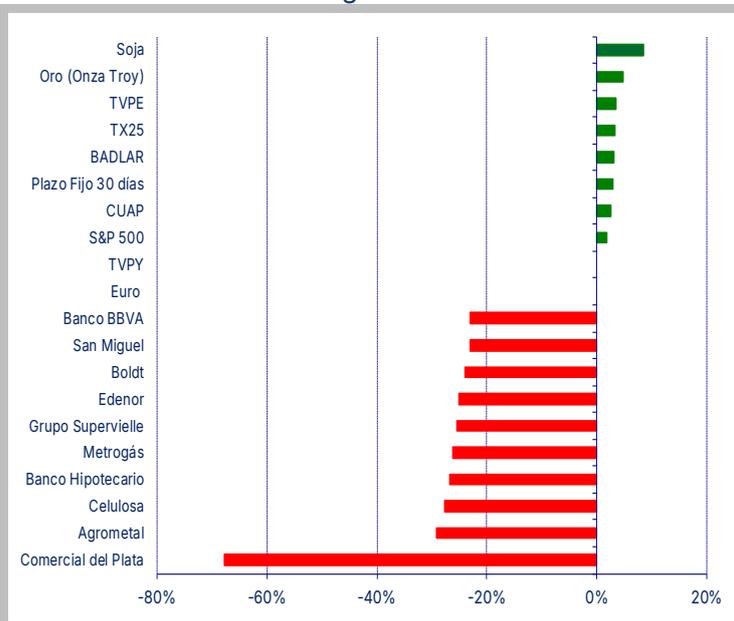


RENDIMIENTOS MENSUALES AGOSTO 2025

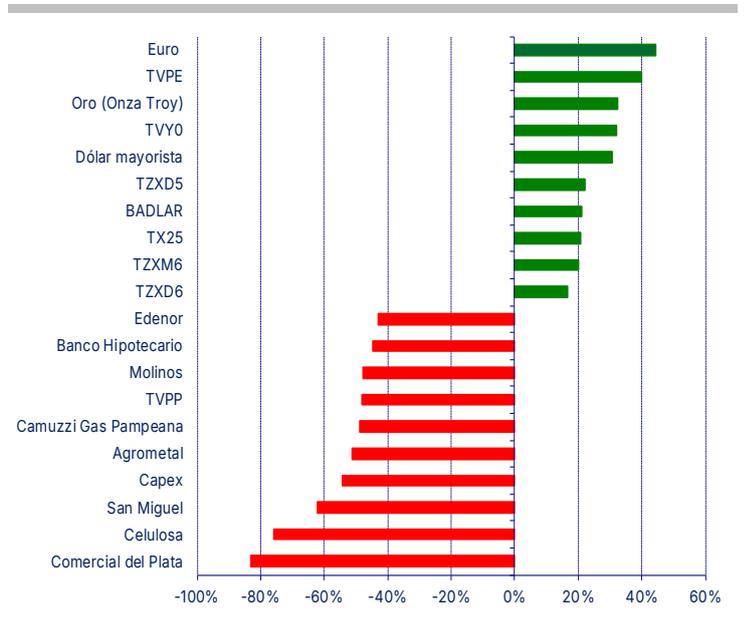
viernes, 29 de agosto de 2025

Caídas generalizadas en renta fija y equity

Rendimientos mensuales Ago-25



Rendimientos acumulados 2025



- Durante agosto los mercados estuvieron atentos al último discurso en Jackson Hole de Jerome Powell, quien dijo que "puede ser adecuado ajustar nuestra posición monetaria". También se destaca la continuidad de la guerra comercial, donde el Ministerio de Relaciones Exteriores de Brasil ordenó al organismo gubernamental de comercio que analice si una ley local de reciprocidad arancelaria podría utilizarse contra EEUU. Además, el gobierno de México prepara un aumento de aranceles sobre las importaciones provenientes de China, con presión de EEUU. Los commodities arrojaron movimientos muy variables, con la soja trepando 8,6%, el oro mejorando 4,8% y el petróleo cediendo 7,6%. En el plano local, el INDEC informó que la inflación minorista de jul-25 se ubicó en 1,9% m/m (+36,6% a/a), acumulando 17,3% en lo que va del año. La inflación núcleo marcó 1,5% m/m. El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) de junio mejoró 6,4% a/a, pero cayó 0,3% m/m. En el Senado, la oposición logró rechazar cinco decretos de Javier Milei oficializadas en la última semana de sus facultades delegadas. El oficialismo logró mantener vigente el veto de la ley que planteaba aumentos jubilatorios.
- Renta Fija. Durante ago-25, los bonos denominados en dólares se mostraron débiles (medidos tanto en pesos como en moneda dura), con bajas de entre 2% y 6% en casi todas las series. El riesgo país finaliza en torno a los 837 puntos desde 730 puntos de fines de julio. Los bonos CER también sufrieron el embate, aunque en menor medida, con los cortos cediendo menos de 1% y los largos menos de 3%. En la última licitación del mes, el Ministerio de Economía tuvo que convalidar tasas más altas, aunque consiguió un rollover del 114,6%. El mercado continúa con volatilidad extrema en tasas de caución, que tuvieron picos por sobre el 120%.
- Renta Variable. Ago-25 se mostró muy negativo para la renta variable en general, con Merval retrocediendo 14%. Entre las principales bajas vemos algunos papeles del sector financiero, rubro de los más castigados, con caídas promedio que superan el 20%, explicado en parte por balances muy flojos e incertidumbre electoral. Se suman Metrogas y Edenor. YPF cede poco menos de 10%.

- Dólar mayorista cerró el mes con caída de 1,3%. Euro cierra estable en el mercado local. Tasa Badlar cierra en 55,3750% tna, con un salto importante con respecto a los niveles de cierre del mes previo.

Ranking mensual Ago-25

10 +		10 -		10 tradicionales	
Soja	8,6%	Comercial del Plata	-67,7%	Soja	8,6%
Oro (Onza Troy)	4,8%	Agrometal	-29,2%	Oro (Onza Troy)	4,8%
TVPE	3,5%	Celulosa	-27,6%	BADLAR	3,1%
TX25	3,3%	Banco Hipotecario	-26,8%	Plazo Fijo 30 días	2,9%
BADLAR	3,1%	Metrogás	-26,1%	S&P 500	1,8%
Plazo Fijo 30 días	2,9%	Grupo Supervielle	-25,5%	Euro	0,0%
CUAP	2,7%	Edenor	-25,0%	Dólar mayorista	-1,8%
S&P 500	1,8%	Boldt	-23,9%	Petróleo (WTI)	-7,6%
TVPY	0,0%	San Miguel	-23,0%	Merval	-14,4%
Euro	0,0%	Banco BBVA	-23,0%	Grupo Fin. Galicia	-22,6%

Fuente: Thomson Reuters, Tavelli & Cía, en base a BCBA. Datos a las 17:15 hs. del 29/08/25.

Ranking acumulado 2025

10 +		10 -		10 tradicionales	
Euro	44,2%	Comercial del Plata	-82,9%	Euro	44,2%
TVPE	40,1%	Celulosa	-75,8%	Oro (Onza Troy)	32,3%
Oro (Onza Troy)	32,3%	San Miguel	-62,1%	Dólar mayorista	30,7%
TVY0	32,0%	Capex	-54,4%	BADLAR	21,2%
Dólar mayorista	30,7%	Agrometal	-51,2%	Plazo Fijo 30 días	11,4%
TZXD5	22,2%	Camuzzi Gas Pampeana	-48,7%	S&P 500	9,3%
BADLAR	21,2%	TVPP	-48,0%	Soja	6,2%
TX25	20,8%	Molinos	-47,9%	Petróleo (WTI)	-9,9%
TZXM6	20,2%	Banco Hipotecario	-44,5%	Merval	-21,7%
TZXD6	16,5%	Edenor	-43,1%	Grupo Fin. Galicia	-27,0%

Fuente: Thomson Reuters, Tavelli & Cía, en base a BCBA. Datos a las 17:15 hs. del 29/08/25.

Disclosures

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.

Conocé más en **tavelli.com.ar**