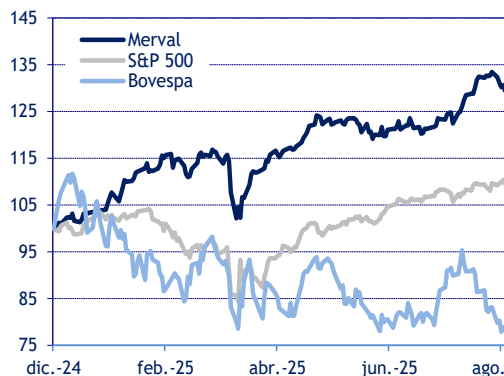


PANORAMA SEMANAL DE MERCADO

viernes, 29 de agosto de 2025

Índices	Var. sem.	Var. YTD
Merval	-2,3%	29,5%
Merval USD (CCL YPF)	-3,7%	15,0%
S&P 500	2,1%	10,3%
Bovespa	-5,6%	-21,7%



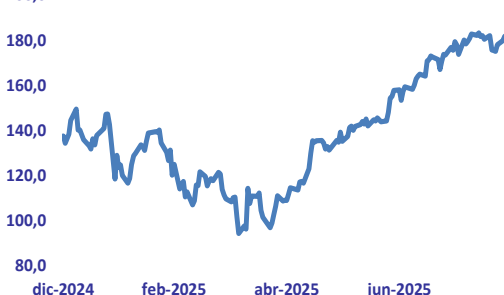
Monedas	Var. sem.	Var. YTD
Dólar Mayorista	2,6%	30,7%
Euro/dólar	0,8%	12,4%
Dólar/Real	-0,8%	-12,2%

Commodities	Var. sem.	Var. YTD
WTI	0,7%	-9,9%
Oro	1,7%	-9,0%
Soja	-0,6%	4,7%

Tasas	Último	Anterior
TAMAR	61,19%	59,81%
Riesgo país	853	767

Indicadores a seguir	est.
31-ago PMI Caixin - China	49,5
01-sep BCE: discurso Lagarde - EUR	-
02-sep PMI ISM manuf. - EEUU	48,6
04-sep ADP empleo - EEUU	104k

Gráfico semanal: NVDA (USD, YTD)



Fuente: Thomson Reuters, Tavelli & Cía.

Contexto internacional

Varios datos de la economía estadounidense: En la segunda estimación, el PBI real aumentó un 3,3% en el 2t25 frente al 3% que se esperaba. Las solicitudes semanales de subsidios de desempleo cayeron en 5.000 hasta una cifra total de 229.000 durante la semana pasada. El deflactor del gasto en consumo personal (PCE) subyacente registró un avance de 0,3% m/m, en línea con lo esperado, y de 2,9% a/a, como se preveía. Las ventas de viviendas unifamiliares nuevas descendieron un 0,6%, alcanzando una tasa anualizada desestacionalizada de 652.000 unidades. Los nuevos pedidos de bienes de capital aumentaron 1,1%, contrastando con una caída en junio. El índice de confianza del consumidor cayó a 97,4, en comparación con 98,7 del mes anterior.

La guerra comercial continúa: 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. El gobierno de México prepara un aumento de aranceles sobre las importaciones provenientes de China, con presión de EEUU.

El presidente de EEUU, Donald Trump, anunció la destitución de Lisa Cook, gobernadora de la Fed.

El ministro de Economía de Francia, Eric Lombard, no descarta que la situación actual de las finanzas públicas del país pueda terminar desembocando una crisis de deuda nacional.

En la semana, el S&P 500 marcó nuevos máximos históricos pese a la caída de Nvidia tras la presentación de resultados. Nvidia presentó un crecimiento de 56% a/a en los ingresos, por encima de lo que esperaba la media de los analistas, y beneficios de USD 26.422mm, un 52% más que el año anterior.

Intel dijo que la entrada de la Casa Blanca en su capital con un 10% del mismo pondría en riesgo su negocio, desde las ventas internacionales hasta las subvenciones de países como los de la UE. El secretario de Comercio de EEUU dijo que el Pentágono "está pensando" si el Gobierno debería adquirir acciones en las principales empresas armamentísticas del país como Lockheed Martin, RTX o Northrop Grumman.

 Proponemos una cartera mixta entre bonos corporativos y acciones defensivas.

Contexto local

En la licitación de letras y bonos, el Tesoro consiguió un rollover del 114,6%, pero debió convalidar otra vez tasas más altas. Dejó desierto el tramo dollar linked.

El BCRA incrementó los encajes bancarios en 3,5pp desde el 1 de septiembre, que se podrán integrar con títulos en pesos de más de 60 días adquiridos en licitación primaria. También estableció que la posición global neta negativa en moneda extranjera de los bancos será de cumplimiento diario en vez de mensual.

La Cámara de Apelaciones del Segundo Circuito de EEUU, ratificó un fallo que favorece a Argentina en la causa de los Cupones del PBI y rechazó el pedido de los demandantes de revisar la decisión. La jueza Loretta Preska rechazó el pedido de Argentina de reconsiderar el fallo que ordenaba la entrega de dispositivos electrónicos y mensajes de WhatsApp de altos funcionarios tanto de esta administración como de la anterior.

Según el BCRA, la Inversión Extranjera Directa del 1t25 fue de USD 611mm (-90,2% a/a)

GGAL presentó un resultado neto del 2t25 por \$ 172.637mm (+12% t/t y -70% a/a). Banco Macro presentó resultados trimestrales con una ganancia que equivale al triple del año previo.

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

Conocé más en tavelli.com.ar

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.