

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

INFORME CORPORATIVO SEMANAL

Semana del 3 al 10 de noviembre de 2017

Argentina

Resultados trimestrales

En millones según la moneda correspondiente

Petróleo y Gas	2T17	2T172	2T16
Indupa	\$267,40	\$82,50	-\$2,05
Metrogas	\$312,64	\$201,38	-\$205,20
Petrobras Brasil	N / D	BRL 316,00	-BRL 16.458,00
Tenaris	USD 105,00	USD 75,00	USD 17,00
TGN	\$300,28	\$100,43	-\$123,61
TGS	\$500,20	\$653,00	\$151,24
YPFD	\$246,00	\$237,00	-\$30.256,00
Petrolera Pampa	\$296,60	\$295,10	\$143,79

Utilities	2T17	1T17	2T16
Pampa	\$1.284,00	-\$91,00	-\$931,32
Edenor	\$308,60	-\$52,70	-\$657,00
Transener	\$510,07	\$452,73	-\$269,85
Central Puerto	\$799,60	\$752,80	\$303,00
Central Costanera	\$36,43	\$37,55	\$29,38

Bancos	3T17	2T17	3T16
Banco Macro	\$2.597,00	\$2.015,30	\$1.632,60
Francés	\$1.134,60	-\$282,90	\$933,90
Banco Patagonia	\$940,30	\$823,42	\$841,15
Galicia	\$2.216,70	\$1.835,60	\$1.523,00
Banco Hipotecario	\$486,20	\$372,30	\$103,60
Banco Río	\$1.245,90	\$1.249,00	\$1.324,70
Grupo Supervielle	\$624,00	\$579,80	\$436,40

Siderurgia	2T17	1T17	2T16
Aluar	787,60	634,50	454,02
Siderar	1.608,50	1.255,10	1.307,45

Telecomunicaciones	2T17	1T17	2T16
Telecom	N / D	\$1.673,00	\$745,00
Grupo Clarin	\$214,50	\$445,60	\$767,80

Semana cargada de resultados trimestrales, que se amontonan sobre la fecha de vencimiento de presentación. Lo más destacado pasó por eléctricas y gasíferas con muy buenos resultados producto de la revisión tarifaria y dejando atrás importantes pérdidas. En este marco se destaca TRAN con un resultado 289% mejor al año anterior, donde anualizando el resultado podemos llegar a un forward P/E de 9,09x. PAMP también marcó excelentes resultados a partir de la consolidación de sus negocios, en tanto que CEPU marcó otro muy buen trimestre con casi \$ 800 millones de utilidad que le da un forward P/E de 14,2x.

Por el lado de las gasíferas, lo mejor pasó por TGN con \$ 300 millones, o un 342% superior al año anterior, lo que deja las puertas de un P/E de 6,5 de mantener estos resultados, mientras que TGS ganó \$ 500 millones, duplicando resultado frente al año anterior. METR es otra empresa en recuperación, con un muy buen 3T de \$ 312 millones. Petrolera Pampa también reportó generosos resultados, con \$ 296 millones por segundo trimestre consecutivo, en tanto que YPF dejó atrás las pérdidas excepcionales del año anterior y reporta un resultado similar a los dos trimestres precedentes.

Por el lado de las siderúrgicas, los resultados validan las subas de precios recientes, con ALUA ganando \$ 787 millones con altos precios internacionales del aluminio y ERAR con \$ 1.608 millones a partir de la recuperación del mercado interno.