

# Resumen de la semana

---

25 de julio



**Mario S.  
Fernandez  
y Cía. S.A.**

Matrícula CNV N° 104



# Sección Nacional

---

# Llegan mas fondos

- **BID.**

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó dos préstamos por un total de US\$1.200 millones para la Argentina con el fin de avanzar en reformas clave que fortalezcan su sostenibilidad fiscal, mejoren el clima de negocios y aumenten la competitividad, en el marco de la nueva Estrategia País 2025-2028.

- **FMI y Argentina alcanzan un acuerdo técnico en la primera revisión del programa**

El acuerdo técnico alcanzado con el Fondo Monetario Internacional permitirá destrabar un desembolso por US\$2.000 millones. Según el comunicado, el programa ha tenido un inicio sólido, a pesar de un contexto externo más desafiante.

- **Principales logros de argentina**

- .Continuidad del proceso de desinflación y crecimiento económico sostenido.
- .Reducción adicional de la pobreza.
- .Reincorporación de Argentina a los mercados internacionales de capital antes de lo previsto.

# Un gesto para el campo

- **Baja de retenciones.**

En el acto inaugural de la Exposición Rural de Palermo, el presidente Javier Milei anunció una rebaja permanente. A la vez el presidente reafirmo su intención de vetar el paquete de leyes propuesto por el congreso y así mantener el superávit fiscal.

	Alicuota anterior (%)	Alicuota actual (%)
<b>Carnes (vacuna y aviar)</b>	<b>6.75%</b>	<b>5%</b>
<b>Maíz</b>	<b>12%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Sorgo</b>	<b>12%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Girasol</b>	<b>7%</b>	<b>5.5%</b>
<b>Soja</b>	<b>33%</b>	<b>26%</b>
<b>Subproductos de la soja</b>	<b>31%</b>	<b>24.5%</b>

## **El costo fiscal.**

Si bien muchos pueden llegar a pensar que esta medida tiene un alto costo fiscal esta baja en las retenciones equivaldría aproximadamente entre un 0,1%/0,2% del PBI

# Algunos balances que se acercan

- Les presentamos las fechas tentativas en las que algunas empresas presentarán sus resultados del segundo trimestre de 2025

Empresa	Fecha
Ternium	29-jul
Mercado Libre	4-ago
Transener	4-ago
TGS	5-ago
Pampa Energía	6-ago
EcoGas	6-ago
YPF	7-ago
Loma Negra	7-ago
BYMA	7-ago
Metrogas	8-ago
Mirgor	11-ago
Central Puerto	11-ago
TGN	11-ago
Telecom	11-ago
CVH	12-ago
Supervielle	13-ago
Globant	14-ago
BBVA	20-ago
Grupo Galicia	21-ago
Macro	27-ago



# Sección Internacional

---

# Semana de balances

- Esta semana algunos de los gigantes presentaron balances, acá les dejamos un resumen

<i><b>21-jul</b></i>	<i><b>22-jul</b></i>	<i><b>23-jul</b></i>	<i><b>24-jul</b></i>	<i><b>25-jul</b></i>
Verizon NXP Berkley Domino's Pizza	Coca-Cola General Motors SAP Texas Instrument	Alphabet IBM Tesla AT&T Fiserv	American Airlines Down Intel	Gentex Auto Nation HCA

# Indicadores que veremos

- **Ingresos totales**  
Es el dinero que la empresa genera por la venta de sus productos o servicios durante un período. Refleja su capacidad comercial.
- **Ingresos operativos**  
Es la ganancia que queda luego de restar los costos operativos (como sueldos, materiales y gastos generales) a los ingresos.
- **Margen operativo**  
Es el porcentaje de ingresos que la empresa convierte en ganancia operativa y cuanto mas alto sea, mas rentable será el negocio.
- **EBITDA (Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones)**  
Mide la rentabilidad operativa "pura" del negocio, excluyendo gastos contables y financieros y Es clave para valorar empresas en sectores con alta inversión en activos (industria, energía, tele comunicaciones, etc.).



# Indicadores que veremos

- **Ingresos neto atribuible**  
Es el porcentaje de ingresos que la empresa convierte en ganancia operativa y cuanto mas alto, mas rentable y eficiente es el negocio.
- **EPS diluido (Ganancia por acción)**  
Cuanto gana la empresa por la cantidad de acciones en circulación que tiene.
- **Free Cash Flow**  
Es el dinero que le queda a la empresa después de cubrir todas sus inversiones necesarias (CapEx). Muestra la capacidad real de generar efectivo disponible para pagar deuda, recomprar acciones o repartir dividendos.
- **CapEx (Capital Expenditures)**  
Son las inversiones en activos físicos como fabricas y maquinas, un CapEx alto puede reducir el efectivo en el corto plazo

# Indicadores que veremos

- **Cash & Equivalentes**

Es la caja de la empresa: incluye efectivo en banco y activos líquidos que pueden convertirse en dinero fácilmente y refleja solidez financiera y capacidad para afrontar crisis o invertir.

- **ROIC (Return on Invested Capital)**

Es la rentabilidad que la empresa obtiene sobre el capital que usa para operar y un ROIC alto indica que la empresa usa bien sus recursos para generar valor.

# NXP Semiconductors

	1Q25	Var. YoY (vs. 2Q24)	2Q25	Var. Q/Q	Var. YoY (vs. 2Q24)
Ingresos	USD 2,835M	-9.3%	USD 2,926M	+3.2%	-5.5%
EBITDA ajustado	USD 1,073M	-14.3%	USD 1,103M	+2.8%	-9.1%
Free Cash Flow (no-GAAP)	USD 427M	-31.9%	USD 696M	0,63	-6.8%
EPS diluido no-GAAP	USD 2.64	-18.5%	USD 2.72	0,03	-15.0%
Margen operativo no-GAAP	31.9%	-260 bps	32.0%	Estable	-230 bps
Margen Bruto no-GAAP	56.1%	-210 bps	56.5%	+40 bps	-170 bps
ROIC (proxy con EBITDA/tot. act.)	~17.5%	Leve caída	~17.5%	Estable	Leve caída

- Es una empresa fabricante de semiconductores destinados a sectores industriales, IoT, automoción e infraestructura.
- Empresa tecnológicamente intensiva pero financieramente conservadora. Hoy está en una fase estable, con buenos márgenes y mucha generación de efectivo.
- Rentable y mas enfocada en la eficiencia que en expandirse, no tiene el crecimiento que tienen otras tech pero se concentra en cuidar sus costos.

# Coca-Cola Company

	1Q25	Var. YoY (vs. 2Q24)	2Q25	Var. Q/Q	Var. YoY (vs. 2Q24)
<b>Ingresos</b>	USD 13,271M	+3.1%	USD 15,039M	+13.3%	+3.2%
<b>EBITDA (no-GAAP)</b>	USD 17,151M	+1.9%	USD 17,525M	+2.2%	+2.9%
<b>Free Cash Flow (estimado no-GAAP)</b>	USD ~9,300M	+2.2%	USD ~9,500M	+2.2%	+3.3%
<b>EPS diluido (GAAP)</b>	USD 2.47	+12.8%	—	—	—
<b>Margen operativo (GAAP)</b>	29.1%	+100 bps	—	—	—
<b>Margen Bruto (no-GAAP)</b>	62.6%	+32 bps	62.23%	- 37 bps	+81 bps
<b>ROIC (proxy con EBITDA/tot. act.)</b>	~14.8%	Leve mejora	~15.0%	+20 bps	Leve mejora

- Empresa global de bebidas que vende gaseosas, aguas, jugos, té y cafés. Su producto más conocido es Coca-Cola, pero tiene más de 200 marcas en todo el mundo como Fanta o Sprite.
- Coca-Cola mantiene un modelo de negocio de alta eficiencia operativa, con márgenes estables. La empresa prioriza estabilidad y retorno al accionista, sin comprometer su perfil crediticio.
- Tiene un bajo crecimiento estructural y se concentra principalmente en invertir en marketing.

# Alphabet Inc. (Google)

	1Q25 (GAAP)	Var. YoY (vs. 2Q24)	2Q25	Var. Q/Q	Var. YoY (vs. 2Q24)
Ingresos totales	USD 80,539M	+15.4%	USD 84,743M	+5.2%	+13.6%
Ingresos operativos	USD 25,468M	+46.2%	USD 27,858M	+9.4%	+43.2%
Margen operativo	31.6%	+670 bps	32.9%	+130 bps	+680 bps
Ingresos neto atribuible a Alphabet	USD 23,660M	+57.2%	USD 26,552M	+12.2%	+44.6%
EPS diluido (GAAP)	USD 1.89	+61.5%	USD 2.11	+11.6%	+46.5%
Free Cash Flow (GAAP)	USD 16,817M	+18.2%	USD 15,826M	-5.9%	+13.2%
CapEx	USD 12,007M	+63.8%	USD 11,117M	-7.4%	+61.9%
ROIC (proxy con EBITDA/tot. act.)	~9.2%	Suba	10.2%	+5.8%	Suba

- Es una empresa de tecnología que gana dinero principalmente con la publicidad digital. Su buscador Google, YouTube, Gmail y Android son sus productos estrella. También desarrolla inteligencia artificial, almacenamiento en la nube con Google Cloud
- Muestra un momento financiero muy sólido. Con crecimiento fuerte en ingresos, márgenes operativos en expansión y flujo de caja robusto, la empresa logra aumentar su rentabilidad sobre el capital invertido trimestre a trimestre.

# Tesla

	1Q25 (GAAP)	Var. YoY	2Q25	Var. Q/Q	Var. YoY
Ingresos totales	USD 21,301M	-8.7%	USD 25,513M	+19.8%	+2.4%
Ingresos operativos	USD 1,173M	-56.6%	USD 2,366M	+101.7%	-1.4%
Margen operativo	5.5%	-610 bps	9.3%	+380 bps	-30 bps
Ingresos neto atribuible	USD 1,129M	-55.1%	USD 2,357M	+108.8%	-12.7%
EPS diluido (GAAP)	USD 0.34	-53.4%	USD 0.71	+108.8%	-9.0%
Free Cash Flow (GAAP)	USD -2,528M	n/a	USD 1,911M	+USD 4,439M	+88.0%
CapEx	USD 2,776M	+32.4%	USD 2,324M	-16.3%	+12.7%
Cash & Equivalentes	USD 26,862M	+19.9%	USD 27,063M	0.75%	+17.3%
ROIC	1.9%	-260 bps	3.7%	+180 bps	Leve baja

- Es una automotriz moderna enfocada en vehículos eléctricos, pero también desarrolla productos de energía solar, baterías y software de conducción autónoma. También está invirtiendo fuerte en IA, robo taxis y nuevas fábricas
- El primer trimestre mostró un trimestre débil para Tesla, con caída en ingresos, márgenes y flujo de caja negativo. El ROIC se desplomó al 1.9%, reflejando baja eficiencia del capital invertido. Pero en el segundo trimestre, la empresa rebota con fuerza, duplicando ingresos netos, volviendo a generar un Free Cash Flow positivo.
- Tesla sigue siendo una apuesta de crecimiento, pero enfrenta presión de márgenes y ciclos operativos irregulares.





**Mario S.  
Fernandez  
y Cía. S.A.**

**Matrícula CNV N° 104**

<https://mariofernandez.com.ar/>

**Lic. Luciano N. Celenza**

**Email: [lcelenza@mariofernandez.com.ar](mailto:lcelenza@mariofernandez.com.ar)**

**Tel: (54 11) 4325-4890/0127/4685**

**25 de Mayo 332, Piso 2 C.A.B.A.**

# Descargo de responsabilidad

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Mario S. Fernández y Cía. S.A No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de Mario S. Fernández y Cía. S.A La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que Mario S. Fernández y Cía. S.A. no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. Mario S. Fernández y Cía. S.A , sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. Mario S. Fernández y Cía. S.A es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 104 en la Comisión Nacional de Valores. Además, Mario S. Fernández y Cía. S.A es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n°189