

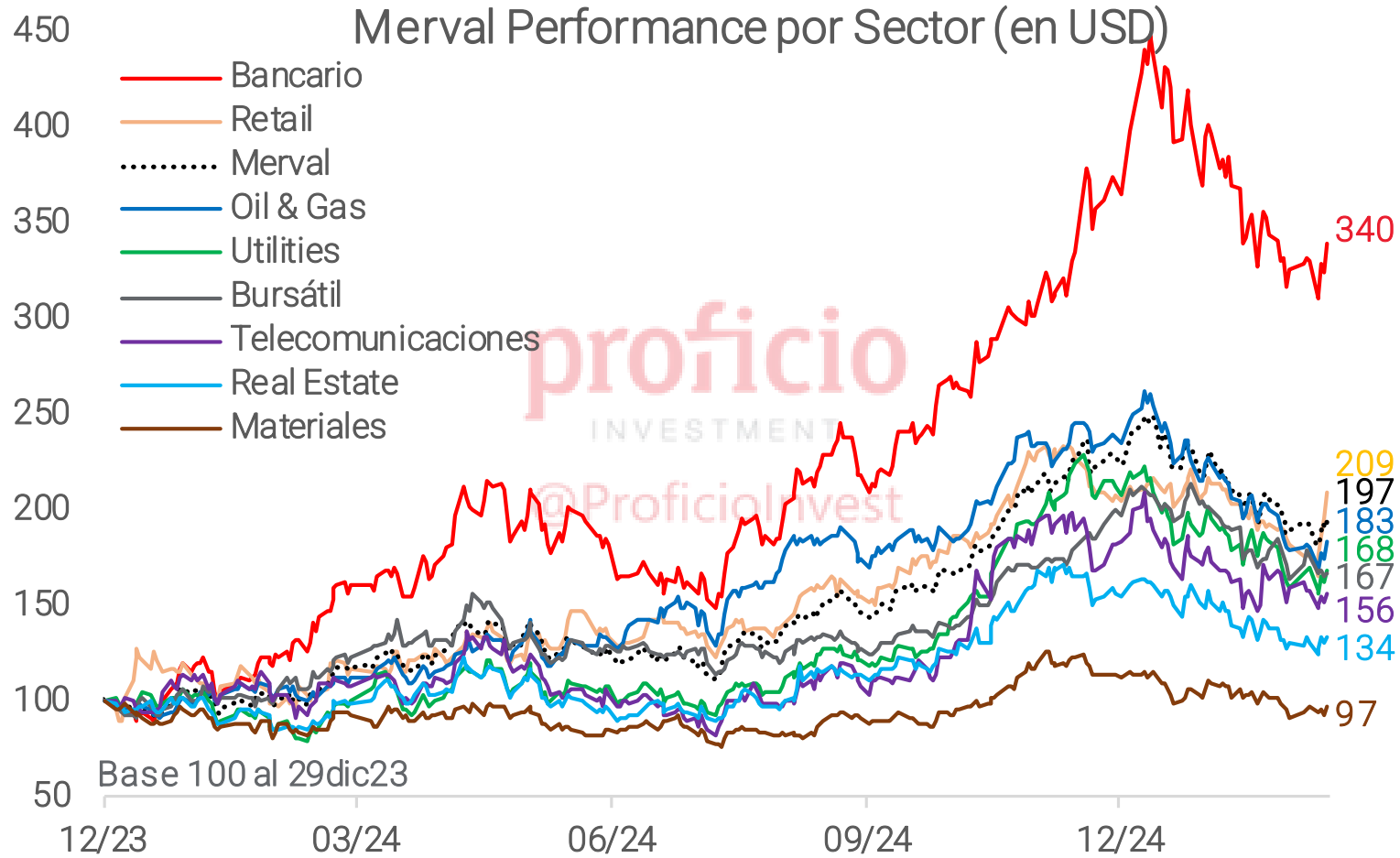


Reporte Semanal Equity
14 marzo 2025

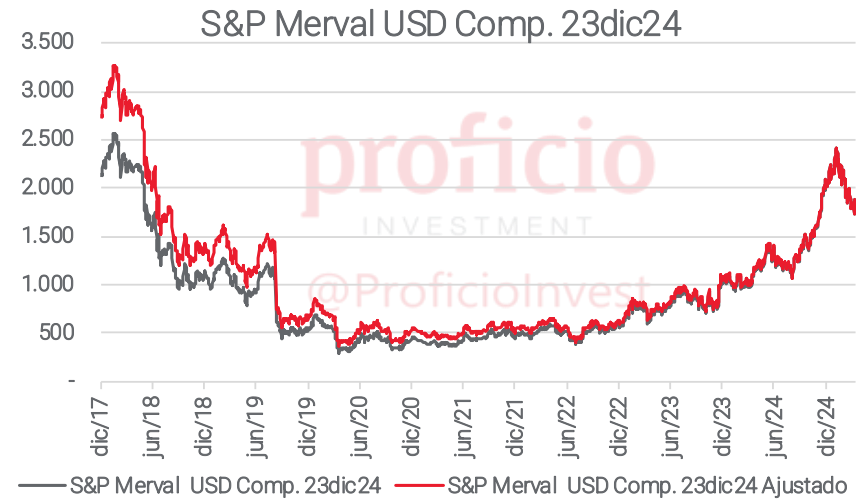
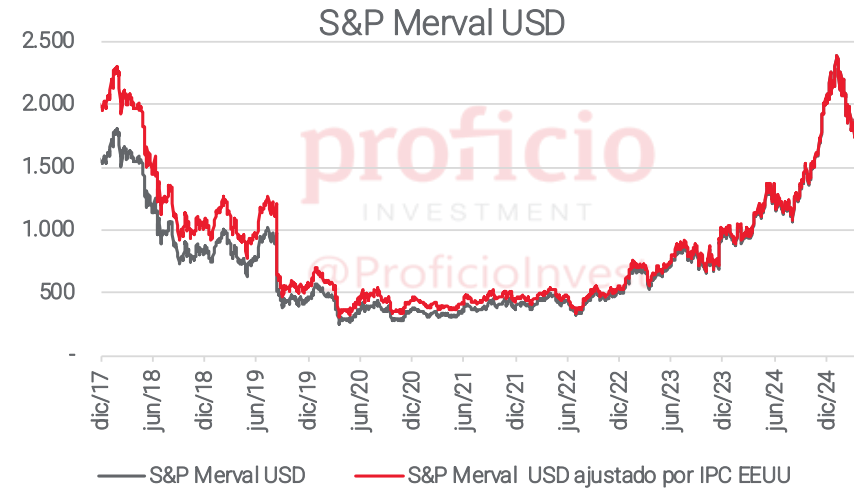
S&P Merval

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	-	2.335.575	-	63.309,1	1,28	9,70	5,5	3,8%	3,2%	-2,2%	124,8%
Aluar	ALUA	Materiales	805	2.800,0	1.827,4	1,35	12,07	7,7	0,3%	0,4%	-1,8%	1,2%
Banco BBVA	BBAR	Bancario	7.820	612,7	3.884,5	1,56	11,61		2,6%	3,6%	-3,7%	193,8%
Banco Macro	BMA	Bancario	10.575	639,4	5.481,9	1,40	20,05		9,3%	5,8%	-4,5%	140,5%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	Bursátil	448	3.812,5	1.379,7	2,62	Negativo		3,9%	-4,2%	-1,1%	94,0%
Central Puerto	CEPU	Utilities	1.535	1.502,6	1.863,1	1,07	17,27	4,1	1,0%	1,0%	-4,4%	86,8%
Sociedad Comercial del Plata	COME	Energía	163	3.119,0	411,3	0,94	12,45	6,2	0,0%	-4,5%	-23,9%	68,3%
Cresud	CRES	Real Estate	1.345	598,6	650,4	0,91	Negativo	9,4	18,2%	5,5%	-0,7%	60,6%
Edenor	EDN	Utilities	2.045	875,7	1.446,5	0,99	5,68	6,8	0,0%	-5,5%	-13,7%	157,9%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Bancario	7.380	1.491,2	8.889,2	1,51	5,84		7,6%	5,3%	3,9%	197,6%
IRSA	IRSA	Real Estate	1.655	761,8	1.018,5	0,91	Negativo	7,8	14,3%	2,8%	-3,8%	91,7%
Loma Negra	LOMA	Materiales	2.690	583,5	1.267,8	1,65	9,10	8,3	5,3%	4,7%	-4,4%	84,6%
Metrogas	METR	Utilities	2.115	569,0	972,1	1,59	6,70	4,5	0,2%	-6,8%	-16,1%	177,7%
Mirgor	MIRG	Retail	27.600	18,0	401,3	1,40	2,29	5,3	0,0%	17,4%	7,5%	140,9%
Pampa Energía	PAMP	Energía	4.080	1.359,6	4.481,0	1,36	7,12	6,5	0,0%	4,9%	4,6%	145,3%
Grupo Supervielle	SUPV	Bancario	3.515	456,7	1.296,8	1,63	11,49		2,4%	9,5%	-0,1%	236,9%
Telecom Argentina	TECO2	Telecomunicaciones	2.740	2.153,7	4.766,7	0,91	5,60	5,6	0,2%	1,3%	3,8%	83,1%
TGN	TGNO4	Utilities	3.635	439,4	1.290,1	1,62	36,89	6,3	7,3%	3,7%	0,3%	105,5%
TGS	TGSU2	Utilities	6.790	752,8	4.128,7	1,91	11,81	7,3	0,0%	11,7%	2,6%	161,1%
Transener	TRAN	Utilities	2.240	444,7	804,6	1,34	12,09	5,0	0,0%	-6,5%	-11,8%	120,1%
Ternium Argentina	TXAR	Materiales	749	4.517,1	2.732,9	0,55	20,58	4,2	0,0%	-0,9%	-7,4%	0,3%
Banco Valores	VALO	Bursátil	356	837,6	240,5	1,95	9,58		8,4%	-2,5%	-7,3%	48,0%
YPF	YPFD	Energía	44.300	393,3	14.074,2	1,19	5,88	4,6	0,0%	9,0%	-1,9%	132,3%

Flujos FCIs Renta Variable (mln USD)			
AUM actual		USD 1.388,59	
Variaciones	1 mes	3 meses	1 año
Var. Absoluta	-USD 36,06	-USD 13,30	USD 246,51
Var. %	-2,53%	-0,95%	21,58%

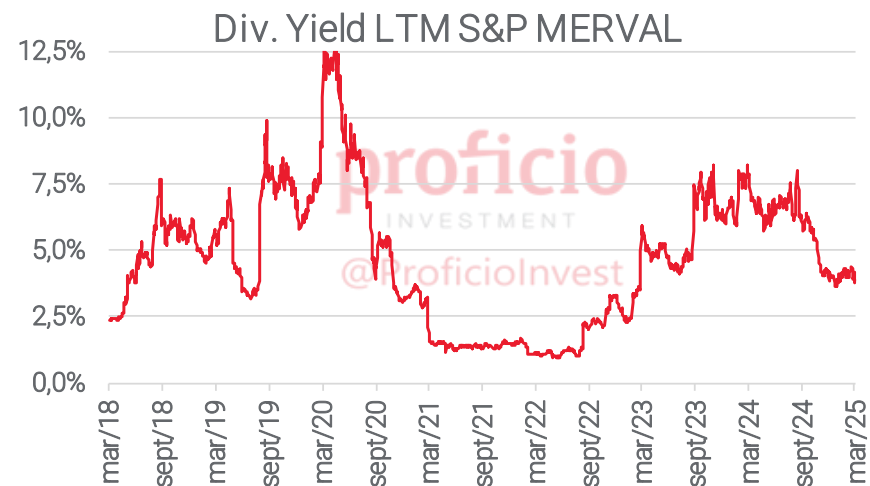
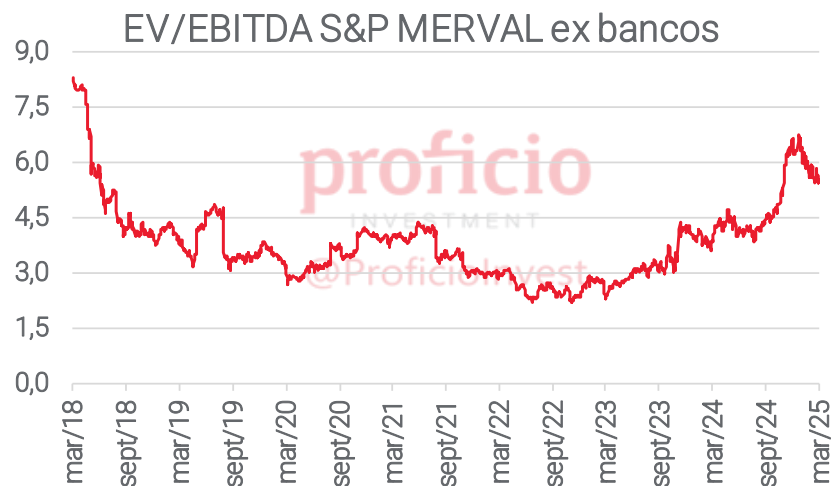
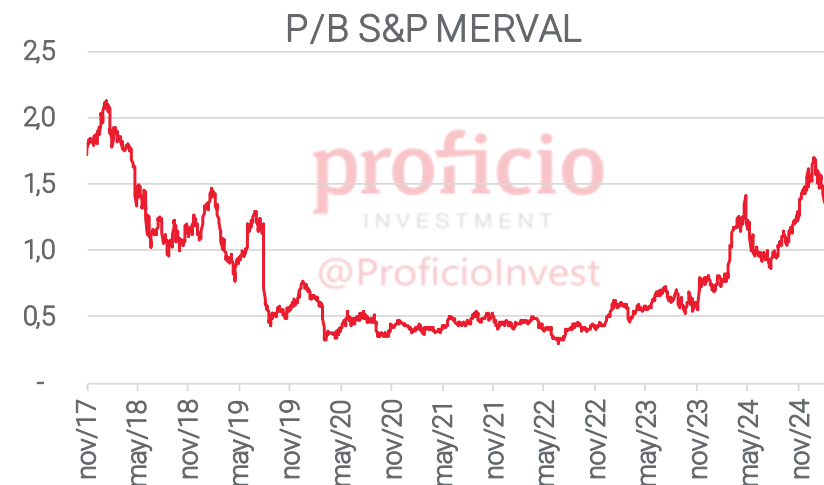
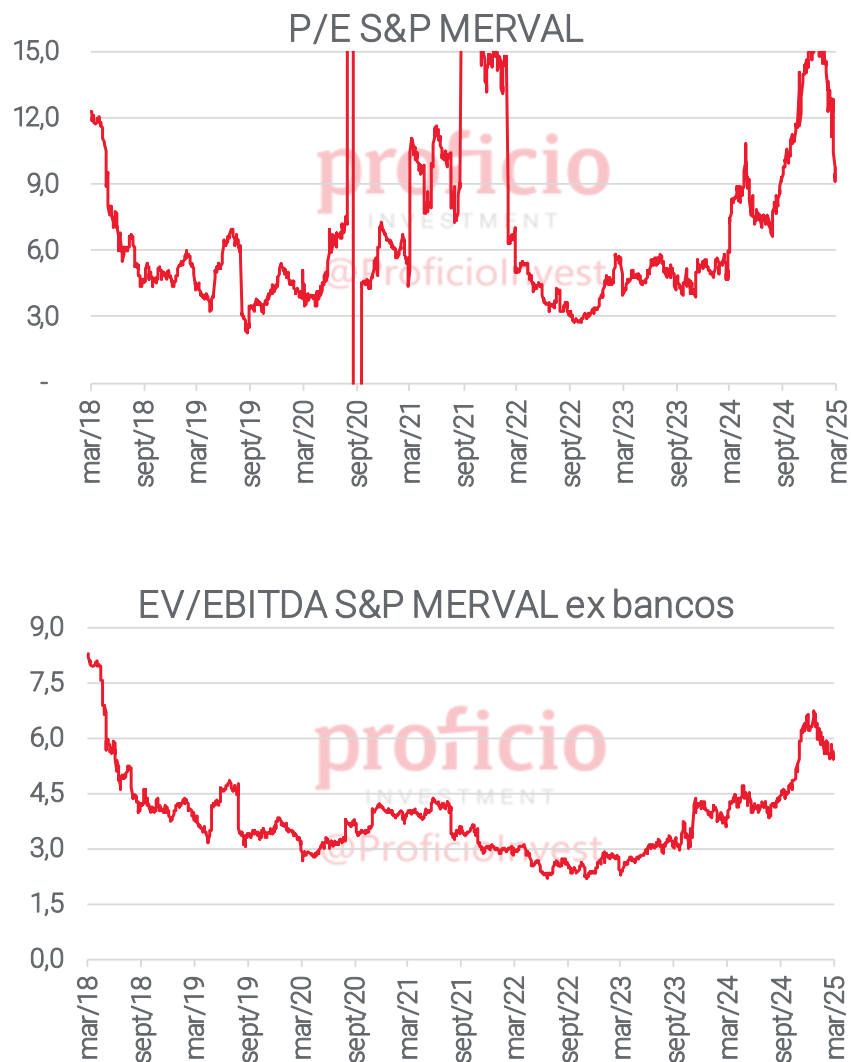


S&P Merval



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



Las estimaciones de los distintos ratios bursátiles fueron realizadas a partir de la composición actual del Merval (último rebalanceo: 23dic24).

Hechos Relevantes

CEPU: Las ventas en FY24 crecieron 8% respecto a FY23 aunque el resultado operativo cayó fuertemente (-73% vs FY23) por la desvalorización de PP&E y menores ingresos por diferencia de cambio (ambos *non-cash*). La ganancia neta también se vio afectada por un mayor impacto del impuesto a las ganancias y cayó 80% vs FY23. La ganancia por acción fue de ARS 33 (P/E 43x). El EBITDA (excluyendo el *impairment*) fue de ARS 413.000 millones quedando la compañía cotizando a un EV/EBITDA de 5,6x.

COME: En su FY24 reportó ventas por ARS 560.000 millones (-1,2% vs FY23) pero crecieron sus costos, provocando un menor resultado bruto (-45% vs 2023). El resultado operativo fue positivo gracias a la ganancia reportada por CGC (que no se incluye como consolidada de ventas porque no es controlada por COME). Así, el resultado por acción para el año fue de ARS 21,3, que implica un P/E de 7x. El EBITDA para el año 2024 fue de ARS 72.000 millones dejándola con un EV/EBITDA de 6x.

MIRG: Sus ventas en 2024 fueron de ARS 1.500 millones (-28% vs 2023) pero el resultado operativo tuvo signo positivo explicado casi en su totalidad por diferencia de cambio: la deuda con proveedores (que es en USD) creció menos que la inflación en 2024. Esto generó una ganancia por acción de ARS 10.649 lo que implica un P/E de aproximadamente 2,5x .

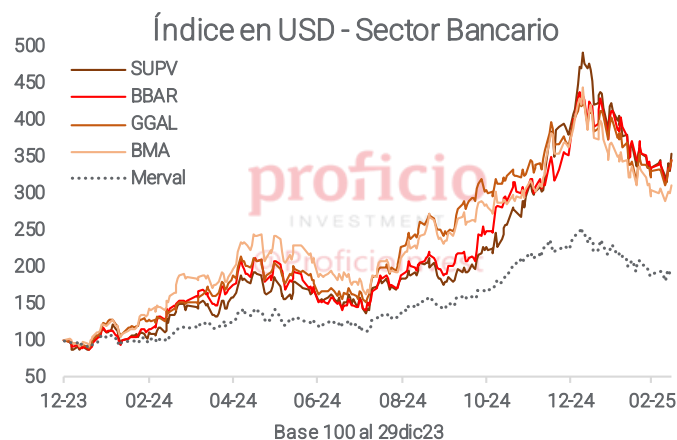
SUPV: Cayeron sus ingresos por intereses tanto QoQ (-3,9% vs 3Q24) como en la comparación interanual (-52,3% vs 4Q23). En el acumulado del año, la caída fue de -3,4% (FY24 vs FY23). Por mayores ingresos por instrumentos financieros el ingreso operativo creció QoQ un 10%. El resultado neto creció en la comparación acumulada FY24 vs FY23 un 12%, con un ROE para el año de 15,7% vs. 16,7% del FY23. Hubo una mejora QoQ del ROE anualizado, que pasó de 5% en 3q24 a casi 14% en 4q24. Tuvo unos EPS de \$285 quedando su P/E en 11x y su P/B 1,7x.

TGN04: En la comparación 4Q24 vs 4Q23, las ventas crecieron un 76% gracias a la recomposición tarifaria. El resultado operativo sin embargo cayó 5% respecto al año anterior por los cobros relacionados al juicio con YPF. La ganancia por acción fue de 84 ARS (P/E 38x). El EBITDA FY24 fue de 176.000 millones, lo que nos deja la empresa cotizando a un EV/EBITDA de aproximadamente 6x.

VALO: Fue la última de las empresas que componen el Merval en presentar sus resultados. A pesar de reportar una fuerte caída en los ingresos (-43% vs 2023), sus márgenes mejoraron, y gracias a un menor impacto de Impuesto a los Ingresos Brutos, el resultado operativo cayó en menor proporción (-29% vs 2023). La ganancia por acción creció gracias a un menor impacto del RECPAM y del IIGG, siendo de ARS 25 (vs ARS 21,68 de 2023), lo que implica un P/E de 14x. Además, anunció que repartirá dividendos por ARS 4,24 por acción.

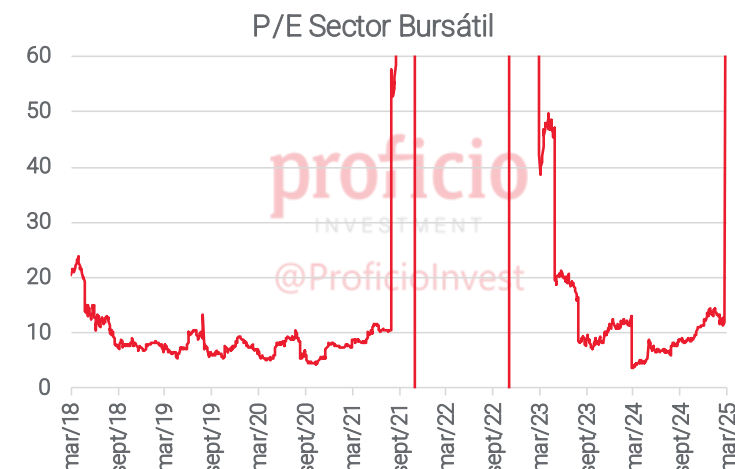
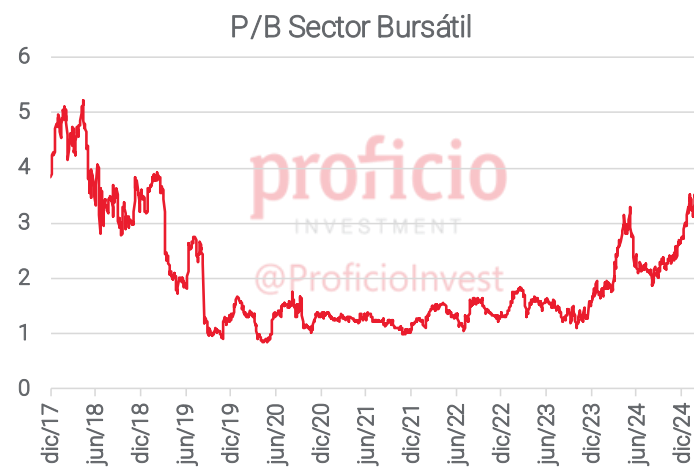
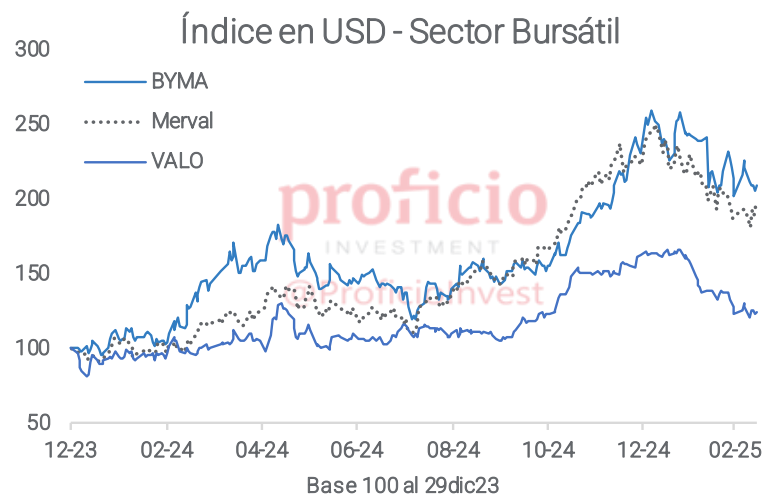
Sector Bancario

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	19.552,3	64.381,6	13.101,1	2.242,7	3,5%	17,1%	1,49	8,70
BBAR	3.884,5	14.261,5	2.497,7	334,7	2,3%	13,4%	1,56	11,61
BMA	5.481,9	14.036,9	3.922,1	273,4	1,9%	7,0%	1,40	20,05
GGAL	8.889,2	31.695,1	5.884,7	1.521,7	4,8%	25,9%	1,51	5,84
SUPV	1.296,8	4.388,1	796,7	112,8	2,6%	14,2%	1,63	11,49
Comparables *								
BAP	15.028,2	67.698,4	9.070,2	1.394,2	2,1%	15,4%	1,66	10,78
BBD	21.743,3	339.884,4	28.970,0	4.347,7	1,3%	15,0%	0,75	5,00
BCH	13.993,5	52.483,8	5.664,9	1.280,3	2,4%	22,6%	2,47	10,93
BHIP	581,0	2.792,5	465,4	79,5	2,8%	17,1%	1,25	7,30
BPAT	1.263,5	5.070,7	1.232,1	237,0	4,7%	19,2%	1,03	5,33



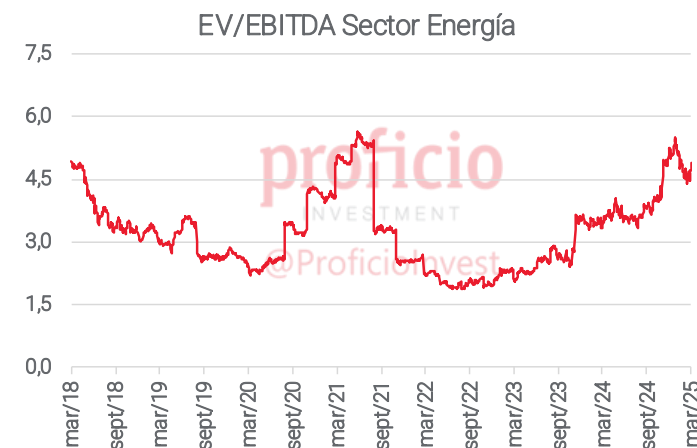
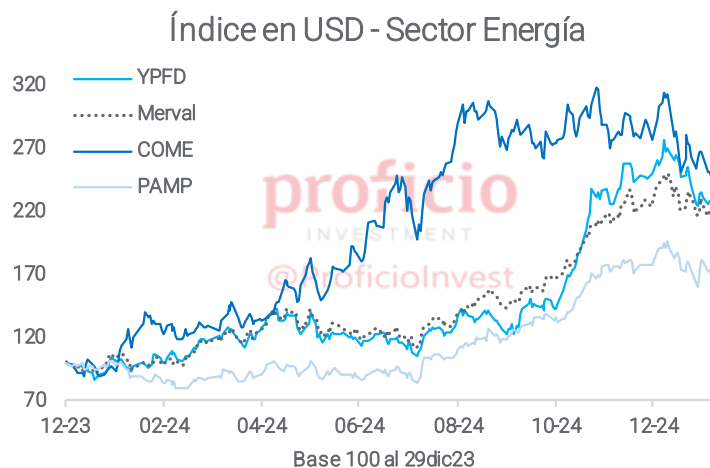
* BAP (Credicorp; Perú). BBD (Banco Bradesco; Brasil). BCH (Banco de Chile; Chile). BHIP (Banco Hipotecario; Argentina). BPAT (Banco Patagonia; Argentina).

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	1.620,2	3.054,0	649,3	16,4	0,5%	2,5%	2,50	98,85
BYMA	1.379,7	1.605,1	526,1	- 8,7	-0,5%	-1,7%	2,62	Negativo
VALO	240,5	1.448,9	123,2	25,1	1,7%	20,4%	1,95	9,58
Comparables *								
BOLSAA	1.053,1	445,2	356,2	89,5	20,1%	25,1%	2,96	11,77
MTR	217,0	297,6	133,2	- 4,4	-1,5%	-3,3%	1,63	Negativo
XP	7.877,8	58.074,2	3.919,3	846,4	1,5%	21,6%	2,01	9,31



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

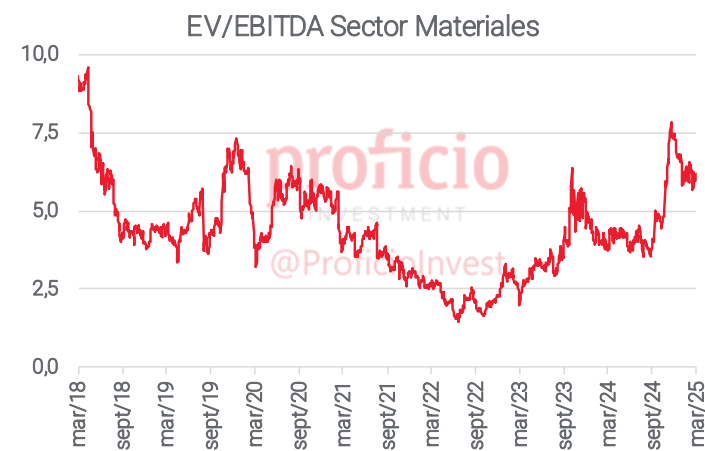
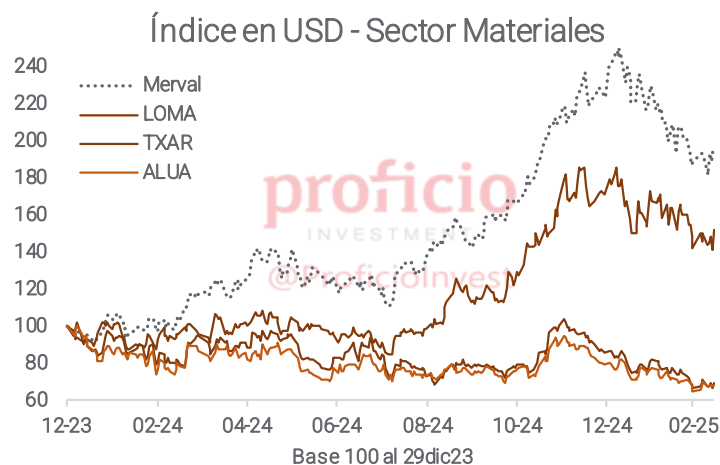
Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Energía	18.966,5	7.823,7	36.367,1	15.600,9	5.472,4	3.055,6	17,9%	1,22	6,2	4,90
COME	411,3	- 32,8	617,9	438,3	60,9	33,0	-38,9%	0,94	12,45	6,22
PAMP	4.481,0	422,5	6.358,1	3.292,5	757,5	629,6	17,6%	1,36	7,12	6,47
YPFD	14.074,2	7.434,0	29.391,0	11.870,0	4.654,0	2.393,0	17,7%	1,19	5,88	4,62
Comparables *										
EC	20.835,8	23.412,8	69.594,2	18.610,3	13.481,0	3.818,7	38,9%	1,12	5,46	3,28
GPRK	421,3	373,3	1.027,0	194,1	417,3	107,3	55,0%	2,17	3,93	1,90
PBR	86.613,8	15.665,0	182.070,8	59.245,4	42.495,6	7.241,3	43,1%	1,46	11,96	2,41
VIST	4.687,6	- 718,1	4.232,4	1.621,2	1.063,1	477,5	57,1%	2,89	9,82	3,73



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

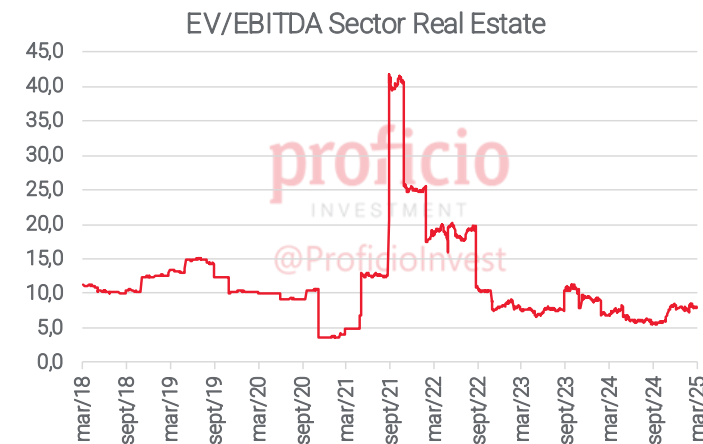
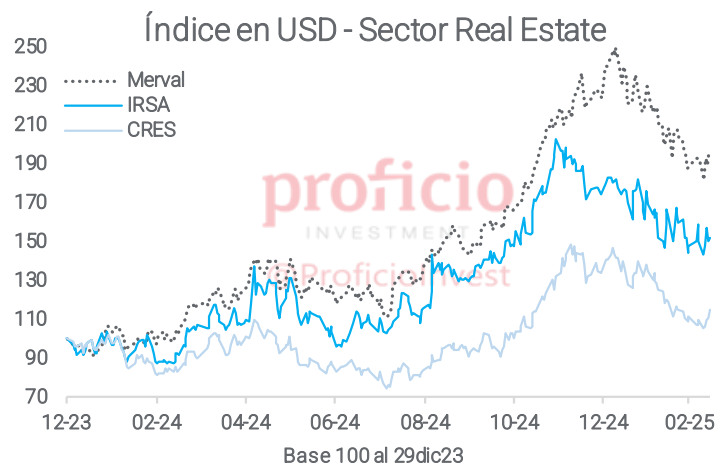
Sector Materiales

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	5.828,1	-	473,4	9.494,5	7.054,5	863,6	423,5	20,8%	0,83	13,8	6,20	
ALUA	1.827,35		465,33	2.407,33	1.353,01	298,66	151,45	12,0%	1,35	12,07	7,68	
LOMA	1.267,84		160,32	1.364,00	768,37	171,45	139,28	29,0%	1,65	9,10	8,33	
TXAR	2.732,92	-	1.099,04	5.723,21	4.933,16	393,46	132,78	36,4%	0,55	20,58	4,15	
Comparables *												
CELU	48,2		137,5	403,3	102,8	36,4	-	39,6	12,5%	0,47	Negativo	5,10
GGB	6.011,6		1.074,9	14.052,7	9.380,2	1.808,0	880,9	10,4%	0,64	6,82	3,92	
HARG	520,3	-	2,2	286,7	437,8	87,4	53,1	18,8%	1,19	9,80	5,93	
SID	2.371,2		6.058,2	17.781,6	2.462,9	1.619,0	-	103,2	14,5%	0,96	Negativo	5,21
SUZ	11.717,0		13.988,5	26.860,1	5.225,9	4.468,7	-	1.251,7	51,0%	2,24	Negativo	5,75
TS	21.340,0	-	214,6	21.140,2	17.419,6	3.300,9	2.649,3	23,6%	1,23	8,05	6,40	



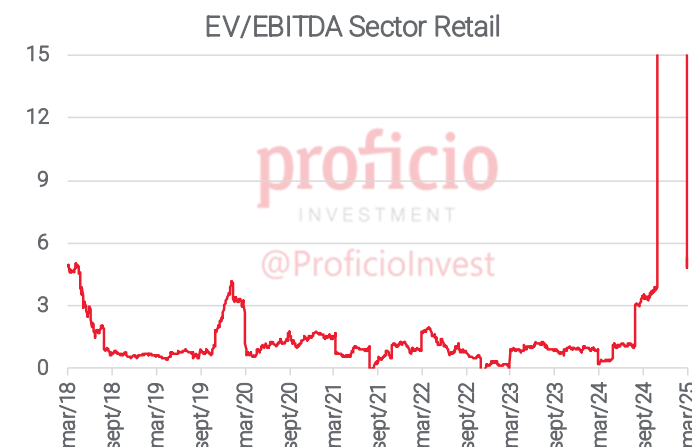
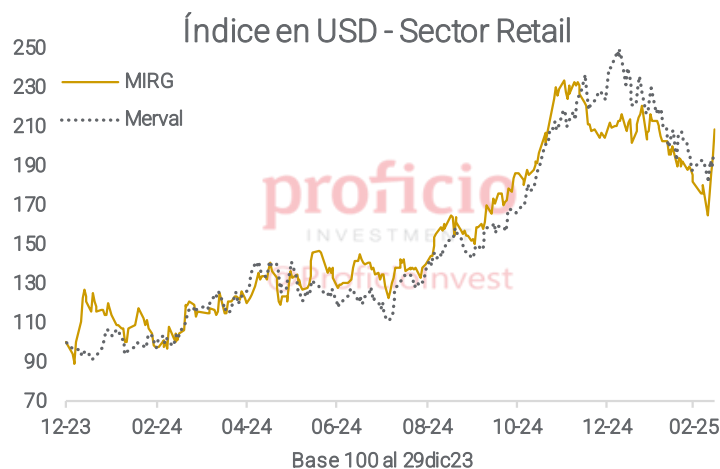
* CELU (Celulosa; Argentina). GGB (Gerdau; Brasil). HARG (Holcim; Argentina). SID (Cía. Siderúrgica Nacional; Brasil). SUZ (Suzano Papel; Brasil). TS (Tenaris; Argentina e Italia).

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	1.668,8	1.037,2	6.253,9	1.836,1	315,1	- 358,9	30,7%	0,91	Negativo	8,59
CRES	650,4	776,3	3.830,8	716,0	151,2	- 57,0	23,3%	0,91	Negativo	9,44
IRSA	1.018,5	260,9	2.423,1	1.120,1	163,9	- 301,9	43,1%	0,91	Negativo	7,81
Comparables *										
CTIO	662,2	- 28,0	1.255,7	633,9	9,8	120,6	14,7%	1,04	5,49	65,02
GCDI	19,1	24,2	134,5	10,9	- 7,0	18,2	4,4%	1,75	Negativo	Negativo
LND	367,6	194,6	637,7	356,6	6,5	52,8	4,2%	1,03	6,96	86,48



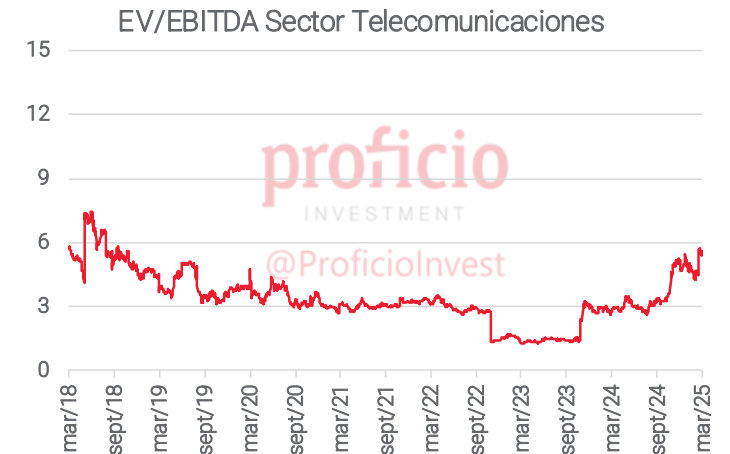
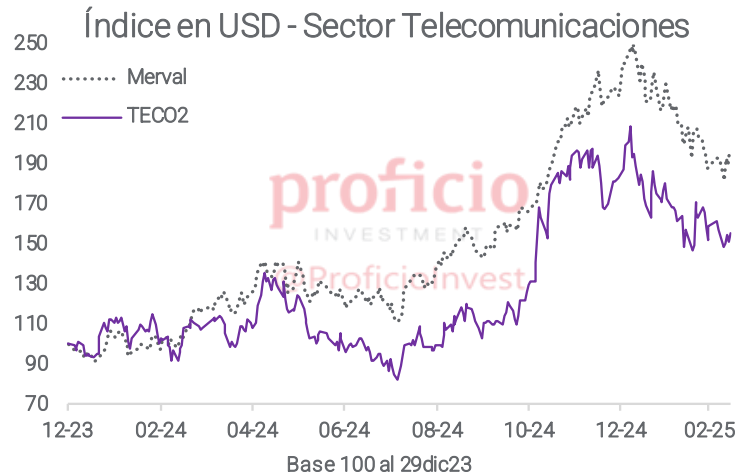
* CTIO (Consultatio; Argentina). GCDI (GCDI –exTGLT–; Argentina). LND (Brasilagro; Brasil).

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	401,3	234,0	1.199,8	286,1	119,2	175,1	18,1%	1,40	2,3	5,33
MIRG	401,3	234,0	1.199,8	286,1	119,2	175,1	18,1%	1,40	2,29	5,33
Comparables *										
FERR	110,0	- 0,5	184,2	133,6	18,6	1,6	16,8%	0,82	70,55	5,89
GRIM	48,3	- 24,0	118,8	72,2	49,5	10,9	23,7%	0,67	4,42	0,49
HAVA	223,1	16,9	85,1	38,0	31,5	15,6	19,6%	5,88	14,26	7,61
LONG	14,4	- 7,7	37,7	24,3	0,1	2,8	0,4%	0,59	5,06	87,56



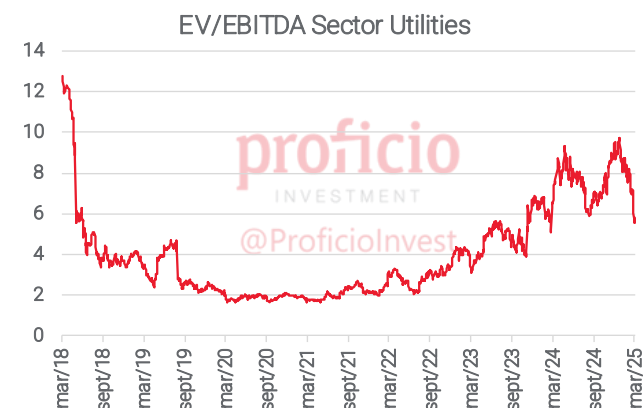
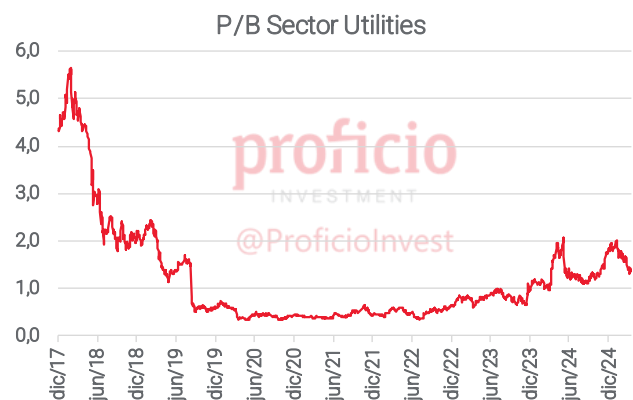
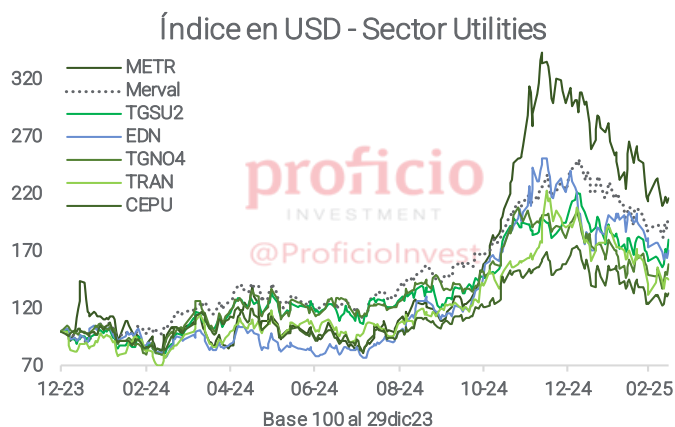
* FERR (Ferrum; Argentina). GRIM (Grimoldi; Argentina). HAVA (Havanna; Argentina). LONG (Longvie; Argentina).

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	4.766,7	2.506,8	10.597,3	5.254,2	1.302,3	851,6	33,4%	0,91	5,6	5,59
TECO2	4.766,7	2.506,8	10.597,3	5.254,2	1.302,3	851,6	33,4%	0,91	5,6	5,59
Comparables *										
AMX	44.061,7	33.877,6	90.756,0	21.007,3	18.767,1	2.342,6	40,0%	2,10	18,81	4,15
TIMB	7.259,4	1.605,5	9.117,7	4.274,1	2.372,7	579,4	50,1%	1,70	12,53	3,74
VIV	14.388,0	2.275,2	20.224,1	11.287,1	4.227,7	1.019,6	40,1%	1,27	14,11	3,94



* 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	10.505,1	175,8	12.592,3	7.374,4	1.839,0	958,8	35,8%	1,42	11,0	5,81
CEPU	1.863,1	132,5	2.578,3	1.743,4	490,5	107,9	74,6%	1,07	17,27	4,07
EDN	1.446,5	67,8	3.854,3	1.459,6	222,1	254,7	12,8%	0,99	5,68	6,82
METR	972,1	-	1.066,0	609,5	194,4	145,2	22,7%	1,59	6,70	4,53
TGNO4	1.290,1	-	987,6	798,7	195,8	35,0	71,9%	1,62	36,89	6,27
TGSU2	4.128,7	227,2	3.287,7	2.163,2	595,7	349,6	45,8%	1,91	11,81	7,31
TRAN	804,6	-	818,4	600,0	140,4	66,6	43,8%	1,34	12,09	5,04
Comparables *										
AUSO	206,7	-	362,2	214,7	5,9	32,0	9,5%	0,96	6,46	32,57
CIG	5.435,3	1.456,0	11.564,7	5.150,3	1.538,5	1.529,0	16,3%	1,06	3,55	4,48
DGCU2	273,0	-	286,7	172,2	47,9	29,9	22,4%	1,58	9,14	4,87
OEST	106,0	-	173,0	95,0	0,7	15,5	-0,8%	1,11	6,83	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	-0,8%	-4,4%	8,7%	6,4%	6,3%
DIA	EE.UU.	-3,0%	-6,3%	8,2%	8,1%	11,1%
IWM	EE.UU.	-1,5%	-9,3%	1,6%	19,1%	6,5%
QQQ	EE.UU.	-2,5%	-9,2%	9,9%	12,5%	17,1%
SPY	EE.UU.	-2,3%	-6,7%	10,7%	8,9%	12,4%
EWV	México	1,5%	0,8%	-19,1%	29,7%	1,5%
Suramérica						
ARGT	Argentina	2,3%	0,4%	68,0%	6,3%	15,9%
EWZ	Brasil	4,1%	1,9%	-13,8%	86,2%	3,3%
ECH	Chile	1,0%	5,3%	14,0%	85,4%	0,7%
GXG	Colombia	1,9%	6,2%	24,0%	104,6%	0,2%
EPV	Perú	4,1%	3,6%	19,2%	0,8%	7,7%
Europa						
EWG	Alemania	-0,5%	8,0%	27,0%	0,5%	5,2%
EWU	España	-0,1%	8,4%	28,7%	0,1%	4,9%
EWQ	Francia	-1,3%	4,3%	2,6%	1,7%	7,7%
EWI	Italia	0,4%	7,7%	21,0%	0,0%	7,6%
EWU	Reino Unido	-0,5%	2,9%	16,9%	0,7%	4,4%
Asia y Oceanía						
EWA	Australia	-1,7%	-7,0%	0,9%	13,5%	4,7%
MCHI	China	1,5%	10,6%	46,2%	55,3%	2,9%
EWY	Corea del Sur	0,8%	1,8%	-14,3%	57,8%	1,8%
EWH	Hong Kong	-0,8%	9,0%	14,5%	35,1%	1,7%
INDA	India	-0,4%	-1,8%	-2,9%	20,2%	5,4%
EWJ	Japón	0,2%	3,4%	4,2%	2,2%	5,2%
THD	Tailandia	-1,1%	-5,7%	-9,1%	58,0%	-1,1%
EWT	Taiwán	-1,9%	-4,0%	4,0%	12,8%	9,8%

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