



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

24 al 30 de mayo de 2025

### Internacional:

- Un tribunal federal de EE. UU. declaró ilegales los aranceles generalizados impuestos por la administración de Donald Trump, al considerar que el presidente se extralimitó en sus funciones al imponerlos sin aprobación del Congreso. Sin embargo, menos de 24 horas después, el Tribunal de Apelaciones suspendió temporalmente dicha resolución, permitiendo que los aranceles sigan en vigor mientras se decide sobre las apelaciones del Gobierno. Esta incertidumbre generó volatilidad en los mercados financieros.
- Mientras tanto, el gobierno de Trump pidió a la Corte Suprema un “alivio de emergencia” si no se confirma la suspensión. A esto se sumaron declaraciones del secretario del Tesoro, Scott Bessent, quien afirmó que las negociaciones comerciales con China están estancadas, y que una llamada entre Trump y Xi Jinping podría ser necesaria.
- Por otro lado, se conocieron datos clave de la economía estadounidense: la inflación PCE mostró una desaceleración, ubicándose en 2,1% interanual en abril, mientras que la núcleo bajó a 2,5%. Los ingresos personales crecieron 0,8%, pero el gasto se desaceleró a 0,2%. Además, la balanza comercial de abril mostró un fuerte ajuste, con un déficit mucho menor al esperado debido al colapso de las importaciones (-19,8%).
- El mercado recibió con entusiasmo los resultados de Nvidia y la renuncia de Elon Musk a la administración Trump.

### Local:

- En la licitación del 28 de mayo, el Tesoro adjudicó \$7,41 billones en instrumentos en pesos, incluyendo LECAPs, BONCAPs y BONCERs, logrando una refinanciación del 86,6%. Sumando la colocación del BONTE 2030, se alcanzó una refinanciación total del 100% sobre vencimientos por \$8,56 billones. Las LECAPs más cortas concentraron el 73,4% de la demanda, con tasas efectivas mensuales entre 2,35% y 2,58% .
- En el ámbito local, el foco estuvo en la emisión del BONTE 2030, un bono del Tesoro Nacional en pesos a tasa fija, con vencimiento en mayo de 2030 y opción de venta anticipada en mayo de 2027. Este bono fue ofrecido exclusivamente a inversores extranjeros y suscripto en dólares, permitiendo así al Tesoro obtener divisas sin presionar el tipo de cambio dentro de la banda cambiaria. Se colocaron US\$1.000 millones con una tasa nominal anual del 29,5% (equivalente a una TIR de 31,8%). La emisión fue exitosa, con ofertas por US\$1.700 millones, y el Gobierno priorizó captar divisas, otorgando un rendimiento atractivo.
- El BONTE 2030 tiene un efecto relevante sobre las reservas, ya que el ingreso de dólares va directamente al Tesoro, sin necesidad de intervención del BCRA. A cambio, se inyectaron ARS 1,15 billones en el mercado, generando una expansión monetaria. Si bien el monto no representa un impacto significativo sobre la base monetaria total, podría presionar a la baja las tasas de interés en pesos. Esta operación mejora las reservas netas, aunque no alcanza para cumplir la meta con el FMI si no se concreta además un préstamo REPO por US\$2.000 millones.
- El dólar spot y los futuros siguieron en alza, con una demanda sostenida por parte del sector privado e importadores, y presiones adicionales por pagos de deuda provinciales. El dólar no logró perforar el piso de \$1.110 en mayo.
- La curva de tasas podría seguir aplanándose por expectativas de menor inflación: consultoras privadas proyectan una inflación de entre 2% y 2,3% para mayo. Factores como una moneda más firme, baja en combustibles y rebajas fiscales en electrónicos contribuirían a esa desaceleración. Además, el BCRA evalúa un nuevo BOPREAL para absorber liquidez.
- La confianza en el Gobierno subió por primera vez en seis meses, según el ICG de UTD, y Mercado Pago anunció que pedirá licencia para convertirse en el mayor banco digital del país.
- Finalmente, según fuentes periodísticas, el FMI postergaría a julio la revisión del acuerdo con Argentina, otorgando más tiempo para que el país cumpla con las metas de reservas.
- La OCDE proyectó un crecimiento económico del 5,7% para Argentina en 2025, posicionándola como la segunda economía con mayor expansión dentro del G20, solo por detrás de India.

# Informe Semanal

## Calendario Semanal



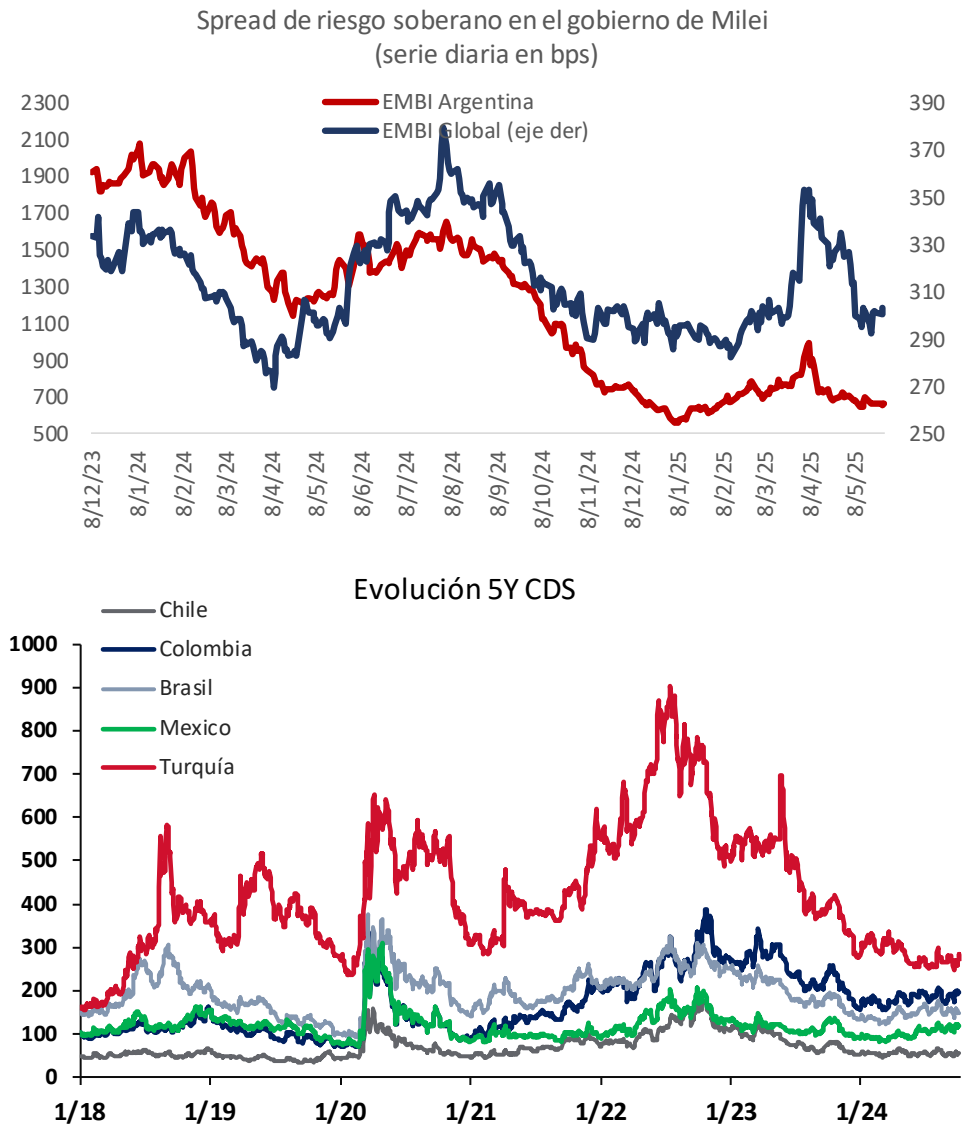
### Calendario Económico

| Región               | Lunes<br>26/5/2025                                                          | Martes<br>27/5/2025                                    | Miércoles<br>28/5/2025 | Jueves<br>29/5/2025                                                           | Viernes<br>30/5/2025                                           |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Estados Unidos       | Feriado Nacional                                                            | Confianza del consumidor de The Conference Board (May) | Minutas del FOMC       | PIB (Trimestral) (1T) / Nuevas peticiones subsidio por desempleo              | Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Abr) |
| Países desarrollados | Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE / IPC subyacente del BoJ Japón | Inflación de Francia                                   | PBI de Francia         | -                                                                             | Inflación de Alemania                                          |
| Emergentes           | -                                                                           | -                                                      | -                      | Tasa de desempleo Brasil / Minutas de la reunión de política monetaria México | Tasa de desempleo (Abr) México                                 |
| Argentina            | -                                                                           | -                                                      | -                      | -                                                                             | -                                                              |

| PAGOS DE ESTA SEMANA |          |       |
|----------------------|----------|-------|
| TÍTULO               | FECHA    | PAGO  |
| BPY26                | 2/6/2025 | CUPÓN |
| -                    | -        | -     |
| -                    | -        | -     |
| -                    | -        | -     |
| -                    | -        | -     |
| -                    | -        | -     |

| PAGOS DE ESTE MES |           |         |
|-------------------|-----------|---------|
| TÍTULO            | FECHA     | PAGO    |
| S18J5             | 18/6/2025 | CAPITAL |
| TZX25             | 30/6/2025 | CAPITAL |
| TZV25             | 30/6/2025 | CAPITAL |
| S30J5             | 30/6/2025 | CAPITAL |
| BPJ25             | 30/6/2025 | CAPITAL |
| -                 | -         | -       |
| -                 | -         | -       |

|                                                                              | 30/5/2025  | Var. Semanal | MTD        | YTD (2)   |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|-----------|
| Tasas de Referencia                                                          |            |              |            |           |
| US 2Y *                                                                      | 3,94%      | -5,0 bps     | 31,6 bps   | -31,7 bps |
| US 10Y *                                                                     | 4,42%      | -8,7 bps     | 24,9 bps   | -12,1 bps |
| Riesgo País                                                                  | 663,00 bps | -3,0 bps     | -59,3 bps  | 25,7 bps  |
| BADLAR Privados (1) *                                                        | 31,94%     | -31,2 bps    | -112,5 bps | 0,0 bps   |
| Tamar Privados (1) *                                                         | 33,88%     | -68,8 bps    | -75,5 bps  | -37,5 bps |
| (1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año |            |              |            |           |
| MONEDAS                                                                      |            |              |            |           |
| Dólar A 3500- MULC                                                           | 1.195,33   | 5,1%         | 2,0%       | 15,8%     |
| Dólar MEP                                                                    | 1.180,30   | 3,3%         | -0,0%      | 0,9%      |
| Dólar CCL                                                                    | 1.196,49   | 2,6%         | 1,3%       | 2,8%      |
| Canje                                                                        | 1,11%      | -45,2%       | -22,6%     | -16,1%    |
| Dólar / Euro                                                                 | 1,14       | 0,1%         | 0,4%       | 9,3%      |
| DXY (Dollar Index)                                                           | 99,28      | 0,2%         | -0,2%      | -8,2%     |
| Real / Dólar                                                                 | 5,67       | 0,4%         | -0,1%      | -8,6%     |
| Índices (USDC)                                                               |            |              |            |           |
| América                                                                      |            |              |            |           |
| Merval                                                                       | 1.904,73   | -5,3%        | 7,1%       | -12,5%    |
| S&P 500 (USA)                                                                | 590,05     | 1,9%         | 6,4%       | 0,3%      |
| Nasdaq (USA)                                                                 | 19.175,87  | 2,3%         | 9,9%       | -1,6%     |
| DowJones (USA)                                                               | 42.215,73  | 1,5%         | 3,8%       | -0,8%     |
| Bovespa (Brasil)                                                             | 24.449,14  | 0,2%         | 2,7%       | 42,4%     |
| Europa                                                                       |            |              |            |           |
| DAX (Alemania)                                                               | 27.214,48  | 1,3%         | 6,8%       | 31,3%     |
| CAC 40 (Francia)                                                             | 8.846,32   | 0,6%         | 2,8%       | 16,2%     |
| IBEX 35 (España)                                                             | 16.051,99  | 0,2%         | 6,6%       | 33,7%     |
| COMMODITIES (CHICAGO)                                                        |            |              |            |           |
| Soja (USD/Ton.)                                                              | 386,42     | -0,8%        | 1,6%       | 7,1%      |
| Maíz (USD/Ton.)                                                              | 175,98     | -2,7%        | -4,3%      | -1,2%     |
| Trigo (USD/Ton.)                                                             | 196,20     | -1,6%        | 4,1%       | -2,6%     |
| Oro (USD/Onza Troy)                                                          | 3.315,90   | -1,2%        | 0,9%       | 27,3%     |



\*Precios al cierre del día hábil anterior a la fecha del informe

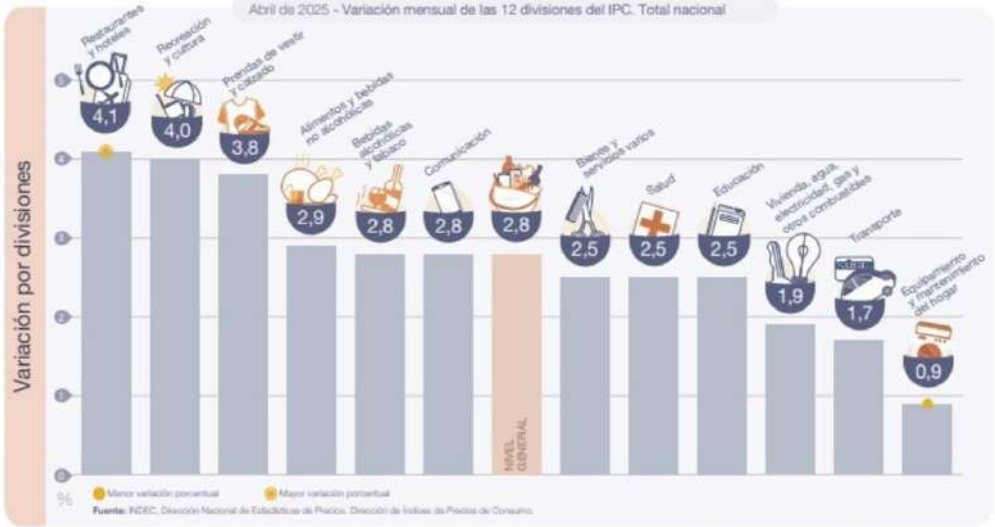
| Inflación |     |                  |
|-----------|-----|------------------|
| Abril     | YTD | Últimos 12 meses |

2,80%

11,56%

47,30%

Mediciones de inflación



# Informe Semanal

## Reservas internacionales de BCRA

Reservas internacionales del BCRA. Última estimación de Reservas netas al 27/5/2025. Cifras en millones de USD.



Fuente: 1816

\* RIN a valor de mercado: reservas brutas - encajes - swap chino - repo del BCRA con SEDESA

# Informe Semanal

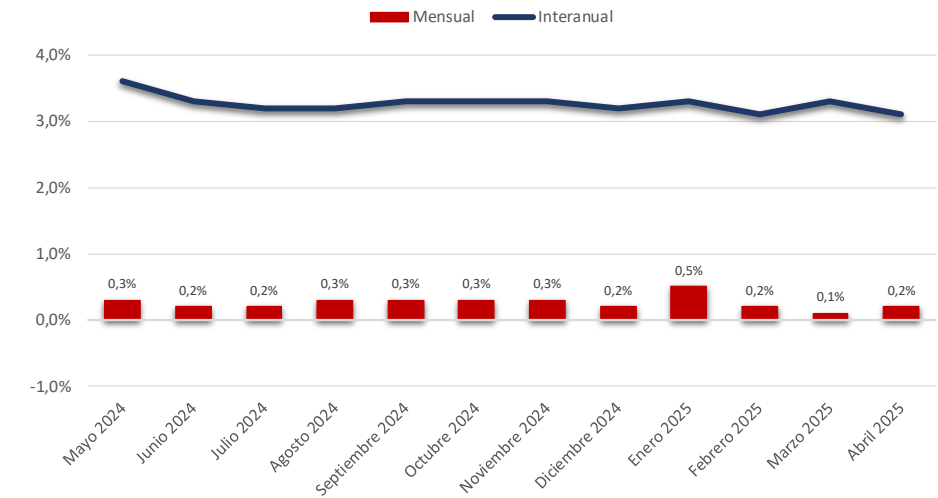
## Internacional



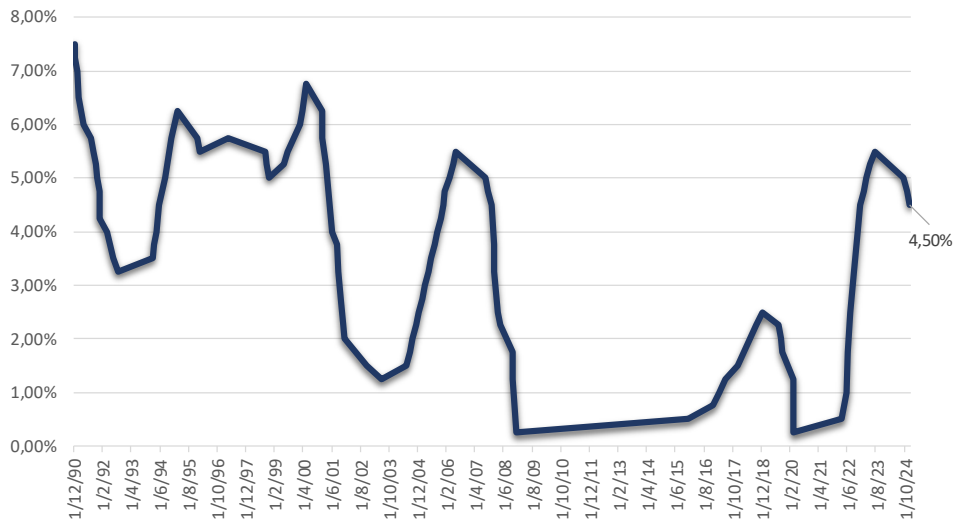
FIRST

T S

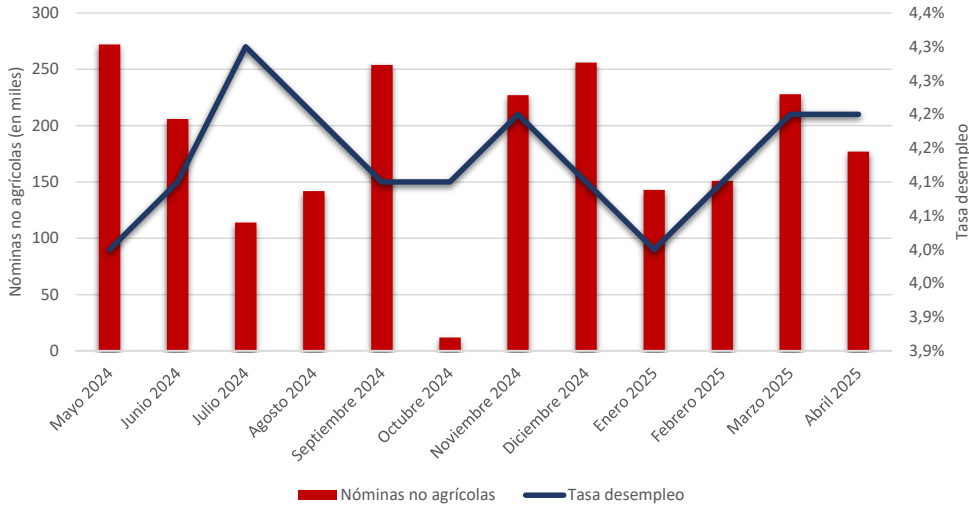
IPC Core de Estados Unidos



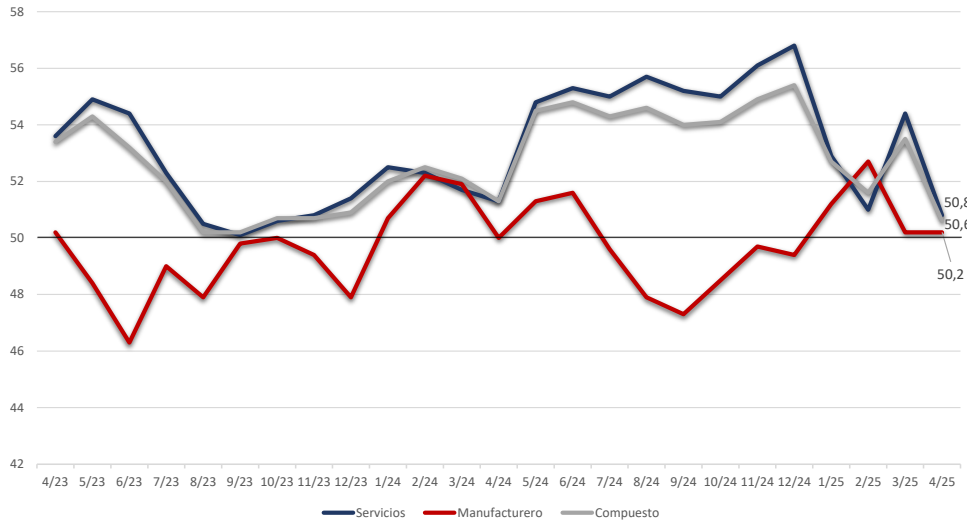
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos



PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos



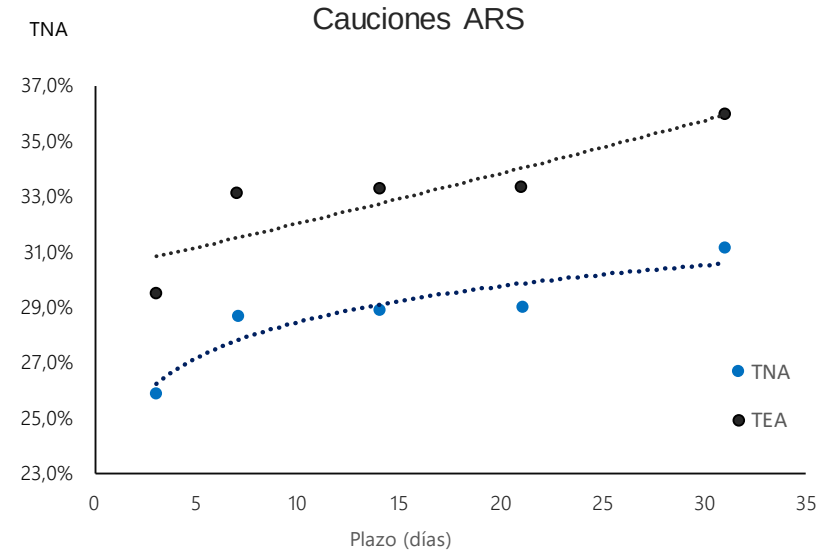


# Informe Semanal

## Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés

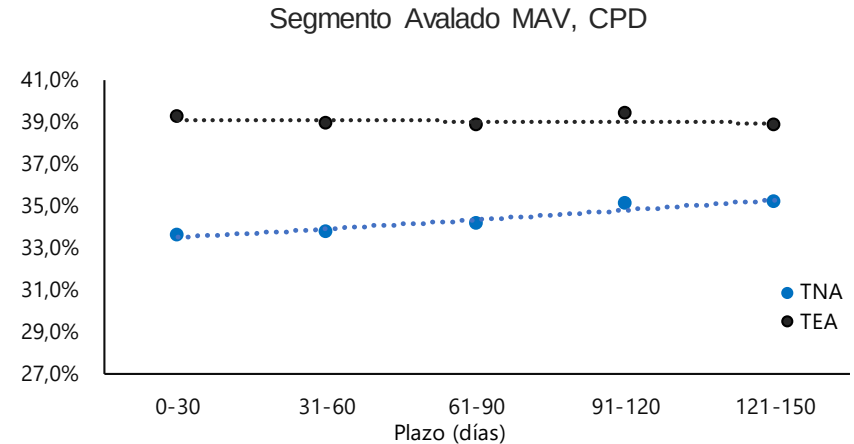
### CAUCIONES EN ARS Y USD

| Plazo (días) | Moneda | TNA Prom. | TEA    | Monto Nominal     |
|--------------|--------|-----------|--------|-------------------|
| 3            | ARS    | 25,89%    | 29,51% | 3.311.242.480.561 |
| 7            | ARS    | 28,69%    | 33,12% | 35.351.898.303    |
| 14           | ARS    | 28,89%    | 33,28% | 613.333.052       |
| 21           | ARS    | 29,01%    | 33,33% | 203.647.679       |
| 31           | ARS    | 31,16%    | 36,00% | 3.218.180.884     |
| 3            | USD    | 1,39%     | 1,40%  | 666.205.200       |



### CPD Avalados SGRS (ARS)

| Plazo (días) | TNA Prom. | TEA   | Monto Nominal | Cant. Negociada |
|--------------|-----------|-------|---------------|-----------------|
| 0-30         | 33,6%     | 39,3% | 121.217.082   | 15              |
| 31-60        | 33,8%     | 38,9% | 839.366.154   | 163             |
| 61-90        | 34,2%     | 38,8% | 278.539.495   | 46              |
| 91-120       | 35,1%     | 39,4% | 169.335.409   | 36              |
| 121-150      | 35,2%     | 38,8% | 780.720.966   | 35              |

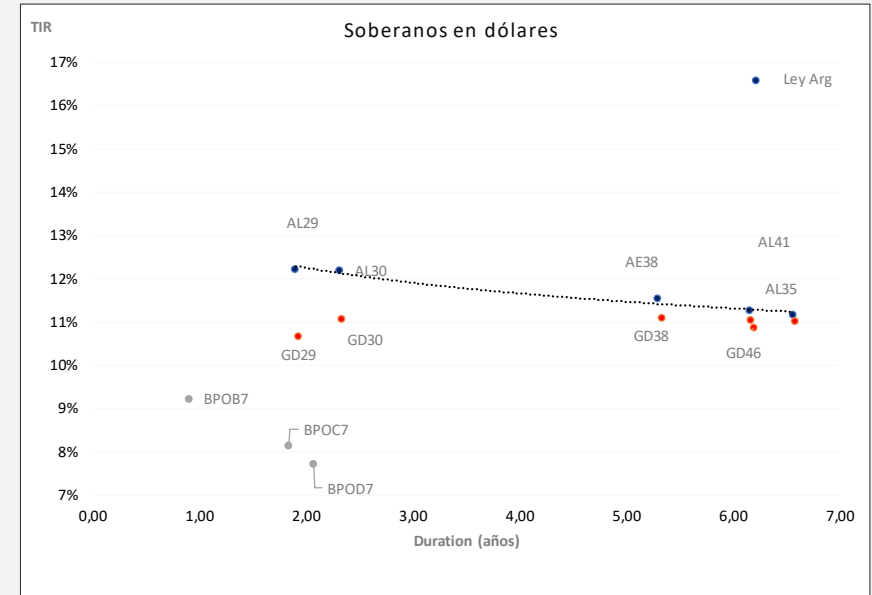




# Informe Semanal

## Títulos Públicos

| SOBERANOS EN DÓLARES |          |           | Información al 30-05 |          |        |             |
|----------------------|----------|-----------|----------------------|----------|--------|-------------|
| Ticker               | Maturity | Próx. Vto | TIR                  | Duration | Precio | Var.semanal |
| AL29                 | 9/7/2029 | 9/7/2025  | 12,24%               | 1,9      | 73,3   | 0,0%        |
| AL30                 | 9/7/2030 | 9/7/2025  | 12,19%               | 2,3      | 68,5   | 0,2%        |
| AL35                 | 9/7/2035 | 9/7/2025  | 11,27%               | 6,2      | 69,2   | 0,0%        |
| AE38                 | 9/1/2038 | 9/7/2025  | 11,55%               | 5,3      | 72,8   | 1,2%        |
| AL41                 | 9/7/2041 | 9/7/2025  | 11,17%               | 6,6      | 64,3   | 2,1%        |
| GD29                 | 9/7/2029 | 9/7/2025  | 10,68%               | 1,9      | 75,3   | 0,2%        |
| GD30                 | 9/7/2030 | 9/7/2025  | 11,08%               | 2,3      | 70,1   | -1,0%       |
| GD35                 | 9/7/2035 | 9/7/2025  | 11,06%               | 6,2      | 70,0   | 0,0%        |
| GD38                 | 9/1/2038 | 9/7/2025  | 11,10%               | 5,3      | 74,4   | -0,2%       |
| GD41                 | 9/7/2041 | 9/7/2025  | 11,02%               | 6,6      | 64,8   | 0,1%        |
| GD46                 | 9/7/2046 | 9/7/2025  | 10,87%               | 6,2      | 66,9   | 0,0%        |



| BOPREAL |            | Información al 30-05 |          |          |           |          |               |        |             |
|---------|------------|----------------------|----------|----------|-----------|----------|---------------|--------|-------------|
| Ticker  | Maturity   | Próx. Vto            | TIR      | Duration | Put Afip  | TIR Afip | Duration Afip | Precio | Var.semanal |
| BPJ25   | 30/6/2025  | 30/6/2025            | -100,00% | 0,08     |           |          |               | 19,01  | 0,7%        |
| BPOB7   | 31/10/2027 | 31/10/2025           | 6,85%    | 2,06     | 30/4/2026 | 9,23%    | 0,90          | 97,00  | -0,7%       |
| BPY26   | 1/6/2026   | 2/6/2025             | 3,59%    | 0,74     |           |          |               | 99,60  | 0,7%        |
| BPOC7   | 31/10/2027 | 31/10/2025           | 7,80%    | 2,06     | 30/4/2027 | 8,15%    | 1,84          | 95,24  | -0,3%       |
| BPOD7   | 31/10/2027 | 31/10/2025           | 7,74%    | 2,06     |           |          |               | 95,36  | 0,2%        |



**FIRST**  
CAPITAL MARKETS

**Soberanos CER**

| Product | Duration (años) | TIR (%) |
|---------|-----------------|---------|
| TX25    | 0.5             | 2.5     |
| TX65    | 0.8             | 7.5     |
| TX95    | 1.0             | 7.5     |
| TX27    | 1.5             | 9.5     |
| TX28    | 2.0             | 9.5     |
| TXD7    | 2.5             | 9.5     |
| DICP    | 3.0             | 6.0     |
| PARP    | 6.5             | 10.0    |
| CUAP    | 9.0             | 10.0    |

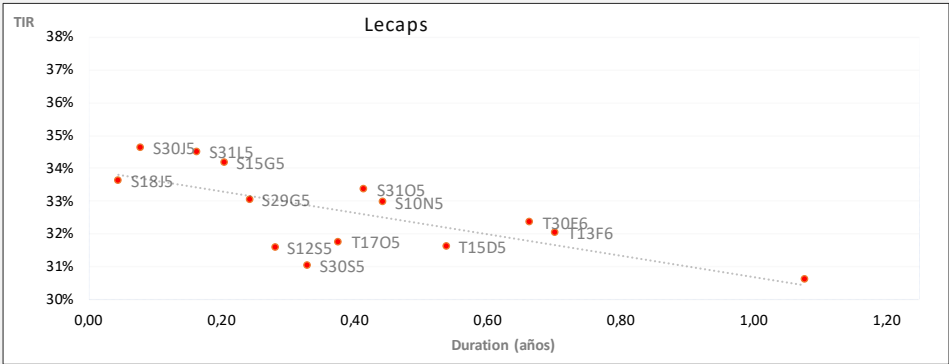
11

# Informe Semanal

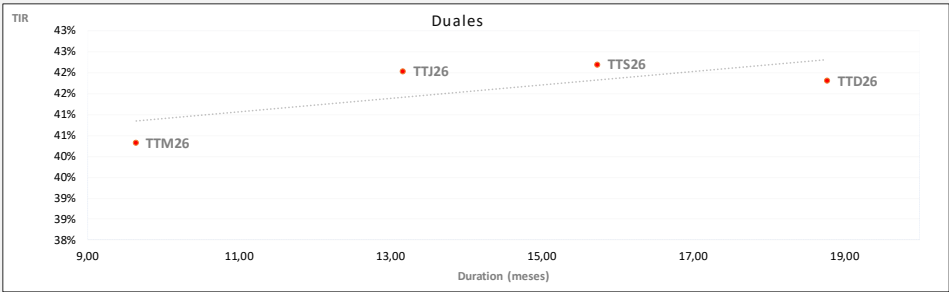
## Títulos Públicos

| SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA |            |            | Información al 30-05 |          |        |             |
|-----------------------------------|------------|------------|----------------------|----------|--------|-------------|
| Ticker                            | Maturity   | Próx. Vto  | TIR                  | Duration | Precio | Var.semanal |
| TO26                              | 17/10/2026 | 17/10/2025 | 31,1%                | 1,3      | 87,4   | 1,1%        |

| LECAPS - BONCAPS |            |            | Información al 30-05 |          |        |             |
|------------------|------------|------------|----------------------|----------|--------|-------------|
| Ticker           | Maturity   | Próx. Vto  | TIR                  | Duration | Precio | Var.semanal |
| S18J5            | 18/6/2025  | 18/6/2025  | 33,61%               | 0,04     | 145,83 | 0,6%        |
| S30J5            | 30/6/2025  | 30/6/2025  | 34,64%               | 0,08     | 143,30 | 0,5%        |
| S31L5            | 31/7/2025  | 31/7/2025  | 34,49%               | 0,16     | 140,83 | 0,6%        |
| S15G5            | 15/8/2025  | 15/8/2025  | 34,18%               | 0,20     | 138,30 | 0,7%        |
| S29G5            | 29/8/2025  | 29/8/2025  | 33,04%               | 0,24     | 147,21 | 0,7%        |
| S12S5            | 12/9/2025  | 12/9/2025  | 31,59%               | 0,28     | 147,24 | 1,2%        |
| S30S5            | 30/9/2025  | 30/9/2025  | 31,04%               | 0,33     | 146,15 | 1,4%        |
| T17O5            | 17/10/2025 | 17/10/2025 | 31,75%               | 0,38     | 143,25 | 1,5%        |
| S31O5            | 31/10/2025 | 31/10/2025 | 33,35%               | 0,41     | 117,91 | 0,7%        |
| S10N5            | 10/11/2025 | 10/11/2025 | 32,97%               | 0,44     | 108,05 | 1,1%        |
| T15D5            | 15/12/2025 | 15/12/2025 | 31,63%               | 0,54     | 147,40 | 1,7%        |
| T30E6            | 30/1/2026  | 30/1/2026  | 32,36%               | 0,66     | 118,10 | 1,8%        |
| T13F6            | 13/2/2026  | 13/2/2026  | 32,03%               | 0,70     | 119,30 | 1,8%        |
| T30J6            | 30/6/2026  | 30/6/2026  | 30,60%               | 1,08     | 108,70 | 3,3%        |



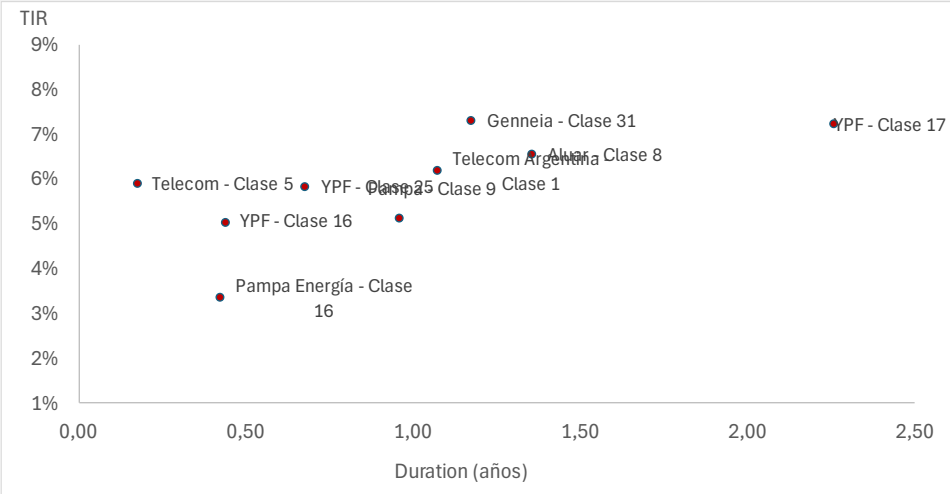
| DUALES |            |            | Información al 30-05 |          |        |             |
|--------|------------|------------|----------------------|----------|--------|-------------|
| Ticker | Maturity   | Próx. Vto  | TIR                  | Duration | Precio | Var.semanal |
| TTM26  | 16/3/2026  | 16/3/2026  | 40,33%               | 9,6      | 111,10 | 1,4%        |
| TTJ26  | 30/6/2026  | 30/6/2026  | 42,04%               | 13,2     | 109,45 | 3,0%        |
| TTS26  | 15/9/2026  | 15/9/2026  | 42,21%               | 15,7     | 108,80 | 4,3%        |
| TTD26  | 15/12/2026 | 15/12/2026 | 41,81%               | 18,8     | 109,00 | 4,3%        |



# Informe Semanal

## Obligaciones negociables Hard Dollar

| ON HARD DOLLAR (15 DE MAYOR LIQUIDEZ) |                                 |              |                |
|---------------------------------------|---------------------------------|--------------|----------------|
| Ticker- Ley                           | Emisora                         | Calificación | Volumen diario |
| YMCJO-NY                              | YPF - Clase 18                  | AAA (FIX)    | 250.877,00     |
| MGC90-NY                              | Pampa - Clase 9                 | AA+ (FIX)    | 244.453,00     |
| YMCHO-NY                              | YPF - Clase 16                  | AAA (FIX)    | 184.075,00     |
| YMCQO-Argentina                       | YPF - Clase 25                  | AAA (FIX)    | 129.233,00     |
| YMCIO-NY                              | YPF - Clase 17                  | AAA (FIX)    | 106.974,00     |
| DNC30-Argentina                       | Edenor - Clase III              | A (FIX)      | 103.333,00     |
| MTCGO-NY                              | Mastellone - Clase G            | A (Moody's)  | 100.283,00     |
| LMS80-Argentina                       | Aluar - Clase 8                 | AAA (FIX)    | 100.000,00     |
| TLC10-NY                              | Telecom Argentina - Clase 1     | AA+ (FIX)    | 94.186,00      |
| CRCEO-Argentina                       | Celulosa Argentina - Clase XIII | BBB+ (FIX)   | 72.374,00      |
| GNCXO-NY                              | Genneia - Clase 31              | AA (Moody's) | 72.000,00      |
| MRCAO-NY                              | Gemsa - CTR - Clase 10          | A (FIX)      | 67.933,00      |
| ARC10-NY                              | puertos Argentina 2000 - Cla:   | AA+ (FIX)    | 64.000,00      |
| MGCHO-Argentina                       | Pampa Energía - Clase 16        | AA+ (FIX)    | 61.752,00      |
| TLC50-NY                              | Telecom - Clase 5               | AA+ (FIX)    | 57.000,00      |

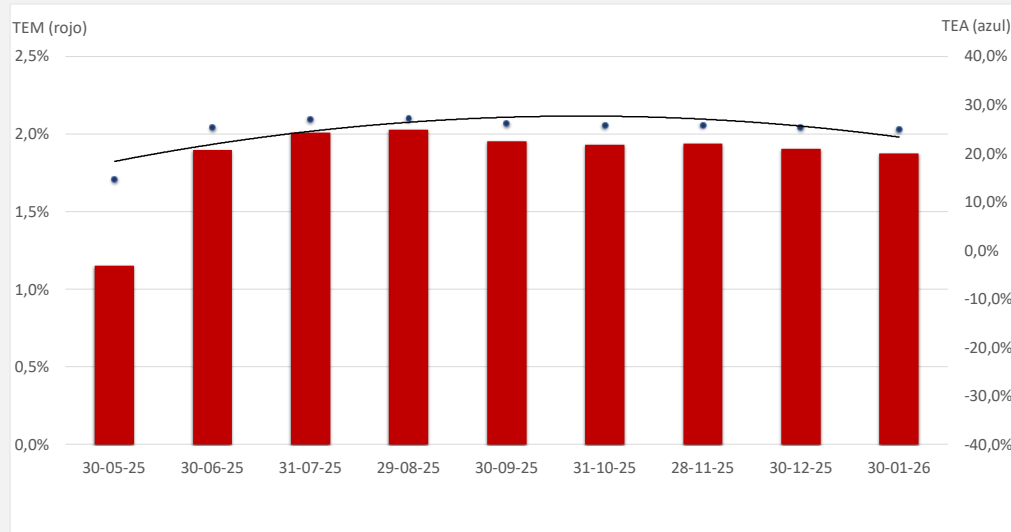


# Informe Semanal

## Dólar y ROFEX

### FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 30/05

| Vencimiento | Precio  | Var. Semanal | Tasa directa | TNA Implícita plazo | TEA   | TEM  | Open Interest | Volumen |
|-------------|---------|--------------|--------------|---------------------|-------|------|---------------|---------|
| 30-06-25    | 1208,00 | 3,8%         | 1,1%         | 12,5%               | 13,1% | 1,0% | 1.279.040     | 215.534 |
| 31-07-25    | 1235,00 | 3,8%         | 3,3%         | 19,5%               | 21,2% | 1,6% | 535.390       | 32.052  |
| 29-08-25    | 1257,00 | 3,5%         | 5,2%         | 20,7%               | 22,4% | 1,7% | 385.508       | 4.445   |
| 30-09-25    | 1282,50 | 3,8%         | 7,3%         | 21,6%               | 23,2% | 1,8% | 295.758       | 3.138   |
| 31-10-25    | 1307,00 | 3,9%         | 9,3%         | 22,1%               | 23,6% | 1,8% | 337.508       | 8.877   |
| 28-11-25    | 1326,00 | 3,5%         | 10,9%        | 21,9%               | 23,1% | 1,7% | 197.633       | 4.820   |
| 30-12-25    | 1349,00 | 3,6%         | 12,9%        | 21,9%               | 22,9% | 1,7% | 1.105.929     | 30.825  |
| 30-01-26    | 1374,00 | 3,3%         | 14,9%        | 22,3%               | 23,1% | 1,7% | 55.288        | 2.346   |

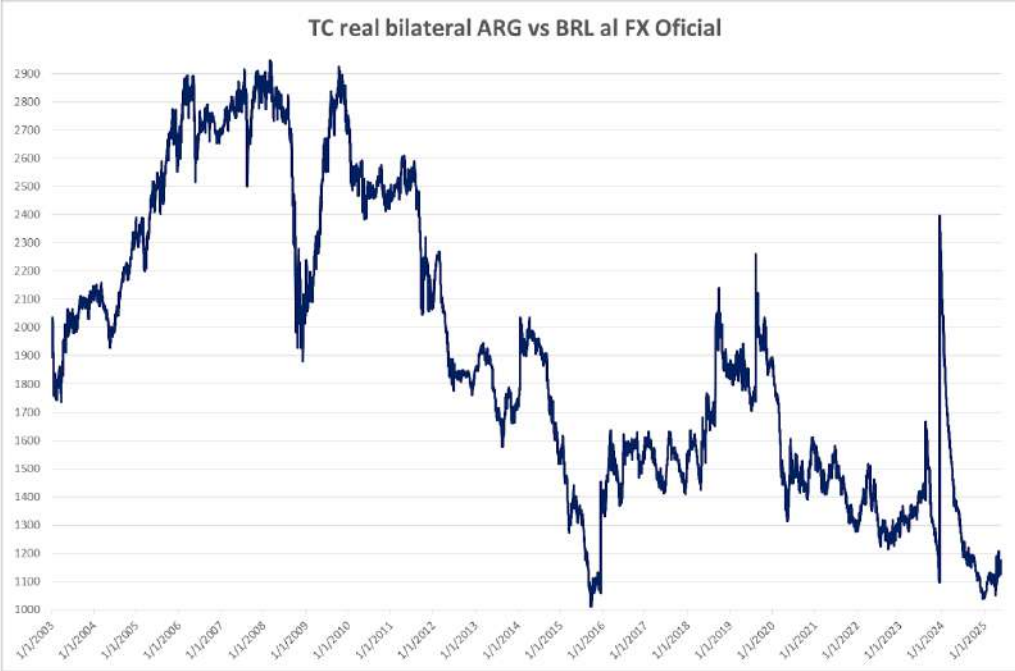
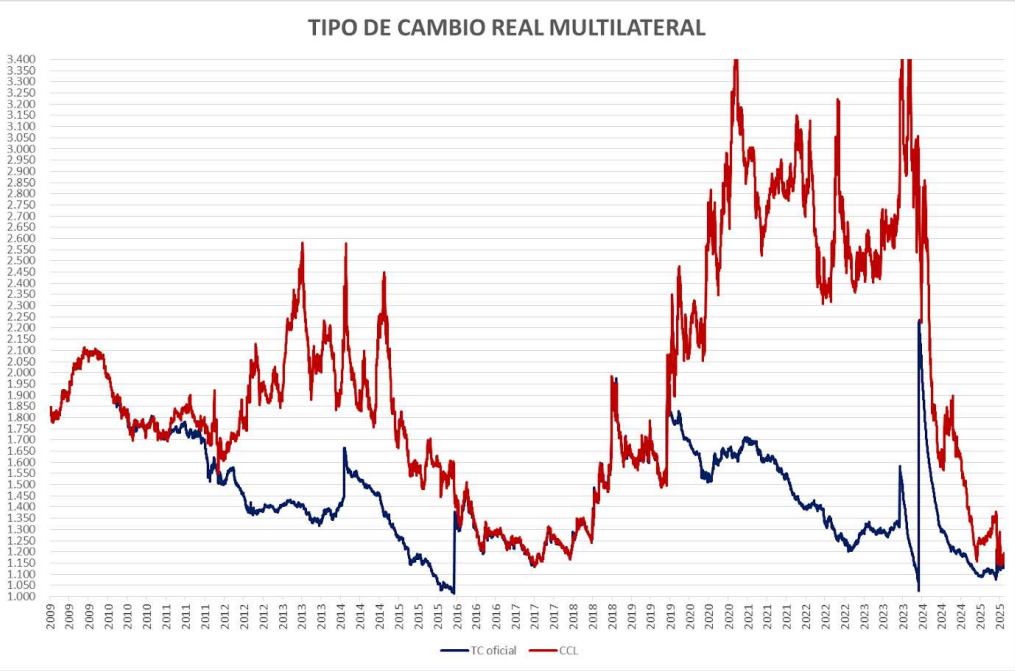


# Informe Semanal

Brecha Dólar Oficial /MEP

| EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE |            |              |          |
|----------------------------|------------|--------------|----------|
| Fecha                      | Cotización | Var. Mensual | Var. YTD |
| 30/5/2025                  | 1195,33    | 1,99%        | 15,77%   |

| Brechas MEP y CCL |            |                |            |
|-------------------|------------|----------------|------------|
| Cotización MEP    | Brecha MEP | Cotización CCL | Brecha CCL |
| 1180,30           | -1,26%     | 1196,49        | 0,10%      |



# Informe Semanal

Índice Merval en dólares cable



FIRST  
CAPITAL MARKETS

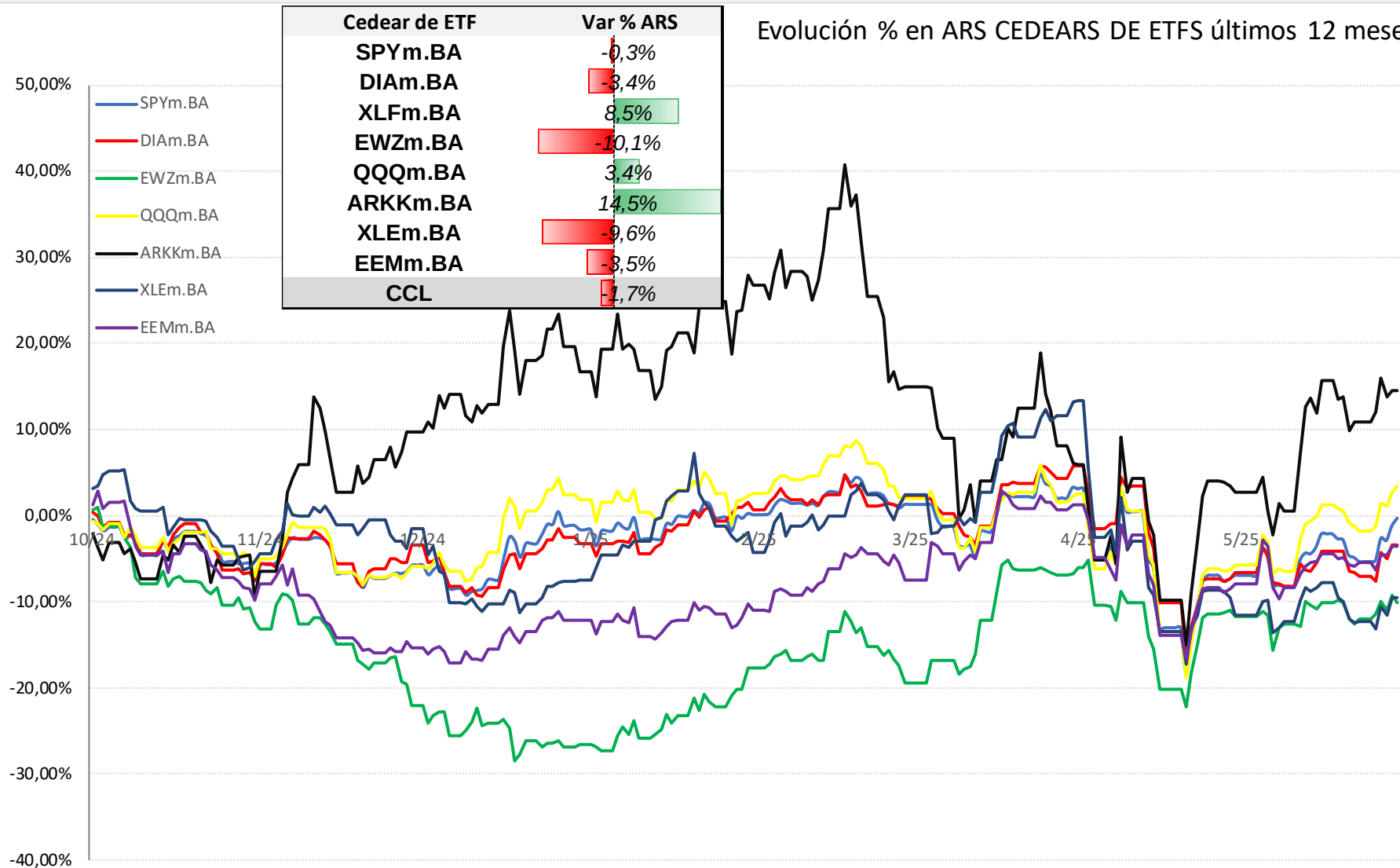




# Informe Semanal

## Evolución Cedears de ETFS en ARS

Evolución % en ARS CEDEARS DE ETFS últimos 12 meses



# Informe Semanal

## Evolución Merval

(1)

| COTIZACIÓN Merval AL 30/05                                                                           |              |              |               |           |           |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------|-----------|--|
| Panel Líder Merval                                                                                   | Última       | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen   |  |
| Índice Merval                                                                                        | 2.278.991,58 | -1,26%       | -15,46%       | -10,05%   | -         |  |
| ALUAR               | \$ 799,00    | -4,31%       | -10,53%       | -10,21%   | 963.137   |  |
| MACRO               | \$ 10.125,00 | 0,25%        | -21,21%       | -11,57%   | 224.162   |  |
| BYMA                | \$ 220,00    | -0,90%       | -14,72%       | -6,67%    | 5.648.677 |  |
| CENTRAL PUERTO      | \$ 1.580,00  | -2,47%       | -13,19%       | -10,73%   | 1.001.808 |  |
| COMER DEL PLATA     | \$ 155,00    | -2,67%       | -40,19%       | -37,30%   | 3.809.485 |  |
| CABLEVISION HOLD    | \$ 7.250,00  | 0,69%        | -1,23%        | 2,25%     | 33.502    |  |
| EDENOR              | \$ 1.990,00  | -1,49%       | -28,03%       | -21,65%   | 525.330   |  |
| FRANCES             | \$ 7.870,00  | 0,38%        | -8,17%        | 4,10%     | 433.355   |  |
| GP FIN GALICIA      | \$ 6.950,00  | -0,14%       | -12,21%       | -4,91%    | 2.780.547 |  |
| MIRGOR              | \$ 22.975,00 | 0,77%        | -13,51%       | -11,85%   | 3.095     |  |
| PAMPA ENERGIA       | \$ 3.690,00  | -1,34%       | -15,85%       | -11,40%   | 700.899   |  |
| GPO SUPERVIELLE   | \$ 3.145,00  | -0,79%       | -18,18%       | -10,40%   | 1.189.906 |  |
| TRAN GAS NORTE C  | \$ 3.500,00  | -1,41%       | -6,62%        | -0,71%    | 273.229   |  |
| TRAN GAS DEL SUR  | \$ 6.780,00  | -2,31%       | -11,83%       | -3,42%    | 199.851   |  |
| TRANSENER         | \$ 2.685,00  | 0,75%        | -5,12%        | -2,36%    | 423.543   |  |
| TERNIUM ARG       | \$ 698,00    | -2,24%       | -22,27%       | -22,01%   | 2.243.860 |  |
| GP FINAN VALORES  | \$ 361,00    | -2,04%       | -20,04%       | -19,06%   | 3.133.513 |  |
| YPF SOCIEDAD      | \$ 42.700,00 | -1,84%       | -18,51%       | -15,11%   | 543.048   |  |

(1) Cotización en ARS

# Informe Semanal

Cotizaciones ADRs

(1)



FIRST  
CAPITAL MARKETS

| COTIZACIÓN ADRs AL 30/05 |                                                                                     |             |              |               |                     |           |  |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|---------------|---------------------|-----------|--|
| Ticker                   |                                                                                     | Último      | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD           | Volumen   |  |
| ETF MSCI Argentina       |                                                                                     | 90,23       | -0,79%       | 3,15%         | <div></div> 8,68%   |           |  |
| FRANCES                  |    | \$ 19,68    | 0,25%        | -9,60%        | <div></div> 3,31%   | 792.536   |  |
| MACRO                    |    | \$ 84,31    | -0,45%       | -22,77%       | <div></div> -13,37% | 257.867   |  |
| CRESUD                   |    | \$ 12,00    | -1,96%       | -10,31%       | <div></div> -5,21%  | 198.838   |  |
| EDENOR                   |    | \$ 32,96    | -2,11%       | -29,87%       | <div></div> -23,47% | 86.681    |  |
| GP FIN GALICIA           |    | \$ 58,07    | -0,18%       | -15,60%       | <div></div> -7,57%  | 799.564   |  |
| PAMPA                    |    | \$ 76,61    | -2,02%       | -17,68%       | <div></div> -12,71% | 106.187   |  |
| GPO SUPERVIELLE          |    | \$ 12,99    | -1,44%       | -21,06%       | <div></div> -13,02% | 93.893    |  |
| TELECOM                  |    | \$ 9,78     | -3,54%       | -29,12%       | <div></div> -23,04% | 105.950   |  |
| TRAN GAS DEL SUR         |    | \$ 28,12    | -2,75%       | -13,23%       | <div></div> -4,92%  | 216.909   |  |
| TENARIS                  |    | \$ 33,56    | -0,75%       | -10,69%       | <div></div> -10,76% | 940.425   |  |
| YPF                      |    | \$ 35,46    | -2,21%       | -20,49%       | <div></div> -16,31% | 1.728.347 |  |
| IRSA                     |  | \$ 15,07    | -2,33%       | -5,34%        | <div></div> 0,00%   | 231.744   |  |
| CENTRAL PUERTO           |  | \$ 13,03    | -3,70%       | -16,90%       | <div></div> -11,42% | 33.589    |  |
| TERNIUM ARG              |  | \$ 27,48    | -1,73%       | -6,20%        | <div></div> -4,53%  | 152.230   |  |
| CORP AMERICA             |  | \$ 20,57    | -0,63%       | 6,80%         | <div></div> 9,53%   | 17.242    |  |
| LOMA                     |  | \$ 12,68    | -2,76%       | 0,96%         | <div></div> 5,14%   | 66.666    |  |
| MERCADO LIBRE            |  | \$ 2.565,66 | 0,79%        | 45,36%        | <div></div> 49,01%  | 162.032   |  |

(1) Cotización en USD

# Informe Semanal

## Cotizaciones Cedears (1)

| COTIZACIÓN CEDEARS AL 30/05 |                                                                                     |              |              |               |           |                                                                                       |         |         |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Ticker                      |                                                                                     | Último       | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD |                                                                                       | Volumen |         |
| APPLE                       |    | \$ 12.100,00 | 1,26%        | -15,05%       |           |    | -19,2%  | 265.431 |
| TESLA                       |    | \$ 27.800,00 | -2,37%       | -6,32%        |           |    | -16,8%  | 189.021 |
| PETROBRAS                   |    | \$ 13.900,00 | -0,71%       | -10,61%       |           |    | -8,2%   | 25.906  |
| ALIBABA GROUP               |    | \$ 15.250,00 | -1,93%       | 37,70%        |           |    | 36,8%   | 41.827  |
| GENERAL ELECTRIC            |    | \$ 37.100,00 | 1,99%        | 50,14%        |           |    | 48,8%   | 1.001   |
| MICROSOFT CORP              |    | \$ 18.450,00 | 1,23%        | 13,07%        |           |    | 9,7%    | 35.811  |
| VALE                        |    | \$ 5.480,00  | -2,49%       | 8,11%         |           |    | 7,3%    | 86.036  |
| VISTA                       |    | \$ 19.875,00 | 0,38%        | -9,35%        |           |    | -7,7%   | 103.714 |
| AMAZON                      |    | \$ 1.715,00  | 0,59%        | -4,46%        |           |    | -6,0%   | 233.997 |
| BANCO BRADESCO              |    | \$ 3.445,00  | 0,88%        | 55,47%        |           |    | 58,6%   | 85.539  |
| GOOGLE                      |    | \$ 3.570,00  | 0,85%        | -6,82%        |           |    | -9,2%   | 383.893 |
| MC DONALD'S                 |   | \$ 15.750,00 | 1,94%        | 10,31%        |           |   | 10,3%   | 5.002   |
| NETFLIX                     |  | \$ 30.300,00 | 3,06%        | 39,79%        |           |  | 35,7%   | 1.468   |
| FACEBOOK                    |  | \$ 32.525,00 | 1,32%        | 11,47%        |           |  | 10,8%   | 12.985  |
| COCA COLA                   |  | \$ 17.375,00 | 1,91%        | 20,19%        |           |  | 18,8%   | 43.736  |
| BERKSHIRE HATHAWAY          |  | \$ 27.575,00 | 0,46%        | 14,06%        |           |  | 12,4%   | 20.615  |
| BIOCERES SEMILLAS           |  | \$ 5.920,00  | 0,00%        | -24,87%       |           |  | -18,1%  | 20.927  |

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre FIRST Capital Markets, por favor contáctenos:

**Mesa de Operaciones:** [mesa@firstcma.com](mailto:mesa@firstcma.com) / 011 5239-3336

**José Luis Garófalo**

*Vicepresidente Ejecutivo*

**Maria Rita Franchini**

*Compliance / Administración*

**Silvina Podesta**

*Compliance*

**Eugenia Magetti**

*Back Office*

**Franco Vale**

*Back Office*

**Juan Manuel Pérez**

*Back Office*

**Pedro A. Cristiá, CFA**

*Gerente General*

**Victoria Mosquera**

*Mesa de Operaciones*

**Thiago Solovei**

*Mesa de Operaciones*

**Camila Stagnaro**

*Mesa de Operaciones*

**David Martínez Yafar**

*Middle Office*

**Martin Wolkowicz**

*Analista*

**Rodrigo Terré, CFA**

*Gerente de Mercado de Capitales*

**Alejandro Caramella**

*Head Portfolio Manager*

**Natalia Trilla**

*Portfolio Analyst*

**Joaquin Aranguiz Atrio**

*Portfolio Analyst*



# FIRST

## CAPITAL MARKETS

### **BUENOS AIRES**

25 de Mayo 596 - Piso 19, Oficina "A"  
C1002ABL, Ciudad de Buenos Aires.  
(+54 11) 5235 1032  
[contacto@firstcma.com](mailto:contacto@firstcma.com)

### **FIRST Capital Markets S.A.**

Agente de Negociación  
registrado bajo el N° 532 de la C.N.V.  
AAPIC – Fondos Comunes de Inversión  
registrado bajo el N° 49 de la C.N.V.