



FIRST

CAPITAL MARKETS

INFORME SEMANAL DE MERCADO

15 al 22 de agosto de 2025

Internacional:

- En el simposio anual de Jackson Hole, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, dejó abierta la posibilidad de un recorte de tasas en la reunión de septiembre. Sin embargo, aclaró que la decisión dependerá de cómo evolucionen los datos de empleo e inflación en las semanas previas. El funcionario destacó que los riesgos inflacionarios siguen siendo elevados, mientras que el mercado laboral enfrenta riesgos de desaceleración, lo que evidencia la tensión entre estabilizar precios y sostener la actividad. Powell también advirtió sobre presiones inflacionarias derivadas de la política arancelaria de Donald Trump, aunque consideró improbable que se prolonguen demasiado. Reconoció además una desaceleración del crecimiento por la pérdida de dinamismo en el consumo. Tras sus palabras, el mercado incrementó al 90% la probabilidad de un recorte de tasas en septiembre, frente al 75% previo.
- En el plano comercial, la Unión Europea y Estados Unidos alcanzaron un acuerdo mediante el cual Bruselas se comprometió a destinar USD 750.000 millones en gasto energético estadounidense y al menos USD 600.000 millones en inversión. A cambio, se limitó la amenaza arancelaria al 15%, evitando el 30% inicialmente planteado.
- Por otro lado, el PMI manufacturero de la Eurozona avanzó 0,7 puntos hasta 50,5, superando el umbral de expansión por primera vez desde abril de 2022. El subíndice de producción creció a la tasa más alta en más de tres años y las nuevas órdenes repuntaron por primera vez en 15 meses, impulsadas por la demanda interna, dado que los pedidos de exportación continuaron en retroceso.

Local:

- En un streaming, el ministro Caputo defendió la política fiscal del Gobierno y acusó a la oposición de buscar desestabilizar con ataques legislativos que elevan el riesgo financiero y presionan sobre el dólar y las tasas. Justificó el fin de las LEFI antes de las elecciones para reducir vulnerabilidades, al tiempo que reconoció la coyuntura de volatilidad en las tasas de caución como un fenómeno transitorio. También señaló que la estrategia oficial incluyó la recapitalización del Banco Central como protección frente a eventuales shocks, y que la reacción ante la caída en la demanda de dinero será endurecer la política monetaria.
- El mercado de pesos reflejó esa volatilidad: la caución a un día osciló entre 1% y 140% TNA. El BCRA intervino en la rueda de pases entre 41% y 48% TNA para estabilizar la tasa overnight.
- En los mercados, el Merval cayó y perforó los US\$1.600, afectado por tensiones políticas y correcciones externas.
- El EMAE de junio mostró una caída mensual desestacionalizada de 0,7%, la segunda más fuerte en 14 meses. Pese a un crecimiento interanual del 6,4%, la economía evidenció estancamiento frente a mayo, con avances heterogéneos: servicios y comercio traccionaron, mientras que industria y construcción se rezagaron.
- Por otro lado, el comercio exterior registró en julio un superávit de USD 988 millones, muy inferior al de un año atrás, debido a que las importaciones crecieron 17,7% interanual frente a un 7,5% de las exportaciones. En el frente fiscal, julio cerró con un superávit primario de \$1,75 billones y un déficit financiero de \$0,16 billones, producto del pago de intereses. Entre enero y julio, el superávit primario acumulado fue 1,1% del PBI.
- Finalmente, la pobreza se estimó en 31,1% para el semestre febrero–julio 2025, el nivel más bajo desde noviembre de 2018 y una fuerte reducción respecto al 51,2% del año anterior.

Calendario Semanal



Calendario Económico					
Región	Lunes 25/8/2025	Martes 26/8/2025	Miércoles 27/8/2025	Jueves 28/8/2025	Viernes 29/8/2025
Estados Unidos	Venta de viviendas nuevas	Confianza del consumidor de The Conference Board (Ago)	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo /PBI trimestral	Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Jul)
Países desarrollados	Indicador Ifo de confianza empresarial en Alemania (Ago)	-	Indicador Gfk de clima de consumo en Alemania (Sep)	-	Inflación de Alemania (Mensual) (Ago)
Emergentes	-	-	-	Tasa de desempleo México	Tasa de desempleo Brasil
Argentina	-	-	Complejos exportadores. Primer semestre de 2025	-	-

PAGOS DE ESTA SEMANA		
TÍTULO	FECHA	PAGO
S29G5	29/8/2025	CAPITAL
-	-	-
-	-	-
-	-	-
--	-	-
-	-	-
-	-	-

[illegible]

Informe Semanal

Resumen de Mercado

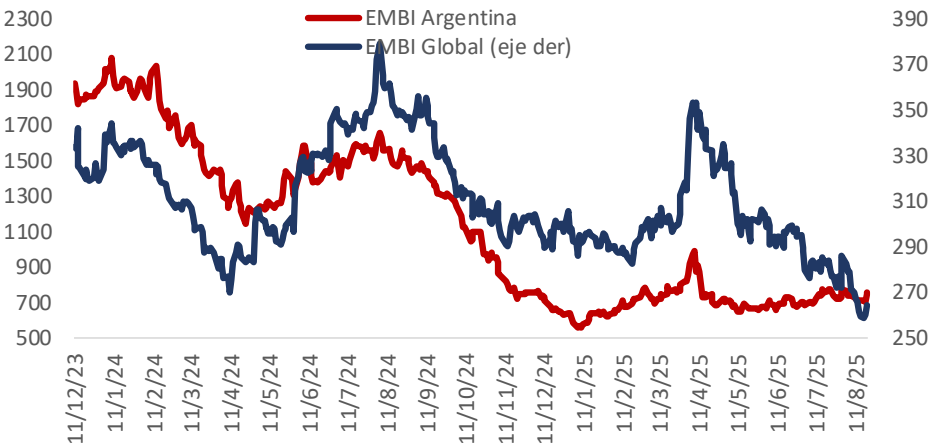
	22/8/2025	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
Tasas de Referencia				
US 2Y *	3,79%	5,3 bps	-15,9 bps	-46,2 bps
US 10Y *	4,33%	3,9 bps	-2,8 bps	-21,3 bps
Riesgo País	753,00 bps	41,0 bps	23,4 bps	115,7 bps
BADLAR Privados (1) *	53,44%	750,0 bps	1.800,0 bps	2.150,0 bps
Tamar Privados (1) *	58,81%	887,5 bps	887,5 bps	2.456,3 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año				

MONEDAS				
Dólar A 3500- MULC	1.321,58	1,0%	-2,2%	28,0%
Dólar MEP	1.326,91	1,5%	-2,3%	13,4%
Dólar CCL	1.330,70	1,5%	-2,2%	12,2%
Canje	-0,03%	-112,3%	-140,1%	-102,5%
Dólar / Euro	1,16	-0,4%	1,7%	11,5%
DXY (Dollar Index)	98,62	0,4%	-1,3%	-8,8%
Real / Dólar	5,47	1,0%	-2,3%	-11,7%

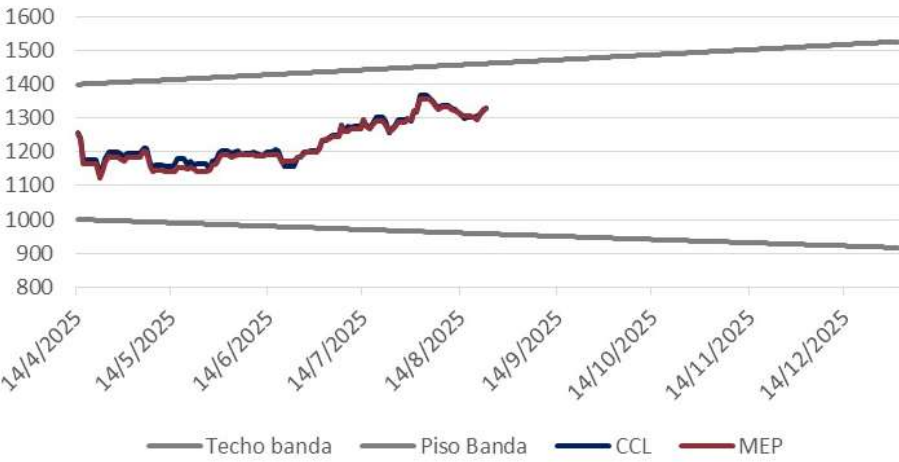
Índices (USDC)				
América				
Merval	1.581,22	-5,3%	-7,2%	-26,0%
S&P 500 (USA)	635,55	-1,5%	0,5%	8,0%
Nasdaq (USA)	21.100,31	-2,8%	-0,1%	8,3%
DowJones (USA)	44.785,50	-0,3%	1,5%	5,2%
Bovespa (Brasil)	24.587,50	-2,3%	3,5%	43,2%
Europa				
DAX (Alemania)	28.192,42	-0,7%	2,6%	36,1%
CAC 40 (Francia)	9.212,39	0,5%	3,8%	21,0%
IBEX 35 (España)	17.760,06	0,3%	8,1%	47,9%

COMMODITIES (CHICAGO)				
Soja (USD/Ton.)	380,09	2,6%	7,6%	5,3%
Maíz (USD/Ton.)	152,46	3,3%	-1,7%	-14,4%
Trigo (USD/Ton.)	186,28	0,7%	-3,1%	-7,5%
Petróleo WTI (USD/Barril)	64,19	-0,0%	-8,7%	-8,8%
Oro (USD/Onza Troy)	3.338,46	0,1%	1,5%	28,1%

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

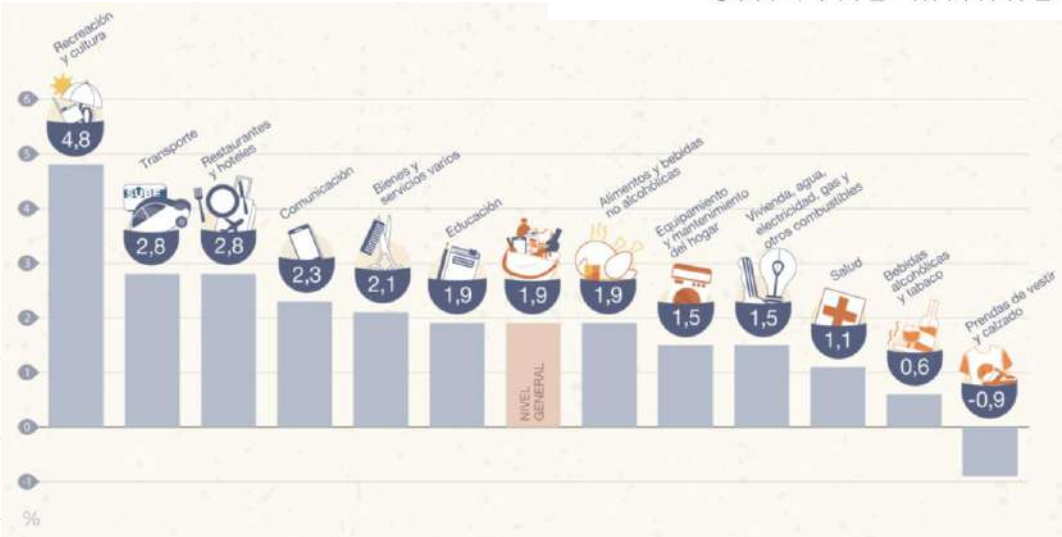


Bandas + CCL + MEP

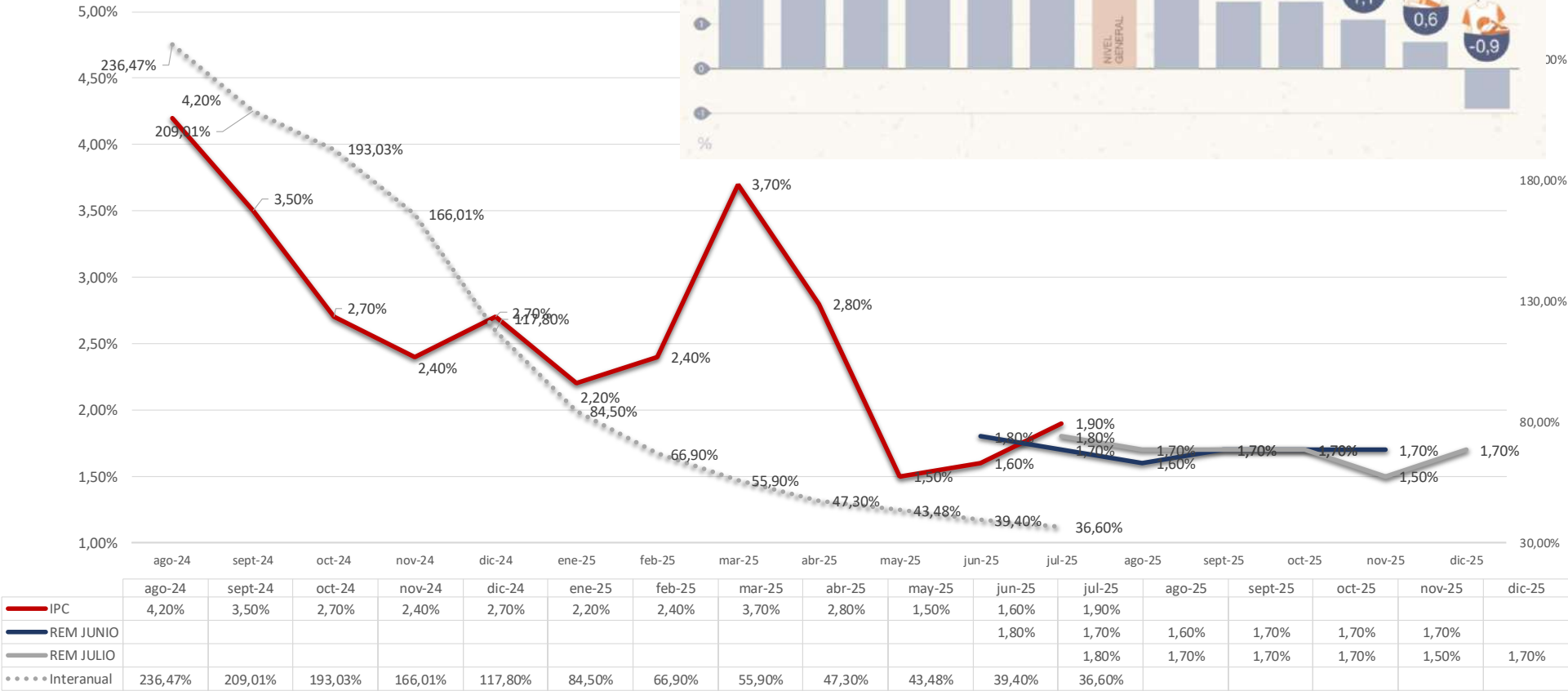


*Precios al cierre del día hábil anterior a la fecha del informe

Inflación		
Julio	YTD	Últimos 12 meses
1,90%	17,30%	36,60%



Mediciones de inflación



Informe Semanal

Reservas internacionales de BCRA

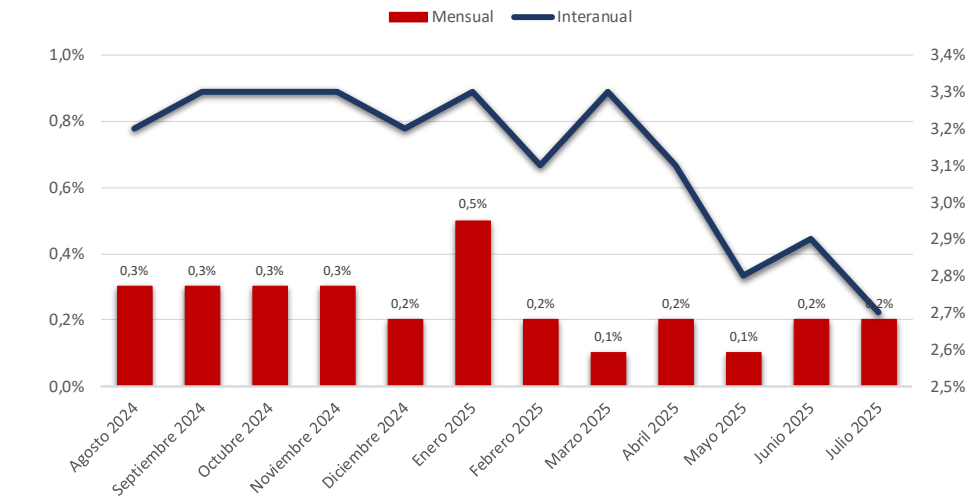
Reservas internacionales del BCRA. Última estimación de Reservas netas al 19/8/2025. Cifras en millones de USD.



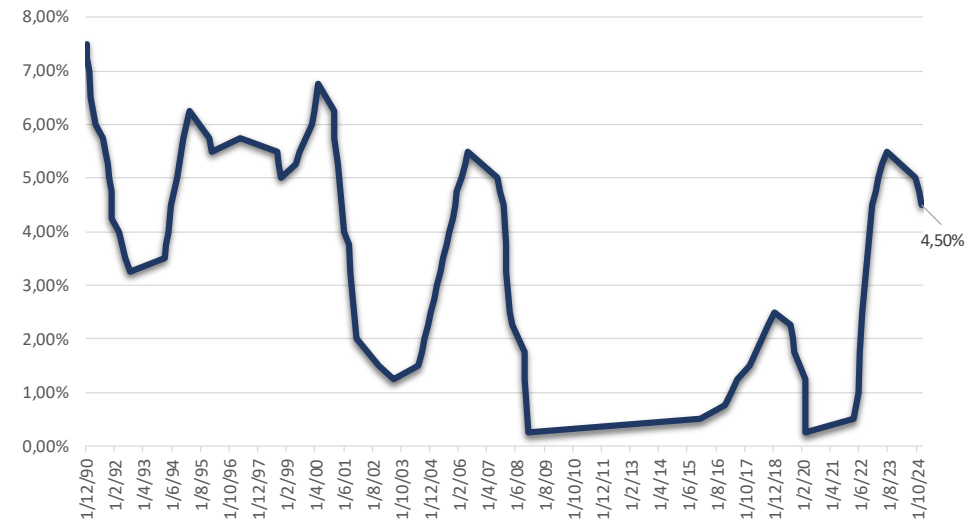
Fuente: 1816

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

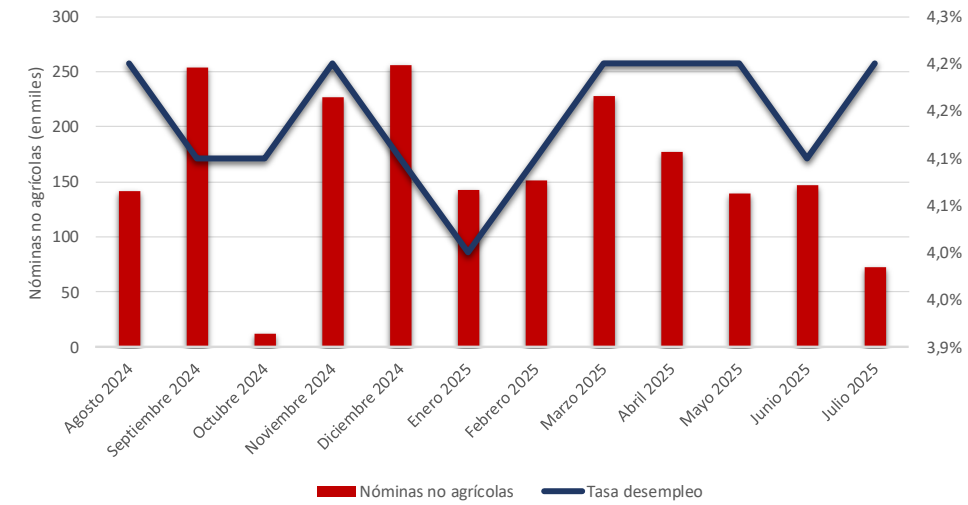
IPC Core de Estados Unidos



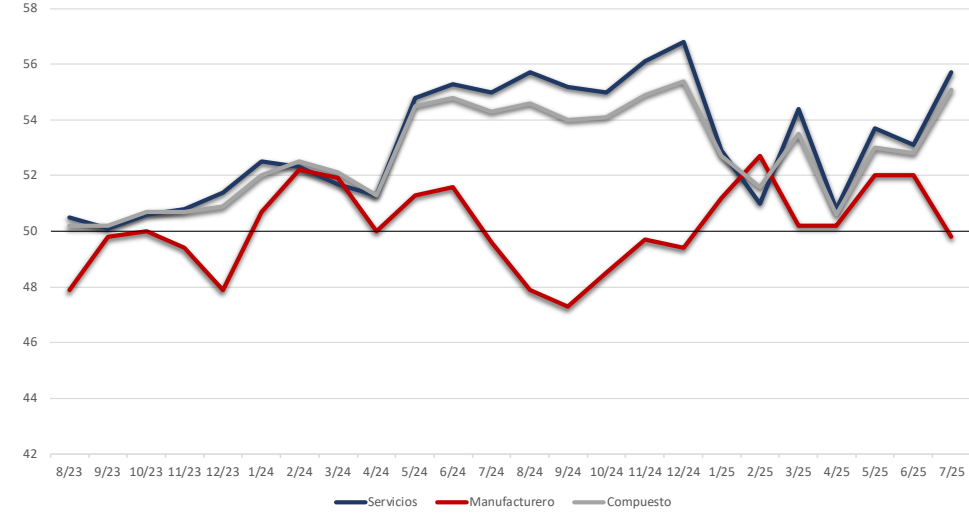
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos



PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos

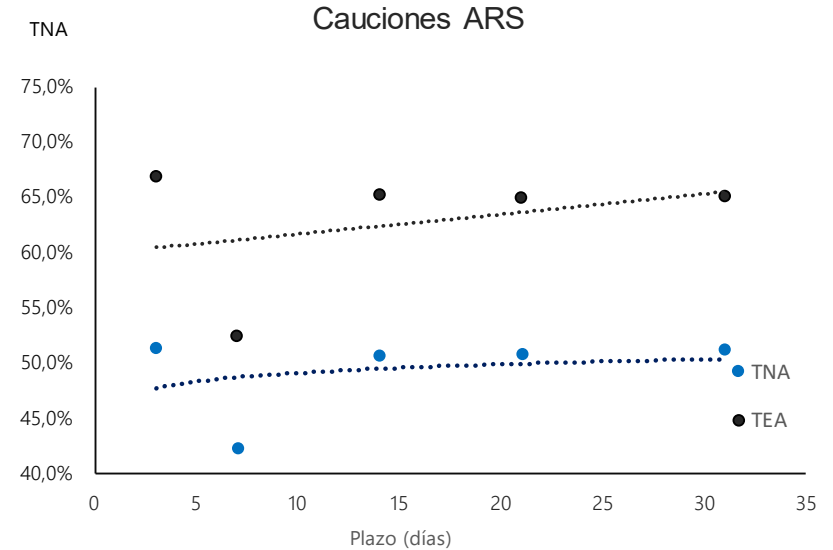


Informe Semanal

Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés

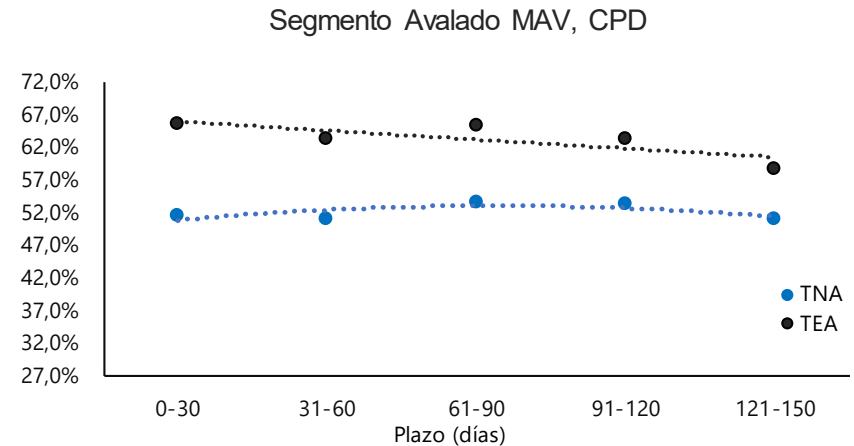
CAUCIONES EN ARS Y USD

Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	51,28%	66,81%	5.236.068.232.039
7	ARS	42,24%	52,30%	41.549.550.599
14	ARS	50,63%	65,10%	1.682.954.301
21	ARS	50,76%	64,91%	148.409.671
31	ARS	51,20%	65,04%	2.026.579.251
3	USD	1,19%	1,20%	817.978.171



CPD Avalados SGRS (ARS)

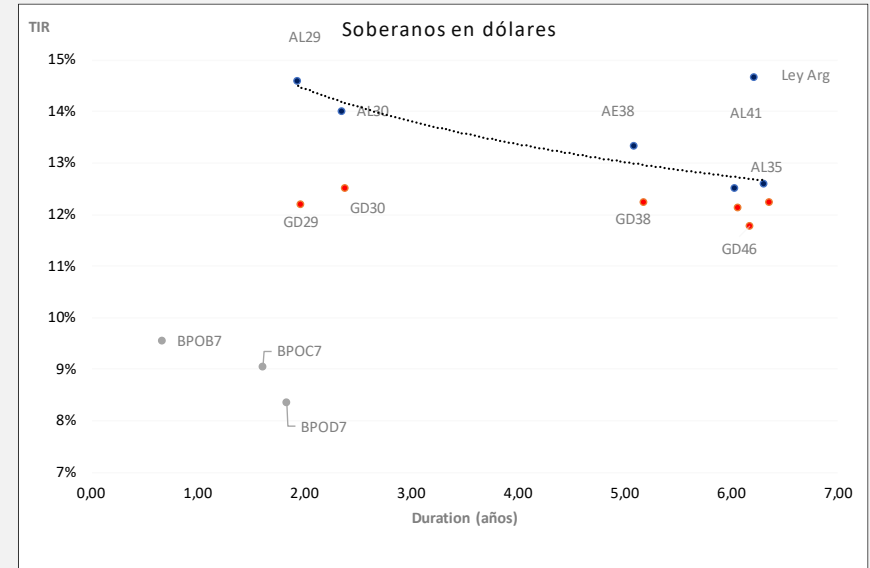
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	51,5%	65,6%	3.102.681.914	6
31-60	51,1%	63,3%	2.748.149.352	82
61-90	53,6%	65,4%	537.140.333	79
91-120	53,3%	63,3%	248.500.000	35
121-150	51,0%	58,8%	107.826.785	14



Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS EN DÓLARES			Información al 22-08			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2026	14,60%	1,9	62,1	-2,2%
AL30	9/7/2030	9/1/2026	14,01%	2,3	59,6	-2,1%
AL35	9/7/2035	9/1/2026	12,52%	6,0	64,3	-2,4%
AE38	9/1/2038	9/1/2026	13,34%	5,1	66,5	-3,3%
AL41	9/7/2041	9/1/2026	12,61%	6,3	59,0	-3,1%
GD29	9/7/2029	9/1/2026	12,21%	2,0	64,7	-1,1%
GD30	9/7/2030	9/1/2026	12,51%	2,4	61,5	-2,0%
GD35	9/7/2035	9/1/2026	12,14%	6,1	65,7	-2,6%
GD38	9/1/2038	9/1/2026	12,24%	5,2	69,8	-3,0%
GD41	9/7/2041	9/1/2026	12,25%	6,4	60,2	-3,7%
GD46	9/7/2046	9/1/2026	11,78%	6,2	60,9	-2,0%

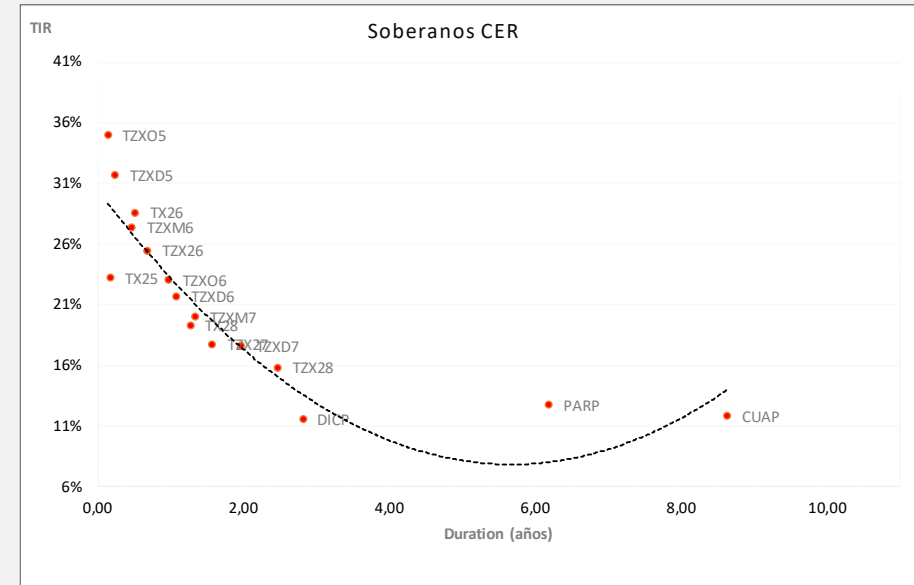


BOPREAL									
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPOB7	31/10/2028	31/10/2025	6,67%	1,83	30/4/2026	9,57%	0,67	98,79	-0,1%
BPY26	1/6/2026	1/9/2025	4,42%	0,51				100,00	-1,6%
BPOC7	31/10/2028	31/10/2025	8,55%	1,83	30/4/2027	9,06%	1,61	95,68	-0,5%
BPOD7	31/10/2028	31/10/2025	8,35%	1,83		8,35%	1,83	96,00	0,1%
BPO28	31/10/2028	31/10/2025	11,25%	3,02				79,60	0,0%

Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 22-08			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	35,0%	0,1	121,2	1,0%
TX25	9/11/2025	9/11/2025	23,2%	0,2	1277,5	1,6%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	31,6%	0,2	208,5	-0,2%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	27,4%	0,5	157,9	-0,1%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	25,5%	0,7	253,3	-1,8%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	23,0%	1,0	100,2	-3,6%
TX26	9/11/2026	9/11/2025	28,6%	0,5	1406,0	-2,2%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	21,7%	1,1	175,5	-3,3%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	20,0%	1,3	127,2	-4,9%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	17,7%	1,6	227,0	-1,5%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	17,6%	2,0	156,2	-4,3%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	15,8%	2,5	202,0	-3,5%
TX28	9/11/2028	9/11/2025	19,3%	1,3	1505,5	-3,0%
DICP	30/12/2032	30/12/2025	11,5%	2,8	34110,0	-4,1%
PARP	30/12/2038	30/9/2025	12,7%	6,2	20450,0	-3,2%
CUAP	30/12/2045	30/12/2025	11,8%	8,6	24795,0	-2,0%



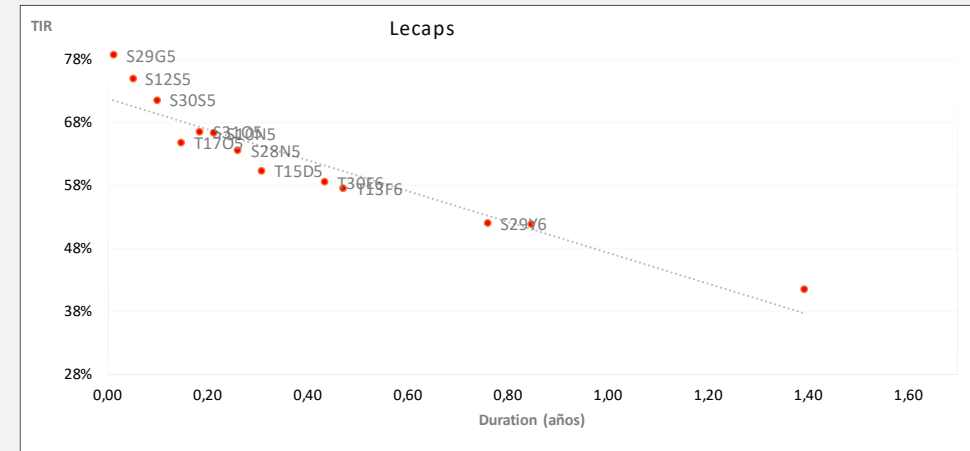
SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 22-08			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	5,59%	0,31	127700,00	1,9%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	6,64%	0,39	126600,00	1,3%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	8,10%	0,85	121560,00	-0,3%

Informe Semanal

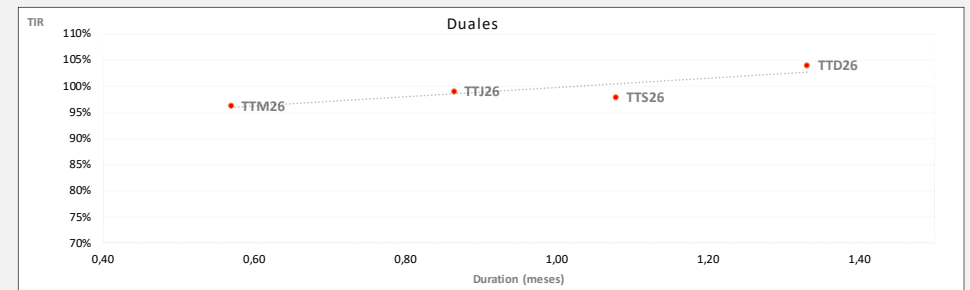
Títulos Públicos

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 22-08			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	50,0%	1,0	81,0	-5,6%

LECAPS - BONCAPS			Información al 22-08			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S29G5	29/8/2025	29/8/2025	78,71%	0,01	156,70	0,9%
S12S5	12/9/2025	12/9/2025	74,98%	0,05	154,65	0,7%
S30S5	30/9/2025	30/9/2025	71,59%	0,10	151,45	0,2%
T17O5	17/10/2025	17/10/2025	64,85%	0,15	147,75	-0,2%
S31O5	31/10/2025	31/10/2025	66,53%	0,18	120,95	0,1%
S10N5	10/11/2025	10/11/2025	66,33%	0,21	110,05	0,3%
S28N5	28/11/2025	28/11/2025	63,61%	0,26	108,70	0,0%
T15D5	15/12/2025	15/12/2025	60,33%	0,31	147,80	0,0%
T30E6	30/1/2026	30/1/2026	58,54%	0,43	116,50	0,2%
T13F6	13/2/2026	13/2/2026	57,59%	0,47	117,00	0,6%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	51,99%	0,76	96,10	-0,9%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	51,74%	0,85	101,80	-2,5%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	41,37%	1,39	99,50	-2,9%
TY30P	30/5/2030	30/11/2025	29,01%	2,85	109,20	-1,0%



DUALES			Información al 22-08			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TTM26	16/3/2026	16/3/2026	96,36%	0,6	115,00	1,0%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	99,18%	0,9	110,30	3,2%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	97,93%	1,1	108,25	5,4%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	104,16%	1,3	107,15	6,0%

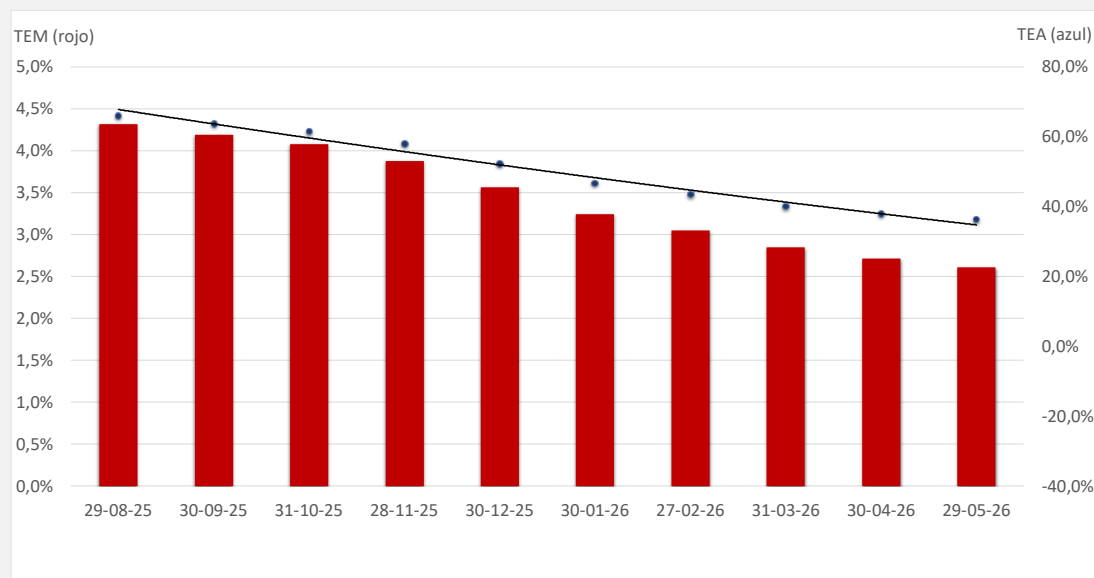


Informe Semanal

Dólar y ROFEX

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 22/08

Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa directa	TNA Implícita plazo	TEA	TEM	Open Interest	Volumen diario
29-08-25	1334,50	0,2%	1,0%	51,0%	66,1%	4,3%	2.334.908	164.373
30-09-25	1393,00	0,2%	5,4%	50,6%	63,6%	4,2%	1.022.195	193.275
31-10-25	1449,00	0,6%	9,6%	50,3%	61,6%	4,1%	548.432	3.394
28-11-25	1494,00	1,6%	13,0%	48,6%	57,9%	3,9%	242.022	1.279
30-12-25	1535,00	1,9%	16,1%	45,3%	52,2%	3,6%	1.285.806	5.119
30-01-26	1565,00	2,2%	18,4%	41,8%	46,7%	3,2%	151.630	3.755
27-02-26	1593,00	2,3%	20,5%	39,7%	43,4%	3,1%	78.503	5.643
31-03-26	1620,50	2,5%	22,6%	37,4%	40,0%	2,8%	198.526	2.366
30-04-26	1648,00	2,6%	24,7%	35,9%	37,8%	2,7%	259.604	27.810
29-05-26	1675,50	2,5%	26,8%	34,9%	36,4%	2,6%	563.770	26.569

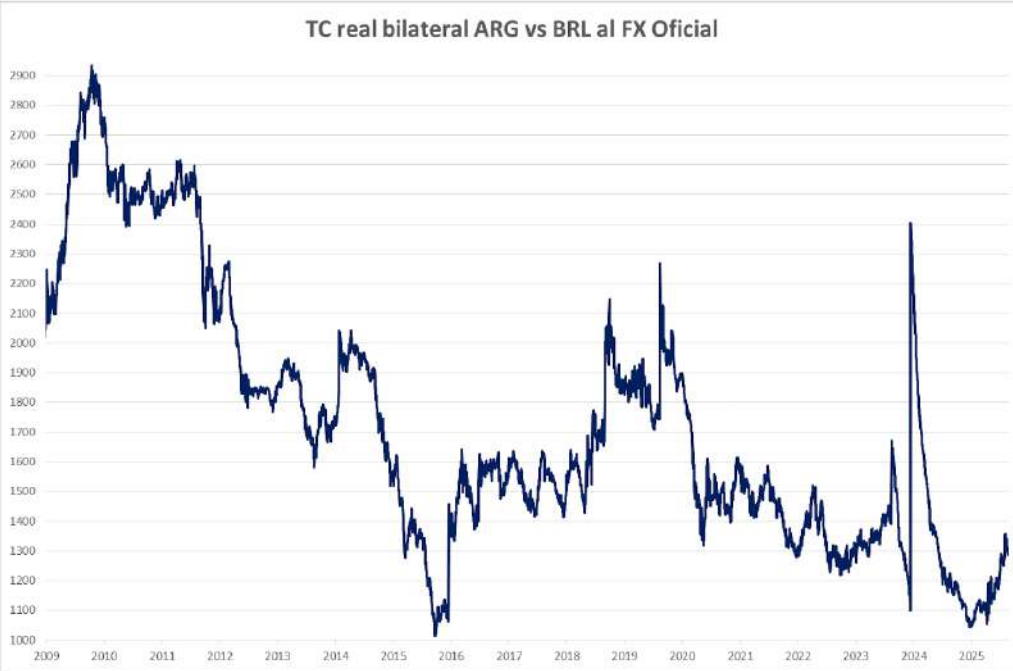


Informe Semanal

Brecha Dólar Oficial /MEP

EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE			
Fecha	Cotización	Var. Mensual	Var. YTD
22/8/2025	1321,58	-2,24%	28,00%

Brechas MEP y CCL			
Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1326,91	0,40%	1330,70	0,69%



Informe Semanal

Índice Merval en dólares cable



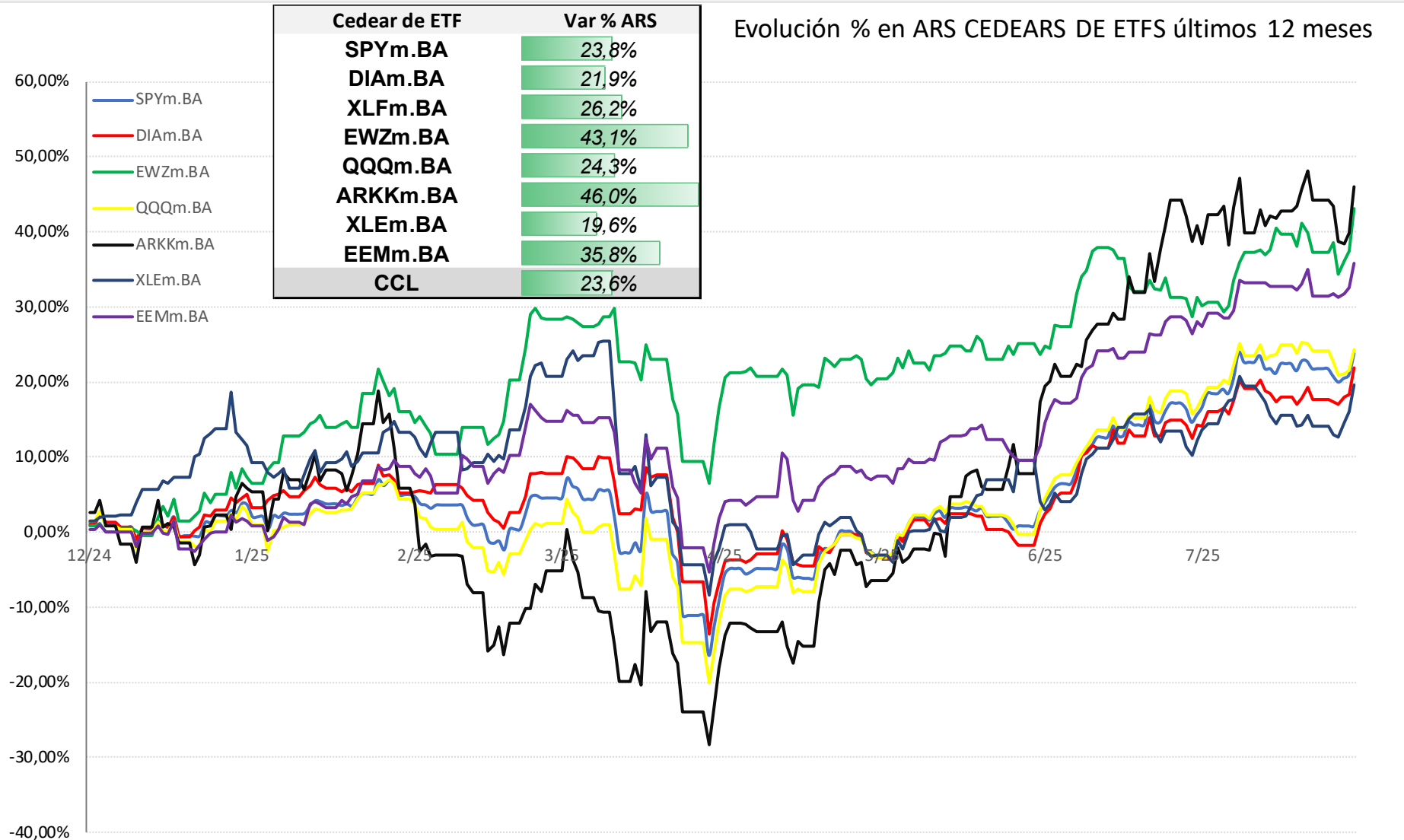
FIRST
CAPITAL MARKETS



Informe Semanal

Evolución Cedears de ETFS en ARS

Evolución % en ARS CEDEARS DE ETFS últimos 12 meses



Informe Semanal

Evolución Merval

(1)



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN Merval AL 22/08						
Panel Líder Merval		Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		2.106.200,00	0,14%	-21,87%	-16,87%	-
ALUAR		\$ 690,00	1,77%	-22,73%	-22,46%	785.539
MACRO		\$ 8.770,00	0,80%	-30,92%	-22,47%	1.494.728
BYMA		\$ 189,00	-1,31%	-26,74%	-19,82%	3.603.829
CENTRAL PUERTO		\$ 1.470,00	0,34%	-19,23%	-16,95%	1.468.790
COMER DEL PLATA		\$ 51,70	-2,27%	-80,05%	-79,09%	4.972.533
CABLEVISION HOLD		\$ 7.000,00	1,30%	-4,63%	-1,27%	949
EDENOR		\$ 1.565,00	-3,10%	-43,40%	-38,39%	1.014.205
FRANCES		\$ 6.150,00	-0,97%	-28,24%	-18,65%	250.755
GP FIN GALICIA		\$ 6.030,00	-0,99%	-23,34%	-16,96%	4.613.381
MIRGOR		\$ 20.525,00	-0,48%	-22,69%	-21,21%	5.798
PAMPA ENERGIA		\$ 3.775,00	0,53%	-13,91%	-9,36%	1.470.166
GPO SUPERVIELLE		\$ 2.420,00	-0,82%	-37,04%	-31,06%	631.320
TRAN GAS NORTE C		\$ 3.410,00	0,00%	-9,02%	-3,26%	216.486
TRAN GAS DEL SUR		\$ 7.450,00	-0,13%	1,01%	10,65%	183.977
TRANSENER		\$ 2.620,00	0,38%	-7,42%	-4,23%	615.520
TERNIUM ARG		\$ 598,00	0,17%	-33,41%	-33,18%	1.216.679
GP FINAN VALORES		\$ 342,00	-1,87%	-24,14%	-23,21%	1.882.015
YPF SOCIEDAD		\$ 42.500,00	1,80%	-18,89%	-15,51%	324.231

(1) Cotización en ARS

Informe Semanal

Cotizaciones ADRs (1)

COTIZACIÓN ADRs AL 22/08							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina		82,35	0,99%	-5,85%	-0,81%		
FRANCES		\$ 13,81	-2,33%	-36,47%	-27,40%	742.796	
MACRO		\$ 65,54	-1,13%	-39,28%	-31,89%	484.141	
CRESUD		\$ 11,06	2,22%	-17,34%	-12,64%	145.927	
EDENOR		\$ 23,55	-3,29%	-49,89%	-45,32%	117.261	
GP FIN GALICIA		\$ 45,27	-1,82%	-33,69%	-27,38%	1.819.475	
PAMPA		\$ 70,49	-1,02%	-24,25%	-19,68%	421.526	
GPO SUPERVIELLE		\$ 9,08	-1,73%	-44,82%	-39,20%	319.138	
TELECOM		\$ 9,18	-2,44%	-33,48%	-27,77%	245.422	
TRAN GAS DEL SUR		\$ 27,87	-0,92%	-13,98%	-5,75%	654.097	
TENARIS		\$ 36,51	1,74%	-2,83%	-2,91%	2.202.769	
YPF		\$ 31,75	0,25%	-28,81%	-25,06%	1.398.415	
IRSA		\$ 15,16	0,73%	-4,77%	0,60%	132.583	
CENTRAL PUERTO		\$ 11,02	-0,72%	-29,72%	-25,08%	50.214	
TERNIUM ARG		\$ 33,11	2,48%	13,04%	15,05%	140.146	
CORP AMERICA		\$ 21,66	-2,61%	12,46%	15,34%	86.821	
LOMA		\$ 10,19	-1,07%	-18,87%	-15,51%	44.847	
MERCADO LIBRE		\$ 2.430,62	3,99%	37,71%	41,17%	395.617	

Informe Semanal

Cotizaciones Cedears

(1)



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN CEDEARS AL 22/08						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE		\$ 15.200,00	2,36%	6,72%	1,6%	198.315
TESLA		\$ 30.150,00	6,54%	1,60%	-9,8%	303.734
PETROBRAS		\$ 16.400,00	3,80%	5,47%	8,3%	30.488
ALIBABA GROUP		\$ 18.250,00	5,19%	67,55%	66,4%	74.686
GENERAL ELECTRIC		\$ 44.475,00	0,17%	80,25%	78,6%	2.995
MICROSOFT CORP		\$ 22.550,00	1,58%	38,42%	34,3%	21.453
VALE		\$ 6.740,00	4,33%	37,48%	36,4%	43.415
VISTA		\$ 17.950,00	0,98%	-18,13%	-16,6%	165.930
AMAZON		\$ 2.115,00	4,19%	17,83%	15,9%	620.906
BANCO BRADESCO		\$ 3.940,00	3,82%	86,22%	89,9%	119.062
GOOGLE		\$ 4.710,00	3,86%	23,09%	20,0%	659.610
MC DONALD'S		\$ 17.500,00	1,60%	23,25%	23,2%	5.442
NETFLIX		\$ 33.525,00	1,13%	54,67%	50,2%	8.928
FACEBOOK		\$ 41.825,00	2,89%	43,45%	42,6%	18.351
COCA COLA		\$ 18.750,00	0,54%	30,62%	29,1%	45.423
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 29.675,00	1,11%	22,75%	21,0%	55.651
BIOCERES SEMILLAS		\$ 3.850,00	-0,52%	-51,14%	-46,7%	48.010

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

Mesa de Operaciones: mesa@firstcma.com / 011 5239-3336

José Luis Garófalo

Vicepresidente Ejecutivo

Maria Rita Franchini

Compliance / Administración

Silvina Podesta

Compliance

Eugenia Magetti

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

Federico Fernández Codón

Analista

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

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.