



FIRST

CAPITAL MARKETS

INFORME SEMANAL DE MERCADO

06 al 12 de septiembre de 2025

Internacional:

- En EE.UU., los datos de inflación y empleo ofrecieron señales mixtas pero con sesgo dovish para la Reserva Federal. La inflación núcleo de agosto se mantuvo en +0,3% mensual y +3,1% interanual, mientras que la “supercore” desaceleró a +0,3%. Sin embargo, el IPC general superó levemente las expectativas (+0,4% mensual). Por el lado laboral, las solicitudes de desempleo subieron a 263 mil, evidenciando enfriamiento. A pesar de la sorpresa alcista en inflación, los rendimientos de los Treasuries retrocedieron: la 10Y cerró en 4,02% y la 2Y en 3,54%, reflejando que el mercado prioriza las señales de desaceleración del empleo.
- Se espera que la Fed inicie el ciclo de bajas en la próxima reunión del 17 de septiembre, con un recorte de -25 pbs como escenario base, aunque el mercado asigna un 9,4% de probabilidad a un recorte “jumbo” de -50 pbs y descuenta tres bajas antes de fin de año.
- El Banco Central Europeo mantuvo su tasa de referencia en 2,15%, en línea con lo previsto.
- El S&P 500 podría cerrar su quinta rueda consecutiva al alza, alcanzando el 25.º máximo histórico de 2025.

Local:

- El mercado reaccionó fuertemente a la derrota del oficialismo en las elecciones bonaerenses. La volatilidad se mantendrá de cara a las elecciones de octubre, dado que el oficialismo encara la contienda legislativa en desventaja. El panorama se alivió levemente gracias al buen desempeño de los índices en EE.UU., que cerraron en positivo, mientras que en emergentes la reacción fue mixta.
- En materia inflacionaria, el dato de agosto fue de 1,88%, prácticamente igual al de julio, mostrando bajo passthrough pese a la suba acumulada de 13,2% en el tipo de cambio desde junio. Esto es alentador en términos macroeconómicos, aunque insuficiente para revertir el impacto político.
- En la licitación de deuda, Finanzas adjudicó \$6,63 billones de los \$7,42 billones ofertados, alcanzando un rollover del 91,4% con compresión de rendimientos. Se colocaron LECAPs con tasas cercanas al 4% TEM y un BONCER a +22,91% TIR, mientras que las opciones dólar linked quedaron desiertas.
- Caputo afirmó que esta semana no intervinieron en el mercado cambiario, a diferencia de la previa electoral, y que el Tesoro compró cerca de USD 3.000 millones, mientras que el BCRA vendió USD 500 millones en la semana anterior. Bausili informó que se ofrecieron futuros por USD 4.500 millones.
- El FMI respaldó el programa económico argentino y celebró los superávits primarios logrados hasta agosto, a la espera del presupuesto 2026.
- El Banco Central profundizó el proceso de normalización monetaria, reduciendo la tasa de pasivos de 45% TNA a 35% TNA en el transcurso de la semana.
- Los encajes continúan en niveles históricamente elevados (53,5%), pero el BCRA inició conversaciones con el sistema financiero para flexibilizar su cumplimiento operativo. Se evalúa modificar el régimen de cómputo, pasando de un esquema de cumplimiento diario a uno promediado en tres días, con un mínimo diario de entre 80% y 90% del encaje requerido.

Informe Semanal

Calendario Semanal



Calendario Económico					
Región	Lunes 15/9/2025	Martes 16/9/2025	Miércoles 17/9/2025	Jueves 18/9/2025	Viernes 19/9/2025
Estados Unidos	-	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ago)	Anuncio decisión de política monetaria	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	-
Países desarrollados	Balanza comercial de la zona euro (Jul)	Actividad industrial en la zona euro (Mensual) / Balanza comercial Japón	Inflación en la zona euro (Anual) (Ago)	Anuncio decisión política monetaria (Japón)	IPP de Alemania (Mensual) (Ago)
Emergentes	-	-	Anuncio decisión de política monetaria (Brasil)	-	-
Argentina	-	Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII). Julio de 2025	Informe de avance del nivel de actividad. Segundo trimestre de 2025	Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes. Agosto de 2025	-

PAGOS DE ESTA SEMANA		
TÍTULO	FECHA	PAGO
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
--	-	-
-	-	-
-	-	-

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

Informe Semanal

Resumen de Mercado

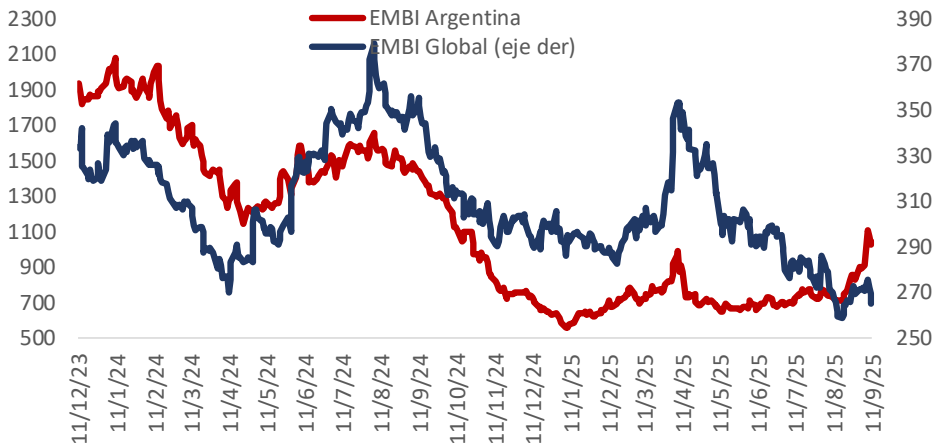
	12/9/2025	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
Tasas de Referencia				
US 2Y *	3,53%	2,2 bps	-9,4 bps	-72,5 bps
US 10Y *	4,01%	-7,5 bps	-21,5 bps	-53,4 bps
Riesgo País	1.047,00 bps	141,3 bps	218,5 bps	409,7 bps
BADLAR Privados (1) *	53,63%	-293,8 bps	-175,0 bps	2.168,8 bps
Tamar Privados (1) *	59,00%	-693,8 bps	-693,8 bps	2.475,0 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año				

MONEDAS				
Dólar A 3500- MULC	1.447,17	6,0%	9,3%	40,2%
Dólar MEP	1.468,46	6,1%	8,3%	25,5%
Dólar CCL	1.491,41	7,6%	9,7%	25,8%
Canje	1,56%	2028,3%	1048,4%	18,4%
Dólar / Euro	1,17	0,1%	0,4%	12,7%
DXY (Dollar Index)	97,53	-0,2%	-0,2%	-9,8%
Real / Dólar	5,39	-0,4%	-0,7%	-13,0%

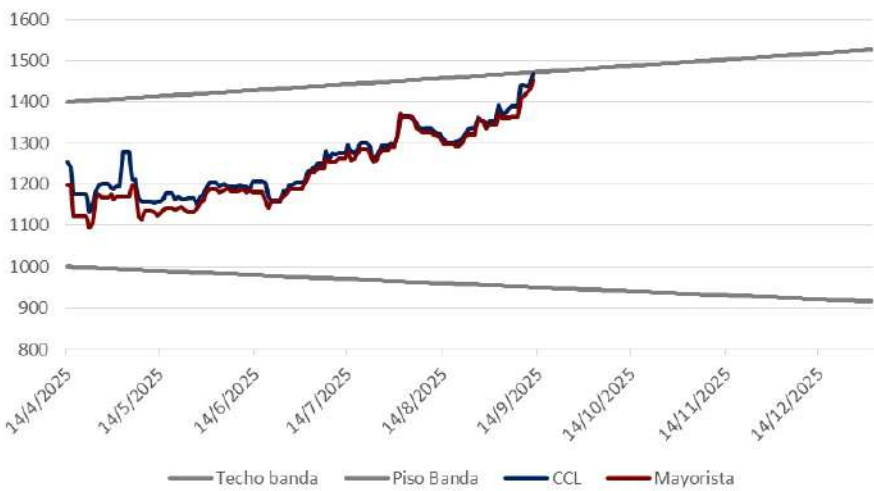
Índices (USDC)				
América				
Merval	1.195,20	-17,1%	-18,2%	-44,1%
S&P 500 (USA)	657,63	1,6%	2,0%	11,8%
Nasdaq (USA)	22.043,08	1,6%	2,7%	13,1%
DowJones (USA)	46.108,00	1,6%	1,2%	8,3%
Bovespa (Brasil)	26.559,09	0,8%	2,0%	54,7%
Europa				
DAX (Alemania)	27.811,49	0,6%	-0,4%	34,2%
CAC 40 (Francia)	9.179,34	2,1%	2,0%	20,6%
IBEX 35 (España)	17.976,48	3,3%	3,0%	49,7%

COMMODITIES (CHICAGO)				
Soja (USD/Ton.)	373,01	0,9%	-2,1%	3,4%
Maíz (USD/Ton.)	157,09	-	0,3%	-11,8%
Trigo (USD/Ton.)	184,81	0,4%	-2,9%	-8,3%
Petróleo WTI (USD/Barril)	64,01	-0,5%	-0,7%	-9,1%
Oro (USD/Onza Troy)	3.633,74	1,3%	5,4%	39,5%

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



Bandas + CCL + Mayorista

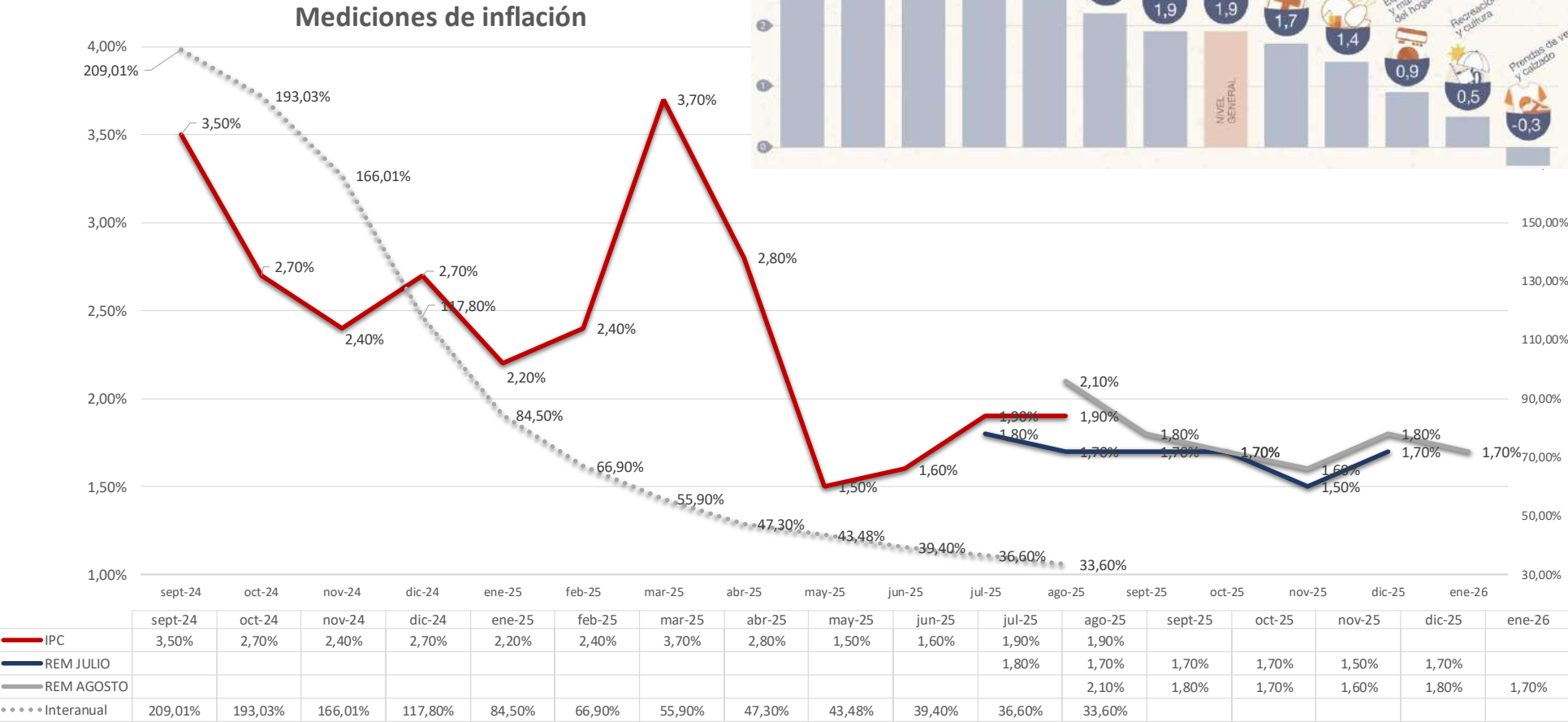
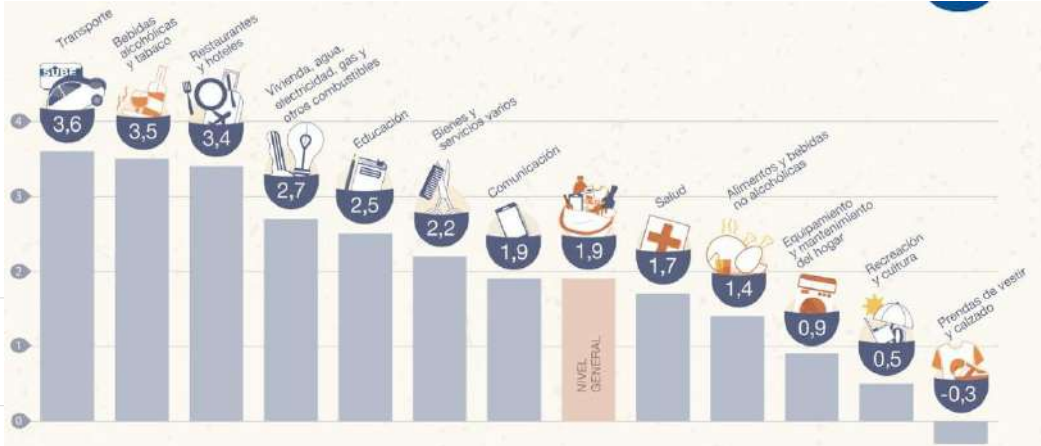


*Precios al cierre del día hábil anterior a la fecha del informe

Informe Semanal

Resumen de Mercado

Inflación		
Agosto	YTD	Últimos 12 meses
1,90%	19,50%	33,60%



Informe Semanal

Reservas internacionales de BCRA

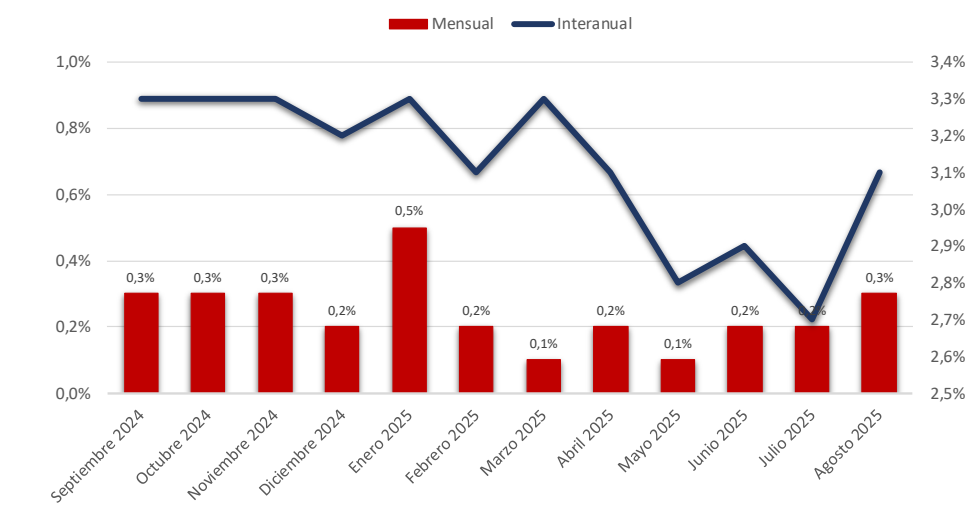
Reservas internacionales del BCRA. Última estimación de Reservas netas al 9/9/2025. Cifras en millones de USD.



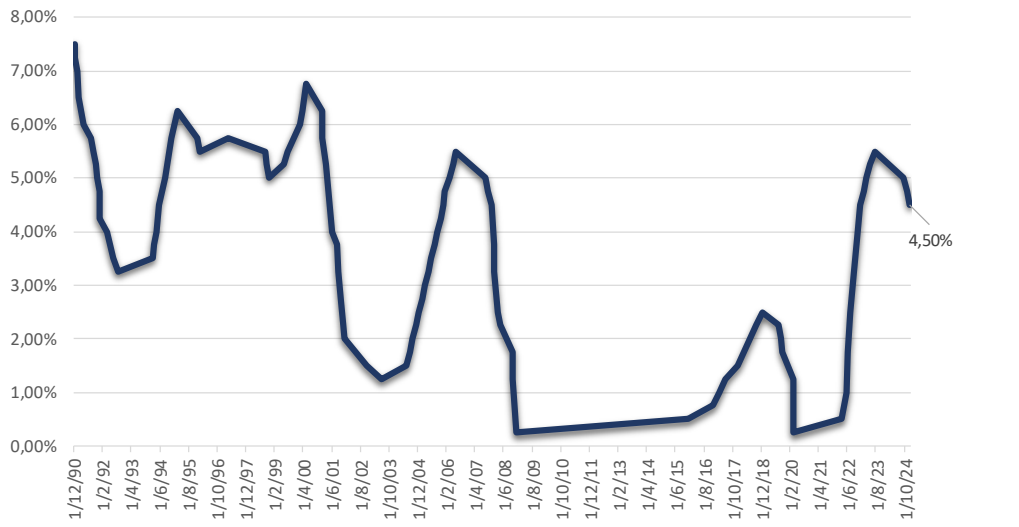
Fuente: 1816

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

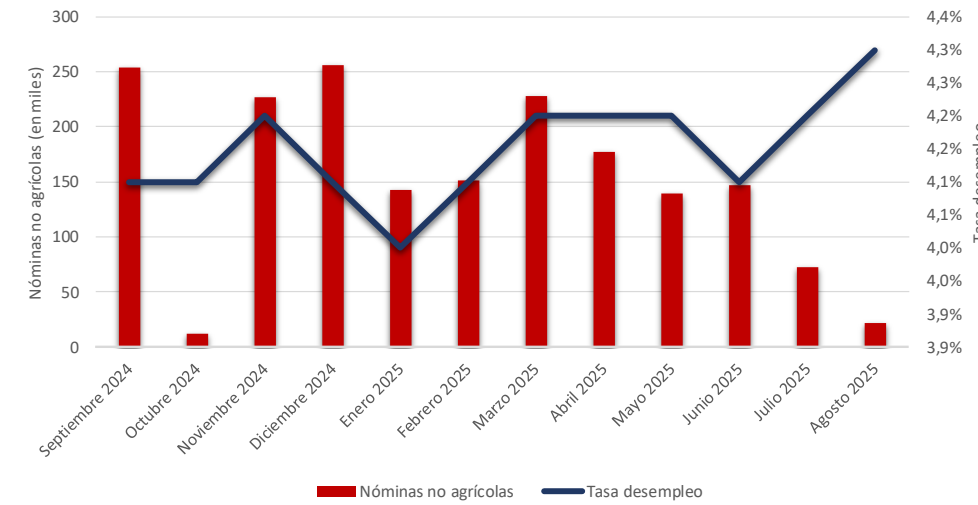
IPC Core de Estados Unidos



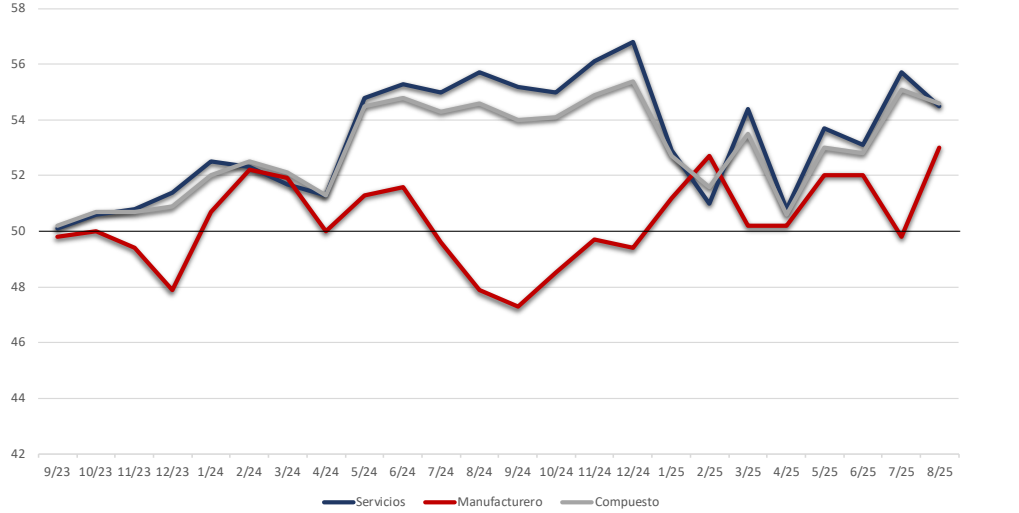
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos



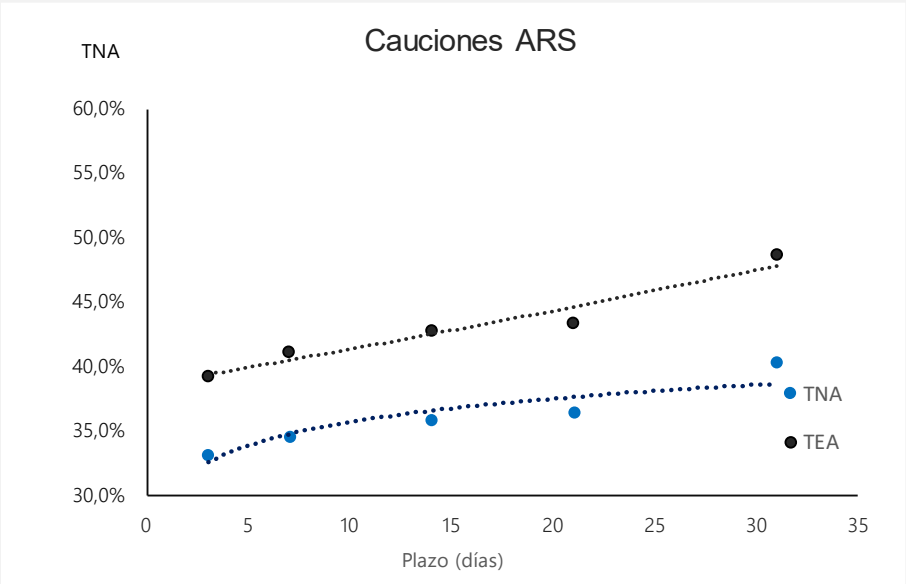
PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos



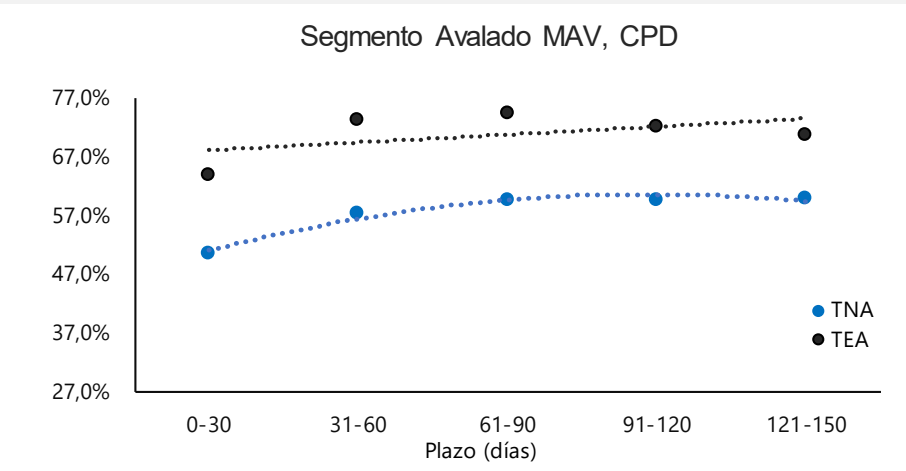
Informe Semanal

Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés

CAUCIONES EN ARS Y USD				
Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	33,12%	39,20%	7.439.878.031.705
7	ARS	34,53%	41,08%	32.783.587.601
14	ARS	35,79%	42,68%	10.519.936.113
21	ARS	36,36%	43,30%	469.159.207
31	ARS	40,29%	48,60%	7.024.315.406
3	USD	1,37%	1,38%	760.535.603



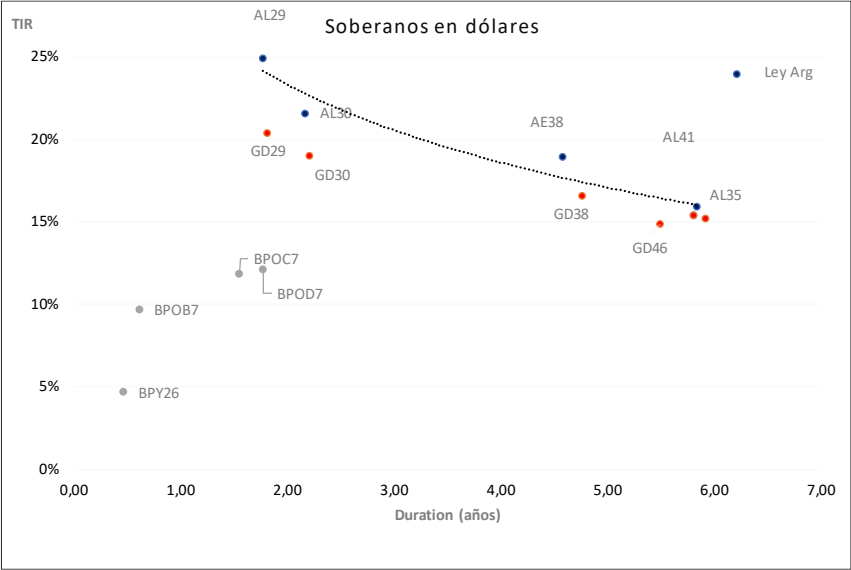
CPD Avalados SGRS (ARS)				
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	50,5%	64,0%	32.500.000	4
31-60	57,5%	73,2%	1.201.163.493	85
61-90	59,7%	74,4%	1.210.404.494	47
91-120	59,6%	72,2%	201.500.000	15
121-150	60,0%	70,8%	30.000.000	2



Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS EN DÓLARES			Información al 12-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2026	24,91%	1,8	53,5	-9,1%
AL30	9/7/2030	9/1/2026	21,61%	2,2	52,0	-7,6%
AL35	9/7/2035	9/1/2026	15,39%	5,8	55,8	-6,7%
AE38	9/1/2038	9/1/2026	18,94%	4,6	53,1	-13,4%
AL41	9/7/2041	9/1/2026	15,90%	5,8	49,9	-11,1%
GD29	9/7/2029	9/1/2026	20,39%	1,8	57,2	-7,8%
GD30	9/7/2030	9/1/2026	19,02%	2,2	54,5	-7,3%
GD35	9/7/2035	9/1/2026	15,43%	5,8	55,7	-10,6%
GD38	9/1/2038	9/1/2026	16,56%	4,8	58,4	-11,7%
GD41	9/7/2041	9/1/2026	15,21%	5,9	51,7	-10,6%
GD46	9/7/2046	9/1/2026	14,85%	5,5	52,4	-9,1%

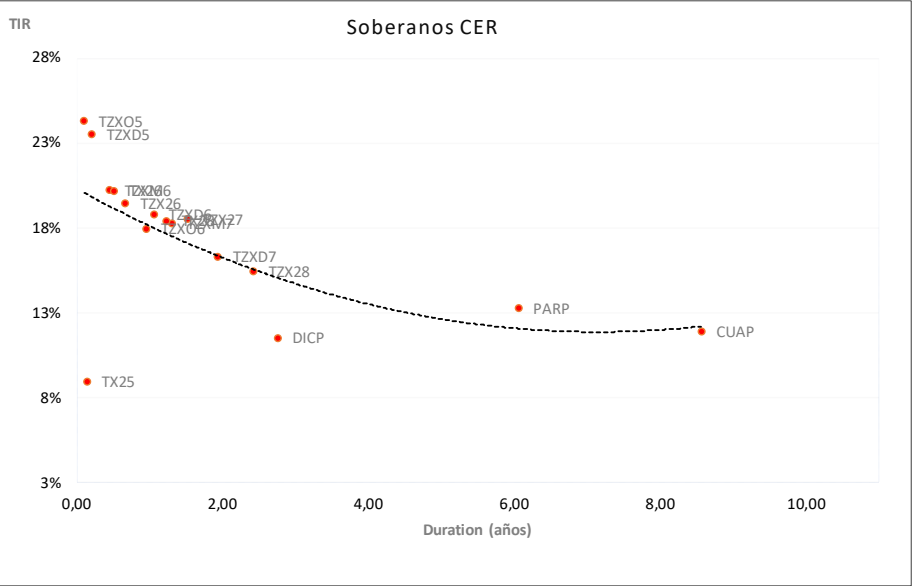


BOPREAL									
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPOB7	31/10/2028	31/10/2025	6,62%	1,78	30/4/2026	9,67%	0,61	99,25	-0,7%
BPY26	1/6/2026	1/12/2025	4,67%	0,46				99,40	-1,0%
BPOC7	31/10/2028	31/10/2025	10,94%	1,77	30/4/2027	11,83%	1,55	92,50	-3,1%
BPOD7	31/10/2028	31/10/2025	12,11%	1,77		12,11%	1,77	90,80	-4,6%
BPO28	31/10/2028	31/10/2025	17,26%	2,95				68,54	0,0%

Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 12-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	24,3%	0,1	126,2	2,9%
TX25	9/11/2025	9/11/2025	8,9%	0,1	1333,5	5,8%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	23,5%	0,2	217,9	2,5%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	20,2%	0,4	167,3	1,6%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	19,4%	0,7	270,1	1,1%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	18,0%	1,0	107,7	2,2%
TX26	9/11/2026	9/11/2025	20,2%	0,5	1505,0	1,3%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	18,8%	1,1	185,2	0,8%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	18,3%	1,3	133,1	0,2%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	18,5%	1,5	229,3	1,0%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	16,3%	1,9	163,5	0,5%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	15,5%	2,4	208,0	0,5%
TX28	9/11/2028	9/11/2025	18,4%	1,2	1556,0	0,3%
DICP	30/12/2032	30/12/2025	11,5%	2,8	34750,0	1,3%
PARP	30/12/2038	30/9/2025	13,3%	6,1	20150,0	3,8%
CUAP	30/12/2045	30/12/2025	11,9%	8,6	25160,0	1,2%



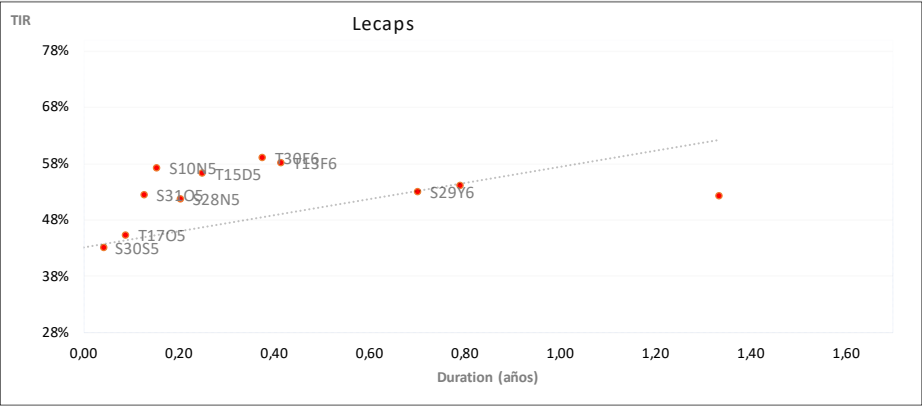
SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 12-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	0,69%	0,25	141750,00	5,4%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	4,06%	0,34	140100,00	5,1%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	8,44%	0,79	133200,00	1,0%

Informe Semanal

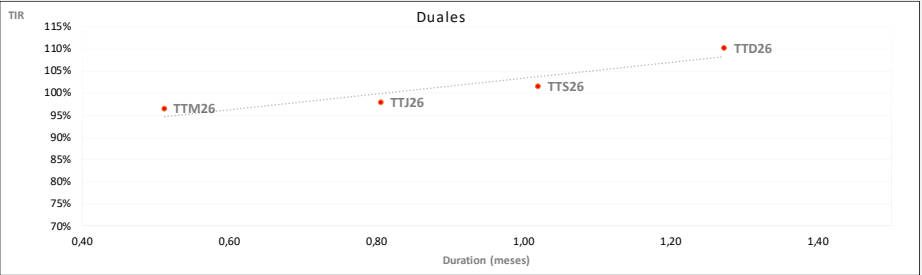
Títulos Públicos

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 12-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	54,9%	1,0	80,4	-0,5%

LECAPS - BONCAPS		Información al 12-09				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S12S5	12/9/2025	12/9/2025	#¡NUM!	#¡NUM!	158,83	0,6%
S30S5	30/9/2025	30/9/2025	43,07%	0,04	157,40	1,7%
T17O5	17/10/2025	17/10/2025	45,33%	0,09	153,75	2,2%
S31O5	31/10/2025	31/10/2025	52,42%	0,13	125,95	2,2%
S10N5	10/11/2025	10/11/2025	57,24%	0,15	114,30	2,1%
S28N5	28/11/2025	28/11/2025	51,70%	0,20	113,55	2,6%
T15D5	15/12/2025	15/12/2025	56,25%	0,25	152,85	2,4%
T30E6	30/1/2026	30/1/2026	59,01%	0,38	119,50	2,0%
T13F6	13/2/2026	13/2/2026	58,07%	0,41	119,95	2,5%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	53,02%	0,70	97,98	1,2%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	54,12%	0,79	103,00	1,0%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	52,17%	1,33	92,01	-5,5%
TY30P	30/5/2030	30/11/2025	37,26%	2,67	92,00	-5,7%



DUALES		Información al 12-09				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TTM26	16/3/2026	16/3/2026	96,59%	0,5	119,90	1,8%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	98,13%	0,8	115,70	6,2%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	101,71%	1,0	110,95	8,8%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	110,32%	1,3	108,00	8,3%



Informe Semanal

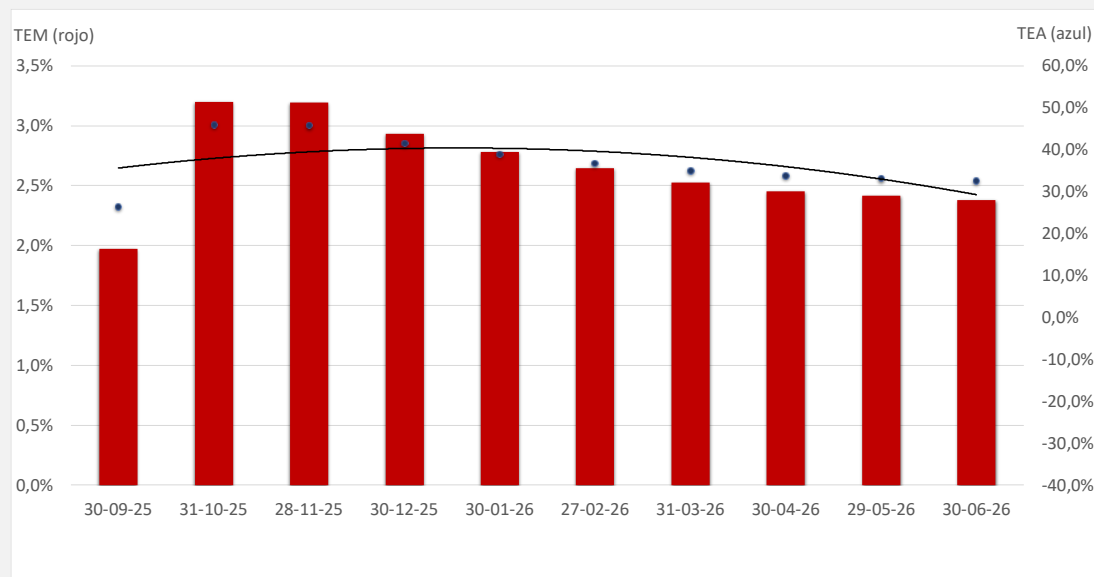
Dólar y ROFEX



FIRST
CAPITAL MARKETS

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 12/09

Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa directa	TNA Implícita plazo	TEA	TEM	Open Interest	Volumen diario
30-09-25	1464,00	5,3%	1,2%	23,6%	26,4%	2,0%	2.025.780	253.629
31-10-25	1522,50	4,6%	5,2%	38,8%	45,9%	3,2%	890.105	99.409
28-11-25	1567,00	4,3%	8,3%	39,3%	45,8%	3,2%	589.415	8.052
30-12-25	1605,00	3,0%	10,9%	36,5%	41,4%	2,9%	1.344.533	10.479
30-01-26	1642,00	4,2%	13,5%	35,1%	39,0%	2,8%	428.934	5.827
27-02-26	1671,50	2,8%	15,5%	33,7%	36,8%	2,6%	177.726	5.414
31-03-26	1705,00	4,6%	17,8%	32,5%	34,9%	2,5%	330.140	4.088
30-04-26	1738,00	4,4%	20,1%	31,9%	33,7%	2,5%	398.523	616
29-05-26	1773,00	4,7%	22,5%	31,7%	33,1%	2,4%	1.484.653	27.293
30-06-26	1812,00	3,0%	25,2%	31,6%	32,6%	2,4%	73.320	4.660

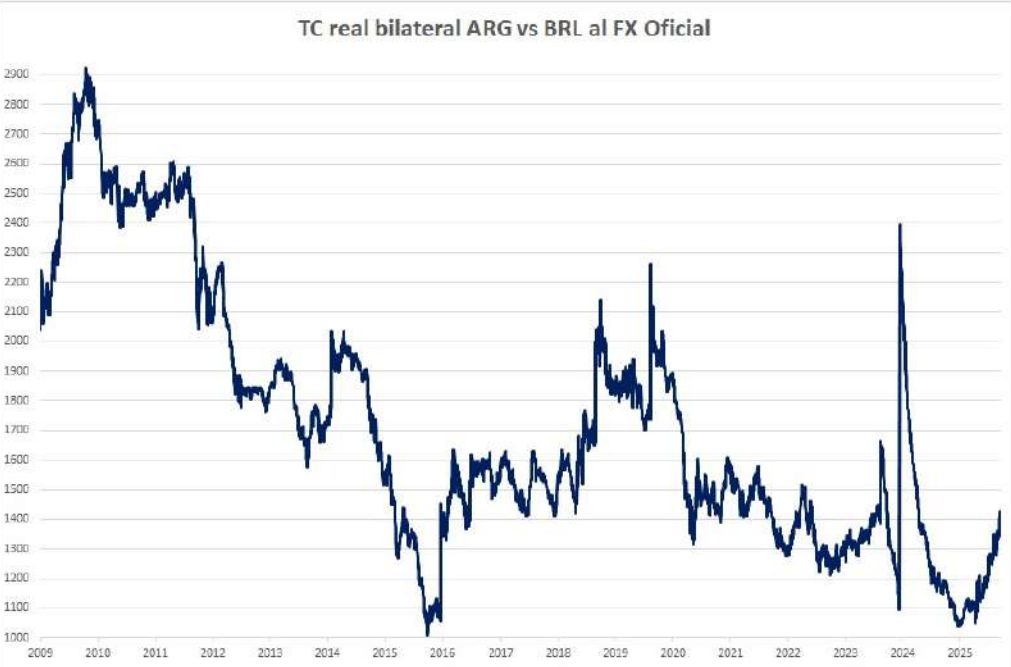


Informe Semanal

Brecha Dólar Oficial /MEP

EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE			
Fecha	Cotización	Var. Mensual	Var. YTD
12/9/2025	1447,17	9,32%	40,16%

Brechas MEP y CCL			
Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1468,46	1,47%	1491,41	3,06%



Informe Semanal

Índice Merval en dólares cable



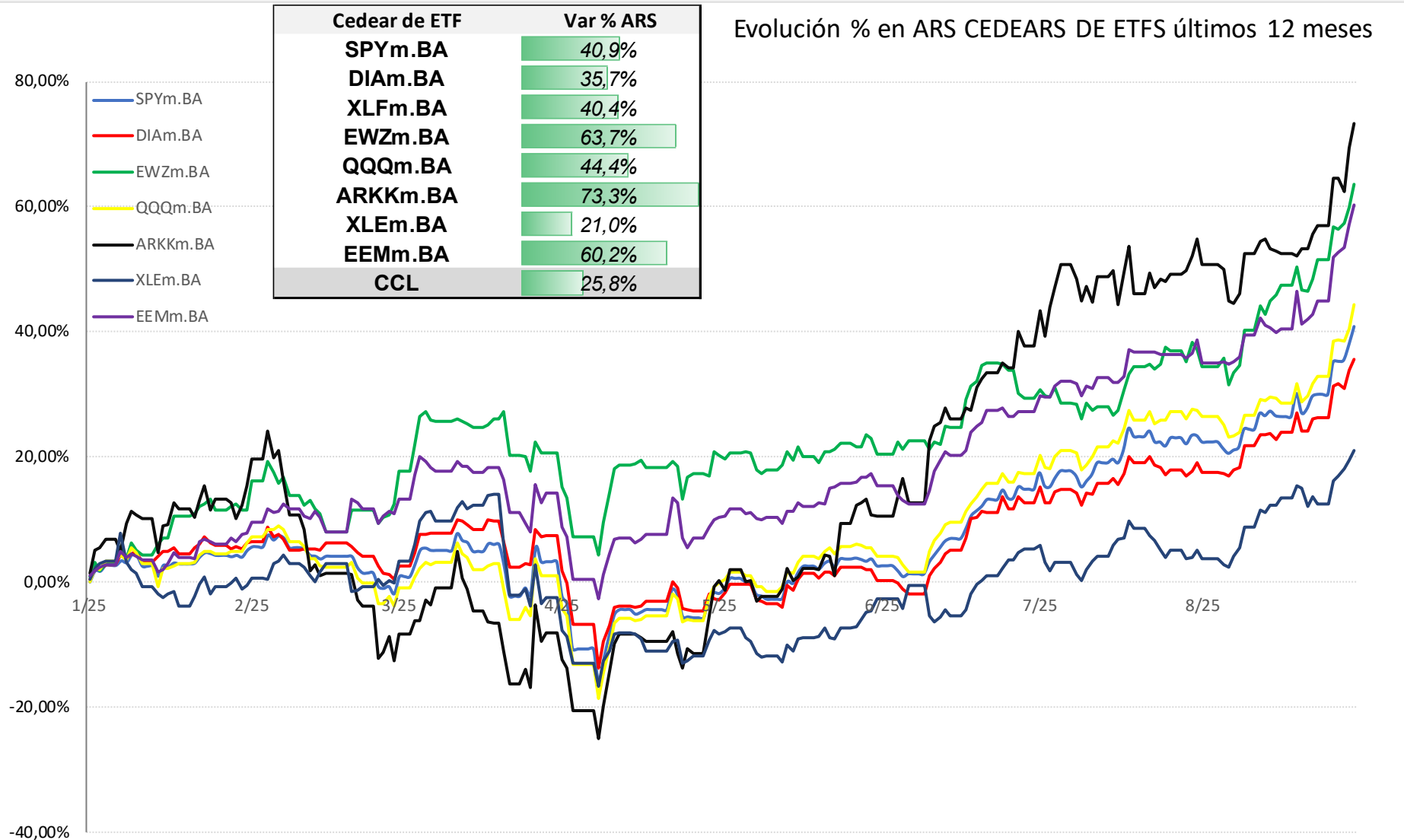
FIRST
CAPITAL MARKETS



Informe Semanal

Evolución Cedears de ETFS en ARS

Evolución % en ARS CEDEARS DE ETFS últimos 12 meses



Informe Semanal

Evolución Merval

(1)

COTIZACIÓN Merval AL 12/09						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice Merval	1.759.873,99	-2,51%	-34,71%	-30,54%	-	
ALUAR 	\$ 666,00	-2,35%	-25,42%	-	420.245	
MACRO 	\$ 6.450,00	-3,01%	-48,84%	-42,59%	584.327	
BYMA 	\$ 166,00	0,61%	-35,65%	-29,58%	20.573.231	
CENTRAL PUERTO 	\$ 1.258,00	-3,97%	-30,88%	-28,93%	793.865	
COMER DEL PLATA 	\$ 33,30	-2,46%	-71,16%	-69,77%	8.191.157	
CABLEVISION HOLD 	\$ 5.130,00	-2,10%	-30,11%	-27,64%	910	
EDENOR 	\$ 1.250,00	-3,62%	-54,79%	-50,79%	773.369	
FRANCES 	\$ 4.415,00	-3,86%	-48,33%	-41,43%	368.612	
GP FIN GALICIA 	\$ 4.410,00	-2,49%	-43,71%	-39,03%	3.567.521	
MIRGOR 	\$ 17.100,00	-2,92%	-35,55%	-34,31%	6.835	
PAMPA ENERGIA 	\$ 3.510,00	-2,16%	-19,95%	-15,73%	2.029.579	
GPO SUPERVIELLE 	\$ 1.627,00	-4,52%	-57,67%	-53,65%	4.689.130	
TRAN GAS NORTE C 	\$ 2.745,00	-2,14%	-26,76%	-22,13%	333.206	
TRAN GAS DEL SUR 	\$ 6.300,00	-3,30%	-14,58%	-6,43%	272.351	
TRANSENER 	\$ 1.906,00	-4,75%	-22,43%	-20,17%	550.358	
TERNIUM ARG 	\$ 540,00	-1,91%	-39,87%	-39,66%	4.656.890	
GP FINAN VALORES 	\$ 275,75	-3,50%	-38,75%	-37,99%	2.629.974	
YPF SOCIEDAD 	\$ 40.200,00	-1,66%	-23,28%	-20,08%	520.427	

(1) Cotización en ARS

Informe Semanal

Cotizaciones ADRs (1)

COTIZACIÓN ADRs AL 12/09								
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD		Volumen	
ETF MSCI Argentina		71,40	-2,64%	-	-13,99%			
FRANCES		\$ 9,01	-6,05%	-58,55%	-52,64%		958.223	
MACRO		\$ 43,80	-5,15%	-59,42%	-54,48%		869.095	
CRESUD		\$ 8,52	-3,62%	-36,32%	-32,70%		353.335	
EDENOR		\$ 17,04	-5,49%	-63,74%	-60,44%		153.150	
GP FIN GALICIA		\$ 29,95	-4,22%	-56,13%	-51,95%		2.399.219	
PAMPA		\$ 59,48	-4,33%	-36,08%	-32,22%		269.001	
GPO SUPERVIELLE		\$ 5,53	-6,59%	-66,39%	-62,97%		731.011	
TELECOM		\$ 7,12	-4,04%	-48,41%	-43,98%		365.398	
TRAN GAS DEL SUR		\$ 21,09	-6,72%	-34,91%	-28,68%		385.907	
TENARIS		\$ 35,83	-0,56%	-4,63%	-4,71%		1.252.488	
YPF		\$ 27,08	-3,97%	-39,28%	-36,09%		2.087.764	
IRSA		\$ 11,88	-5,41%	-25,38%	-21,17%		337.155	
CENTRAL PUERTO		\$ 8,56	-4,68%	-45,41%	-41,81%		54.939	
TERNIUM ARG		\$ 34,62	-1,06%	18,20%	-		327.774	
CORP AMERICA		\$ 19,35	-3,10%	0,47%	3,04%		47.387	
LOMA		\$ 7,61	-3,67%	-39,41%	-36,90%		90.839	
MERCADO LIBRE		\$ 2.339,36	0,05%	32,54%	35,87%		524.040	

Informe Semanal

Cotizaciones Cedears

(1)



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN CEDEARs AL 12/09							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE		\$ 17.290,00	3,72%	-	-	153.713	
TESLA		\$ 39.040,00	10,10%	31,56%	16,8%	190.949	
PETROBRAS		\$ 18.680,00	2,13%	22,58%	25,8%	60.906	
ALIBABA GROUP		\$ 25.480,00	2,00%	133,93%	132,4%	38.613	
GENERAL ELECTRIC		\$ 52.025,00	1,91%	110,85%	109,0%	3.866	
MICROSOFT CORP		\$ 25.180,00	4,18%	54,57%	50,0%	89.876	
VALE		\$ 7.915,00	3,13%	61,54%	60,3%	286.043	
VISTA		\$ 17.640,00	-1,89%	-	-18,0%	299.446	
AMAZON		\$ 2.341,00	1,04%	30,42%	28,3%	352.807	
BANCO BRADESCO		\$ 4.607,50	1,15%	-	122,4%	146.887	
GOOGLE		\$ 6.120,00	2,09%	60,07%	56,0%	347.175	
MC DONALD'S		\$ 18.860,00	1,67%	33,57%	33,6%	7.882	
NETFLIX		\$ 36.660,00	0,94%	-	64,2%	26.450	
FACEBOOK		\$ 46.640,00	2,91%	59,97%	59,0%	17.140	
COCA COLA		\$ 19.850,00	1,43%	38,28%	36,6%	113.135	
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 33.260,00	1,71%	-	35,6%	72.043	
BIOCERES SEMILLAS		\$ 3.040,00	0,00%	-61,42%	-	27.579	

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.