



FIRST  
CAPITAL MARKETS

# INFORME SEMANAL DE MERCADO

24 al 30 de enero de 2025

### Internacional:

- La Reserva Federal decidió mantener la tasa de referencia en el rango de 3,5%-3,75%, aunque la votación volvió a evidenciar divisiones internas. Dos miembros del Comité Federal de Mercado Abierto se pronunciaron a favor de un recorte de 25 puntos básicos. En su comunicado, la Fed señaló que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, con un mercado laboral que muestra signos de estabilización y una inflación que permanece algo elevada. Sin embargo, más allá de la decisión de tasas, el foco del mercado estuvo puesto en las crecientes dudas sobre la independencia de la institución, tema central de la conferencia de prensa posterior.
- Trump profundizó sus críticas a Powell en redes sociales y, tras el cierre de los mercados, oficializó la nominación de Warsh. Si bien se trata de un perfil tradicional, con extensa trayectoria dentro de la Fed, en los últimos años Warsh se alineó con la visión del presidente al sostener que las tasas deberían ubicarse en niveles más bajos. No obstante, su enfoque no puede calificarse como claramente dovish: propone una reducción más agresiva del balance de la Fed y cambios en el marco operativo, lo que permitiría habilitar recortes sin relajar la disciplina monetaria. Bajo este nuevo escenario, el dólar recuperó terreno y el índice DXY avanzó levemente, mientras que el oro profundizó su corrección.
- Tras un rally previo debido a tensiones geopolíticas, esta semana los metales preciosos sufrieron una corrección abrupta, con fuertes caídas en oro y plata tras el fortalecimiento del dólar. El detonante fue el cambio en expectativas de política monetaria en EE. UU., luego de la nominación de Kevin Warsh para la Fed y el debate sobre tasas e independencia del organismo. El movimiento reflejó un desarme de posiciones defensivas y mayor sensibilidad de los metales a la dinámica del dólar y la Fed.
- Esta semana, las grandes tecnológicas mostraron resultados sólidos pero reacciones dispares: Meta sorprendió positivamente con ingresos y guidance fuertes, mientras Microsoft superó expectativas pero fue castigada por dudas sobre el ritmo de crecimiento y el gasto en IA. Apple mantuvo un desempeño firme, apoyado en iPhone y servicios, y Tesla dejó señales mixtas por su foco en inversión y estrategia. El mensaje común del mercado fue claro: los números acompañan, pero el escrutinio sobre la rentabilidad de la IA es cada vez mayor.
- En el frente cambiario, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, afirmó que Estados Unidos no intervendrá el yen, mensaje que contribuyó a un rebote puntual del dólar. En el plano geopolítico, Trump endureció su retórica hacia Irán, advirtiendo que la flota estadounidense desplegada en la región está preparada para actuar con rapidez si no hay avances en un acuerdo nuclear, aunque dejó abierta la puerta a una negociación "justa y equitativa".

### Local:

- En el ámbito doméstico, el Tesoro llevó adelante una licitación en la que colocó \$10,34 billones, con un rollover del 124% sobre vencimientos. La mayor parte de la demanda se concentró en instrumentos de corto plazo, especialmente LECAP, mientras que las tasas mostraron premios moderados en algunos tramos. Este resultado implicará una absorción neta de liquidez cercana a los \$2 billones, marcando un sesgo más contractivo de la política financiera.
- El riesgo país continuó comprimiéndose y alcanzó un nuevo mínimo desde el inicio de la actual administración, ubicándose en torno a los 484 puntos básicos.
- El Banco Central retomó las compras de divisas y acumuló más de US\$1.100 millones en el mes, incluso antes del inicio de la cosecha gruesa, lo que refuerza una lectura constructiva para la deuda soberana en dólares.
- El Merval cerró el mes con una suba moderada en dólares, aunque sigue rezagado frente a otros mercados de la región.
- En paralelo, el segmento en pesos mostró señales relevantes en un contexto de mayor liquidez, mientras que a nivel crediticio la irregularidad en préstamos a hogares volvió a aumentar, alcanzando máximos de las últimas dos décadas.
- En el plano corporativo, se destacó la colocación de un bono internacional por parte de la provincia de Córdoba, así como la oficialización de un nuevo esquema de retenciones para el petróleo convencional, que mejora los incentivos a la exportación en un rango más amplio de precios internacionales.

# Informe Semanal

## Calendario Semanal



| Calendario Económico |   |   |   |  |  |
|----------------------|---|---|---|--|--|
| Región               | Lunes<br>2/2/2026                       | Martes<br>3/2/2026  | Miércoles<br>4/2/2026   | Jueves<br>5/2/2026                               | Viernes<br>6/2/2026  |
| Estados Unidos       | PMI manufacturero (Ene)                 | Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Dic)                                       | PMI de servicios y compuesto  | Nuevas peticiones de subsidio por desempleo      | Nóminas no agrícolas / tasa de desempleo (Ene)                                       |
| Países desarrollados | PMI manufacturero de la zona euro (Ene) | Inflación de Francia  | PMI de servicios y compuesto en la zona euro (Ene) / Inlación zona Euro | Anuncio decisión política monetaria BCE (Feb)    | Alemania - Actividad industrial - mensual (Mensual) (Dic)                            |
| Emergentes           | -                                       | Indicador de inflación IPC-Fipe (Ene) / Actividad industrial Brasil             | -   | Anuncio decisión política monetaria México (Ene) | -  |
| Argentina            | -                                       | Índices de precios y cantidades del comercio exterior. Cuarto trimestre de 2025 | -   | -  | Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero). Diciembre de 2025 |

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

| PAGOS DE ESTE MES |           |         |
|-------------------|-----------|---------|
| TÍTULO            | FECHA     | PAGO    |
| T13F6             | 13/2/2026 | CAPITAL |
| S27F6             | 27/2/2026 | CAPITAL |
| M27F6             | 27/2/2026 | CAPITAL |



# Informe Semanal

## Resumen de Mercado

|  | 30/1/2026  | Var. Semanal | MTD        | YTD (2)    |
|--|------------|--------------|------------|------------|
| <b>Tasas de Referencia</b>                     |            |              |            |            |
| US 2Y *  | 3,58%      | -2,4 bps     | 11,6 bps   | 12,7 bps   |
| US 10Y *                                       | 2,25%      | -198,8 bps   | -186,5 bps | -187,7 bps |
| Riesgo País                                    | 495,00 bps | -30,5 bps    | -73,8 bps  | -73,8 bps  |
| Tamar Privados (1) *                           | 32,63%     | -518,8 bps   | -543,8 bps | 375,0 bps  |
| (1) Tasas calculadas como TNA                  |            |              |            |            |
| (2) Variación acumulada desde principio de año |            |              |            |            |
| <b>MONEDAS</b>                                 |            |              |            |            |
| Dólar A 3500- MULC                             | 1.447,67   | 1,0%         | -0,8%      | -0,8%      |
| Dólar MEP                                      | 1.458,18   | -0,6%        | -1,5%      | -1,5%      |
| Dólar CCL                                      | 1.503,99   | -0,6%        | -1,1%      | -1,1%      |
| Canje  | 2,99%      | -5,2%        | 9,2%       | 9,2%       |
| Dólar / Euro                                   | 1,20       | 1,2%         | 1,9%       | 1,9%       |
| DXY (Dollar Index) *                           | 96,28      | -1,3%        | -2,0%      | -2,0%      |
| Real / Dólar *                                 | 5,19       | -1,9%        | -5,2%      | -6,8%      |
| <b>Índices (USDC)</b>                          |            |              |            |            |
| <b>América</b>                                 |            |              |            |            |
| Merval   | 2.130,57   | 3,0%         | 6,2%       | 6,2%       |
| S&P 500 (USA)*                                 | 694,04     | 0,7%         | 1,0%       | 1,0%       |
| Nasdaq (USA)*                                  | 23.685,12  | 0,8%         | 1,1%       | 1,1%       |
| DowJones (USA)*                                | 49.071,56  | -0,1%        | 1,5%       | 1,5%       |
| Bovespa (Brasil)*                              | 35.287,25  | 4,4%         | 19,9%      | 19,9%      |
| <b>Europa</b>                                  |            |              |            |            |
| DAX (Alemania)                                 | 29.095,99  | -1,3%        | 1,1%       | 1,1%       |
| CAC 40 (Francia)                               | 9.660,61   | 0,5%         | 0,7%       | 0,7%       |
| IBEX 35 (España)                               | 21.053,11  | 0,7%         | 3,3%       | 3,3%       |
| <b>COMMODITIES (CHICAGO)</b>                   |            |              |            |            |
| Soja (USD/Ton.)*                               | 393,96     | 0,4%         | 2,5%       | 2,5%       |
| Maíz (USD/Ton.)*                               | 169,59     | 0,1%         | -2,2%      | -2,2%      |
| Trigo (USD/Ton.)*                              | 198,95     | 2,3%         | 6,0%       | 6,0%       |
| Petróleo WTI (USD/Barril)*                     | 62,75      | 3,9%         | 10,9%      | 10,9%      |
| Oro (USD/Onza Troy)*                           | 5.394,88   | 8,3%         | 24,1%      | 24,1%      |

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



# Informe Semanal

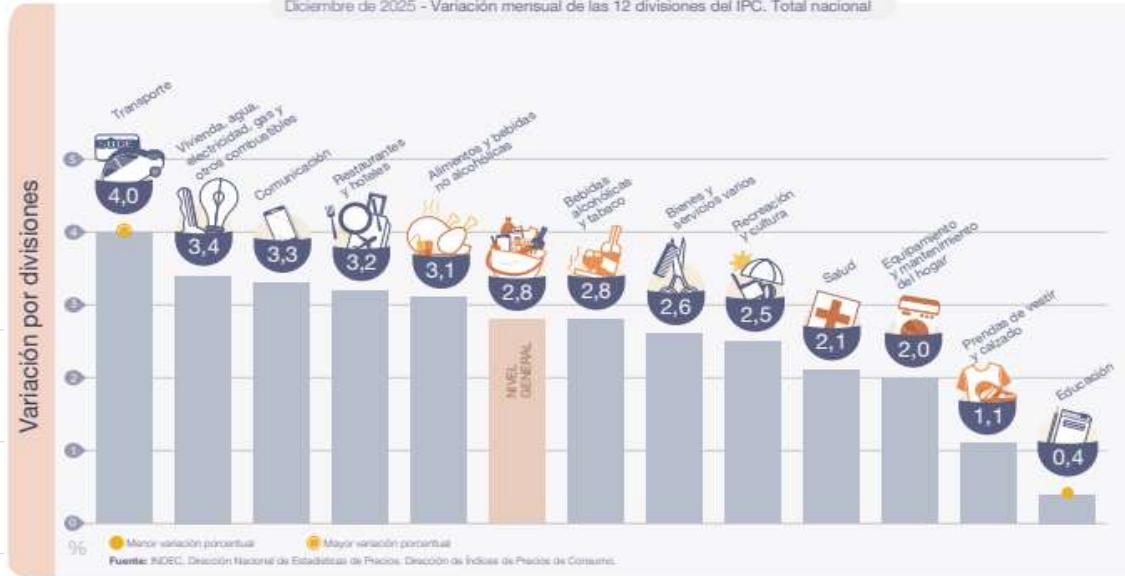
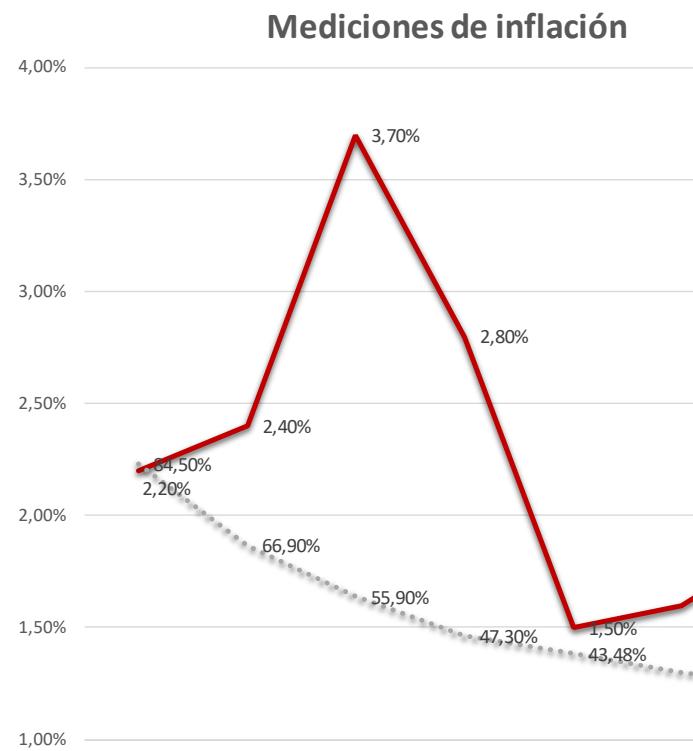
## Resumen de Mercado



FIRST  
CAPITAL MARKETS

Diciembre de 2025 - Variación mensual de las 12 divisiones del IPC. Total nacional

| Inflación |        |                  |
|-----------|--------|------------------|
| Diciembre | YTD    | Últimos 12 meses |
| 2,80%     | 31,50% | 31,50%           |



|               | ene-25 | feb-25 | mar-25 | abr-25 | may-25 | jun-25 | jul-25 | ago-25 | sept-25 | oct-25 | nov-25 | dic-25 | ene-26 | feb-26 | mar-26 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IPC           | 2,20%  | 2,40%  | 3,70%  | 2,80%  | 1,50%  | 1,60%  | 1,90%  | 1,90%  | 2,10%   | 2,30%  | 2,50%  | 2,80%  |        |        |        |
| REM NOVIEMBRE |        |        |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        | 2,10%  | 2,10%  | 1,90%  |
| REM DICIEMBRE |        |        |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        | 2,30%  | 2,00%  | 1,80%  |
| Interanual    | 84,50% | 66,90% | 55,90% | 47,30% | 43,48% | 39,40% | 36,60% | 33,60% | 31,80%  | 31,30% | 31,40% | 31,50% |        |        |        |

# Informe Semanal

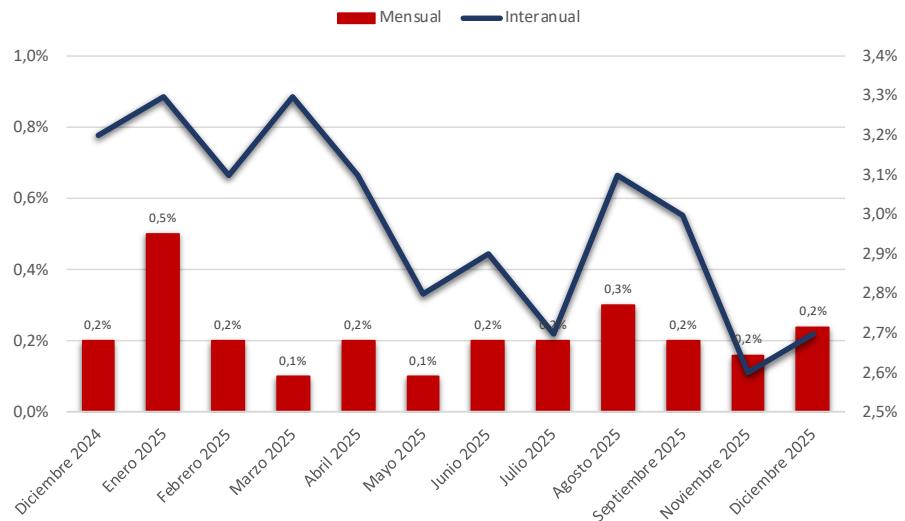
Internacional



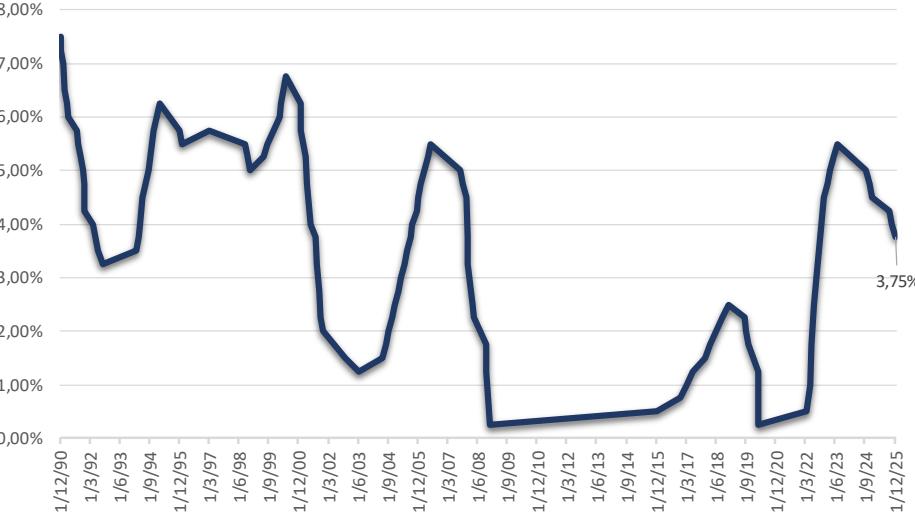
FIRST

T S

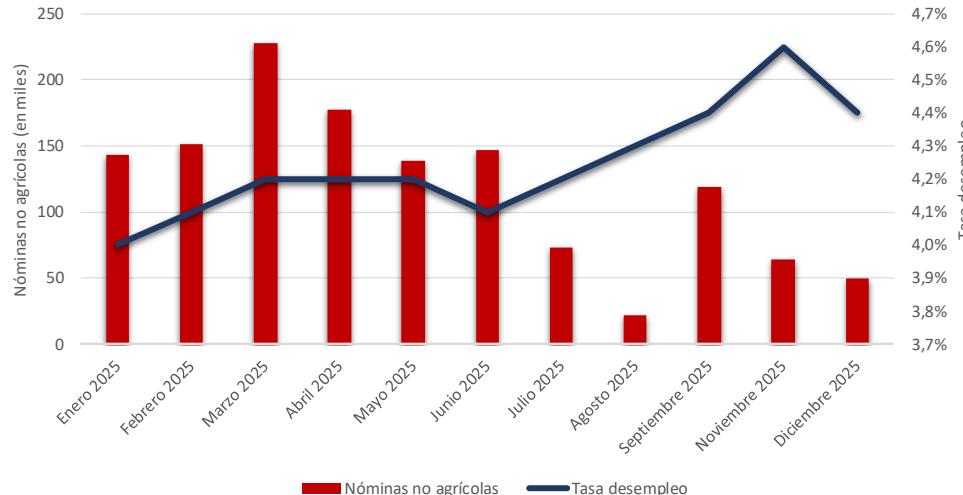
## IPC Core de Estados Unidos



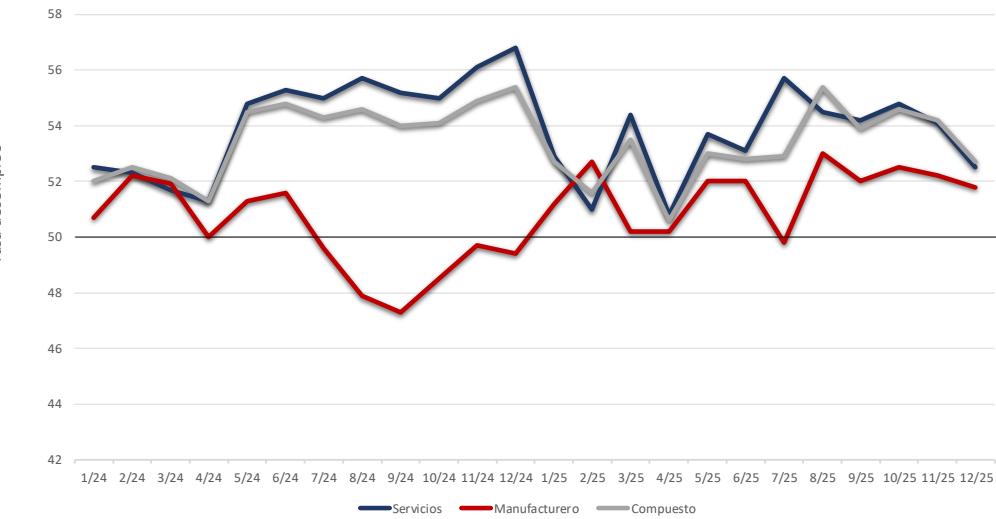
Tasa interés FED



## Empleo Estados Unidos



## PMI de servicios, manufacturero y compuesto Estados Unidos



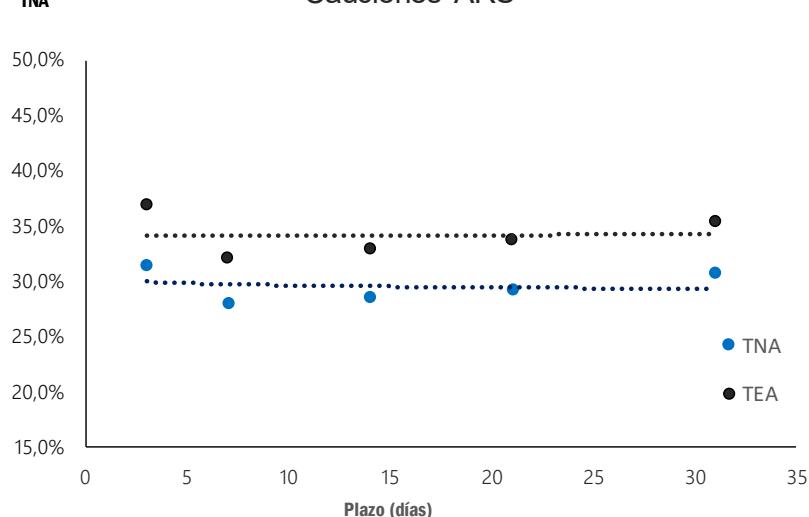
# Informe Semanal

## Cauciones, Cheques de Pago Diferido y Pagarés

### CAUCIONES EN ARS Y USD

| Plazo (días) | Moneda | TNA Prom. | TEA    | Monto Nominal     |
|--------------|--------|-----------|--------|-------------------|
| 3            | ARS    | 31,43%    | 36,87% | 6.727.561.902.668 |
| 7            | ARS    | 27,91%    | 32,09% | 59.550.726.239    |
| 14           | ARS    | 28,52%    | 32,79% | 3.139.222.695     |
| 21           | ARS    | 29,27%    | 33,67% | 159.888.585       |
| 31           | ARS    | 30,68%    | 35,37% | 1.570.236.092     |
| 3            | USD    | 1,06%     | 1,07%  | 798.359.757       |

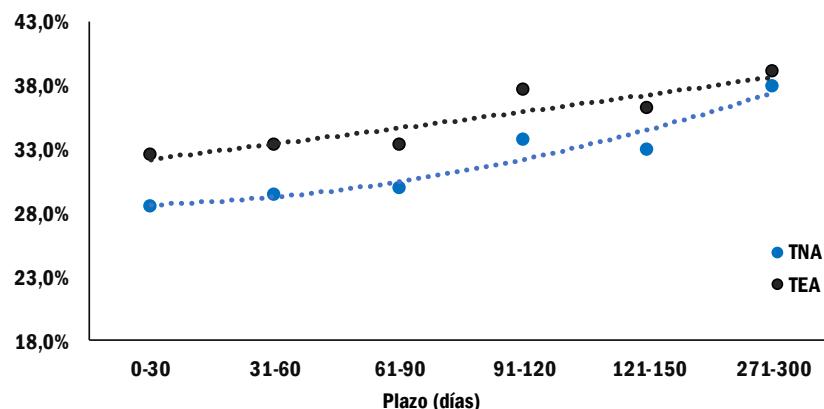
### Cauciones ARS



### CPD Avalados SGRS (ARS)

| Plazo (días) | TNA Prom. | TEA   | Monto Nominal | Cant. Negociada |
|--------------|-----------|-------|---------------|-----------------|
| 0-30         | 28,6%     | 32,6% | 98.450.663    | 13              |
| 31-60        | 29,5%     | 33,4% | 686.819.260   | 53              |
| 61-90        | 29,9%     | 33,4% | 621.374.701   | 27              |
| 91-120       | 33,7%     | 37,7% | 271.333.333   | 34              |
| 121-150      | 33,0%     | 36,2% | 36.000.000    | 2               |
| 271-300      | 38,0%     | 39,1% | 22.085.525    | 5               |

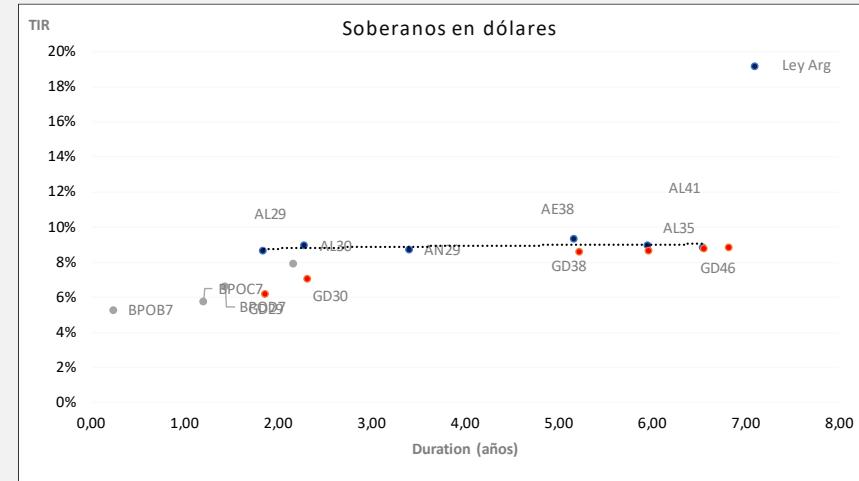
### Segmento Avalado MAV, CPD



# Informe Semanal

## Títulos Públicos

| SOBERANOS EN DÓLARES |            |           |              |          |        |             | Información al 30-01 |  |
|----------------------|------------|-----------|--------------|----------|--------|-------------|----------------------|--|
| Ticker               | Maturity   | Próx. Vto | TIR          | Duration | Precio | Var.semanal |                      |  |
| <b>AL29</b>          | 9/7/2029   | 9/7/2026  | <b>8,65%</b> | 1,8      | 61,1   | -0,1%       |                      |  |
| <b>AN29</b>          | 30/11/2029 | 30/5/2026 | <b>8,73%</b> | 3,4      | 94,3   | 0,0%        |                      |  |
| <b>AL30</b>          | 9/7/2030   | 9/7/2026  | <b>8,97%</b> | 2,3      | 60,6   | 0,3%        |                      |  |
| <b>AL35</b>          | 9/7/2035   | 9/7/2026  | <b>8,96%</b> | 6,0      | 79,3   | 2,6%        |                      |  |
| <b>AE38</b>          | 9/1/2038   | 9/7/2026  | <b>9,36%</b> | 5,2      | 80,9   | 1,3%        |                      |  |
| <b>AL41</b>          | 9/7/2041   | 9/7/2026  | <b>8,84%</b> | 6,5      | 74,8   | 3,0%        |                      |  |
| <b>GD29</b>          | 9/7/2029   | 9/7/2026  | <b>6,20%</b> | 1,9      | 63,7   | 0,7%        |                      |  |
| <b>GD30</b>          | 9/7/2030   | 9/7/2026  | <b>7,07%</b> | 2,3      | 63,1   | 0,9%        |                      |  |
| <b>GD35</b>          | 9/7/2035   | 9/7/2026  | <b>8,69%</b> | 6,0      | 80,5   | 3,1%        |                      |  |
| <b>GD38</b>          | 9/1/2038   | 9/7/2026  | <b>8,62%</b> | 5,2      | 83,8   | 2,3%        |                      |  |
| <b>GD41</b>          | 9/7/2041   | 9/7/2026  | <b>8,78%</b> | 6,6      | 75,1   | 3,0%        |                      |  |
| <b>GD46</b>          | 9/7/2046   | 9/7/2026  | <b>8,83%</b> | 6,8      | 71,0   | 3,3%        |                      |  |



| BOPREAL      |            |            |                |          |           |              |               |        |             |
|--------------|------------|------------|----------------|----------|-----------|--------------|---------------|--------|-------------|
| Ticker       | Maturity   | Próx. Vto  | TIR            | Duration | Put Afip  | TIR Afip     | Duration Afip | Precio | Var.semanal |
| <b>BPOB7</b> | 31/10/2027 | 30/4/2026  | <b>5,09%</b>   | 1,44     | 30/4/2026 | <b>5,28%</b> | 0,24          | 101,25 | 0%          |
| <b>BPY26</b> | 1/6/2026   | 2/3/2026   | <b>-22,34%</b> | 0,21     |           |              |               | 71,36  | 0%          |
| <b>BPOC7</b> | 31/10/2027 | 30/4/2026  | <b>5,64%</b>   | 1,44     | 30/4/2027 | <b>5,76%</b> | 1,20          | 100,50 | 1%          |
| <b>BPOD7</b> | 31/10/2027 | 30/4/2026  | <b>6,60%</b>   | 1,43     |           | <b>6,60%</b> | 1,43          | 99,20  | 0%          |
| <b>BPOA8</b> | 31/10/2028 | 31/10/2028 | <b>8,22%</b>   | 2,63     | 30/4/2028 | <b>7,91%</b> | 2,16          | 90,30  | 0%          |
| <b>BPOB8</b> | 31/10/2028 | 31/10/2028 | <b>8,22%</b>   | 2,63     |           |              |               | 2,63   | 0%          |

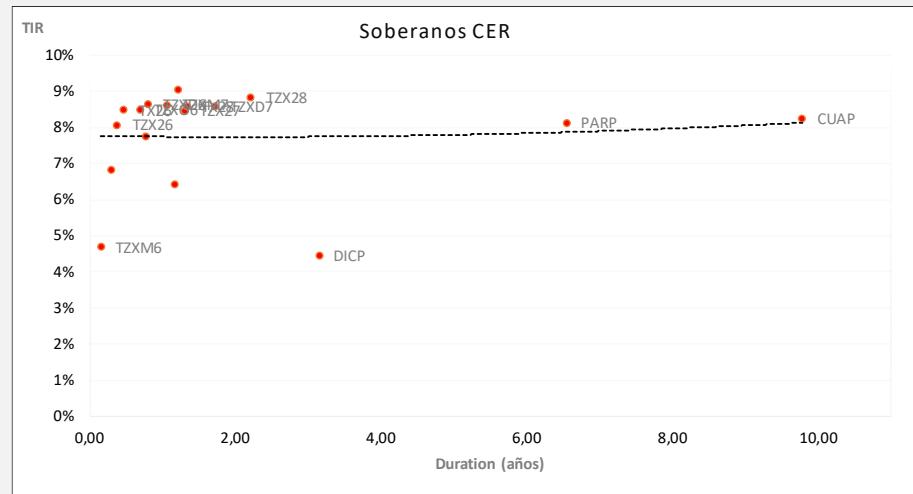
# Informe Semanal

## Títulos Públicos



FIRST  
CAPITAL MARKETS

| SOBERANOS AJUSTADOS POR CER |            |            |      |          |         |             |
|-----------------------------|------------|------------|------|----------|---------|-------------|
| Información al 30-01        |            |            |      |          |         |             |
| Ticker                      | Maturity   | Próx. Vto  | TIR  | Duration | Precio  | Var.semanal |
| <b>TZXM6</b>                | 31/3/2026  | 31/3/2026  | 4,7% | 0,1      | 202,5   | 1,0%        |
| <b>X29Y6</b>                | 29/5/2026  | 29/5/2026  | 6,8% | 0,3      | 103,1   | 0,9%        |
| <b>TZX26</b>                | 30/6/2026  | 30/6/2026  | 8,1% | 0,4      | 332,4   | 0,7%        |
| <b>TZXO6</b>                | 31/10/2026 | 31/10/2026 | 8,5% | 0,7      | 134,8   | 0,7%        |
| <b>TX26</b>                 | 9/11/2026  | 9/5/2026   | 8,5% | 0,5      | 1187,5  | 0,6%        |
| <b>X30N6</b>                | 30/11/2026 | 30/11/2026 | 7,8% | 0,8      | 97,8    | 1,2%        |
| <b>TZXD6</b>                | 15/12/2026 | 15/12/2026 | 8,6% | 0,8      | 236,1   | 0,7%        |
| <b>TZXM7</b>                | 31/3/2027  | 31/3/2027  | 8,6% | 1,1      | 172,9   | 0,8%        |
| <b>TZXA7</b>                | 30/4/2027  | 30/4/2027  | 6,4% | 1,2      | 97,5    | 0,8%        |
| <b>TZXY7</b>                | 31/5/2027  | 31/5/2027  | 9,1% | 1,2      | 92,7    | 1,8%        |
| <b>TZX27</b>                | 30/6/2027  | 30/6/2027  | 8,5% | 1,3      | 306,0   | 0,3%        |
| <b>TZXD7</b>                | 15/12/2027 | 15/12/2027 | 8,6% | 1,7      | 217,5   | 1,1%        |
| <b>TZX28</b>                | 30/6/2028  | 30/6/2028  | 8,8% | 2,2      | 279,8   | 1,1%        |
| <b>TX28</b>                 | 9/11/2028  | 9/5/2026   | 8,6% | 1,3      | 1685,0  | 1,0%        |
| <b>DICP</b>                 | 30/12/2032 | 30/6/2026  | 4,5% | 3,1      | 43890,0 | 0,7%        |
| <b>PARP</b>                 | 30/12/2038 | 30/3/2026  | 8,1% | 6,5      | 31500,0 | 4,8%        |
| <b>CUAP</b>                 | 30/12/2045 | 30/6/2026  | 8,2% | 9,8      | 39015,0 | 3,8%        |



| SOBERANOS DOLLAR LINKED |           |           |              |          |           |             |
|-------------------------|-----------|-----------|--------------|----------|-----------|-------------|
| Información al 30-01    |           |           |              |          |           |             |
| Ticker                  | Maturity  | Próx. Vto | TIR          | Duration | Precio    | Var.semanal |
| <b>D30A6</b>            | 30/4/2026 | 30/4/2026 | <b>3,81%</b> | 0,24     | 142990,00 | 0,0%        |
| <b>TZV26</b>            | 30/6/2026 | 30/6/2026 | <b>2,91%</b> | 0,41     | 142600,00 | 0,4%        |

# Informe Semanal

## Títulos Públicos



FIRST  
CAPITAL MARKETS

| SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA |            |           |       |          |        |             |
|-----------------------------------|------------|-----------|-------|----------|--------|-------------|
| Información al 30-01              |            |           |       |          |        |             |
| Ticker                            | Maturity   | Próx. Vto | TIR   | Duration | Precio | Var.semanal |
| TO26                              | 17/10/2026 | 17/4/2026 | 35,6% | 0,7      | 94,2   | 1,9%        |

| LECAPS - BONCAPS     |            |            |        |          |        |             |
|----------------------|------------|------------|--------|----------|--------|-------------|
| Información al 30-01 |            |            |        |          |        |             |
| Ticker               | Maturity   | Próx. Vto  | TIR    | Duration | Precio | Var.semanal |
| T13F6                | 13/2/2026  | 13/2/2026  | 39,13% | 0,03     | 143,53 | 0,7%        |
| S27F6                | 27/2/2026  | 27/2/2026  | 41,25% | 0,07     | 122,90 | 0,6%        |
| S17A6                | 17/4/2026  | 17/4/2026  | 39,42% | 0,20     | 102,95 | 0,8%        |
| S30A6                | 30/4/2026  | 30/4/2026  | 37,83% | 0,24     | 118,10 | 0,8%        |
| S29Y6                | 29/5/2026  | 29/5/2026  | 38,53% | 0,32     | 119,05 | 1,0%        |
| T30J6                | 30/6/2026  | 30/6/2026  | 38,15% | 0,41     | 127,10 | 1,0%        |
| S31G6                | 31/8/2026  | 31/8/2026  | 35,94% | 0,58     | 106,49 | 1,6%        |
| S30O6                | 30/10/2026 | 30/10/2026 | 35,13% | 0,74     | 108,27 | 1,3%        |
| S30N6                | 30/11/2026 | 30/11/2026 | 35,26% | 0,00     | 101,25 | 0,4%        |
| T15E7                | 15/1/2027  | 15/1/2027  | 35,43% | 0,95     | 120,75 | -0,5%       |
| T30A7                | 30/4/2027  | 30/4/2027  | 34,80% | 1,24     | 108,70 | 1,1%        |
| T31Y7                | 31/5/2027  | 31/5/2027  | 34,49% | 1,32     | 102,40 | 1,8%        |
| TY30P                | 30/5/2030  | 30/5/2026  | 26,15% | 2,92     | 116,50 | 2,4%        |



| DUALES               |            |            |        |          |        |             |
|----------------------|------------|------------|--------|----------|--------|-------------|
| Información al 30-01 |            |            |        |          |        |             |
| Ticker               | Maturity   | Próx. Vto  | TIR    | Duration | Precio | Var.semanal |
| M27F6                | 27/2/2026  | 27/2/2026  | 35,85% | 0,8      | 120,87 | 1%          |
| M30A6                | 30/4/2026  | 30/4/2026  | 46,47% | 2,9      | 106,00 | 0%          |
| M31G6                | 31/8/2026  | 31/8/2026  | 48,71% | 7,0      | 108,20 | 0%          |
| TTM26                | 16/3/2026  | 16/3/2026  | 46,52% | 1,4      | 145,10 | 0,5%        |
| TTJ26                | 30/6/2026  | 30/6/2026  | 47,78% | 4,9      | 142,80 | 1,8%        |
| TTS26                | 15/9/2026  | 15/9/2026  | 50,88% | 7,5      | 139,40 | 3,5%        |
| TTD26                | 15/12/2026 | 15/12/2026 | 50,54% | 10,5     | 137,30 | 5,2%        |

# Informe Semanal

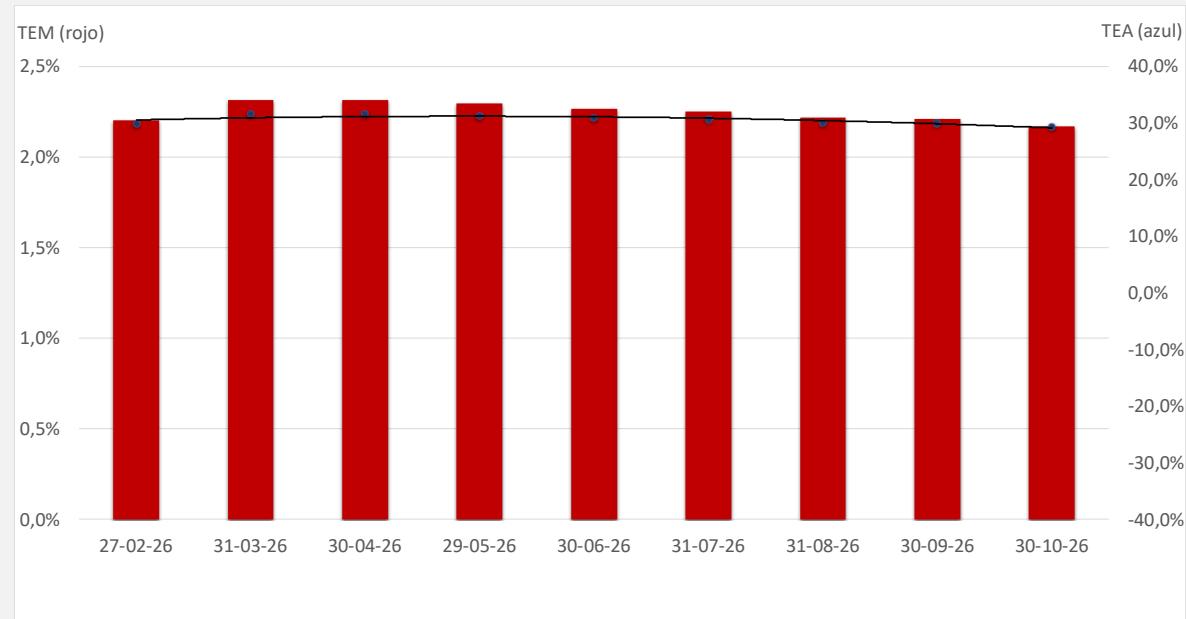
Dólar y ROFEX



FIRST  
CAPITAL MARKETS

## FUTUROS DE DÓLAR ROFEX al 30/01

| Vencimiento | Precio  | Var. Semanal | Tasa directa | TNA Implícita plazo | TEA   | TEM  | Open Interest | Volumen diario |
|-------------|---------|--------------|--------------|---------------------|-------|------|---------------|----------------|
| 27-02-26    | 1477,00 | 0,0%         | 2,0%         | 26,4%               | 29,9% | 2,2% | 1.070.914     | 135.599        |
| 31-03-26    | 1514,50 | -0,1%        | 4,6%         | 28,1%               | 31,6% | 2,3% | 621.809       | 10.732         |
| 30-04-26    | 1549,00 | 0,0%         | 7,0%         | 28,4%               | 31,6% | 2,3% | 601.633       | 4.509          |
| 29-05-26    | 1582,00 | 0,0%         | 9,3%         | 28,5%               | 31,3% | 2,3% | 2.314.963     | 44.533         |
| 30-06-26    | 1618,00 | -0,3%        | 11,8%        | 28,4%               | 30,9% | 2,3% | 94.354        | 713            |
| 31-07-26    | 1654,00 | -0,2%        | 14,3%        | 28,6%               | 30,6% | 2,3% | 26.662        | 357            |
| 31-08-26    | 1688,00 | -0,6%        | 16,6%        | 28,4%               | 30,1% | 2,2% | 4.675         | 350            |
| 30-09-26    | 1724,00 | -0,5%        | 19,1%        | 28,7%               | 30,0% | 2,2% | 946           | NULL           |
| 30-10-26    | 1755,00 | -0,8%        | 21,2%        | 28,4%               | 29,4% | 2,2% | 449           | NULL           |



# Informe Semanal

## Brecha Dólar Oficial /MEP



FIRST  
CAPITAL MARKETS

### EVOLUCIÓN DÓLAR CAM1 - MAE

| Fecha     | Cotización | Var. Mensual | Var. YTD |
|-----------|------------|--------------|----------|
| 30/1/2026 | 1447,67    | -0,81%       | -0,81%   |

### Brechas MEP y CCL

| Cotización MEP | Brecha MEP | Cotización CCL | Brecha CCL |
|----------------|------------|----------------|------------|
| 1458,18        | 0,73%      | 1503,99        | 3,89%      |

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

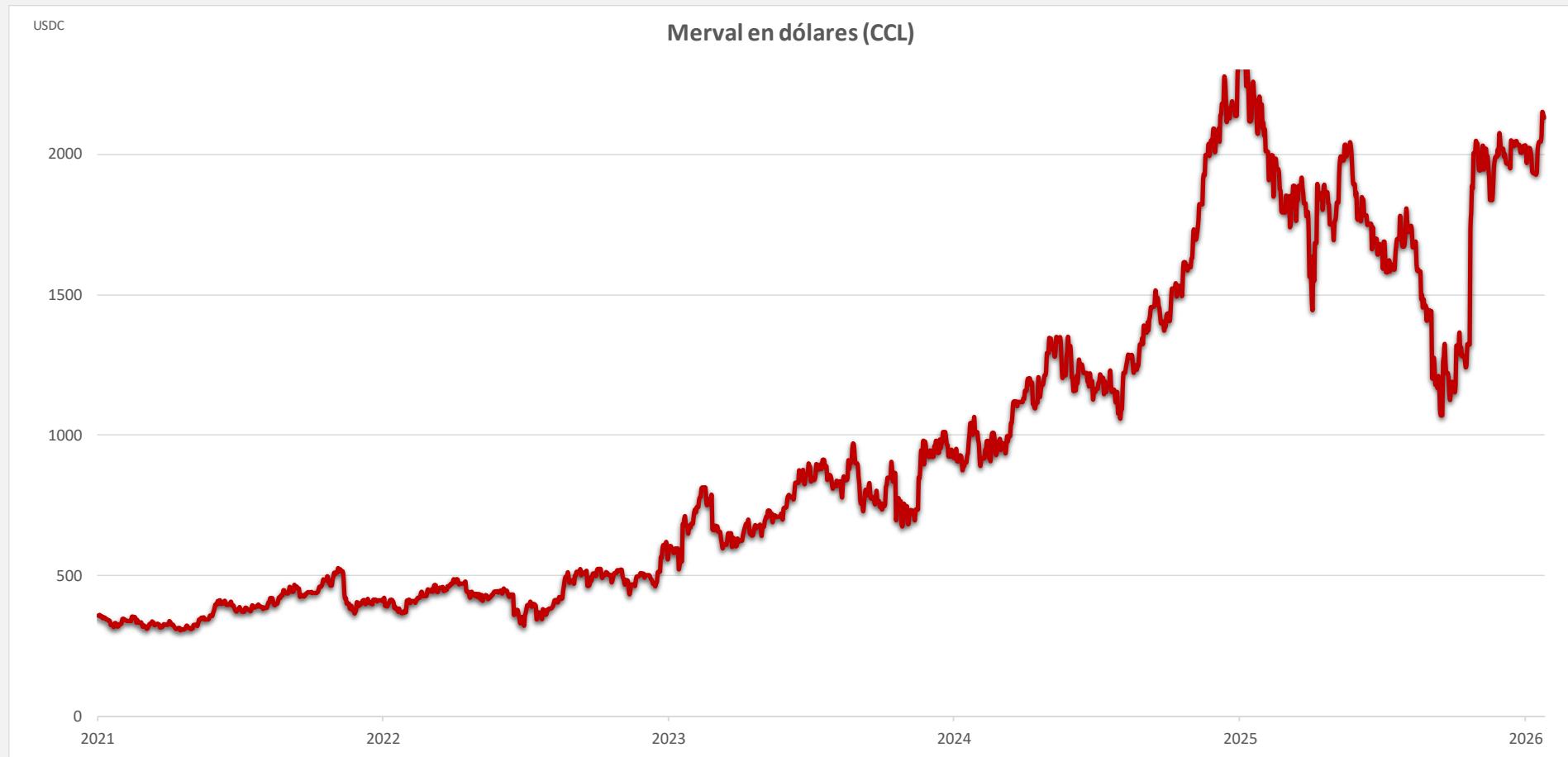


TC real bilateral ARG vs BRL al FX Oficial



# Informe Semanal

Índice Merval en dólares cable

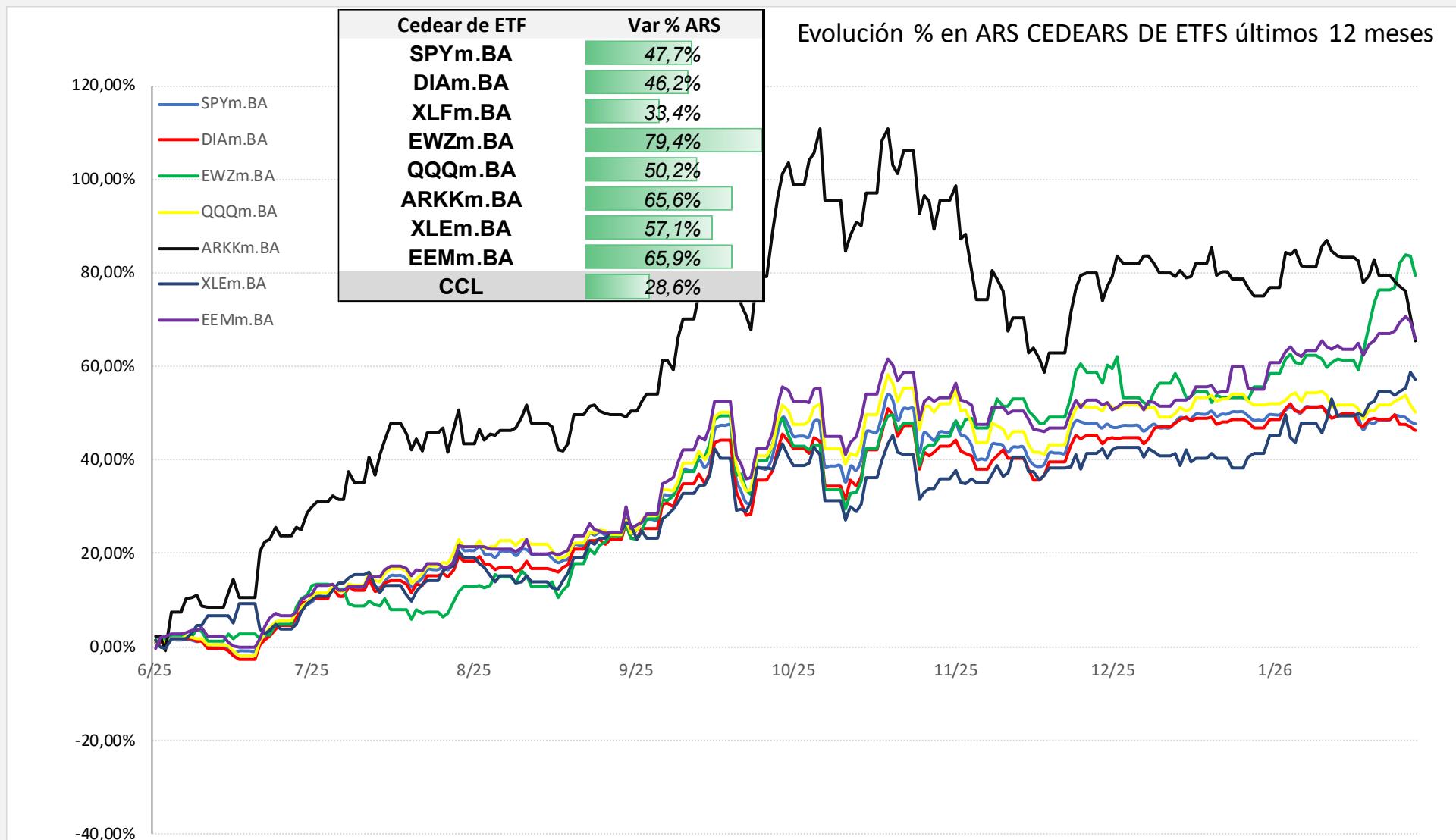


# Informe Semanal

## Evolución Cedears de ETFS en ARS



FIRST  
CAPITAL MARKETS



# Informe Semanal

## Evolución Merval

(1)



FIRST  
CAPITAL MARKETS

### COTIZACIÓN MERVAL AL 30/01

| Panel Líder Merval | Última       | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen    |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|-----------|------------|
| Índice MERVAL      | 3.199.553,98 | -0,36%       | 2,34%         | 4,85%     | -          |
| ALUAR              | \$ 1.052,00  | 0,57%        | 4,78%         | 5,89%     | 954.610    |
| MACRO              | \$ 15.340,00 | 0,33%        | 10,95%        | 13,49%    | 214.734    |
| BYMA               | \$ 335,75    | -1,54%       | 11,45%        | 15,48%    | 10.792.404 |
| CENTRAL PUERTO     | \$ 2.535,00  | -1,55%       | -6,02%        | -2,97%    | 675.533    |
| COMER DEL PLATA    | \$ 60,80     | -1,62%       | -0,49%        | 2,18%     | 12.864.180 |
| CABLEVISION HOLD   | \$ 7.940,00  | 2,32%        | 2,85%         | 4,20%     | 11.147     |
| EDENOR             | \$ 2.360,00  | 1,03%        | 1,72%         | 1,03%     | 501.241    |
| FRANCES            | \$ 10.180,00 | 0,00%        | 8,07%         | 11,38%    | 159.690    |
| GP FIN GALICIA     | \$ 8.310,00  | 0,00%        | -0,20%        | 1,63%     | 1.497.881  |
| MIRGOR             | \$ 22.450,00 | -1,64%       | -16,85%       | -17,77%   | 5.163      |
| PAMPA ENERGIA      | \$ 5.215,00  | -1,88%       | -4,14%        | -0,86%    | 1.377.291  |
| GPO SUPERVIELLE    | \$ 3.680,00  | -1,01%       | 2,36%         | 3,08%     | 909.284    |
| TRAN GAS NORTE C   | \$ 4.507,50  | -2,80%       | -5,01%        | -6,14%    | 240.276    |
| TRAN GAS DEL SUR   | \$ 9.715,00  | -1,17%       | 2,10%         | 4,18%     | 290.379    |
| TRANSENER          | \$ 3.840,00  | 2,47%        | 10,66%        | 7,34%     | 932.475    |
| TERNIUM ARG        | \$ 704,00    | 1,00%        | 0,57%         | 4,76%     | 1.796.955  |
| GP FINAN VALORES   | \$ 620,00    | 0,49%        | 12,61%        | 12,71%    | 3.558.715  |
| YPF SOCIEDAD       | \$ 59.700,00 | 1,06%        | 5,76%         | 9,34%     | 653.997    |

(1) Cotización en ARS

# Informe Semanal

Cotizaciones ADRs

(1)



FIRST  
CAPITAL MARKETS

| COTIZACIÓN ADRs AL 30/01 |                              |             |              |               |           |           |
|--------------------------|------------------------------|-------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|                          | Ticker                       | Último      | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen   |
| ETF MSCI Argentina       |                              | 98,67       | -2,76%       | 8,27%         | 7,88%     |           |
| FRANCES                  | BBVA                         | \$ 20,43    | -0,20%       | 13,82%        | 12,75%    | 403.527   |
| MACRO                    | Macro                        | \$ 102,22   | -0,71%       | 15,15%        | 13,84%    | 131.437   |
| CRESUD                   | CRESUD                       | \$ 13,45    | -2,11%       | 8,56%         | 6,32%     | 101.230   |
| EDENOR                   | Edenor                       | \$ 31,08    | 0,40%        | 4,35%         | 3,24%     | 64.928    |
| GP FIN GALICIA           | Galicia                      | \$ 55,32    | -1,02%       | 3,69%         | 2,33%     | 441.688   |
| PAMPA                    | Pampa energía                | \$ 87,08    | -1,59%       | -1,06%        | -0,58%    | 96.742    |
| GPO SUPERVIELLE          | SUPERVIELLE                  | \$ 12,21    | -2,71%       | 6,08%         | 3,65%     | 234.195   |
| TELECOM                  | TELECOM                      | \$ 13,63    | 0,00%        | 18,11%        | 18,52%    | 189.447   |
| TRAN GAS DEL SUR         | tgs                          | \$ 32,14    | -2,52%       | 4,35%         | 3,95%     | 141.264   |
| TENARIS                  | Tenaris                      | \$ 44,26    | -1,78%       | 13,28%        | 13,95%    | 833.564   |
| YPF                      | YPF                          | \$ 39,77    | 0,00%        | 9,59%         | 10,23%    | 2.467.961 |
| IRSA                     | IRSA                         | \$ 17,51    | -4,79%       | 5,35%         | 4,98%     | 156.126   |
| CENTRAL PUERTO           | Central Puerto               | \$ 16,89    | -1,40%       | -2,65%        | -2,48%    | 42.774    |
| TERNIUM ARG              | Ternium                      | \$ 42,12    | -3,31%       | 7,64%         | 10,32%    | 138.770   |
| CORP AMERICA             | CORPORACION AMERICA AIRPORTS | \$ 29,67    | -2,24%       | 11,67%        | 13,03%    | 24.805    |
| LOMA                     | LOMA NEGRA                   | \$ 11,54    | -3,35%       | -10,40%       | -9,21%    | 65.762    |
| MERCADO LIBRE            | mercado libre                | \$ 2.160,71 | -2,59%       | 9,48%         | 6,92%     | 373.596   |

# Informe Semanal

Cotizaciones Cedears

(1)



FIRST  
CAPITAL MARKETS

| COTIZACIÓN CEDEARS AL 30/01 |  |              |              |               |           |           |  |
|-----------------------------|--|--------------|--------------|---------------|-----------|-----------|--|
| Ticker                      |  | Último       | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen   |  |
| APPLE                       |  | \$ 19.440,00 | -0,10%       | -6,63%        | -6,4%     | 89.174    |  |
| TESLA                       |  | \$ 43.460,00 | 3,38%        | -4,06%        | -6,1%     | 95.531    |  |
| PETROBRAS                   |  | \$ 23.030,00 | -1,50%       | 25,37%        | 27,5%     | 87.279    |  |
| ALIBABA GROUP               |  | \$ 28.460,00 | -2,87%       | 6,35%         | 14,0%     | 60.462    |  |
| GENERAL ELECTRIC            |  | \$ 57.725,00 | 2,94%        | -5,45%        | -2,7%     | 7.319     |  |
| MICROSOFT CORP              |  | \$ 21.530,00 | 1,03%        | -11,22%       | -12,9%    | 607.747   |  |
| VALE                        |  | \$ 12.140,00 | -4,86%       | 19,02%        | 21,6%     | 201.252   |  |
| VISTA                       |  | \$ 30.300,00 | 0,73%        | 18,92%        | 23,9%     | 486.445   |  |
| AMAZON                      |  | \$ 2.510,00  | 0,10%        | 3,46%         | 2,6%      | 827.915   |  |
| BANCO BRADESCO              |  | \$ 6.090,00  | -2,17%       | 17,91%        | 20,8%     | 127.649   |  |
| GOOGLE                      |  | \$ 8.720,00  | -0,11%       | 4,18%         | 5,9%      | 176.474   |  |
| MC DONALD'S                 |  | \$ 19.660,00 | -0,96%       | 0,77%         | 0,6%      | 3.619     |  |
| NETFLIX                     |  | \$ 2.627,50  | 0,77%        | -10,55%       | -11,9%    | 413.666   |  |
| FACEBOOK                    |  | \$ 44.880,00 | -2,90%       | 7,32%         | 6,3%      | 128.377   |  |
| COCA COLA                   |  | \$ 22.390,00 | 0,63%        | 4,77%         | 5,0%      | 66.326    |  |
| BERKSHIRE HATHAWAY          |  | \$ 32.820,00 | 0,80%        | -5,47%        | -5,9%     | 39.023    |  |
| BIOCERES SEMILLAS           |  | \$ 1.350,00  | -11,36%      | -36,50%       | -33,0%    | 1.319.377 |  |

# CONTACTO

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*

**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*

**Federico Fernández Codón**

*Analista*

**Nicolás Spiaggi**

*Analista*

**Alejandro Caramella**

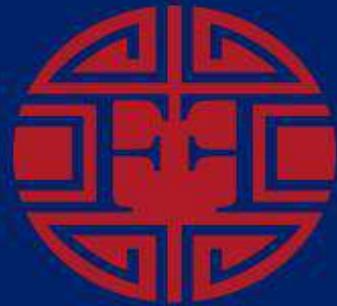
*Head Portfolio Manager*

**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](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.