



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

18 DE AGOSTO 2025



SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- La semana pasada volvió a ser positiva para los mercados estadounidenses, con los principales índices manteniendo el impulso alcista pese a la volatilidad en la última rueda.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, en un contexto en el que los inversores mantuvieron el foco en el desarrollo de las tasas de interés de la última licitación del Tesoro, y en la nueva subasta por fuera del cronograma, para tratar de absorber los pesos excedentes y acotar las posibles presiones sobre el precio del dólar.
- El riesgo país se ubicó en 695 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- Los BOPREALES 2026 que cotizan en dólares en ByMA subieron la semana pasada 1,6%, mientras que los BOPREALES 2027 que cotizan en dólares terminaron ganando en promedio 0,3%. Los BOPREALES 2028 que cotizan en dólares cayeron 0,3%.
- Moody's destacó la mejora reciente de la calificación de Argentina en dos escalones, reflejando el programa con el FMI y el cumplimiento de metas, aunque mantuvo perspectiva estable por dudas sobre la acumulación de reservas y riesgos políticos.
- El Financial Times, en un artículo de Michael Stott, criticó duramente la gestión económica de Javier Milei al señalar que la economía argentina es "frágil, arriesgada y sin rumbo".
- Los bonos en pesos ligados al CER cerraron con mayoría de baja, tras conocerse el dato de inflación minorista de julio, y ante la elevada volatilidad de las tasas de interés.
- El índice S&P Merval cayó en las últimas cuatro ruedas 4,9%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- El impulso alcista fue tan sólido que ni siquiera unos datos de inflación en EE.UU. más altos de lo esperado lograron frenar la confianza de los inversores en que la Reserva Federal aplicará un recorte de tasas en septiembre.
- Trump prorrogó por 90 días la suspensión de aranceles sobre productos chinos, y China replicó la medida. Pero afirmó que anunciará aranceles escalonados a los semiconductores y nuevos aranceles al acero. Trump se reunió con Putin por la guerra en Ucrania, pero sin ningún acuerdo posterior.
- La atención de esta semana en EE.UU. estará centrada en la evolución de la política monetaria. La Reserva Federal publicará las minutas de la última reunión del FOMC, en la que las tasas se mantuvieron sin cambios pero con disidencias de dos miembros. Esto será el preludio del Jackson Hole Economic Policy Symposium, donde el presidente de la Fed, Jerome Powell, hablará en un contexto de incertidumbre económica, riesgos geopolíticos y llamados por parte de la Administración Presidencial para recortes agresivos de tasas.
- Además, los mercados evaluarán los resultados de los PMI preliminares de agosto de S&P, después de su sólido desempeño el mes pasado. Otros indicadores incluirán el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia.
- El Banco Popular de China mantendría sin cambios sus tasas preferenciales de préstamos a uno y cinco años en 3% y 5%, respectivamente, tras conservar sin variación las tasas de liquidez durante el mes, mientras el gobierno central subsidia préstamos al consumo. En Japón, el IPC de julio probablemente muestre una desaceleración de la inflación, mientras que los datos comerciales indicarían que la balanza de bienes pasó a superávit, a pesar de los primeros efectos de los aranceles estadounidenses.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.188.542,39	-4,88	-13,62
IBOVESPA (Brasil)	136.340,77	0,31	13,35
MEXBOL (México)	58.320,48	0,43	17,79
IPSA (Chile)	8.739,42	2,57	30,24
COLPAC (Colombia)	1.856,83	3,00	34,59
DOW JONES (USA)	44.946,12	1,74	5,65
Nasdaq 100 (USA)	23.712,07	0,43	12,85
S&P500 (USA)	6.449,80	0,94	9,66
IBEX (España) *	15.277,20	3,05	31,76

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1298,0000	-2,04	26,02
Euro (EURUSD)	1,1697	0,50	12,98
Real (USDBRL)	5,4005	-0,60	-12,58
Yen (USDJPY)	147,1800	-0,37	-6,36
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3551	0,76	8,31

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.336,00	-3,00	26,88
Plata (USD/onza)	37,89	-1,36	30,94
Petróleo (USD/bbl)	62,80	-1,69	-12,44
Trigo (USD/bush)	506,50	-1,55	-8,16
Maíz (USD/bush)	383,75	0,26	-16,30
Soja (USD/bush)	1.022,25	5,74	2,40

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	0,00	-100,00
FED (%)	4,50	0,00	0,00
Selici (Brasil) %	15,00	0,00	275,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,76	0,10	-49,30
Treasury 5 años (Rend.%)	3,85	1,70	-54,60
Treasury 10 años (Rend.%)	4,33	4,50	-24,90
Treasury 30 años (Rend.%)	4,93	7,10	14,20

El Dow Jones lideró con un avance semanal de 1,7%, sostenido por la fuerte suba de UnitedHealth (UNH +12,08%), que impulsó al promedio industrial por encima de los 44.900 puntos. El S&P 500 ganó un 0,9% y el Nasdaq Composite avanzó un 0,8%, ambos marcando nuevos máximos históricos en el transcurso de la semana.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,32%, cerró el viernes en niveles del 4,32%, ya que nuevos datos económicos contrarrestaron la urgencia de múltiples recortes de tasas por parte de la Fed.

El foco del mercado cripto se desplazó hacia Ethereum, que acumula un alza de casi 190% desde abril, impulsada también por la entrada estratégica de Peter Thiel en ETHZilla, vinculada a 180 Life Sciences (ATNF), que controla más de 82.000 ETH y planea colocarlos en DeFi, reforzando la narrativa de un tesoro cripto al estilo de la estrategia de bitcoin de MicroStrategy (MSTR).

El petróleo cayó 2,3% semana pasada, ante la expectativa de un posible alto el fuego en Ucrania que influye en el sentimiento del mercado. La posibilidad de una tregua podría derivar en mayor producción petrolera rusa, aunque la flexibilización de sanciones requeriría la aprobación del Congreso, lo que hace improbable una resolución rápida.

El dólar (índice DXY) bajó 0,3%, tras conocerse el sólido dato de ventas minoristas de julio en EE.UU., lo que alivió temores sobre la debilidad del consumo, mientras el euro subió 0,4% al tiempo que el mercado evalúa la divergencia entre una Fed aún inclinada a recortar tasas y un BCE que acaba de poner fin a su ciclo de flexibilización.

BALANCES

- **NU HOLDINGS (NU)** reportó ingresos trimestrales por USD 3,7 Bn, con fuerte crecimiento en toda Latinoamérica. La compañía sumó más de 4,1 M de clientes, manteniendo un alto nivel de actividad y avanzando en su ecosistema financiero mediante contrataciones estratégicas de liderazgo y una mayor apuesta al cross-selling de productos.
- **APPLIED MATERIALS (AMAT)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD 2,48, superando los USD 2,36 esperados. Los ingresos fueron de USD 7,3 Bn, por encima de los USD 7,22 Bn proyectados.
- **COREWEAVE (CRWV)** informó en el 2ºT25 un EPS de USD -0,60, por debajo de los USD -0,20 esperados. Los ingresos fueron de USD 1,21 Bn, muy por encima de los USD 1,08 M estimados.
- **ECOPETROL ADR (EC)** informó en el 2ºT25 un EPS de USD 1.218,24, por debajo de los USD 1.504,42 esperados. Los ingresos fueron de USD 29,669 Bn, por debajo de los USD 30,7969 Bn proyectados.
- **CIRCLE INTERNET GROUP (CRCL)** reportó una pérdida neta de USD 482 M en el 2ºT25, principalmente debido a cargos no monetarios relacionados con la OPI por USD 591 M. Los ingresos totales y los ingresos por reservas del emisor de stablecoins aumentaron un 53% YoY hasta USD 658 M en el trimestre. El USDC en circulación creció un 90% hasta USD 61,3 Bn al cierre del trimestre y desde entonces ha aumentado a USD 65,2 Bn al 10 de agosto



PANORAMA LOCAL

- Moody's destacó la mejora reciente de la calificación de Argentina en dos escalones, reflejando el programa con el FMI y el cumplimiento de metas, aunque mantuvo perspectiva estable por dudas sobre la acumulación de reservas y riesgos políticos. Señaló que el esquema de bandas de flotación cambiarias es transitorio y que el tipo de cambio aún no alcanzó un equilibrio por las restricciones vigentes.
- El Financial Times, en un artículo de Michael Stott, criticó duramente la gestión económica de Javier Milei al señalar que la economía argentina es "frágil, arriesgada y sin rumbo". El medio británico cuestiona la sobrevaluación del peso, el déficit en cuenta corriente, la falta de reservas internacionales y el aumento del desempleo, además de advertir sobre la caída de la inversión privada y la falta de consensos políticos. Reconoce la baja de la inflación, sostiene que no se traduce en mejoras sociales y que persisten los desequilibrios estructurales. El análisis advierte sobre riesgos de inestabilidad antes de las elecciones de octubre y resalta la presión de la deuda externa y del FMI, factores que agravan la incertidumbre económica.
- El Gobierno realizó una nueva recompra de Letras Intransferibles al BCRA con los USD 2.000 M del desembolso realizado por el FMI la semana pasada y que servirá para continuar el proceso de recapitalización del Central. Esta segunda operación (la primera fue en mayo), realizada a valores de mercado de acuerdo al Decreto 179/2025, significó que el Tesoro canceló Letras Intransferibles por USD 3.269 M reduciendo deuda bruta por USD 1.269 M.
- Con la intención de terminar de absorber los pesos que quedaron excedentes de la licitación del miércoles, el Tesoro llevará a cabo una subasta por fuera del cronograma, según confirmó el director del BCRA, Federico Furiase. Para absorber esos pesos el Tesoro llevará a cabo una subasta hoy donde se suscribirán títulos a tasa TAMAR con vencimiento el 28 de noviembre (M28N5).

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón	Precio al	Variación %		TIR	Duration
		Vencimiento	(%)	14/08/2025	WTD	YTD	(%)	
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	63,40	0,6	-23,0	12,4%	1,90
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	60,85	0,8	-19,3	12,4%	2,29
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	66,01	0,9	-5,7	11,8%	5,78
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	68,49	0,1	-7,1	12,2%	4,92
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	60,78	1,4	-8,5	12,1%	6,04
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	65,41	-0,1	-21,5	11,7%	1,91
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	63,00	1,2	-17,1	12,0%	2,30
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	67,53	1,6	-3,8	11,7%	5,79
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	72,14	1,5	-3,5	11,8%	4,96
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	62,39	1,6	-6,2	11,7%	6,10
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	62,07	1,7	-14,4	11,3%	5,97

- El riesgo país se ubicó en 695 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada en alza, en un contexto en el que los inversores mantuvieron el foco en el desarrollo de las tasas de interés de la última licitación del Tesoro, y en la nueva subasta por fuera del cronograma, para tratar de absorber los pesos excedentes y acotar las posibles presiones sobre el precio del dólar.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14/08/2025	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.299,00	3,3	19,3	10,3%	31,17%	0,25
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.434,50	-1,6	-14,5	18,2%	39,12%	0,67
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.530,00	-2,2	-3,2	13,6%	34,46%	1,52
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	35.465,00	-1,3	-2,7	11,2%	32,07%	3,34
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	20.720,00	-2,7	-4,2	11,4%	32,35%	6,79
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	25.120,00	-3,8	-9,8	11,1%	31,98%	9,42
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	0,00	-100,0	-100,0	-	45,17%	0,05
BONOS A TASA FIJA									
BONARTO26/d	TO26	TO26	15,500	84,33	-3,6	-0,6	-	37,02%	0,91

- El Tesoro terminó captando en la primera licitación de deuda de agosto ARS 9.147,36 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 7.650,54 Bn), en un contexto en que las ofertas fueron por ARS 9.977,24 Bn y los vencimientos a afrontar alcanzaban los ARS 14.800 Bn. De esta forma, el Gobierno renovó un 61,07% de los vencimientos, pero tuvo que convalidar tasas cercanas al 70%. La estrategia de tratar de limitar el acceso de los inversores a las dos LECAPs a septiembre, para tratar de forzar una baja de la tasa no terminó funcionando.
- Los bonos en pesos ligados al CER cerraron con mayoría de baja, tras conocerse el dato de inflación minorista de julio, y ante la elevada volatilidad de las tasas de interés. El CUAP perdió 4,5%, el TZX27 -3,1%, el TZXM6 -2,5%, el DICP -2,3%, el TZX26 -1,8%, y el DICP -1,6%, entre otros.
- Las LECAPs cerraron en las últimas cuatro jornadas con una suba promedio de 0,3%, donde se destacaron al alza las Letras S29G5 y S12D5, y sobresalieron a la baja las Letras S29Y6 y S28N5. Los BONCAPs cayeron en promedio 0,5%, donde se destacaron los bonos T15E7 y T13F6. Los bonos DUALES terminaron bajando en promedio 1,6%.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	704,00	-1,81	-20,44
Bolsas y Mercados Argentinos	194,25	-5,82	-17,68
Cablevision Holding	6.810,00	-3,95	-2,30
Central Puerto	1.555,00	-7,99	-11,40
Sociedad Comercial del Plata	58,50	-56,99	-76,19
Cresud	1.400,00	-3,11	-6,98
Edenor	1.820,00	-3,19	-28,49
BBVA Banco Francés	6.860,00	-6,28	-9,26
Grupo Financiero Galicia	6.410,00	-4,75	-12,44
Grupo Financiero Valores	343,50	-7,54	-22,95
Grupo Supervielle	2.595,00	-10,67	-26,38
Holcim Argentina	1.640,00	-1,80	-24,25
Banco Macro	8.950,00	-4,38	-21,73
Pampa Energía	3.880,00	-2,14	-6,73
Telecom Argentina	2.610,00	-2,61	-14,71
Ternium Argentina	605,00	-1,31	-32,25
Transportadora de Gas del Sur	7.290,00	-2,80	7,96
Transportadora de Gas del Norte	3.465,00	1,17	-2,44
Transener	2.495,00	-2,92	-9,60
YPF	42.650,00	-6,42	-15,63

- El índice S&P Merval cayó en las últimas cuatro ruedas 4,9%, valuado en dólares, el principal índice bajó 5,4%.
- Las acciones que más cayeron en la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) -11,1%, Metrogas (METR) -10,7%, Loma Negra (LOMA) -7,2%, Banco de Valores (VALO) -7,2%, y Central Puerto (CEPU) -7,2%, entre las más importantes. Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) fue la única acción que cerró en alza (ganó +0,9%).
- Cabe destacar que la acción de COME pasó de ARS 133,25 a ARS 59,37, después del pago del dividendo en acciones de 3.880.987.280, que representó el 124,43% del capital social en circulación.
- En el exterior, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de bajas: Grupo Supervielle (SUPV) -11,7%, Globant (GLOB) -11%, Loma Negra (LOMA) -7,6%, Central Puerto (CEPU) -7,1%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5,4%, entre otras.
- Sólo cerraron en alza: Corporación América (CAAP) +1,9%, MercadoLibre (MELI) +1,6%, Ternium (TX) +1,4%, y Adecoagro (AGRO) +0,3%.

BALANCES - ARG

- **GLOBANT (GLOB)** reportó una pérdida neta en el 2ºT25 de USD 3,72 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año 2024 de USD 40,03 M (-109,3% YoY). En gran parte tuvo que ver en dicha pérdida, la contabilización de los costos de optimización empresarial, que fue de USD 47,58 M. De no haberse registrado tal pérdida, la línea final hubiera arrojado una utilidad de USD 43,86 M.
- **GRUPO SUPERVIELLE (SUPV)** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 13.602 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año pasado de ARS 23.804 M (+61,6% QoQ, -42,9% YoY). En los primeros seis meses de 2025, las ganancias de SUPV cayeron 78,1% YoY a ARS 22.017 M.
- **EDENOR (EDN)** reportó en el 2ºT25 una ganancia neta de ARS 92.934 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año 2024 de ARS 67.746 M (+37% YoY). La diferencia se debe a la regularización de la deuda con CAMMESA, y el impacto positivo de la actualización tarifaria.
- **HOLCIM ARGENTINA (HARG)** reportó en el 1ºS25 una utilidad neta de ARS 1.486 M.
- **LEDESMA (LEDE)** reportó en el ejercicio fiscal 2025 una pérdida neta de -ARS 25.178,5 M.
- **LONGVIE (LONG)** reportó en el primer semestre de 2025 una pérdida neta de -ARS 2.839,8 M.
- **MASTELLONE HNOS** reportó en el 1ºS25 una pérdida neta de ARS 869 M, que se compara con la ganancia de ARS 77.887 M en igual período de 2024, por menor efecto de diferencias de cambio, aumento de costos financieros y lenta recuperación del consumo. En el 2ºT25 la empresa perdió -ARS 2.297 M vs. el beneficio de ARS 4.302 M del 2ºT24. Los ingresos por ventas cayeron un 6,2% YoY a ARS 793.975 M en el 1ºS25, mientras que en el 2ºT25 disminuyeron un 2,8% YoY.
- **MIRGOR (MIRG)** reportó en el primer semestre de 2025 una ganancia neta de ARS 6.123 M.
- **TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4)** reportó en el 2ºT25 un beneficio neto de ARS 29.961,2 M, que se compara con la ganancia neta del mismo trimestre de 2024 de ARS 30.541 M. Las ventas alcanzaron los ARS 129.969,3 M vs. los ARS 137.225,1 M. El resultado operativo en el 2ºT25 alcanzó los ARS 55.281,4 M vs. los ARS 58.931,5 M del 2ºT24.
- **TELECOM ARGENTINA (TECO2)** reportó en el 2ºT25 una pérdida neta de -ARS 174.361 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 82.068 M. Las ventas crecieron un 60,2% en forma interanual, alcanzando los ARS 1.911,7 Bn (por debajo de lo estimado).

Juan M Frencia

Head of research

jmfrenia@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Marcos Ayende

Analista Semi Senior

mayende@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

Nicolas Flores

Analista Junior

nflores@sjb.com.ar

Research SJB Finanzas Expertas

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por SJB y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de SJB.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.

SJB S.A.: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio – Registro CNV N° 342. Agente Colocador y Distribuidor Integral de Fondos Comunes de Inversión – Registro CNV N° 11.



www.sjb.com.ar



264 420 3373



info@sjb.com.ar



+54 9 264 552 6666



[/sjbfinanzasexpertas](https://www.linkedin.com/company/sjbfinanzasexpertas)