

Resumen de la semana

31 de octubre



**Mario S.
Fernandez
y Cía. S.A.**

Matrícula CNV N° 104

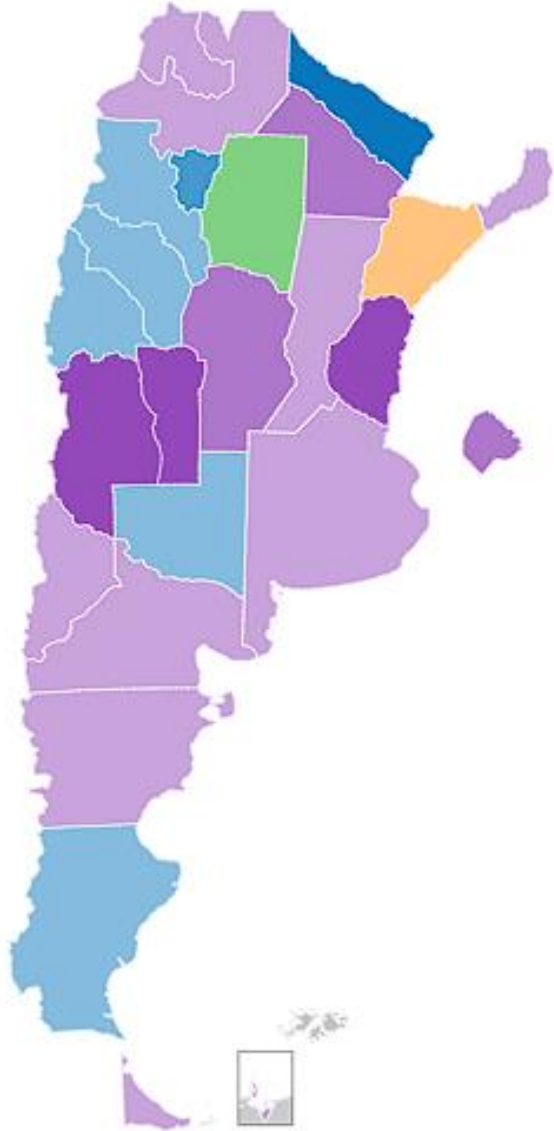


Sección Nacional

Elecciones de medio termino

- **Sorpresiva victoria del oficialismo:**
El domingo 26 de octubre se llevaron a cabo las elecciones de medio término, en las que el oficialismo obtuvo un resultado sorpresivamente favorable, imponiéndose en la mayoría de las provincias y logrando incluso revertir los resultados previos en la provincia de Buenos Aires, consolidando así su posición política a nivel nacional.
- **Los consensos son necesarios:**
Tras conocerse los resultados, el presidente Javier Milei brindó un discurso en el que destacó la posibilidad de alcanzar consensos legislativos para avanzar con su agenda de reformas. “Hay decenas de diputados y senadores de otros partidos con los que podemos lograr los acuerdos básicos para hacer las reformas y volver a hacer grande a la Argentina”, afirmó. Además, convocó a “la mayoría de los gobernadores para poner en marcha los acuerdos del Pacto de Mayo y avanzar en la transformación estructural del país”.
- **La respuesta de los mercados:**
El Merval medido en dólares registró el 27 de octubre, tras las elecciones, la suba más alta de su historia, con un incremento del 34% en una sola jornada. En el mercado cambiario, el dólar, que el 24 de octubre había cerrado en \$1515, descendió hasta \$1475 el viernes 31, lo que representa una baja del 2,6%. Por su parte, el riesgo país se redujo de 1081 puntos a 657, marcando una caída del 39%, reflejo del fuerte optimismo de los mercados tras el resultado electoral.

La nueva cámara de diputados



LA LIBERTAD AVANZA

40,65%

9.341.798 votos



FUERZA PATRIA + ALIADOS

31,70%

7.284.477 votos



PROVINCIAS UNIDAS + ALIADOS

7,01%

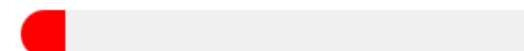
1.611.688 votos



IZQUIERDA

4,76%

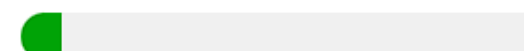
1.095.297 votos



PROVINCIALES

4,44%

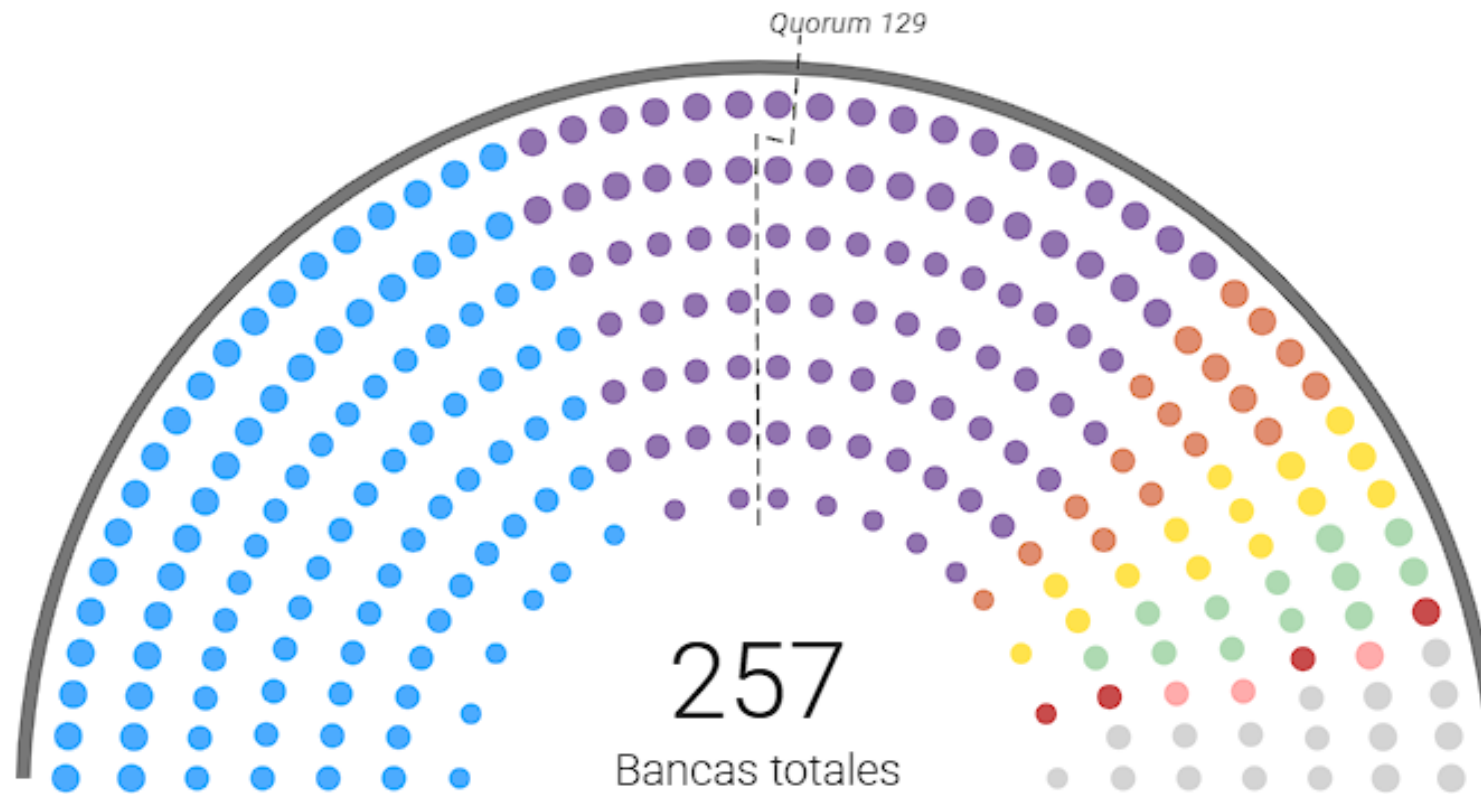
1.020.243 votos



Mario S.
Fernandez
y CÍA. S.A.

Matrícula CNV N° 104

La nueva cámara de diputados



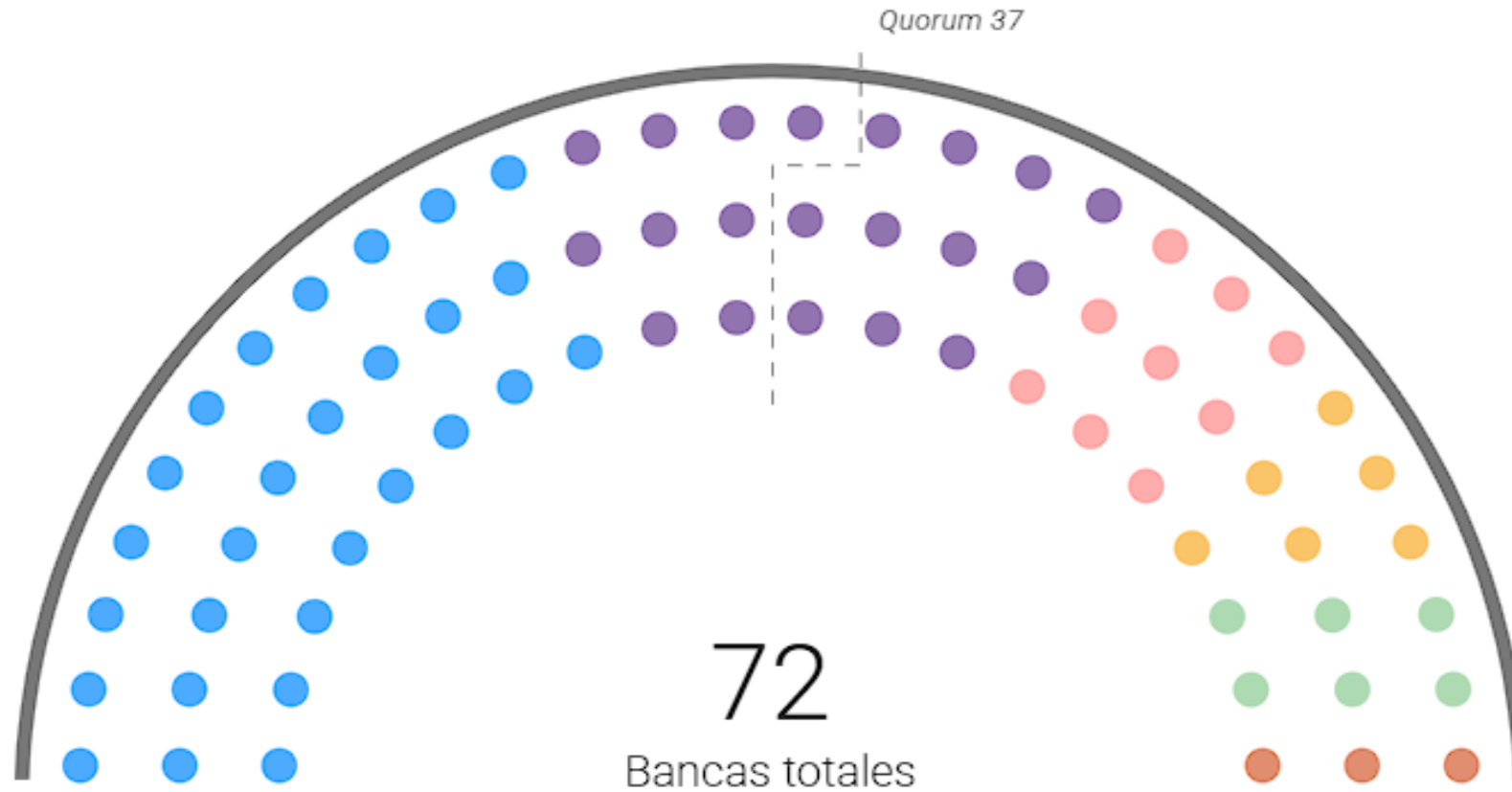
● FUERZA PATRIA (97) ● LA LIBERTAD AVANZA (93) ● PROVINCIAS UNIDAS (17) ● PRO (14)
● PROVINCIALES (12) ● FRENTE DE IZQUIERDA (4) ● UCR (3) ● OTROS (17)

Fuente: La Nacion



Mario S.
Fernandez
y CÍA. S.A.
Matrícula CNV N° 104

La nueva cámara de senadores



- FUERZA PATRIA (28)
- LA LIBERTAD AVANZA (20)
- UCR (9)
- PRO (6)
- PROVINCIALES / REGIONALES (6)
- PROVINCIAS UNIDAS (3)

Fuente: La Nacion



Mario S.
Fernandez
y CÍA. S.A.
Matrícula CNV N° 104

VISTA Energy

- **Producción récord:**
127 mil boe/d, con fuerte desempeño en Bajada del Palo Oeste y La Amarga Chica, impulsando un crecimiento del 7 % trimestral.
- **Eficiencia de costos:**
Lifting cost de USD 4,4/boe, en mínimos históricos tras la eliminación del transporte por camión y el uso del nuevo ducto de Oldelval.
- **Precios y exportaciones:**
La inversión en bienes de uso (CapEx) (ARS 20.449 millones) reafirma el compromiso de la empresa con la infraestructura.

Métrica	3T25	Variación QoQ	Variación YoY
Producción total	127 Mboe/d	0,07	0,74
Producción de petróleo	110 Mbbbl/d	0,07	0,73
Ingresos	USD 706 M	0,16	0,53
Lifting cost	USD 4,4/boe	-5 %	-6 %
EBITDA ajustado	USD 472 M	0,17	0,52
Margen EBITDA ajustado	0,67	—	+2 p.p.
CapEx	USD 351 M	-1 %	-5 %
Free Cash Flow (FCF)	-USD 29 M	—	+46 M YoY
Resultado neto	USD 315 M	0,36	0,93
EPS	USD 3,0/sh	0,35	0,76
Deuda neta	USD 2.608 M	—	—
Net leverage ratio	1,5x	+0,1x	+0,8x

Aclaracion: Mboe/d (miles de barriles de petróleo equivalente por día)



Sección Internacional

Mercado Libre

- Récord:**
Mercado Libre registró ingresos netos por US\$ 7,4 mil millones (+39% YoY), sumando su 27° trimestre consecutivo de crecimiento superior al 30%.
- Los esfuerzos del futuro:**
El mantenimiento del liderazgo regional implicó una presión sobre la rentabilidad. El margen operativo se redujo de 10,5% a 9,8%, principalmente por mayores gastos en marketing y subsidios logísticos. La compañía busca equilibrar su crecimiento con mejoras de eficiencia interna.
- Mercado ADS:**
Los ingresos publicitarios aumentaron +56% en USD y +63% FXN, impulsados por Search y Display. Las alianzas con Roku y HBO ampliaron el inventario premium y consolidaron su rol como plataforma publicitaria regional.

Métrica	Q3 2025	Variación YoY / Nota
Ingresos netos totales	US\$ 7.400 M	+39 % YoY
Resultado operativo	US\$ 724 M	Margen 9,8 %
Resultado neto	US\$ 421 M	Margen 5,7 %
Volumen bruto de mercancías	US\$ 16.500 M	+28 % YoY / +35 % FXN
Ingresos Commerce	US\$ 4.200 M	+33 % YoY / +38 % FXN
Ingresos Fintech (Mercado Pago)	US\$ 3.200 M	+49 % YoY / +65 % FXN
TPV (pagos procesados)	US\$ 71.000 M	+41 % YoY
Usuarios activos mensuales	72 M	+29 % YoY
Cartera de crédito	US\$ 11.000 M	+83 % YoY
Activos bajo gestión (AUM)	US\$ 15.100 M	+89 % YoY
Cartera de tarjetas de crédito	US\$ 4.800 M	+104 % YoY
Crecimiento de publicidad (Ads)	+56 % YoY / +63 % FXN	

OpenAI

- **Avance a Oferta :**
Microsoft y OpenAI anunciaron una reestructuración que elimina las restricciones de capital vigentes desde 2019, liberando el crecimiento del creador de ChatGPT. La compañía, valuada en USD 500.000 millones, se convertirá en una corporación de beneficio público (PBC) bajo control de una fundación sin fines de lucro. Microsoft conservará una participación del 27% (USD 135.000 millones). Según Sam Altman, una oferta pública inicial es el camino más probable, ya que OpenAI enfrenta obligaciones financieras por USD 1.400 millones destinadas a la expansión de su infraestructura de centros de datos.
- **El camino es la inversión :**
Si bien Microsoft perderá la exclusividad como proveedor, mantendrá acceso preferencial a productos de IA hasta 2032 y el 20% de los ingresos generados. Además, OpenAI acordó comprar USD 250.000 millones en servicios Azure, garantizando ingresos recurrentes para la tecnológica.
- **La explicación de la Fed:**
La inversión total de Microsoft, estimada en USD 13.800 millones, implicaría un retorno cercano a 10x. Tras el anuncio, las acciones subieron +2,4%, llevando su capitalización bursátil nuevamente por encima de USD 4 billones.

Recorte en las tasas

- **Segundo recorte del año:**

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) redujo este miércoles su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, ubicándola en un rango de 3,75% a 4,00%. Es el segundo recorte consecutivo del año, en un contexto donde el mercado laboral comienza a mostrar señales de debilidad y persiste la incertidumbre sobre la actividad económica debido a la falta de datos oficiales tras el cierre parcial del gobierno.

- **La explicación de la Fed:**

En su comunicado, la Fed reconoció que “las ganancias de empleo han disminuido este año y la tasa de desempleo ha aumentado”, aunque subrayó que el nivel continúa siendo bajo en términos históricos. Con esta medida, el organismo busca abaratar el crédito para hogares y empresas, sostener la demanda interna y evitar una desaceleración más profunda ante el menor dinamismo del mercado laboral.



**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