

# Resumen de la semana

---

28 de noviembre



**Mario S.  
Fernandez  
y CÍA. S.A.**

Matrícula CNV N° 104



# Sección Nacional

---

# Retenciones al petróleo

- **Reunión con gobernadores:**

El Jefe de Gabinete, Manuel Adorni, junto al ministro de Economía, Luis Caputo, y su par del Interior, Diego Santilli, encabezaron este jueves nuevos encuentros en el Palacio de Hacienda con los gobernadores de Santa Cruz, Claudio Vidal, y de Neuquén, Rolando Figueroa, en los que se suscribieron acuerdos para avanzar en la adecuación del esquema de derechos de exportación del crudo convencional. La medida permitirá preservar la actividad en las cuencas maduras, brindar previsibilidad a las inversiones y proteger el empleo.

- **Mejor contexto para las inversiones:**

El Estado Nacional se compromete a adecuar el régimen de derechos de exportación avanzando en la quita de retenciones al crudo convencional; las provincias ratifican y profundizan sus políticas de acompañamiento mediante la revisión de regalías y cánones; y las empresas se comprometen a sostener la producción y los planes de inversión necesarios para garantizar la continuidad de la actividad.

# Informe de BCR: Trigo

- **Embarques récord:**

En noviembre se embarcarían 1,2 Mt de trigo, más del doble que hace un año, gracias al rápido avance de la cosecha, que ya cubre el 33% del área, y a rendimientos muy altos. Esto fortaleció la oferta exportadora y volvió competitivo el precio FOB, permitiendo marcar récord incluso antes del inicio oficial de la campaña 2025/26..

- **Una menor calidad:**

En los últimos días comenzaron a registrarse partidas con 10,5% de proteína, por debajo de los estándares habituales. Esta baja calidad impacta directamente en el precio pagado por los compradores internacionales y reduce los márgenes, aun cuando los volúmenes globales son muy altos.

**Trigo: exportaciones durante noviembre de cada año**  
@BCRMercados en base a INDEC y NABSA

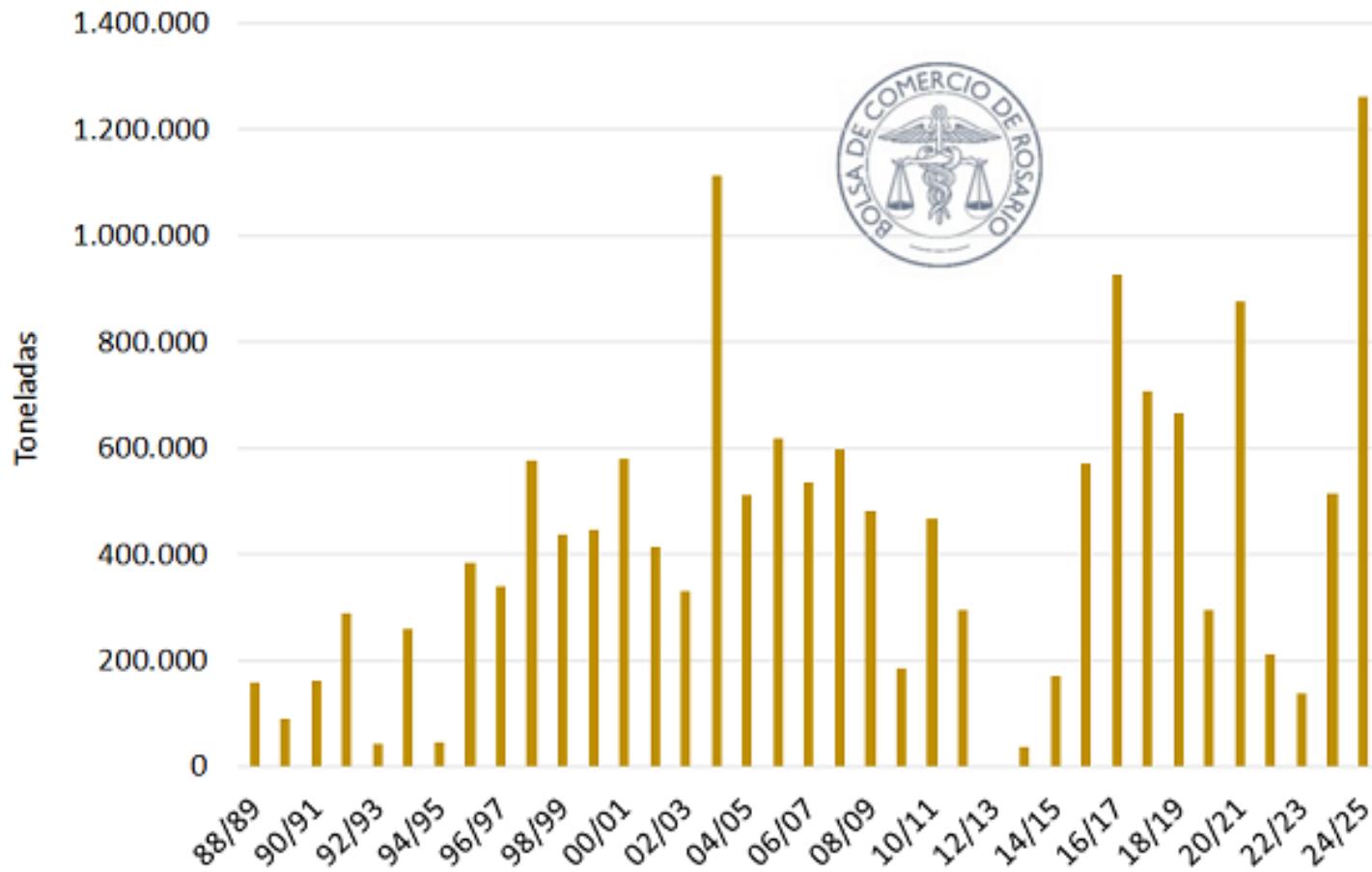


Grafico de la Bolsa de Comercio de Rosario

# Informe de BCR: Maíz

- **Mas oferta mundial, menor precio:**

La siembra avanza al 51% y las condiciones climáticas son excelentes. Se proyectan 61 Mt en Argentina, que junto con las grandes cosechas de EE.UU., Ucrania y Brasil configuran un mercado mundial con fuerte exceso de oferta. Debido a esto en Chicago los precios se mantienen bajos, cerca de USD 170/t, mínimos desde 2020.

- **Leve repunte:**

en las últimas semanas hubo una recuperación leve en los futuros con una mayor demanda externa hacia EE.UU., y problemas logísticos en Ucrania, empujando así el FOB argentino para abril 2026 a alrededor de USD 200/t, y el futuro local (MAE A3) a USD 181–184/t, un 3% más que hace un año.

**Maíz: diferencia de las cotizaciones entre maíz temprano y tardío en el mercado de futuros de A3  
@BCRMercados en base a A3**

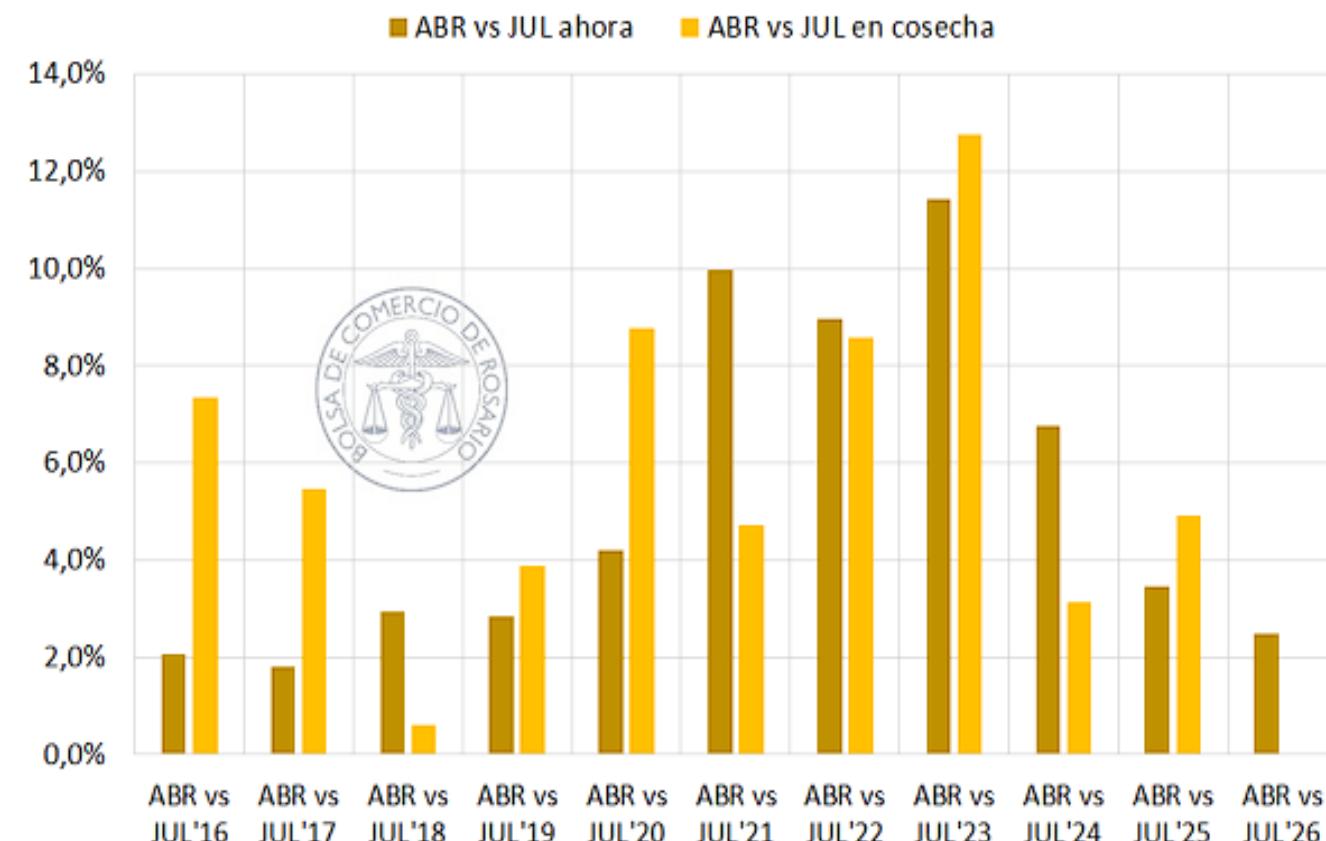


Grafico de la Bolsa de Comercio de Rosario

# Informe de BCR: Soja

- **Momento de expectativas:**

Tras el encuentro entre Trump y Xi-Jiiping del 30 de octubre, el mercado esperaba compras agresivas de China para cumplir la promesa de 12 millones de toneladas antes de fin de año. Sin embargo, hasta ahora solo se concretaron 1,9 Mt, muy por debajo de lo previsto.

- **La política determinando los precios:**

Si China se acerca a la meta de 12 Mt, el mercado podría sostener precios elevados, en torno a USD 425/t. Si no lo hace, los valores caerán, porque EE.UU. se verá obligado a competir con Brasil para colocar su mercadería en otros destinos. El contrato más operado en Chicago promedió USD 414/t, USD 11 menos que el pico reciente. La harina de soja cayó en paralelo, ajustando 3%.

**Soja: precios FOB desde Brasil y USA**  
@BCRMercados en base a LSEG

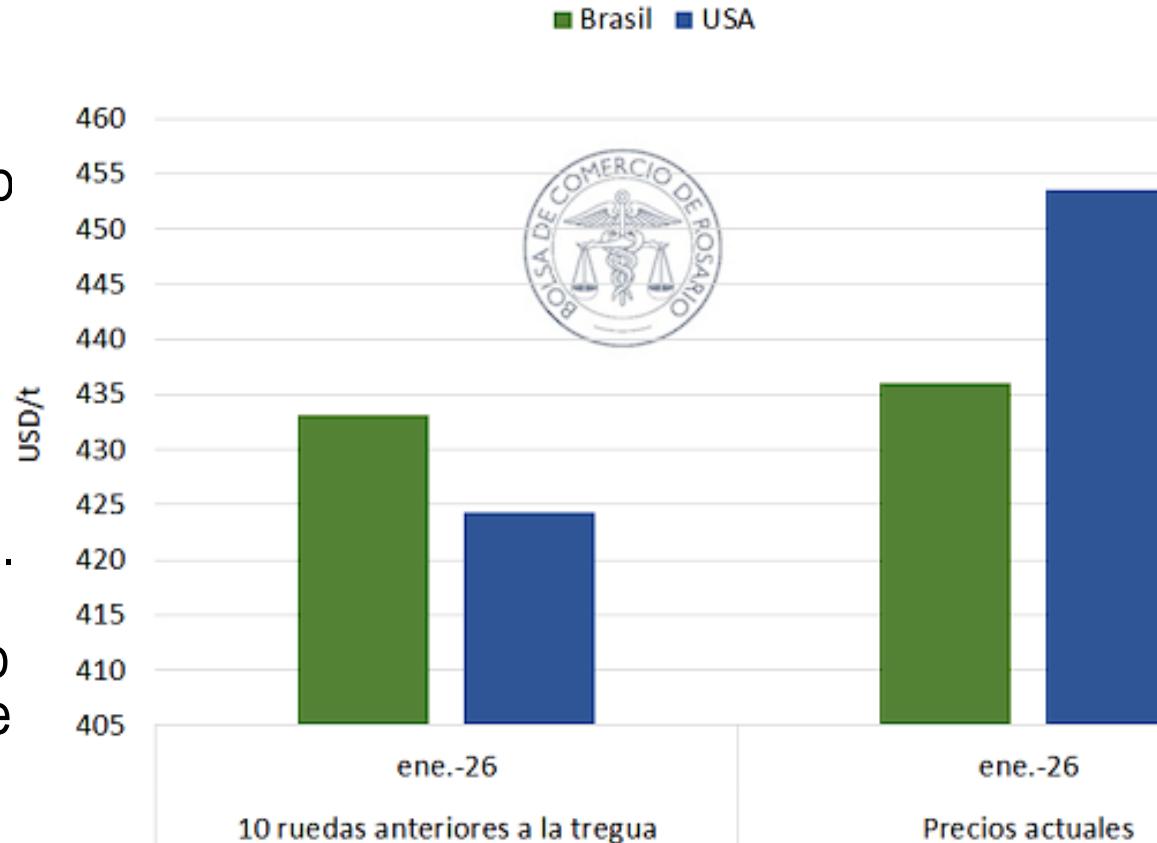


Grafico de la Bolsa de Comercio de Rosario

# Grupo Financiero Galicia

Concepto	3Q25	3Q24	Var QvQ	2Q25	Var YvY
Resultado neto por intereses	1.245.416,00	1.004.408,00	-3%	1.287.764,00	24%
Resultado neto por comisiones	407.304,00	337.222,00	5%	386.113,00	21%
Resultado neto de instr. financieros	46.749,00	274.169,00	-81%	248.477,00	-83%
Dif. cotización oro y ME	54.369,00	43.694,00	-16%	65.007,00	24%
Otros ingresos operativos	214.595,00	136.769,00	7%	201.220,00	57%
Resultado negocio de seguros	4.058,00	35.944,00	-82%	22.332,00	-89%
Cargo por incobrabilidad	- 736.466,00	- 220.764,00	23%	- 597.705,00	234%
 Ingreso operativo neto	 1.236.025,00	 1.611.442,00	 -23%	 1.613.208,00	 -23%
Beneficios al personal	- 396.198 (1)	- 200.149,00	62%	- 244.385,00	98%
Gastos de administración	- 261.829,00	- 229.391,00	-5%	- 276.694,00	14%
Deprec. y desval. de bienes	- 66.781 (2)	- 49.636,00	-5%	- 70.302,00	35%
Otros gastos operativos	- 399.210,00	- 287.288,00	-7%	- 429.324,00	39%
 Resultado operativo	 112.007,00	 844.978,00	 -81%	 592.503,00	 -87%
Resultado pos. monetaria neta	- 287.712,00	- 504.066,00	-4%	- 300.761,00	-43%
Resultado asociadas/negocios conj.	1.834,00	- 1.383,00	216%	581,00	-233%
Impuesto a las ganancias	86.155 (3)	- 118.241,00	-179%	- 109.346,00	-173%
 Resultado neto del período	 - 87.716,00	 221.288,00	 -148%	 182.977,00	 -140%
Resultado atribuible a G. Galicia	- 87.710,00	221.327,00	-148%	182.941,00	-140%

En millones de pesos a moneda constante

(1) Incluye gastos de reestructuración por \$174.283 millones y un resultado positivo por ajustes por la adquisición de los negocios HSBC en Argentina por \$6.594 millones.

(2) Incluye gastos de integración por \$7.894 millones y un resultado positivo por ajustes por la adquisición de los negocios HSBC en Argentina por \$13.517 millones.

(3) Incluye el impacto de los conceptos mencionados en los puntos anteriores que es de \$56.723 millones.

# Grupo Financiero Galicia

- **Mal trimestre:**

Grupo Galicia cerró el 3Q25 con una pérdida atribuible de \$87.710 millones, explicada por el deterioro del negocio bancario, mayores costos de integración de HSBC (más de \$105.000 millones netos), y un fuerte incremento del cargo por incobrabilidad. El margen financiero se redujo significativamente por mayores costos de fondeo y regulaciones más exigentes, lo que llevó a una caída del ingreso operativo de -23% tanto trimestral como interanual.

- **Crecimiento de la producción shale y cumplimiento anticipado de metas:**

Entre las subsidiarias, Galicia registró una pérdida de \$103.894 millones, Naranja X también tuvo resultado negativo y Seguros volvió a terreno rojo. Solo Fondos Fima aportó un resultado positivo, aunque insuficiente para compensar el deterioro general del trimestre. El período estuvo marcado por un shock regulatorio-financiero, mayor incobrabilidad y el impacto extraordinario de la integración de HSBC.



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



# Mario S. Fernandez y CÍA. S.A.

Matrícula CNV N° 104

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

Lic. Luciano N. Celenza

Email: [Icelenza@mariofernandez.com.ar](mailto:Icelenza@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