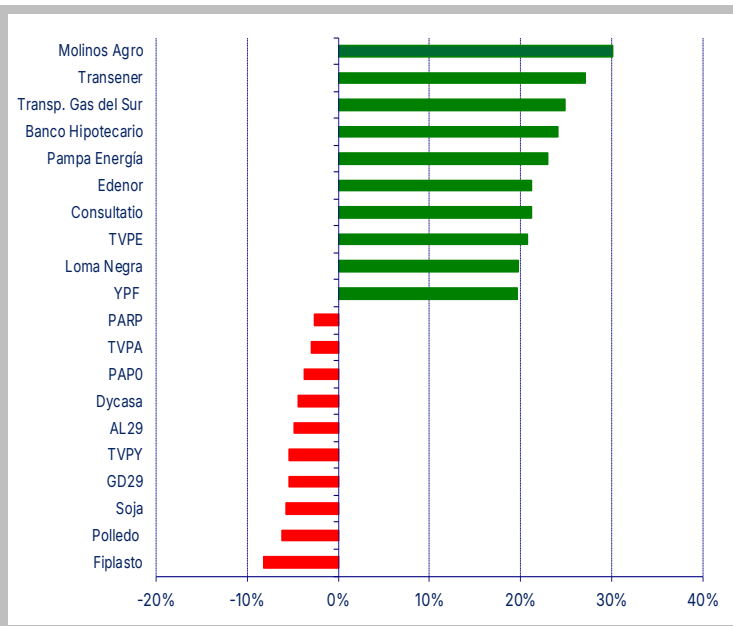


RENDIMIENTOS MENSUALES JULIO 2025

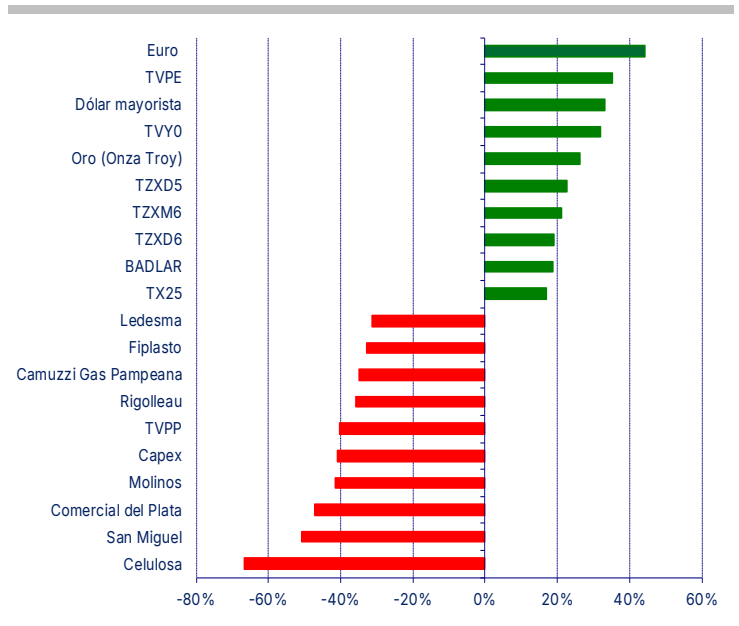
jueves, 31 de julio de 2025

Volatilidad en tasas y FX bajo presión

Rendimientos mensuales Jul-25



Rendimientos acumulados 2025



- Durante julio los mercados estuvieron atentos a las idas y venidas de la política comercial de EEUU, con los acuerdos arancelarios de Donald Trump: anunció un arancel del 50 % al cobre y contempla uno del 200 % a las farmacéuticas, aplicará una tasa del 50% a Brasil y amenazó a Canadá con imponerle unas tarifas del 35%, impuso un 30% a las importaciones provenientes de México y de 15% a la Unión Europea. La Reserva Federal ha decidido mantener las tasas de interés en el rango actual del 4,25% y 4,5%, tal y como esperaban los mercados y pese a la presión de Trump para bajarlas. Los commodities arrojaron movimientos mixtos: el petróleo repuntó 6,4%, la soja cae 5,8% y el oro cede 0,3%. En el plano local, el INDEC informó que la inflación minorista de jun-25 se ubicó en 1,6% m/m (+39,4% a/a), acumulando 15,1% en lo que va del año. La inflación núcleo marcó 1,7% m/m. El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) de mayo mejoró 5% a/a y 0,1% m/m. El staff técnico del FMI llega a un acuerdo con Argentina por la primera revisión y aumentan las probabilidades de un nuevo desembolso por USD 2.000mm.

- Renta Fija. Durante jul-25, los bonos denominados en dólares se mostraron volátiles (medidos en pesos), con bajas en los de menor duration y alzas en los más largos. El riesgo país finaliza en torno a los 716 puntos desde 701 puntos de fines de junio. Los bonos CER se mostraron bastante estables, aunque con algunas mermas marginales. En la última licitación del mes, el Ministerio de Economía tuvo que convalidar tasas más altas dada la volatilidad reinante tras el fin de las LEFIs. El mercado evidenció volatilidad extrema en tasas de caución, que tuvieron picos por sobre el 100%. Moody's Ratings mejoró la calificación en moneda extranjera y local a largo plazo de Argentina a Caa1 desde Caa3 y ha cambiado la perspectiva a estable desde positiva.

- Renta Variable. Jul-25 se mostró positivo para la renta variable en general, con Merval recuperando 16,3%. Entre las principales alzas vemos algunos papeles del Panel Líder, con Transener, TGS y Pampa a la cabeza. Entre las bajas encontramos papeles del Panel General. El sector financiero muestra subas de más de 10%. YPF logró recuperar casi 20%. La Cámara de

Apelaciones de NY dispuso la suspensión preventiva de la orden de entrega de las acciones de YPF que tiene Argentina. El Departamento de Justicia de EEUU se presenta como amicus curiae de Argentina.

- Dólar mayorista cerró el mes con alza de 13,9%. Euro cierra con suba del 10,9% en el mercado local. Tasa Badlar cierra en 35,44% tna, apenas por sobre los niveles de cierre del mes previo.

Ranking mensual Jul-25

10 +		10 -		10 tradicionales	
Molinos Agro	30,1%	Fiplasto	-8,2%	Merval	16,3%
Transener	27,1%	Polledo	-6,3%	Dólar mayorista	13,9%
Transp. Gas del Sur	24,9%	Soja	-5,8%	Grupo Fin. Galicia	13,4%
Banco Hipotecario	24,1%	GD29	-5,4%	Euro	10,9%
Pampa Energía	23,0%	TVPY	-5,4%	Petróleo (WTI)	6,4%
Edenor	21,3%	AL29	-4,9%	BADLAR	2,7%
Consultatio	21,2%	Dycasa	-4,4%	Plazo Fijo 30 días	2,7%
TVPE	20,8%	PAP0	-3,7%	S&P 500	2,2%
Loma Negra	19,8%	TVPA	-2,9%	Oro (Onza Troy)	-0,3%
YPF	19,7%	PARP	-2,7%	Soja	-5,8%

Fuente: Thomson Reuters, Tavelli & Cía, en base a BCBA. Datos a las 17:15 hs. del 31/07/25.

Ranking acumulado 2025

10 +		10 -		10 tradicionales	
Euro	44,2%	Celulosa	-66,6%	Euro	44,2%
TVPE	35,4%	San Miguel	-50,7%	Dólar mayorista	33,1%
Dólar mayorista	33,1%	Comercial del Plata	-47,1%	Oro (Onza Troy)	26,4%
TVY0	32,0%	Molinos	-41,4%	BADLAR	18,6%
Oro (Onza Troy)	26,4%	Capex	-40,8%	Plazo Fijo 30 días	8,2%
TZXD5	22,8%	TVPP	-40,1%	S&P 500	7,4%
TZXM6	21,1%	Rigolleau	-35,9%	Soja	-2,2%
TZXD6	18,9%	Camuzzi Gas Pampeana	-34,8%	Petróleo (WTI)	-2,4%
BADLAR	18,6%	Fiplasto	-32,9%	Grupo Fin. Galicia	-5,7%
TX25	16,9%	Ledesma	-31,3%	Merval	-8,5%

Fuente: Thomson Reuters, Tavelli & Cía, en base a BCBA. Datos a las 17:15 hs. del 31/07/25.

Tavelli & Cía. S. A.
Inversiones y Mercados

tavelli@tavelli.com.ar
www.tavelli.com.ar

25 de Mayo 267 7º Piso
(C1002ABE), Buenos Aires
Argentina
Tel. y Fax: (54-11) 4343-7966

El presente documento, y su información, opiniones, estimaciones y recomendaciones en él expresadas han sido elaborados por el Departamento de Análisis Financiero de Tavelli & Cía. S.A. El objetivo de este documento es brindar a sus clientes información general, no constituyendo, de ningún modo, oferta, invitación o solicitud para la compra o venta de títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él.

Los inversores que tengan acceso a este documento deberán tener conocimiento que los instrumentos a los que se refiere pueden no ser apropiados para ellos dados sus objetivos específicos de inversión o perfiles de riesgo. Los contenidos del presente documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida por fuentes que Tavelli & Cía. S. A. considera confiables, no obstante tal información puede resultar incompleta o parcial y Tavelli & Cía. S. A. no ha verificado en forma independiente la información vertida en este documento, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios significativos adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe.

Las transacciones en futuros, opciones o valores de alto rendimiento pueden involucrar altos riesgos, no resultando apropiados para todos los inversores.

Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.