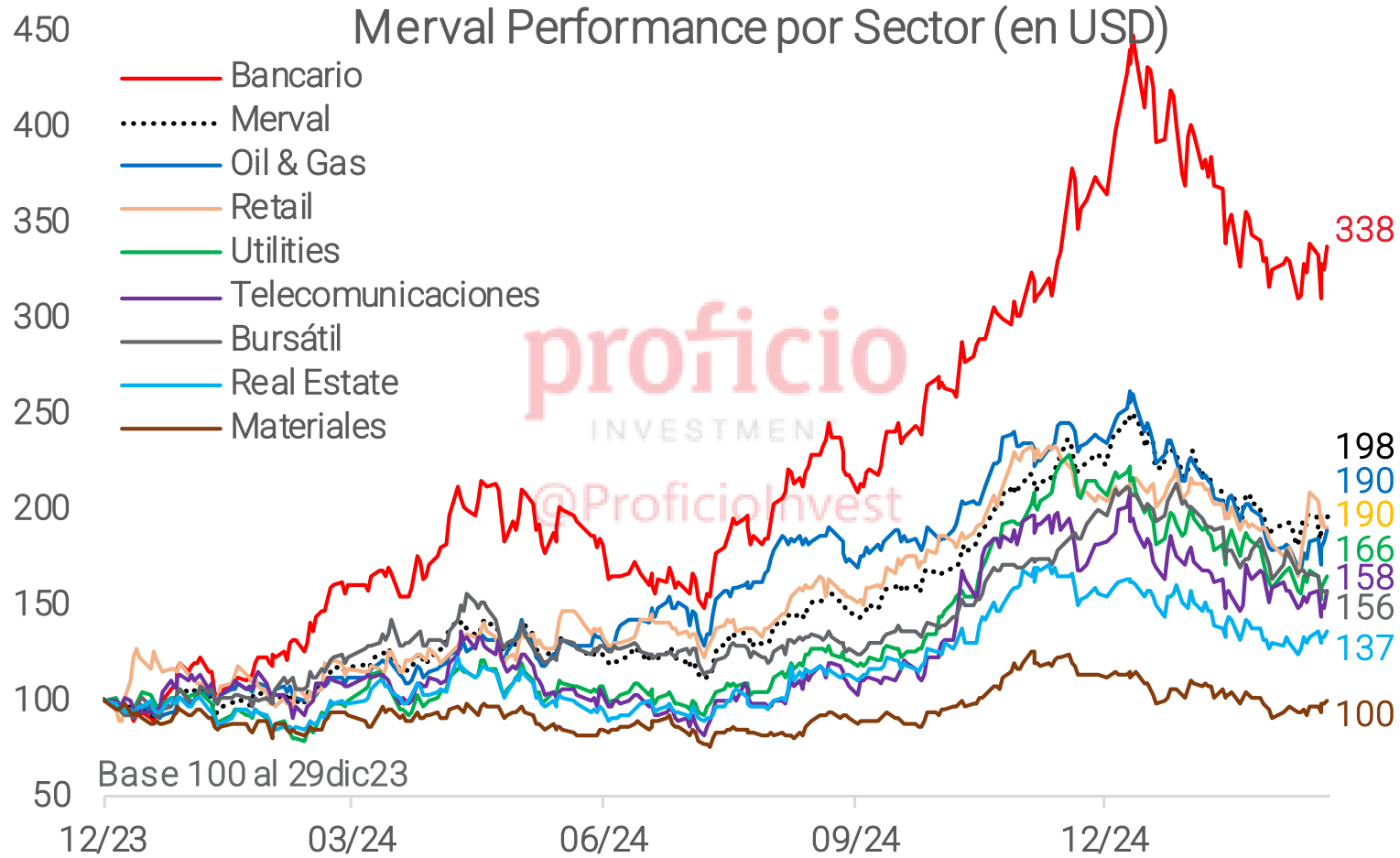




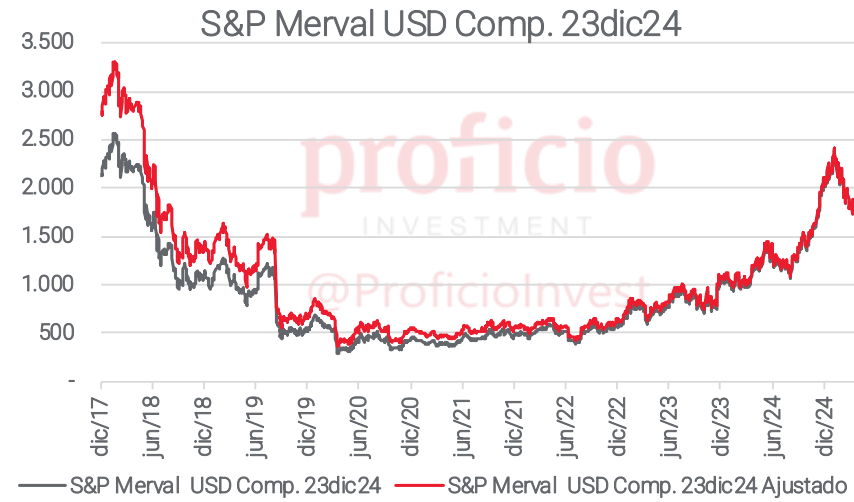
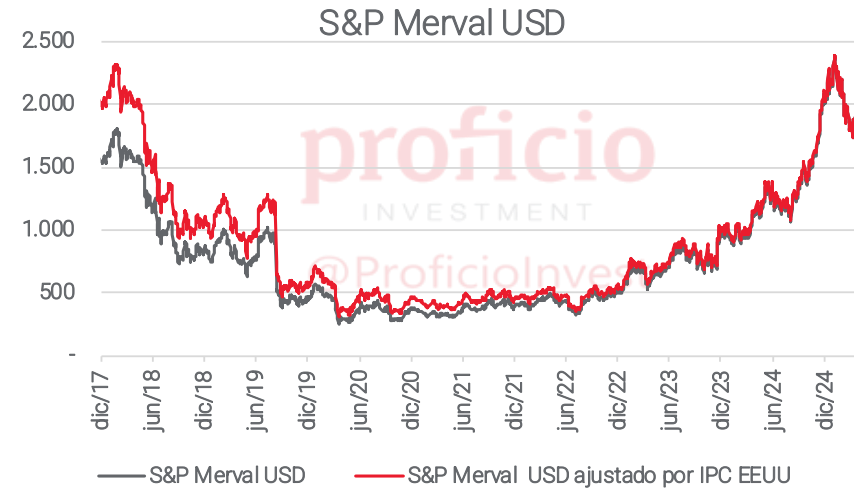
Reporte Semanal Equity
21 marzo 2025

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	-	2.433.538	-	63.611,1	1,28	9,75	5,6	3,7%	4,2%	2,9%	98,6%
Aluar	ALUA	Materiales	851	2.800,0	1.855,9	1,37	12,25	7,8	0,3%	5,6%	5,8%	-9,5%
Banco BBVA	BBAR	Bancario	8.180	612,7	3.903,7	1,56	11,66		2,5%	4,9%	4,1%	169,2%
Banco Macro	BMA	Bancario	10.675	639,4	5.316,4	1,36	19,44		9,6%	0,7%	-3,2%	91,9%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	Bursátil	438	3.812,5	1.296,1	2,46	Negativo		4,1%	-1,9%	-5,2%	63,3%
Central Puerto	CEPU	Utilities	1.625	1.502,6	1.897,3	1,09	17,59	4,1	1,0%	6,2%	4,2%	53,3%
Sociedad Comercial del Plata	COME	Energía	185	3.119,0	447,1	1,02	13,54	6,8	0,0%	14,8%	-7,9%	69,0%
Cresud	CRES	Real Estate	1.430	598,6	665,2	0,93	Negativo	9,5	17,8%	8,7%	7,5%	47,7%
Edenor	EDN	Utilities	2.145	875,7	1.459,5	1,00	5,73	6,9	0,0%	6,7%	-6,1%	117,4%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Bancario	7.540	1.491,2	8.736,4	1,48	5,74		7,7%	2,0%	5,6%	165,2%
IRSA	IRSA	Real Estate	1.760	761,8	1.041,9	0,93	Negativo	7,9	14,0%	6,0%	2,9%	73,1%
Loma Negra	LOMA	Materiales	2.910	583,5	1.319,3	1,72	9,47	8,6	5,1%	10,4%	3,9%	82,4%
Metrogas	METR	Utilities	2.160	569,0	955,0	1,57	6,58	4,4	0,2%	2,9%	-10,4%	139,9%
Mirgor	MIRG	Retail	26.175	18,0	366,1	1,28	2,09	5,0	0,0%	-4,7%	4,3%	87,3%
Pampa Energía	PAMP	Energía	4.255	1.359,6	4.495,3	1,37	7,14	6,5	0,0%	5,1%	8,0%	121,4%
Grupo Supervielle	SUPV	Bancario	3.735	456,7	1.325,5	1,66	11,75		2,3%	7,6%	8,1%	186,0%
Telecom Argentina	TECO2	Telecomunicaciones	2.890	2.153,7	4.836,4	0,92	5,68	5,6	0,2%	6,8%	1,9%	65,8%
TGN	TGNO4	Utilities	3.690	439,4	1.259,8	1,58	36,02	6,1	7,5%	2,2%	-0,7%	85,0%
TGS	TGSU2	Utilities	7.110	752,8	4.158,8	1,92	11,90	7,4	0,0%	8,1%	5,2%	122,8%
Transener	TRAN	Utilities	2.190	444,7	756,7	1,26	11,37	4,7	0,0%	-2,7%	-13,6%	83,9%
Ternium Argentina	TXAR	Materiales	820	4.517,1	2.878,1	0,58	21,68	4,5	0,0%	9,8%	3,5%	-6,2%
Banco Valores	VALO	Bursátil	343	837,4	223,2	1,69	11,15		8,4%	-3,2%	-11,8%	34,8%
YPF	YPFD	Energía	47.175	393,3	14.417,3	1,21	6,02	4,7	0,0%	6,7%	3,7%	112,2%

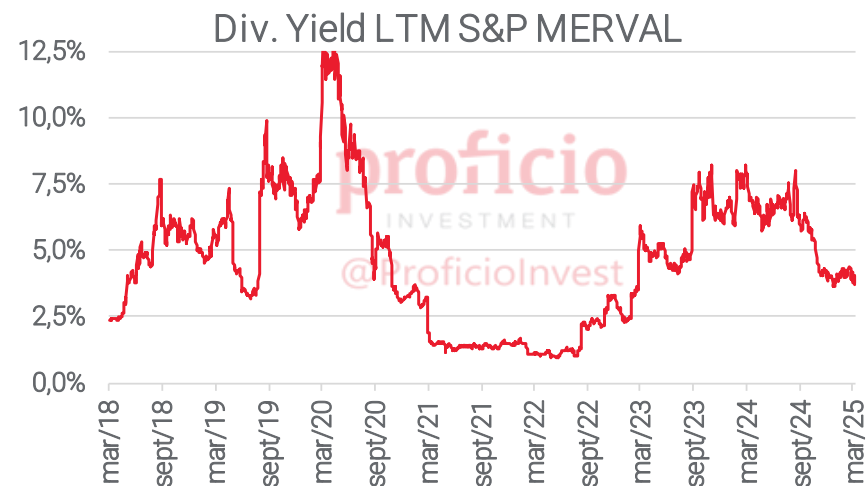
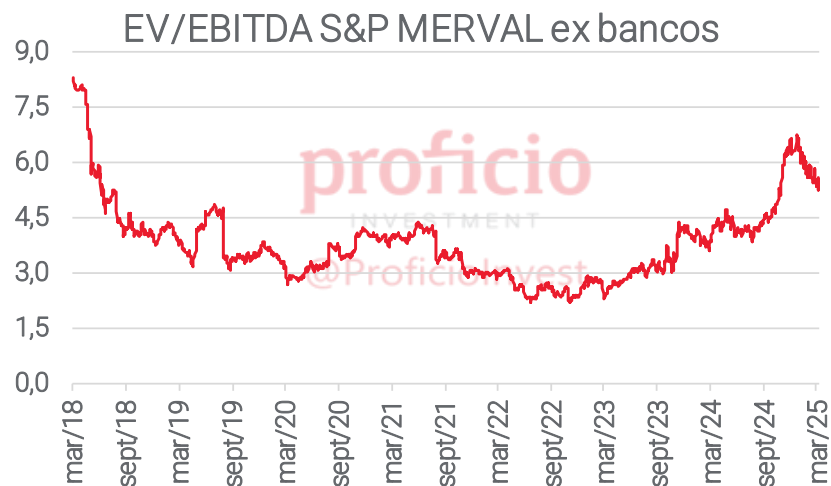
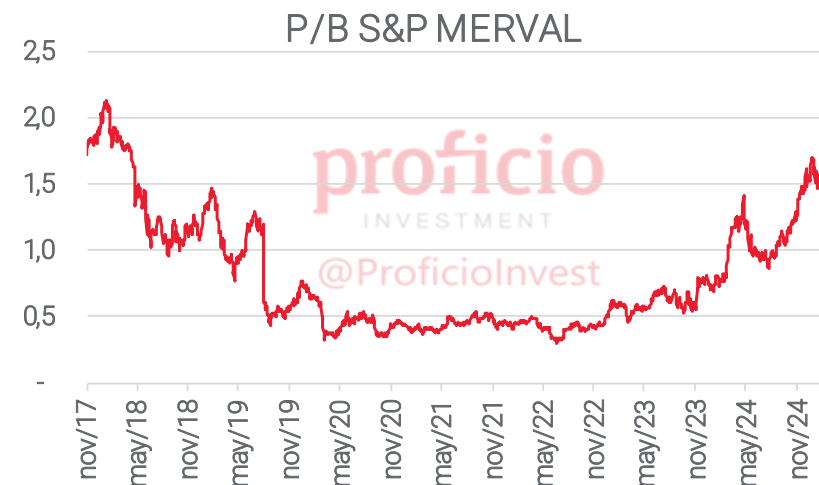
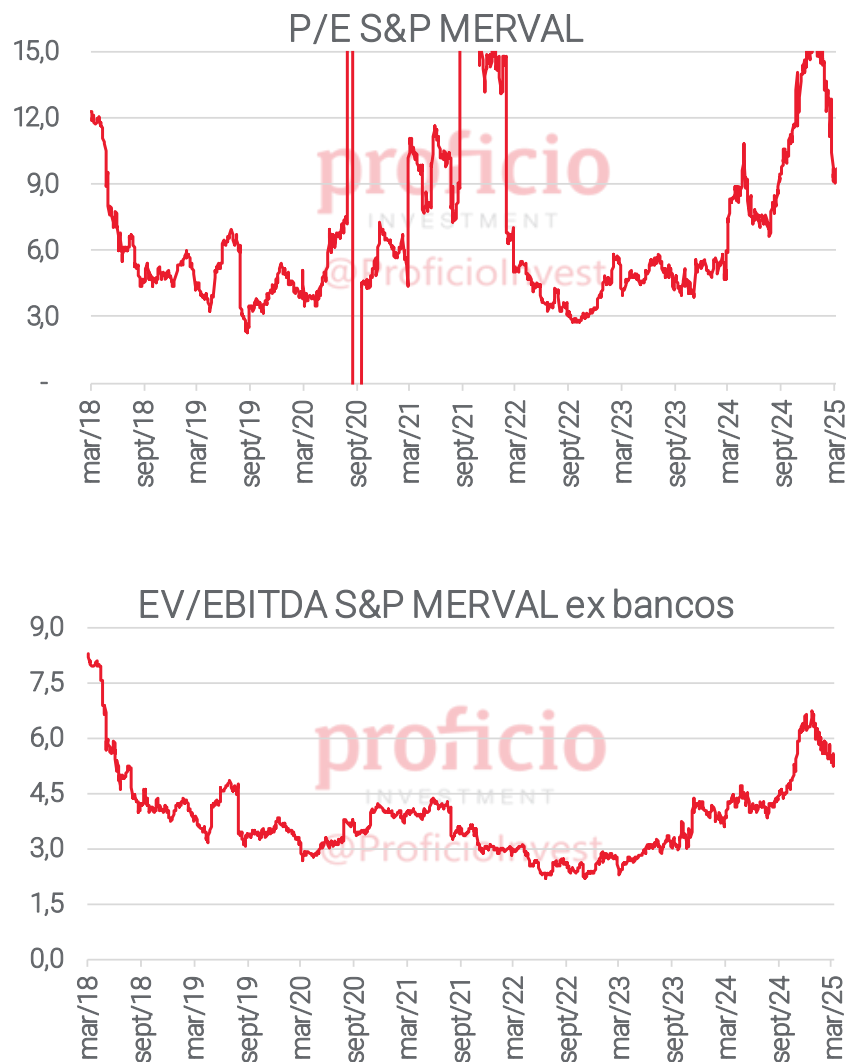


S&P Merval



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

Acuerdo con el FMI: el pasado miércoles el gobierno logró la aprobación en la Cámara de Diputados del DNU que autoriza la negociación de un nuevo acuerdo con el FMI. Tras conocerse la noticia, los ADRs Argentinos subieron hasta 5%, recuperando gran parte de la caída del martes. El jueves, el presidente Milei declaró ante BBG que el SLA (Staff Level Agreement) podría llegar a mediados de abril, lo que implicaría que el Board del FMI podría aprobarlo en su reunión de fines de ese mes (26abr). Hoy BBG informó que se rumorea que el acuerdo podría ser de 20 B USD, aunque no está claro si ese monto incluye el refinanciamiento del EFF del gobierno de A. Fernández.

Energía: la producción de petróleo y gas de Neuquén vuelve a aumentar en febrero. La producción de petróleo alcanzó los 463.160 barriles por día, un aumento interanual del 21,38%. Mientras que la producción de gas alcanzó 97,62 MM3/d, +9,22% YoY. La ampliación de Oldelval (duplicar+) comenzaría a funcionar a partir de abril, con lo que cabría esperar que las principales compañías energéticas exhiban mayores tasas de crecimiento a partir de la 2H25.

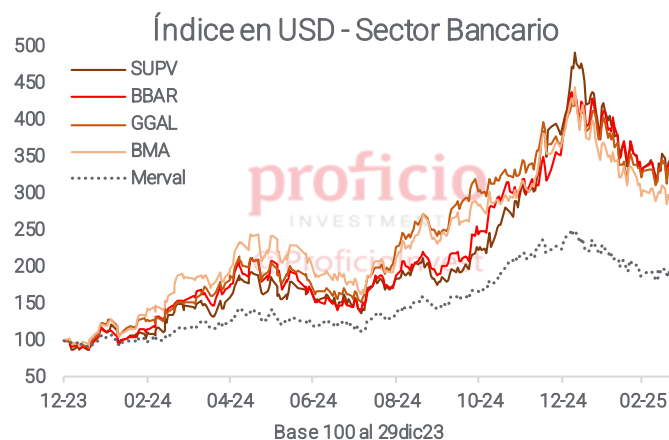
TECO2: el gobierno anunció hoy viernes que tomó la decisión de dictar una medida preventiva que suspende los efectos de la compra de Telefónica Argentina por parte de Telecom. La medida, respaldada por una recomendación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, responde al argumento de que la operación implicaría una concentración de mercado muy elevada en diferentes segmentos, tales como telefonía móvil e internet.

Comportamiento de FCIs que invierten en Equity

Flujos FCIs Renta Variable (mln USD)				
AUM actual	USD 1.423,10			
Variaciones	1 semana	1 mes	3 meses	1 año
Var. Absoluta	USD 10,79	-USD 13,00	-USD 10,97	USD 252,23
Var. %	0,76%	-0,91%	-0,76%	21,54%

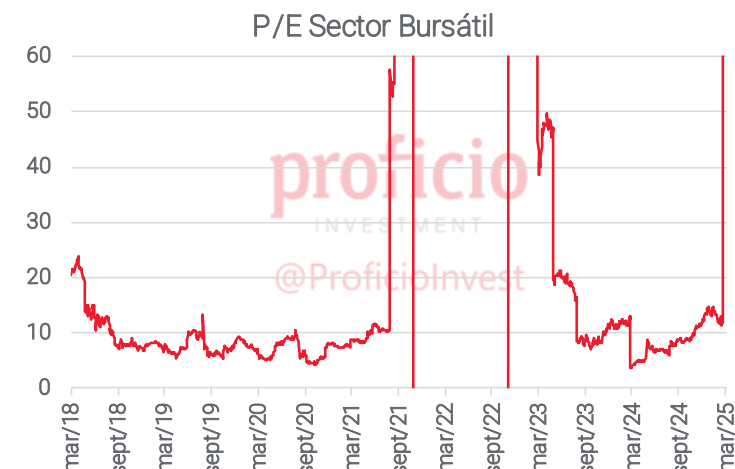
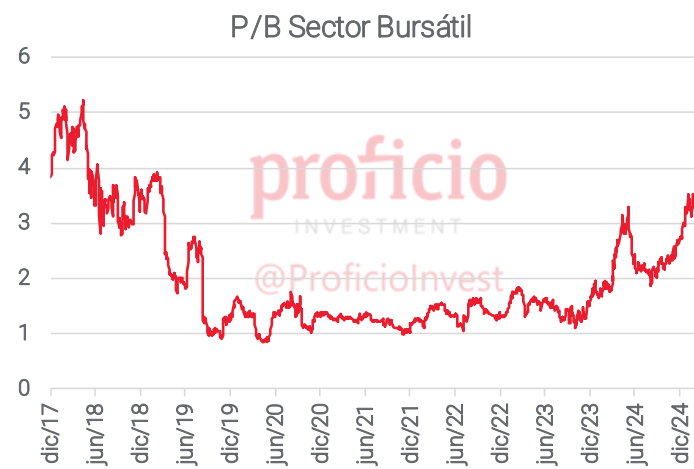
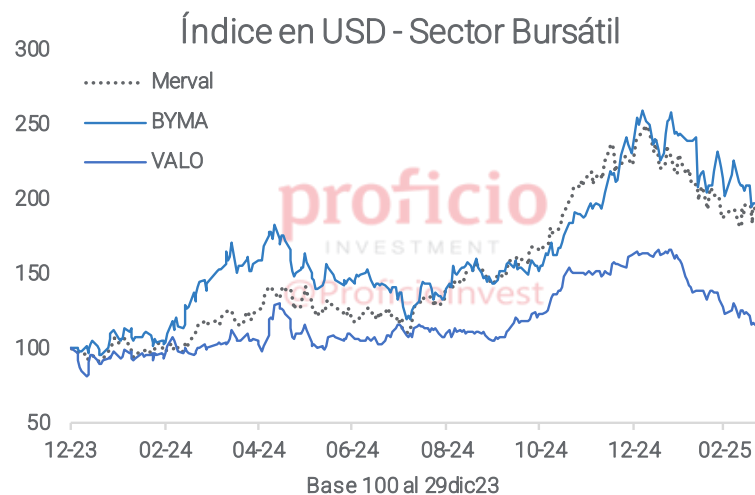
Sector Bancario

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	19.282,0	64.381,6	13.101,1	2.242,7	3,5%	17,1%	1,47	8,59
BBAR	3.903,7	14.261,5	2.497,7	334,7	2,3%	13,4%	1,56	11,66
BMA	5.316,4	14.036,9	3.922,1	273,4	1,9%	7,0%	1,36	19,44
GGAL	8.736,4	31.695,1	5.884,7	1.521,7	4,8%	25,9%	1,48	5,74
SUPV	1.325,5	4.388,1	796,7	112,8	2,6%	14,2%	1,66	11,75
Comparables *								
BAP	15.359,6	67.698,4	9.070,2	1.394,2	2,1%	15,4%	1,69	11,02
BBD	23.555,3	339.884,4	28.970,0	4.347,7	1,3%	15,0%	0,81	5,42
BCH	13.321,7	52.483,8	5.664,9	1.280,3	2,4%	22,6%	2,35	10,41
BHIP	543,5	2.792,5	465,4	79,5	2,8%	17,1%	1,17	6,83
BPAT	1.318,8	5.811,7	1.269,9	193,0	3,3%	15,2%	1,04	6,83



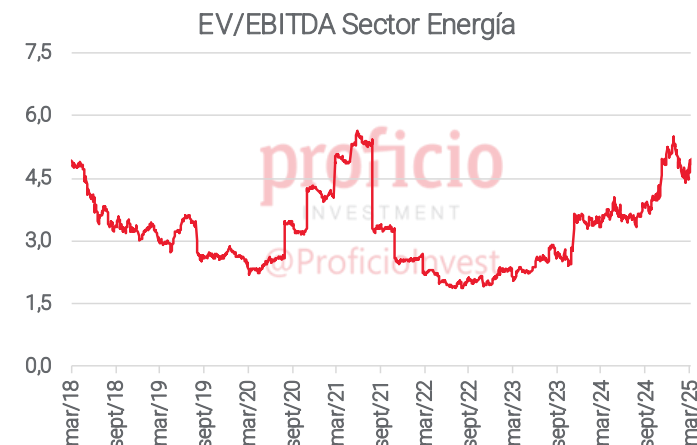
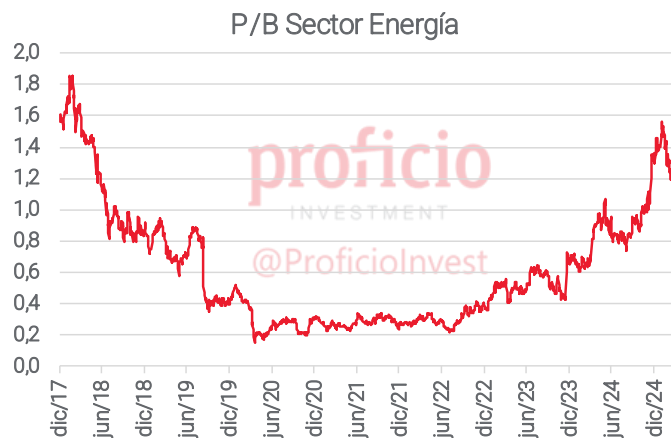
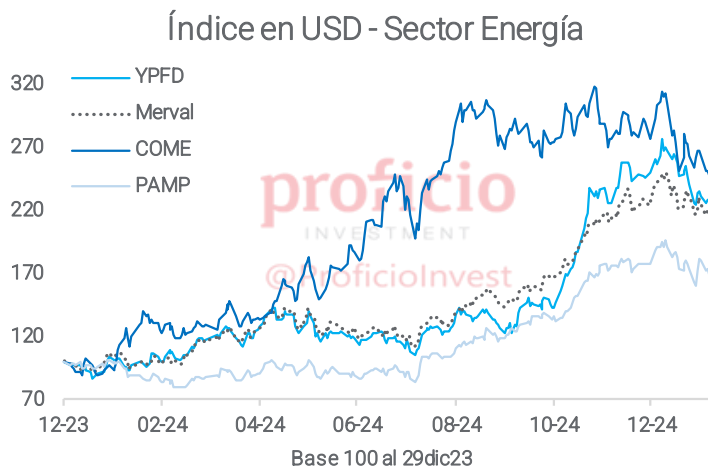
* BAP (Credicorp; Perú). BBD (Banco Bradesco; Brasil). BCH (Banco de Chile; Chile). BHIP (Banco Hipotecario; Argentina). BPAT (Banco Patagonia; Argentina).

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	1.519,3	2.887,3	658,1	11,3	0,4%	1,7%	2,31	134,45
BYMA	1.296,1	1.605,1	526,1	- 8,7	-0,5%	-1,7%	2,46	Negativo
VALO	223,2	1.282,2	132,0	20,0	1,6%	15,2%	1,69	11,15
Comparables *								
BOLSAA	1.064,3	445,2	356,2	89,5	20,1%	25,1%	2,99	11,89
MTR	198,7	297,6	133,2	- 4,4	-1,5%	-3,3%	1,49	Negativo
XP	8.124,8	56.242,8	3.244,4	838,5	1,5%	25,8%	2,50	9,69



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

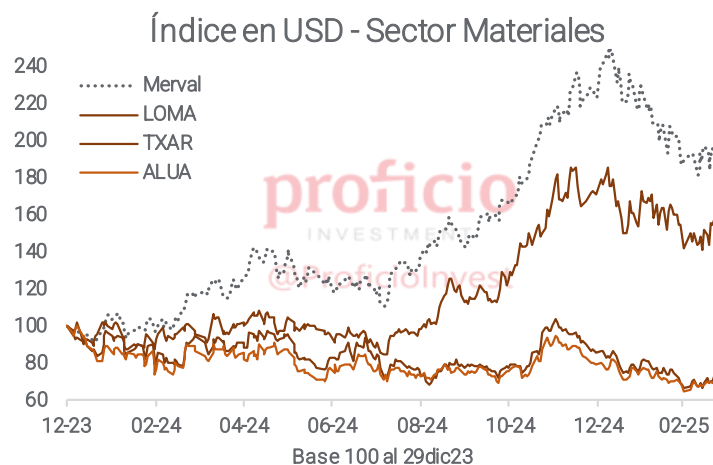
Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Energía	19.359,8	7.823,7	36.367,1	15.600,9	5.472,4	3.055,6	17,9%	1,24	6,3	4,97
COME	447,1	- 32,8	617,9	438,3	60,9	33,0	-38,9%	1,02	13,54	6,80
PAMP	4.495,3	422,5	6.358,1	3.292,5	757,5	629,6	17,6%	1,37	7,14	6,49
YPFD	14.417,3	7.434,0	29.391,0	11.870,0	4.654,0	2.393,0	17,7%	1,21	6,02	4,70
Comparables *										
EC	20.897,5	23.412,8	69.594,2	18.610,3	13.481,0	3.818,7	38,9%	1,12	5,47	3,29
GPRK	396,2	237,5	1.200,1	203,3	369,6	96,3	31,0%	1,95	4,11	1,71
PBR	91.221,6	15.665,0	182.070,8	59.245,4	42.495,6	7.241,3	43,1%	1,54	12,60	2,52
VIST	4.478,1	- 718,1	4.232,4	1.621,2	1.063,1	477,5	57,1%	2,76	9,38	3,54



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

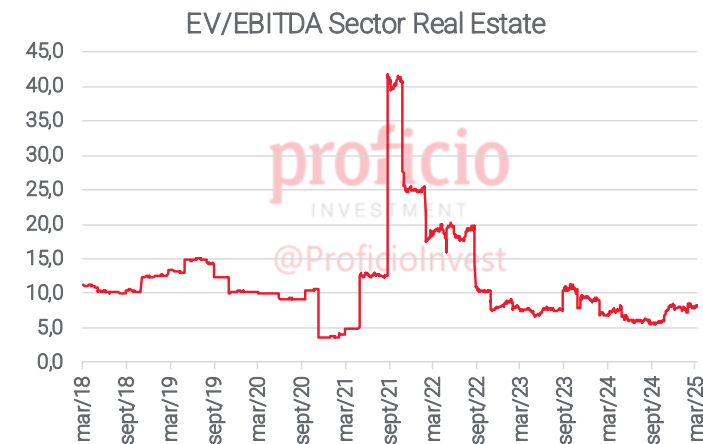
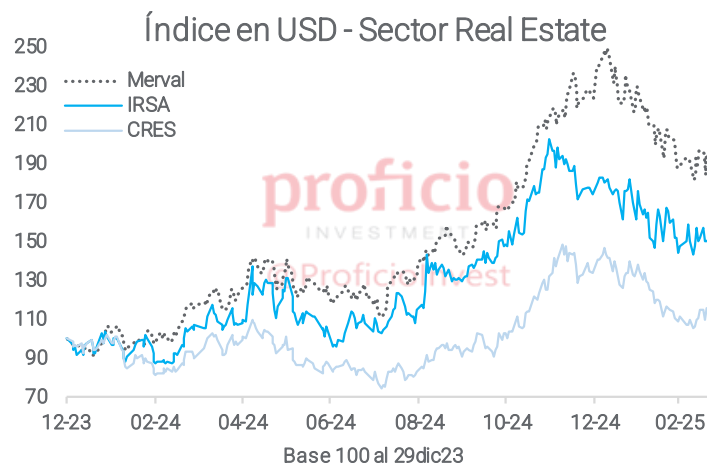
Sector Materiales

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	6.053,4	-	473,4	9.494,5	7.054,5	863,6	423,5	20,8%	0,86	14,3	6,46	
ALUA	1.855,92		465,33	2.407,33	1.353,01	298,66	151,45	12,0%	1,37	12,25	7,77	
LOMA	1.319,34		160,32	1.364,00	768,37	171,45	139,28	29,0%	1,72	9,47	8,63	
TXAR	2.878,13	-	1.099,04	5.723,21	4.933,16	393,46	132,78	36,4%	0,58	21,68	4,52	
Comparables *												
CELU	44,5		137,5	403,3	102,8	36,4	-	39,6	12,5%	0,43	Negativo	5,00
GGB	6.062,6		1.074,9	14.052,7	9.380,2	1.808,0	880,9	10,4%	0,65	6,88	3,95	
HARG	531,8	-	16,6	273,0	457,0	59,5	36,8	16,1%	1,16	14,47	8,66	
SID	2.358,7		5.427,6	16.819,4	1.986,4	1.337,7	-	289,6	19,4%	1,19	Negativo	5,82
SUZ	11.797,6		13.988,5	26.860,1	5.225,9	4.468,7	-	1.251,7	51,0%	2,26	Negativo	5,77
TS	21.335,9	-	2.465,9	20.450,1	16.593,3	2.959,2	2.076,8	23,1%	1,29	10,27	6,38	



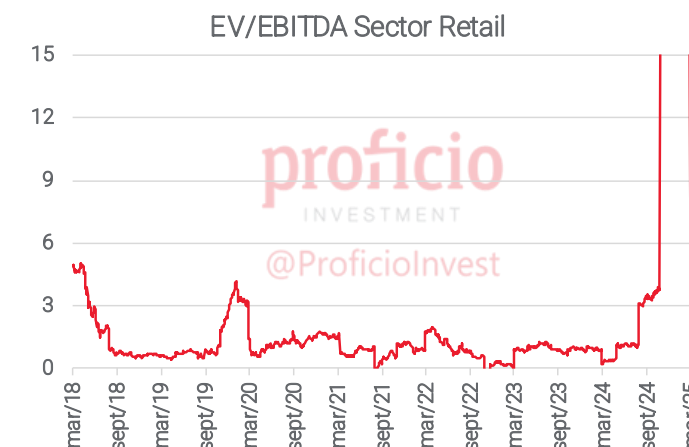
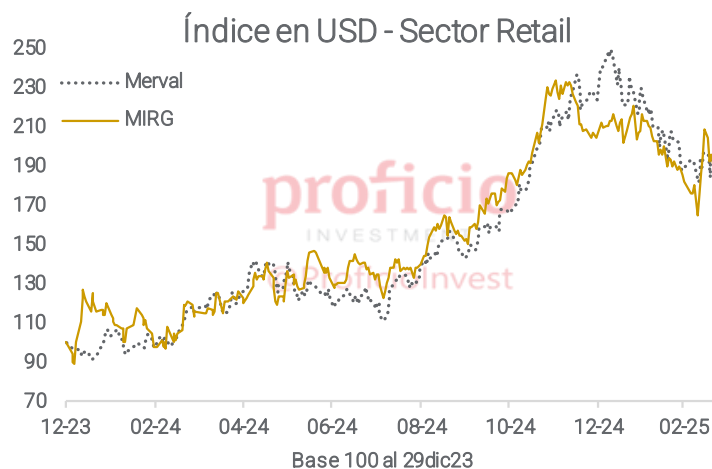
* CELU (Celulosa; Argentina). GGB (Gerdau; Brasil). HARG (Holcim; Argentina). SID (Cía. Siderúrgica Nacional; Brasil). SUZ (Suzano Papel; Brasil). TS (Tenaris; Argentina e Italia).

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	1.707,0	1.037,2	6.253,9	1.836,1	315,1	- 358,9	30,7%	0,93	Negativo	8,71
CRES	665,2	776,3	3.830,8	716,0	151,2	- 57,0	23,3%	0,93	Negativo	9,54
IRSA	1.041,9	260,9	2.423,1	1.120,1	163,9	- 301,9	43,1%	0,93	Negativo	7,95
Comparables *										
CTIO	643,4	- 227,7	1.228,2	662,1	30,6	- 61,9	33,6%	0,97	Negativo	13,59
GCDI	18,4	23,6	131,7	8,4	1,0	- 11,2	7,9%	2,19	Negativo	40,83
LND	378,6	194,6	637,7	356,6	6,5	52,8	4,2%	1,06	7,17	88,17



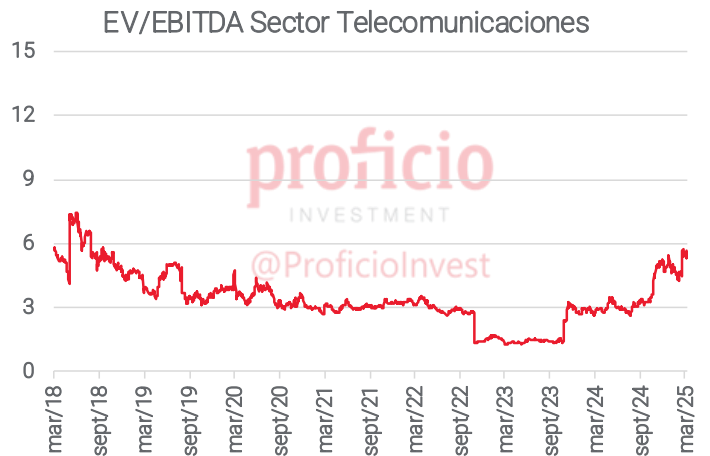
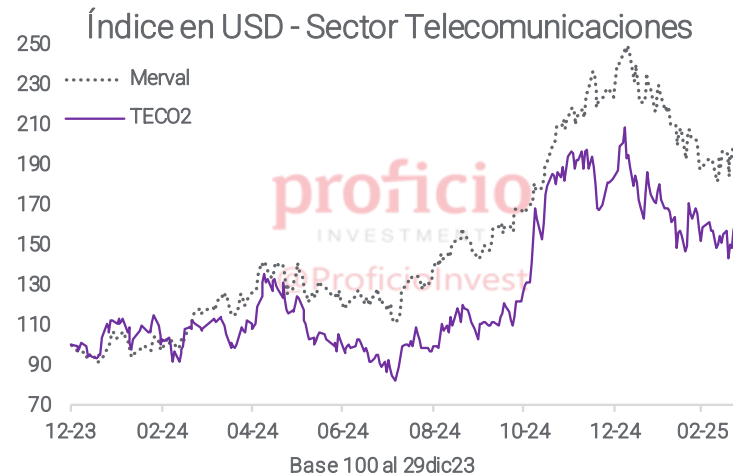
* CTIO (Consultatio; Argentina). GCDI (GCDI –exTGLT–; Argentina). LND (Brasilagro; Brasil).

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	366,1	234,0	1.199,8	286,1	119,2	175,1	18,1%	1,28	2,1	5,03
MIRG	366,1	234,0	1.199,8	286,1	119,2	175,1	18,1%	1,28	2,09	5,03
Comparables *										
GRIM	48,7	- 24,0	118,8	72,2	49,5	10,9	23,7%	0,67	4,46	0,50
HAVA	233,6	16,4	98,3	41,0	28,3	11,4	24,4%	5,69	20,50	8,83
LONG	7,0	- 4,9	37,9	23,6	0,4	- 1,4	2,0%	0,30	Negativo	4,70



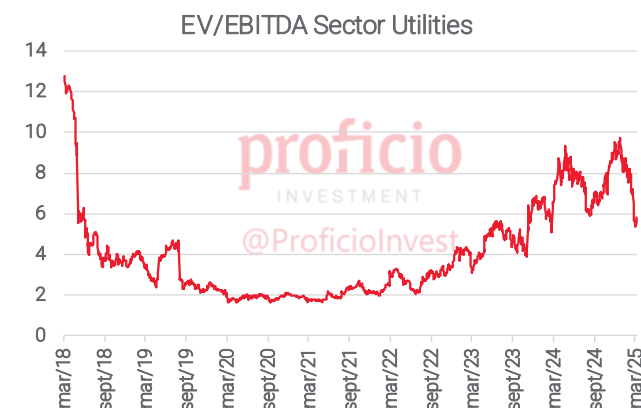
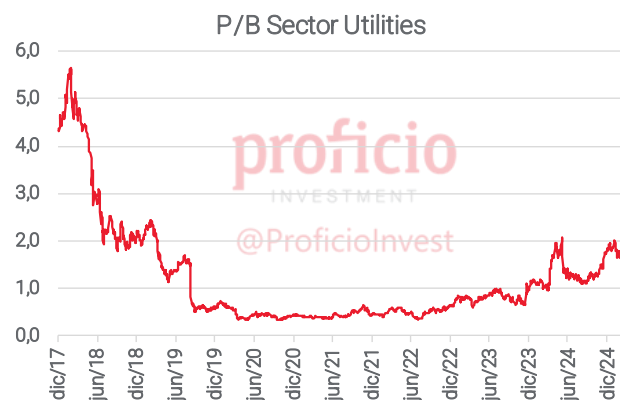
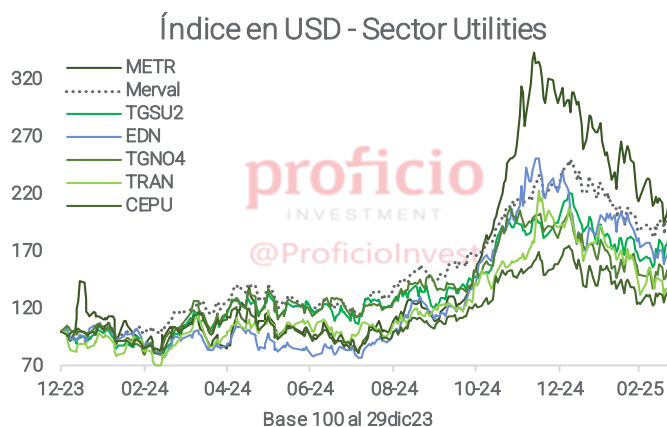
* FERR (Ferrum; Argentina). GRIM (Grimoldi; Argentina). HAVA (Havanna; Argentina). LONG (Longvie; Argentina).

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	4.836,4	2.506,8	10.597,3	5.254,2	1.302,3	851,6	33,4%	0,92	5,7	5,64
TECO2	4.836,4	2.506,8	10.597,3	5.254,2	1.302,3	851,6	33,4%	0,92	5,7	5,64
Comparables *										
AMX	42.974,5	33.025,5	86.770,9	17.944,3	18.836,8	1.798,2	38,4%	2,39	23,90	4,03
TIMB	7.315,1	1.605,5	9.117,7	4.274,1	2.372,7	579,4	50,1%	1,71	12,63	3,76
VIV	14.168,4	2.275,2	20.224,1	11.287,1	4.227,7	1.019,6	40,1%	1,26	13,90	3,89



* 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	10.487,1	175,8	12.592,3	7.374,4	1.839,0	958,8	35,8%	1,42	10,9	5,80
CEPU	1.897,3	132,5	2.578,3	1.743,4	490,5	107,9	74,6%	1,09	17,59	4,14
EDN	1.459,5	67,8	3.854,3	1.459,6	222,1	254,7	12,8%	1,00	5,73	6,88
METR	955,0	- 91,8	1.066,0	609,5	194,4	145,2	22,7%	1,57	6,58	4,44
TGNO4	1.259,8	- 62,8	987,6	798,7	195,8	35,0	71,9%	1,58	36,02	6,11
TGSU2	4.158,8	227,2	3.287,7	2.163,2	595,7	349,6	45,8%	1,92	11,90	7,36
TRAN	756,7	- 97,0	818,4	600,0	140,4	66,6	43,8%	1,26	11,37	4,70
Comparables *										
AUSO	201,9	- 19,1	383,8	226,6	- 19,7	- 77,1	-20,2%	0,89	Negativo	Negativo
CIG	5.249,3	1.456,0	11.564,7	5.150,3	1.538,5	1.529,0	16,3%	1,02	3,43	4,36
DGCU2	268,9	- 52,2	273,0	181,7	65,6	18,6	29,7%	1,48	14,44	3,30
OEST	101,3	- 13,9	183,0	99,9	- 9,7	- 36,0	-15,3%	1,01	Negativo	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	1,9%	-3,2%	9,4%	4,5%	6,3%
DIA	EE.UU.	1,0%	-5,9%	7,0%	7,0%	11,0%
IWM	EE.UU.	0,7%	-9,8%	-0,9%	18,3%	6,4%
QQQ	EE.UU.	0,2%	-10,9%	8,3%	12,2%	16,9%
SPY	EE.UU.	0,2%	-8,0%	9,0%	8,7%	12,3%
EWV	México	-1,2%	-1,0%	-20,4%	31,1%	1,1%
Suramérica						
ARGT	Argentina	1,0%	-0,9%	58,8%	5,3%	15,8%
EWZ	Brasil	2,8%	1,8%	-11,8%	81,1%	3,2%
ECH	Chile	1,0%	6,1%	18,1%	83,7%	0,5%
GXG	Colombia	-1,7%	-1,3%	18,2%	109,2%	-0,5%
EPV	Perú	2,2%	6,4%	18,4%	0,6%	7,7%
Europa						
EWG	Alemania	-1,3%	5,7%	24,7%	3,2%	4,9%
EWU	España	1,5%	10,0%	26,7%	1,2%	4,6%
EWQ	Francia	-0,9%	3,0%	1,9%	2,7%	7,2%
EWI	Italia	-0,2%	5,9%	19,2%	2,4%	7,2%
EWU	Reino Unido	-0,5%	2,4%	15,2%	1,3%	3,9%
Asia y Oceanía						
EWA	Australia	-0,4%	-6,5%	-0,6%	13,9%	4,2%
MCHI	China	-3,0%	3,6%	42,0%	60,1%	2,4%
EWY	Corea del Sur	1,3%	-2,4%	-13,8%	55,8%	1,8%
EWH	Hong Kong	-1,9%	5,3%	15,1%	37,8%	1,3%
INDA	India	5,2%	3,4%	2,6%	14,2%	6,2%
EWJ	Japón	1,4%	2,5%	1,6%	0,8%	5,1%
THD	Tailandia	0,0%	-5,5%	-7,5%	58,1%	-1,4%
EWT	Taiwán	-0,1%	-5,4%	3,5%	12,9%	9,6%

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