05/11/2026

PPI Flash – Ternium Argentina: Claves del 3Q26

Ternium Argentina presentó sus estados financieros consolidados al 3Q26. La compañía evidenció una recuperación en la demanda doméstica de acero y una significativa recomposición de su última línea de resultados, impulsada por la sólida contribución de sus asociadas en el exterior (particularmente Ternium México) y un crédito impositivo diferido, factores que compensaron la presión sobre los márgenes operativos locales derivada de mayores costos de producción.

👉 **¿Querés invertir en Ternium Argentina? Operá aquí**

📍 **Resumen del 3Q26**

- **Despachos**: Los despachos totales de acero alcanzaron las 516.800 toneladas (+3,0% YoY, pero -4,7% QoQ). Los despachos al mercado local avanzaron 2,9% YoY y 6,4% QoQ hasta 509.400 toneladas, impulsados por una reactivación en la demanda de la mayoría de los sectores industriales clientes. En la demanda sectorial, se profundizó una dinámica de dos velocidades. Se sostuvo dinamismo en los rubros vinculados a O&G, minería y agro, a la par que la industria automotriz y los fabricantes de línea blanca continúan bajo presión. Las exportaciones totalizaron 7.400 toneladas (+8,8% YoY), normalizando su ritmo tras el pico extraordinario observado en el 2Q26, cuando se habían despachado productos semielaborados por 63.500 toneladas. Para el 4Q26, la compañía proyecta una caída estacional en los despachos al mercado local respecto al 3Q26, convergiendo a niveles similares a los del 4Q25, y que las exportaciones se mantengan estables.

- **Ingresos al alza y costos bajo presión**: Las ventas netas consolidadas sumaron $820.132 millones (+15,5% YoY). Sin embargo, el costo de ventas creció un 16,8% YoY hasta $701.933 millones, reflejando mayores volúmenes despachados y subas en los costos unitarios de insumos, servicios y laborales. En consecuencia, el margen bruto se contrajo a 14,4% vs. 15,3% en el 3Q25. Los gastos comerciales y administrativos se mantuvieron controlados. Así, el resultado operativo (EBIT) disminuyó 9,7% YoY hasta $26.215 millones, dejando un margen del 3,2%.

- **El motor de Ternium México**: El resultado de asociadas aportó una ganancia de $97.471 millones, más que cuadruplicando los $22.605 millones del 3Q25. De este total, el 94,8% provino de la participación del 28,73% que Ternium Argentina mantiene sobre Ternium México, ratificando su elevada rentabilidad e integración industrial. Por su parte, Usiminas aportó $5.100 millones, aunque la empresa debió reconocer un cargo por $10.413 millones en concepto de intereses vinculados al litigio en curso con Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) en Brasil por la adquisición de acciones en 2012. Si bien el Tribunal Superior (STJ) de Justicia modificó las pautas de ajuste monetario y limitó los honorarios legales, el monto total potencial actualizado asciende a BRL 838,7 millones (~USD 161,9 millones). Ternium presentó un recurso extraordinario ante el Supremo Tribunal Federal brasileño, el cual se encuentra pendiente de resolución sobre su admisibilidad. La empresa presentó este recurso para apelar la decisión del STJ, que le ordenaba pagar una indemnización a CSN.

- **Resultados financieros y ganancia neta**: El resultado financiero anotó una ganancia de $17.585 millones, beneficiada por la drástica caída en la pérdida por diferencia de cambio y ganancias por intereses. A esto se le sumó un saldo de impuesto a las ganancias favorable en $17.872 millones por crédito de impuesto diferido originado en el ajuste por inflación. Como resultado, la ganancia neta se disparó a $148.790 millones, revirtiendo plenamente la pérdida del 3Q25.

- **CAPEX**: Durante el 3Q26, las inversiones en propiedades, planta y equipo y activos intangibles totalizaron $27.400 millones, orientadas a proyectos de eficiencia operativa, sustentabilidad ambiental y seguridad. En materia de inversiones y contratos futuros, Ternium registra compromisos por US$11,6 millones para la adquisición de bienes de uso. En paralelo, mantiene contratos operativos de abastecimiento energético a largo plazo, entre los que destacan acuerdos de suministro de gas con

Tecpetrol/ECS por US$28,4 millones hasta 2028 y de transporte en firme con TGN por US$ 122,5 millones con vigencia hasta 2047.

- **Adquisición de Tubos Argentinos**: La operación, cerrada en enero por US$24,1 millones por 100% del capital accionario, permitió incorporar plantas productivas en El Talar (Buenos Aires) y Justo Daract (San Luis) especializadas en tubos estructurales, integrando sus resultados desde el 1Q26.

- **Parque eólico "Vientos Olavarría"**: Mantiene vigente el contrato a largo plazo para la operación y mantenimiento del parque por un total de US$57,6 millones con vigencia hasta 2054, abasteciendo de energía renovable a sus plantas industriales, en especial la planta integral General Savio y sus plantas de procesamiento secundario. El parque cuenta con una potencia instalada de 99 MW y genera unos 480 GWh anuales, lo que le permite a Ternium cubrir cerca del 90% de la electricidad que antes compraba en la red nacional.

Disclaimer

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.