

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

25 DE AGOSTO 2025

SJB
FINANZAS EXPERTAS

RESUMEN EJECUTIVO

- Durante la última semana, los principales índices estadounidenses mostraron un desempeño mixto, con un fuerte repunte hacia el cierre gracias al discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, que abrió las chances a un inminente recorte de tasas.
- Los bonos en dólares cerraron la semana con pérdidas, en medio de la elevada volatilidad de tasas de interés en pesos, y ante el revés que tuvo el Gobierno en el Congreso frente a la aprobación de leyes que complican las metas con el FMI debido al aumento del gasto público.
- El riesgo país se ubicó en 736 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.
- Los soberanos argentinos fueron afectados por el revés que el Gobierno tuvo en el Congreso con la aprobación de iniciativas, y rechazos de vetos y decretos, que afectan al equilibrio fiscal que impulsa el presidente Javier Milei, que en consecuencia complican las metas con el FMI.
- En el Senado, los legisladores lograron rechazar cinco decretos de Milei que se habían oficializados en la última semana de sus facultades delegadas. El presidente ya no podrá volver a tomar esa medida este año.
- Según el broker XP Investmets, la derrota en la Cámara Baja y Alta debilita aún más la posición institucional de Milei y lo obliga a reforzar su alianza con gobernadores como ancla para sostener futuros vetos.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con caídas, en un contexto de alta volatilidad de tasas de interés, y con la mirada puesta en la refinanciación de la deuda en pesos en el corto plazo.
- El índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 3,8%.



PANORAMA INTERNACIONAL

- Durante la última semana, los principales índices estadounidenses mostraron un desempeño mixto, con un fuerte repunte hacia el cierre gracias al discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, que abrió las chances a un inminente recorte de tasas. La semana dejó un balance positivo gracias al rally del viernes, donde el cambio en el tono de la Fed fue el factor determinante.
- El liderazgo pasó de las mega-cap tecnológicas hacia bancos, energía e industriales, en un mercado que ya descuenta con alta probabilidad un recorte de tasas en septiembre, consolidando así un escenario de apoyo tanto para acciones como para bonos.
- La atención de esta semana en EE.UU. estará centrada en el informe de Ingresos y Gastos Personales de julio. Se prevé que los ingresos personales crezcan 0,4% y el gasto personal aumente 0,5%, mientras que los índices de precios PCE tanto general como subyacente deberían subir 0,3%. Esto será precedido por la segunda estimación del PIB del 2ºT25, luego que la primera estimación apuntaba a un repunte anualizado del 3%.
- En la Eurozona, la atención se centrará en las actas de la reunión de julio del BCE, que podrían ofrecer señales sobre si el banco central ha terminado su ciclo de flexibilización después de ocho recortes en el último año, que llevaron los costos de endeudamiento a su nivel más bajo desde 2022.
- En China, los mercados estarán atentos a los PMI oficiales, mientras que las ganancias del sector industrial podrían mostrar el impacto de los recortes de capacidad sobre los márgenes.
- Japón tendrá una semana intensa de publicaciones económicas, incluyendo producción industrial, ventas minoristas, desempleo, confianza del consumidor e inflación en Tokio.

MERCADOS INTERNACIONALES

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	2.106.200,00	-3,76	-16,87
IBOVESPA (Brasil)	137.968,15	1,19	14,70
MEXBOL (México)	59.225,48	1,55	19,62
IPSA (Chile)	8.739,42	-1,30	30,24
COLPAC (Colombia)	1.858,45	0,09	34,71
DOW JONES (USA)	45.631,74	1,53	7,26
Nasdaq 100 (USA)	23.498,12	-0,90	11,83
S&P500 (USA)	6.466,91	0,27	9,95
IBEX (España) *	15.396,80	0,78	32,79

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (US DARS)	1320,0000	1,69	28,16
Euro (EURUSD)	1,1715	0,15	13,16
Real (USDBRL)	5,4217	0,39	-12,24
Yen (USDJPY)	146,9300	-0,17	-6,52
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,3522	-0,21	8,08

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	3.374,40	1,15	28,34
Plata (USD/onza)	39,00	2,93	34,77
Petróleo (USD/bbl)	63,66	1,37	-11,24
Trigo (USD/bush)	504,75	-0,35	-8,48
Maíz (USD/bush)	388,25	1,17	-15,32
Soja (USD/bush)	1.036,50	1,39	3,83

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
Sellio (Brasil) %	15,00	0,00	275,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,69	-7,10	-56,40
Treasury 5 años (Rend.%)	3,76	-8,80	-63,40
Treasury 10 años (Rend.%)	4,26	-7,00	-31,90
Treasury 30 años (Rend.%)	4,88	-4,20	10,00

El Dow Jones lideró con una suba semanal de +1,5%, alcanzando un nuevo máximo histórico tras el avance del viernes (+1,9%), impulsado por expectativas de mayor alivio monetario. El S&P 500 avanzó un moderado +0,3% en la semana, aunque el cierre del viernes (+1,5%) permitió recuperar las pérdidas acumuladas previamente.

En cambio, el Nasdaq Composite y el Nasdaq 100 cerraron con caídas semanales de -0,6% y -0,9%, respectivamente, reflejando la presión que registró el sector tecnológico en los primeros días, aunque la sesión final permitió reducir fuertemente las pérdidas.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,25%. Los futuros de tasas mostraron un consenso de dos recortes totales para el año, mientras que un 40% del mercado se posicionó para tres recortes.

El petróleo subió 1,3% semana pasada, siendo su primera ganancia semanal en tres semanas, mientras disminuyen las expectativas de un rápido acuerdo mediado por EE.UU. para poner fin a la guerra Rusia-Ucrania. Informes señalaron ataques aéreos rusos cerca de la frontera de la UE y ataques ucranianos a una refinería rusa.

El dólar (índice DXY) terminó la semana prácticamente sin cambios, tras dos periodos consecutivos de caídas 0,2%, mientras el euro subió 0,3%, conservando la mayor parte de su avance en lo que va del año mientras los mercados evaluaban nuevos datos y desarrollos sobre el comercio con EE.UU.

BALANCES

- **WALMART (WMT)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 0,68, por debajo de los USD 0,74 esperados. Los ingresos fueron de USD 177,4 Bn, superando los USD 174,4 Bn estimados.
- **TARGET (TGT)** registró en el 2ºT25 un EPS de USD 2,05, en línea con los USD 2,04 esperados. Los ingresos fueron de USD 25,21 Bn, por encima de los USD 24,9 Bn proyectados.
- **BAIDU (BIDU)** reportó en el 2ºT25 un EPS de RMB 13,58, por encima de los RMB 13,33 esperados. Los ingresos fueron de RMB 32,71 Bn, levemente por debajo de los RMB 32,92 Bn estimados.
- **HOME DEPOT (HD)** reportó una ganancia ajustada de USD 4,68 por acción sobre ingresos de USD 45,28 Bn. Los mercados esperaban un beneficio de USD 4,71 por acción con ingresos de USD 45,36 Bn. Aun así, la compañía mantuvo su proyección para todo el año.
- **PALO ALTO NETWORKS (PANW)** reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 0,95, por encima de los USD 0,89 esperados. Los ingresos fueron de USD 2,5 Bn, en línea con lo estimado.
- **ZOOM COMMUNICATIONS (ZM)** informó ganancias ajustadas de USD 1,53 por acción sobre ingresos de USD 1,22 Bn. Los mercados esperaban ganancias de USD 1,37 por acción sobre ingresos de USD 1,20 Bn.



PANORAMA LOCAL

- Los soberanos argentinos fueron afectados por el revés que el Gobierno tuvo en el Congreso con la aprobación de iniciativas, y rechazos de vetos y decretos, que afectan al equilibrio fiscal que impulsa el presidente Javier Milei, que en consecuencia complican las metas con el FMI. El Gobierno con sus aliados logró blindar el veto a las jubilaciones y a la emergencia en Bahía Blanca. Pero la oposición consiguió una amplia mayoría para anular el veto de la emergencia de discapacidad, que tendrá que ser ratificada por dos tercios en el Senado y podría ser incumplida por el Ejecutivo.
- Además, se aprobó un proyecto que les reparte a las provincias de manera automática el 1% de los Aportes del Tesoro Nacional (ATN). La medida probablemente sea vetada por el presidente Milei. En el Senado, los legisladores lograron rechazar cinco decretos de Milei que se habían oficializados en la última semana de sus facultades delegadas. El presidente ya no podrá volver a tomar esa medida este año.
- Y se le dio sanción definitiva a dos proyectos que el Gobierno rechaza por su costo fiscal: la ley de Financiamiento Universitario y la emergencia en Pediatría, que intenta resolver los problemas del Hospital Garrahan. Todas estas iniciativas derivarían en un incremento en el gasto que podría impactar negativamente en el superávit fiscal de este año y el próximo, y complicar de esta forma las metas con el FMI de alcanzar un superávit fiscal de 1,6% del PIB en 2025 y financiero de 0,3%. Para el 2026, la meta es de 2,2% para el superávit primario y de 0% el financiero.
- A través de la Comunicación "A" 8305 del BCRA, desde septiembre los bancos podrán computar como parte del efectivo mínimo exigido la posición neta negativa de operaciones en cauciones y pases, siempre que el vencimiento coincida con el de los encajes y que las transacciones se concreten en mercados autorizados por la CNV. Esta medida busca bajar la volatilidad de las tasas de caución a un día.

ARGENTINA RENTA FIJA

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 22/08/2025	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	62,03	-2,2	-24,6	12,4%	1,90
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,750	59,51	-2,2	-21,1	12,4%	2,29
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	4,125	64,06	-3,0	-8,5	11,8%	5,78
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	5,000	66,45	-3,0	-9,9	12,2%	4,92
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3,500	58,75	-3,3	-11,5	12,1%	6,04
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	64,20	-1,8	-22,9	11,7%	1,91
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,750	61,19	-2,9	-19,5	12,0%	2,30
Global 2035	GD35	09/07/2035	4,125	65,51	-3,0	-6,7	11,7%	5,79
Global 2038	GD38	09/01/2038	5,000	69,50	-3,7	-7,0	11,8%	4,96
Global 2041	GD41	09/07/2041	3,500	60,53	-3,0	-9,0	11,7%	6,10
Global 2046	GD46	09/07/2046	4,125	60,10	-3,2	-17,1	11,3%	5,97

- Los soberanos argentinos fueron afectados por el revés que el Gobierno tuvo en el Congreso con la aprobación de iniciativas, y rechazos de vetos y decretos, que afectan al equilibrio fiscal que impulsa el presidente Javier Milei, que en consecuencia complican las metas con el FMI.
- El riesgo país se ubicó en 736 puntos básicos, tomando en cuenta el spread entre el bono global GD35 y la tasa del UST10Y.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 22/08/2025	Variación % WTD YTD		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1,800	1.265,00	-2,6	16,2	10,3%	31,17%	0,25
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2,000	1.402,50	-2,2	-16,4	18,2%	39,12%	0,67
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	09/11/2028	2,250	1.502,00	-1,8	-5,0	13,6%	34,46%	1,52
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	5,830	33.960,00	-4,2	-6,8	11,2%	32,07%	3,34
Par 2038	PARP	31/12/2038	1,770	19.900,00	-4,0	-8,0	11,4%	32,35%	6,79
Quasipar 2045	CUAP	31/12/2045	3,310	24.705,00	-1,7	-11,3	11,1%	31,98%	9,42
BONOS A TASA BADLAR									
DEUDA BDC28/d	BDC28	BDC28	43,120	103,00	-	-2,8	-	45,17%	0,05
BONOS A TASA FIJA									
BONARTO26/d	TO26	TO26	15,500	79,50	-5,7	-6,3	-	37,02%	0,91

- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con caídas, en un contexto de alta volatilidad de tasas de interés, y con la mirada puesta en la refinanciación de la deuda en pesos en el corto plazo. El TZXM7 cayó 4,9%, el TZXD7 -4,3%, el DICP -4,1%, el TZXO6 -3,6%, el TZX28 -3,5%, el TZXD6 -3,3%, el PARP -3,2%, el TX28 -3%, y el TX26 -2,2%, entre los más importantes. Subieron: el TX25 +1,6%, y el TZXO5 +1%.
- Los BOPREALES 2026 que cotizan en dólares en ByMA mostraron una baja en la semana de 1,6%, mientras que los BOPREALES 2027 que cotizan en dólares mostraron una caída promedio de 0,4%. Los BOPREALES 2028 bajaron en las últimas cinco ruedas 0,4%.
- El Gobierno espera que la situación de altas tasas persista hasta las elecciones, y de obtener un buen resultado las mismas podrían normalizarse. Pero las dudas sobre si la situación se prolongará por riesgos políticos y por problemas de diseño del plan monetario, preocupa a los inversores.

ARGENTINA RENTA VARIABLE

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	692,00	-1,70	-21,80
Bolsas y Mercados Argentinos	190,75	-1,80	-19,17
Cablevision Holding	6.920,00	1,62	-0,72
Central Puerto	1.445,00	-7,07	-17,66
Sociedad Comercial del Plata	51,60	-11,79	-79,00
Cresud	1.450,00	3,57	-3,65
Edenor	1.575,00	-13,46	-38,11
BBVA Banco Francés	6.160,00	-10,20	-18,52
Grupo Financiero Galicia	6.020,00	-6,08	-17,76
Grupo Financiero Valores	343,00	-0,15	-23,07
Grupo Supervielle	2.400,00	-7,51	-31,91
Holcim Argentina	1.485,00	-9,45	-31,41
Banco Macro	8.340,00	-6,82	-27,07
Pampa Energía	3.735,00	-3,74	-10,22
Telecom Argentina	2.420,00	-7,28	-20,92
Ternium Argentina	595,00	-1,65	-33,37
Transportadora de Gas del Sur	7.330,00	0,55	8,56
Transportadora de Gas del Norte	3.445,00	-0,58	-3,01
Transener	2.635,00	5,61	-4,53
YPF	42.325,00	-0,76	-16,27

- El índice S&P Merval perdió en las últimas cinco ruedas 3,8%, valuado en dólares, el principal índice perdió en la semana 3,6%.
- Las acciones más perjudicadas en las últimas cinco ruedas fueron las de: Edenor (EDN) -12,7%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -11,4%, BBVA Argentina (BBAR) -10,2%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,1%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,4%, entre las más importantes. Sólo se manifestaron al alza: Transener (TRAN) +4,6%, Cresud (CRES) +3,9%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +1%.
- En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs manifestaron mayoría de bajas durante la semana: BBVA Argentina (BBAR) perdió 13,1%, Edenor (EDN) -13,1%, Grupo Supervielle (SUPV) -6,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,2%, y Central Puerto (CEPU) -5,9%, entre otras. Terminaron subiendo: Globant (GLOB) +5,2%, Tenaris (TS) +2,6%, Ternium (TX) +2%, Cresud (CRESY) +2%, MercadoLibre (MELI) +1,6%, y Corporación América (CAAP) +1,4%.
- **BBVA ARGENTINA (BBAR)** reportó en el 2ºT25 un resultado neto ajustado por inflación de ARS 59.616 M, que se compara con la utilidad neta de ARS 157.389 M del 2ºT24 (-31,1% QoQ, -62,1% YoY). El resultado acumulado en los primeros seis meses de 2025 fue ARS 146.131 M (-31,7% YoY). El resultado neto por intereses alcanzó en el 2ºT25 los ARS 591.812 M (+3,1% QoQ, -37,4% YoY). El resultado neto por comisiones fue de ARS 94.053 M en el 2ºT25 (-11,1% QoQ, +14,7% YoY). De esta forma, el ingreso operativo neto alcanzó los ARS 679.904 M en el 2ºT25, cayendo 9% QoQ, y -38,2% YoY. El resultado operativo fue de ARS 196.839 M, disminuyendo 33,9% en forma secuencial y -68,4% en forma interanual. El retorno sobre el activo promedio (ROA) real en el 2ºT25 fue de 1,2%, mientras que el retorno sobre al patrimonio neto promedio (ROE) real de 7,6%.

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)