

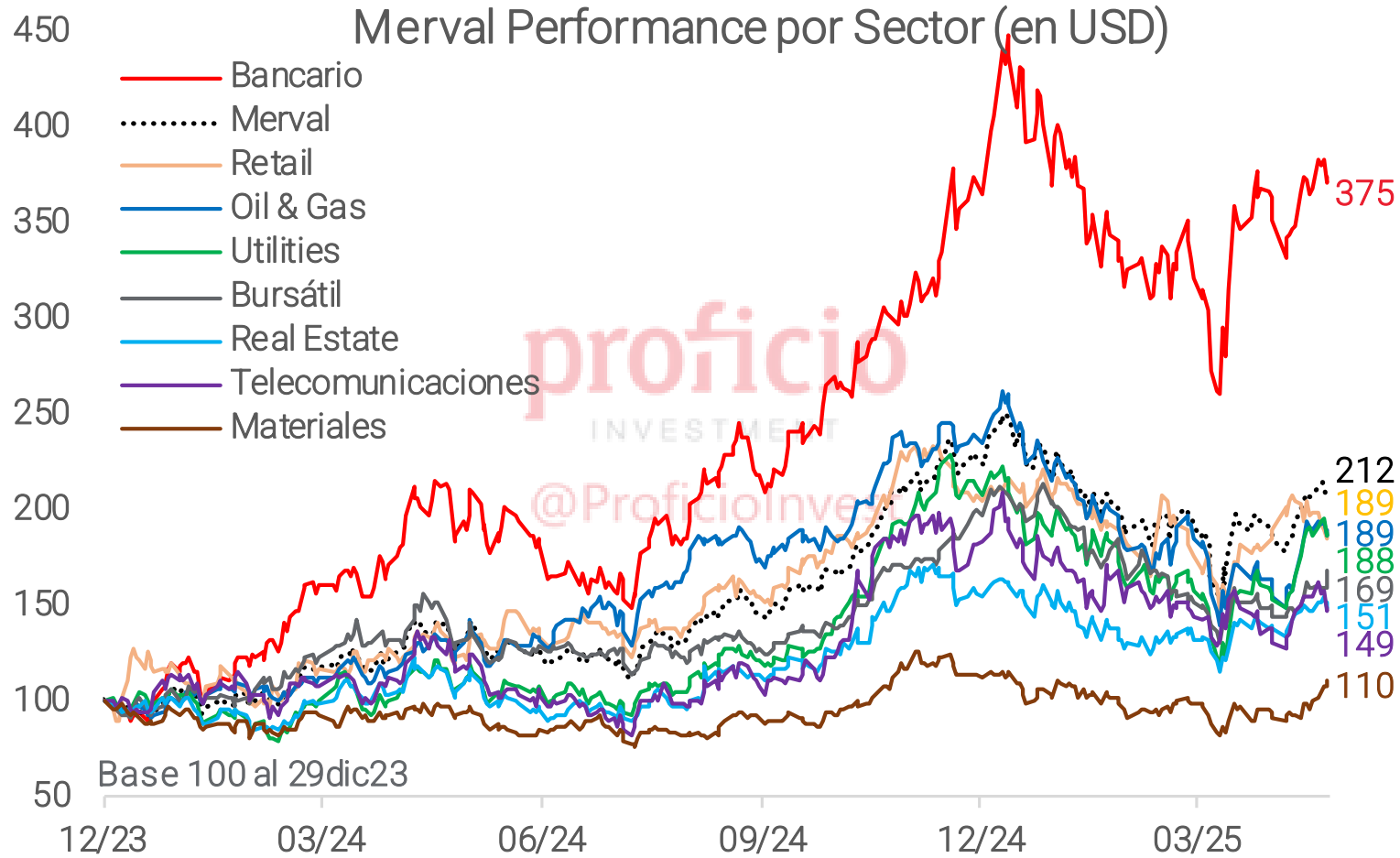


Reporte Semanal Equity
23 mayo 2025

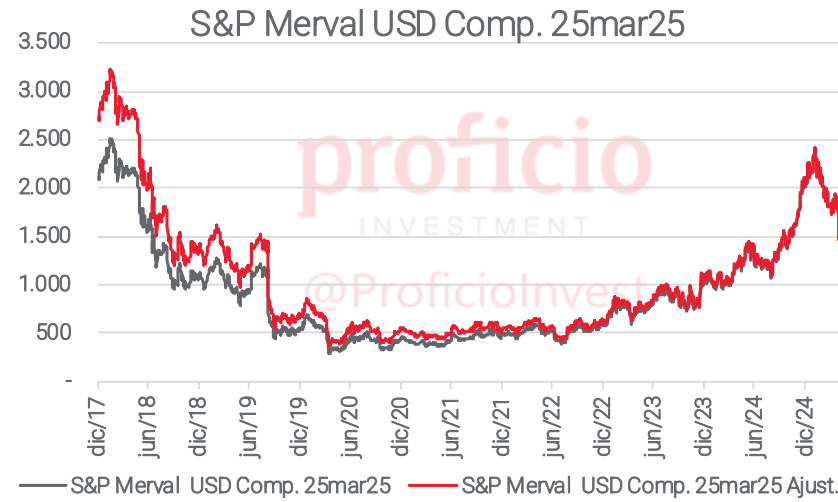
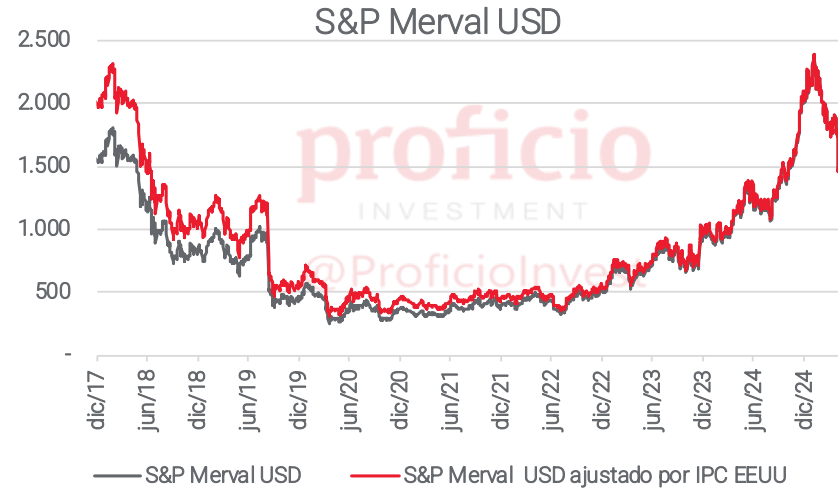
S&P Merval

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	-	2.345.902	-	66.552,1	1,31	10,99	5,9	2,7%	2,2%	6,7%	67,8%
Aluar	ALUA	Materiales	789	2.800,0	1.899,8	1,37	39,74	8,0	0,0%	9,7%	13,5%	-22,0%
Banco BBVA	BBAR	Bancario	8.370	612,7	4.410,2	1,71	11,91		2,2%	0,8%	-0,2%	104,1%
Banco Macro	BMA	Bancario	10.925	639,4	6.007,3	1,53	21,97		8,5%	1,6%	-1,6%	51,7%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	Bursátil	421	3.812,5	1.381,3	2,45	15,20		0,0%	3,3%	-0,4%	30,4%
Central Puerto	CEPU	Utilities	1.585	1.503,6	2.053,4	1,09	13,01	4,4	0,3%	4,3%	17,8%	35,0%
Sociedad Comercial del Plata	COME	Energía	165	3.119,0	443,4	0,96	Negativo	Negativo	0,0%	-5,7%	10,0%	16,9%
Cresud	CRES	Real Estate	1.395	599,6	720,7	0,92	8,07	11,7	11,2%	6,1%	-0,4%	26,4%
Edenor	EDN	Utilities	2.110	875,7	1.592,0	1,02	6,99	6,0	0,0%	5,0%	6,6%	107,9%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Bancario	7.330	1.491,2	9.417,4	1,60	6,19		7,2%	1,4%	-3,6%	85,8%
IRSA	IRSA	Real Estate	1.785	761,8	1.171,7	0,94	7,62	7,7	7,8%	0,8%	6,9%	45,7%
Loma Negra	LOMA	Materiales	3.195	583,5	1.606,2	1,95	16,27	10,1	0,0%	14,7%	15,6%	85,3%
Metrogas	METR	Utilities	2.285	569,0	1.120,2	1,70	7,79	4,3	0,0%	-0,7%	9,6%	112,2%
Pampa Energía	PAMP	Energía	3.805	1.359,6	4.457,4	1,28	8,75	5,7	0,0%	-1,3%	2,8%	70,9%
Grupo Supervielle	SUPV	Bancario	3.660	456,7	1.440,2	1,81	12,76		2,2%	3,2%	-4,9%	120,5%
Telecom Argentina	TECO2	Telecomunicaciones	2.455	2.153,7	4.555,6	0,81	35,16	5,3	0,2%	-3,7%	0,0%	17,0%
TGN	TGNO4	Utilities	3.500	439,4	1.325,0	1,48	9,79	3,6	7,2%	-2,8%	2,5%	33,3%
TGS	TGSU2	Utilities	7.210	752,8	4.676,3	1,98	12,17	6,6	0,0%	1,3%	13,5%	63,8%
Transener	TRAN	Utilities	2.520	444,7	965,5	1,47	11,61	5,0	0,0%	-7,0%	11,0%	64,7%
Ternium Argentina	TXAR	Materiales	679	4.517,1	2.642,6	0,53	Negativo	5,7	0,0%	5,9%	5,6%	-32,8%
Banco Valores	VALO	Bursátil	342	837,4	246,8	1,24	8,62		0,0%	8,9%	18,5%	10,5%
YPF	YPFD	Energía	42.550	393,3	14.419,2	1,21	8,35	4,9	0,0%	1,7%	9,2%	57,7%

Flujos FCIs Renta Variable (mln USD)				
AUM actual		USD 1.469,82		
Variaciones	1 semana	1 mes	3 meses	1 año
Var. Absoluta	USD 1,39	-USD 33,75	-USD 67,22	USD 137,21
Var. %	0,09%	-2,24%	-4,37%	10,30%

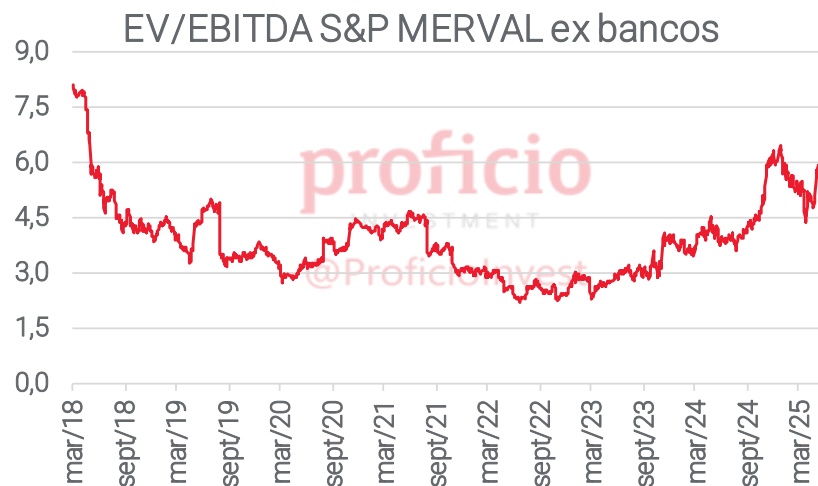
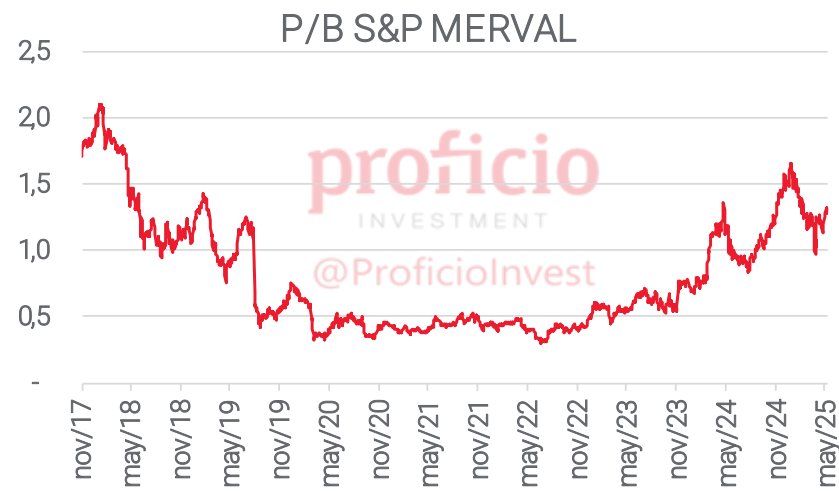
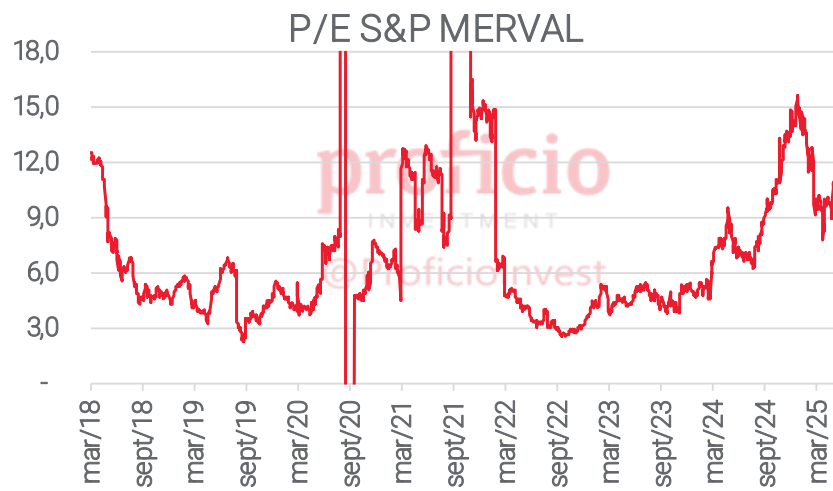


S&P Merval



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 25mar25).

S&P Merval



Las estimaciones de los distintos ratios bursátiles fueron realizadas a partir de la composición actual del Merval (último rebalanceo: 25mar25).

Hechos Relevantes

BBAR: Resultados 1Q2025. Resultado por Intereses: AR\$ 541.329 mln (+3,3% QoQ, -55,9% YoY). Resultado operativo: AR\$ 280.749 mln (+56,9% QoQ, -71,5% YoY). Resultado Neto: AR\$ 81.608 mln (+16,2% QoQ, +53,2% YoY). ROE Trimestral Anualizado: 11,4% (+290 bps QoQ, +480bps YoY). Múltiplos bursátiles post balance: P/E LTM: 12x, P/B: 1,7x. La exposición al sector público disminuyó 3% QoQ pasando a representar el 17% del Activo vs. 40% un año atrás.

BPAT: pagará dividendos en efectivo por AR\$ 103.642 mln (AR\$ 144,12 por acción, DY 5,7%) en 10 cuotas mensuales a partir del 30 de junio -ya tiene autorización del BCRA-.

BYMA: capitalizará la cuenta "Ajuste de Capital" y el 27 de mayo a cada accionista se le dará 1 nueva acción por cada 1 en tenencia.

CGPA2, METR: el 20 de mayo se realizó la audiencia pública para extender sus licencias que vencen el 28 dic 2027, por 20 años más.

HAVA: el 27 de mayo pagará dividendos por AR\$ 5,6 mil mln (AR\$ 119,2 por acción, DY 1,9%). También incrementa la reserva para futuros dividendos por AR\$ 12,3 mil mln (caja neta 1q25: AR\$ 8,1 mil mln).

PAMP: reabrió la ON MGCOO/D (vto. 16/12/2034) y realizó adjudicaciones por USD 340 mln al 8% YTM. Con los fondos rescatará MGC30/D (VR USD 300 mln; cupón 9,125% TNA) el 23 de junio.

PAMP, VIST, YPFD: crearon junto con Neuquén un fideicomiso y aportarán u\$s50 millones con el fin de pavimentar 51 km del bypass en las rutas 17 y 8 para descomprimir el tránsito pesado en el centro neurálgico de la actividad en Vaca Muerta.

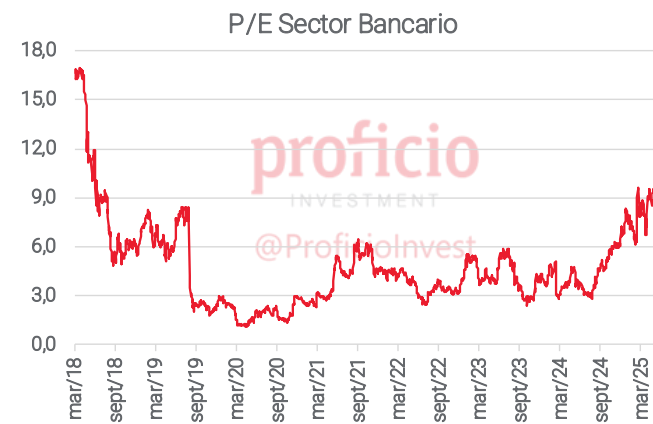
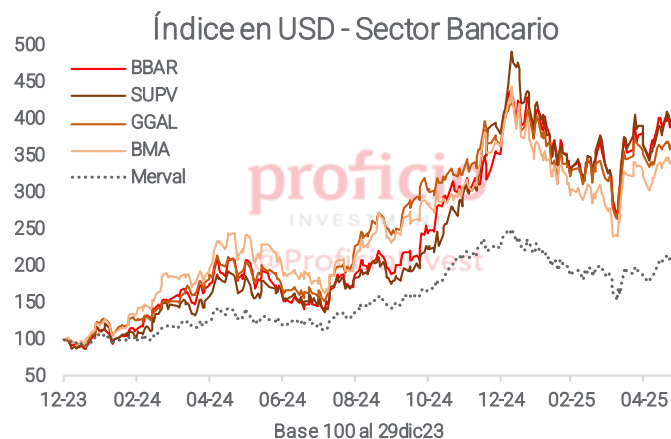
TGSU2: Enarsa lanzó la licitación para ampliar el Gasoducto Perito Moreno en 14 mm m3/d. La apertura de sobres será el 7 de junio. El adjudicatario tendrá a su cargo la operación y la posibilidad de ampliarlo por otros 6 mm m3/d. Había sido propuesta por TGS y demandaría ~700 mln USD.

VALO: Resultados 1Q 2025. Ingresos: 73,6 mln USD (-2% QoQ, -64% YoY). Resultado Neto: 12,8 mln USD (+80% QoQ, +207% YoY). ROE último trimestre anualizado: 26%. Múltiplos bursátiles post balance: P/B 1,1x, P/E:7,9x.

YPFD: firmó su primer acuerdo para exportar gas de VM a Brasil y está a la espera de la aprobación gubernamental. Se asoció con Tradener para suministrar 1 mm m³/d de forma interrumpible desde Loma La Lata.

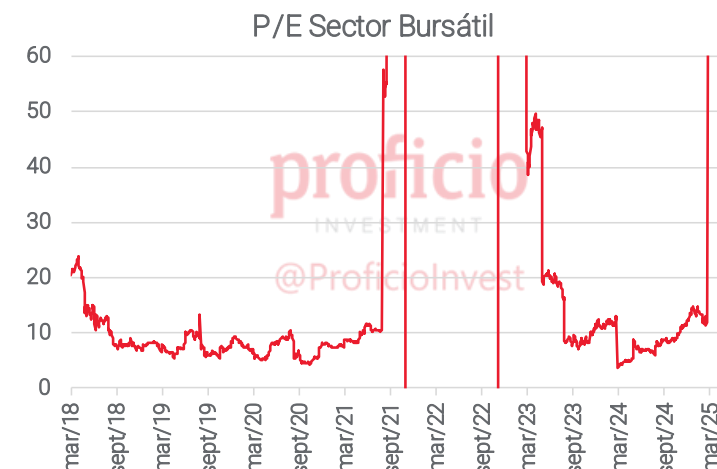
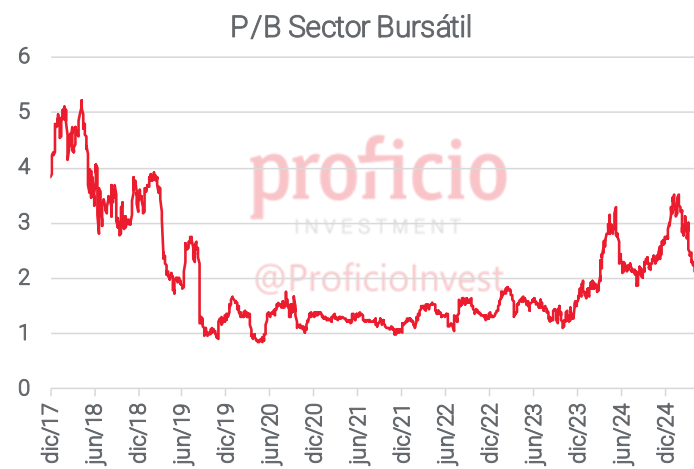
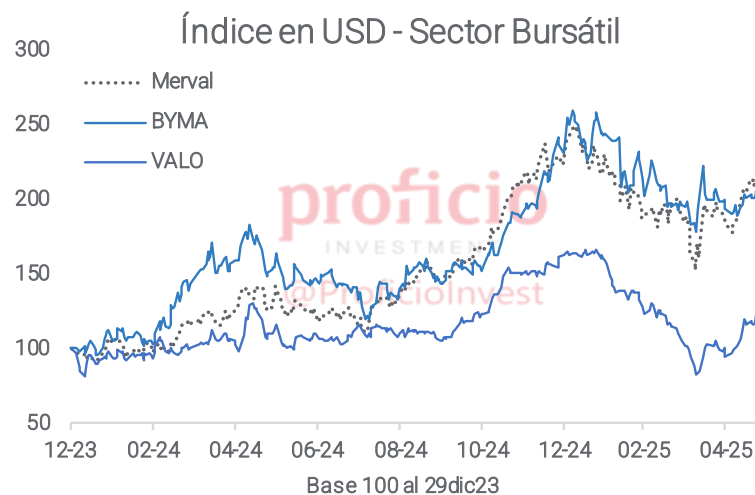
Sector Bancario

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	21.275,1	65.288,0	13.181,4	2.278,2	3,5%	17,3%	1,62	9,35
BBAR	4.410,2	15.167,9	2.578,0	370,3	2,4%	14,4%	1,71	11,91
BMA	6.007,3	14.036,9	3.922,1	273,4	1,9%	7,0%	1,53	21,97
GGAL	9.417,4	31.695,1	5.884,7	1.521,7	4,8%	25,9%	1,60	6,19
SUPV	1.440,2	4.388,1	796,7	112,8	2,6%	14,2%	1,81	12,76
Comparables *								
BAP	16.212,9	69.236,4	9.761,8	1.547,6	2,2%	15,9%	1,66	10,48
BBD	29.615,6	354.043,3	28.782,0	3.680,4	1,0%	12,8%	1,03	8,05
BCH	15.683,0	52.483,8	5.664,9	1.280,3	2,4%	22,6%	2,77	12,25
BHIP	600,2	2.792,5	465,4	79,5	2,8%	17,1%	1,29	7,55
BPAT	1.484,0	5.811,7	1.269,9	193,0	3,3%	15,2%	1,17	7,69



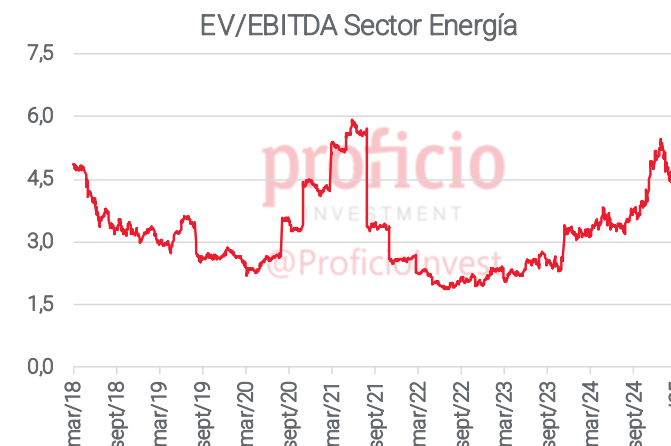
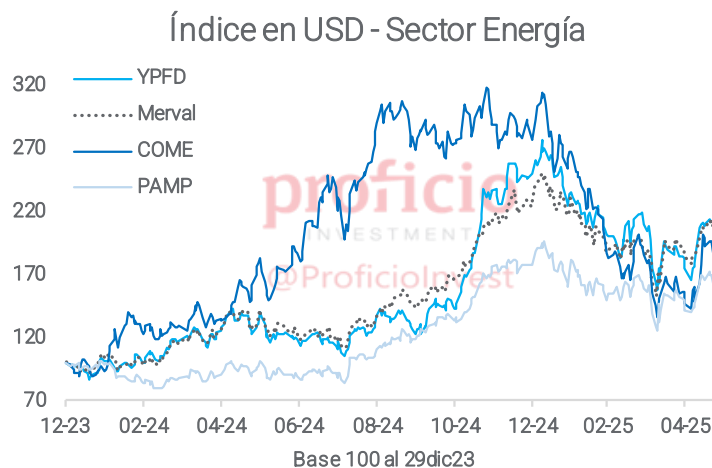
* BAP (Credicorp; Perú). BBD (Banco Bradesco; Brasil). BCH (Banco de Chile; Chile). BHIP (Banco Hipotecario; Argentina). BPAT (Banco Patagonia; Argentina).

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	1.628,0	3.406,9	763,4	119,5	3,5%	15,7%	2,34	14,68
BYMA	1.381,3	1.972,7	564,9	90,9	4,6%	16,1%	2,45	15,20
VALO	246,8	1.434,2	198,5	28,6	2,0%	14,4%	1,24	8,62
Comparables *								
BOLSAA	1.241,6	487,6	382,0	88,8	18,2%	23,2%	3,25	13,99
MTR	520,6	636,9	490,6	3,6	0,6%	0,7%	1,06	146,48
XP	10.017,5	61.347,0	3.688,5	841,8	1,4%	22,8%	2,72	11,90



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

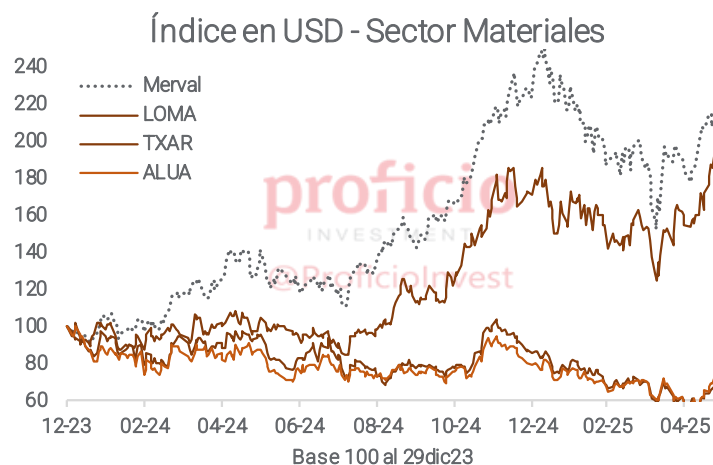
Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Energía	19.320,0	8.903,2	36.560,9	15.843,2	5.488,1	2.153,4	28,0%	1,22	9,0	5,14
COME	443,4	- 20,3	642,2	460,0	- 51,2	- 82,2	-10,4%	0,96	Negativo	Negativo
PAMP	4.457,4	587,5	6.204,7	3.475,2	885,3	509,5	46,6%	1,28	8,75	5,70
YPFD	14.419,2	8.336,0	29.714,0	11.908,0	4.654,0	1.726,0	27,0%	1,21	8,35	4,89
Comparables *										
EC	17.680,1	24.022,0	72.097,1	18.601,7	12.022,3	3.395,3	39,5%	0,95	5,21	3,47
GPRK	349,2	349,4	1.198,0	210,7	374,1	79,3	60,0%	1,66	4,41	1,87
PBR	76.269,1	16.269,6	201.187,8	69.388,6	40.701,5	8.453,7	50,5%	1,10	9,02	2,27
VIST	4.876,1	1.039,7	4.483,3	1.642,1	1.133,2	481,7	64,2%	2,97	10,12	5,22



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

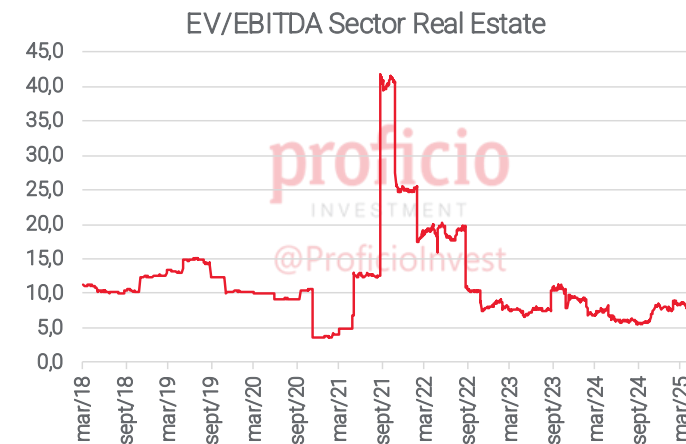
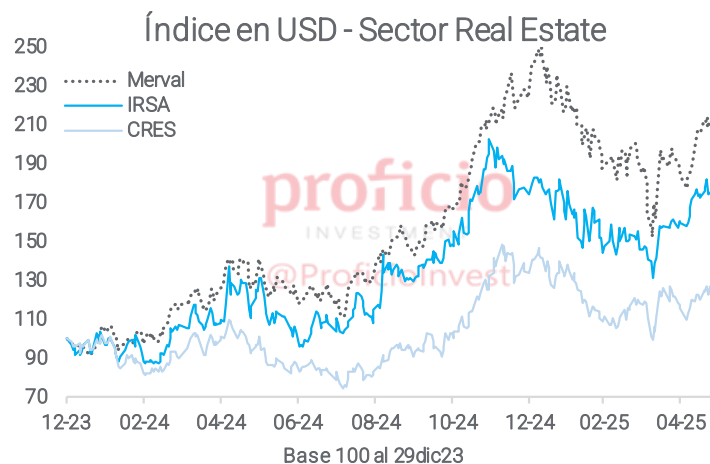
Sector Materiales

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	6.148,6	-	318,4	9.562,2	7.190,3	770,9	53,9	6,8%	0,86	114,0	7,56	
ALUA	1.899,82	490,85	2.448,25	1.388,29	300,64	47,81	20,6%	1,37	39,74	7,95		
LOMA	1.606,21	176,70	1.445,30	822,07	177,10	98,74	26,2%	1,95	16,27	10,07		
TXAR	2.642,62	-	985,97	5.668,70	4.979,92	293,17	-	92,63	3,2%	0,53	Negativo	5,65
Comparables *												
CELU	271,4	141,2	411,9	90,1	1,8	-	43,7	0,7%	3,01	Negativo	230,21	
CX	10.373,4	4.185,3	27.974,9	12.935,2	3.063,3	1.418,4	19,1%	0,8	7,31	4,75		
GGB	5.508,8	1.599,4	15.001,0	9.819,5	1.668,2	595,3	13,0%	0,56	9,25	4,26		
HARG	589,7	9,6	733,0	478,3	65,1	25,1	16,9%	1,23	23,49	9,20		
SID	2.108,5	5.848,8	17.487,0	2.293,5	1.494,4	-	317,3	19,0%	0,92	Negativo	5,32	
SUZ	11.600,1	14.280,0	27.213,5	6.731,0	4.362,4	-	215,5	49,5%	1,72	Negativo	5,93	
TS	34.925,4	-	2.854,1	20.619,4	17.164,7	2.675,7	1.844,4	23,5%	2,03	18,94	11,99	



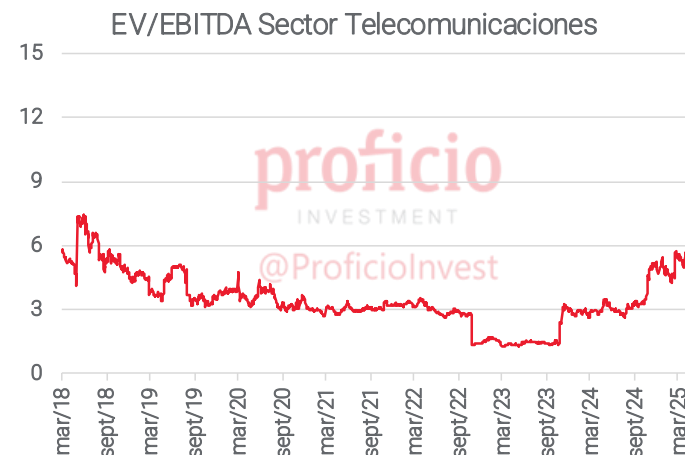
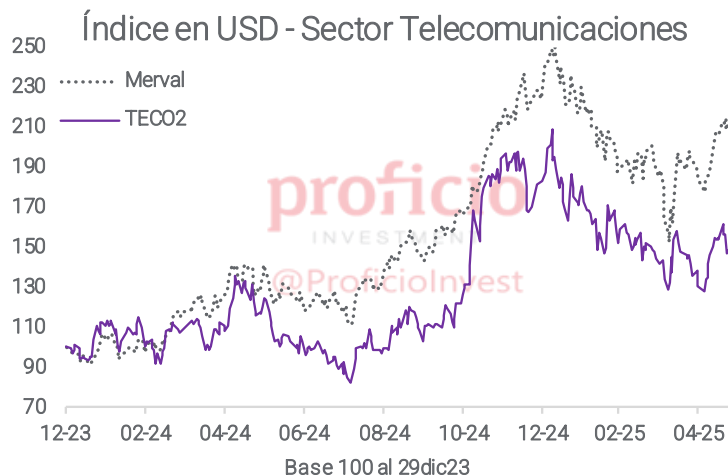
* CELU (Celulosa; Argentina). CX (Cemex; México). GGB (Gerdau; Brasil). HARG (Holcim; Argentina). SID (Cía. Siderúrgica Nacional; Brasil). SUZ (Suzano Papel; Brasil). TS (Tenaris; Argentina e Italia).

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	1.892,4	1.080,4	7.152,2	2.031,3	314,7	243,1	27,4%	0,93	7,8	9,45
CRES	720,7	853,2	4.303,8	787,4	134,1	89,3	17,0%	0,92	8,07	11,74
IRSA	1.171,7	227,2	2.848,4	1.243,9	180,7	153,9	50,5%	0,94	7,62	7,74
Comparables *										
CTIO	588,0	- 186,0	1.293,2	676,1	20,2	- 0,0	-37,4%	0,87	Negativo	19,92
GCDI	17,7	25,5	133,9	6,9	- 2,4	- 9,5	-17,9%	2,58	Negativo	Negativo
LND	379,3	220,5	696,2	380,4	6,3	58,7	4,0%	1,00	6,46	95,50



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

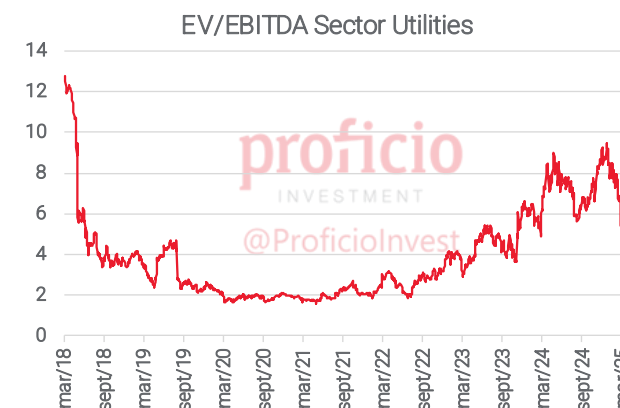
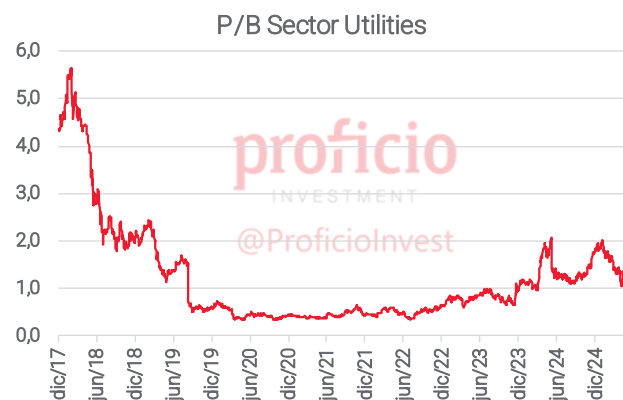
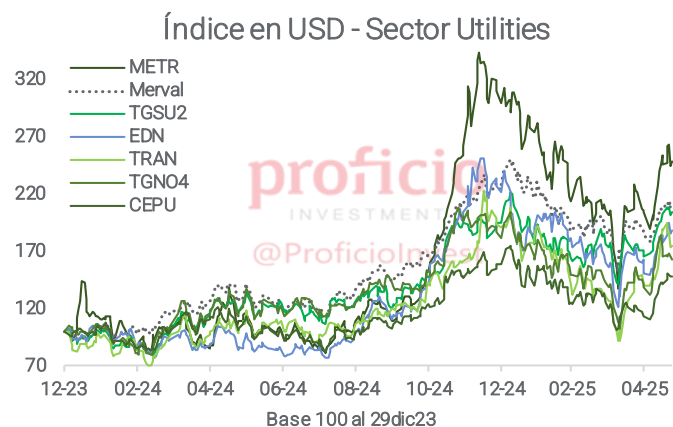
Ticker	Market Cap (mln USD)	Net Debt (mln USD)	Total Assets (mln USD)	Equity (mln USD)	EBITDA LTM (mln USD)	Net Income LTM (mln USD)	EBITDA Margin	P/B	P/E	EV / EBITDA
Sector Telecomunicaciones	4.555,6	3.354,1	13.070,2	5.605,3	1.479,7	129,6	33,1%	0,81	35,2	5,35
TECO2	4.555,6	3.354,1	13.070,2	5.605,3	1.479,7	129,6	33,1%	0,81	35,2	5,35
Comparables *										
AMX	53.299,7	34.782,1	91.212,4	18.512,3	18.544,1	1.919,9	39,2%	2,88	27,76	4,75
TIMB	8.227,3	1.835,0	9.896,9	4.286,9	2.304,6	610,4	50,2%	1,92	13,48	4,37
VIV	15.900,8	2.169,1	22.193,1	11.933,3	4.138,7	1.018,6	40,5%	1,33	15,61	4,37



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

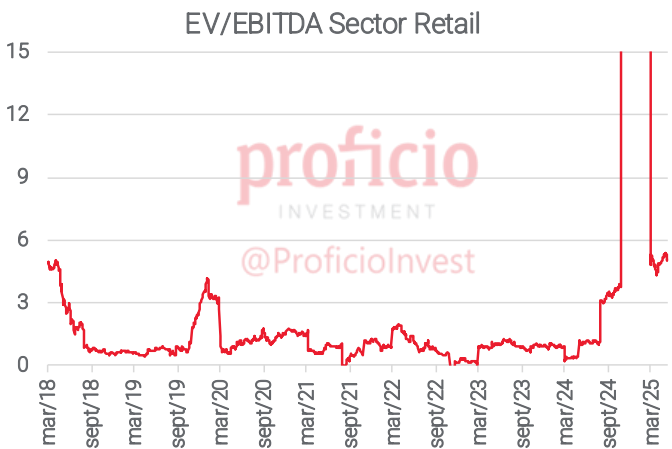
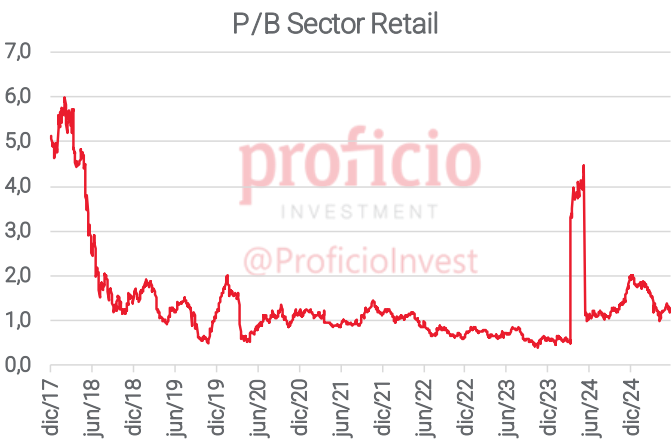
Sector Utilities

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	11.732,3	- 529,3	13.293,1	8.008,7	2.165,1	1.132,0	36,5%	1,46	10,4	5,17
CEPU	2.053,4	132,5	2.762,1	1.886,8	497,8	157,8	70,8%	1,09	13,01	4,39
EDN	1.592,0	68,1	4.043,7	1.557,1	276,5	227,7	12,5%	1,02	6,99	6,00
METR	1.120,2	- 67,7	1.070,4	657,5	244,5	143,8	24,4%	1,70	7,79	4,31
TGNO4	1.325,0	- 201,9	1.058,3	894,5	315,8	135,4	72,8%	1,48	9,79	3,56
TGSU2	4.676,3	- 340,1	3.488,8	2.358,1	661,7	384,2	53,9%	1,98	12,17	6,55
TRAN	965,5	- 120,2	869,8	654,8	168,9	83,1	47,7%	1,47	11,61	5,00
Comparables *										
AUSO	222,4	- 23,3	401,9	237,6	- 11,9	- 4,6	-11,7%	0,94	Negativo	Negativo
CIG	5.372,4	1.456,0	11.564,7	5.150,3	1.538,5	1.529,0	16,3%	1,04	3,51	4,44
ECOG	568,8	- 97,5	781,1	458,1	170,7	47,8	28,9%	1,24	11,91	2,76
OEST	115,5	- 17,0	192,3	105,3	- 5,8	- 3,8	-8,5%	1,10	Negativo	Negativo



* AUSO (Autopistas del Sol; Argentina). CIG (Energy of Minas Gerais; Brasil). DGSU2 (Distr. Gas Cuyana; Argentina). OEST (Grupo Conces. Oeste; 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 Retail										
-										
Comparables *										
FERR	104,8	- 0,5	184,2	133,6	18,6	1,6	16,8%	0,78	67,22	5,61
GRIM	52,7	- 26,8	138,6	80,3	54,6	14,9	21,3%	0,66	3,54	0,47
HAVA	261,1	10,6	104,2	48,0	26,7	9,6	28,6%	5,44	27,22	10,18
LONG	12,8	- 3,0	36,2	22,7	- 0,3	- 3,5	-0,9%	0,56	Negativo	Negativo
MIRG	363,3	211,1	1.328,0	300,2	112,0	21,3	8,0%	1,21	17,10	5,13



¹ S&P Merval conforme su composición al 25 de marzo de 2025 no incluye empresas en este sector.
* FERR (Ferrum; Argentina). GRIM (Grimoldi; Argentina). HAVA (Havanna; Argentina). LONG (Longvie; Argentina). MIRG (Mirgor; 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	1,3%	7,0%	20,2%	0,0%	7,0%
DIA	EE.UU.	-2,4%	5,3%	7,9%	7,4%	10,9%
IWM	EE.UU.	-3,5%	6,4%	0,8%	19,1%	6,5%
QQQ	EE.UU.	-2,4%	12,0%	12,9%	5,8%	17,5%
SPY	EE.UU.	-2,5%	8,2%	11,5%	5,5%	12,6%
EWV	México	1,9%	7,3%	-5,1%	11,9%	2,8%
Suramérica						
ARGT	Argentina	0,2%	7,3%	60,2%	1,6%	17,3%
EWZ	Brasil	-1,3%	5,1%	-2,5%	74,0%	3,2%
ECH	Chile	0,7%	5,3%	16,4%	69,7%	0,6%
GXG	Colombia	0,3%	9,3%	15,0%	94,1%	-0,2%
EPV	Perú	2,7%	4,0%	13,1%	1,8%	7,6%
Europa						
EWG	Alemania	1,0%	7,4%	32,4%	1,2%	6,0%
EWU	España	2,6%	8,2%	36,7%	0,5%	5,8%
EWQ	Francia	0,2%	5,5%	4,9%	1,8%	7,4%
EWI	Italia	0,2%	10,0%	27,6%	1,9%	7,8%
EWU	Reino Unido	2,5%	6,2%	14,9%	0,0%	4,3%
Asia y Oceanía						
EWA	Australia	0,7%	6,9%	8,5%	3,9%	5,7%
MCHI	China	0,7%	6,0%	24,5%	62,7%	0,4%
EWY	Corea del Sur	0,3%	6,0%	-5,5%	50,3%	1,9%
EWH	Hong Kong	-0,4%	9,9%	14,1%	30,7%	0,5%
INDA	India	-0,1%	2,6%	2,2%	7,7%	7,4%
EWJ	Japón	0,8%	5,1%	10,3%	0,0%	5,1%
THD	Tailandia	0,3%	5,0%	-1,9%	52,4%	-0,5%
EWT	Taiwán	-0,9%	17,6%	4,9%	6,3%	10,1%

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