



FIRST

CAPITAL MARKETS

INFORME SEMANAL DE MERCADO

01 al 05 de septiembre de 2025

Internacional:

- En el plano internacional, la economía estadounidense creó menos empleos de lo esperado en agosto, lo que refuerza las apuestas a que la Reserva Federal (Fed) recorte las tasas de interés en su próxima reunión a fin de mes. Funcionarios como Christopher Waller sostuvieron que la política monetaria debe reanudarse con una baja, lo que incrementa la expectativa del mercado.
- Paralelamente, el gobierno de Donald Trump, a través de la Oficina de Representantes Comerciales, comenzó el proceso de renegociación del tratado de libre comercio con México y Canadá, que debe completarse antes del 4 de octubre. Además, la administración Trump apeló ante la Corte Suprema para defender sus poderes de emergencia que le permitieron aplicar aranceles, luego de un fallo que los había declarado ilegales.
- En Reino Unido, la viceprimera ministra Angela Rayner dimitió tras admitir irregularidades en el pago de impuestos, lo que constituye un duro golpe político para el premier Keir Starmer.
- El oro alcanzó un máximo histórico de USD 3.550 la onza, reflejando la búsqueda de refugio de los inversores.
- En Europa, la inflación núcleo se mantuvo en 2,3% interanual y la general subió a 2,1%, reforzando la pausa del Banco Central Europeo en su ciclo de bajas de tasas.
- En el ámbito corporativo, un juez determinó que Google no deberá desprenderse de Chrome y podrá sostener su acuerdo de USD 20.000 millones con Apple. Sin embargo, deberá compartir datos con competidores para garantizar mayor competencia en el negocio de las búsquedas online.

Local:

- En el plano local, el Relevamiento de Expectativas del Mercado mostró que los principales analistas prevén una inflación de 2,1% para agosto y de 28% para 2025. Respecto al tipo de cambio, esperan que a diciembre de 2025 llegue a \$1.479. Para la tasa de política monetaria (Tamar), proyectan un cierre en 59,9% en septiembre y una baja gradual hasta 21,2% en 2026.
- El BCRA y el Tesoro intervinieron en el mercado cambiario con compras de USD 3.000 millones. Según el director Furiase, estas operaciones buscan enfrentar problemas de liquidez agravados por el contexto electoral.
- En julio, la cuenta corriente registró un superávit de USD 1.374 millones, el mayor desde 2010, impulsado por exportaciones que crecieron 73% interanual. Sin embargo, la cuenta financiera mostró un déficit de USD 2.434 millones por fuerte demanda privada de billetes (USD 2.812 millones) e inversiones de portafolio.
- En los mercados financieros, los bonos en dólares siguieron presionados y alcanzaron rendimientos similares a los del segundo mandato de Cristina Fernández de Kirchner. En contraste, los instrumentos en pesos repuntaron gracias a la compresión de tasas intradiarias y a la estrategia coordinada entre BCRA y Tesoro para aliviar vencimientos y reducir riesgos de rollover previo a las elecciones legislativas.
- La recaudación tributaria cayó 2,4% real en agosto, afectada por la baja en Bienes Personales y menores ingresos por retenciones.

Informe Semanal

Calendario Semanal



Calendario Económico					
Región	Lunes 8/9/2025	Martes 9/9/2025	Miércoles 10/9/2025	Jueves 11/9/2025	Viernes 12/9/2025
Estados Unidos	-	-	IPP (Mensual) (Ago)	IPC	-
Países desarrollados	Alemania - Actividad industrial - mensual (Mensual) (Jul)	-	-	Anuncio decisión política monetaria BCE (Sep)	Inflación de Alemania (Mensual) (Ago) / PBI Gran Bretaña
Emergentes	-	IPC México/ IPC China	-	Ventas minoristas Brasil	-
Argentina	Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero). Julio de 2025	Índice de producción industrial minero (IPI minero). Julio de 2025	Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional. Agosto de 2025	-	-

PAGOS DE ESTA SEMANA		
TÍTULO	FECHA	PAGO
S12S5	12/9/2025	CAPITAL
-	-	-
-	-	-
-	-	-
--	-	-
-	-	-
-	-	-

PAGOS DE ESTE MES		
TÍTULO	FECHA	PAGO
PARP	30/9/2025	CUPON
S30S5	30/9/2025	CAPITAL
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

Informe Semanal

Resumen de Mercado

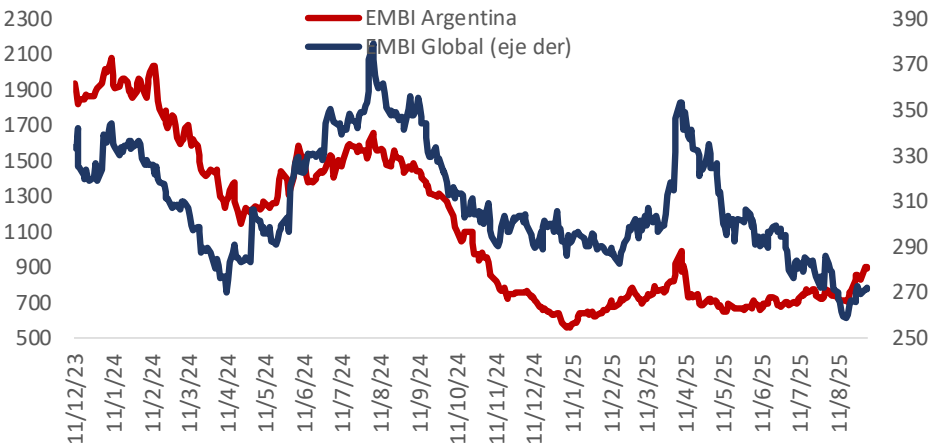
	5/9/2025	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
Tasas de Referencia				
US 2Y *	3,59%	-3,1 bps	-3,1 bps	-66,2 bps
US 10Y *	4,18%	-5,0 bps	-5,0 bps	-36,9 bps
Riesgo País	901,00 bps	72,5 bps	72,5 bps	263,7 bps
BADLAR Privados (1) *	56,56%	118,8 bps	118,8 bps	2.462,5 bps
Tamar Privados (1) *	66,00%	-12,5 bps	-12,5 bps	3.175,0 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año				

MONEDAS				
Dólar A 3500- MULC	1.362,33	2,9%	2,9%	31,9%
Dólar MEP	1.384,53	2,1%	2,1%	18,4%
Dólar CCL	1.372,84	1,0%	1,0%	15,8%
Canje	0,00%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Dólar / Euro	1,16	-0,3%	-0,3%	11,9%
DXY (Dollar Index)	98,35	0,6%	0,6%	-9,0%
Real / Dólar	5,45	0,3%	0,3%	-12,1%

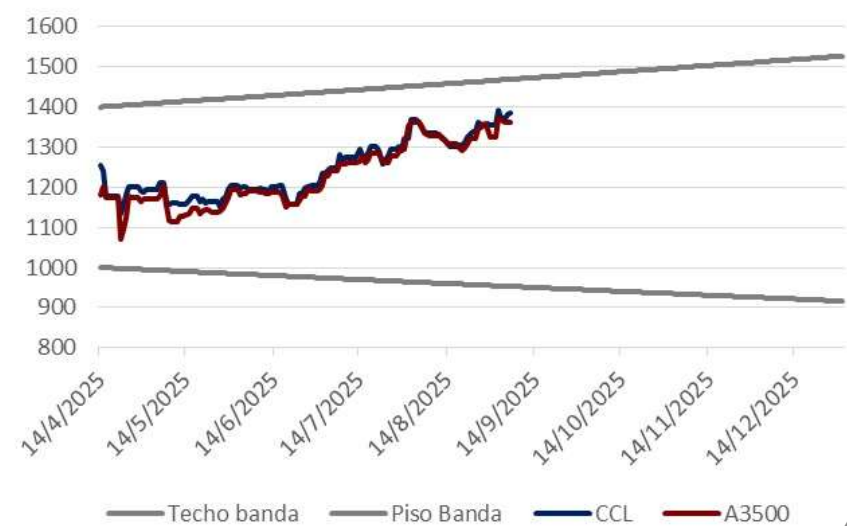
Índices (USDC)				
América				
Merval	1.430,91	-2,0%	-2,0%	-33,0%
S&P 500 (USA)	649,12	0,6%	0,6%	10,4%
Nasdaq (USA)	21.707,69	1,2%	1,2%	11,4%
DowJones (USA)	45.621,29	0,2%	0,2%	7,2%
Bovespa (Brasil)	25.890,75	-0,6%	-0,6%	50,8%
Europa				
DAX (Alemania)	27.690,06	-0,8%	-0,8%	33,6%
CAC 40 (Francia)	8.968,47	-0,4%	-0,4%	17,8%
IBEX 35 (España)	17.378,33	-0,4%	-0,4%	44,7%

COMMODITIES (CHICAGO)				
Soja (USD/Ton.)	371,82	-2,4%	-2,4%	3,1%
Maíz (USD/Ton.)	157,38	0,4%	0,4%	-11,6%
Trigo (USD/Ton.)	184,53	-3,0%	-3,0%	-8,4%
Petróleo WTI (USD/Barril)	64,36	-0,2%	-0,2%	-8,6%
Oro (USD/Onza Troy)	3.545,33	2,9%	2,9%	36,1%

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

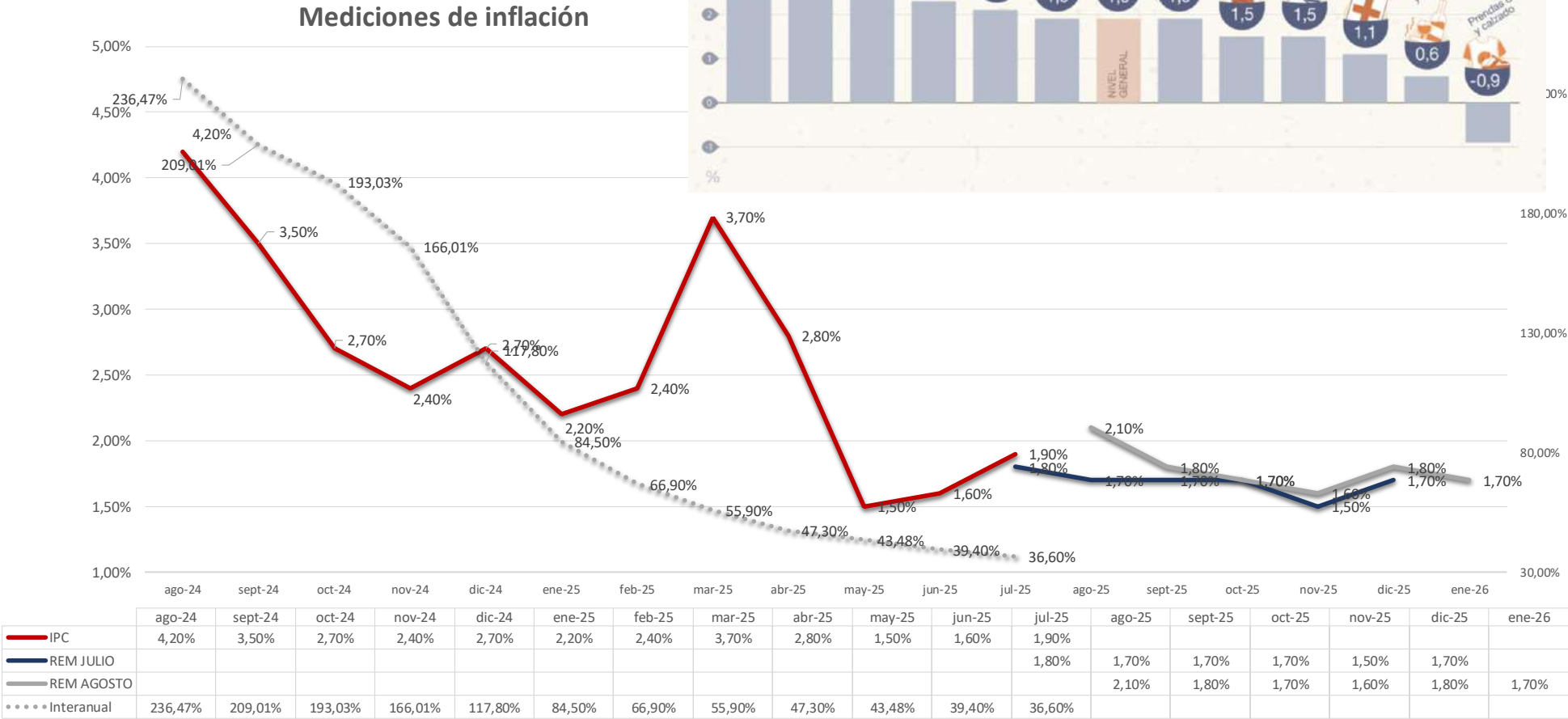
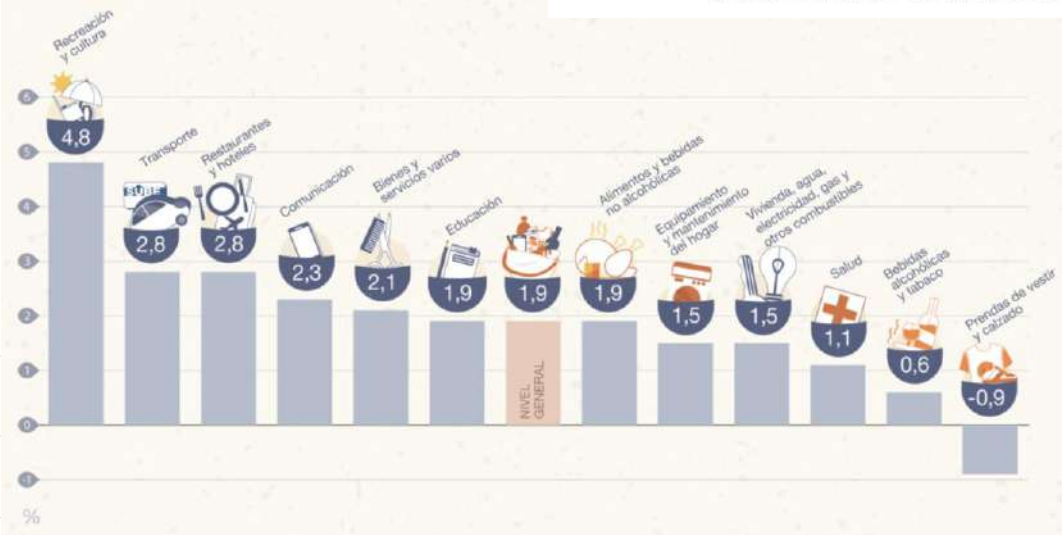


Bandas + CCL + A3500



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

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



Informe Semanal

Reservas internacionales de BCRA

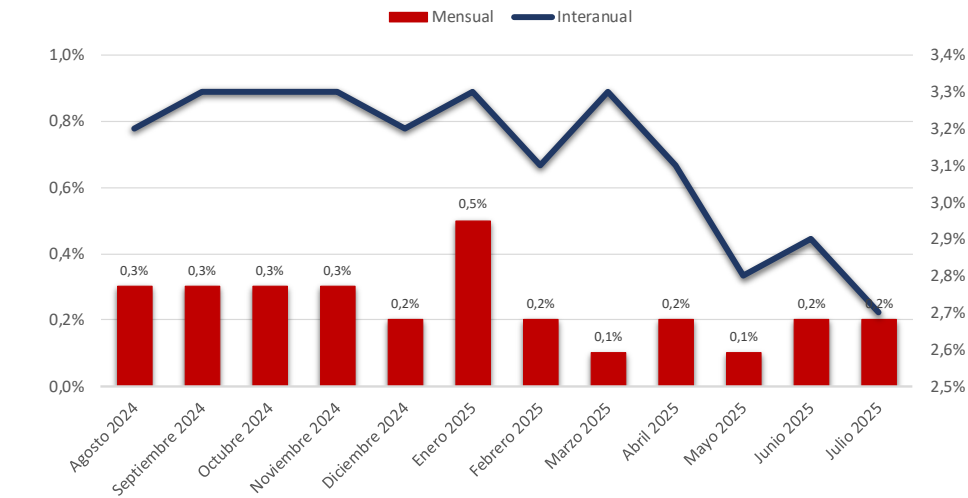
Reservas internacionales del BCRA. Última estimación de Reservas netas al 2/9/2025. Cifras en millones de USD.



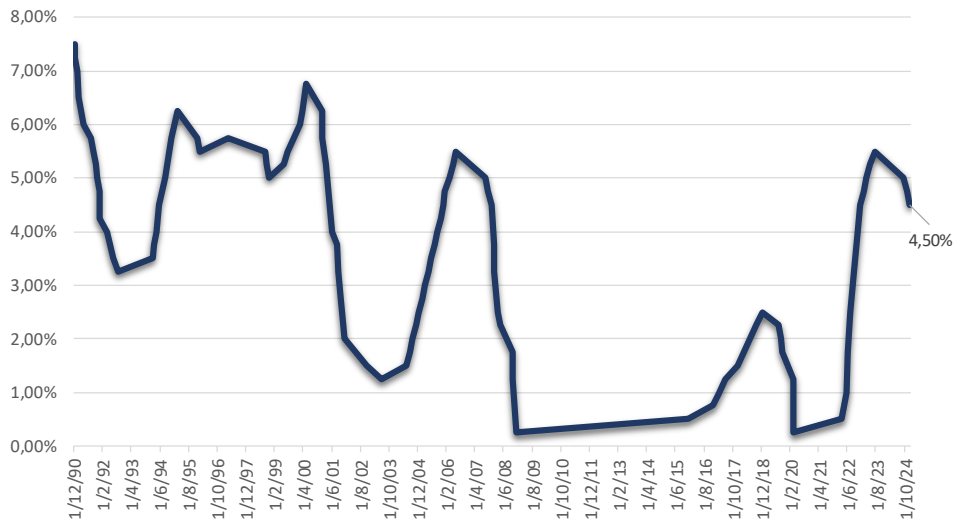
Fuente: 1816

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

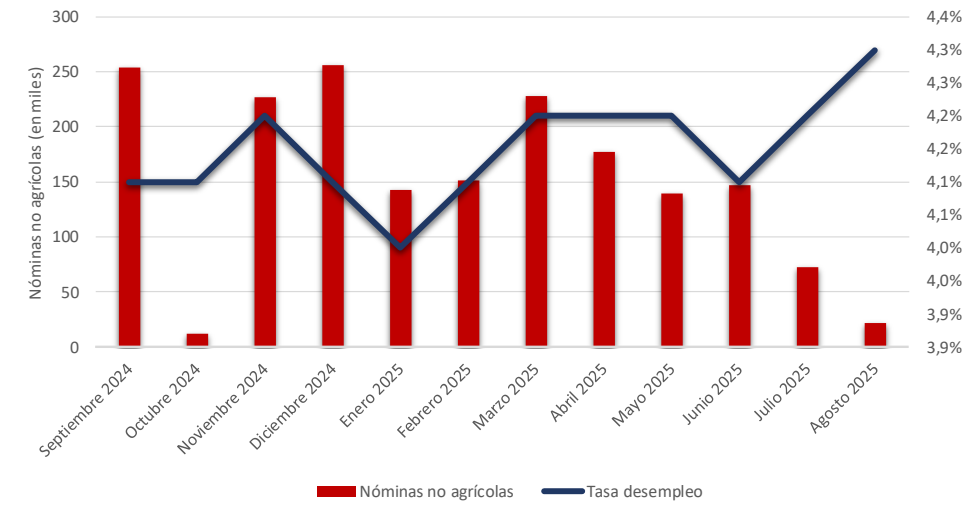
IPC Core de Estados Unidos



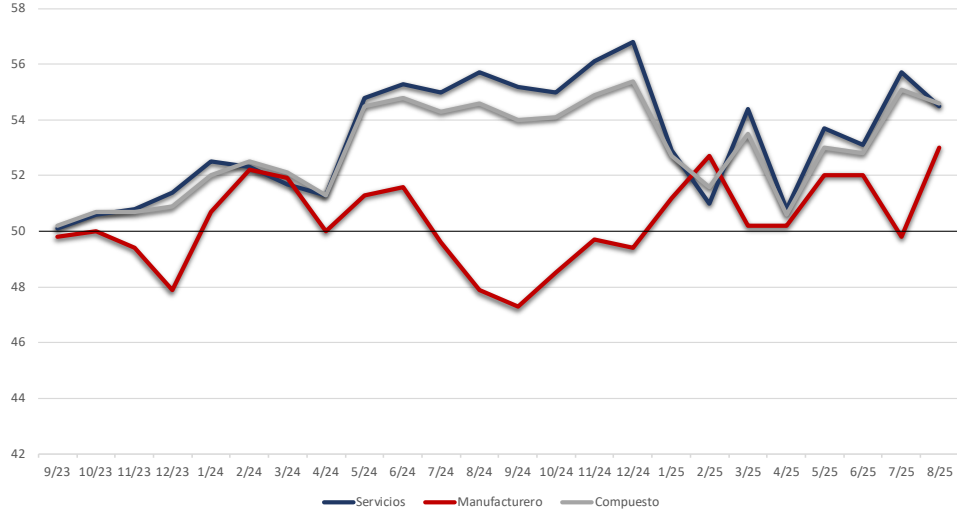
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos



PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos

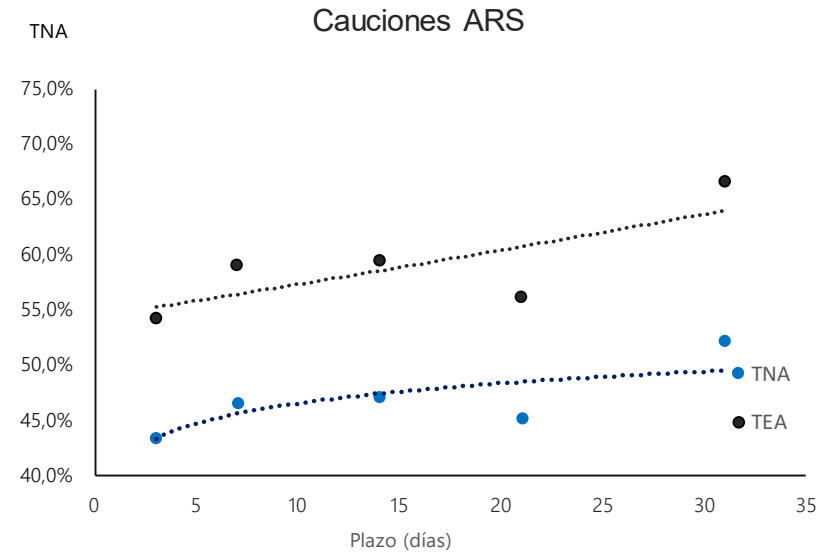


Informe Semanal

Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés

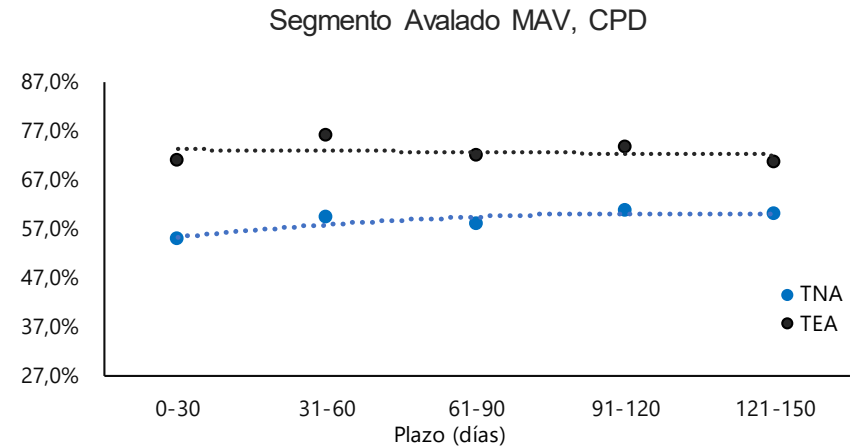
CAUCIONES EN ARS Y USD

Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	43,37%	54,18%	6.211.176.220.320
7	ARS	46,56%	58,96%	43.880.734.466
14	ARS	47,03%	59,37%	4.458.490.141
21	ARS	45,13%	56,12%	169.648.951
31	ARS	52,11%	66,49%	6.246.626.894
3	USD	1,74%	1,76%	828.761.707



CPD Avalados SGRS (ARS)

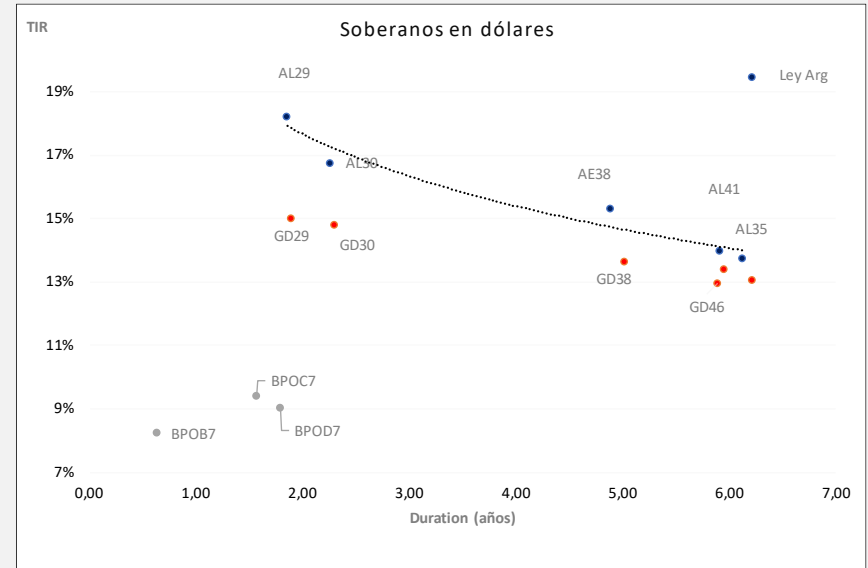
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	54,9%	71,1%	557.857.102	14
31-60	59,4%	76,1%	1.753.589.880	136
61-90	58,0%	71,9%	728.172.644	116
91-120	60,8%	73,9%	360.294.906	55
121-150	60,0%	70,8%	170.054.146	32



Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS EN DÓLARES			Información al 05-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2026	18,23%	1,9	58,9	-3,2%
AL30	9/7/2030	9/1/2026	16,76%	2,3	56,7	-3,7%
AL35	9/7/2035	9/1/2026	14,00%	5,9	59,8	-3,6%
AE38	9/1/2038	9/1/2026	15,31%	4,9	61,3	-4,1%
AL41	9/7/2041	9/1/2026	13,74%	6,1	55,7	-2,0%
GD29	9/7/2029	9/1/2026	15,01%	1,9	62,0	-0,8%
GD30	9/7/2030	9/1/2026	14,80%	2,3	58,9	-2,6%
GD35	9/7/2035	9/1/2026	13,39%	5,9	61,7	-3,9%
GD38	9/1/2038	9/1/2026	13,65%	5,0	65,9	-3,6%
GD41	9/7/2041	9/1/2026	13,06%	6,2	57,8	-2,0%
GD46	9/7/2046	9/1/2026	12,95%	5,9	57,5	-2,2%

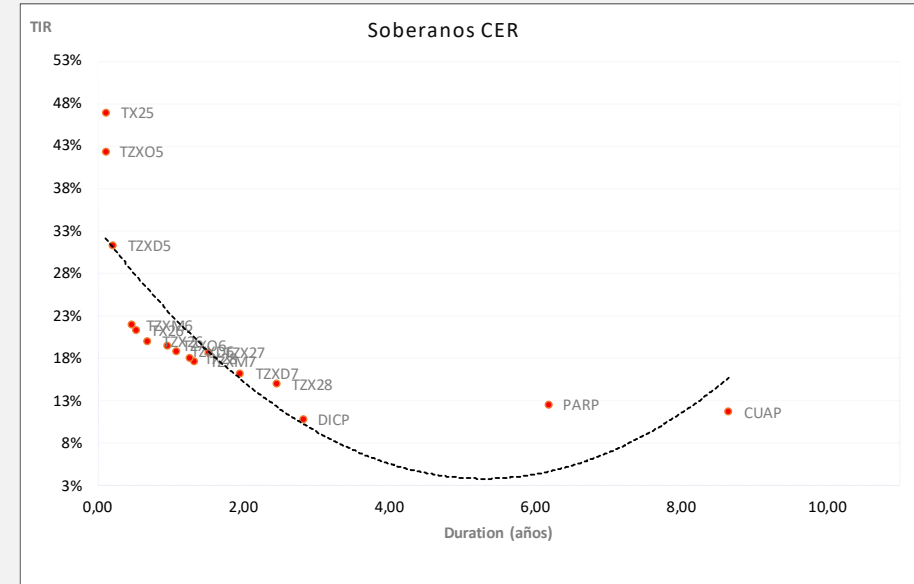


BOPREAL									
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPOB7	31/10/2028	31/10/2025	6,16%	1,80	30/4/2026	8,24%	0,63	99,90	1,0%
BPY26	1/6/2026	1/12/2025	2,21%	0,48				100,45	-1,2%
BPOC7	31/10/2028	31/10/2025	8,86%	1,79	30/4/2027	9,42%	1,57	95,50	-0,6%
BPOD7	31/10/2028	31/10/2025	9,05%	1,79		9,05%	1,79	95,20	-0,8%
BPO28	31/10/2028	31/10/2025	13,45%	2,98				75,38	0,0%

Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 05-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	42,4%	0,1	122,7	-0,1%
TX25	9/11/2025	9/11/2025	46,9%	0,1	1260,0	-4,2%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	31,2%	0,2	212,6	0,3%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	21,9%	0,5	164,7	1,0%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	20,0%	0,7	267,0	0,8%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	19,5%	1,0	105,3	0,7%
TX26	9/11/2026	9/11/2025	21,2%	0,5	1485,0	1,0%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	18,9%	1,1	183,7	0,5%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	17,6%	1,3	133,3	0,4%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	18,7%	1,5	227,0	-1,1%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	16,2%	2,0	162,7	0,4%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	15,0%	2,4	209,0	0,2%
TX28	9/11/2028	9/11/2025	18,0%	1,3	1551,5	-1,7%
DICP	30/12/2032	30/12/2025	10,8%	2,8	35210,0	-2,1%
PARP	30/12/2038	30/9/2025	12,5%	6,2	20945,0	-0,5%
CUAP	30/12/2045	30/12/2025	11,7%	8,7	25460,0	-5,7%



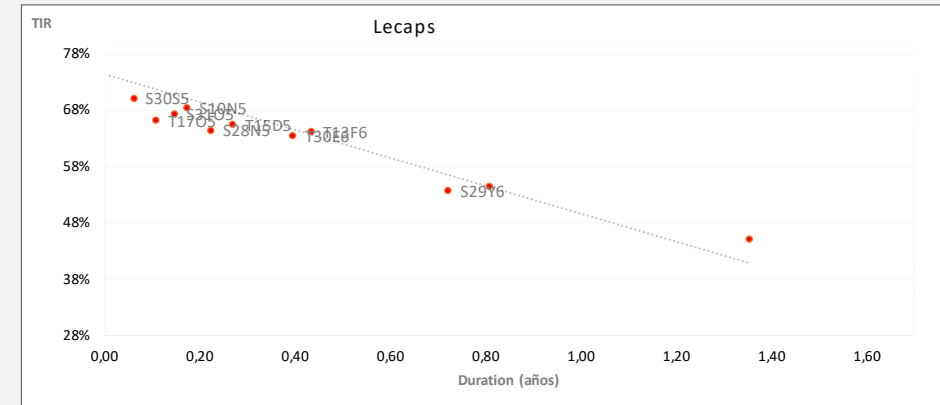
SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 05-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	4,29%	0,27	134490,00	3,9%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	5,83%	0,36	133300,00	4,1%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	3,88%	0,81	131900,00	6,5%

Informe Semanal

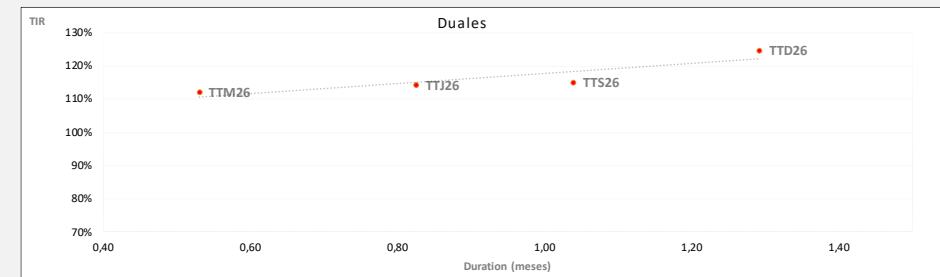
Títulos Públicos

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 05-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	52,7%	1,0	80,8	0,2%

LECAPS - BONCAPS		Información al 05-09				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S12S5	12/9/2025	12/9/2025	94,70%	0,01	157,82	0,6%
S30S5	30/9/2025	30/9/2025	70,11%	0,06	154,70	0,3%
T17O5	17/10/2025	17/10/2025	66,18%	0,11	150,48	0,2%
S31O5	31/10/2025	31/10/2025	67,27%	0,15	123,26	-0,1%
S10N5	10/11/2025	10/11/2025	68,44%	0,17	111,98	0,1%
S28N5	28/11/2025	28/11/2025	64,43%	0,22	110,65	-0,2%
T15D5	15/12/2025	15/12/2025	65,39%	0,27	149,25	0,1%
T30E6	30/1/2026	30/1/2026	63,49%	0,39	117,15	-0,3%
T13F6	13/2/2026	13/2/2026	64,07%	0,43	117,00	-0,8%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	53,75%	0,72	96,85	0,1%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	54,49%	0,81	101,95	-0,2%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	45,04%	1,35	97,40	0,4%
TY30P	30/5/2030	30/11/2025	34,32%	2,74	97,55	-6,2%



DUALES		Información al 05-09				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TTM26	16/3/2026	16/3/2026	112,21%	0,5	117,75	1,4%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	114,33%	0,8	113,10	4,2%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	115,07%	1,0	109,75	5,6%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	124,77%	1,3	108,40	7,4%



Informe Semanal

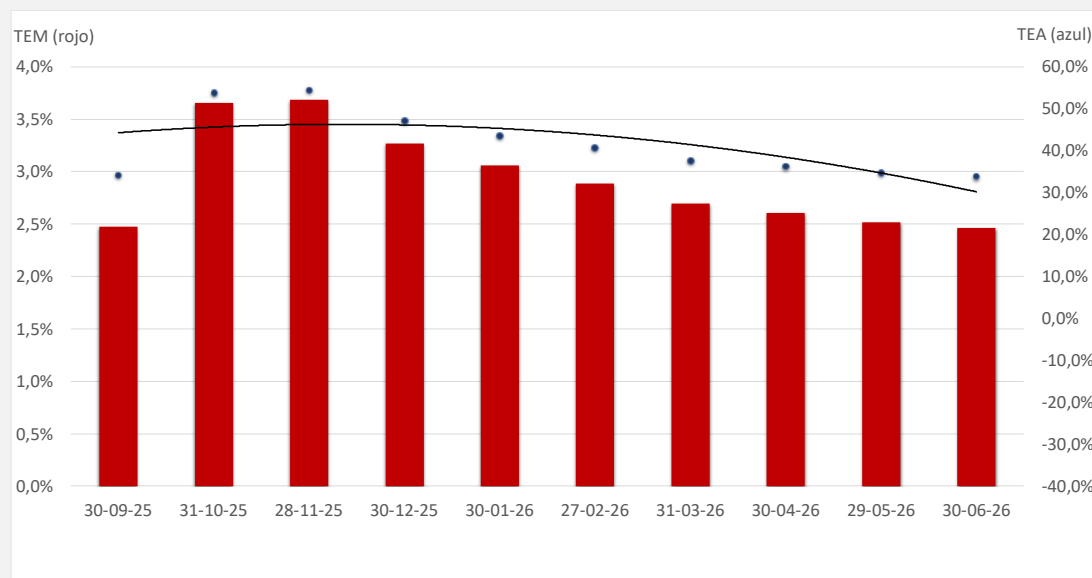
Dólar y ROFEX



FIRST
CAPITAL MARKETS

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 05/09

Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa directa	TNA Implícita plazo	TEA	TEM	Open Interest	Volumen diario
30-09-25	1390,00	6,2%	2,0%	29,7%	34,1%	2,5%	1.927.221	202.354
31-10-25	1455,50	2,9%	6,8%	44,6%	53,9%	3,7%	713.135	61.814
28-11-25	1505,50	3,7%	10,5%	45,7%	54,4%	3,7%	564.274	3.388
30-12-25	1540,00	3,7%	13,0%	41,0%	47,1%	3,3%	1.348.007	8.523
30-01-26	1576,00	3,6%	15,7%	38,9%	43,6%	3,1%	423.511	5.321
27-02-26	1604,50	2,6%	17,8%	37,1%	40,7%	2,9%	157.598	10.641
31-03-26	1632,50	3,7%	19,8%	35,0%	37,6%	2,7%	319.508	1.981
30-04-26	1665,00	2,9%	22,2%	34,2%	36,2%	2,6%	383.896	1.942
29-05-26	1693,00	3,4%	24,3%	33,3%	34,7%	2,5%	1.436.878	28.901
30-06-26	1729,00	3,7%	26,9%	33,0%	33,9%	2,5%	19.298	2.767

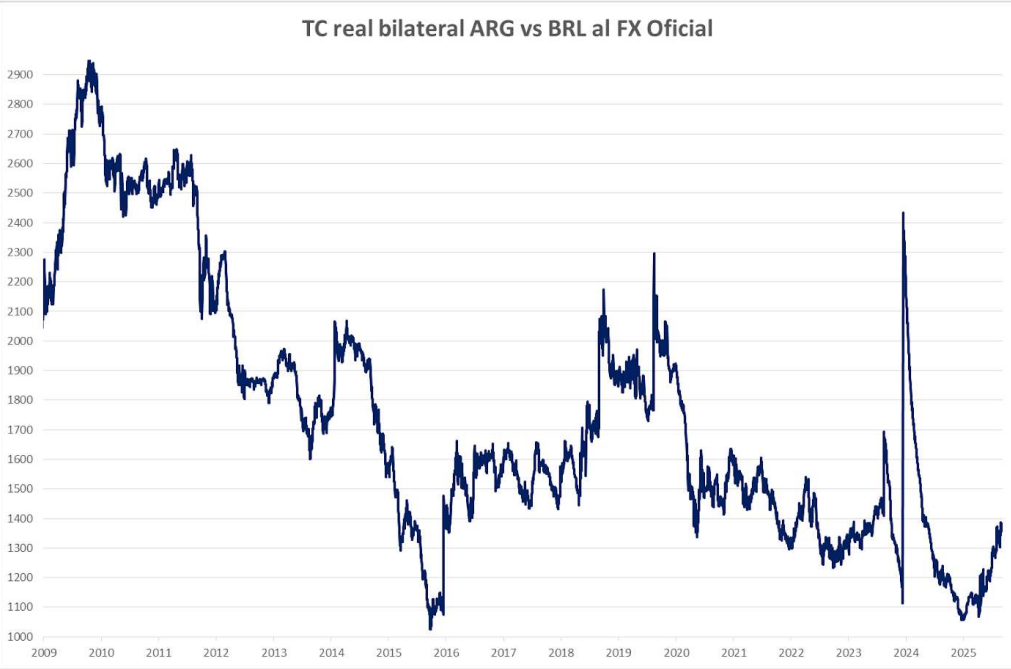


Informe Semanal

Brecha Dólar Oficial /MEP

EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE			
Fecha	Cotización	Var. Mensual	Var. YTD
5/9/2025	1362,33	2,91%	31,95%

Brechas MEP y CCL			
Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1384,53	1,63%	1372,84	0,77%



Informe Semanal

Índice Merval en dólares cable



FIRST
CAPITAL MARKETS



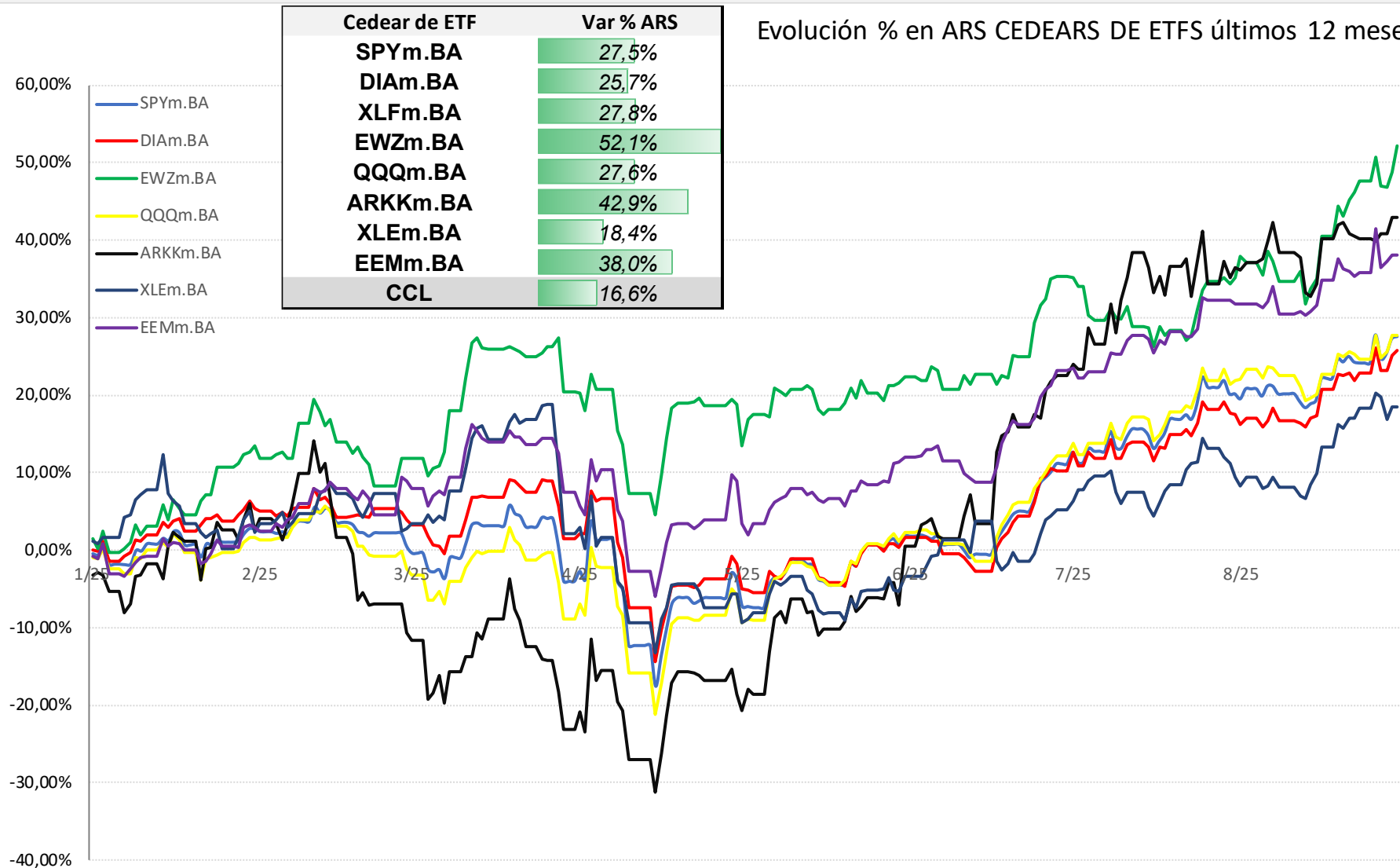
Informe Semanal

Evolución Cedears de ETFS en ARS



FIRST
CAPITAL MARKETS

Evolución % en ARS CEDEARS DE ETFS últimos 12 meses



Informe Semanal

Evolución Merval

(1)



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN Merval AL 05/09						
Panel Líder Merval		Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		1.997.624,37	0,37%	-25,89%	-21,16%	-
ALUAR		\$ 684,00	-1,72%	-23,40%	-23,14%	2.029.668
MACRO		\$ 8.150,00	1,75%	-35,36%	-27,46%	431.754
BYMA		\$ 185,75	0,41%	-28,00%	-21,20%	9.824.403
CENTRAL PUERTO		\$ 1.405,00	-0,71%	-22,80%	-20,62%	900.493
COMER DEL PLATA		\$ 38,80	-0,26%	-85,03%	-84,30%	13.649.775
CABLEVISION HOLD		\$ 5.590,00	-3,29%	-23,84%	-21,16%	6.210
EDENOR		\$ 1.520,00	2,70%	-45,03%	-40,16%	984.492
FRANCES		\$ 5.680,00	-0,70%	-33,53%	-24,65%	596.875
GP FIN GALICIA		\$ 5.580,00	1,12%	-28,78%	-22,86%	5.065.389
MIRGOR		\$ 17.750,00	-0,42%	-33,14%	-31,86%	2.554
PAMPA ENERGIA		\$ 3.780,00	1,48%	-13,80%	-9,24%	2.310.574
GPO SUPERVIELLE		\$ 2.220,00	2,78%	-42,25%	-36,75%	2.238.341
TRAN GAS NORTE C		\$ 2.990,00	0,50%	-20,23%	-15,18%	236.513
TRAN GAS DEL SUR		\$ 7.350,00	1,52%	-0,35%	9,16%	293.237
TRANSENER		\$ 1.910,00	-3,05%	-22,26%	-20,00%	791.867
TERNIUM ARG		\$ 509,00	-3,96%	-43,32%	-43,13%	5.851.446
GP FINAN VALORES		\$ 312,00	0,81%	-30,69%	-29,84%	1.755.555
YPF SOCIEDAD		\$ 42.925,00	0,94%	-18,08%	-14,66%	584.948

(1) Cotización en ARS

Informe Semanal

Cotizaciones ADRs (1)

COTIZACIÓN ADRs AL 05/09							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina		79,72	-0,08%	-8,86%	-3,97%		
FRANCES		\$ 12,32	-1,28%	-43,33%	-35,24%	1.169.199	
MACRO		\$ 58,68	0,79%	-45,64%	-39,02%	438.999	
CRESUD		\$ 9,66	-0,57%	-27,84%	-23,74%	239.582	
EDENOR		\$ 21,70	0,05%	-53,83%	-49,62%	124.319	
GP FIN GALICIA		\$ 39,93	-0,15%	-41,51%	-35,94%	1.940.561	
PAMPA		\$ 67,73	-0,41%	-27,22%	-22,82%	324.619	
GPO SUPERVIELLE		\$ 7,99	1,59%	-51,47%	-46,53%	515.165	
TELECOM		\$ 8,44	0,84%	-38,84%	-33,60%	198.131	
TRAN GAS DEL SUR		\$ 26,36	-0,73%	-18,66%	-10,87%	490.692	
TENARIS		\$ 34,91	-2,61%	-7,09%	-7,17%	2.954.167	
YPF		\$ 30,76	-0,19%	-31,03%	-27,40%	1.612.517	
IRSA		\$ 14,26	1,31%	-10,46%	-5,41%	242.393	
CENTRAL PUERTO		\$ 10,12	-1,94%	-35,46%	-31,20%	66.335	
TERNIUM ARG		\$ 34,47	2,01%	17,69%	9,77%	112.167	
CORP AMERICA		\$ 21,36	1,57%	10,90%	13,74%	35.741	
LOMA		\$ 9,00	-1,64%	-28,34%	-25,37%	129.075	
MERCADO LIBRE		\$ 2.406,69	-0,46%	36,36%	39,78%	398.110	

Informe Semanal

Cotizaciones Cedears

(1)



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN CEDEARs AL 05/09							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE		\$ 16.600,00	0,61%	16,55%	10,9%	166.647	
TESLA		\$ 32.400,00	4,18%	9,18%	-3,1%	143.121	
PETROBRAS		\$ 16.950,00	-0,44%	11,23%	14,2%	158.942	
ALIBABA GROUP		\$ 20.900,00	4,11%	91,88%	90,6%	32.815	
GENERAL ELECTRIC		\$ 48.425,00	-0,15%	96,26%	94,5%	2.922	
MICROSOFT CORP		\$ 22.925,00	-1,71%	40,73%	36,6%	58.530	
VALE		\$ 7.240,00	2,55%	47,76%	46,6%	137.192	
VISTA		\$ 17.650,00	-1,40%	-19,50%	-18,0%	520.007	
AMAZON		\$ 2.230,00	-0,89%	24,23%	22,2%	367.967	
BANCO BRADESCO		\$ 4.420,00	4,49%	109,15%	113,3%	110.817	
GOOGLE		\$ 5.600,00	1,82%	46,34%	42,6%	928.795	
MC DONALD'S		\$ 18.200,00	0,00%	28,89%	28,9%	5.657	
NETFLIX		\$ 36.000,00	-0,35%	66,09%	61,3%	8.144	
FACEBOOK		\$ 43.400,00	0,87%	48,86%	48,0%	11.698	
COCA COLA		\$ 18.900,00	0,27%	31,66%	30,1%	142.162	
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 31.575,00	-0,71%	30,61%	28,7%	83.331	
BIOCERES SEMILLAS		\$ 3.780,00	-3,82%	-52,03%	-47,7%	29.762	

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

Nicolás Spiaggi

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.