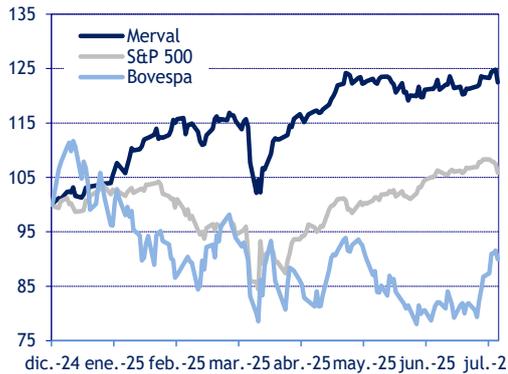


PANORAMA SEMANAL DE MERCADO

viernes, 01 de agosto de 2025

Índices	Var. sem.	Var. YTD
Merval	0,4%	22,4%
Merval USD (CCL YPF)	-5,0%	9,0%
S&P 500	-0,4%	7,5%
Bovespa	6,7%	-10,1%



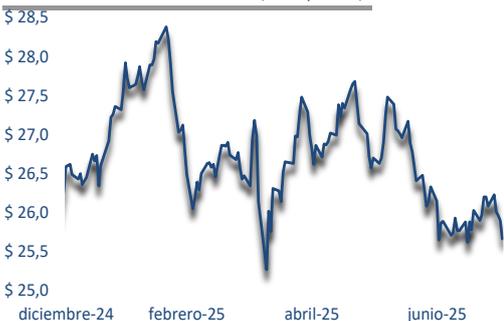
Monedas	Var. sem.	Var. YTD
Dólar Mayorista	7,1%	32,3%
Euro/dólar	-1,5%	11,2%
Dólar/Real	0,4%	-10,2%

Commodities	Var. sem.	Var. YTD
WTI	1,8%	-5,3%
Oro	-1,1%	-1,4%
Soja	-4,2%	-2,1%

Tasas	Último	Anterior
BADLAR	35,31%	33,81%
Riesgo país	716	734

Indicadores a seguir	est.
05-ago PMI Caixin - China	50,6
05-ago PMI ISM servicios - EEUU	51,5
06-ago ventas minoristas - EUR	1,8%
07-ago BoE: tasa de interés - UK	4,0%

Gráfico semanal: ETF DBA (USD, YTD)



Fuente: Thomson Reuters, Tavelli & Cía.

Contexto internacional

Donald Trump anunció un acuerdo comercial con la Unión Europea, que incluye un arancel general del 15% para productos europeos, además de compras europeas de energía y equipamiento militar estadounidense. Estableció un arancel del 50% para todos los productos de Brasil y de 35% a Canadá, además de 19% para varios países del sudeste asiático. Impone un arancel del 50% sobre los productos semiacabados de cobre y los productos derivados intensivos en cobre a partir del 1 de agosto.

EEUU y China concluyeron su tercera ronda de negociaciones comerciales sin alcanzar un acuerdo definitivo. Buscarán extender el plazo de negociaciones.

La creación de empleo en EEUU fue de 73.000 puestos, cuando el mercado esperaba unos 100.000. La tasa de desempleo avanza a 4,3% desde 4,1%.

La inflación en EEUU subió 0,3% m/m y 2,8% a/a en junio

La Reserva Federal de EEUU mantuvo las tasas de interés sin cambios

El PBI de EEUU creció 3% t/t, frente a la contracción de medio punto del último trimestre y las previsiones del 2,7%.

La inflación en la eurozona se mantuvo estable en el 2% a/a en julio. La tasa de desempleo en la Unión Europea se ubicó en 6,4% en junio.

El PBI de la eurozona creció un 0,1% en el trimestre, frente a expectativas de que se mantuviera sin cambios.

Proponemos una cartera mixta entre bonos corporativos y acciones defensivas.

Contexto local

El presidente Javier Milei anunció una reducción en las retenciones a la carne aviar y vacuna, de 6,75% a 5%, para el maíz, de 12% a 9,30%, sorgo, de 12% a 9,30%; girasol de 7,5% y 5% al 5,5% y 4%; soja, de 33% a 26%, y a los subproductos de soja, de 31% a 24,5%

El Directorio del FMI aprobó la revisión y se liberará el desembolso de USD 2.000mm para Argentina. La meta de reservas de 2025 baja en USD 5.000mm. El Banco Mundial aprobó un nuevo préstamo a Argentina por USD 300mm.

El BCRA dispuso una suba de encajes bancarios de hasta el 40% a partir de hoy.

El Ministerio de Economía colocó unos \$ 9 billones en letras y bonos, cuando enfrentaba vencimientos por más de \$ 11 billones. Convalidaron tasas por encima de las del mercado secundario.

La Cámara de la Industria Aceitera y el Centro de Exportadores de Cereales anunciaron que durante julio las empresas del sector liquidaron USD 4.102mm.

Según ACARA, los vehículos patentados en julio aumentaron 44% a/a.

Acindar suspendió la producción de acero hasta el 4 de agosto.

Celulosa Argentina informó que paralizó sus plantas de Capitán Bermúdez (Santa Fe) y Zárate (Buenos Aires), en medio de una crisis financiera de la compañía.

Proponemos una cartera moderada, ponderando un 40% en Tavelli Plus, 40% en Tavelli Renta y 20% en Tavelli Mix

Tavelli & Cía. S. A.
Inversiones y Mercados

research@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.