

## Informe Semanal Económico y Financiero n°31

18 de agosto 2025

# Las altas tasas convalidadas siguen predominando a nivel doméstico, impactando sobre los bonos en pesos. El mercado accionario tuvo otra recaída.

### Resumen Ejecutivo

Como consecuencia de la nueva suba de tasas de mercado, el dólar mayorista cerró la semana con una baja de más del -2% hasta USDARS 1.298. La inflación minorista registró un alza mensual de 1,9% en julio (17,3% 2025 acumulada y 36,6% YoY). El miércoles se difundirá el EMAE de junio. Los bonos en dólares cerraron la semana con moderadas alzas, en un contexto en el que los inversores mantuvieron el foco en la suba de tasas de interés de la última licitación, y en la próxima subasta por fuera del cronograma para hoy para tratar de absorber los pesos excedentes y acotar las presiones sobre el dólar. En el foco también está la incertidumbre política frente a las elecciones en Provincia de Buenos Aires (el 7 de septiembre) y a nivel nacional (el 26 de octubre), Milei justificó su veto a las leyes que hacen peligrar el déficit fiscal cero y la política monetaria, y anticipó que enviará al Congreso un proyecto de ley para penalizar la aprobación de presupuestos nacionales que incurran en déficit fiscal. Petrolera Aconcagua extendió hasta hoy lunes su canje de bonos en default. Otra suba de tasas de Lecaps y Boncaps y baja de precios del tramo largo a tasa fija y de bonos CER. El mercado accionario doméstico vivió una semana para el olvido, sobre todo en las últimas dos ruedas hábiles, con una merma de más del 6,8% en pesos y 3,8% en dólares CCL en 4 ruedas y estirando la caída en el año hasta los USD 1677 CCL, ya por debajo también de las medias de 200 ruedas. TECO2 reportó en el 2ºT25 una pérdida neta de -ARS 174.361 M y EDN una ganancia de ARS 92.934 M. Defraudaron el balance de SUPV y las expectativas futuras de GLOB tras el balance.

Ha sido una semana en la que las bolsas tuvieron nuevas subas, pero dando un cierto retroceso por la data de inflación mayorista mucho más elevada de lo esperado (+0,9 % MoM, la más alta desde marzo 2022). Los mercados europeos y emergentes aún superan a EE.UU. en el año, e incluso superan a las acciones tecnológicas estadounidenses (S&P 500: +9%). Trump prorrogó por 90 días la suspensión de aranceles sobre productos chinos, y China replicó la medida. Pero afirmó que anunciará aranceles escalonados a los semiconductores y nuevos aranceles al acero. Trump se reunió con Putin por la guerra en Ucrania, pero sin ningún acuerdo posterior. La mejora en el sentimiento de los inversores de las últimas semanas ayudó al mercado de criptomonedas. Se confirmó que Warren Buffet y Michael Burry abrieron una posición en la alicaída UNH. La administración Trump podría adquirir una participación en INTC. NU reportó un muy buen balance. Esta semana reportarán Palo Alto Networks (PANW), Home Depot (HD), Target (TGT), Baidu (BIDU), BBVA (BBVA), WalMart (WMT) y Zoom (ZM), entre otras.

**CONEXTIA S.A.**

[www.conextiainversiones.com](http://www.conextiainversiones.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainversiones.com](mailto:conextia@conextiainversiones.com)

# Contenido del informe

<b>ARGENTINA: MACROECONOMÍA .....</b>	<b>3</b>
<b>ARGENTINA: MERCADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>5</b>
<b>MERCADOS INTERNACIONALES.....</b>	<b>12</b>

---

**CONEXTIA S.A.**

[www.conextiainversiones.com](http://www.conextiainversiones.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainversiones.com](mailto:conextia@conextiainversiones.com)

# ARGENTINA: Macroeconomía

Como consecuencia de la nueva suba de tasas de mercado, el dólar mayorista cerró la semana con una baja de -2,1% hasta USDARS 1.298 vendedor. El tipo de cambio implícito CCL en las últimas cuatro ruedas cayó -1,5% y se ubicó en los USDARS 1.310 y el dólar MEP en USDARS 1.308.

El dólar futuro al mes de octubre cerró en USDARS 1.441 y a diciembre en USDARS 1501,50, con una ligera baja en la semana, pero en niveles aún sostenidos.

Figura 1  
FUTURO DE DÓLAR DE DICIEMBRE (USDARS): acumulado del año



Fuente: A3 Mercados

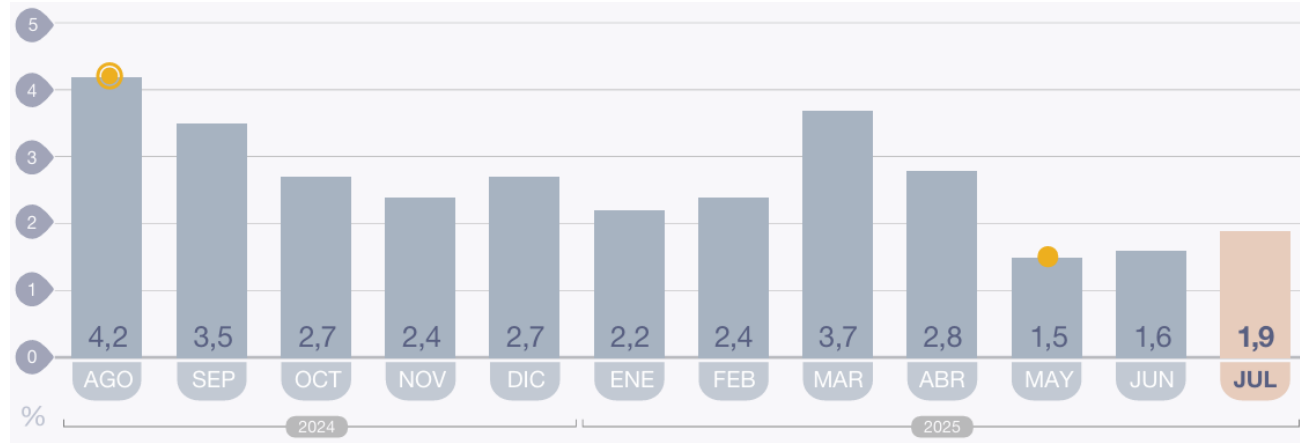
Durante julio, la variación mensual tanto de la canasta básica alimentaria (CBA) como de la canasta básica total (CBT) fue de 1,9%. La CBA y la CBT acumulan en el año incrementos del 14,7% y 12,2% y resultaron en variaciones interanuales del 27,0% y 27,6% respectivamente.

En junio, el índice de salarios se incrementó 3,0% MoM y 60,7% YoY. Acumuló así una suba de 20,7% con respecto a diciembre de 2024. El crecimiento mensual se debe a subas de 1,7% en el sector privado registrado, 1,3% en el sector público y 8,9% en el sector privado no registrado.

En julio, las ventas minoristas PyMEs cayeron 2% YoY y 5,7% MoM a precios constantes, aunque acumulan en 2025 un alza de 7,6% YoY. Según el Índice de Ventas Minoristas (IVM) de CAME, el 57,9% de los comercios reportó igual situación económica que un año atrás, el 30% indicó un deterioro (+2,5% MoM) y el 49,2% prevé mejoras en 2026, mientras que el 10,1% espera un empeoramiento.

**La inflación minorista registró un alza mensual de 1,9% en julio, y acumuló en el año una variación de 17,3%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 36,6%.**

INFLACIÓN MINORISTA: 12 meses, variación porcentual mes a mes



Fuente: Indec

En mayo, el índice de servicios públicos registró una suba de 0,5% YoY. En términos desestacionalizados, presentó una variación negativa de 0,6% MoM. Al mismo tiempo, el índice tendencia-ciclo tuvo una variación negativa de 0,1% MoM.

En junio, el consumo total de carnes alcanzó un promedio móvil anual de 114,06 kg por habitante, un incremento del 4,6% YoY. La carne bovina lideró en volumen con 50,24 kg (+5,6%).

La Cámara del Comercio Automotor informó que en julio se dio una baja del 2,34% YoY en la venta de vehículos usados pero un aumento del 25,26% MoM. En el acumulado enero-julio subieron 18,93% más.

Según la Fundación Observatorio PyME, el 33% de las PyMEs industriales habría perdido mercado frente a productos importados en el 2ºT25. Los sectores más afectados fueron textiles y calzado (51%), metalmecánica (42%) y caucho/químicos (37%).

Este será el calendario de indicadores para la semana:

- Martes 19 de agosto: Precios Mayoristas de julio, y Costo de la Construcción de julio.
- Miércoles 20 de agosto: Intercambio Comercial de julio, Actividad Económica de junio, Hotelería de junio e Índice Líder (UTDT) de julio.
- Jueves 21 de agosto: Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de junio, Ventas en Comercios de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar del 2ºT25 y la Confianza del Consumidor (UTDT) de agosto.

# ARGENTINA: Mercados Financieros

Los bonos en dólares cerraron la semana con moderadas alzas, en un contexto en el que los inversores mantuvieron el foco en el desarrollo de las tasas de interés de la última licitación del Tesoro, y en la próxima subasta por fuera del cronograma programada para hoy lunes para tratar de absorber los pesos excedentes y acotar las posibles presiones sobre el precio del dólar. En el foco también está la incertidumbre política frente a las elecciones de medio término en la Provincia de Buenos Aires (el 7 de septiembre) y a nivel nacional (el 26 de octubre). De hecho, **Barclays** mantiene una postura prudente sobre los bonos soberanos en dólares de Argentina, destacando que, pese a la mejora reciente en los indicadores fiscales y externos, **el riesgo político y social asociado al proceso de ajuste económico sigue siendo elevado. El banco considera que el repunte en precios observado desde el segundo trimestre ya descuenta gran parte del escenario optimista, por lo que recomiendan “cautela” y preferencia por tramos cortos de la curva.**

El riesgo país bajó hasta los 706 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y. El AL29 subió en la semana 0,4%, el AL30 +0,8%, el AL35 +0,9%, el AE38 +0,3% y el AL41 0,9%. El GD29 bajó 0,6%, el GD30 ganó 0,6%, el GD35 +1,3%, el GD38 +0,7%, el GD41 +1,4%, y el GD46 +1,4%.

Figura 2

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie “D”

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 14/08/2025	Variación %			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	63,39	0,4	0,7	-22,8	12,5%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	60,85	0,8	1,8	-19,1	12,2%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	4.125%	66,10	0,9	1,1	-5,0	11,6%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	5.000%	68,61	0,3	1,3	-7,2	12,1%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	60,81	0,9	1,4	-8,1	11,8%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	65,33	-0,6	2,4	-23,1	10,6%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	62,69	0,6	1,3	-17,6	10,9%
Global 2035	GD35	9/jul/35	4.125%	67,56	1,3	2,2	-3,5	11,2%
Global 2038	GD38	9/ene/38	5.000%	71,73	0,7	2,3	-3,4	11,2%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	62,47	1,4	2,1	-5,1	11,2%
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.750%	62,25	1,4	1,6	-13,2	11,0%

Fuente: IAMC y BYMA

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 impulsará dos medidas para blindar el déficit cero y la política monetaria y anticipó que enviará al Congreso un proyecto de ley para penalizar la aprobación de presupuestos nacionales que incurran en déficit fiscal.**

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. Esta segunda operación (la primera fue en mayo), realizada a valores de mercado de acuerdo al Decreto 179/2025, significó que el Tesoro canceló Letras Intransferibles por USD 3.269 M reduciendo deuda bruta por USD 1.269 M. En total, ambas operaciones de compra cancelaron deuda bruta del Tesoro por USD 16.886 M reduciéndola en USD 2.886 M y recapitalizando al BCRA por USD 14.000 M.

Los BOPREALES más cortos que cotizan en dólares en ByMA mostraron una suba en la semana, pero los BOPREALES 2027 (a excepción del BPA7D) y los BOPREALES 2028 bajaron en las últimas cuatro ruedas

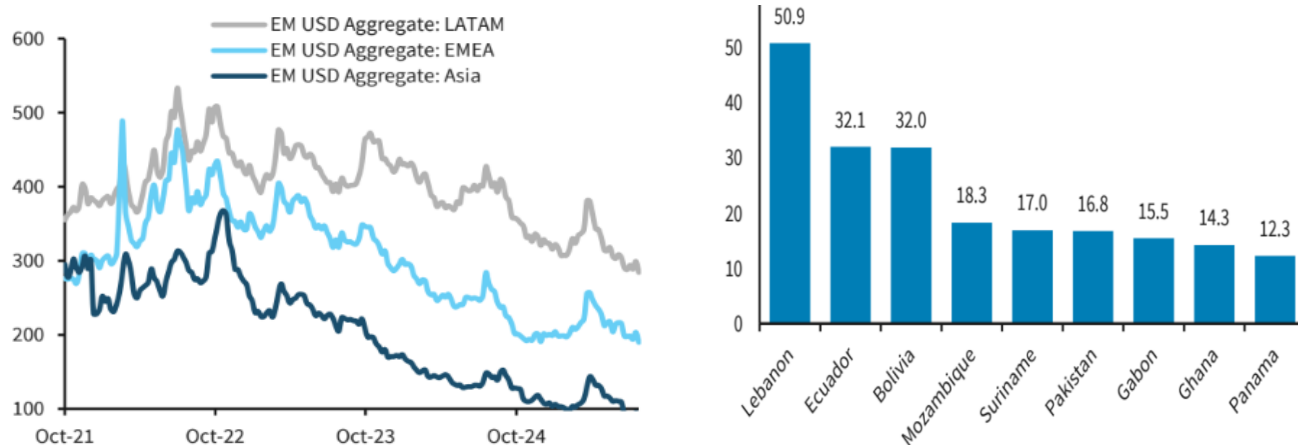
Figura 3  
BOPREALES: Datos técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 14/08/2025	Variación %			TIR (%)
					WTD	MTD	YTD	
BOPREAL Serie III	BPY6D	31/5/2026	3,000%	101,25	<b>1,2</b>	2,2	6,9	4,60%
BOPREAL Serie I Clase A	BPA7D	30/4/2025	5,000%	101,90	<b>1,5</b>	2,2	5,9	5,62%
BOPREAL Serie I Clase B	BPB7D	30/4/2026	5,000%	98,80	<b>-0,3</b>	-0,2	8,0	5,62%
BOPREAL Serie I Clase C	BPC7D	30/4/2027	5,000%	95,86	<b>-0,4</b>	-0,8	6,5	7,51%
BOPREAL Serie I Clase D	BPD7D	30/10/2027	5,000%	95,97	<b>-0,3</b>	0,0	6,5	7,51%
BOPREAL Serie IV	BPO8D	31/10/2028	3,000%	80,00	<b>-0,1</b>	-	-	10,78%

Fuente: LSEG BPOB7, BPB7C y BPB7D con opción de rescate el 30/04/2026. BPOC7, BPC7C y BPC7D con opción de rescate el 30/04/2027.

**Los spreads de riesgo país emergentes y de Latam son favorables, con una continua baja desde fines del 2022.** En el acumulado del año, los bonos del Líbano, Ecuador y Bolivia fueron los de mayor apreciación en dólares, todos ellos por encima del 30%.

Figura 4  
RIESGO PAÍS EMERGENTE 2021-2025, en puntos básicos Mayores subas de bonos emergentes en 2025



Fuente: Barclays

**BANCO COMAFI** colocará el lunes ONs Clase 16 en dólares (a emitirse bajo ley argentina), a tasa fija anual a licitar con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal de hasta USD 10 M. Estas ONs devengarán intereses semestralmente y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 18 de agosto de 10 a 16 horas.

**BANCO BBVA ARGENTINA** colocará el martes ONs Clase 37 en dólares (a emitirse bajo ley argentina), a tasa fija anual a licitar con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 50 M). Las nuevas ONs podrán integrarse en efectivo en dólares y/o en especie mediante la entrega de ONs Clase 33 (BFCZO) a una relación de canje de: por cada VN USD 1 de ONs Clase 33 se entregará un VN USD 1,0193 de ONs Clase 37. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 19 de agosto de 10 a 16 horas.

**CONEXTIA S.A.**

[www.conextiainvertiones.com](http://www.conextiainvertiones.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainvertiones.com](mailto:conextia@conextiainvertiones.com)

**BANCO HIPOTECARIO** colocará el miércoles ONs Clase 10 en dólares (a emitirse bajo ley argentina), a tasa fija anual a licitar con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal de hasta USD 30 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 20 de agosto de 10 a 16 horas.

**PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA** extendió hasta hoy lunes su canje de bonos en default. La empresa está realizando un canje de títulos con vencimiento el 19/6/2025, 17/7/2025, 31/7/2025, 27/11/2025, 8/1/2026, 12/2/2026 y 19/8/2026, por nuevas ONs Clases 19, 21, 22 y 23, a las relaciones de canje descritas en la tabla de más abajo, Y a emitirse por un monto nominal en conjunto por el equivalente de hasta el monto máximo disponible bajo el programa de emisión de ONs por hasta USD 500 M. Cada tenedor elegible sólo puede presentar una manifestación de interés por título elegible, no pudiendo suscribirse más de una clase de ONs con cada título elegible. El período de ratificación será entre las 10 y 16 horas del próximo jueves 21 de agosto, y la adjudicación será el viernes 22 de agosto.

**BANCO DE GALICIA** colocó ONs Clase 29 en dólares a una tasa de interés fija de 6,25% (el mercado esperaba 6,5%) con vencimiento el 31 de agosto de 2026, por un monto nominal de USD 110,91 M (el 87% de las ofertas ingresadas) Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizará al vencimiento (*bullet*).

Figura 5

**BANCO GALICIA 7,75% 2028 (BYCHD): 2024-2025, en dólares, ByMA**



Fuente: TradingView

**BCP Securities señala resultados mixtos para MSU Energy (MSU) en el 2T25, con mejoras operativas parciales pero un apalancamiento elevado y limitada flexibilidad financiera.** El contexto de reducción de subsidios y la volatilidad en el despacho podrían generar presión adicional en los flujos de caja, manteniendo un perfil crediticio frágil.

**BCP Securities destaca para Albanesi (ALBA) una situación de liquidez extremadamente ajustada tras el default de sus bonos durante el trimestre.** La compañía enfrenta vencimientos significativos en un contexto de bajo acceso a financiamiento y elevada exposición al marco regulatorio, lo que reduce la visibilidad de una recuperación sostenida en el corto plazo.

**En otra licitación que marcó una suba de tasas de corte de los instrumentos en pesos, el Tesoro terminó captando en la primera licitación de deuda de agosto ARS 9.147,36 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 7.650,54 Bn), en un contexto en que las ofertas fueron por ARS 9.977,24 Bn y los vencimientos a afrontar alcanzaban los ARS 14.800 Bn. De esta forma, el Gobierno renovó un 61,07% de los vencimientos, pero tuvo que convalidar tasas muy elevadas, y en aumento: la Lecap más larga al 13 de febrero de 2026 (S13F6), representó una TIREA de 54,32% (TEM de 3,68%) y la tasa más corta al 12 de septiembre (S12S5) representó una TIREA de 69,2% (TEM de 4,48%).**

**La estrategia de tratar de limitar el acceso de los inversores a las dos LECAPs a septiembre, para tratar de forzar una baja de la tasa no terminó funcionando. Por eso, con la intención de terminar de absorber los pesos que quedaron excedentes de la licitación del miércoles, el Tesoro llevará a cabo una subasta por fuera del cronograma. Para absorber esos pesos el Tesoro llevará a cabo una subasta hoy lunes donde se suscribirán títulos a tasa TAMAR con vencimiento el 28 de noviembre (M28N5).**

**Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con una pérdida promedio de 0,6%, en un contexto de volatilidad de tasas de interés, y atentos a la licitación de deuda del Tesoro y al dato de inflación minorista oficial de julio. Los títulos ligados a la inflación cayeron en promedio 1,1%, mientras que los BONCER cupón cero terminaron con una baja promedio de 0,3%.**

**Las LECAPs mostraron en la semana una suba promedio de 0,4% en toda la curva, con un rendimiento promedio que se elevó al 48% nominal anual, pero el tramo más largo de la curva en pesos a tasa fija cayó. Los BONCAPs cayeron 0,7% y los bonos DUALES con vencimiento en 2026 terminaron la semana con una caída promedio de 1,2%, con una tasa de retorno de 36,43% anual (en promedio).**

Figura 6

**LETRAS Y BONOS DEL TESORO CAPITALIZABLES: precios en ARS en BYMA**

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 14/08/2025	Variación %			TIR
					WTD	MTD	YTD	
LECAP	S15G5	15/8/2025	0,000%	145,65	0,3	1,2	19,0	50,1%
LECAP	S29G5	29/8/2025	0,000%	155,25	1,2	0,7	19,5	49,9%
LECAP	S12S5	12/9/2025	0,000%	153,42	0,8	0,5	17,9	48,1%
LECAP	S30S5	30/9/2025	0,000%	150,79	0,2	0,0	17,0	48,6%
LECAP	S31O5	31/10/2025	0,000%	120,79	0,0	-0,9	11,8	46,1%
LECAP	S10N5	10/11/2025	0,000%	109,55	-0,2	-1,7	-	42,6%
BONCAP	T17O5	17/10/2025	0,000%	146,85	0,2	-0,4	15,9	47,1%
BONCAP	T15D5	15/12/2025	0,000%	147,65	-0,2	-1,3	13,0	48,3%
BONCAP	T30E6	30/1/2026	0,000%	116,15	-0,8	-1,6	12,8	47,9%
BONCAP	T13F6	13/2/2026	0,000%	116,20	-1,5	-2,4	8,0	46,6%
BONCAP	T30J6	30/6/2026	0,000%	103,45	-1,1	-2,5	-	45,1%
BONCAP	T15E7	15/1/2027	0,000%	104,15	-0,7	-2,0	-	42,6%
DUALES	TTM26	16/3/2026	0,000%	114,25	-0,9	2,0	-	39,9%
DUALES	TTJ26	30/6/2026	0,000%	110,65	-1,4	1,1	-	36,11%
DUALES	TTS26	15/9/2026	0,000%	108,95	-1,4	1,2	-	35,53%
DUALES	TTD26	15/12/2026	0,000%	108,40	-1,1	0,9	-	34,2%

Fuente: LSEG

**El mercado accionario doméstico vivió una semana para el olvido, sobre todo en las últimas dos ruedas hábiles, con una merma de más del 6,8% en pesos y 3,8% en dólares CCL en 4 ruedas y estirando la caída en el año hasta los USD 1677 CCL, ya por debajo también de las medias de 200 ruedas.**

Figura 7  
S&P Merval: acumulado del año, en dólares CCL



Fuente: TradingView

**TELECOM ARGENTINA (TECO2)** reportó en el 2ºT25 una pérdida neta de -ARS 174.361 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 82.068 M. Las ventas crecieron un 60,2% en forma interanual, alcanzando los ARS 1.911,7 Bn (por debajo de lo estimado). El resultado operativo en el 2ºT25 fue de ARS 57.399 M vs. la pérdida de -ARS 43.351 M del mismo trimestre de 2024. El EBITDA alcanzó en el 2ºT25 los ARS 528.030 M vs. los ARS 347.856 M del 2ºT24 (+51,8% YoY).

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4)** reportó en el 2ºT25 un beneficio neto de ARS 29.961,2 M, que se compara con la ganancia neta del mismo trimestre de 2024 de ARS 30.541 M. Las ventas alcanzaron los ARS 129.969,3 M vs. los ARS 137.225,1 M. El resultado operativo en el 2ºT25 alcanzó los ARS 55.281,4 M vs. los ARS 58.931,5 M del 2ºT24.

**SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME)** abonó un dividendo en acciones ordinarias de 3.880.987.280, que representan el 124.43% del capital social en circulación.

**EDENOR (EDN)** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 92.934 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año 2024 de ARS 67.746 M (+37% YoY). La diferencia se debe a la regularización de la deuda con CAMMESA, y el impacto positivo de la actualización tarifaria. Los ingresos por servicios alcanzaron los ARS 622.989 M en el 2ºT25 (+2% YoY). Esto se debió principalmente al impacto del ajuste de las tarifas, incluyendo febrero 2024 (319,2%) y los ajustes mensuales desde agosto 2024 (4% en promedio). El resultado operativo en el 2ºT25 fue de ARS 9.708 M vs. la ganancia de ARS 61.736 M del 2ºT24 (-84% YoY).

**CONEXTIA S.A.**

[www.conextiainversiones.com](http://www.conextiainversiones.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainversiones.com](mailto:conextia@conextiainversiones.com)

**BCP Securities mantiene una visión cauta sobre Edenor (EDN)** tras presentar resultados débiles en el 2T25, afectados por menores volúmenes y presión en márgenes operativos. Si bien el proceso de normalización tarifaria y la reducción de subsidios energéticos podrían mejorar gradualmente el flujo de caja, la compañía continúa operando con elevada exposición regulatoria y una estructura de capital ajustada, lo que limita la compresión de spreads en el corto plazo.

**HOLCIM ARGENTINA (HARG)** reportó en el 1ºS25 una utilidad neta de ARS 1.486 M.

**LEDESMA (LEDE)** reportó en el ejercicio fiscal 2025 una pérdida neta de -ARS 25.178,5 M.

**LONGVIE (LONG)** reportó en el primer semestre de 2025 una pérdida neta de -ARS 2.839,8 M.

**MASTELLONE HNOS** reportó en el 1ºS25 una pérdida neta de ARS 869 M, que se compara con la ganancia de ARS 77.887 M en igual período de 2024, por menor efecto de diferencias de cambio, aumento de costos financieros y lenta recuperación del consumo. En el 2ºT25 la empresa perdió -ARS 2.297 M vs. el beneficio de ARS 4.302 M del 2ºT24. Los ingresos por ventas cayeron un 6,2% YoY a ARS 793.975 M en el 1ºS25, mientras que en el 2ºT25 disminuyeron un 2,8% YoY.

**MIRGOR (MIRG)** reportó en el primer semestre de 2025 una ganancia neta de ARS 6.123 M.

**GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) defraudó, reportando en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 13.602 M (+61,6% QoQ, -42,9% YoY).** En los primeros seis meses de 2025, las ganancias de SUPV cayeron 78,1% YoY a ARS 22.017 M. El ROE fue de 5,8% y el ROA de 1,0%, impulsado por mayor spread y volumen de préstamos, aunque aún por debajo del nivel de 2024. El ingreso financiero neto cayó un 26,8% YoY alcanzando los ARS 207.379 M en el 2ºT25. El margen financiero neto subió a 20,8% (+1,6 pp YoY), con préstamos netos por ARS 2,87 Bn (+13,3% QoQ, +69,1% YoY reales) y depósitos por ARS 4,16 Bn (+5,7% YoY, +42,2% YoY reales). Los ingresos por servicios netos alcanzaron en el 2ºT25 los ARS 42.150 M, creciendo interanualmente 20,4%.

**Entre las recomendaciones sobre Argentina: JP Morgan mantuvo una posición “Neutral” en SUPV tras un 2ºT25 débil,** con utilidades netas ajustadas de ARS 14.000 M (USD 11 M), un 50% por debajo de sus estimaciones y un ROE real cercano al 6%. El resultado estuvo presionado por mayores provisiones debido al deterioro en préstamos minoristas, con la morosidad total subiendo a 2,7% y menor cobertura (130%). La entidad moderó su crecimiento en *retail*, aunque los préstamos comerciales (+23% QoQ) sostuvieron un alza total del 14%. Si bien mejoró el margen financiero neto y bajaron los costos de fondeo, la guía para 2025 se recortó: ROE de 5-10%, menor expansión de cartera y mayor NPL.

**GRUPO CLARÍN (GCLA)** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 25.149,2 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período de 2024 de -ARS 2.789,8 M. Los ingresos por ventas alcanzaron los ARS 131.794,1 M en el 2ºT25, vs. los ARS 96.653,1 M del 2ºT24 (+31,5% QoQ, +36,4% YoY). El EBITDA fue de ARS 36.292,5 M (174,4% QoQ, +827,8% YoY).

**INVERSORA JURAMENTO (INVJ)** reportó en el 2ºT25 una pérdida de -ARS 638,9 M vs. la pérdida de -ARS 4.202,2 M del mismo trimestre de 2024. Los ingresos por ventas alcanzaron los ARS 41.309,3 M vs. los ARS 42.539,7 M del 2ºT24.

**CABLEVISIÓN HOLDING (CVH)** reportó en el 2ºT25 una pérdida neta de -ARS 172.174 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 79.589 M (-287,2% QoQ, -316,3% YoY). Las ventas crecieron un 60,2% en forma interanual, alcanzando los ARS 1.911,7 Bn. El EBITDA alcanzó en el 2ºT25 los ARS 524.885 M (+51,2% YoY).

CONEXTIA S.A.

[www.conextiainvestimentos.com](http://www.conextiainvestimentos.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainvestimentos.com](mailto:conextia@conextiainvestimentos.com)

**ARCOR (sin listar)** cerró el 1°S25 con una ganancia neta de ARS 58.583 M, mostrando una caída de 77% YoY, afectada por aumentos de precios por debajo de la inflación, devaluación del peso y un resultado financiero negativo de -ARS 39.329 M (vs. +ARS 358.417 M en 1°S24). En el 2°T25 la empresa ganó ARS 7.314 M (-87% YoY). Las ventas consolidadas fueron de ARS 2.140 Bn (-2,2% YoY), con el 69,1% en el mercado local. Los ingresos cayeron 2,5% YoY a ARS 1.063,4 Bn.

Una de las grandes defraudaciones fue la de **GLOBANT (GLOB)**: aunque los ingresos del 2°T25 estuvieron en línea (USD 614,2 M), reportó un magro resultado operativo de USD 5,8 M y una pérdida neta de USD 3,7 M. Además, la guía de crecimiento orgánico anual a tipo de cambio constante se redujo en 100 puntos básicos a “al menos -1% interanual”, lo que refleja una segunda mitad de 2025 más desafiante de lo anticipado. La fuerte caída en la cotización de GLOB tras los resultados 2T25 se debe a: **guía de ingresos anuales por debajo de expectativas (USD 2,44 Bn. vs USD 2,47 Bn. esperados), cargo único de USD 47,6M por optimización (reducción 3% fuerza laboral), crecimiento del ingreso de solo 4.5% YoY con márgenes presionados, y desafíos macroeconómicos.** El crecimiento implícito al cierre del año no sería mejor que un dígito negativo. Sin embargo, el management está recortando costos para mantener la rentabilidad intacta, con el EPS ajustado prácticamente reiterado. La visibilidad sigue siendo limitada en el corto plazo. La empresa sugiere que la demanda subyacente está mejorando respecto al trimestre anterior, pero la debilidad en clientes clave está neutralizando las mejoras.

**Morgan Stanley mantiene recomendación Equal-weight sobre YPF (YPF)**, con precio objetivo de USD 38/ADR (sin cambios) tras actualizar su modelo post resultados 2T25, incorporando ajustes menores en estimaciones operativas y extendiendo el horizonte a mediados de 2026. Valoran positivamente el foco en crecimiento shale y la inminente finalización de la venta de activos convencionales, lo que permitiría acelerar inversiones en Vaca Muerta. Sin embargo, advierten que compromisos de capital a largo plazo en LNG podrían limitar la conversión de FCF en dividendos futuros. La valuación se basa en un múltiplo EV/EBITDA forward de 4,2x con un descuento del 15% frente a petroleras integradas globales, incorporando riesgos macro y regulatorios en Argentina. **Jefferies mantiene cobertura sobre YPF** tras un 2T25 débil, con Adj. EBITDA de US\$1,12Bn, ~3% por debajo de consenso, afectado por mayores costos en activos convencionales maduros y mayores gastos corporativos. El NI fue de US\$58M, muy por debajo del consenso (US\$223M), por deterioro de activos y mayor carga impositiva. La generación de FCF orgánico fue prácticamente neutra, con leve caída secuencial en capex y apalancamiento en 1,9x ND/EBITDA.

**YPF y el grupo Essential Energy anunciaron la creación de Santa Fe Bio, una sociedad que destinará USD 400 M para la producción de combustibles renovables para la aviación, principalmente SAF (Sustainable Aviation Fuel) y, en menor medida, HVO.** El proyecto aprovechará la infraestructura de la refinería de San Lorenzo (Santa Fe), incorporando una planta de pretratamiento y una biorrefinería de última generación, además de modernizar instalaciones existentes. La inversión se ejecutará en dos fases y se presentará al Régimen de Incentivos a las Grandes Inversiones (RIGI) para acceder a beneficios fiscales y aduaneros. La iniciativa se apoya en el creciente potencial del SAF, considerada la alternativa más escalable para descarbonizar el transporte aéreo y con proyecciones de demanda mundial que superarían las 190 millones de toneladas anuales en 2050.

Por otro lado, **el proyecto Southern Energy S.A. (SESA), primera fase de Argentina LNG, logró más de 30 acuerdos de confidencialidad con empresas de Asia, Europa y América, y contactó a más de 40 potenciales compradores para asegurar contratos de suministro de gas natural licuado.** Liderado por un consorcio integrado por **PAE, YPF, Pampa Energía, Harbour Energy y Golar LNG**, el plan prevé exportaciones por más de USD 20.000 M entre 2027 y 2035, aprovechando la competitividad de los recursos de Vaca Muerta y el interés global por diversificar proveedores en un contexto de tensiones geopolíticas.

CONEXTIA S.A.

[www.conextiainvestments.com](http://www.conextiainvestments.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainvestments.com](mailto:conextia@conextiainvestments.com)

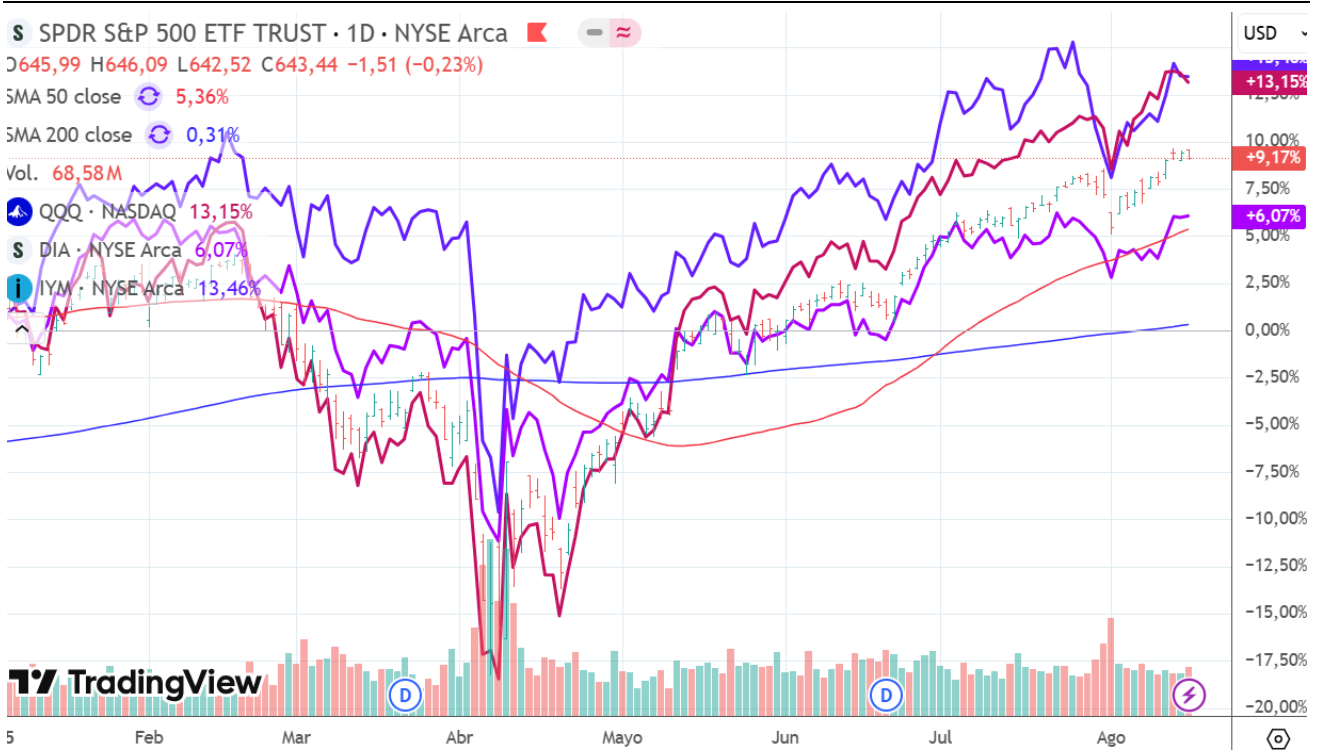
# MERCADOS INTERNACIONALES

Ha sido una semana en la que los índices bursátiles norteamericanos tuvieron nuevas subas, **que los impulsaron a nuevos máximos históricos a mediados de semana, valores desde los cuales acusaron cierto retroceso por la data de inflación mayorista, más elevada de lo esperado y la más alta desde marzo 2022.**

**Los mercados europeos y emergentes aún superan a EE.UU. en el año, e incluso superan a las acciones tecnológicas estadounidenses.** En el año acumulan fuertes subas el Nasdaq 100 y el Russell 2000, ambos con más del 13% de suba, seguidos del S&P 500 con el 9% y el Dow Jones con el 6%.

Figura 8

ETFs del S&P 500, NASDAQ 100, Russell 2000 y Dow Jones: acumulado del año



Fuente: TradingView

Nvidia y AMD acordaron pagar al gobierno el 15% de ingresos por ventas de chips de IA a China a cambio de licencias de exportación, medida que flexibiliza restricciones, pero genera críticas y podría favorecer a competidores locales como Huawei

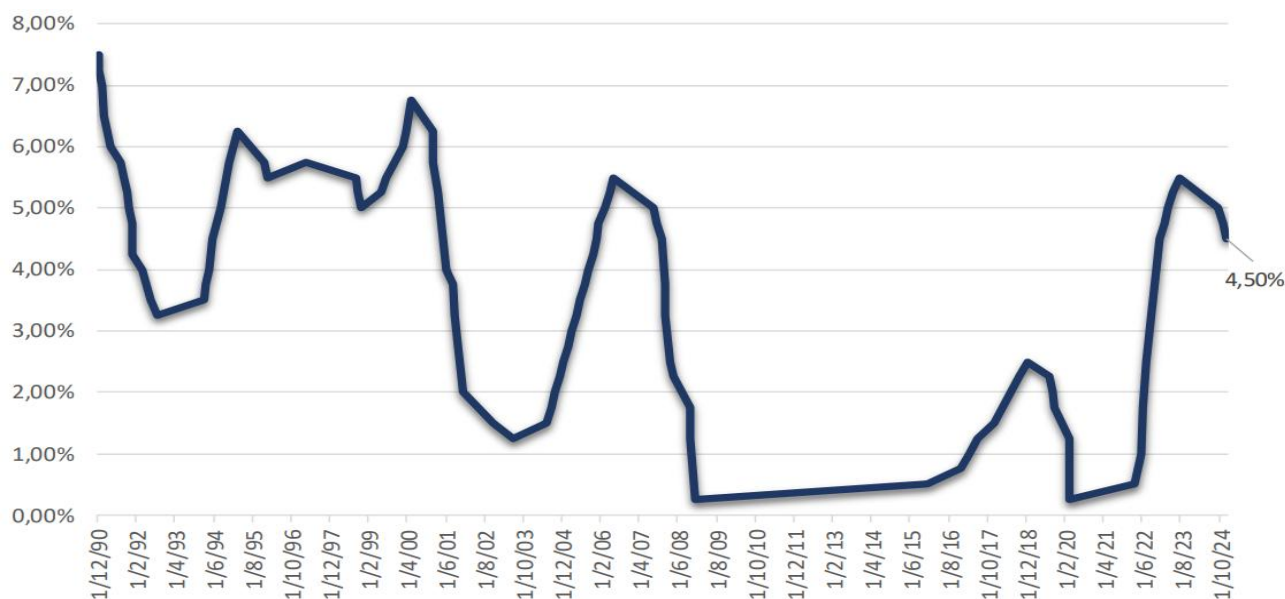
Trump prorrogó por 90 días la suspensión de aranceles sobre productos chinos, y China replicó la medida. Pero, por otro lado, afirmó que anunciará aranceles a los semiconductores esta semana o la siguiente, comenzando con aranceles bajos y aumentando drásticamente con el tiempo. Anteriormente, había sugerido que las tasas podrían alcanzar el 100%, aunque las grandes empresas podrían obtener exenciones. Trump también planea nuevos aranceles al acero, que se sumarán a la tasa actual del 50 %.

En Alaska, Trump se reunió con Vladimir Putin sobre la guerra en Ucrania. Luego de tres horas de conversaciones, mencionó que tuvieron una reunión extremadamente productiva y que se hicieron grandes avances pero que "no hay acuerdo hasta que haya un acuerdo". Anunció que ahora contactará a sus socios europeos de la OTAN y al gobierno de Ucrania para informarles sobre los resultados del diálogo.

El secretario del Tesoro, Scott Bessent, advirtió que las tasas están "excesivamente restrictivas" y sugirió que deberían bajar 150-175 pb. Previó un recorte agresivo en septiembre, de 50 puntos básicos, aunque el consenso espera solo 25 puntos básicos.

Mirando una serie histórica larga, la tasa de Fed Funds se encuentra en niveles elevados teniendo en cuenta el período 2009-2022 de tasas extraordinariamente elevadas. **La baja que se inició el año pasado se interrumpió este año, pero debería retomar en septiembre, con tres bajas estimadas este año y dos el año que viene**

Figura 9  
TASA DE FED FUNDS: 1990-2025



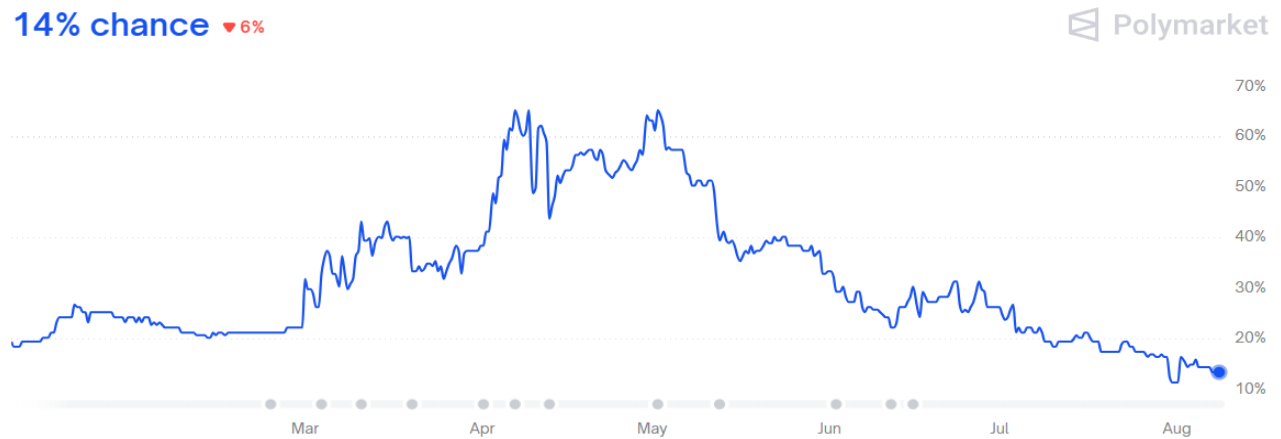
Fuente: Reserva Federal

**Donald Trump supo utilizar amenazas importantes a otros países como elementos de negociación y, a posteriori, retrocedió parcialmente y actuó con más tolerancia:** eso es lo que viene dándose desde hace un par de meses. Los buenos resultados corporativos y las expectativas de beneficios que se mantuvieron relativamente estables ayudaron a la recuperación, así como los rendimientos de los bonos estadounidenses que volvieron a disminuir. **La mejora en el sentimiento de los inversores ayudó a la continua suba del mercado de criptomonedas,** con un nuevo récord histórico para el Bitcoin y un nuevo impulso alcista del Ethereum.

Pese a lo anterior, siempre existen riesgos de cola en materia de política exterior y comercial por parte de los EE.UU. para el resto de los mercados. Aún persisten los elevados déficits gemelos de EE. UU. y aún no está claro quién asumirá en última instancia los costos de los aranceles más altos que permanecen tras el retroceso parcial de Trump, ni cómo esto afectará a la inflación. Otro riesgo es que los perjuicios de los aranceles provengan más de su impacto negativo en el crecimiento económico, por lo que podrían tener efectos deflacionarios en última instancia.

El mejor momento de los mercados ha dado lugar a una nueva caída en la probabilidad de recesión en EE.UU. en 2025 según el mercado de apuestas, a un mínimo del año (apenas 14%).

Figura 10  
**PROBABILIDAD DE RECESIÓN EN EEUU EN 12 MESES: acumulado del año**



Fuente: TradingView

La depreciación del dólar bien jugando un papel importante en el rendimiento de las distintas clases de activos individuales. Aunque el S&P 500 ganó un 10% en el segundo trimestre, medido en euros, ese rendimiento se reduce casi a cero. Las variaciones en los tipos de cambio favorecen a las empresas estadounidenses, cuyos ingresos en el extranjero se convierten en más dólares, y perjudican a las empresas de países cuyas monedas se están apreciando.

Figura 11  
**DÓLAR MULTILATERAL (DXY): 12 meses**



Fuente: TradingView

**CONEXTIA S.A.**

[www.conextia.inversiones.com](http://www.conextia.inversiones.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextia.inversiones.com](mailto:conextia@conextia.inversiones.com)

A pesar de un leve retroceso desde la zona de sus máximos históricos el día viernes, **las criptomonedas están experimentando un gran momento. El Bitcoin (BTC) superó sus máximos y el Ethereum (ETH) casi lo alcanzó** ya que superó los USD 4.800 la semana pasada, muy cerca de su máximo histórico de USD 4.866 alcanzado en noviembre de 2021:

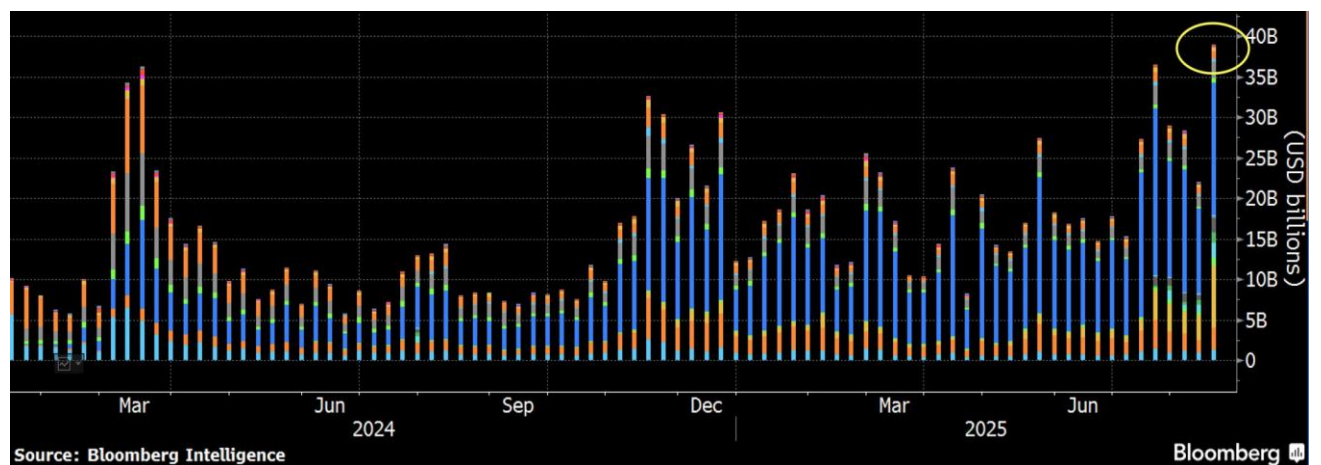
Figura 12  
**ETHEREUM (ETH): 5 años**



Fuente: Trading View

Los ETF de Ethereum spot vieron más de USD 2.3 Bn en entradas netas en solo seis días, lo que indica una fuerte demanda institucional. **Combinados, los ETFs de criptomonedas tuvieron un máximo desde febrero 2024 (en enero salieron al mercado los ETFs del Bitcoin):**

Figura 13  
**ETFs DEL BITCOIN Y ETHEREUM: 2024-2025**



Fuente: Bloomberg

Este movimiento alcista, que proviene del año pasado, estuvo impulsado por expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed, avances regulatorios (como la aprobación de ETFs relacionados con Ethereum), y el impacto del upgrade "Pectra" en velocidad y costos de red y mejoras de infraestructura de la red.

**CONEXTIA S.A.**

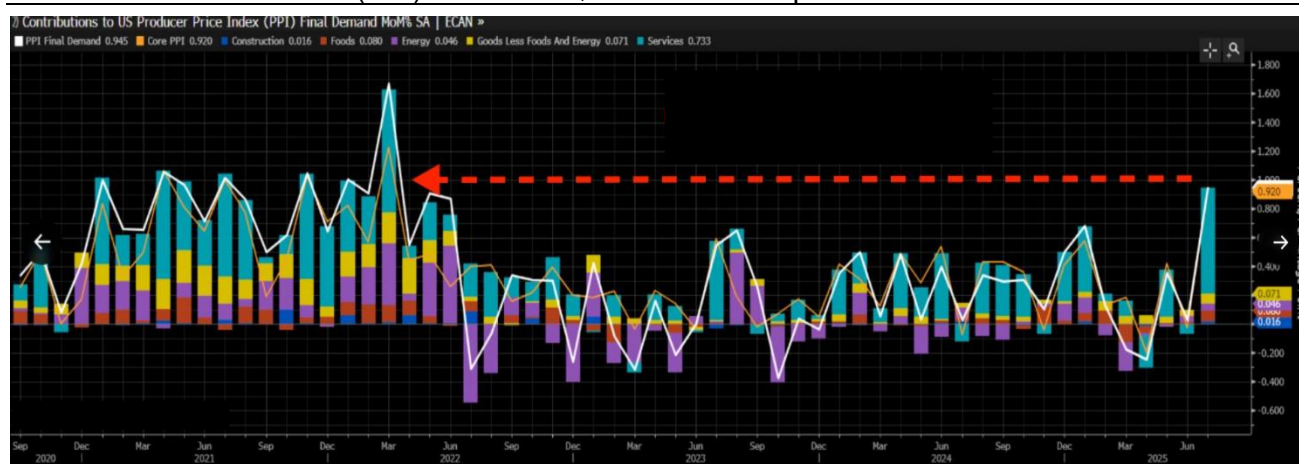
[www.conextiainvertiones.com](http://www.conextiainvertiones.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainvertiones.com](mailto:conextia@conextiainvertiones.com)

Entre los principales índices publicados la semana pasada en los EE.UU. se encuentran la inflación minorista (CPI), que dio mejor de lo esperado: los precios al consumidor se mantuvieron en el 2,7% YoY, sin cambios respecto a junio, pero ligeramente por debajo de la previsión de los mercados (2,8%). Excluyendo los precios volátiles de alimentos y energía, el IPC core aumentó un 0,3% MoM y un 3,1% YoY, por encima del 3,0% previsto. El dato negativo fue que la inflación mayorista (PPI) dio por encima de lo esperado: mes a mes, la inflación mayorista, del 0,9 % MoM, fue la más alta desde marzo 2022. Además, se conocieron el índice de precios de importación y exportación, las ventas minoristas y la producción industrial de julio.

Figura 14  
INFLACIÓN MAYORISTA (PPI): 2020-2025, contribuciones por rubro



Fuente: Bloomberg

Esta semana se conocerán los permisos de construcción, las ventas de viviendas existentes y el índice líder correspondientes a julio, como también el índice PMI manufacturero, compuesto y de servicios de S&P de agosto.

Figura 15  
INDICADORES DE EE.UU. A PUBLICARSE: semana actual

United States		Browse		16:25:58		08/18/25		08/23/25	
Economic Releases		All Economic Releases				View		Agenda	
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior Revised
21)	08/18 08:30				New York Fed Services Business Activity	Aug	--	--	-9.3 --
22)	08/18 10:00				NAHB Housing Market Index	Aug	34	--	33 --
23)	08/19 08:30				Housing Starts	Jul	1298k	--	1321k --
24)	08/19 08:30				Building Permits	Jul P	1390k	--	1393k --
25)	08/19 08:30				Housing Starts MoM	Jul	-1.7%	--	4.6% --
26)	08/19 08:30				Building Permits MoM	Jul P	-0.2%	--	-0.1% --
27)	08/20 07:00				MBA Mortgage Applications	Aug 15	--	--	10.9% --
28)	08/20 14:00				FOMC Meeting Minutes	Jul 30	--	--	-- --
29)	08/21 08:30				Initial Jobless Claims	Aug 16	225k	--	224k --
30)	08/21 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Aug 16	--	--	221.75k --
31)	08/21 08:30				Continuing Claims	Aug 9	--	--	1953k --
32)	08/21 08:30				Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	6.0	--	15.9 --
33)	08/21 09:45				S&P Global US Manufacturing PMI	Aug P	49.5	--	49.8 --
34)	08/21 09:45				S&P Global US Services PMI	Aug P	53.5	--	55.7 --
35)	08/21 09:45				S&P Global US Composite PMI	Aug P	--	--	55.1 --
36)	08/21 10:00				Leading Index	Jul	-0.1%	--	-0.3% --
37)	08/21 10:00				Existing Home Sales	Jul	3.92m	--	3.93m --
38)	08/21 10:00				Existing Home Sales MoM	Jul	-0.4%	--	-2.7% --

Fuente: Bloomberg

CONEXTIA S.A.

[www.conextiainversiones.com](http://www.conextiainversiones.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainversiones.com](mailto:conextia@conextiainversiones.com)

En la Eurozona, la semana pasada **se conoció en Alemania el sentimiento económico ZEW de agosto que marcó un retroceso, tanto las expectativas como la situación actual** (ver más abajo) y el IPC de julio. En Reino Unido conocimos la tasa de desempleo, la producción industrial y manufacturera, y la balanza comercial de junio, como también el PBI de junio y del 2ºT25. En la Eurozona conocimos el PBI del 2ºT25 y la producción industrial de junio.

Figura 16  
INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONOMICO ZEW DE ALEMANIA: 2015-2025



Fuente: Bloomberg

Esta semana en Alemania conoceremos el IPP de julio, el PMI manufacturero y de servicios HCOB de agosto, como también el PIB del 2ºT25. En Reino Unido conoceremos el IPC y las ventas minoristas de julio, como también el PMI manufacturero, compuesto y de servicios del S&P de agosto. En la Eurozona conoceremos el IPC de julio y el PMI manufacturero, compuesto y de servicios HCOB de agosto.

En Asia, la semana pasada conocimos Japón el IPP y los pedidos de máquinas de julio, el PBI del 2ºT25, como también la capacidad instalada y la producción industrial de junio. En China conocimos el crecimiento de préstamos pendientes, precios de la vivienda, inversión de activos fijos, producción industrial, ventas minoristas, tasa de desempleo y IED correspondientes a julio.

Esta semana conoceremos en Japón la balanza comercial y el IPC de julio, como también el PMI manufacturero del Banco Jibun, de manufactura y servicios, y de servicios bancarios correspondientes a agosto.

En Latinoamérica, esta semana se conocerá en México las ventas minoristas y la actividad económica de junio, como también el PIB del 2ºT25. En Brasil conoceremos el índice de inflación IGP-10 de agosto y la actividad económica del IBC-Br de junio. En Colombia conoceremos la balanza comercial de junio. En Chile conoceremos el PIB del 2ºT25.

Se confirmó que **Warren Buffett a través de Berkshire (BRK.B) abrió posición en United Health (UNH) durante el 2Q25 con 5 millones de acciones.** Michael Burry también confirmó una nueva posición. La acción sigue recuperando parte del terreno perdido en el último año.

Figura 17  
**UNITEDHEALTH (UNH): acumulado del año**



Fuente: TradingView

**La administración Trump podría adquirir una participación en INTEL (INTC):** la empresa se encuentra en conversaciones para que el gobierno obtenga una parte de la empresa y contribuir en sus esfuerzos de fabricación dentro de EE.UU. En las conversaciones se contempló la posibilidad de ayudar en la fabricación de la planta de Intel en Ohio, el cual podría convertirse en una de las fábricas de semiconductores más grandes del mundo, pero que hasta ahora se ha retrasado.

Figura 18  
**INTEL (INTC): acumulado del año**



Fuente: TradingView

**CISCO (CSCO)** registró ganancias ajustadas de USD 0,99 por acción sobre ingresos de USD 14,67 Bn, mientras que los mercados esperaban un beneficio de USD 0,98 por acción y USD 14,62 Bn en ingresos. La proyección de la compañía también superó por muy poco las previsiones.

**DEERE & COMPANY (DE)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD 4,75, superando los USD 4,58 esperados. Los ingresos fueron de USD 10,6 Bn, por encima de los USD 10,35 Bn estimados.

**FORD (F)** anunció que invertirá USD 2 Bn en una planta de ensamblaje en Louisville, Kentucky, con el objetivo de producir vehículos eléctricos más accesibles. Esta inversión se suma a los USD 3 Bn ya previstos para un parque de baterías en Michigan.

**GENERAL ELECTRIC (GE)** y United Nuclear Corp. acordaron un plan de limpieza de USD 63 M para residuos de minas de uranio en Nuevo México. El proyecto, que se desarrollará durante una década, abordará riesgos ambientales en el sitio "Northeast Church Rock Superfund".

La japonesa **SOFTBANK (SFTBY)** adquirió la planta de vehículos eléctricos de Foxconn (FXCOF) en Ohio para impulsar su proyecto de centros de datos Stargate, valorado en USD 500 Bn, en colaboración con OpenAI y Oracle (ORCL). La operación tiene como objetivo establecer centros de datos e infraestructura relacionada en todo EE.UU. La inversión de SoftBank en la iniciativa incluye USD 375 M destinados a la planta de vehículos eléctricos.

Entre las empresas chinas, **TENCENT ADR (TCEHY)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 0,9467, por encima de los USD 0,9048 esperados. Los ingresos fueron de USD 25,71 Bn, superando los USD 24,86 Bn proyectados.

**JD.COM INC ADR (JD)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 4,97, por encima de los USD 3,56 esperados. Los ingresos fueron de USD 356,66 Bn, superando los USD 333,6 Bn estimados.

**LENOVO GROUP (LNVGF)** informó en el 2ºT25 un EPS de USD 0,0365, superando los USD 0,0217 esperados. Los ingresos fueron de USD 18,83 Bn, por encima de los USD 17,08 Bn estimados.

**NETEASE (NTES)** informó en el 2ºT25 un EPS de USD 14,81, en línea con los USD 14,92 esperados. Los ingresos fueron de USD 27,9 Bn, por debajo de los USD 28,54 Bn proyectados.

**ECOPETROL ADR (EC)** informó en el 2ºT25 un EPS de USD 1.218,24, por debajo de los USD 1.504,42 esperados. Los ingresos fueron de USD 29,669 Bn, por debajo de los USD 30,7969 Bn proyectados.

**NU BANK (NU)** reportó un muy buen balance. En el segundo trimestre de 2025 el banco digital brasileño logró otro período de crecimiento robusto, expandiendo su base de clientes a casi 123 millones con más de 4.1 millones de adiciones netas en el último trimestre, y manteniendo una tasa de actividad superior al 83%. Este fuerte compromiso impulsó los ingresos a USD 3,7 Bn., lo que representa una tasa de crecimiento anualizada del 85% desde 2021. La utilidad neta aumentó un 42% interanual a USD 637 M, en comparación con USD 487,3 M en el 2T24, y el ROE anualizado fue del 28%, muy por encima de los pares de la industria.

Entre las empresas más importantes, esta semana reportarán Palo Alto Networks (PANW), Home Depot (HD), Target (TGT), Baidu (BIDU), BBVA (BBVA), WalMart (WMT) y Zoom Communications (ZM), entre otras como EL, ZIM, WDAY, TJX, TOL, AS, ADI, VIK, MDT, INTU, BLNK, FN, JHX, ZTO, XPEV, HOV, DY, ROST, LZB, CRGO, CSIQ, OPRA, OSIS, J, KHY, KC, FUTU, GDS, BTDR, BZ, CAAP, CCIF, BBAR, LOW, NDSN, BJ, SQM, VNET, RERE, RSKD, KEYS, BHP, BILI, AUNA y AEG.

CONEXTIA S.A.

[www.conextiainvestimentos.com](http://www.conextiainvestimentos.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainvestimentos.com](mailto:conextia@conextiainvestimentos.com)

## DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por **CONEXTIA S.A.** sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de **CONEXTIA S.A.**

This report was prepared by **CONEXTIA S.A.** for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of **CONEXTIA S.A.**

---

**CONEXTIA S.A.**

[www.conextiainvertiones.com](http://www.conextiainvertiones.com)

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: [conextia@conextiainvertiones.com](mailto:conextia@conextiainvertiones.com)