

Reporte Acciones Argentinas

Perspectivas: Sector Eléctrico Argentino





IOL Research

Diego Binayan

Rodrigo Conde

(54 11) 4000 1400
asesores@invertironline.com

Resumen Señales

-  **Pampa Energía (BCBA: PAMP): Precio Objetivo \$2,06 (Retorno Objetivo: +19.76%)**
-  **Edenor (BCBA: EDN): Precio Objetivo \$1,77 (Retorno Objetivo: +15.68%)**
-  **Transener (BCBA: TRAN): Precio Objetivo \$1,28 (Retorno Objetivo: +11.30%)**
-  **Central Puerto (BCBA: CEPU2): Precio Objetivo \$6,88 (Retorno Objetivo: +10.09%)**

Como sugerencia al mediano plazo vemos al sector energético con muy buenas perspectivas. En cuanto a aspectos positivos destacamos tarifas atrasadas con vistas a actualizarse, solidez financiera y crediticia, y un escenario de reactivación para el año comenzado. Dentro de los aspectos negativos, está fundamentalmente la cuestión de la intervención y control del Gobierno en tarifas y la voluntad política de dar soporte y ayuda al sector.

Cuadro 1. Precios Objetivos Sector Eléctrico

	PAMP	EDN	TRAN	CEPU2
Precio Objetivo	\$ 2.06	\$1.77	\$1.28	\$6.88

Fuente: InvertirOnline

Comentario de mercado

El día lunes la consultora Moody's, bajó la calificación crediticia de las empresas relacionadas a este sector. El informe apunta a despreocupar al inversor acerca de la evolución del sector con la información disponible al día de hoy. El problema, según el informe, en la provisión de energía no estaría tanto en el 2010 sino de cara al futuro, si es que el crecimiento del país supera las expectativas. Sin embargo, esta baja de calificación no significa que las estructuras crediticias de estas compañías sean débiles o que sus niveles de deuda sean inmanejables.

Actualidad del Sector Eléctrico

Basándonos en los Fundamental Focus y Trading Focus de estas empresas publicados en nuestra página pasamos a cotejar la publicación de Moody's.

Cuadro 2. Ratios Comparables

	PAMP	EDN	TRAN	CEPU2
Ganancia por acción	0,040	0,010	-0,010	0,180
Precio / Ganancias (P/E)	43,0	150,0	-114,0	34,2
Precio / EBITDA (P/EBITDA)	12,4	14,7	14,2	96,7
Precio / Ventas (P/S)	1,7	2,6	3,6	2,3

Fuente: InvertirOnline

Pampa siendo la de más importancia en ponderación dentro del MerVal, sigue siendo la más atractiva del sector en relación a su performance: su P/EBITDA es de 12,4 contra los casi 15 de EDN y TRAN y los 96,7 de CEPU2. Su ganancia por acción está prácticamente al nivel del promedio del sector. Dado el cociente P/E y sabiendo que las ganancias de la empresa son estables, vemos un aumento del precio de la acción para alcanzar el promedio del sector.

Cuadro 3. Resultado de las empresas

	PAMP	EDN	TRAN	CEPU2
Ventas	\$1.300	\$518	\$139	\$240
Ganancia Bruta	\$229	\$137	\$36	\$15
Ganancia Operativa	\$103	\$48	\$16	\$4
Ganancia Neta	\$59	\$9	\$-6	\$16
EBITDA	\$183	\$92	\$36	\$6

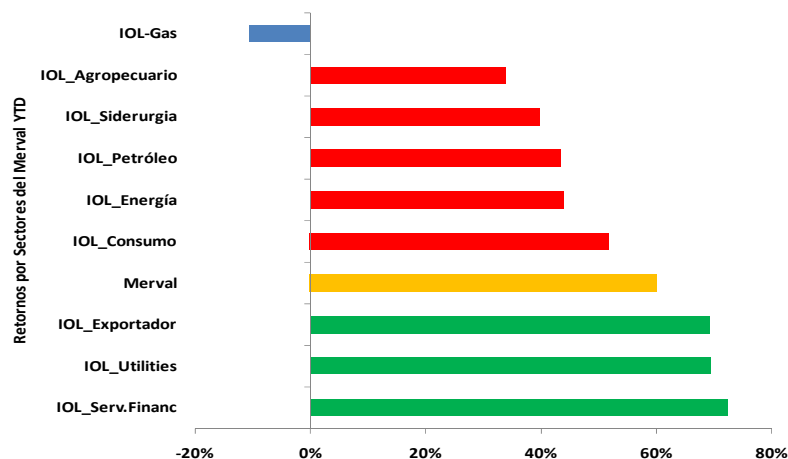
Fuente: InvertirOnline

Por demás en su último balance mostró cuentas sólidas recalcando que dado sus buenos resultados estaba apuntando a pagar sus obligaciones y capitalizarse con los excedentes. Podemos ver que su ganancia neta es claramente la más alta del sector, y la única por arriba del promedio, siendo que lo que uno paga por su acción es barato en relación al resto. Su precio en relación a las ventas también es el más atractivo.

Los números nos está mostrando un sector donde el líder Pampa lo dirige en forma sólida y en principio no habría que pensar en lo dicho por esta consultora como una advertencia sobre la crisis de un sector, dado que el mercado ya conoce esta noticia y la descuenta desde hace tiempo. Es más, creemos que con el ansiado aumento de tarifas por parte de las empresas, es un sector que podría mostrar un despegue interesante.

Los otros papeles también muestran una buena evolución pero la diferencia con Pampa es que sus indicadores suelen estar la mayoría por debajo del promedio, cosa que con Pampa no ocurre. No es para despreciar que CEPU2 sea la de menores activos en relación a la ganancia que genera. El único inconveniente de este papel es su escasa liquidez.

Transener y Edenor muestran un precio objetivo atractivo pero recalcamos que un aumento de tarifas impulsaría sus precios.

Retornos por Sector en 2009


Fuente: InvertirOnline

Apreciamos como el sector de energía fue uno de los atrasados dentro de la recuperación de cotizaciones en el Merval. A esto se debió el bajo crecimiento del producto en el año, a la caída de la producción industrial y al atraso tarifario.

Su opinión nos interesa: Valore este reporte



IOL University

invertirOnline University es una innovadora propuesta de capacitación y formación profesional en el mundo de las finanzas.
Potencie sus conocimientos con los cursos presenciales dictados por los analistas de invertirOnline.com

www.invertironline.com/university

Centro de Ayuda

Maipú 116 - Piso 11 - Buenos Aires (C1084ABD) - Tel.Fax.: (54-11) 4000-1400

www.invertironline.com/ayuda/

Comunidad

Síguenos en:

