



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

04 DE AGOSTO 2025



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Las bolsas norteamericanas alcanzaron nuevos máximos la semana pasada, pero de ahí en más encontraron una resistencia y el día viernes acusaron una fuerte baja como consecuencia de la publicación de una cifra de creación de empleos no agrícolas más débil de lo esperado.
- Los bonos en dólares cerraron la semana en baja, en un contexto de elevada volatilidad del tipo de cambio ante el aumento en la demanda de cobertura, y frente a la incertidumbre política de cara a las elecciones legislativas en la Provincia de Buenos Aires y a nivel Nacional.
- El riesgo país se ubicó en 750 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- El directorio del FMI terminó aprobando la revisión técnica y hoy ingresará el desembolso de USD 2.000 M al BCRA. La revisión corresponde a las primeras metas de reservas, que según el Fondo no fueron cumplidas, y de superávit comprometidas en el acuerdo firmado en abril.
- El Fondo afirmó que, si bien no se alcanzó la meta cuantitativa de mediados de junio para la acumulación de reservas, se cumplieron otros criterios clave de desempeño y objetivos indicativos.
- El FMI mantuvo sus proyecciones para la Argentina, estimando un crecimiento del PIB de 5,5% en 2025 y de 4,5% en 2026, por encima del promedio regional (2,2% y 2,4%, respectivamente).
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, en un marco de volatilidad de tasas de interés que se viene dando tras el fin de las LEFIs, y a pesar de la suba en los rendimientos en la última licitación de julio del Tesoro.
- El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una suba de 3,7%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El Presidente Trump firmó nuevos aranceles a varios socios comerciales, de entre 10% y 41%, que entrarán en vigor el 7 de agosto. Previamente llegó a un acuerdo con la Unión Europea. México recibió otra prórroga de 90 días.
- La Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales, aunque hubo dos votos disidentes que favorecían un recorte.
- Las cifras de contratación sorprendentemente bajas en EEUU llevaron a los inversores a aumentar sus expectativas de un recorte de las tasas de interés en septiembre y a reducir los rendimientos de mercado: el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años bajó del 4,40% al 4,23% en un claro vuelo a la calidad.
- El PIB de EE. UU. creció a una tasa anualizada de 3,0% en el segundo trimestre, por encima del 2,5% esperado, revirtiendo la contracción de -0,5% del trimestre anterior, lo que sugiere que la economía retomó dinamismo al inicio de la segunda mitad del año.
- El índice de precios PCE básico se mantuvo en 2,8% anual en junio, por encima del 2,7% pronosticado. Por otro lado, el PMI manufacturero de S&P Global mostró su primera contracción del año.
- El martes se conocerá el balance comercial con un déficit estimado de USD 61,6 Bn, por debajo del mes previo y el PMI Servicios y Composite de S&P Global. Se espera un ISM Servicios de 51,4 puntos, por encima del mes previo, además de otros indicadores.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.278.848,71	3,72	-10,06
IBOVESPA (Brasil)	132.437,39	-0,81	10,10
MEXBOL (México)	56.900,07	-0,74	14,92
IPSA (Chile)	8.161,33	-0,74	21,63
COLPAC (Colombia)	1.751,56	2,48	26,96
DOW JONES (USA)	43.588,58	-2,92	2,45
Nasdaq 100 (USA)	22.763,31	-2,19	8,33
S&P500 (USA)	6.238,01	-2,36	6,06
IBEX (España) *	14.126,70	-0,78	21,83

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1362,0000	6,45	32,23
Euro (EURUSD)	1,1584	-1,33	11,89
Real (USDBRL)	5,5413	-0,39	#¡VALOR!
Yen (USDJPY)	147,3600	-0,20	-6,25
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3278	-1,16	#¡VALOR!

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.347,70	0,41	27,33
Plata (USD/onza)	36,79	-3,62	27,11
Petróleo (USD/bbl)	67,33	3,33	-6,12
Trigo (USD/bush)	516,75	-3,99	-6,30
Maíz (USD/bush)	389,50	-2,50	-15,05
Soja (USD/bush)	961,75	-3,70	-3,66

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	0,00	-100,00
FED (%)	4,50	0,00	0,00
Selic (Brasil) %	15,00	0,00	275,00
Tesury 2 años (Rend.%) universe) [GET]	3,77	#¡VALOR!	#¡VALOR!
Tesury 5 años (Rend.%)	4,22	-18,10	-62,00
Tesury 10 años (Rend.%)	4,81	#¡VALOR!	-35,70
Tesury 30 años (Rend.%)		#¡VALOR!	2,40

Las bolsas norteamericanas alcanzaron nuevos máximos la semana pasada, pero de ahí en más encontraron una resistencia y el día viernes acusaron una fuerte baja como consecuencia de la publicación de una cifra de creación de empleos no agrícolas más débil de lo esperado.

El S&P 500 cayó -2,4% en la semana. El índice de países desarrollados cayó -3,1% y de emergentes -2,5%.

El VIX cerrando por encima del 20%, el precio del oro subió hasta los 3.360 dólares y en un vuelo a la calidad el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años bajó al 4,23%.

El rendimiento de los bonos a 2 años bajó del 3,91% al 3,69%.

El petróleo subió +3% por posibles sanciones a Rusia. Sobre el precio del petróleo continúa pesando la merma en el crecimiento de la demanda global de petróleo en 2025, que se desaceleró fuertemente, con apenas +700.000 barriles diarios, mientras que la oferta aumentó con fuerza, especialmente desde países fuera de la OPEP+

BALANCES

Tecnología

- **QUALCOMM (QCOM)** reportó una utilidad neta por acción en el 2ºT25 de USD 2,77 vs. USD 2,71 esperado por el consenso. Los ingresos alcanzaron los USD 10,37 Bn vs. USD 10,33 Bn estimados por el mercado.
- **MICROSOFT (MSFT)** reportó en el 2ºT25 una ganancia por acción de USD 3,65 vs. USD 3,37 esperado por el mercado. Los ingresos alcanzaron los USD 76,4 Bn vs. USD 73,79 Bn estimados por el consenso. Tras la publicación del balance, las acciones subieron ayer 8%.
- **META PLATFORMS (META)** obtuvo un beneficio neto por acción en el 2ºT25 de USD 7,14, cuando el mercado esperaba una ganancia de USD 5,85 por acción. Los ingresos fueron de USD 47,52 Bn vs. los USD 44,72 Bn estimados. Las acciones subieron ayer 11%. Meta espera un 3ºT25 positivo, estimando ingresos de entre USD 47,5 Bn y USD 50,5 Bn, frente a los USD 46,1 Bn que espera el mercado.
- **ARM (ARM)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD 0,35, en línea con lo esperado (USD 0,35). Los ingresos fueron de USD 1,05 Bn, levemente por debajo de los USD 1,06 Bn previstos.
- **APPLE (APPL)** reportó resultados del tercer trimestre que superaron las estimaciones del mercado, impulsados por ventas de iPhone mejores de lo esperado, ya que la demanda en China se recuperó y los ingresos por servicios alcanzaron máximos históricos. APPL ganó en el 2ºT25 USD 1,57 por acción vs. USD 1,42 esperados. Los ingresos alcanzaron los USD 94,04 Bn vs. los USD 89 Bn previstos.

Finanzas

- **WESTERN UNION (WU)** informó ganancias ajustadas de USD 0,42 por acción en el segundo trimestre, por debajo de los USD 0,44 esperados. Los ingresos fueron de USD 1,03 Bn, también por debajo del consenso de USD 1,04 Bn. Además, la empresa recortó su proyección para el resto del año.
- **PAYPAL (PYPL)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 1,40, por encima de los USD 1,30 esperados. Los ingresos alcanzaron USD 8,3 Bn, superando los USD 8,08 Bn proyectados.
- **VISA (V)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 2,98, por encima de los USD 2,84 esperados. Los ingresos fueron de USD 10,2 Bn, superando los USD 9,84 Bn previstos.
- **MASTERCARD (MA)** ganó en el 2ºT25 USD 4,15 por acción, cuando el mercado estimaba una utilidad por acción de USD 4,03. Los ingresos alcanzaron los USD 8,13 Bn vs. los USD 7,93 Bn estimados.
- **COINBASE (COIN)** reportó ganancias del 2ºT25 muy por debajo de las expectativas, ya que los menores volúmenes de negociación afectaron los resultados. El beneficio por acción fue de USD 0,12 vs. USD 1,51 esperados por el mercado. Los ingresos fueron de USD 1,5 Bn vs. USD 1,59 Bn estimados.
- **BERKSHIRE HATHAWAY (BRKB)** registró una pérdida contable de USD 3,76 Bn debido a la depreciación de su participación en la empresa de alimentos Kraft Heinz (KHC). Además, una caída en los ingresos por primas de seguros también afectó los resultados del segundo trimestre del conglomerado dirigido por Warren Buffett.

Salud

- **UNITEDHEALTH (UNH)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD 4,08, por debajo de los USD 4,45 esperados. Los ingresos fueron de USD 111,62 Bn, en línea con los USD 111,59 Bn previstos.
- **MERCK & CO (MRK)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 2,13, superior a los USD 2,03 previstos. Los ingresos fueron de USD 15,81 Bn, en línea con los USD 15,87 Bn estimados.
- **ABBVIE (ABBV)** obtuvo un beneficio de USD 2,97 por acción en el 2ºT25, contra una ganancia de USD 2,96 por acción prevista por el consenso.

BALANCES

Salud

- **NOVARTIS (NVS)** recibió la aprobación de la FDA para una actualización del etiquetado de Leqvio, permitiendo su uso sin estatinas para reducir el colesterol. Esta aprobación amplía el potencial de mercado del fármaco y se alinea con la estrategia de Novartis de expandir su portafolio cardiovascular.

Industrial

- **BOEING (BA)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD -1,24, mejor que la expectativa de USD -1,40. Los ingresos alcanzaron USD 22,75 Bn, superando los USD 21,45 Bn proyectados.
- **FORD MOTOR (F)** reportó un beneficio neto de USD 0,37 por acción, cuando el mercado estimaba una utilidad de USD 0,31 por acción. Los ingresos alcanzaron los USD 50,18 Bn vs. los USD 45,29 Bn esperados.

Consumo no discrecional

- **PROCTER & GAMBLE (PG)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 1,48, por encima de los USD 1,42 anticipados. Los ingresos alcanzaron USD 20,89 Bn, levemente superiores a los USD 20,81 Bn proyectados.
- **HERSHEY (HSY)** reportó en el 2ºT25 un beneficio neto por acción de USD 1,21 vs. los USD 0,99 estimados por el mercado. Los ingresos fueron de USD 2,61 Bn vs. los USD 2,52 Bn previstos por el consenso.
- **COLGATE-PALMOLIVE (CL)** reportó en el 2ºT25 un beneficio por acción de USD 0,92 frente a los USD 0,9 esperados por el consenso. Los ingresos alcanzaron los USD 5,11 Bn vs. USD 5,03 Bn previstos.

Consumo discrecional

- **STARBUCKS (SBUX)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD 0,50, por debajo de los USD 0,65 esperados. Los ingresos fueron de USD 9,5 Bn, superando los USD 9,29 Bn previstos.
- **AMAZON (AMZN)** reportó en el 2ºT25 un beneficio por acción de USD 1,68 vs. USD 1,32 esperado por el consenso. Los ingresos fueron de USD 167,7 Bn vs. los USD 162,05 Bn esperados.

Metales y minería

- **NUCOR (NUE)** reportó ganancias ajustadas de USD 2,60 por acción sobre ingresos de USD 8,46 Bn, mientras que los mercados esperaban USD 2,66 por acción y USD 8,54 Bn en ingresos, según LSEG.

Energía

- **CHEVRON (CVX)** reportó ganancias del 2ºT25 por USD 1,77 por acción, cuando el mercado esperaba USD 1,75. Pero los ingresos alcanzaron USD 44,8 Bn vs. USD 45,6 Bn esperados por el mercado.
- **EXXON MOBIL (XOM)** reportó en el 2ºT25 un beneficio por acción de USD 1,64 vs. USD 1,56 esperados por el consenso. Los ingresos alcanzaron los USD 81,5 Bn vs. los USD 80,78 Bn previstos.



PANORAMA LOCAL

- El directorio del FMI terminó aprobando la revisión técnica y hoy ingresará el desembolso de USD 2.000 M al BCRA. La revisión corresponde a las primeras metas de reservas, que según el Fondo no fueron cumplidas, y de superávit comprometidas en el acuerdo firmado en abril. El Fondo afirmó que, si bien no se alcanzó la meta cuantitativa de mediados de junio para la acumulación de reservas, se cumplieron otros criterios clave de desempeño y objetivos indicativos. El directorio del organismo sostuvo que, la sólida implementación de las políticas propició una transición fluida hacia un régimen cambiario más flexible, con una inflación en descenso y un crecimiento económico sostenido.
- La acumulación de reservas sigue siendo el principal tema de preocupación, y por eso el FMI recomienda eventualmente demorar la flexibilización de las restricciones cambiarias en aras de acumular divisas y propone que el BCRA establezca un esquema de compras. Sin embargo, el organismo reconoce que el Gobierno está llevando a cabo acciones correctivas para incrementar las reservas, consistentes en las emisiones de bonos y las compras en bloque de divisas
- Por otro lado, el FMI mantuvo sus proyecciones para la Argentina, estimando un crecimiento del PIB de 5,5% en 2025 y de 4,5% en 2026, por encima del promedio regional (2,2% y 2,4%, respectivamente). Prevé una inflación anual entre 18% y 23% para este año, en línea con lo proyectado por el Gobierno (18,3%).
- El Gobierno anticipó que mantendrá el apretón monetario durante los próximos llamados a licitación de deuda en pesos. Para ello pagará las tasas que le demande el mercado y no liberará liquidez para que baje el costo del dinero.
- A través del decreto 534/2025 publicado en el Boletín Oficial, el presidente Javier Milei vetó los proyectos que aumentaban los ingresos para jubilados, recomponía la moratoria previsional y establecía la emergencia en discapacidad.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 1/8/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	9/7/2029	1,000	62,25	-2,4	-24,4	12,4%	1,90
Bonar 2030	AL30	9/7/2030	0,750	59,26	-1,1	-21,4	12,4%	2,29
Bonar 2035	AL35	9/7/2035	4,125	64,60	-0,8	-7,7	11,8%	5,78
Bonar 2038	AE38	9/1/2038	5,000	67,15	-1,0	-9,0	12,2%	4,92
Bonar 2041	AL41	9/7/2041	3,500	59,19	0,1	-10,9	12,1%	6,04
Global 2029	GD29	9/7/2029	1,000	64,39	-0,1	-22,7	11,7%	1,91
Global 2030	GD30	9/7/2030	0,750	61,55	-0,5	-19,0	12,0%	2,30
Global 2035	GD35	9/7/2035	4,125	65,60	-0,5	-6,6	11,7%	5,79
Global 2038	GD38	9/1/2038	5,000	70,00	-0,2	-6,4	11,8%	4,96
Global 2041	GD41	9/7/2041	3,500	60,97	0,0	-8,3	11,7%	6,10
Global 2046	GD46	9/7/2046	4,125	61,25	-0,3	-15,5	11,3%	5,97

- El riesgo país se ubicó en 750 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- El Tesoro terminó captando ARS 9.023,04 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 6.261,81 Bn) a través de la colocación de Letras y Bonos, en lo que fue la última licitación de julio.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 1/8/2025	Variación % WTD YTD		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	9/11/2025	1,800	1.310,00	4,3	20,3	10,3%	31,17%	0,25
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	2,000	1.489,50	2,6	-11,2	18,2%	39,12%	0,67
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	2,250	1.607,00	2,5	1,6	13,6%	34,46%	1,52
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	37.230,00	0,4	2,1	11,2%	32,07%	3,34
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	21.605,00	0,5	-0,1	11,4%	32,35%	6,79
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	26.140,00	0,7	-6,1	11,1%	31,98%	9,42
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	113,65	4,7	7,2	-	45,17%	0,05
BONOS A TASA FIJA									
BONARTO26/d	TO26	TO26	15,500	85,62	1,0	1,0	-	37,02%	0,91

- El Tesoro terminó captando ARS 9.023,04 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 6.261,81 Bn) a través de la colocación de Letras y Bonos, en lo que fue la última licitación de julio.
- Los vencimientos alcanzaban los ARS 11.800 Bn (mayormente por la expiración de la LECAP S31L5), y el ministerio de Economía terminó cubriendo un 76% de los compromisos, en un contexto en el que las ofertas fueron por ARS 9.402,62 Bn.
- El Tesoro cerró un mes de mucha volatilidad, a partir del desarme de las LEFIS, que servían para atender la liquidez diaria de los bancos.
- Se convalidaron tasas efectivas mensuales significativamente más altas en relación a la subasta extraordinaria del 16 de julio, alcanzando el 4,28% TEM (muy por encima de la inflación) para contener al dólar. Esta tasa representa entre 12 y 18 puntos porcentuales más respecto a la de la licitación del 16/7.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	773,00	9,03	-12,64
Bolsas y Mercados Argentinos	203,00	4,91	-13,98
Cablevision Holding	6.910,00	2,07	-0,86
Central Puerto	1.650,00	5,77	-5,98
Sociedad Comercial del Plata	125,25	9,63	-49,03
Cresud	1.505,00	2,38	0,00
Edenor	1.925,00	13,24	-24,36
BBVA Banco Francés	6.950,00	1,46	-8,07
Grupo Financiero Galicia	6.670,00	0,76	-9,16
Grupo Financiero Valores	358,00	3,47	-19,70
Grupo Supervielle	2.725,00	3,22	-22,69
Holcim Argentina	1.480,00	1,37	-31,64
Banco Macro	9.180,00	-0,17	-19,72
Pampa Energía	4.065,00	5,58	-2,28
Telecom Argentina	2.470,00	1,44	-19,28
Ternium Argentina	672,00	1,51	-24,75
Transportadora de Gas del Sur	7.580,00	6,91	12,26
Transportadora de Gas del Norte	3.275,00	3,15	-7,79
Transener	2.640,00	4,14	-4,35
YPF	45.000,00	5,45	-10,98

- El índice S&P Merval manifestó la semana pasada una suba de 3,7%, valuado en dólares, el ganó en las últimas cinco ruedas 2,5%.
- Las acciones que mejor comportamiento fueron las de: Edenor (EDN) +12,5%, Aluar (ALUA) +8,9%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +8%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +7,8%, y Pampa Energía (PAMP) +5,9%, entre las más importantes. Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) terminó la semana con una ligera baja de 0,2%.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron ayer con mayoría de bajas: Globant (GLOB) -14,1%, Tenaris (TS) -9%, Bioceres (BIOX) -7,5%, Adecoagro (AGRO) -6,9%, y Banco Macro (BMA) -5,6%, entre otras. Se mostraron en alza: Edenor (EDN) +6,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +2,2%, MercadoLibre (MELI) +0,6%, Ternium (TX) +0,5%, y Loma Negra (LOMA) +0,1%.
- **TRANSENER (TRAN):** Tras oficializar la puesta en marcha de la privatización de AySA y del Belgrano Cargas, el Ministerio de Economía se prepara para publicar en el Boletín Oficial la venta de su participación en Transener. El Estado posee el 26,32% de Transener de manera indirecta, a través de ENARSA, que a su vez es dueña del 50% de la Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica (Citelec), la sociedad controlante de la transportista, junto con Pampa Energía. Citelec tiene el 52,64% de las acciones clase A de Transener. El resto de la participación accionaria se reparte entre la ANSeS (19,57%) y el capital que cotiza en la Bolsa porteña (27,79%). El valor actual de la empresa en el mercado ronda los USD 600 M, por lo que el Estado podría vender su participación por algo más de USD150 M.
- **MERCADOLIBRE (MELI)** crece en el negocio del streaming y apuesta a duplicar el público en la plataforma Mercado Play, disponible en ocho países de la región. MELI tiene claro que no apunta a competir con opciones como Netflix y otros grandes jugadores de la industria, sino que busca que el servicio brindado a los clientes pueda complementar a suscripciones pagas, según el VP de Loyalty & Entertainment de Mercado Libre, Pablo García.

BALANCES - ARG

- **TENARIS (TS)** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de USD 542 M (USD 531 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de USD 348 M (USD 335 M atribuible a los accionistas). De esta forma, el beneficio neto creció 5% en forma secuencial y +56% en forma interanual. El mercado esperaba un resultado neto de USD 408 M. Los ingresos por ventas netas en el 2ºT25 alcanzaron los USD 3.086 M vs. los USD 3.322 M del 2ºT24 (+6% QoQ, -7% YoY). El mercado esperaba ingresos por USD 3.010 M. El resultado operativo en el 2ºT25 fue de USD 583 M, creciendo 6% en forma secuencial y 14% en forma interanual. El EBITDA en el 2ºT25 alcanzó los USD 733 M vs. los USD 650 M (+5% QoQ, +13% YoY). El margen EBITDA fue en el 2ºT25 de 23,7% de las ventas netas vs. 19,6% en el 2ºT24.
- **TERNIUM ARGENTINA (TXAR)** reportó en el 2ºT25 ventas netas por ARS 600,7 Bn, un 29% más que en el 2ºT24. El resultado operativo fue una ganancia de ARS 4,1 Bn, afectado por altos costos y baja utilización de capacidad. El resultado neto se ubicó en ARS 22,9 Bn (vs. ARS 19,2 Bn del 2ºT24), impulsado por una ganancia de ARS 75 Bn en inversiones asociadas, compensada por cargos contables e impositivos. El resultado neto por acción fue de ARS 5,07, superior a los ARS 4,25 del mismo período del año anterior.
- **TERNIUM (TX)** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de USD 259 M (ganancia ajustada de USD 299 M), que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -USD 743 M (ganancia ajustada de USD 40 M). Los ingresos por ventas en el 2ºT25 alcanzaron los USD 3.947 M vs. los USD 4.514 M del 2ºT24, cayendo 13% en forma interanual. Los despachos de productos de acero en el 2ºT25 alcanzaron los 3.719 miles de toneladas, cayendo 3% YoY, en tanto los despachos de productos de minería alcanzaron los 1.980 miles de toneladas, mejorando 32% YoY. El resultado operativo en el 2ºT25 fue de USD 199 M, reduciéndose 46% YoY. El EBITDA ajustado en el 2ºT25 alcanzó los USD 403 M vs los USD 545 M, cayendo 26% en forma interanual. El margen EBITDA fue en el 2ºT25 de 10% de las ventas netas vs. 12% en el 2ºT24.

Juan M Frencia

Head of research

jmfrenia@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marcos Ayende

Analista Semi Senior

mayende@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Nicolas Flores

Analista Junior

nflores@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.

SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.



www.sjb.com.ar



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)