

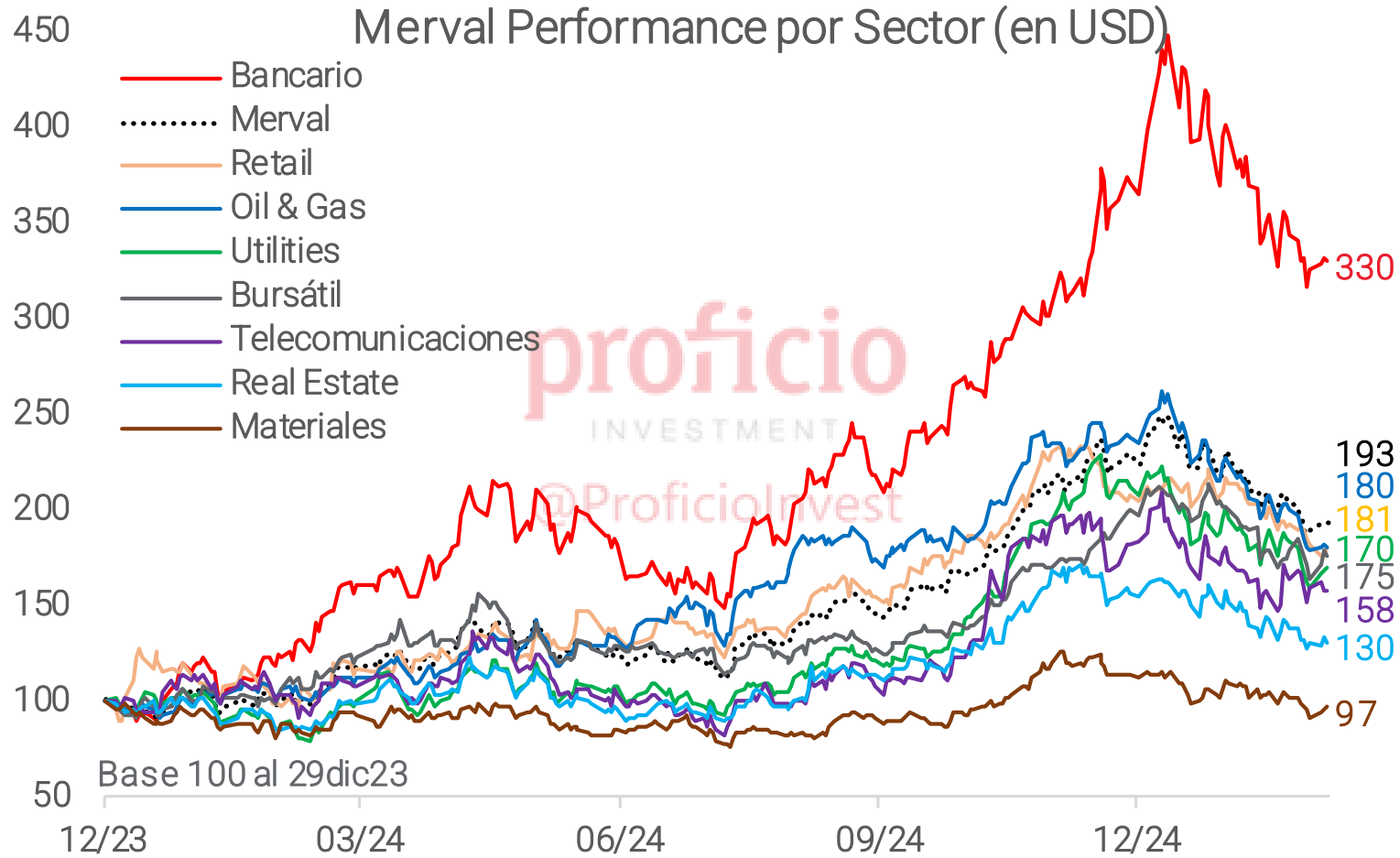


Reporte Semanal Equity
07 marzo 2025

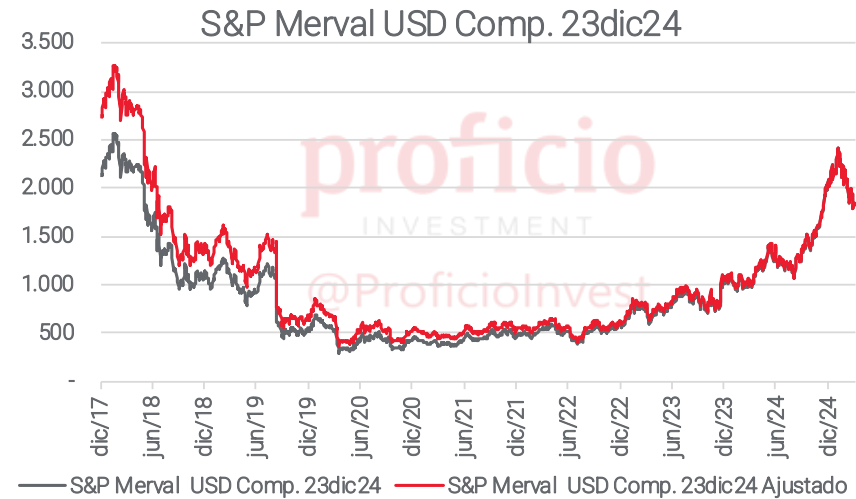
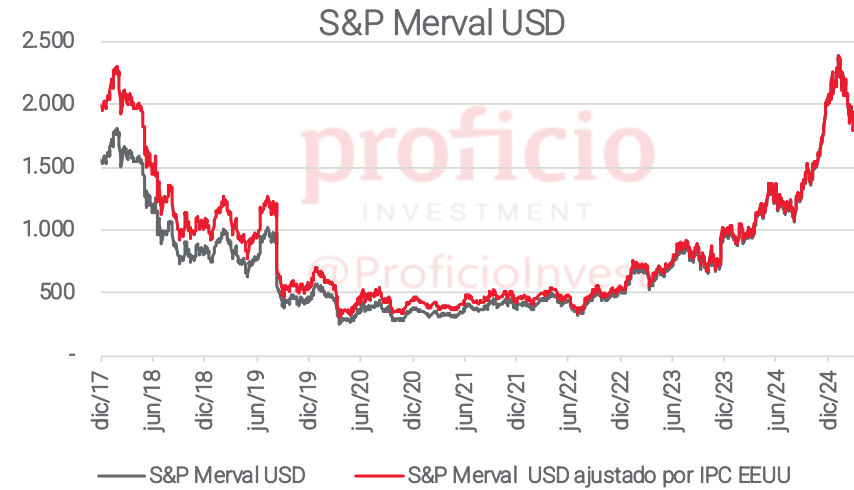
S&P Merval

Empresa	Ticker	Sector	Precio (ARS)	Acc. Circ. (en mln)	Market Cap (mln USD)	P/B	P/E LTM	EV/EBITDA LTM	Div. Yield LTM	Var. USD % 7d	Var. USD % 30d	Var. USD % 1y
S&P Merval	IMV	Índice	2.262.289	-	62.110,7	1,32	11,37	5,7	4,1%	2,6%	-6,4%	127,4%
Aluar	ALUA	Materiales	810	2.800,0	1.859,4	1,37	12,28	7,8	0,3%	8,0%	-0,6%	7,1%
Banco BBVA	BBAR	Bancario	7.640	612,7	3.837,8	1,58	9,06		2,4%	2,6%	-11,0%	206,1%
Banco Macro	BMA	Bancario	10.350	639,4	5.425,7	1,45	4,39		8,8%	1,5%	-8,6%	151,9%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	Bursátil	470	3.812,5	1.469,1	3,24	12,77		4,1%	10,6%	-5,3%	119,0%
Central Puerto	CEPU	Utilities	1.495	1.502,6	1.841,7	1,02	4,90	4,0	3,4%	6,4%	-5,1%	87,3%
Sociedad Comercial del Plata	COME	Energía	173	3.119,0	442,4	0,95	Negativo	61,2	4,9%	3,0%	-20,6%	83,3%
Cresud	CRES	Real Estate	1.280	598,6	628,2	0,88	Negativo	9,3	18,8%	-0,4%	-10,2%	57,4%
Edenor	EDN	Utilities	2.185	875,7	1.568,7	1,36	8,11	14,2	0,0%	6,8%	-5,0%	170,7%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Bancario	7.050	1.491,2	8.618,8	1,88	6,99		8,9%	1,4%	-6,6%	203,3%
IRSA	IRSA	Real Estate	1.620	761,8	1.011,8	0,90	Negativo	7,8	14,4%	2,2%	0,9%	105,0%
Loma Negra	LOMA	Materiales	2.645	583,5	1.265,3	1,72	15,30	7,0	5,4%	6,2%	-3,1%	95,1%
Metrogas	METR	Utilities	2.255	569,0	1.052,0	1,80	4,75	5,8	0,2%	7,6%	2,0%	229,4%
Mirgor	MIRG	Retail	23.725	18,0	350,1	1,56	Negativo	Negativo	0,9%	0,1%	-9,0%	121,8%
Pampa Energía	PAMP	Energía	3.875	1.359,6	4.319,5	1,35	13,98	6,6	0,0%	3,6%	0,8%	138,9%
Grupo Supervielle	SUPV	Bancario	3.345	456,7	1.252,5	1,65	8,64		2,3%	2,0%	-8,5%	245,6%
Telecom Argentina	TECO2	Telecomunicaciones	2.750	2.153,7	4.855,7	0,92	482,95	4,4	0,3%	-0,4%	-0,5%	105,5%
TGN	TGNO4	Utilities	3.525	439,4	1.269,8	1,67	14,97	7,0	0,0%	4,8%	2,0%	127,2%
TGS	TGSU2	Utilities	6.140	781,7	3.935,2	1,96	23,62	6,9	0,0%	2,2%	-2,5%	144,2%
Transener	TRAN	Utilities	2.385	444,7	869,5	1,52	36,30	8,2	0,0%	19,5%	-7,9%	161,5%
Ternium Argentina	TXAR	Materiales	760	4.517,1	2.814,5	0,58	Negativo	4,3	0,0%	6,7%	-4,9%	1,5%
Banco Valores	VALO	Bursátil	365	837,6	250,6	2,03	9,98		8,0%	4,4%	-5,2%	50,2%
YPF	YPFD	Energía	40.850	393,3	13.172,4	1,10	16,14	4,2	0,0%	-2,9%	-9,4%	118,5%

Flujos FCIs Renta Variable (mln USD)			
AUM actual		USD 1.421,07	
Variaciones	1 mes	3 meses	1 año
Var. Absoluta	-USD 72,35	-USD 14,49	USD 241,31
Var. %	-4,84%	-1,01%	20,45%

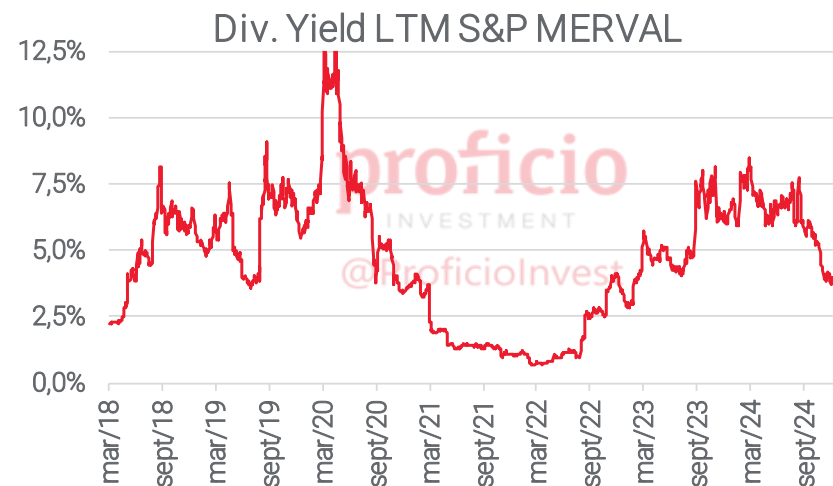
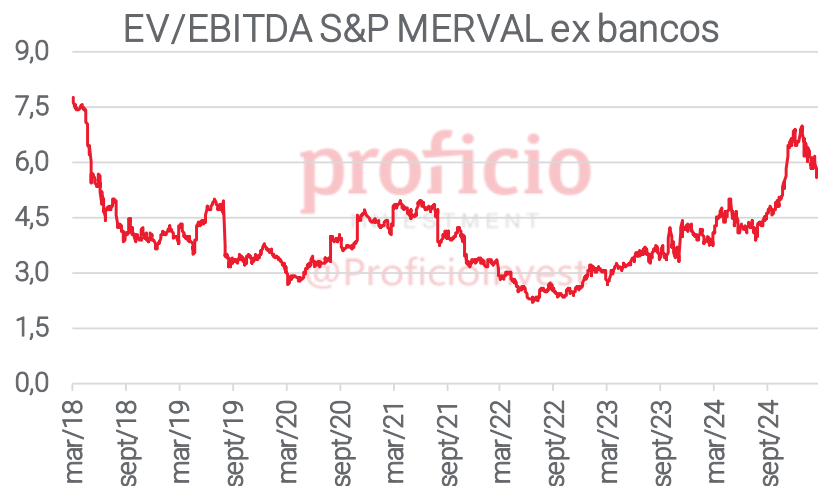
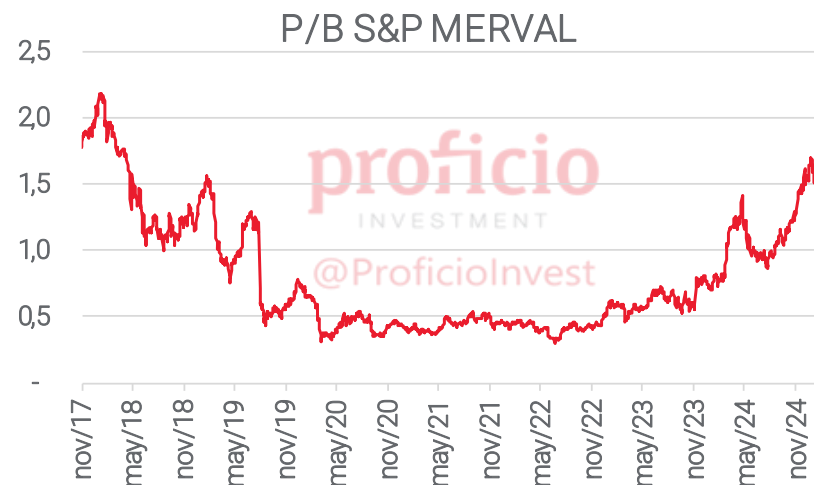
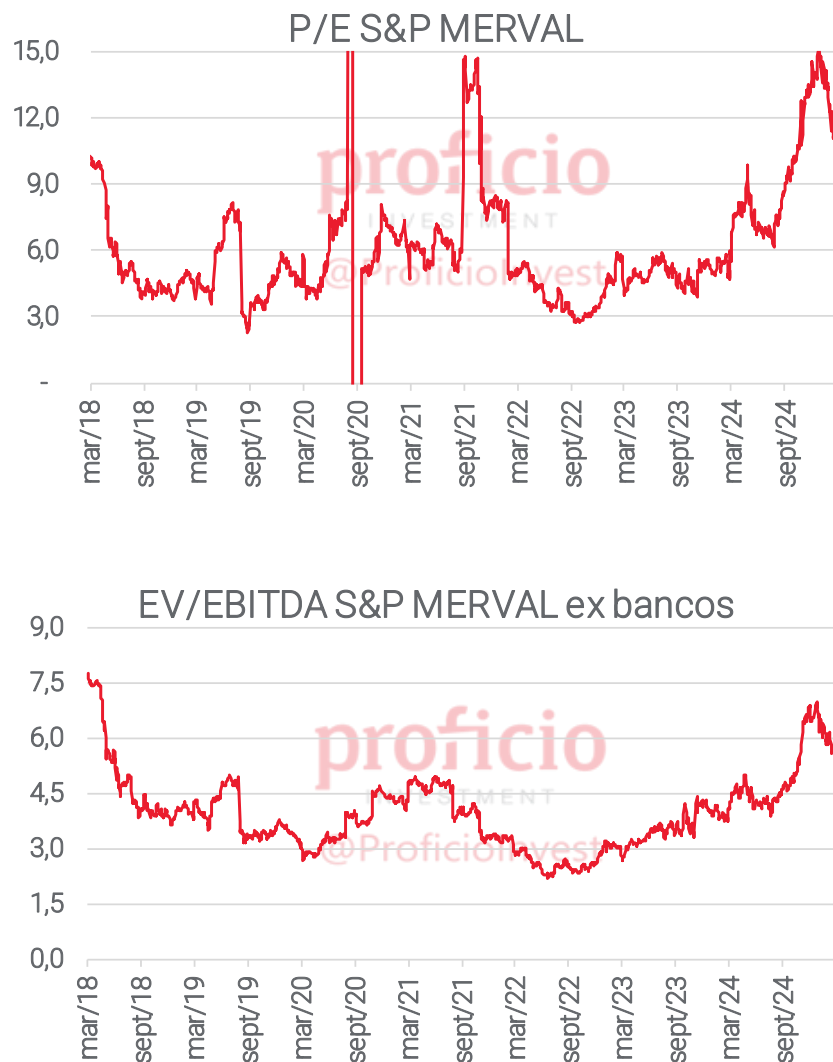


S&P Merval



Los gráficos superiores muestran la variación del Merval teniendo en cuenta las modificaciones en su composición, mientras que los inferiores muestran la variación histórica que tuvo la última composición (al 23dic24).

S&P Merval



Hechos Relevantes

BBAR: Obtuvo un Net Income en FY24 de 357.000 mln ARS que, si bien implica una caída del -0,4% YoY real, cayó un 40% real QoQ. Su ROE fue de 12,5%, el segundo más bajo de los bancos que presentaron hasta la fecha, sólo por encima del 8% de BMA (GGAL 34% -aunque 26% ex resultados por la adquisición de HSBC-, y BHIP 16%). Obtuvo unos EPS de ARS 584 arribando a un P/E de 13.5x. Y el P/B quedó en 1.87x.

BYMA: En cuanto a su FY24, las ventas crecieron un +48% YoY real. Debido al RECPAM el Net Income fue negativo aunque afectó principalmente 1H24. La cantidad de cuentas activas crecieron 71% YoY sumando 700 mil nuevas cuentas mensuales en el último Q.

LOMA: Presentó los resultados de su FY24 sin grandes expectativas por ser el sector de la construcción fue el que más sufrió en 2024. Las ventas cayeron un 24% YoY real. A pesar de la caída de los ingresos, si bien el EBITDA cayó 17% YoY, en la comparación 4Q24 vs. 4Q23 subió un 2% con un notable aumento del Margen EBITDA que subió 600 pbs de 22% a 28%. La deuda neta se redujo a la mitad, a 157 mln USD y el EV/EBITDA LTM quedó en 9.3x. Los EPS fueron de \$263 (P/E 9.9x).

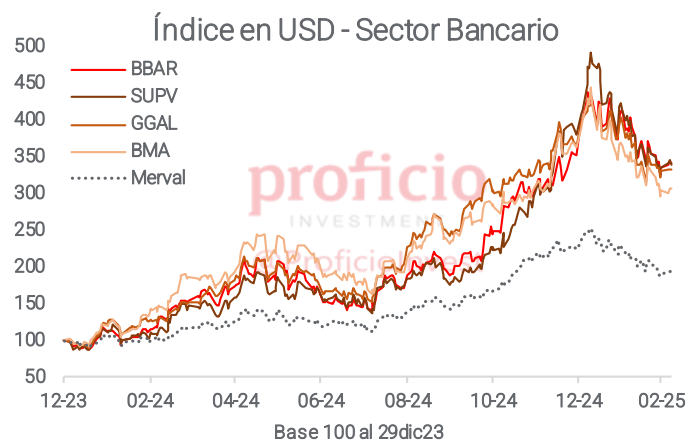
PAMP: Reportó ventas por USD 1,87B en su FY24 (+8% YoY) y una ganancia por ADR de 11.4 USD (+107% YoY) quedando su P/E en 6.8x. La deuda neta se redujo a 0,41 B USD, el nivel más bajo en los últimos 9 años. El EBITDA para el año 2024 fue de 935 mln USD si consideramos las participaciones en TGS y TRAN (+18% YoY) y 782 mln USD sin tenerlas en cuenta (+13% YoY). El EV/EBITDA excluyendo las participaciones en TRAN y TGS quedaría en 4.4x para 2024 y 3.4x considerando el EBITDA 2025E de 1 B USD dado como guidance por la empresa.

TRAN: Terminó su 2024 con ventas por 340.000 mln ARS (+19,7% real vs. FY23), producto de la recomposición tarifaria. Puntualmente en el 4Q24, fueron de 90.000 mln ARS (+51,2% real vs. 4Q23). Tuvo un EBITDA de 150.000 mln ARS (+128% vs. FY23) resultando en un Margen EBITDA de 44%, unos +1.600 pbs por sobre el 28% que obtuvo en FY23 explicados también por una reducción de costos operativos (en 2023 hubo costos de mantenimiento de equipos en la estación transformadora Ezeiza). Los EPS fueron de ARS 156 quedando (P/E 14x). La empresa tiene Caja neta por 100.000 mln ARS, quedando su EV/EBITDA LTM en 6x.

YPFD: El revenue del FY2024 fue de 19,23 B USD (+11% YoY), por debajo del estimado de 19,35 B. Tuvo un EPS de 6 USD, por debajo del estimado de USD 7,18, aunque fue afectado en el último Q por impairments relacionados a campos maduros y por indemnizaciones por despido (retiros voluntarios en Santa Cruz). El EBITDA FY24 fue de 4,654 B USD (+15% vs. FY23). La deuda neta subió en menor medida por lo que el NLR bajó de 1.7x a 1.6x. El P/E 2024 quedó en 5.5x mientras que el EV/EBITDA LTM en 4.4x.

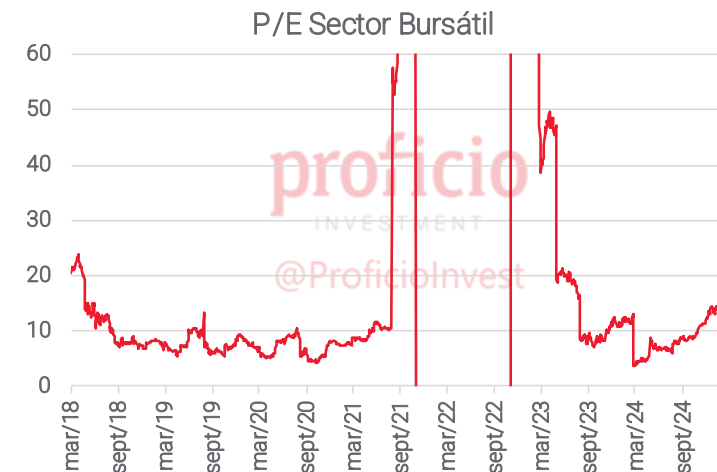
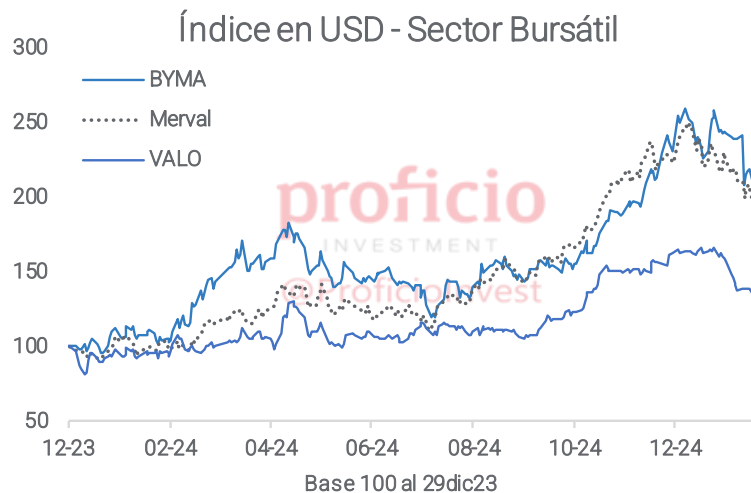
Sector Bancario

Ticker	Market Cap (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	ROA	ROE	P/B	P/E
Sector Bancario	19.134,8	55.521,3	11.518,8	3.039,1	5,5%	26,4%	1,65	6,26
BBAR	3.837,8	12.928,5	2.424,5	423,7	3,3%	17,5%	1,58	9,06
BMA	5.425,7	14.664,2	3.751,0	1.236,7	8,4%	33,0%	1,45	4,39
GGAL	8.618,8	23.811,2	4.584,3	1.233,7	5,2%	26,9%	1,88	6,99
SUPV	1.252,5	4.117,4	759,0	145,0	3,5%	19,1%	1,65	8,64
Comparables *								
BAP	14.447,5	67.698,4	9.070,2	1.394,2	2,1%	15,4%	1,59	10,36
BBD	22.063,1	325.782,4	29.052,1	4.624,5	1,4%	15,9%	0,76	4,77
BCH	13.778,9	52.483,8	5.664,9	1.280,3	2,4%	22,6%	2,43	10,76
BHIP	583,7	2.841,1	429,2	133,4	4,7%	31,1%	1,36	4,37
BPAT	1.244,1	5.070,7	1.232,1	237,0	4,7%	19,2%	1,01	5,25



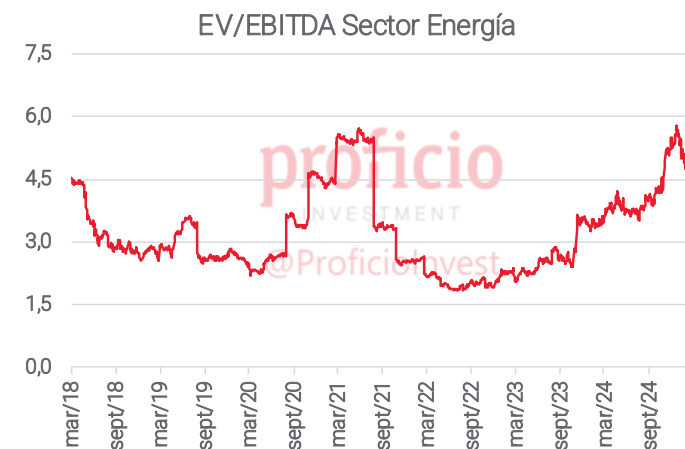
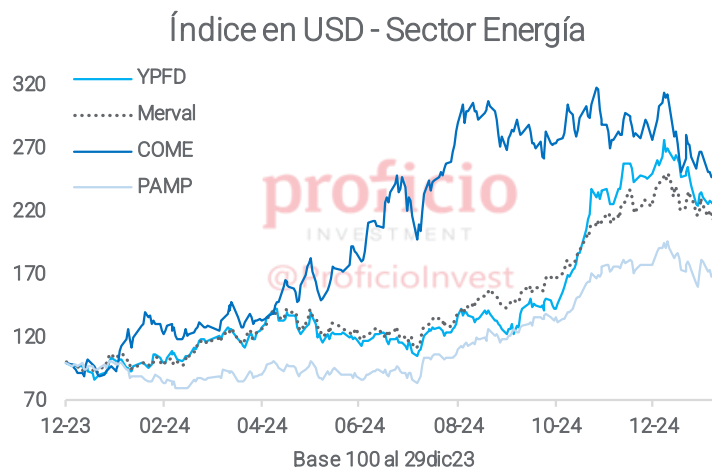
* BAP (Credicorp; Perú). BBD (Banco Bradesco; Brasil). BCH (Banco de Chile; Chile). BHIP (Banco Hipotecario; Argentina). BPAT (Banco Patagonia; Argentina).

Ticker	Market Cap (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	ROA	ROE	P/B	P/E
Sector Bursátil	1.719,7	3.037,2	576,5	140,1	4,6%	24,3%	2,96	12,19
BYMA	1.469,1	1.588,3	453,3	115,0	7,2%	25,4%	3,24	12,77
VALO	250,6	1.448,9	123,2	25,1	1,7%	20,4%	2,03	9,98
Comparables *								
BOLSAA	1.016,7	445,2	356,2	89,5	20,1%	25,1%	2,85	11,36
MTR	230,3	297,6	133,2	4,4	-1,5%	-3,3%	1,73	Negativo
XP	8.285,9	58.074,2	3.919,3	846,4	1,5%	21,6%	2,11	9,79



* BOLSAA (Bolsa Mexicana de Valores; México). MTR (Matba Rofex; Argentina). XP (XP; Brasil).

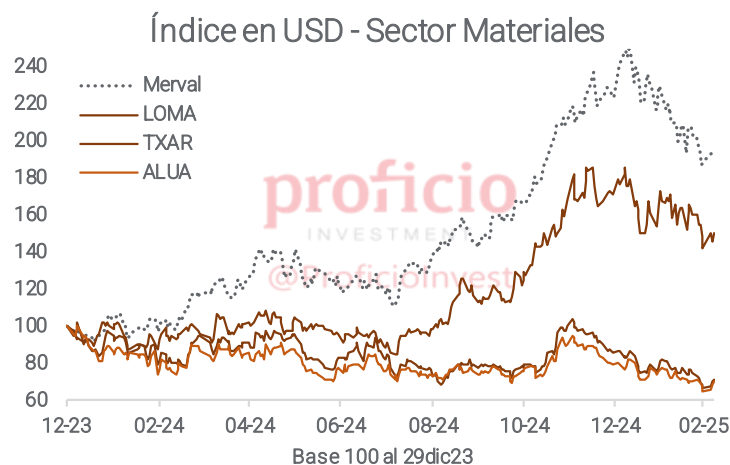
Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Energía	17.934,2	8.031,1	35.306,3	15.592,1	5.641,4	1.100,7	27,5%	1,15	16,3	4,60
COME	442,4	- 15,4	657,0	467,3	7,0	- 24,2	-24,4%	0,95	Negativo	61,21
PAMP	4.319,5	540,5	5.876,7	3.193,2	737,4	308,9	48,4%	1,35	13,98	6,59
YPFD	13.172,4	7.506,0	28.772,6	11.931,6	4.897,0	816,0	25,8%	1,10	16,14	4,22
Comparables *										
EC	20.393,8	23.412,8	69.594,2	18.610,3	13.481,0	3.818,7	38,9%	1,10	5,34	3,25
GPRK	410,5	373,3	1.027,0	194,1	417,3	107,3	55,0%	2,12	3,83	1,88
PBR	83.583,5	44.844,0	28.772,6	72.510,7	49.464,3	16.426,0	49,0%	1,15	5,09	2,60
VIST	4.352,5	969,2	3.481,7	1.520,3	1.247,0	516,7	65,3%	2,86	8,42	4,27



* EC (Ecopetrol; Colombia). GPRK (GeoPark; Colombia). PBR (Petrobras; Brasil). VIST (Vista Energy; Argentina).

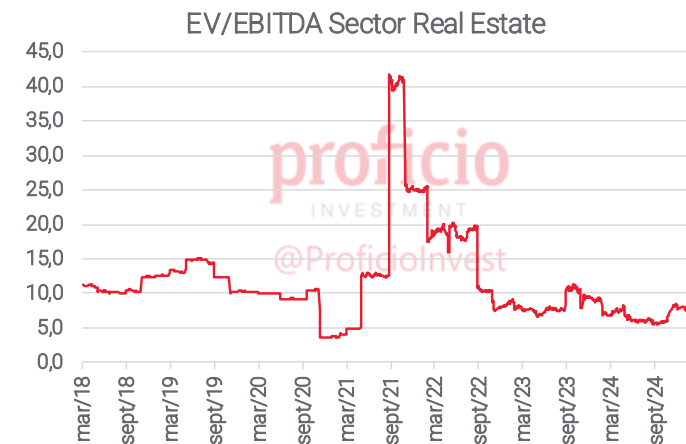
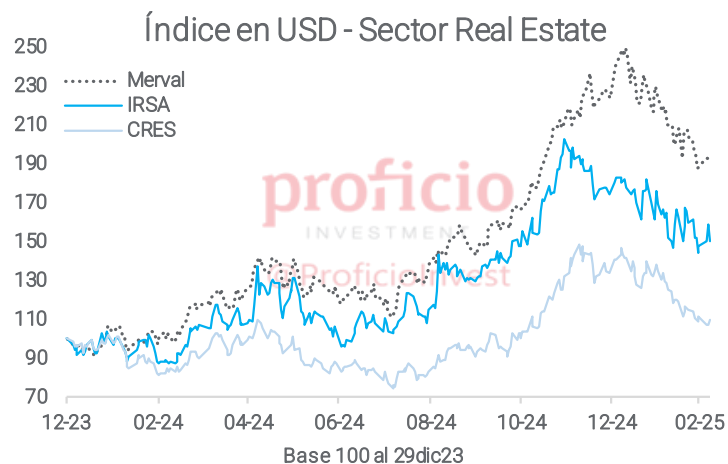
Sector Materiales

Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Materiales	5.939,3	-	337,8	9.500,3	6.932,7	930,4	12,1%	0,86	31,2	6,02
ALUA	1.859,43	465,33	2.407,33	1.353,01	298,66	151,45	12,0%	1,37	12,28	7,78
LOMA	1.265,28	177,04	1.330,58	736,01	206,10	82,68	24,7%	1,72	15,30	7,00
TXAR	2.814,55	-	980,17	5.762,37	425,60	43,73	9,7%	0,58	Negativo	4,31
Comparables *										
CELU	52,6	137,5	403,3	102,8	36,4	39,6	12,5%	0,51	Negativo	5,22
GGB	6.021,8	1.074,9	14.052,7	9.380,2	1.808,0	880,9	10,4%	0,64	6,84	3,93
HARG	531,1	2,2	286,7	437,8	87,4	53,1	18,8%	1,21	10,00	6,05
SID	2.042,2	6.058,2	17.781,6	2.462,9	1.619,0	103,2	14,5%	0,83	Negativo	5,00
SUZ	11.884,3	13.988,5	26.860,1	5.225,9	4.468,7	1.251,7	51,0%	2,27	Negativo	5,79
TS	20.641,4	214,6	21.140,2	17.419,6	3.300,9	2.649,3	23,6%	1,18	7,79	6,19



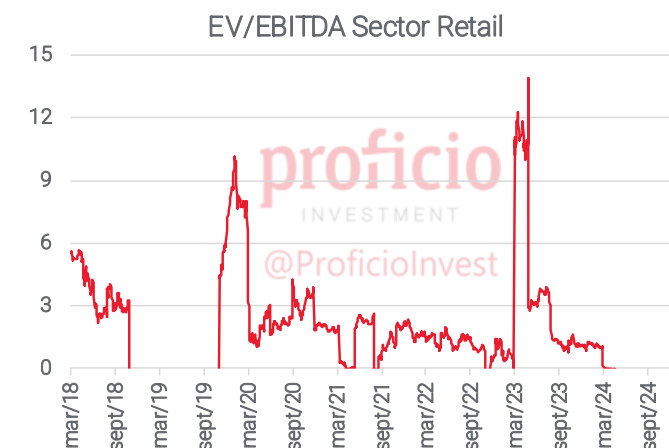
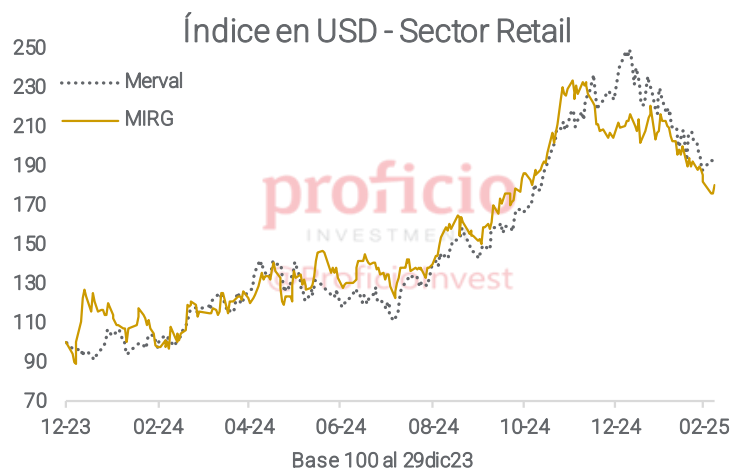
* CELU (Celulosa; Argentina). GGB (Gerdau; Brasil). HARG (Holcim; Argentina). SID (Cía. Siderúrgica Nacional; Brasil). SUZ (Suzano Papel; Brasil). TS (Tenaris; Argentina e Italia).

Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Real Estate	1.640,1	1.037,2	6.253,9	1.836,1	315,1	- 358,9	30,7%	0,89	Negativo	8,50
CRES	628,2	776,3	3.830,8	716,0	151,2	- 57,0	23,3%	0,88	Negativo	9,29
IRSA	1.011,8	260,9	2.423,1	1.120,1	163,9	- 301,9	43,1%	0,90	Negativo	7,76
Comparables *										
CTIO	675,5	- 28,0	1.255,7	633,9	9,8	120,6	14,7%	1,07	5,60	66,38
GCDI	19,8	24,2	134,5	10,9	- 7,0	18,2	4,4%	1,81	Negativo	Negativo
LND	369,6	194,6	637,7	356,6	6,5	52,8	4,2%	1,04	7,00	86,79



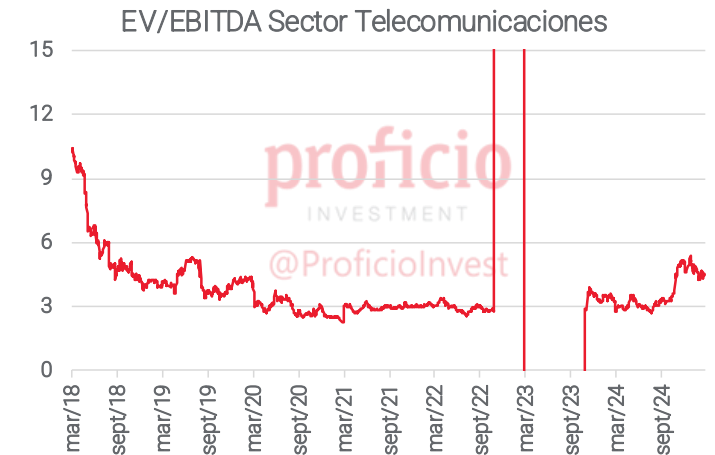
* CTIO (Consultatio; Argentina). GCDI (GCDI –exTGLT-; Argentina). LND (Brasilagro; Brasil).

Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Retail	350,1	151,3	1.107,9	224,4	- 125,2	- 240,2	0,2%	1,56	Negativo	Negativo
MIRG	350,1	151,3	1.107,9	224,4	- 125,2	- 240,2	0,2%	1,56	Negativo	Negativo
Comparables *										
FERR	130,6	- 0,5	184,2	133,6	18,6	1,6	16,8%	0,98	83,74	6,99
GRIM	44,5	- 26,8	117,9	66,6	68,6	- 6,6	27,6%	0,67	Negativo	0,26
HAVA	229,9	16,9	85,1	38,0	31,5	15,6	19,6%	6,05	14,70	7,83
LONG	13,9	- 7,7	37,7	24,3	0,1	2,8	0,4%	0,57	4,88	80,83



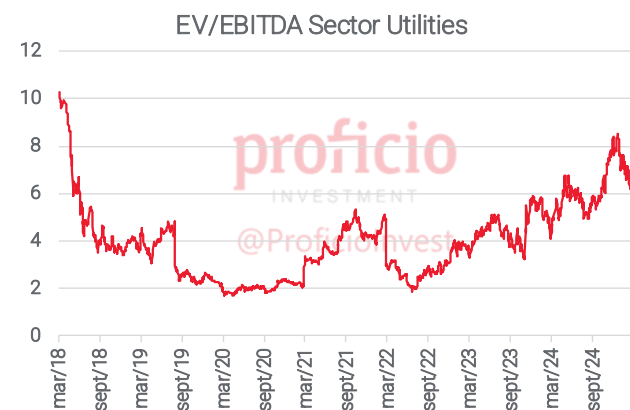
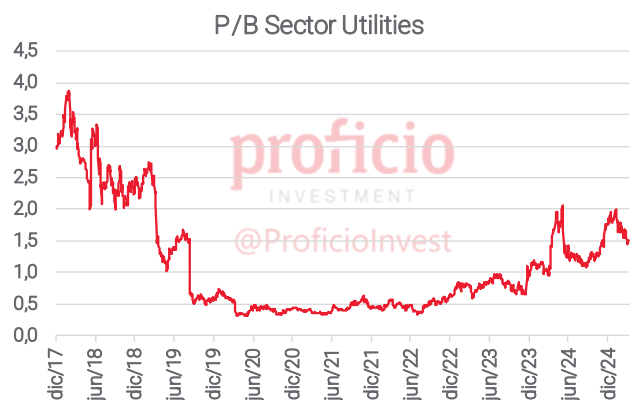
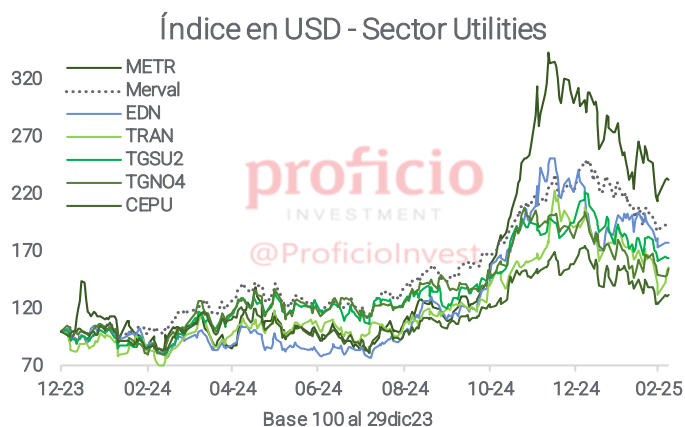
* FERR (Ferrum; Argentina). GRIM (Grimoldi; Argentina). HAVA (Havanna; Argentina). LONG (Longvie; Argentina).

Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Telecomunicaciones	4.855,7	2.387,2	3.067,1	5.292,5	1.629,0	10,1	34,1%	0,92	483,0	4,45
TECO2	4.855,7	2.387,2	3.067,1	5.292,5	1.629,0	10,1	34,1%	0,92	483,0	4,45
Comparables *										
AMX	45.627,6	33.877,6	90.756,0	21.007,3	18.767,1	2.342,6	40,0%	2,17	19,48	4,24
TIMB	7.039,1	1.605,5	9.117,7	4.274,1	2.372,7	579,4	50,1%	1,65	12,15	3,64
VIV	13.926,2	2.285,8	22.698,8	12.670,0	4.377,9	1.042,6	42,5%	1,10	13,36	3,70



* AMX (America Movil; México). TIMB (TIM Participaciones; Brasil). VIV (Telefónica Brasil; Brasil).

Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Utilities	10.536,8	- 96,6	11.250,3	6.877,0	1.601,0	1.065,9	38,5%	1,53	9,9	6,52
CEPU	1.841,7	149,4	2.649,5	1.805,8	496,7	375,9	64,8%	1,02	4,90	4,01
EDN	1.568,7	75,7	2.649,5	1.153,1	115,7	193,3	9,6%	1,36	8,11	14,21
METR	1.052,0	- 76,4	1.116,4	584,0	168,0	221,3	29,3%	1,80	4,75	5,81
TGNO4	1.269,8	- 85,5	1.009,6	758,7	168,3	84,8	59,9%	1,67	14,97	7,04
TGSU2	3.935,2	- 92,2	3.067,1	2.004,5	554,1	166,6	55,1%	1,96	23,62	6,94
TRAN	869,5	- 67,7	758,3	570,9	98,2	24,0	30,0%	1,52	36,30	8,16
Comparables *										
AUSO	226,4	- 13,8	362,2	214,7	5,9	32,0	9,5%	1,05	7,07	35,90
CIG	5.606,9	1.456,0	11.564,7	5.150,3	1.538,5	1.529,0	16,3%	1,09	3,67	4,59
DGCU2	285,3	- 39,9	286,7	172,2	47,9	29,9	22,4%	1,66	9,55	5,13
OEST	119,4	- 9,9	173,0	95,0	- 0,7	15,5	-0,8%	1,26	7,69	Negativo



* AUSO (Autopistas del Sol; Argentina). CIG (Energy of Minas Gerais; Brasil). DGCU2 (Distr. Gas Cuyana; Argentina). OEST (Grupo Conces. Oeste; Argentina).

Country ETFs

Variaciones de ETFs de Países en USD						
ETF	País	Var. % 7d	Var. % 30d	Var. % 1y	Upside h/ ATH	CAGR Last 10y
Norteamérica						
EWC	Canadá	-1,8%	-3,0%	9,5%	5,5%	6,6%
DIA	EE.UU.	-2,3%	-4,4%	12,1%	4,8%	11,5%
IWM	EE.UU.	-4,1%	-10,2%	0,7%	17,4%	6,9%
QQQ	EE.UU.	-3,2%	-6,7%	11,1%	9,7%	17,5%
SPY	EE.UU.	-3,1%	-4,7%	13,3%	6,4%	12,8%
EWV	México	2,0%	4,0%	-18,3%	31,6%	1,7%
Suramérica						
ARGT	Argentina	-0,7%	-4,0%	67,4%	8,7%	16,5%
EWZ	Brasil	2,9%	-2,4%	-19,0%	93,8%	2,9%
ECH	Chile	4,0%	6,7%	19,4%	87,2%	0,4%
GXG	Colombia	0,0%	5,5%	21,1%	108,5%	0,2%
EPV	Perú	1,6%	0,3%	19,6%	4,9%	7,2%
Europa						
EWG	Alemania	7,6%	11,8%	27,2%	0,0%	5,6%
EWU	España	4,9%	11,6%	29,0%	0,0%	5,0%
EWQ	Francia	5,9%	8,3%	5,1%	0,4%	8,0%
EWI	Italia	5,0%	9,9%	21,3%	0,0%	7,7%
EWU	Reino Unido	2,1%	5,0%	17,8%	0,2%	4,4%
Asia y Oceanía						
EWA	Australia	-0,4%	-4,5%	0,0%	11,6%	5,0%
MCHI	China	5,4%	16,6%	48,9%	57,7%	3,1%
EWY	Corea del Sur	1,8%	1,3%	-13,5%	59,1%	2,1%
EWH	Hong Kong	4,1%	13,0%	18,4%	33,9%	1,8%
INDA	India	2,0%	-4,3%	-5,5%	19,8%	5,7%
EWJ	Japón	2,5%	1,5%	0,6%	2,4%	5,6%
THD	Tailandia	1,4%	-5,6%	-7,7%	56,3%	-1,0%
EWT	Taiwán	0,8%	-1,7%	5,4%	10,6%	10,3%

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Proficio Investment S.A. No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de Proficio. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que Proficio no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. Proficio, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo.

Proficio Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación – Propio registrado bajo la matrícula n° 115, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 97, en ambos casos de la CNV. Además, Proficio es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 20, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 375, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 059, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 521.



+54 11 4343 1000

info@proficioinvestment.com

www.proficioinvestment.com