



FIRST

CAPITAL MARKETS

INFORME SEMANAL DE MERCADO

15 al 19 de junio de 2025

Internacional:

- Los futuros del petróleo WTI llegaron hasta los US \$75,10 y el Brent llegó a los US \$77,20, en medio de señales mixtas de EE. UU. sobre su implicación en el conflicto Israel-Irán. Citibank estimó que, si el conflicto corta 1,1 Mbpd de crudo iraní, el Brent podría llegar a US \$75–78; JP Morgan alertó que un bloqueo del Estrecho de Ormuz impulsaría precios hasta US \$120–130.
- La Reserva Federal (Fed) hizo oídos sordos a la presión de Donald Trump y este miércoles mantuvo sin cambios las tasas de interés en 4,25-4,5%, tal como esperaba el mercado. Los responsables monetarios señalaron que esperan reducir el costo del endeudamiento, siempre y cuando la aceleración de la inflación por los aranceles lo permita.
- Los futuros del S&P 500 y Dow Jones retrocedieron cerca de 0,9 % el jueves, en una jornada con pocos operadores por el feriado de Juneteenth, luego de que el alza del petróleo generó temores de inflación.
- El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 4,25 %, señalando que el futuro dependerá del conflicto en Oriente Medio y del mercado laboral; prevé recortes hacia agosto si la inflación sigue bajo control.

Local:

- En mayo, el Gobierno registró un superávit fiscal primario de ARS 1.697 mil millones (equivalente al 0,8% del PBI en los cinco primeros meses) y un superávit financiero de ARS 662 mil millones (0,2% del PBI en el mismo periodo), ligeramente por debajo de las expectativas, debido a la disminución de los ingresos. Los ingresos totales disminuyeron un -13,9% i.a. en términos reales, mientras que el gasto primario sólo se contrajo un -1,9% i.a. en términos reales.
- El miércoles en la primera subasta del Bopreal 4, el Banco Central adjudicó USD 810 mm del monto máximo de USD 3.000 millones disponible para emitir. La próxima subasta tendrá lugar el 2 de julio.
- El martes el INDEC publicó el índice de precios mayoristas, registrando una deflación del -0,3% en mayo, es la primera caída mensual nominal desde enero del 2009, sin contar el periodo de pandemia. Los precios de los productos importados se desplomaron -4,1% en el mes, mientras que los nacionales se mantuvieron prácticamente sin variaciones.

Informe Semanal

Calendario Semanal



Calendario Económico					
Región	Lunes 22/6/2025	Martes 23/6/2025	Miércoles 24/6/2025	Jueves 25/6/2025	Viernes 26/6/2025
Estados Unidos	PMI manufacturero	Conferencia de Powell	-	PBI	-
Países desarrollados	PMI manufacturero zona euro	-	PBI de españa	-	PBI de Reino Unido
Emergentes	-	INPC de Mexico	-	Decisión de politica monetaria de Mexico	Tasa de desempleo de Brasil y Mexico
Argentina	Informe de avance del nivel de actividad	-	Balanza de pagos	Índice de salarios	-

PAGOS DE ESTA SEMANA		
TÍTULO	FECHA	PAGO
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

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

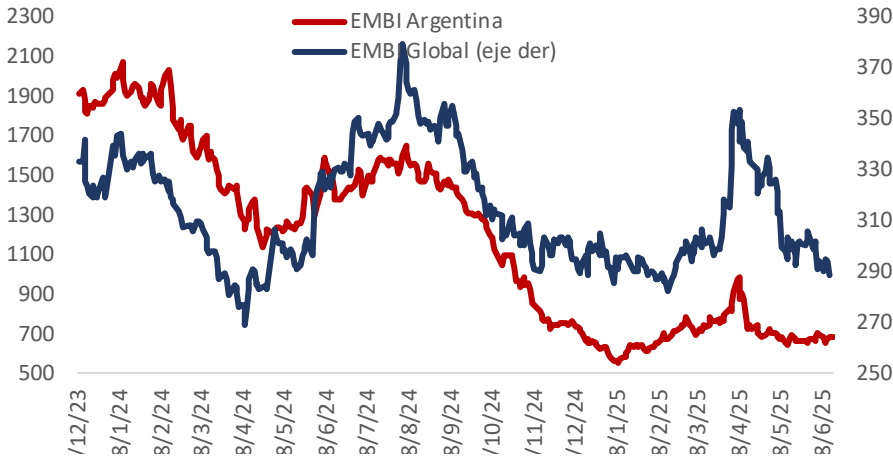
Informe Semanal

Resumen de Mercado

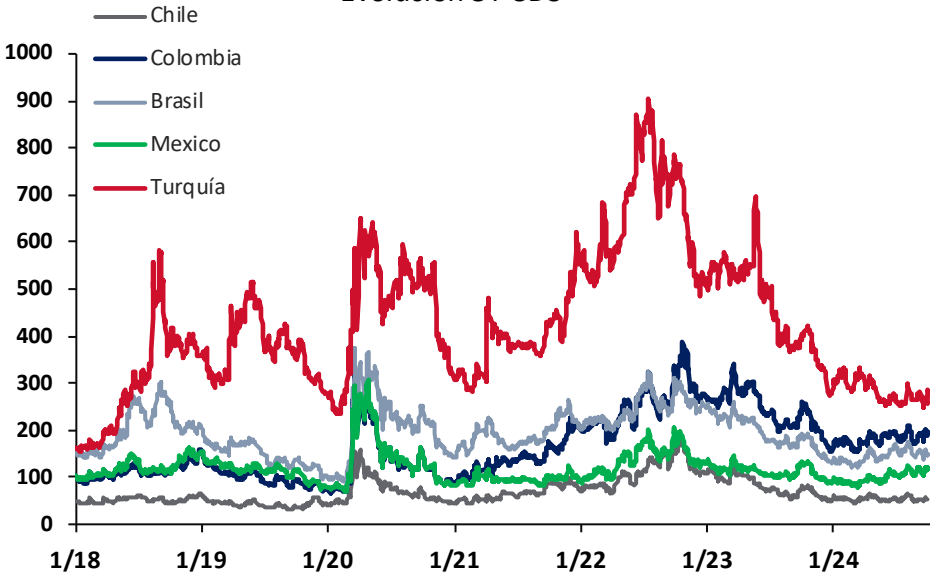


	19/6/2025	Var. Semanal	MTD	YTD (2)
Tasas de Referencia				
US 2Y *	3,94%	3,5 bps	2,7 bps	-31,3 bps
US 10Y *	4,40%	3,8 bps	-2,3 bps	-15,0 bps
Riesgo País	688,00 bps	0,0 bps	10,3 bps	50,7 bps
BADLAR Privados (1) *	32,25%	31,2 bps	31,2 bps	31,2 bps
Tamar Privados (1) *	33,94%	12,5 bps	12,5 bps	-31,3 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año				
MONEDAS				
Dólar A 3500- MULC	1.156,17	-2,7%	-3,3%	12,0%
Dólar MEP	1.173,60	-1,4%	-1,4%	0,3%
Dólar CCL	1.176,36	-1,5%	-2,4%	0,6%
Canje	0,34%	4,0%	-65,8%	-74,0%
Dólar / Euro	1,15	-0,6%	1,2%	10,3%
DXY (Dólar Index)	98,91	0,7%	-0,4%	-8,5%
Real / Dólar	5,49	-0,9%	-4,0%	-11,4%
Índices (USDC)				
América				
Merval	1.754,65	-1,5%	-7,2%	-19,0%
S&P 500 (USA)	597,44	0,1%	1,4%	1,6%
Nasdaq (USA)	19.546,27	0,7%	2,3%	0,3%
Dow Jones (USA)	42.171,66	-0,1%	-0,2%	-0,9%
Bovespa (Brasil)	25.263,01	2,1%	5,5%	47,2%
Europa				
DAX (Alemania)	26.766,51	-1,5%	-1,7%	29,2%
CAC 40 (Francia)	8.788,46	-1,0%	-0,1%	15,5%
IBEX 35 (España)	15.982,44	-0,5%	-0,5%	33,1%
COMMODITIES (CHICAGO)				
Soja (USD/Ton.)	394,87	0,5%	3,2%	9,4%
Maíz (USD/Ton.)	170,67	-2,5%	-2,4%	-4,1%
Trigo (USD/Ton.)	210,99	5,6%	7,5%	4,7%
Oro (USD/Onza Troy)	3.368,74	-1,8%	2,4%	29,3%

Spread de riesgo soberano en el gobierno de Milei
(serie diaria en bps)



Evolución 5Y CDS



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

Inflación

Mayo

YTD

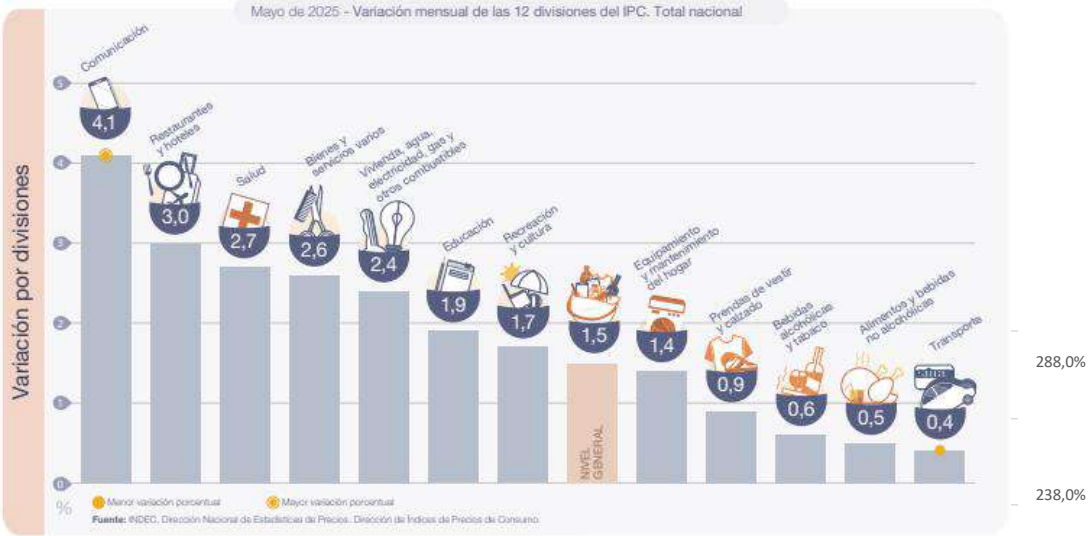
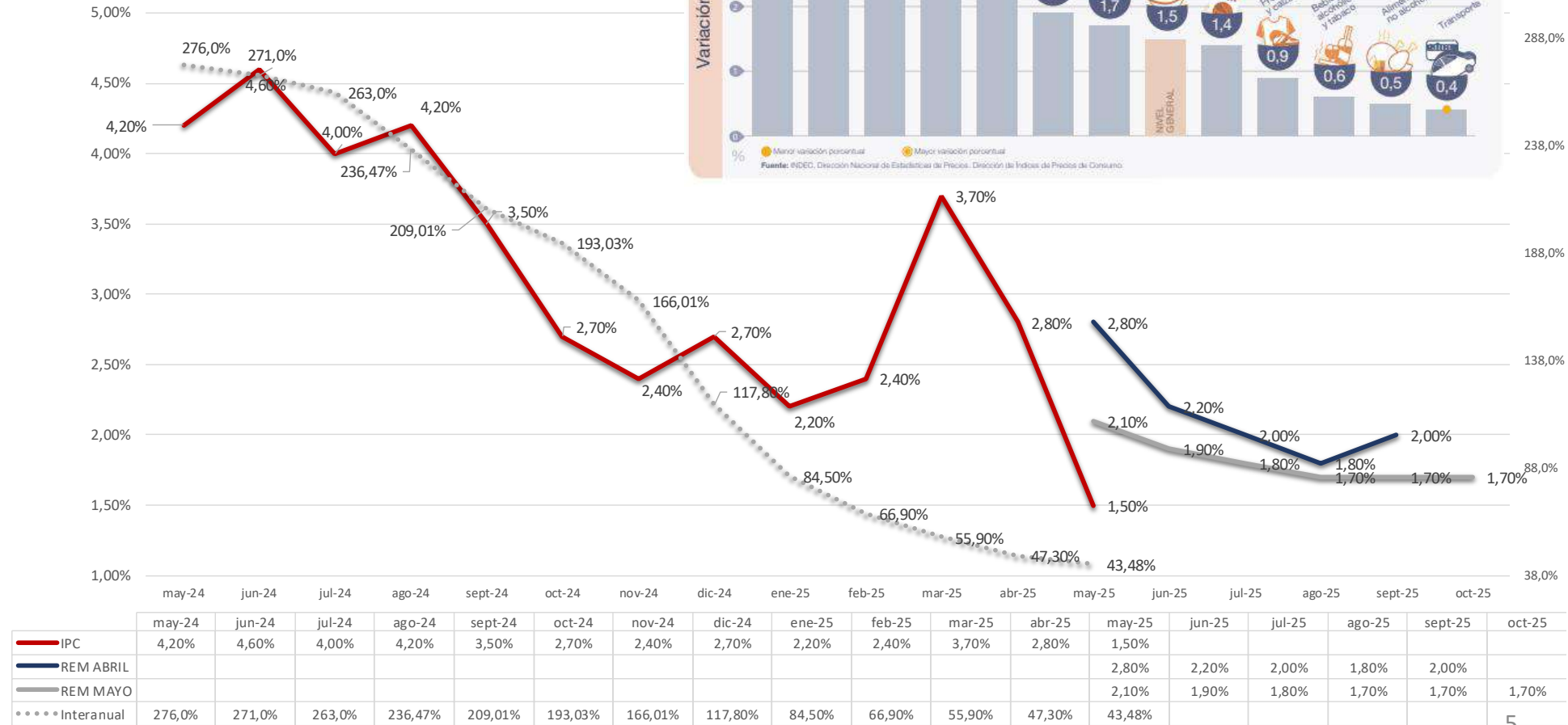
Últimos 12 meses

1,50%

13,24%

43,48%

Mediciones de inflación



Informe Semanal

Reservas internacionales de BCRA



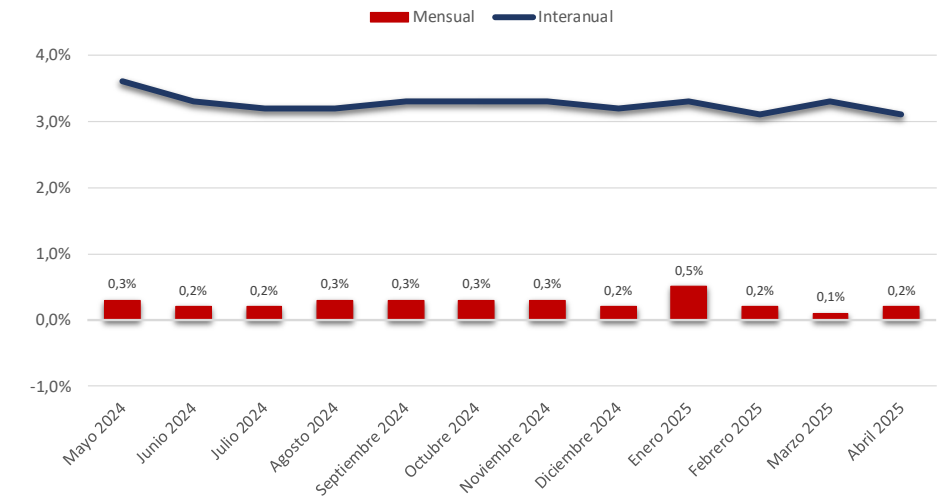
FIRST
CAPITAL MARKETS

Reservas internacionales del BCRA. Última estimación de Reservas netas al 13/6/2025. Cifras en millones de USD.

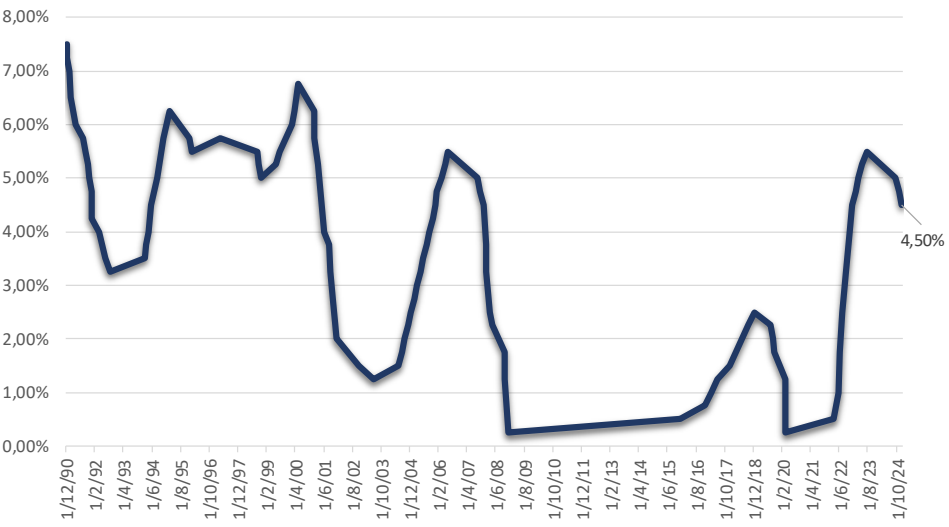


Fuente: 1816

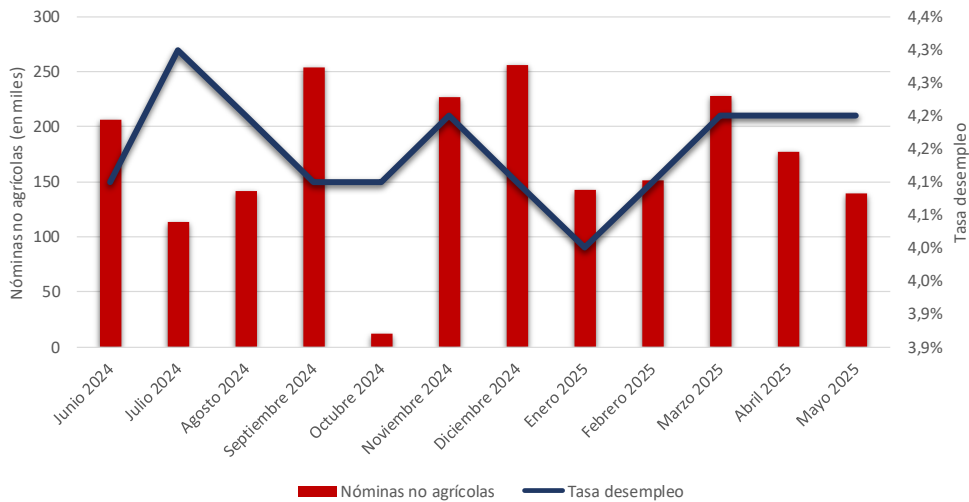
IPC Core de Estados Unidos



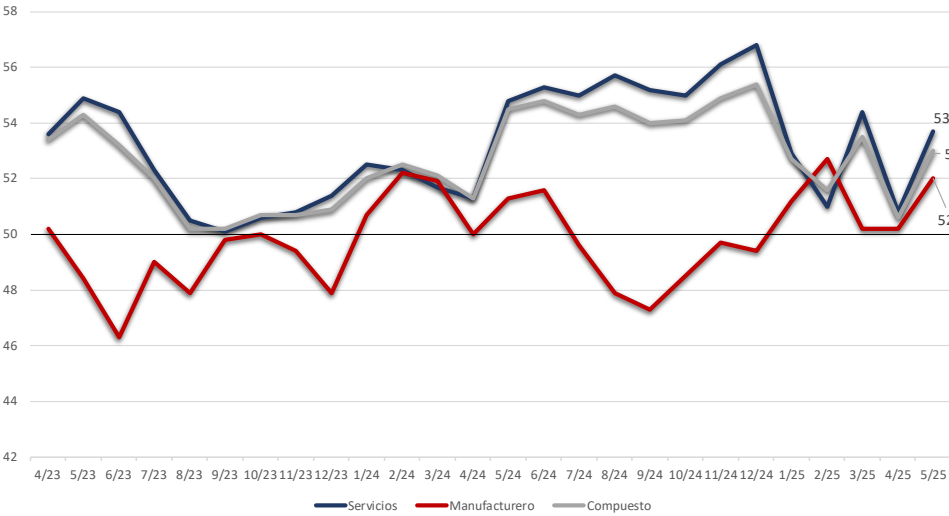
Tasa interés FED



Empleo Estados Unidos



PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos



Informe Semanal

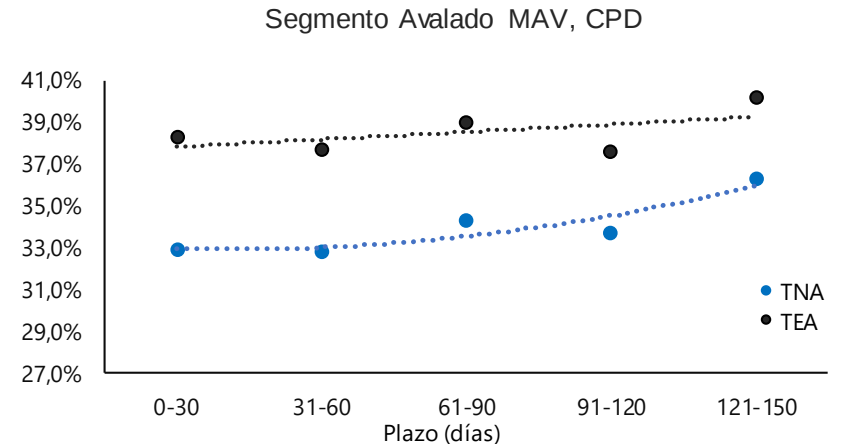
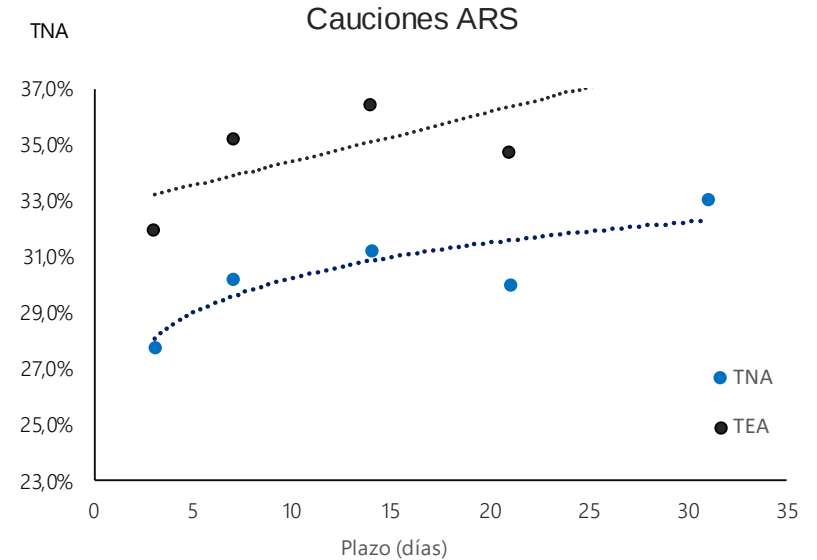
Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarsés

CAUCIONES EN ARS Y USD

Plazo (días)	Moneda	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal
3	ARS	27,77%	31,97%	3.449.927.057.784
7	ARS	30,23%	35,18%	50.784.070.846
14	ARS	31,23%	36,40%	5.251.103.286
21	ARS	30,05%	34,70%	136.783.714
31	ARS	33,07%	38,55%	1.932.747.930
3	USD	1,97%	1,99%	799.653.634

CPD Avalados SGRS (ARS)

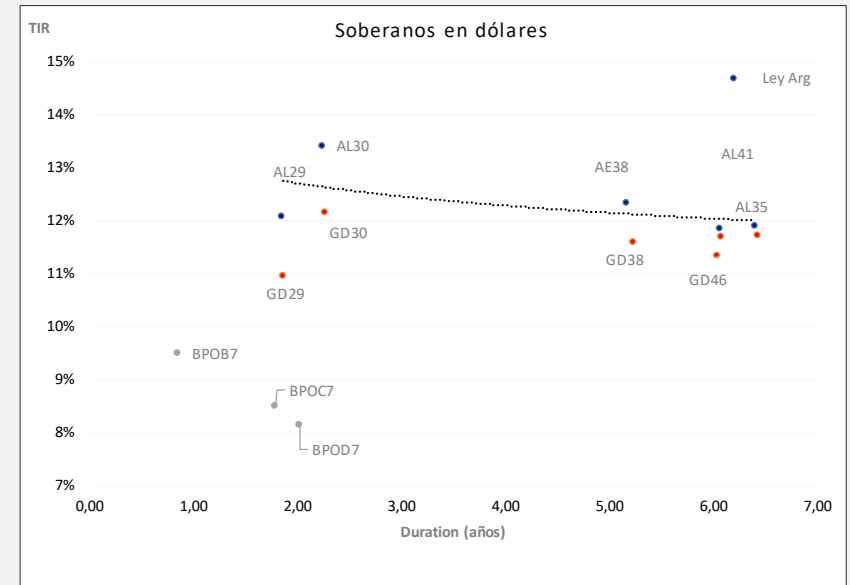
Plazo (días)	TNA Prom.	TEA	Monto Nominal	Cant. Negociada
0-30	32,9%	38,3%	677.043.225	191
31-60	32,8%	37,6%	2.423.420.908	270
61-90	34,3%	39,0%	1.624.679.726	171
91-120	33,7%	37,6%	3.549.831.261	156
121-150	36,3%	40,2%	1.393.532.795	118



Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2025	12,09%	1,8	73,9	0,8%
AL30	9/7/2030	9/7/2025	13,42%	2,2	67,2	-0,5%
AL35	9/7/2035	9/7/2025	11,85%	6,1	67,4	-0,9%
AE38	9/1/2038	9/7/2025	12,33%	5,2	70,6	-0,6%
AL41	9/7/2041	9/7/2025	11,92%	6,4	61,9	-0,9%
GD29	9/7/2029	9/7/2025	10,97%	1,9	75,3	0,5%
GD30	9/7/2030	9/7/2025	12,16%	2,3	68,9	-0,7%
GD35	9/7/2035	9/7/2025	11,71%	6,1	67,9	-0,7%
GD38	9/1/2038	9/7/2025	11,59%	5,2	73,1	-0,1%
GD41	9/7/2041	9/7/2025	11,73%	6,4	62,5	-1,4%
GD46	9/7/2046	9/7/2025	11,34%	6,0	65,5	-0,4%

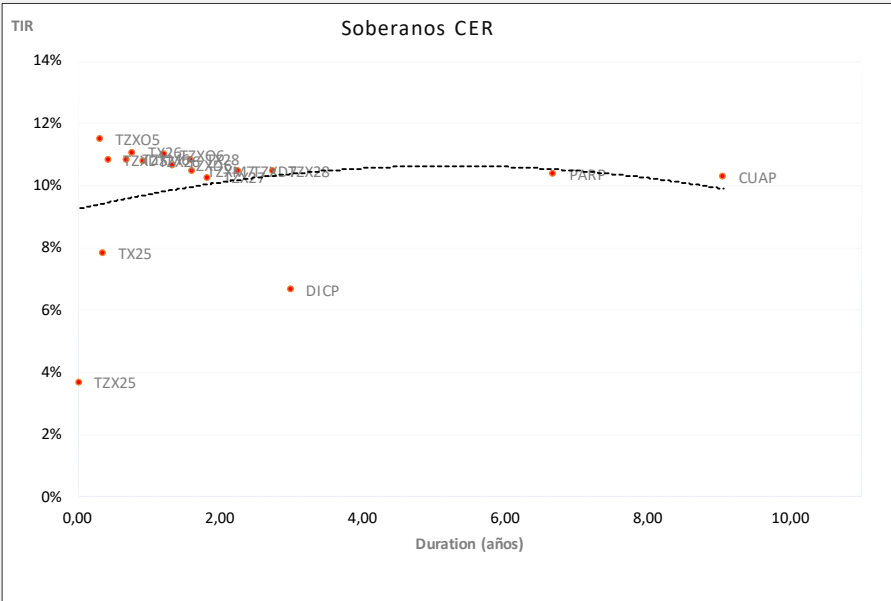


BOPREAL									
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Put Afip	TIR Afip	Duration Afip	Precio	Var.semanal
BPJ25	30/6/2025	30/6/2025	-95,39%	0,03				9,11	-2,8%
BPOB7	31/10/2027	31/10/2025	6,90%	2,01	30/4/2026	9,50%	0,85	97,22	-0,8%
BPY26	1/6/2026	1/9/2025	5,11%	0,69				98,77	-0,1%
BPOC7	31/10/2027	31/10/2025	8,11%	2,01	30/4/2027	8,51%	1,79	95,05	-0,3%
BPOD7	31/10/2027	31/10/2025	8,14%	2,01				94,99	-0,3%

Informe Semanal

Títulos Públicos

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	3,7%	0,0	242,5	0,5%
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	11,5%	0,3	118,7	0,4%
TX25	9/11/2025	9/11/2025	7,8%	0,4	1249,0	1,2%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	10,8%	0,4	208,0	0,3%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	10,8%	0,7	162,4	0,3%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	10,8%	0,9	266,3	0,2%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	11,0%	1,2	107,1	-0,3%
TX26	9/11/2026	9/11/2025	11,0%	0,8	1468,0	0,0%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	10,6%	1,3	188,2	0,1%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	10,4%	1,6	137,5	0,0%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	10,2%	1,8	242,7	0,6%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	10,4%	2,3	170,9	-0,4%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	10,4%	2,7	219,0	-0,7%
TX28	9/11/2028	9/11/2025	10,8%	1,6	1596,0	-0,2%
DICP	30/12/2032	30/6/2025	6,6%	3,0	41350,0	-0,9%
PARP	30/12/2038	30/9/2025	10,4%	6,7	22500,0	0,4%
CUAP	30/12/2045	30/6/2025	10,3%	9,1	27860,0	-0,1%



SOBERANOS DOLLAR LINKED		Información al 20-06				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZV25	30/6/2025	30/6/2025	155,84%	0,03	115010,00	-2,1%
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	9,50%	0,49	112900,00	-1,0%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	6,68%	0,58	113700,00	-1,1%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	8,32%	1,03	108710,00	-1,1%

Informe Semanal

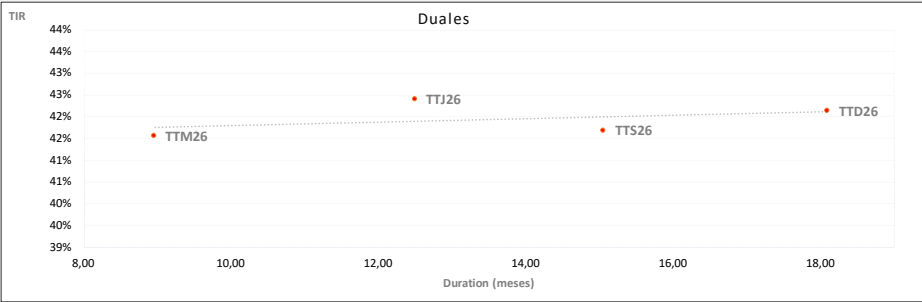
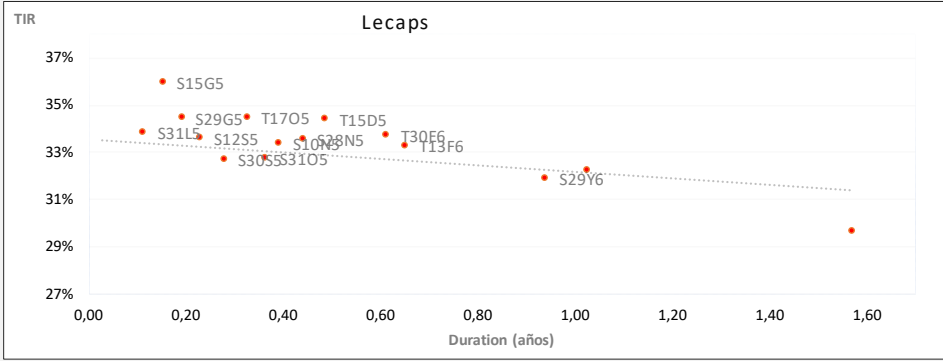
Títulos Públicos



SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	31,5%	1,2	88,2	-2,0%

LECAPS - BONCAPS						
Información al 20-06						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S30J5	30/6/2025	30/6/2025	26,22%	0,03	145,68	0,5%
S31L5	31/7/2025	31/7/2025	33,85%	0,11	142,98	0,5%
S15G5	15/8/2025	15/8/2025	35,94%	0,15	140,04	0,5%
S29G5	29/8/2025	29/8/2025	34,43%	0,19	149,00	0,5%
S12S5	12/9/2025	12/9/2025	33,58%	0,23	148,73	0,5%
S30S5	30/9/2025	30/9/2025	32,69%	0,28	147,60	0,6%
T17O5	17/10/2025	17/10/2025	34,47%	0,33	144,25	-0,1%
S31O5	31/10/2025	31/10/2025	32,73%	0,36	119,80	0,1%
S10N5	10/11/2025	10/11/2025	33,38%	0,39	109,45	0,3%
S28N5	28/11/2025	28/11/2025	33,57%	0,44	108,75	-0,2%
T15D5	15/12/2025	15/12/2025	34,40%	0,49	147,90	-0,6%
T30E6	30/1/2026	30/1/2026	33,71%	0,61	119,00	-0,7%
T13F6	13/2/2026	13/2/2026	33,28%	0,65	120,20	-0,8%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	31,91%	0,94	101,79	-0,8%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	32,22%	1,03	108,75	-1,6%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	29,64%	1,57	107,10	-1,7%
TY30P	30/5/2030	30/11/2025	27,95%	2,97	109,20	-1,2%

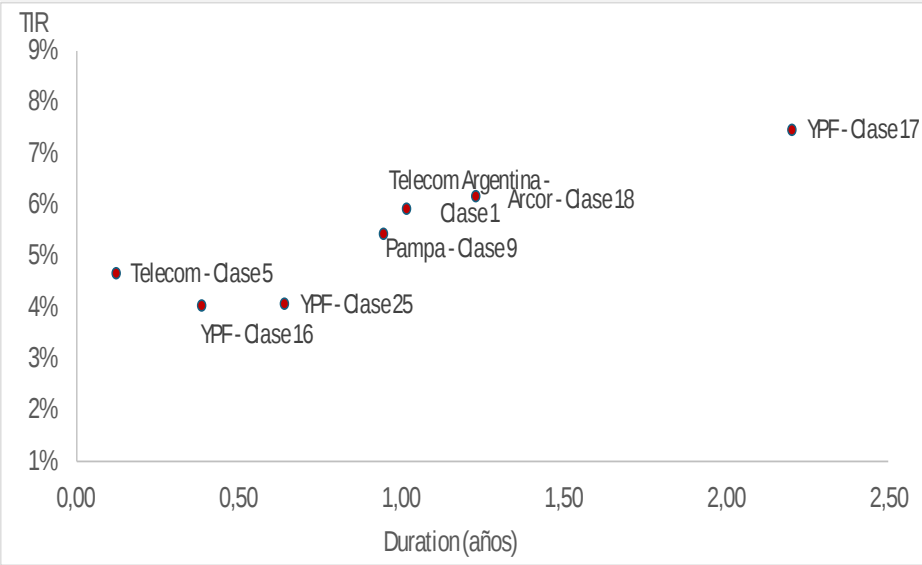
DUALES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TTM26	16/3/2026	16/3/2026	41,55%	9,0	112,50	0,5%
TTJ26	30/6/2026	30/6/2026	42,39%	12,5	111,35	0,3%
TTS26	15/9/2026	15/9/2026	41,68%	15,1	111,50	0,0%
TTD26	15/12/2026	15/12/2026	42,13%	18,1	110,85	0,1%



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)	213.759,00
DNC30-Argentina	Edenor - Clase III	A (FIX)	172.272,00
YMCIO-NY	YPF - Clase 17	AAA (FIX)	147.045,00
TLC50-NY	Telecom - Clase 5	AA+ (FIX)	145.000,00
YMCQO-Argentina	YPF - Clase 25	AAA (FIX)	136.708,00
RCCJO-NY	Arcor - Clase 18	AAA (FIX)	114.315,00
YMCHO-NY	YPF - Clase 16	AAA (FIX)	110.841,00
TLC10-NY	Telecom Argentina - Clase 1	AA+ (FIX)	98.575,00
MGC90-NY	Pampa - Clase 9	AA+ (FIX)	74.383,00
MTCGO-NY	Mastellone - Clase G	A (Moody's)	61.674,00



Informe Semanal

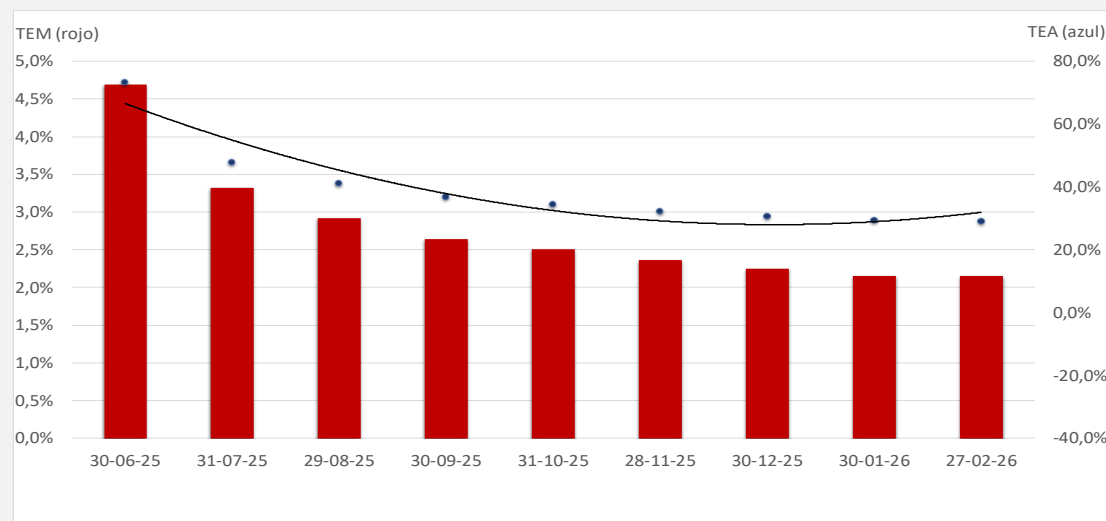
Dólar y ROFEX



FIRST
CAPITAL MARKETS

FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 19/06

Vencimiento	Precio	Var. Semanal	Tasa directa	TNA Implícita plazo	TEA	TEM	Open Interest	Volumen diario
30-06-25	1175,50	-2,0%	1,7%	55,5%	73,4%	4,7%	1.178.864	162.747
31-07-25	1209,50	-1,5%	4,6%	40,1%	48,0%	3,3%	778.334	29.797
29-08-25	1236,50	-1,4%	6,9%	35,7%	41,2%	2,9%	426.654	2.139
30-09-25	1263,00	-0,9%	9,2%	32,7%	36,8%	2,6%	307.832	2.128
31-10-25	1289,50	-1,0%	11,5%	31,4%	34,6%	2,5%	324.613	654
28-11-25	1309,00	-1,0%	13,2%	29,8%	32,3%	2,4%	189.544	714
30-12-25	1332,50	-0,9%	15,3%	28,7%	30,6%	2,3%	1.207.841	4.993
30-01-26	1353,50	0,0%	17,1%	27,7%	29,1%	2,2%	56.179	1
27-02-26	1380,00	-1,3%	19,4%	27,9%	29,1%	2,2%	24.381	15



Informe Semanal

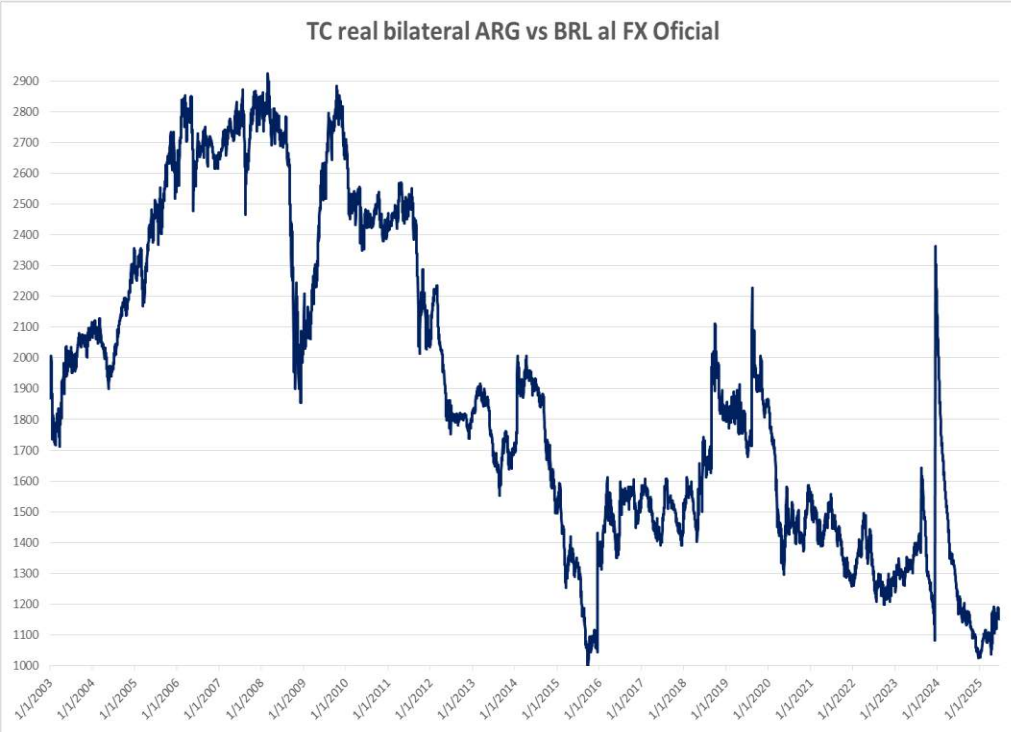
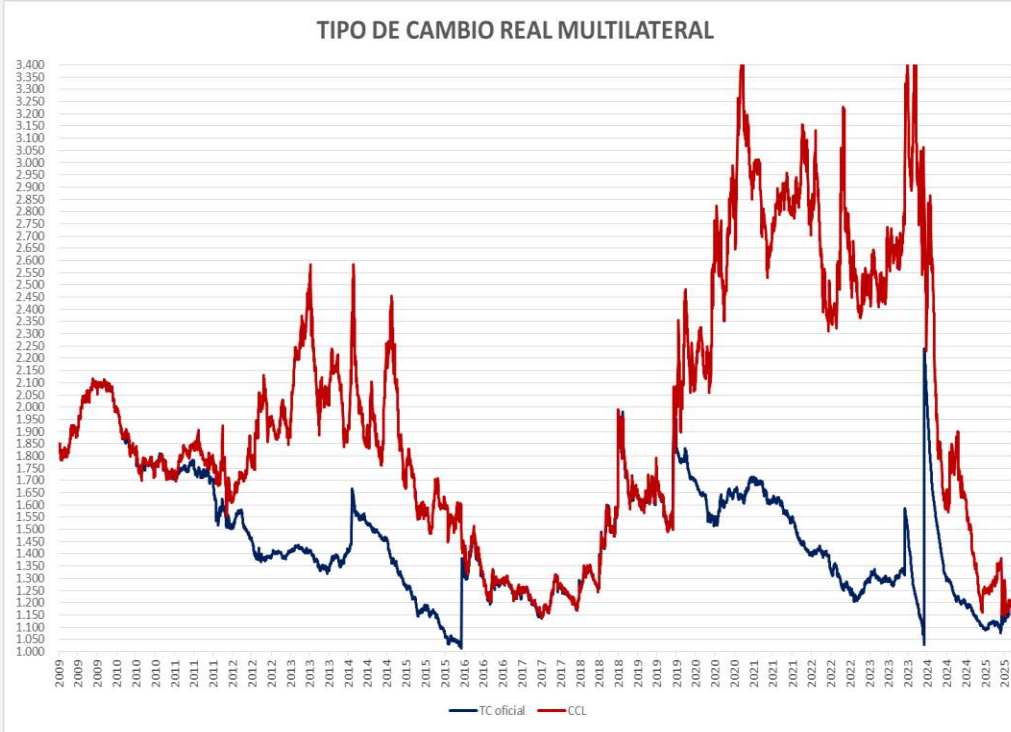
Brecha Dólar Oficial /MEP

EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

Fecha	Cotización	Var. Mensual	Var. YTD
19/6/2025	1156,17	-3,28%	11,98%

Brechas MEP y CCL

Cotización MEP	Brecha MEP	Cotización CCL	Brecha CCL
1173,60	1,51%	1176,36	1,75%



Informe Semanal

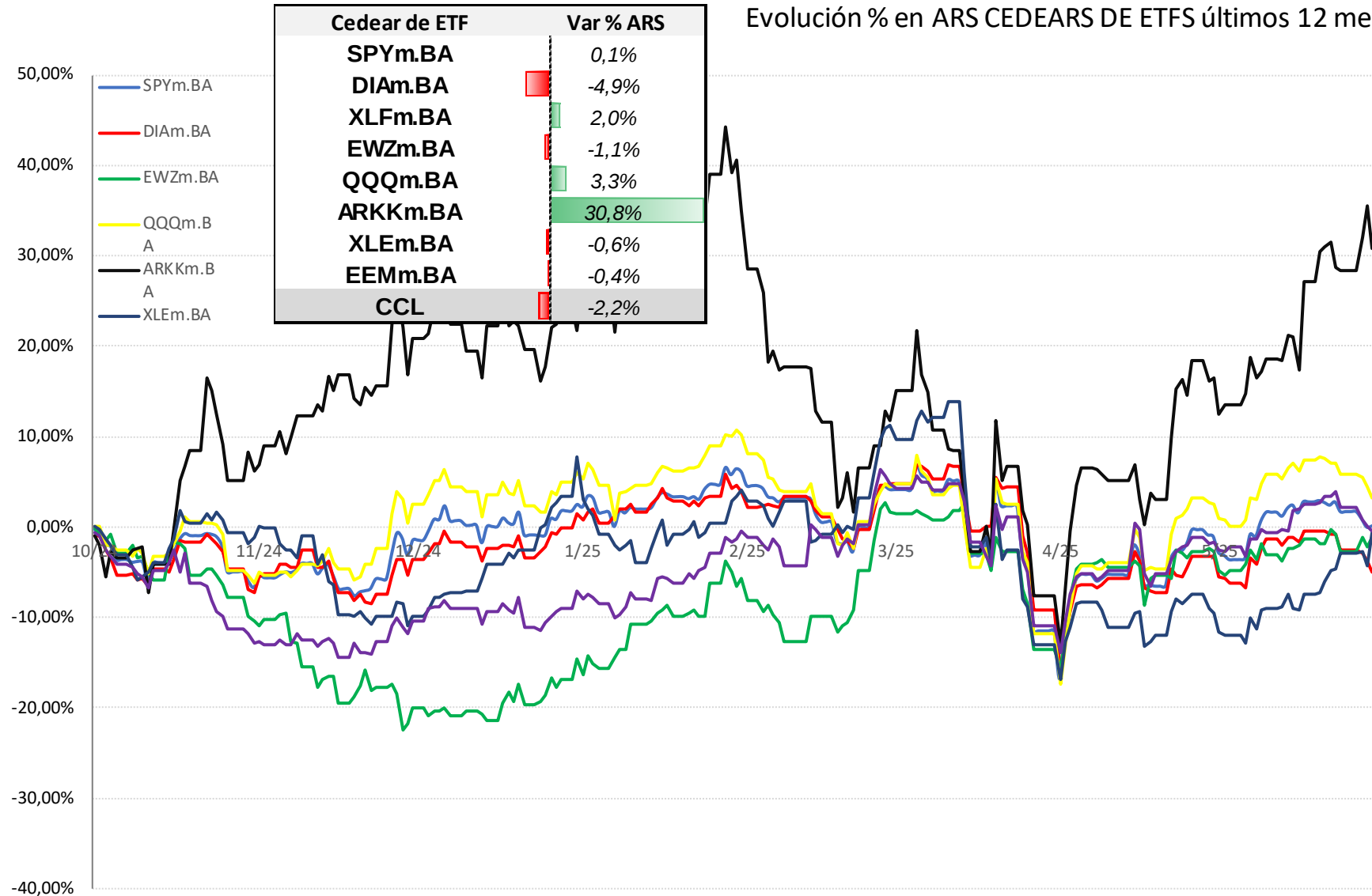
Índice Merval en dólares cable



Informe Semanal

Evolución Cedears de ETFS en ARS

Evolución % en ARS CEDEARS DE ETFS últimos 12 meses



Informe Semanal

Evolución Merval

(1)



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN Merval AL 19/06						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice Merval	2.064.098,65	0,64%	-23,43%	-18,53%	-	
ALUAR 	\$ 621,00	-1,11%	-30,46%	-30,22%	940.872	
MACRO 	\$ 8.700,00	0,81%	-32,30%	-24,02%	90.894	
BYMA 	\$ 200,50	1,13%	-22,28%	-14,95%	3.950.010	
CENTRAL PUERTO 	\$ 1.450,00	1,40%	-20,33%	-18,08%	281.953	
COMER DEL PLATA 	\$ 130,75	0,58%	-49,55%	-47,11%	2.729.339	
CABLEVISION HOLD 	\$ 6.450,00	1,90%	-12,13%	-9,03%	2.399	
EDENOR 	\$ 1.700,00	0,59%	-38,52%	-33,07%	68.617	
FRANCES 	\$ 6.730,00	1,97%	-21,47%	-10,98%	73.139	
GP FIN GALICIA 	\$ 6.380,00	0,63%	-19,41%	-12,71%	777.754	
MIRGOR 	\$ 21.225,00	1,56%	-20,10%	-18,56%	2.170	
PAMPA ENERGIA 	\$ 3.420,00	0,29%	-22,01%	-17,89%	422.307	
GPO SUPERVIELLE 	\$ 2.565,00	0,39%	-33,27%	-26,93%	200.612	
TRAN GAS NORTE C 	\$ 3.045,00	1,16%	-18,76%	-13,62%	63.634	
TRAN GAS DEL SUR 	\$ 6.630,00	2,00%	-10,11%	-1,53%	99.287	
TRANSENER 	\$ 2.405,00	-0,41%	-15,02%	-12,55%	84.631	
TERNIUM ARG 	\$ 593,00	1,02%	-33,96%	-33,74%	483.877	
GP FINAN VALORES 	\$ 334,50	0,15%	-25,91%	-25,00%	1.219.881	
YPF SOCIEDAD 	\$ 41.575,00	0,24%	-20,66%	-17,35%	126.374	

(1) Cotización en ARS

Informe Semanal

Cotizaciones ADRs

(1)



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN ADRs AL 19/06							
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD		Volumen
ETF MSCI Argentina		86,17	0,31%	-1,49%		3,79%	
FRANCES		\$ 17,02	-0,82%	-21,82%		-10,66%	418.867
MACRO		\$ 72,78	-0,21%	-33,33%		-25,22%	195.791
CRESUD		\$ 10,87	-0,55%	-18,76%		-14,14%	139.747
EDENOR		\$ 28,77	0,38%	-38,79%		-33,20%	68.782
GP FIN GALICIA		\$ 54,15	-0,36%	-20,92%		-13,39%	979.684
PAMPA		\$ 73,20	-0,11%	-21,34%		-16,59%	112.293
GPO SUPERVIELLE		\$ 10,94	-1,53%	-33,51%		-26,75%	291.799
TELECOM		\$ 9,22	-0,86%	-33,19%		-27,46%	280.373
TRAN GAS DEL SUR		\$ 28,80	3,52%	-11,11%		-2,60%	543.880
TENARIS		\$ 36,48	-0,79%	-2,90%		-2,98%	2.086.999
YPF		\$ 35,28	-0,42%	-20,90%		-16,73%	1.036.006
IRSA		\$ 13,74	1,78%	-13,69%		-8,83%	114.188
CENTRAL PUERTO		\$ 12,22	2,86%	-22,07%		-16,93%	32.471
TERNIUM ARG		\$ 30,13	0,63%	2,87%		4,69%	332.412
CORP AMERICA		\$ 19,74	2,55%	2,49%		5,11%	32.055
LOMA		\$ 11,52	2,04%	-8,28%		-4,48%	93.693
MERCADO LIBRE		\$ 2.402,75	0,56%	36,13%		39,55%	238.238

(1) Cotización en USD

Informe Semanal

Cotizaciones Cedears

(1)



FIRST
CAPITAL MARKETS

COTIZACIÓN CEDEARs AL 19/06

Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE		\$ 11.600,00	0,65%	-18,56%	 -22,5%	23.517
TESLA		\$ 24.850,00	-1,19%	-16,26%	 -25,7%	12.105
PETROBRAS		\$ 15.400,00	1,32%	-0,96%	 1,7%	16.248
ALIBABA GROUP		\$ 14.500,00	-1,36%	33,12%	 32,2%	5.320
GENERAL ELECTRIC		\$ 33.975,00	-1,66%	37,50%	 36,3%	510
MICROSOFT CORP		\$ 18.575,00	-0,54%	13,84%	 10,5%	13.611
VALE		\$ 5.520,00	1,47%	8,90%	 8,1%	10.615
VISTA		\$ 20.100,00	0,12%	-8,32%	 -6,6%	33.225
AMAZON		\$ 1.710,00	-1,72%	-4,74%	 -6,3%	217.304
BANCO BRADESCO		\$ 3.580,00	0,00%	61,74%	 65,0%	11.202
GOOGLE		\$ 3.520,00	0,57%	-8,01%	 -10,3%	133.858
MC DONALD'S		\$ 14.525,00	3,01%	2,30%	 2,3%	2.589
NETFLIX		\$ 29.050,00	-2,68%	34,03%	 30,1%	874
FACEBOOK		\$ 33.225,00	-1,92%	13,96%	 13,3%	4.266
COCA COLA		\$ 16.025,00	-0,93%	11,64%	 10,3%	10.571
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 26.275,00	1,64%	8,69%	 7,1%	9.008
BIOCERES SEMILLAS		\$ 5.460,00	-1,09%	-30,71%	 -24,5%	1.177

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

Mesa de Operaciones: mesa@firstcma.com / 011 5239-3336

José Luis Garófalo

Vicepresidente Ejecutivo

Maria Rita Franchini

Compliance / Administración

Silvina Podesta

Compliance

Eugenia Magetti

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

Federico Fernández Codón

Analista

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

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.