

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 20 al 27 de abril de 2018

Argentina

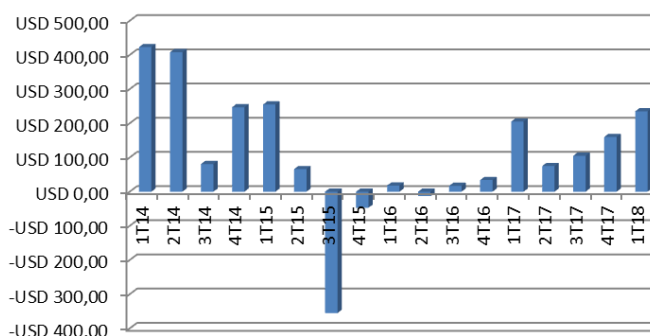
Transportadora Gas del Sur (TGS)

Colocó USD 500 millones en obligaciones negociables a 7 años, por el que recibió ofertas por casi USD 3.100 millones, con un cupón de 6,75%. Recomprará deuda con los fondos recaudados.

Tenaris (TS)

Ganó USD 235 millones en el 1T18, un 15% superior al resultado de igual periodo de 2017 y 47% más que el trimestre previo (USD 160 millones). El resultado estuvo impulsado por un incremento de las ventas en 17% respecto al trimestre anterior y un 62% interanual, ante un nivel excepcional de despachos para gasoductos en el Mediterráneo Oriental (+98% i.a.) y un alto nivel de ventas durante la temporada alta de perforación en Canadá (+69% i.a. en América del Norte). En términos de volumen de ventas de tubos, las mismas crecieron un 23% vs el 4T hasta las 936.000 de toneladas métricas, y un 61% más que en el 1T17.

Ganancias Trimestrales de Tenaris
En millones de dólares



Los ingresos por ventas totalizaron USD 1.766 millones y el resultado operativo fue de USD 194 millones, con un crecimiento de 29% vs el 4T y 524% superior al 1T17. El resultado operativo como porcentaje de ventas ascendió a 11%, desde el 10,1% del trimestre anterior.

Tenaris destaca que la actividad de perforación de shale en EE.UU. ha crecido en forma constante, mientras que en Canadá el crecimiento se ve afectado por las limitaciones a la capacidad de transporte desde la cuenca petrolera y un mayor diferencial de precios de commodities. Por otro lado, el alcance de los aranceles a las importaciones de acero aun no es claro, pero en caso de que las importaciones se vean reducidas, la compañía estará bien posicionada para incrementar la producción en sus plantas locales en los EE.UU. En el resto del

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

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

mundo, el precio más alto del petróleo está conduciendo a la recuperación gradual de la actividad de perforación terrestre.

En los próximos trimestres, prevé un menor nivel de despachos que los del 1T aunque las ventas y márgenes se beneficiarán con incrementos de precios que compensen los recientes aumentos en los costos de la materia prima.

Ternium Argentina (TXAR)

Ternium Argentina (ex Siderar) obtuvo una ganancia de \$ 2.554,3 millones en el primer trimestre del año, un 37,5% superior a igual periodo de 2017 y superior a los \$ 848 millones del 4T17. Si bien la depreciación del tipo de cambio en la segunda mitad de diciembre pasado aumentó los costos de las materias primas, Ternium consumió los inventarios de insumos comprados antes de la depreciación, lo cual resultó en un margen operativo del 19,8% en el 1T vs el 10,7% del trimestre previo. Por lo tanto se espera que el margen se reduzca a partir del segundo trimestre, ante insumos más caros.

Los despachos alcanzaron las 636,9 mil toneladas (544.4 mil toneladas en 1T17), con una leve reducción vs el 4T a raíz de la baja estacional de los despachos domésticos, parcialmente compensada por un aumento de las exportaciones (+64% i.a.). Asimismo se destaca el resultado de inversiones en compañías asociadas, con una ganancia de \$ 1.457 millones que se comparó con una ganancia de \$ 954 millones en igual trimestre de 2017.

Estados Unidos

Resultados trimestrales

La semana que termina hoy se destacó por grandes balances de las tecnológicas, que superaron ampliamente las expectativas del mercado. Las utilidades de Amazon, Google, Microsoft, Facebook e Intel sorprendieron, por mayores ventas on line, mayor demanda de servicios en la nube y publicidad.

Por el lado industrial, lo mejor pasó por Caterpillar en base a la recuperación de la construcción en China. La gigante petrolera Exxon, si bien tuvo su primer incremento de ganancias en un año, no logró batir las expectativas por segundo trimestre consecutivo, ante la debilidad del segmento de refinación.

Resultados del 4T18 - Ganancias por acción				
Empresa	Fecha Publ.	1T18	1T18 E	1T17
C	13-abr	USD 1,68	USD 1,60	USD 1,28
JPM	13-abr	USD 2,26	USD 2,28	USD 1,65
WFC	13-abr	USD 1,12	USD 1,09	USD 1,07
BAC	16-abr	USD 0,62	USD 0,59	USD 0,41
GS	16-abr	USD 6,95	USD 5,67	USD 5,15
IBM	16-abr	USD 1,81	USD 2,41	USD 2,35
JNJ	16-abr	USD 1,60	USD 2,01	USD 1,83
NFLX	16-abr	USD 0,64	USD 0,64	USD 0,40
AA	17-abr	USD 0,77	USD 0,68	USD 0,63
MS	17-abr	USD 1,45	USD 1,25	USD 1,00
GE	20-abr	USD 0,16	USD 0,11	USD 0,21
PG	20-abr	USD 1,00	USD 0,98	USD 0,96
GOOGL	23-abr	USD 13,33	USD 9,31	USD 7,77
CAT	24-abr	USD 2,74	USD 2,08	USD 1,28
FB	25-abr	USD 1,69	USD 1,48	USD 1,04
AMZN	26-abr	USD 3,27	USD 1,32	USD 1,48
INTC	26-abr	USD 0,87	USD 0,72	USD 0,66
MSFT	26-abr	USD 0,95	USD 0,91	USD 0,70
XOM	27-abr	USD 1,09	USD 1,12	USD 0,95
MCD	30-abr		USD 1,67	USD 1,47
AAPL	1-may		USD 2,70	USD 2,10