

Resumen de la semana

14 de agosto



**Mario S.
Fernandez
y Cía. S.A.**

Matrícula CNV N° 104



Sección Nacional

Semana de datos

- **IPC:**
El INDEC informo el miércoles que la inflación de julio de 2025 fue de un 1,9% con respecto al mes anterior y de un 36,6 % respecto a julio del 2024, acumulando así una suba del 17,3% en los últimos siete meses. Además, la inflación núcleo dio un 1,7%, siendo así la mas baja desde mayo de 2020.
- **Dólar:**
Continúa la caída del dólar desde lo que fue el pico de los \$1.380 que tuvo el ultimo día de julio para cerrar la ultima semana en los \$1.310 por dólar.
- **Índice de salarios:**
El índice de salarios subió 3% en junio de 2025 respecto de mayo y 60,7% interanual: 1,7% mensual en el sector privado registrado; 1,3% en el público; y 8,9% en el no registrado.
- **Pass-through:**
Una noticia positiva es el poco impacto que este teniendo la suba del tipo de cambio en los precios, lo que ayuda a la competitividad de las empresas argentinas al enfrentar un precio del dólar mas favorable, aun así, la situación tiene que ser monitoreada en las mediciones de inflación de agosto para asegurarse terminar de confirmar este fenómeno.

El RIGI y la inversión real

- **¿Qué es la inversión real?**

Es el gasto que realizan las empresas o el Estado en bienes de capital, como lo pueden ser maquinaria, infraestructura, tecnología, construcciones destinadas a producir bienes y servicios en el futuro con el objetivo de aumentar la capacidad productiva.

- **Séptimo proyecto del RIGI:**

Se trata del Parque Eólico Olavarría, presentado por las empresas PCR y Acindar; tendrá una inversión de más de US\$250 millones y una capacidad de 180MW. Así lo confirmó el ministro de economía a través de su red social “X” el lunes a la tarde.

- **Proyectos presentados hasta ahora:**

	Parque solar El Quemado	Vaca Muerta Oleoducto Sur	GNL Export	Rincón de Litio	Galán Litio	Parque Eólico Olavarría
Empresas participantes	YPF Luz	YPF, Chevron, Shell, Vista, Pluspetrol, Pan American Energy y Pampa Energía	Southern Energy	Rio Tinto	Galán Litio	PCR y Acindar
Inversión	USD 211 M	USD 3.000 M	USD 2.825 M	USD 2.724 M	USD 217 M	USD 250 M

Algunos balances que se acercan

Empresa	Fecha
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

- Les presentamos las fechas en las que algunas empresas presentaron sus resultados del segundo trimestre y otras fechas tentativas.

Transportadora Gas del Norte

- **Datos claves:**

.Los ingresos por servicios aumentaron un 24 % interanual, impulsados principalmente por mayores tarifas y contratos dolarizados, con fuerte estabilidad operativa.

.El margen operativo se mantuvo por encima del 60 % y el margen neto cercano al 45 %, mostrando una sólida eficiencia en costos y estructura.

. Mantiene un bajo nivel de inversiones, enfocadas en mantenimiento y mejoras operativas.

Datos claves	2Q25	2Q24	QvQ
Ingresos por servicios	USD 89,6 M	USD 72,4 M	23,8%
Resultado operativo (EBIT)	USD 54,8 M	USD 46,2 M	18,6%
Resultado neto	USD 40,1 M	USD 31,8 M	26,1%
Margen operativo	61,1%	63,8%	-270bps
Margen neto	44,8%	43,9%	-90bps
Deuda neta	USD -72,0 M	USD -68,5 M	-4,9%
Inversiones (CapEx)	USD 6,5 M	USD 5,8 M	12,1%

Central Puerto

- **Datos claves:**

. Central Puerto (CEPU) registró una ganancia neta de U\$S 73 millones en el segundo trimestre de 2025, frente a los U\$S 8 millones del mismo período del año pasado. Esto se le puede atribuir el resultado a factores extraordinarios, ajustes en precios regulados y menor presión impositiva.

. Los ingresos por ventas crecieron un 11% interanual, medidos en dólares al tipo de cambio oficial promedio. El principal impulsor fue una mejora en el precio de la energía spot, reconocida por la Secretaría de Energía.

Datos claves	2Q25
Ingresos totales	\$332.494M
EBITDA ajustado	\$158.418M
Ganancia neta	\$176.362M
Margen EBITDA	47,6%
Margen neto	31,4%
Deuda financiera total	68.682M
Efectivo y equivalentes	38.144M
Deuda neta	30.538M
CapEx	7.842M
Ganancia por acción	\$ 115,37



Sección Internacional

Datos norteamericanos

- **Inflación:**

El IPC de julio arrojó un 0,2% de inflación mensual, mientras que la interanual fue de un 2,8%, comparado con junio podemos ver una aceleración en los precios.

- **Trump contra los chips:**

Nvidia le tendrá que pagar un 15% de los ingresos que provengan de la venta de chips que estén especializados en la operación de inteligencia artificial a China. Además algunos medios norteamericanos informan que AMD podría llegar al mismo acuerdo.

- **El déficit fiscal**

En los primeros nueve meses del actual año fiscal, que comenzó en octubre pasado, el déficit fiscal se incrementó en USD 64.000 millones, alcanzando un total de USD 1,4 billones. Esto representa un aumento del 6 % respecto de los poco más de USD 1,3 billones registrados en el mismo período de 2024, según informó el Tesoro.



**Mario S.
Fernandez
y Cía. S.A.**

Matrícula CNV N° 104

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

Lic. Luciano N. Celenza

Email: 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