



**FIRST**

CAPITAL MARKETS

**INFORME SEMANAL  
DE MERCADO**

**15 al 21 de febrero 2025**

## Lo que pasó esta Semana

### Internacional:

- Los inversores siguen atentos a nuevas señales que definan la dirección del mercado, en un contexto marcado por los planes arancelarios de la administración Trump y la incertidumbre geopolítica.
- El presidente Donald Trump insinuó que podría reunirse con su homólogo ruso, Vladimir Putin, antes de que termine febrero. Esta declaración llega tras recientes conversaciones entre representantes de ambos países sobre el conflicto en Ucrania. Además, Trump anunció su intención de aplicar aranceles del 25% a los automóviles importados, así como a los semiconductores y productos farmacéuticos.
- En Japón, la inflación anual en enero alcanzó el 4%, su nivel más alto desde el mismo mes de 2023. Este dato refuerza las expectativas de un aumento en las tasas de interés por parte del Banco de Japón (BoJ), especialmente tras registrar una caída en la actividad económica por octavo mes consecutivo.
- Por su parte, el Banco Popular de China (PBOC) decidió mantener sin cambios sus tasas de referencia, sin generar sorpresas en el mercado. Asimismo, reiteró su compromiso de brindar un sólido respaldo financiero para impulsar el crecimiento y el desarrollo de las empresas privadas.

### Local:

- A juzgar por la reacción del mercado esta semana (teniendo en cuenta que el lunes fue feriado en EE.UU. y su impacto debe analizarse con cautela), el caso de LIBRA, por ahora, parece haber generado más ruido que efectos concretos. Los fundamentos solo habrían cambiado si surgían apoyos para un juicio político o si esto afectaba la relación del presidente con su equipo económico. Sin embargo, el respaldo inmediato y contundente de Caputo a Milei disipó esas dudas.
- El presidente Milei se reunió con Kristalina Georgieva, quien publicó en X que discutieron sobre el plan de estabilización y crecimiento de Argentina, el cual está mostrando avances significativos. También señaló que los equipos técnicos continúan trabajando de manera positiva en un nuevo acuerdo con el FMI.
- En términos fiscales, el Sector Público Nacional (SPN) registró en enero un superávit primario de \$2.434.865 millones y un superávit financiero de \$599.753 millones. Esto equivale a un saldo positivo de aproximadamente 0,3% del PIB en términos primarios y 0,1% en el financiero.
- Por otro lado, la inflación mayorista (IPIM) de enero se ubicó en 1,5% mensual, acelerándose desde el 0,8% registrado en diciembre, siendo el mayor incremento en cuatro meses. Los productos nacionales aumentaron un 1,6% mensual, mientras que los importados lo hicieron en un 0,5%. Este repunte se debió principalmente al alza en los precios de la energía eléctrica.
- En el ámbito financiero, el BCRA autorizó a los bancos a otorgar préstamos en dólares obtenidos a través de ONS u otras líneas de financiamiento a cualquier cliente, y ya no exclusivamente a exportadores. No obstante, los dólares provenientes de depósitos en entidades bancarias seguirán estando disponibles solo para préstamos dirigidos a exportadores.
- Finalmente, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la de Rosario publicaron ayer informes que destacan la mejora en las condiciones de los cultivos de soja y maíz tras las recientes lluvias.

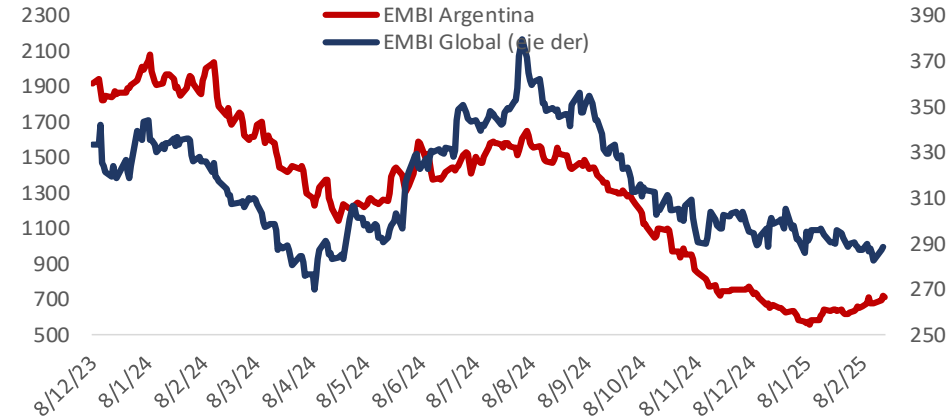


# Informe Semanal

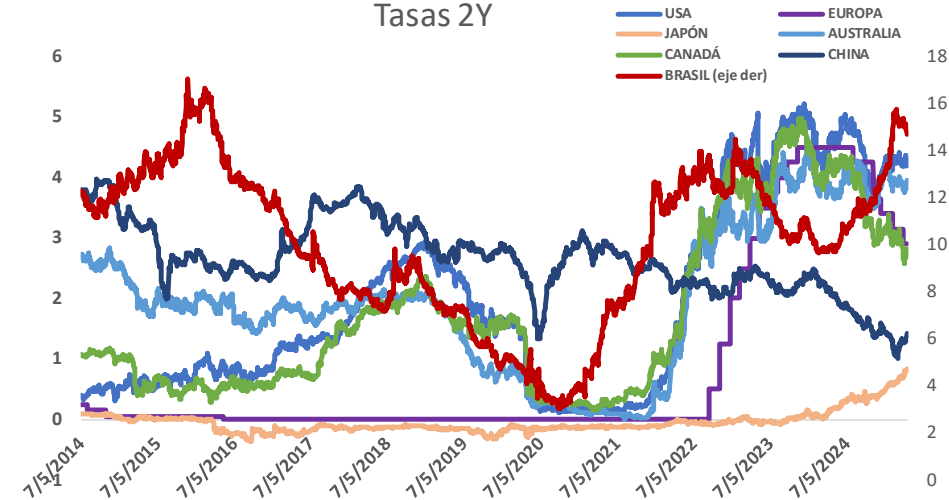
## Resumen de Mercado

	21/2/2025	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
<b>Tasas de Referencia</b>				
US 2Y *	4,19%	-6,5 bps	-0,3 bps	-6,0 bps
US 10Y *	4,42%	-5,8 bps	-9,4 bps	-12,7 bps
Riesgo País	701,00 bps	27,2 bps	83,8 bps	63,7 bps
BADLAR Privados (1) *	27,88%	-75,0 bps	-437,5 bps	-406,3 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año				
<b>MONEDAS</b>				
Dólar A 3500- MULC	1.060,88	0,2%	0,8%	2,7%
Dólar MEP	1.204,24	1,8%	3,4%	2,9%
Dólar CCL	1.220,34	0,9%	3,0%	4,1%
Canje	0,70%	-67,7%	-41,5%	-46,9%
Dólar / Euro	1,05	-0,3%	0,7%	0,5%
DXY (Dollar Index)	106,61	-0,1%	-1,1%	-1,4%
Real / Dólar	5,73	0,5%	-2,4%	-7,5%
<b>Índices (USDC)</b>				
<b>América</b>				
Merval	1.937,59	-1,9%	-11,7%	-10,3%
S&P 500 (USA)	599,80	-1,6%	-0,9%	2,0%
Nasdaq (USA)	19.524,57	-2,5%	-0,8%	0,2%
DowJones (USA)	43.420,58	-2,5%	-3,3%	2,0%
Bovespa (Brasil)	22.128,33	-1,8%	1,1%	28,9%
<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	23.315,02	-1,3%	3,3%	12,5%
CAC 40 (Francia)	8.530,43	-0,6%	3,4%	12,1%
IBEX 35 (España)	13.549,09	-0,3%	5,0%	12,8%
<b>COMMODITIES (CHICAGO)</b>				
Soja (USD/Ton.)	381,92	0,3%	-0,4%	5,9%
Maíz (USD/Ton.)	193,41	-1,0%	0,2%	8,6%
Trigo (USD/Ton.)	216,77	-1,7%	4,1%	7,6%
Oro (USD/Onza Troy)	2.934,66	1,8%	5,0%	12,6%

Spread de riesgo soberano en el gobierno de Milei  
(serie diaria en bps)



Tasas 2Y

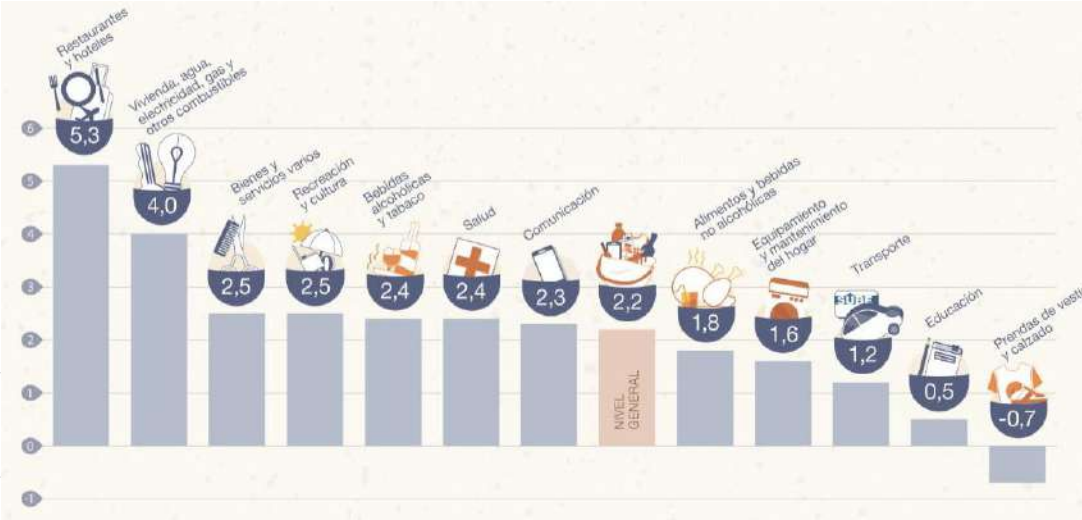


\*Precios al cierre del día hábil anterior a la fecha del informe

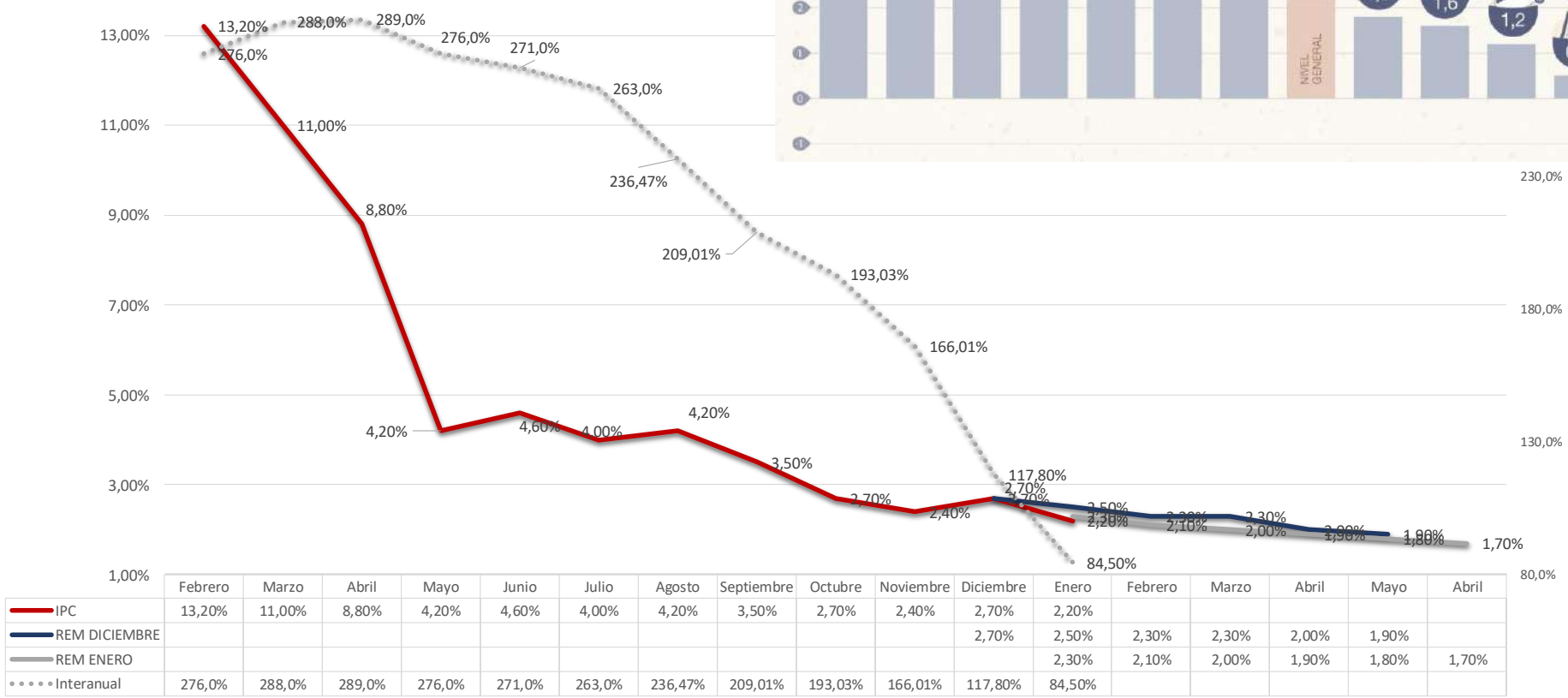
# Informe Semanal

## Resumen de Mercado

Inflación		
Enero	YTD	Últimos 12 meses
2,20%	2,20%	84,50%



Mediciones de inflación



# Informe Semanal

## Reservas internacionales de BCRA

Reservas internacionales del BCRA. Última estimación de Reservas netas al 18/2/2025. Cifras en millones de USD.



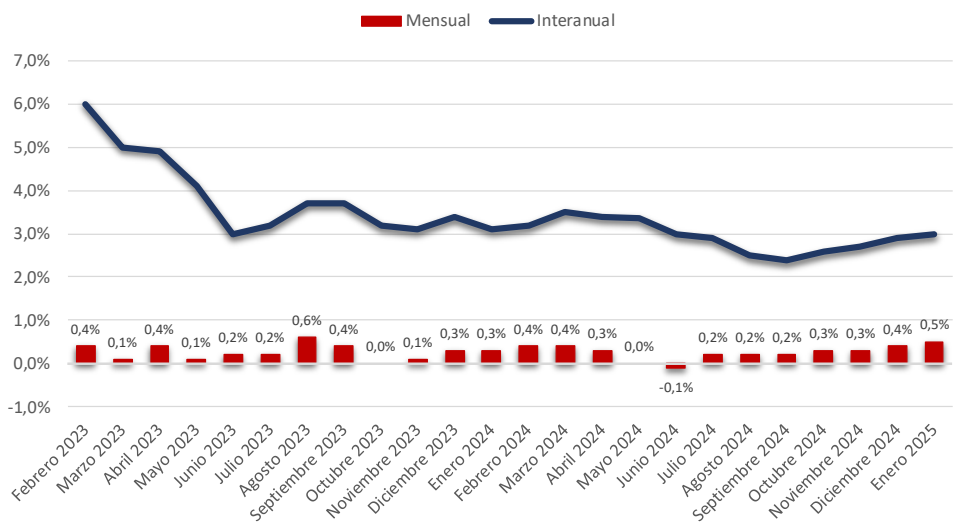
Fuente: 1816

\* RIN a valor de mercado: reservas brutas - encajes - swap chino - repo del BCRA con SEDESA

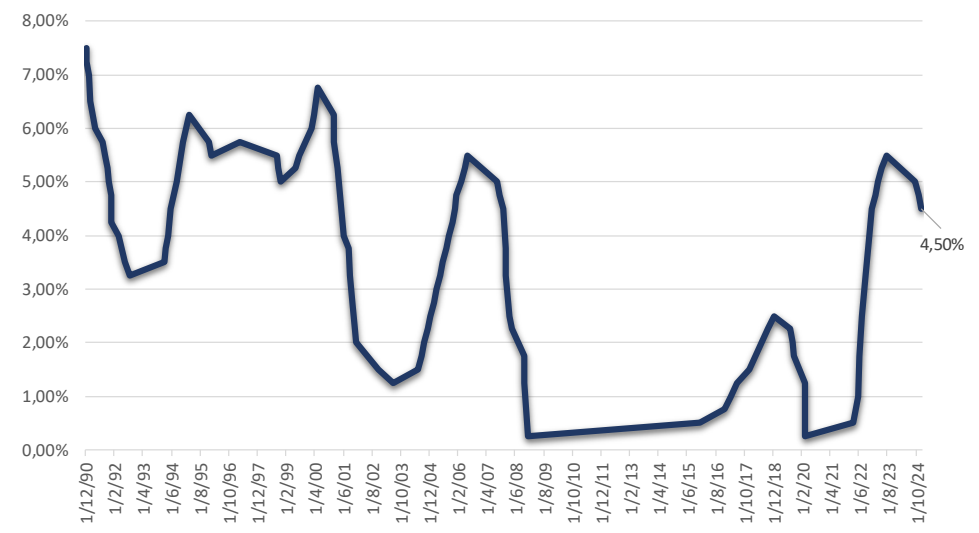
# Informe Semanal Internacional



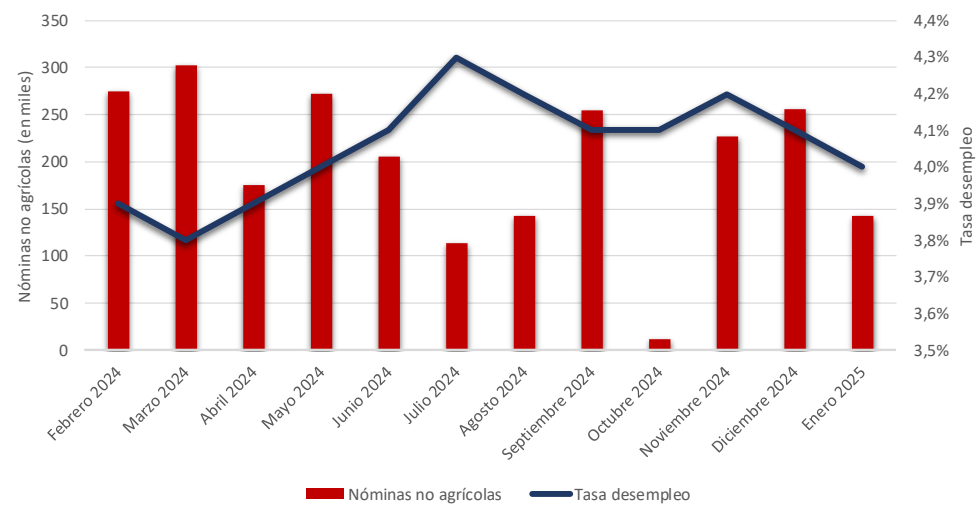
### IPC Core de Estados Unidos



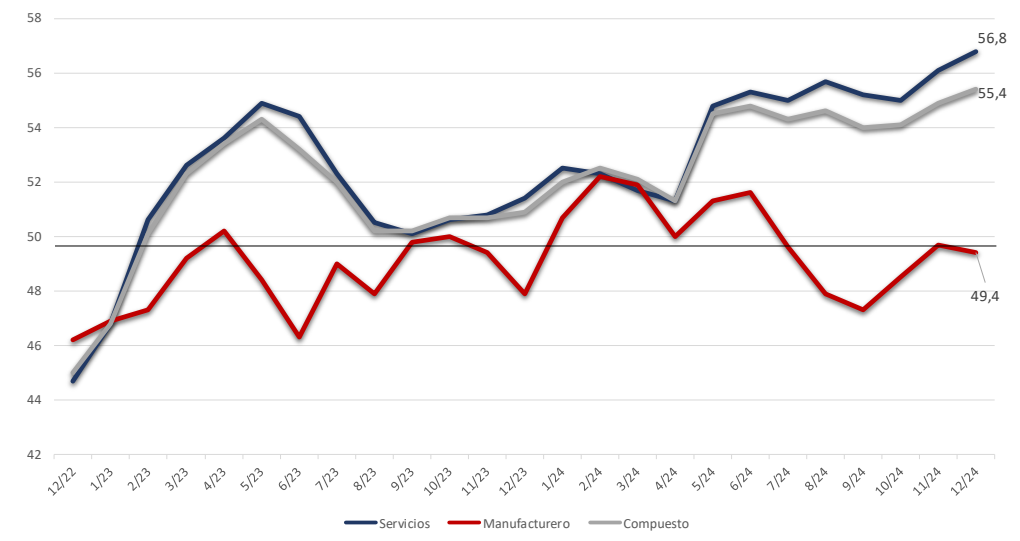
### Tasa interés FED



### Empleo Estados Unidos



### PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos

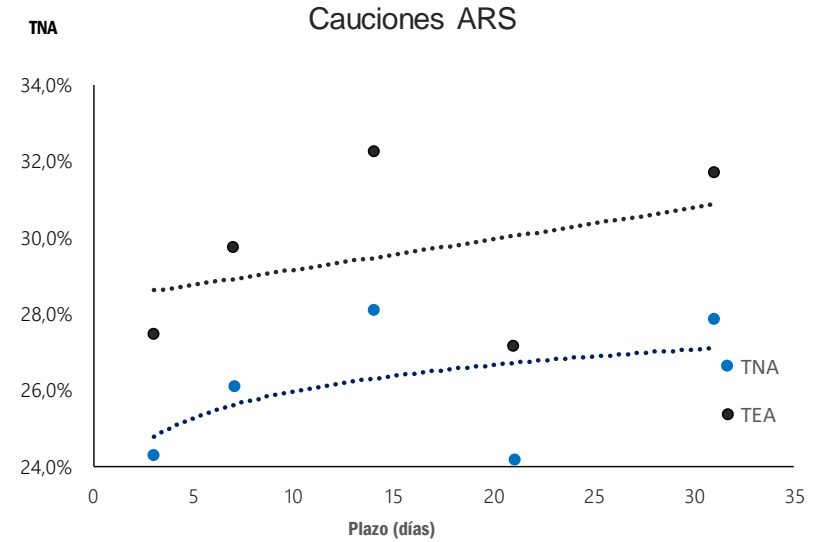




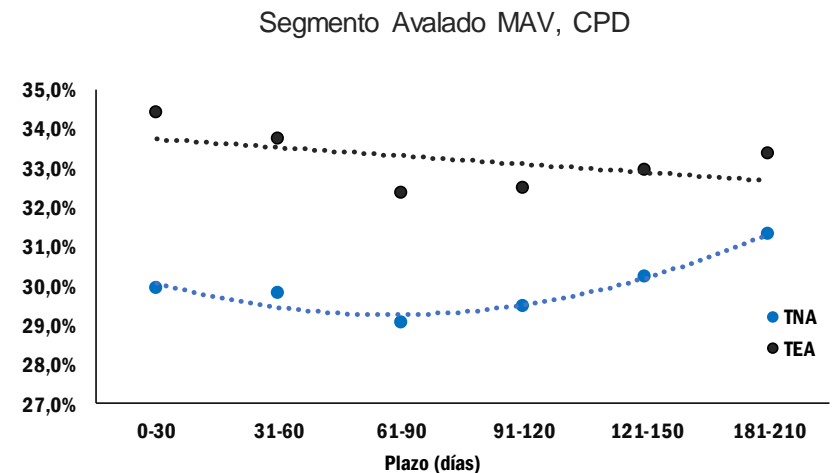
# Informe Semanal

## Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés

CAUCIONES EN ARS Y USD				
Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	24,29%	27,46%	2.303.054.984.953
7	ARS	26,09%	29,72%	48.922.873.281
14	ARS	28,10%	32,24%	4.314.594.180
21	ARS	24,18%	27,14%	121.990.582
31	ARS	27,87%	31,71%	1.798.162.625
3	USD	2,48%	2,51%	577.433.681



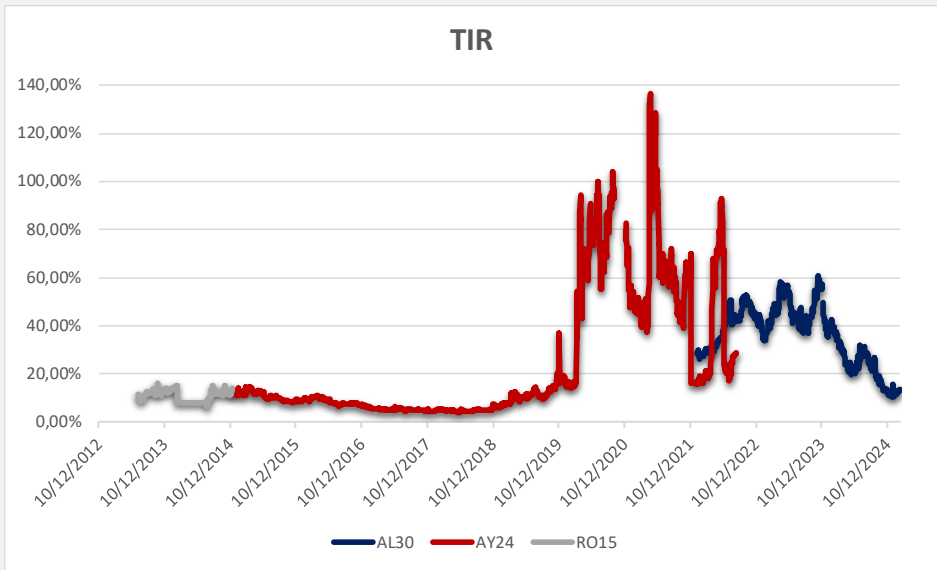
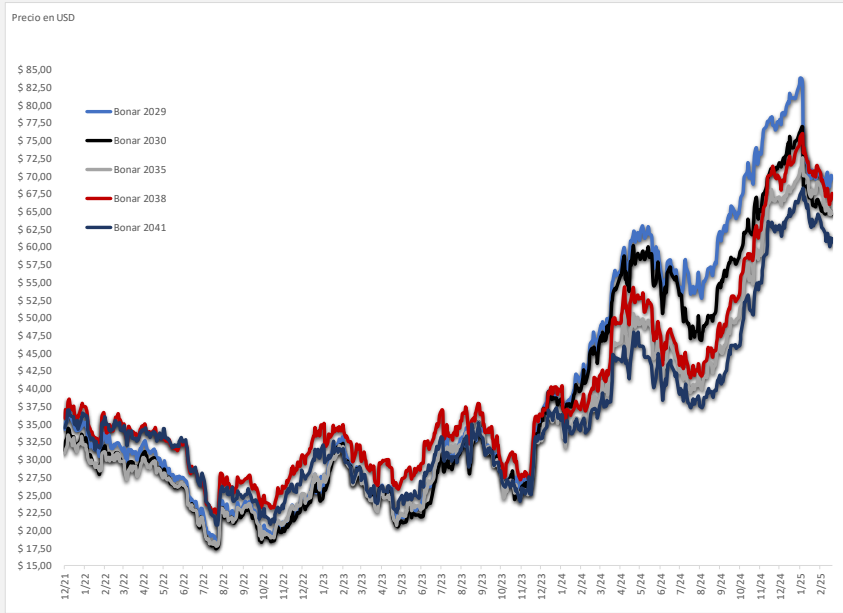
CPD Avalados SGRS (ARS)				
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	29,9%	34,4%	574.422.687	26
31-60	29,8%	33,8%	2.427.633.515	161
61-90	29,1%	32,4%	1.300.615.511	158
91-120	29,5%	32,5%	607.746.993	40
121-150	30,2%	32,9%	1.609.118.676	71
181-210	31,4%	33,4%	114.157.793	26





# Informe Semanal

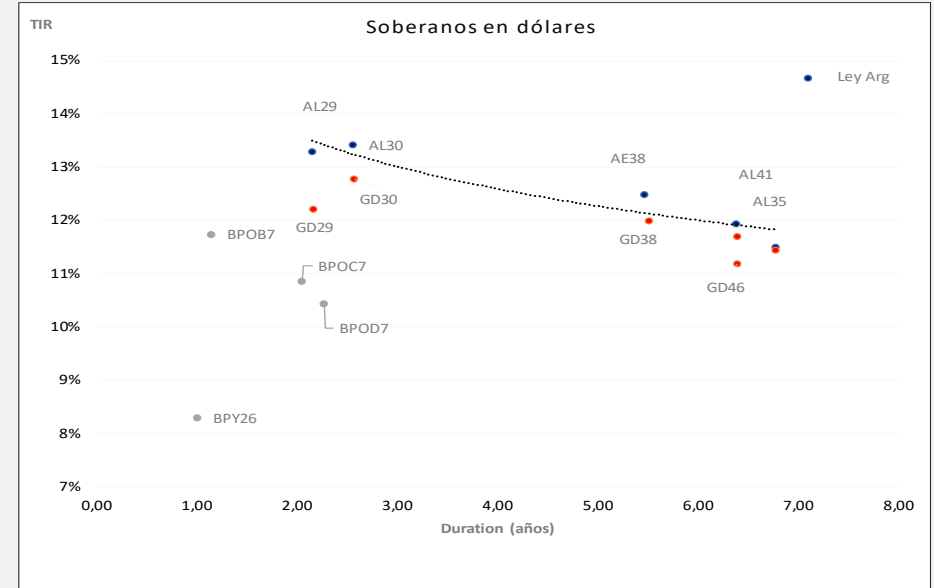
Soberanos en USD Ley Local



# Informe Semanal

## Títulos Públicos

SOBERANOS EN DÓLARES							Información al 21-02	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
AL29	9/7/2029	9/7/2025	13,29%	2,1	69,7	-1,2%		
AL30	9/7/2030	9/7/2025	13,41%	2,6	64,6	-1,7%		
AL35	9/7/2035	9/7/2025	11,94%	6,4	64,7	-1,9%		
AE38	9/1/2038	9/7/2025	12,48%	5,5	67,6	-1,0%		
AL41	9/7/2041	9/7/2025	11,50%	6,8	61,2	-1,1%		
GD29	9/7/2029	9/7/2025	12,21%	2,2	71,1	-0,4%		
GD30	9/7/2030	9/7/2025	12,78%	2,6	65,5	-1,8%		
GD35	9/7/2035	9/7/2025	11,70%	6,4	65,6	-2,1%		
GD38	9/1/2038	9/7/2025	11,98%	5,5	69,2	-2,5%		
GD41	9/7/2041	9/7/2025	11,45%	6,8	61,4	-1,7%		
GD46	9/7/2046	9/7/2025	11,19%	6,4	63,9	-2,7%		



BOPREAL											Información al 21-02	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal			
BPOA7	31/10/2027	30/4/2025	6,67%	2,28	30/4/2025	27,72%	0,18	98,13	0,1%			
BPJ25	30/6/2025	30/6/2025	-18,75%	0,18				43,28	-0,3%			
BPOB7	31/10/2027	30/4/2025	8,35%	2,27	30/4/2026	11,73%	1,14	94,71	2,4%			
BPY26	1/6/2026	28/2/2025	8,30%	1,00				95,79	-0,3%			
BPOC7	31/10/2027	30/4/2025	10,27%	2,27	30/4/2027	10,85%	2,05	91,00	1,3%			
BPOD7	31/10/2027	30/4/2025	10,44%	2,27				90,69	0,7%			



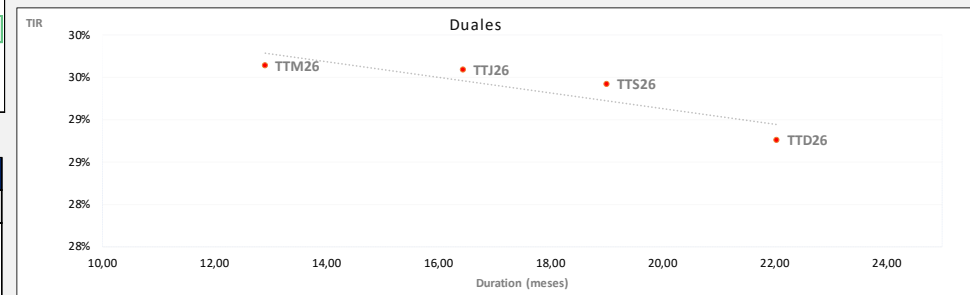
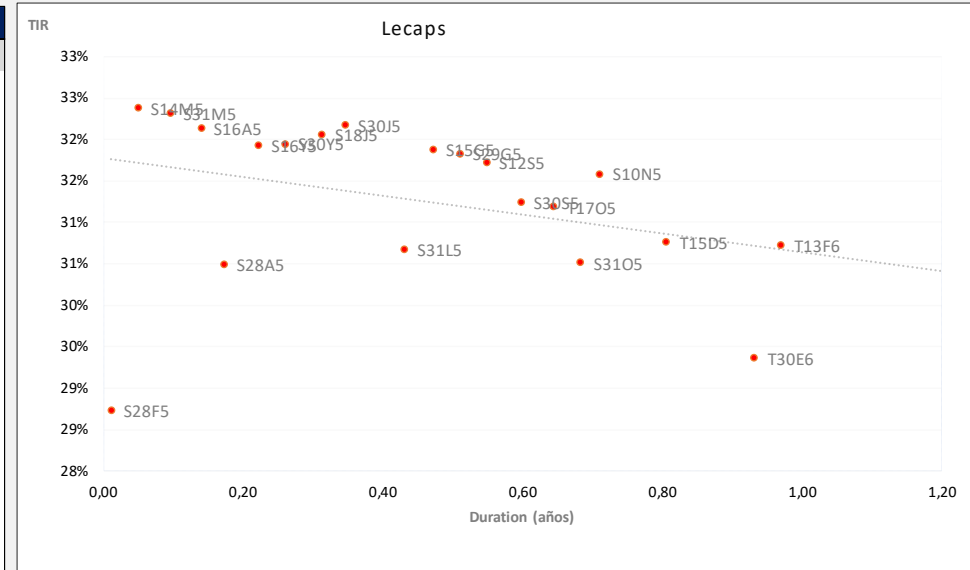
# Informe Semanal

## Títulos Públicos

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 21-02			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2025	29,5%	1,4	90,3	-1,0%

LECAPS - BONCAPS			Información al 21-02			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S28F5	28/2/2025	28/2/2025	28,73%	0,01	157,85	0,5%
S14M5	14/3/2025	14/3/2025	32,37%	0,05	124,23	0,6%
S31M5	31/3/2025	31/3/2025	32,31%	0,10	151,46	0,4%
S16A5	16/4/2025	16/4/2025	32,13%	0,14	126,20	0,5%
S28A5	28/4/2025	28/4/2025	30,49%	0,17	124,94	0,2%
S16Y5	16/5/2025	16/5/2025	31,92%	0,22	128,70	0,1%
S30Y5	30/5/2025	30/5/2025	31,94%	0,26	126,84	0,4%
S18J5	18/6/2025	18/6/2025	32,06%	0,31	135,41	-0,1%
S30J5	30/6/2025	30/6/2025	32,17%	0,35	133,15	-0,6%
S31L5	31/7/2025	31/7/2025	30,67%	0,43	131,68	0,1%
S15G5	15/8/2025	15/8/2025	31,88%	0,47	128,85	-0,2%
S29G5	29/8/2025	29/8/2025	31,82%	0,51	136,99	-0,6%
S12S5	12/9/2025	12/9/2025	31,72%	0,55	136,70	-0,2%
S30S5	30/9/2025	30/9/2025	31,24%	0,60	135,80	-0,5%
T17O5	17/10/2025	17/10/2025	31,18%	0,64	133,40	-0,4%
S31O5	31/10/2025	31/10/2025	30,51%	0,68	110,76	-0,4%
S10N5	10/11/2025	10/11/2025	31,58%	0,71	100,84	-0,5%
T15D5	15/12/2025	15/12/2025	30,76%	0,81	137,65	0,0%
T30E6	30/1/2026	30/1/2026	29,36%	0,93	111,90	0,7%
T13F6	13/2/2026	13/2/2026	30,72%	0,97	111,80	-0,1%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	30,05%	1,35	101,75	0,0%

DUALES			Información al 21-02			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TTM26	16/3/2026	16/3/2026	29,64%	12,9	103	0,2%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	29,59%	16,4	102	0,6%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	29,43%	19,0	102	0,8%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	28,76%	22,0	103	0,9%



# Informe Semanal

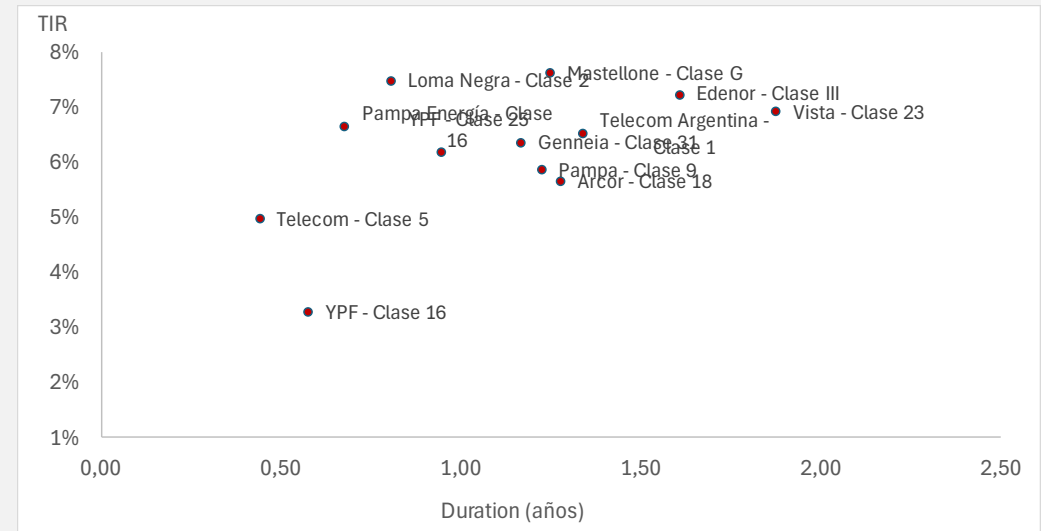
## Obligaciones negociables Hard Dollar



**FIRST**  
CAPITAL MARKETS

### ON HARD DOLLAR (15 DE MAYOR LIQUIDEZ)

Ticker- Ley	Emisora	Calificación	Volumen diario
<b>TICKER-NY</b>	YPF - Clase 16	AAA (FIX)	1.559.097,00
<b>YMCHO-Argentina</b>	YPF - Clase 25	AAA (FIX)	358.756,00
<b>YMCQO-Argentina</b>	Edenor - Clase III	A (FIX)	299.554,00
<b>DNC30-NY</b>	Arcor - Clase 18	AAA (FIX)	290.965,00
<b>RCCJO-NY</b>	YPF - Clase 18	AAA (FIX)	253.112,00
<b>YMCJO-NY</b>	Pampa - Clase 9	AA+ (FIX)	229.489,00
<b>MGC90-NY</b>	YPF - Clase 17	AAA (FIX)	204.399,00
<b>YMCIO-NY</b>	Telecom Argentina - Clase 1	AA+ (FIX)	169.218,00
<b>TLC10-NY</b>	Mastellone - Clase G	A (Moody's)	154.514,00
<b>MTCGO-Argentina</b>	Vista - Clase 23	AAA (FIX)	98.950,00
<b>VSCOO-Argentina</b>	Loma Negra - Clase 2	AAA (FIX)	81.700,00
<b>LOC20-NY</b>	Telecom - Clase 5	AA+ (FIX)	79.000,00
<b>TLC50-NY</b>	Gemsa - CTR - Clase 10	A (FIX)	60.712,00
<b>MRCAO-NY</b>	Genneia - Clase 31	AA (Moody's)	60.000,00
<b>GNCXO-Argentina</b>	Pampa Energía - Clase 16	AA+ (FIX)	55.024,00

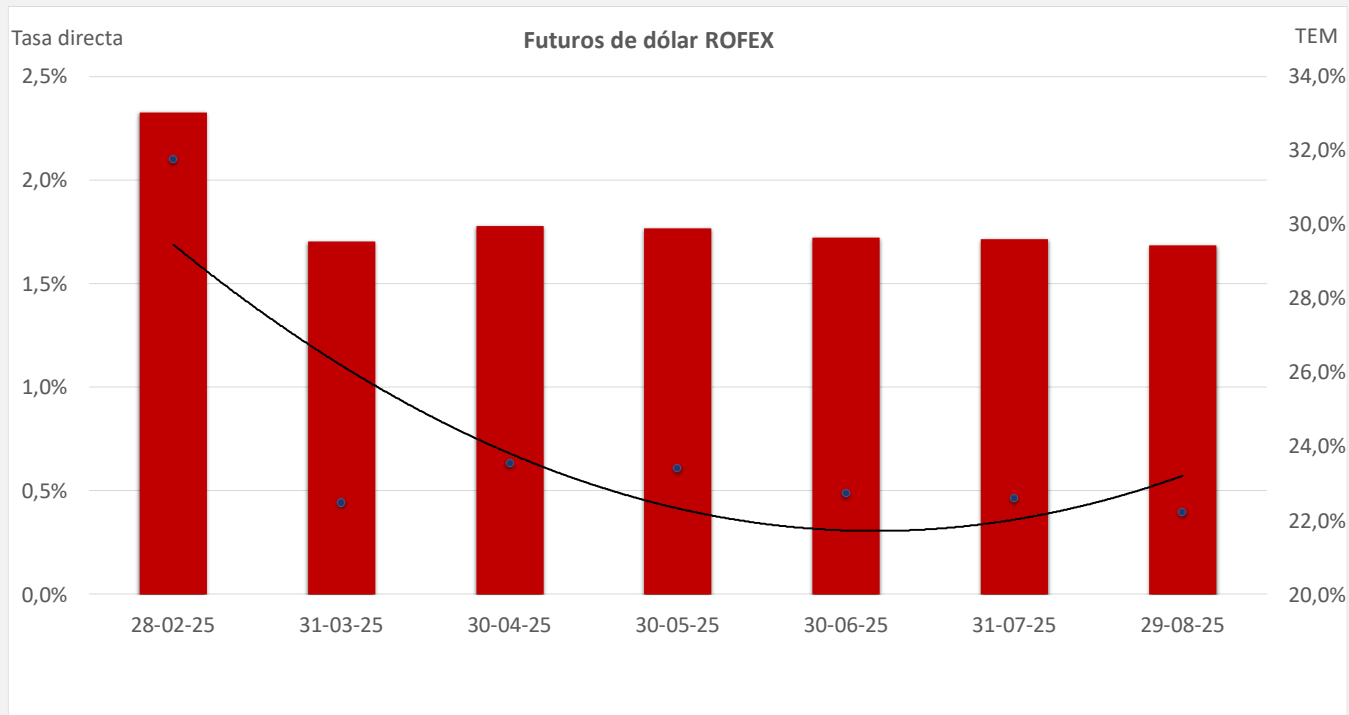


# Informe Semanal

## Dólar y ROFEX

### FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 21/02

Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa directa	TNA Implícita plazo	TEA	TEM	Open Interest	Volumen
28-02-25	1066,50	-0,1%	0,5%	27,6%	31,8%	2,3%	1.397.991	53.169
31-03-25	1083,50	-0,1%	2,1%	20,5%	22,5%	1,7%	755.527	30.194
30-04-25	1103,50	-0,1%	4,0%	21,6%	23,5%	1,8%	534.147	12.891
30-05-25	1122,50	-0,2%	5,8%	21,6%	23,4%	1,8%	284.869	8.647
30-06-25	1140,50	-0,3%	7,5%	21,2%	22,7%	1,7%	373.473	3.331
31-07-25	1160,00	-0,3%	9,3%	21,3%	22,6%	1,7%	56.082	10.803
29-08-25	1177,00	-0,5%	10,9%	21,1%	22,2%	1,7%	187.743	462



# Informe Semanal

## Brecha Dólar Oficial /MEP



**FIRST**  
CAPITAL MARKETS

### EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Mensual	Var. YTD
21/2/2025	1060,88	0,80%	2,75%

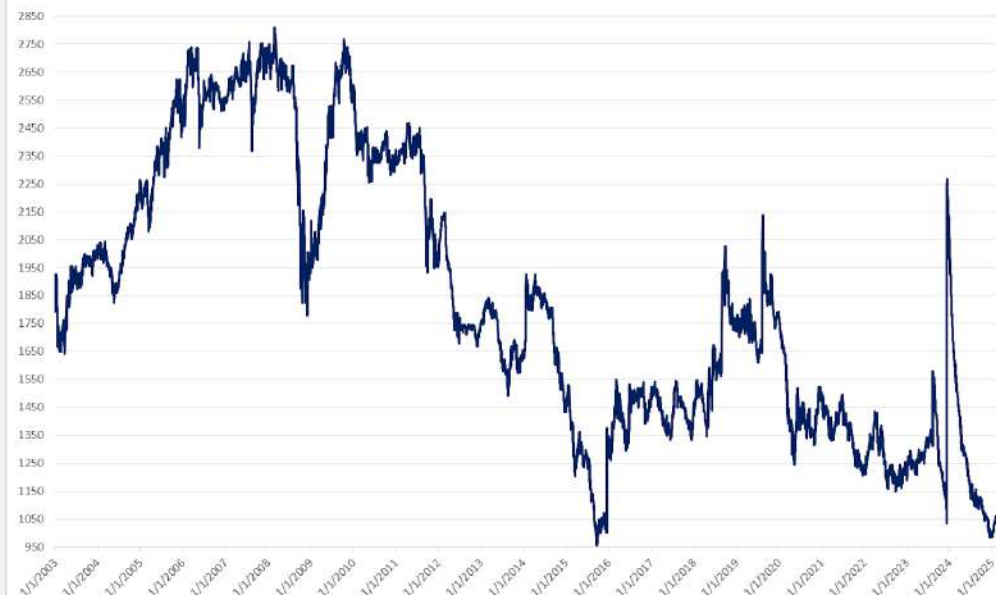
### Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1204,24	13,51%	1220,34	15,03%

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL



TC real bilateral ARG vs BRL al FX Oficial





# Informe Semanal

Índice Merval en dólares cable



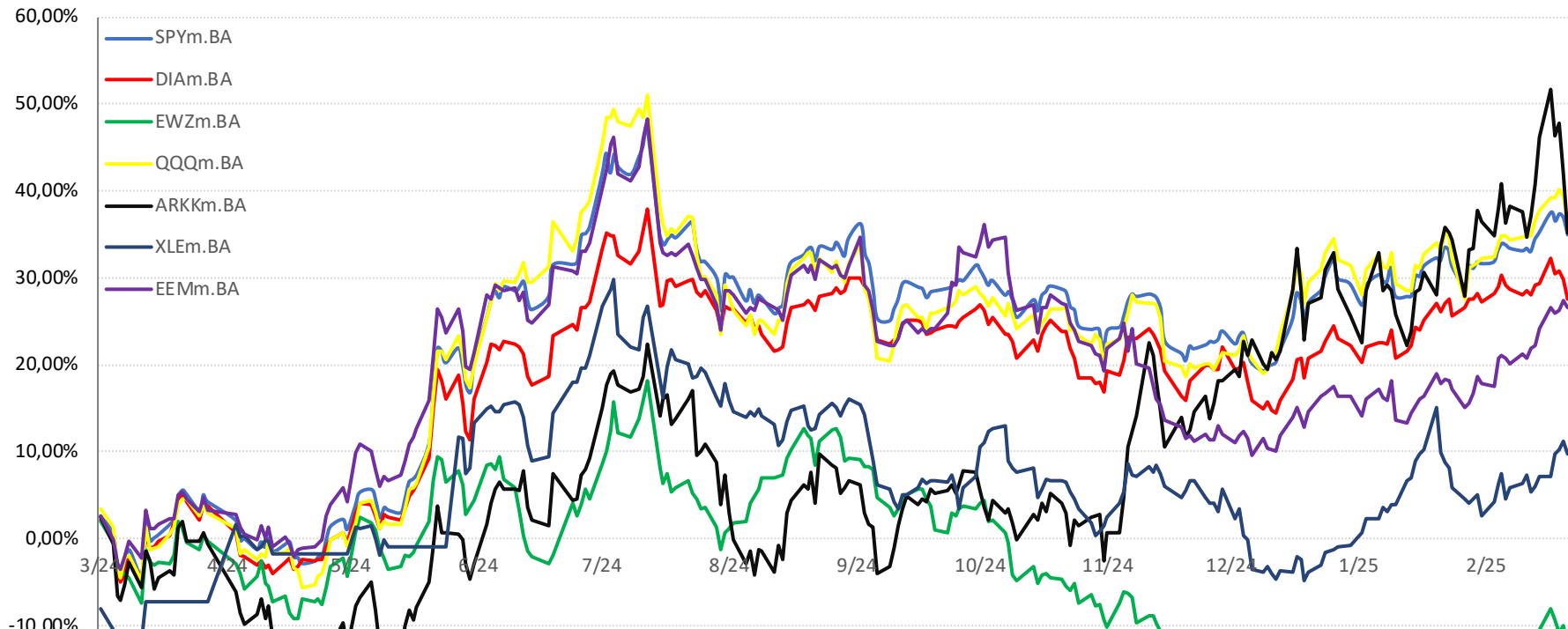
**FIRST**  
CAPITAL MARKETS



# Informe Semanal

## Evolución Cedears de ETFs en ARS

Evolución % en ARS CEDEARS DE ETFs últimos 12 meses



Cedear de ETF	Var % ARS
SPYm.BA	34,9%
DIAm.BA	27,6%
XLFm.BA	30,6%
EWZm.BA	-12,3%
QQQm.BA	36,7%
ARKKm.BA	35,1%
XLEm.BA	9,8%
EEMm.BA	26,5%
CCL	14,0%

# Informe Semanal

## Evolución Merval

(1)



# FIRST

CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN Merval AL 21/02						
Panel Líder Merval		Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		2.364.529,49	-1,90%	-12,28%	-6,67%	-
ALUAR		\$ 840,00	3,19%	-5,94%	-5,61%	956.105
MACRO		\$ 11.025,00	-2,43%	-14,20%	-3,71%	464.194
BYMA		\$ 463,00	4,63%	-10,27%	-1,80%	3.857.489
CENTRAL PUERTO		\$ 1.570,00	-1,88%	-13,74%	-11,30%	719.105
COMER DEL PLATA		\$ 198,50	-2,22%	-23,80%	-20,12%	4.628.108
CABLEVISION HOLD		\$ 7.350,00	0,55%	0,14%	3,67%	83.087
EDENOR		\$ 2.255,00	-2,38%	-18,44%	-11,22%	690.255
FRANCES		\$ 7.880,00	-3,31%	-8,05%	4,23%	175.605
GP FIN GALICIA		\$ 7.140,00	-1,92%	-10,54%	-3,09%	2.764.071
MIRGOR		\$ 24.550,00	-2,29%	-7,62%	-5,85%	3.534
PAMPA ENERGIA		\$ 3.910,00	-0,89%	-10,83%	-6,12%	1.813.551
GPO SUPERVIELLE		\$ 3.435,00	-3,51%	-12,26%	-3,92%	567.178
TRAN GAS NORTE C		\$ 3.735,00	-0,27%	-11,07%	-5,44%	138.499
TRAN GAS DEL SUR		\$ 6.600,00	-3,08%	-14,17%	-5,98%	164.274
TRANSENER		\$ 2.475,00	0,20%	-12,54%	-10,00%	533.249
TERNIUM ARG		\$ 795,00	-1,12%	-11,47%	-11,17%	2.010.095
GP FINAN VALORES		\$ 389,00	-0,13%	-13,84%	-12,78%	1.535.354
YPF SOCIEDAD		\$ 45.300,00	-3,41%	-13,55%	-9,94%	654.759

(1) Cotización en ARS

# Informe Semanal

Cotizaciones ADRs

(1)



FIRST  
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN ADRs AL 21/02							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD		Volumen
ETF MSCI Argentina		86,76	-0,42%	-0,82%			4,50%
FRANCES		\$ 19,32	-4,99%	-11,28%			373.039
MACRO		\$ 90,13	-3,86%	-17,44%			242.380
CRESUD		\$ 10,82	0,19%	-19,13%			234.711
EDENOR		\$ 37,05	-3,00%	-21,18%			224.101
GP FIN GALICIA		\$ 58,59	-4,03%	-14,84%			715.147
PAMPA		\$ 80,18	-1,59%	-13,85%			144.702
GPO SUPERVIELLE		\$ 14,06	-5,00%	-15,66%			170.563
TELECOM		\$ 11,58	-3,30%	-16,12%			101.589
TRAN GAS DEL SUR		\$ 27,15	-4,03%	-16,20%			99.553
TENARIS		\$ 37,68	-2,41%	0,29%			1.660.347
YPF		\$ 37,20	-3,10%	-16,59%			1.513.475
IRSA		\$ 14,01	-2,37%	-12,00%			78.439
CENTRAL PUERTO		\$ 12,87	-2,87%	-17,92%			20.151
TERNIUM ARG		\$ 29,46	-1,12%	0,56%			159.060
CORP AMERICA		\$ 18,73	-4,00%	-2,75%			27.284
DESPEGAR		\$ 19,29	-0,31%	0,99%			197.822
LOMA		\$ 11,12	-6,55%	-11,46%			54.437
MERCADO LIBRE		\$ 2.247,60	6,50%	27,34%			1.021.188

(1) Cotización en USD

# Informe Semanal

Cotizaciones Cedears (1)



FIRST  
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN CEDEARs AL 21/02							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE		\$ 14.950,00	0,17%	4,83%	-0,2%	87.621	
TESLA		\$ 27.300,00	-4,63%	-8,00%	-18,3%	146.524	
PETROBRAS		\$ 17.900,00	-1,51%	15,11%	18,2%	77.725	
ALIBABA GROUP		\$ 19.275,00	3,63%	74,04%	72,9%	302.490	
GENERAL ELECTRIC		\$ 30.150,00	-4,74%	21,82%	20,7%	2.074	
MICROSOFT CORP		\$ 16.550,00	-2,07%	1,25%	-1,8%	59.456	
BARRICK GOLD		\$ 11.125,00	-2,63%	19,11%	21,1%	66.491	
VALE		\$ 6.140,00	-0,16%	17,18%	16,3%	287.048	
BANCO ITAÚ		\$ 6.930,00	-1,00%	23,77%	21,3%	43.506	
AMAZON		\$ 1.825,00	-2,41%	1,67%	0,0%	857.570	
BANCO BRADESCO		\$ 2.550,00	-1,92%	13,27%	15,5%	495.709	
GOOGLE		\$ 3.760,00	-2,84%	-1,96%	-4,4%	267.557	
MC DONALD'S		\$ 15.425,00	0,82%	7,49%	7,5%	6.590	
NETFLIX		\$ 25.450,00	-2,12%	17,42%	14,0%	3.931	
FACEBOOK		\$ 34.625,00	-1,91%	18,58%	17,9%	17.750	
COCA COLA		\$ 17.300,00	1,91%	18,90%	17,5%	318.512	
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 26.575,00	-0,19%	9,93%	8,4%	23.537	
BIOCERES SEMILLAS		\$ 5.620,00	-1,92%	-28,68%	-22,3%	26.387	

(1) Cotización en ARS



Para mayor información sobre la Newsletter o sobre FIRST Capital Markets, por favor contáctenos:

**Mesa de Operaciones:** [mesa@firstcma.com](mailto:mesa@firstcma.com) / 011 5239-3336

**José Luis Garófalo**

*Vicepresidente Ejecutivo*

**Maria Rita Franchini**

*Compliance / Administración*

**Silvina Podesta**

*Compliance*

**Eugenia Magetti**

*Back Office*

**Franco Vale**

*Back Office*

**Juan Manuel Pérez**

*Back Office*

**Pedro A. Cristiá, CFA**

*Gerente General*

**Victoria Mosquera**

*Mesa de Operaciones*

**Thiago Solovei**

*Mesa de Operaciones*

**Camila Stagnaro**

*Mesa de Operaciones*

**David Martínez Yafar**

*Middle Office*

**Martin Wolkowicz**

*Analista*

**Rodrigo Terré, CFA**

*Gerente de Mercado de Capitales*

**Alejandro Caramella**

*Head Portfolio Manager*

**Natalia Trilla**

*Portfolio Analyst*

**Joaquin Aranguiz Atrio**

*Portfolio Analyst*



# FIRST

## CAPITAL MARKETS

### **BUENOS AIRES**

25 de Mayo 596 - Piso 19, Oficina "A"  
C1002ABL, Ciudad de Buenos Aires.  
(+54 11) 5235 1032  
[contacto@firstcma.com](mailto:contacto@firstcma.com)

### **FIRST Capital Markets S.A.**

Agente de Negociación  
registrado bajo el N° 532 de la C.N.V.  
AAPIC – Fondos Comunes de Inversión  
registrado bajo el N° 49 de la C.N.V.