

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

11 DE AGOSTO 2025

**SJB**  
FINANZAS EXPERTAS

# RESUMEN EJECUTIVO

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada con un sólido desempeño, impulsados por avances en grandes tecnológicas y resultados corporativos positivos.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, a pesar de la media sanción en la Cámara de Diputados de la ley de financiamiento universitario y la emergencia en salud pediátrica. Es que el mercado se queda con el principal objetivo del Gobierno que es respetar el equilibrio fiscal.
- El riesgo país bajó a 717 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- El pasado viernes, el presidente Javier Milei en un discurso por cadena nacional justificó su veto a las leyes que estipulan un aumento previsional, la prórroga de la moratoria y la emergencia en discapacidad.
- Según la OPC, la medida para hospitales implicaría un gasto adicional por parte del Ejecutivo, entre julio y diciembre, de ARS 65,6 Bn, que anualizada esa erogación alcanzaría los ARS 133,4 Bn.
- Según informó el secretario de Finanzas, Pablo Quirno, el Gobierno realizó una nueva recompra de Letras Intransferibles al BCRA con los USD 2.000 M del desembolso realizado por el FMI la semana pasada y que servirá para continuar el proceso de recapitalización del Central.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una baja promedio de 1,1%, en un contexto de suba de tasas de interés, y a la espera del dato de inflación oficial de julio que se conocerá el miércoles próximo.
- El índice S&P Merval subió la semana anterior un 1%.



# PANORAMA INTERNACIONAL

- Los principales índices estadounidenses cerraron la semana pasada con un sólido desempeño, impulsados por avances en grandes tecnológicas y resultados corporativos positivos.
- Esta semana, la atención se centrará en el informe del IPC de EE.UU. de julio para obtener señales sobre el impacto de los nuevos aranceles. Se espera que la inflación general se acelere hasta 2,8%, el nivel más alto en cinco meses, mientras que el IPC subyacente subiría a 3%, también un máximo de cinco meses. Los datos de precios al productor se publicarán después, con proyecciones que tanto el IPP general como el subyacente aumenten 0,2% MoM tras haberse estancado en junio.
- Más allá de los datos, el mercado seguirá de cerca el proceso de confirmación de Stephen Miran como nuevo miembro con derecho a voto del FOMC, así como las declaraciones de varios funcionarios de la Fed.
- En el Reino Unido, esta semana estará cargada de datos, incluyendo el informe de empleo y el PIB del 2T25, junto con las cifras mensuales de junio, la producción manufacturera y la balanza comercial.
- En Europa, se prevé que el índice de sentimiento económico ZEW de Alemania caiga desde su nivel más alto desde febrero de 2022, mientras que los precios mayoristas aumentarían por segundo mes consecutivo.
- En China, la semana estará marcada por un nuevo conjunto de datos mensuales que ofrecerán más señales sobre la trayectoria económica. Se proyecta que el crecimiento de la producción industrial se desacelere a 5,8% desde 6,8%, mientras que las ventas minoristas y la inversión en activos fijos probablemente se mantengan en 4,8% y 2,8%, respectivamente.

# MERCADOS INTERNACIONALES

| INDICES            | Último       | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|--------------|------------|------------|
| MERVAL (Argentina) | 2.300.926,10 | 0,97       | -9,18      |
| IBOVESPA (Brasil)  | 135.913,25   | 2,62       | 12,99      |
| MEXBOL (México)    | 58.070,17    | 2,06       | 17,28      |
| IPSA (Chile)       | 8.520,53     | 4,40       | 26,98      |
| COLPAC (Colombia)  | 1.802,78     | 2,92       | 30,68      |
| DOW JONES (USA)    | 44.175,61    | 1,35       | 3,83       |
| Nasdaq 100 (USA)   | 23.611,27    | 3,73       | 12,37      |
| S&P500 (USA)       | 6.389,45     | 2,43       | 8,63       |
| IBEX (España) *    | 14.824,90    | 4,94       | 27,86      |

\* Apertura

| DIVISAS                  | Último    | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------------|-----------|------------|------------|
| Peso Argentino (US DARS) | 1325,0000 | -2,72      | 28,64      |
| Euro (EURUSD)            | 1,1639    | 0,47       | 12,42      |
| Real (USDBRL)            | 5,4333    | -1,95      | -12,05     |
| Yen (USDJPY)             | 147,7200  | 0,24       | -6,02      |
| Libra Esterlina (GBPUSD) | 1,3449    | 1,29       | 7,50       |

| COMMODITIES        | Último   | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|----------|------------|------------|
| Oro (USD/onza)     | 3.439,10 | 2,73       | 30,80      |
| Plata (USD/onza)   | 38,42    | 4,43       | 32,75      |
| Petróleo (USD/bbl) | 63,88    | -5,12      | -10,93     |
| Trigo (USD/bush)   | 514,50   | -0,44      | -6,71      |
| Maíz (USD/bush)    | 382,75   | -1,73      | -16,52     |
| Soja (USD/bush)    | 966,75   | 0,52       | -3,16      |

| 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         |
| Selicio (Brasil) %       | 15,00  | 0,00         | 275,00       |
| Tesury 2 años (Rend.%)   | 3,76   | 5,40         | -49,40       |
| Tesury 5 años (Rend.%)   | 3,83   | 5,70         | -56,30       |
| Tesury 10 años (Rend.%)  | 4,28   | 6,30         | -29,40       |
| Tesury 30 años (Rend.%)  | 4,85   | 4,70         | 7,10         |

El Nasdaq 100 (+3,7%) replicó esta fortaleza, mientras que el S&P 500 (+2,4%) también mostró un avance importante, sostenido por sectores como tecnología y consumo discrecional. El Dow Jones (+1,4%), con un perfil más defensivo, acompañó las subas aunque de forma más moderada, mientras que el Russell 2000 (+2,9%) reflejó cierto optimismo en las small caps, pese a la cautela por las políticas comerciales.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,28%, después de haber tocado un mínimo de tres meses, mientras se evalúan cambios en la Reserva Federal (Fed), nuevas amenazas arancelarias y crecientes expectativas de otro recorte de las tasas de interés en EE.UU.

El petróleo cayó 5,9% semana pasada, la peor desde finales de junio, presionados por la disminución de preocupaciones sobre interrupciones en el suministro. Un funcionario del Kremlin confirmó que los presidentes Donald Trump y Vladimir Putin se reunirán en los próximos días, en su primera cumbre desde 2021, mientras que un funcionario de la Casa Blanca señaló que el encuentro podría realizarse tan pronto como la próxima semana.

El dólar (índice DXY) bajó 0,9%, mientras prevalece la cautela ante los aranceles comerciales de EE.UU. y los movimientos del presidente Donald Trump para ampliar su influencia en la Reserva Federal, mientras la libra esterlina subió 1,3% luego que más miembros de lo esperado del Banco de Inglaterra votaron a favor de mantener las tasas sin cambios, incluso cuando se redujeron en 25 puntos básicos.

# BALANCES

## Tecnología

- **PALANTIR (PLTR)** reportó ganancias ajustadas de USD 0,16 por acción sobre ingresos de USD 1 Bn, mientras que los mercados esperaban USD 0,14 por acción y USD 940 M en ingresos.
- **ADVANCED MICRO DEVICES (AMD)** informó ganancias ajustadas de 0,48 USD por acción en el segundo trimestre, frente a los 0,49 USD esperados. Sin embargo, AMD reportó ingresos por USD 7,69 Bn, superando la estimación de USD 7,42 Bn.
- **ARISTA NETWORKS (ANET)** reportó ganancias ajustadas de 0,73 USD por acción, frente a los 0,65 USD estimados por LSEG. Los ingresos alcanzaron los USD 2,20 Bn, también por encima de la estimación consensuada de USD 2,11 Bn.
- **SUPER MICRO COMPUTER (SMCI)** informó ganancias ajustadas de 0,41 USD por acción sobre ingresos de USD 5,76 Bn, por debajo de los 0,44 USD por acción y USD 5,89 Bn esperados por los mercados. Además, la empresa anticipa que sus ganancias ajustadas para el primer trimestre estarán por debajo de lo esperado.
- **UBER TECHNOLOGIES (UBER)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 0,63, levemente por encima de los USD 0,62 esperados. Los ingresos fueron de USD 12,7 Bn, superando los USD 12,47 Bn estimados.
- **FORTINET (FTNT)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD 0,64, por encima de los USD 0,59 esperados. Los ingresos fueron de USD 1,63 Bn, en línea con los USD 1,63 Bn previstos.

## Salud

- **VERTEX PHARMACEUTICALS (VRTX)** publicó ganancias ajustadas de USD 4,52 por acción sobre ingresos de USD 2,96 Bn, superando las proyecciones de los mercados, que preveían USD 4,26 por acción y USD 2,91 Bn en ingresos.
- **HIMS & HERS HEALTH (HIMS)** proyecta un EBITDA para el tercer trimestre en un rango de USD 60 M a USD 70 M, frente a los USD 77 M estimados por consenso de StreetAccount. Los resultados del segundo trimestre fueron mixtos: los ingresos no alcanzaron las expectativas, aunque las ganancias ajustadas superaron ligeramente lo previsto.
- **ELI LILLY (LLY)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 6,31, por encima de los USD 5,59 esperados. Los ingresos fueron de USD 15,56 Bn, superando los USD 14,67 Bn proyectados.
- **PFIZER (PFE)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 0,78, por encima de los USD 0,57 esperados. Los ingresos fueron de USD 14,7 Bn, superando los USD 13,47 Bn proyectados.

## Consumo discrecional

- **WALT DISNEY (DIS)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD 1,61, por encima de los USD 1,45 esperados. Los ingresos fueron de USD 23,65 Bn, levemente por debajo de los USD 23,7 Bn proyectados.
- **MCDONALD'S (MCD)** informó en el 2ºT25 un EPS de USD 3,19, levemente por encima de los USD 3,15 esperados. Los ingresos fueron de USD 6,84 Bn, por encima de los USD 6,7 Bn previstos.
- **SHOPIFY (SHOP)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 0,27, levemente por debajo de los USD 0,29 esperados. Los ingresos fueron de USD 2,68 Bn, superando los USD 2,54 Bn proyectados.
- **AIRBNB (ABNB)** anticipa ingresos entre USD 4,02 Bn y USD 4,10 Bn para el tercer trimestre, mientras que los mercados esperaban USD 4,05 Bn. Esta previsión opacó los resultados superiores a lo esperado en ingresos y ganancias del segundo trimestre.

## Energía

- **VISTRA ENERGY (VST)** no reportó EPS, con una expectativa de USD 1,61. Los ingresos fueron de USD 4,25 Bn, por debajo de los USD 5,12 Bn previstos.



# PANORAMA LOCAL

- El pasado viernes, el presidente Javier Milei en un discurso por cadena nacional justificó su veto a las leyes que estipulan un aumento previsional, la prórroga de la moratoria y la emergencia en discapacidad. Asimismo, anunció que en los próximos días impulsará dos medidas para amurallar el déficit cero y la política monetaria de este Gobierno. Y anticipó que enviará al Congreso un proyecto de ley para penalizar la aprobación de presupuestos nacionales que incurran en déficit fiscal.
- Según informó el secretario de Finanzas, Pablo Quirno, el Gobierno realizó una nueva recompra de Letras Intransferibles al BCRA con los USD 2.000 M del desembolso realizado por el FMI la semana pasada y que servirá para continuar el proceso de recapitalización del Central.
- Hoy el ministerio de Economía dará a conocer el menú de bonos y letras del primer llamado a licitación de agosto, donde habrá que cubrir compromisos por unos ARS 14.980 Bn en Lecaps. En agosto, hay vencimientos por ARS 23.001 Bn. El mercado prestará atención a las tasas que abonará el Gobierno, que, si bien se estabilizaron en las últimas ruedas, las mismas quedaron altas en torno al 40%.
- Después que en junio aconsejara desarmar posiciones en bonos en pesos, JP Morgan ahora ve una nueva ventana de oportunidad en la renta fija en moneda local, con tasas nominales cercanas al 40% anual y una depreciación del tipo de cambio de más del 10% desde abril.
- El banco señala que el BCRA mantiene un techo creíble para contener la volatilidad cambiaria, lo que refuerza la viabilidad de estrategias en activos en pesos. El bono que recomienda es el DUAL TTD26, que rinde 37,35%, con posibilidad de pago a tasa nominal o variable (40,9%).

# ARGENTINA RENTA FIJA

| Especie     | Ticker | Fecha       | Cupón (%) | Precio al 08/08/2025 | Variación % |       | TIR (%) | Duration |
|-------------|--------|-------------|-----------|----------------------|-------------|-------|---------|----------|
|             |        | Vencimiento |           |                      | WTD         | YTD   |         |          |
| Bonar 2029  | AL29   | 09/07/2029  | 1,000     | 63,02                | 1,2         | -23,4 | 12,4%   | 1,90     |
| Bonar 2030  | AL30   | 09/07/2030  | 0,750     | 60,34                | 1,8         | -20,0 | 12,4%   | 2,29     |
| Bonar 2035  | AL35   | 09/07/2035  | 4,125     | 65,41                | 1,3         | -6,6  | 11,8%   | 5,78     |
| Bonar 2038  | AE38   | 09/01/2038  | 5,000     | 68,41                | 1,9         | -7,3  | 12,2%   | 4,92     |
| Bonar 2041  | AL41   | 09/07/2041  | 3,500     | 59,94                | 1,3         | -9,7  | 12,1%   | 6,04     |
| Global 2029 | GD29   | 09/07/2029  | 1,000     | 65,49                | 1,7         | -21,4 | 11,7%   | 1,91     |
| Global 2030 | GD30   | 09/07/2030  | 0,750     | 62,27                | 1,2         | -18,1 | 12,0%   | 2,30     |
| Global 2035 | GD35   | 09/07/2035  | 4,125     | 66,48                | 1,3         | -5,3  | 11,7%   | 5,79     |
| Global 2038 | GD38   | 09/01/2038  | 5,000     | 71,07                | 1,5         | -4,9  | 11,8%   | 4,96     |
| Global 2041 | GD41   | 09/07/2041  | 3,500     | 61,43                | 0,8         | -7,6  | 11,7%   | 6,10     |
| Global 2046 | GD46   | 09/07/2046  | 4,125     | 61,04                | -0,3        | -15,8 | 11,3%   | 5,97     |

- El riesgo país bajó a 717 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, a pesar de la media sanción en la Cámara de Diputados de la ley de financiamiento universitario y la emergencia en salud pediátrica. Es que el mercado se queda con el principal objetivo del Gobierno que es respetar el equilibrio fiscal.

| Especie                     | Ticker | Fecha<br>Vencimiento | Cupón<br>(%) | Precio al<br>08/08/2025 | Variación %<br>WTD      YTD |       | TIR Real<br>(%) | TIR CER<br>(%) | Duration |
|-----------------------------|--------|----------------------|--------------|-------------------------|-----------------------------|-------|-----------------|----------------|----------|
| <b>BONOS LIGADOS AL CER</b> |        |                      |              |                         |                             |       |                 |                |          |
| Bonte 2025 CER + 1.8%       | TX25   | 09/11/2025           | 1,800        | 1.257,50                | -4,0                        | 15,5  | 10,3%           | 31,17%         | 0,25     |
| Bonte 2026 CER + 2%         | TX26   | 09/11/2026           | 2,000        | 1.458,00                | -2,1                        | -13,1 | 18,2%           | 39,12%         | 0,67     |
| Bonte 2028 CER + 2.25%      | TX28   | 09/11/2028           | 2,250        | 1.564,50                | -2,6                        | -1,0  | 13,6%           | 34,46%         | 1,52     |
| Discount 2033               | DIP0   | 31/12/2033           | 5,830        | 35.950,00               | -3,4                        | -1,4  | 11,2%           | 32,07%         | 3,34     |
| Par 2038                    | PARP   | 31/12/2038           | 1,770        | 21.300,00               | -1,4                        | -1,5  | 11,4%           | 32,35%         | 6,79     |
| Cuasipar 2045               | CUAP   | 31/12/2045           | 3,310        | 26.100,00               | -0,2                        | -6,3  | 11,1%           | 31,98%         | 9,42     |
| <b>BONOS A TASA BADLAR</b>  |        |                      |              |                         |                             |       |                 |                |          |
| DEUDA BDC28/d               | BDC28  | BDC28                | 43,120       | 110,15                  | -3,1                        | 3,9   | -               | 45,17%         | 0,05     |
| <b>BONOS A TASA FIJA</b>    |        |                      |              |                         |                             |       |                 |                |          |
| BONARTO26/d                 | TO26   | TO26                 | 15,500       | 87,45                   | 2,1                         | 3,1   | -               | 37,02%         | 0,91     |

- Los BOPREALES 2026 que cotizan en dólares en ByMA mostraron una suba semanal de 1,1%, mientras que los BOPREALES 2027 que cotizan en dólares mostraron una ganancia de 0,3% en promedio. Los BOPREALES 2028 cayeron en las últimas cinco.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una baja promedio de 1,1%, en un contexto de suba de tasas de interés, y a la espera del dato de inflación oficial de julio que se conocerá el miércoles próximo.
- Las LECAPS cerraron en las últimas cinco ruedas con una baja promedio de 0,7%, donde sobresalieron las caídas de las letras a octubre y noviembre y a mayo de 2026. Los BONCAPS cayeron en promedio 15%, donde se destacaron las caídas del T30J6, el T15E7 y el T30E6. Los bonos DUALES subieron 1,2% en promedio.

# ARGENTINA RENTA VARIABLE

| MERVAL                          | Último    | Var. % WTD | Var. % YTD |
|---------------------------------|-----------|------------|------------|
| Aluar                           | 717,00    | -7,24      | -18,97     |
| Bolsas y Mercados Argentinos    | 206,25    | 1,60       | -12,60     |
| Cablevision Holding             | 7.090,00  | 2,60       | 1,72       |
| Central Puerto                  | 1.690,00  | 2,42       | -3,70      |
| Sociedad Comercial del Plata    | 136,00    | 8,58       | -44,65     |
| Cresud                          | 1.445,00  | -3,99      | -3,99      |
| Edenor                          | 1.880,00  | -2,34      | -26,13     |
| BBVA Banco Francés              | 7.320,00  | 5,32       | -3,17      |
| Grupo Financiero Galicia        | 6.730,00  | 1,21       | -8,06      |
| Grupo Financiero Valores        | 371,50    | 3,77       | -16,67     |
| Grupo Supervielle               | 2.905,00  | 6,61       | -17,58     |
| Holcim Argentina                | 1.670,00  | 12,84      | -22,86     |
| Banco Macro                     | 9.360,00  | 1,96       | -18,15     |
| Pampa Energía                   | 3.965,00  | -2,46      | -4,69      |
| Telecom Argentina               | 2.680,00  | 8,50       | -12,42     |
| Ternium Argentina               | 613,00    | -8,78      | -31,35     |
| Transportadora de Gas del Sur   | 7.500,00  | -1,06      | 11,07      |
| Transportadora de Gas del Norte | 3.425,00  | 4,58       | -3,57      |
| Transener                       | 2.570,00  | -2,65      | -6,88      |
| YPF                             | 45.575,00 | 1,28       | -9,84      |

- El índice S&P Merval subió la semana anterior un 1% , valuado en dólares, el principal índice ganó 3,6%.
- Las acciones que más subieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) +8,8%, Telecom Argentina (TECO2) +8,5%, Grupo Supervielle (SUPV) +7,3%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +5,6%, y BBVA Argentina (BBAR) +5,3%, entre las más importantes.
- Cerraron en baja: Ternium Argentina (TXAR) -6,2%, Aluar (ALUA) -5,7%, Loma Negra (LOMA) -4,7%, Transener (TRAN) -3,7%, y Pampa Energía (PAMP) -2,1%, entre otras.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de alzas: Telecom Argentina (TEO) +11%, Grupo Supervielle (SUPV) +10,2%, BBVA Argentina (BBAR) +8,5%, Corporación América (CAAP) +7,3%, e IRSA (IRS) +6,4%, entre las más importantes.
- Terminaron cayendo: Bioceres (BIOX) -10,7%, Globant (GLOB) -6,4%, Loma Negra (LOMA) -2,3%, Vista Energy (VIST) -2,1%, MercadoLibre (MELI) -0,9%, y Edenor (EDN) -0,7%.

# BALANCES - ARG

- **MERCADOLIBRE (MELI)** reportó una ganancia neta en el 2ºT25 de USD 523 M, quedando por debajo de la estimación de consenso de USD 614,7 M. La facturación neta alcanzó los USD 6.800 M, superando las expectativas de USD 6.590 M. El CFO de la compañía, Martín de los Santos, explicó que la menor rentabilidad neta se debió en parte a mayores impuestos en Argentina, asociados a un crecimiento más acelerado en ese mercado. Además, los gastos operativos totales crecieron 38,4% YoY (USD 2.269 M), superando el incremento del 34% interanual de la facturación neta. El EBITDA ajustado fue de USD 1.020 M, ligeramente por debajo del esperado de USD 1.070 M. El volumen bruto de mercancías (GMV) alcanzó los USD 15.260 M, mientras el mercado esperaba USD 14.960 M.
- **TRANSENER (TRAN)** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 40.791 M, que se compara con la utilidad neta del 2ºT24 de ARS 17.423 M (+76,9% QoQ, +134,1% YoY). Las ventas alcanzaron en el 2ºT25 los ARS 116.557, creciendo 21,5% en forma secuencial, y +13% en forma interanual. El EBITDA creció 48,6% interanual a ARS 69.501 M. El margen EBITDA fue de 59,6%, aumentando 10,9 puntos porcentuales (pp) en forma secuencial y +17,8 pp en forma interanual.
- **TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS)** reportó en el 2ºT25 ganó ARS 40.278 M (ARS 53,51 por acción), que se compara con la utilidad registrada en el mismo período del año pasado de ARS 119.739 M (-73% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 2ºT25 los ARS 347.615 M vs. los ARS 369.264 M del 2ºT24 (-5,9% YoY). La utilidad operativa fue en el 2ºT25 de ARS 122.575 M vs. los ARS 176.935 M (-30,7% YoY). Esta variación se debió principalmente a menores ingresos en los segmentos de Producción y Comercialización de Líquidos ("Líquidos") y Transporte de Gas Natural, por ARS 25.216 M y ARS 12.982 M, respectivamente. El EBITDA en el 2ºT25 fue de ARS 162.946 M vs. los ARS 212.374 M del mismo período de 2024 (-23,3% YoY). Los resultados financieros reflejaron una variación negativa de ARS 76.660 M.
- **PAMPA ENERGÍA (PAM)** reportó en el 2ºT25 un beneficio neto de USD 39 M, que se compara con la ganancia neta del 2ºT24 de USD 99 M (-61% YoY). El mercado esperaba una ganancia de USD 100 M. Afectó una mayor carga impositiva y menor margen operativo. Los ingresos por ventas en el 2ºT25 alcanzaron los USD 486 M vs. los USD 500 M del mismo período del año anterior (-3% YoY). El consenso de LSEG estimaba ingresos por USD 500 M. El resultado operativo en el 2ºT25 fue de USD 113 M vs. los USD 119 M del 2ºT24 (-5% YoY). La deuda neta se ubicó en USD 712 M (1,1x deuda neta/EBITDA), producto del mayor capex, que totalizó USD 306 M (+181% i.a.), con el 81% enfocado en el desarrollo de Rincón de Aranda. El EBITDA en el 2ºT25 fue de USD 239 M, por debajo de lo previsto por el mercado de USD 288 M.
- **YPF (YPFD)** reportó una ganancia neta en el 2ºT25 de USD 58 M, que se compara con la utilidad neta del 2ºT25 de USD 535 M, mostrando una caída interanual de 89%. Los ingresos netos alcanzaron los USD 4.641 M, vs. los USD 4.935 M del 2ºT25, cayendo un 6% en forma interanual en parte por la caída en los precios internacionales del crudo Brent y una menor demanda local de naftas. El EBITDA ajustado en el 2ºT25 fue de USD 1.124 M vs. los USD 1.204 M del mismo período del año pasado (-7% YoY). La deuda neta alcanzó los USD 8.833 M (un 18% más respecto al año pasado), mientras que apalancamiento neto fue de 1,9x. Las inversiones fueron de USD 1.160 M en el 2ºT25, cayendo un 3% interanual. Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de USD 287 M.
-

# BALANCES - ARG

- **LOMA NEGRA (LOMA)** reportó una utilidad neta de ARS 385 M en el 2ºT25, frente a la ganancia del mismo período de 2024 de ARS 41.246 M (-99,1% YoY). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 2ºT25 los ARS 174.511 M vs. los ARS 189.753 M del 2ºT24 (-8% YoY). El EBITDA ajustado alcanzó los ARS 37.005 M en el 2ºT25 vs. los ARS 53.358 M del mismo trimestre de 2024 (-30,6% YoY). La deuda neta fue de ARS 256.186 M, cayendo 7,2% en forma interanual. El apalancamiento fue de 1,34x (trailing 12 meses).
- **BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA)** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 81.417 M, que se compara con el beneficio neto del 2ºT24 de ARS 53.687 M (+52% YoY). Ajustado por inflación, la empresa ganó ARS 48.613 M vs. la pérdida de -ARS 3.520 M del 2ºT24. Los ingresos crecieron 80% en el 2ºT25 a ARS 47.639 M, pero ajustados por inflación aumentaron 30% a ARS 48.440 M. El resultado operativo en el 2ºT25 alcanzó los ARS 47.939 M (+86% YoY), mientras que ajustado por inflación crecieron 30% a ARS 45.048 M.
- **CENTRAL PUERTO (CEPU)** reportó en el 2ºT25 un beneficio neto de ARS 85.019,7 M, que se compara con la ganancia neta del 2ºT24 de ARS 9.814,3 M. Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron en el 2ºT25 los ARS 214.516,3 M vs. los ARS 213.938,7 M del mismo trimestre del año 2024. La utilidad operativa en el 2ºT25 fue de ARS 71.438,8 M vs. los ARS 58.558 M del 2ºT24.
- **YPF LUZ** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de USD 10.212 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de USD 39.883 M (-74,4% YoY). Los ingresos en el 2ºT25 crecieron 21,4% YoY a USD 151.135 M. El EBITDA ajustado aumentó en el 2ºT25 6,6% alcanzando los USD 100.571 M, con un margen EBITDA ajustado de 66,5% (-9,3 pp YoY). Las inversiones alcanzaron los USD 85.347 M vs. los US 28.035 M del 2ºT24.
- **CENTRAL COSTANERA (CECO)** reportó una pérdida neta en el 2ºT25 de -ARS 8.834,6 M, que se compara con la pérdida del 2ºT24 de -ARS 2.856,2 M (-209% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 2ºT25 los ARS 17.232,4 M vs. los ARS 31.616,3 M (-45,5% YoY). El resultado operativo mostró una pérdida de -ARS 13.925,4 M en el 2ºT25 vs. la pérdida de -ARS 852,4 M del 2ºT24.
- **TECPETROL** obtuvo en el 2ºT25 una pérdida de -ARS 14.547 M, que se compara con la utilidad neta del mismo trimestre de 2024 de ARS 62.308 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 2ºT25 los ARS 476.550 M vs. los ARS 360.377 M del 2ºT24. El resultado operativo fue de ARS 82.655 M en el 2ºT25 vs. los ARS 67.468 M del 2ºT24.
- **CARBOCLOR (CARC)** reportó en los primeros seis meses de 2025 una ganancia neta de ARS 342,7 M.
- **DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA (DGCU2)** reportó en el 1ºS25 una utilidad neta de ARS 28.530,6 M.
- **MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI)** mostró en la primera mitad del año una pérdida de -ARS 19.485 M.
- **ECOGAS (ECOG)** reportó en los primeros seis meses de 2025 una ganancia de ARS 48.328,7 M.
- **AEROPUERTOS ARGENTINA 2000** obtuvo una utilidad neta en el 1ºS25 de ARS 73.838,3 M.
- **METROGAS (METR)** reportó en los primeros seis meses de 2025 una ganancia neta de ARS 55.933 M.

## Juan M Frencia

Head of research

[jmfrenia@sjb.com.ar](mailto:jmfrenia@sjb.com.ar)

Research SJB Finanzas Expertas

## Marcos Ayende

Analista Semi Senior

[mayende@sjb.com.ar](mailto:mayende@sjb.com.ar)

Research SJB Finanzas Expertas

## Nicolas Flores

Analista Junior

[nflores@sjb.com.ar](mailto: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](http://www.sjb.com.ar)



264 420 3373



[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)



+54 9 264 552 6666



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