

Informe Semanal Económico y Financiero n°33

01 de septiembre 2025

Recupera el mercado de bonos en pesos tasa fija y CER. Caída de bonos en dólares y acciones por riesgo político.

Resumen Ejecutivo

Se conocieron en Argentina las estadísticas de compras de dólares del mes de julio que fueron récord de los últimos 6 años, un mes en el que las reservas internacionales del BCRA bajaron USD 1.107 M. El BCRA elevó los encajes al 53% y restringió aún más las posiciones que los bancos pueden tener en sus balances, pero no puede hacer descender la tendencia de fondo prelectoral: el dólar se elevó hasta USDARS 1.345. Lo positivo fue que finalmente las tasas de mercado bajaron y dieron lugar a una recuperación de los bonos en pesos, a pesar de una nueva licitación con tasas de Lecaps cortas en aumento respecto a la licitación anterior (con un buen rollover de 114,6% de los vencimientos). Las LECAPs mostraron en la semana una recuperación promedio de 1,7% en toda la curva, los BONCAPs +1,5% en promedio y los bonos Duales una suba promedio de 2,3%. En julio, la actividad económica habría registrado una nueva caída mes a mes del 1,0% y la inflación mensual de agosto se ubicaría en torno al 2% mensual, por encima del 1,9% de julio. El riesgo país se ubicó en la zona de los 840 puntos básicos, el nivel es más alto desde el pasado 14 de abril, con bonos acusando un fuerte retroceso. Las elecciones legislativas del 7 de septiembre en la Provincia de Buenos Aires y el escándalo las escuchas presionan sobre los mercados. Encadenando su tercera baja semanal consecutiva, el S&P Merval terminó cayendo -14% en agosto y -32% en el año en dólares. Mal balance de GGAL con un fuerte aumento de la morosidad, pero sorprendió gratamente el de BMA.

El S&P 500 tuvo una buena semana y logró sostener otro mes de subas (+2,0% en agosto), el cuarto seguido, estirando la recuperación a +9,4% en lo que va del año, pero con un cierre negativo el día viernes por una fuerte toma de ganancias que elevó el VIX a 15,3%. Si bien el dato de inflación PCE subyacente subió +2,9% YoY en julio, en línea, se aceleró respecto al mes previo y alcanzó el nivel más alto desde febrero, lo que alimentó la cautela del mercado sobre los próximos pasos de la Fed. Septiembre es históricamente el mes de peor recorrido en el año, lo que sugiere un entorno de mayor volatilidad, donde la inflación y el mercado laboral seguirán siendo determinantes. NVDA cayó por las cifras de data centers y presionada porque BABA desarrolló un chip de IA alternativo para hacer frente a las prohibiciones comerciales de EE.UU. El oro subió 2,4% y alcanzó un máximo histórico. Las criptomonedas, en cambio, ajustaron. El rendimiento del UST10Y bajó hasta 4,23%, a pesar de buenos datos de ingresos y gastos personales y del PBI anualizado del 2°T25, reflejando una economía sólida, lo que deberá confirmarse este viernes con la data de empleo de agosto este viernes, que defraudó el mes pasado. Reportarán esta semana Zscaler (ZS), Dollar Tree (DLTR), Salesforce (CRM), Campbell Soup (CPB), Broadcom (AVGO), Lululemon (LULU), DocuSign (DOCU) y ABM Industries (ABM), entre otras.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

Contenido del informe

ARGENTINA: MACROECONOMÍA	3
ARGENTINA: MERCADOS FINANCIEROS	5
MERCADOS INTERNACIONALES.....	11

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvertiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainvertiones.com

ARGENTINA: Macroeconomía

Se conoció la estadística de compras de dólares del mes de julio que fue récord de los últimos 6 años con USD 5.438 M. En julio las reservas internacionales del BCRA bajaron USD 1.107 M. Desde que se levantó el cepo en abril fueron USD 14.719 M. El BCRA elevó los encajes al 53% y restringió aún más las posiciones que los bancos pueden tener en sus balances, pero no puede hacer descender la tendencia de fondo preletoral

El dólar MEP tuvo un alza semanal de +1,6% hasta USDARS 1.350 y el tipo de cambio implícito CCL ganó +0,9% hasta USDARS 1.345, sin brecha respecto al dólar mayorista. Esta es la evolución del dólar oficial, que cerró en USDARS 1.345:

Figura 1
PARIDAD USDARS: abril-agosto 2025



Fuente: TradingView

El dólar futuro al mes de octubre cerró a USDARS 1.474 y el de diciembre USDARS 1.543, subiendo en la semana +1% en promedio.

En julio, la actividad económica habría registrado una caída mes a mes del 1,0%, la segunda más fuerte en casi 18 meses, según Ferreres, en un contexto de alta volatilidad cambiaria y de tasas. En términos interanuales, el IGA habría subido 3,6%, la menor mejora desde noviembre de 2024.

La inflación mensual de agosto se ubicaría en torno al 2% mensual, levemente por encima del 1,9% de julio. Donde privados como EcoGo estiman 2,1% (alimentos +2,5%), LCG señala un alza del 3,1% en alimentos en la primera quincena, Equilibra proyecta 1,8% y JP Morgan 2,1% por la suba del dólar a fines de julio. El consenso privado la sitúa entre 2,0% y 2,5%.

El Indicador de Consumo (IC) de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC) cayó 0,1% MoM en julio, afectado por la volatilidad cambiaria y de tasas, junto con el estancamiento de los salarios reales. En términos interanuales avanzó 1,1%, aunque aún se ubicó 2,8% por debajo de 2023, casi en niveles de 2022 y 1,7% inferior a 2018.

La venta de máquinas agrícolas durante el 2°T25 alcanzó una facturación con un aumento de 66,9% YoY.

La venta de autos 0km registró en julio un fuerte repunte con 62.123 patentamientos, lo que implica un aumento del 44% YoY y del 17,8% MoM (ACARA).

En el 1°S25, las exportaciones de los principales complejos exportadores totalizaron USD 39.742 M, con un incremento de 4% YoY, impulsado por una suba de 4,9% en las cantidades exportadas que compensó la caída de 0,8% en los precios. Estos complejos representaron el 92,9% de las ventas externas.

En el 1°T25 la Inversión Extranjera Directa (IED) registró un ingreso neto de USD 611 M, lo que implicó una caída del 90,2% YoY, según el BCRA. Los aportes de capital desde el exterior retrocedieron 26% anual a USD 510 M.

En julio, el mercado inmobiliario de CABA registró uno de sus mejores desempeños en dos décadas, donde se concretaron 6.651 escrituras (+34,5% YoY), con un monto total de ARS 976.000 M (+123,4%).

El Gobierno autorizó a Southern Energy S.A. (SESA) a ampliar por 30 años sus exportaciones de GNL desde Vaca Muerta, con un volumen máximo de 548.900 MMBTU diarios, 191 millones anuales y 5.464 millones en total entre 2028 y 2058, según la Resolución 353/2025 publicada en el Boletín Oficial. La medida, vinculada a la incorporación de un segundo buque de licuefacción (MKII), duplica la capacidad autorizada inicialmente y consolida a la Argentina como proveedor global de energía.

Aldebarán Resources presentará en septiembre el Estudio Económico Preliminar (PEA) de su proyecto de cobre Altar, en San Juan, que contempla una inversión inicial (CAPEX) superior a USD 1.500 M, posicionándolo entre los mayores emprendimientos mineros del país. El yacimiento cuenta con recursos estimados en 32.000 millones de libras de cobre y 6,7 millones de onzas de oro, con una vida útil de 20-25 años.

Según el BCRA, la morosidad de las familias alcanzó en junio niveles récord desde 2021, donde el ratio de irregularidad en tarjetas de crédito subió de 4,2% a 4,9% (el segundo registro más alto histórico), con ocho meses consecutivos de alzas, mientras que en préstamos personales trepó al 6,5%, el mayor nivel desde octubre 2021.

Este será el calendario de indicadores para la semana:

- Miércoles 3 de septiembre: Origen Provincial de las Exportaciones de Bienes del 1°S25 y Accesos a Internet del 2°T25.
- Jueves 4 de septiembre: Producción Pesquera de julio y el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) septiembre.

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

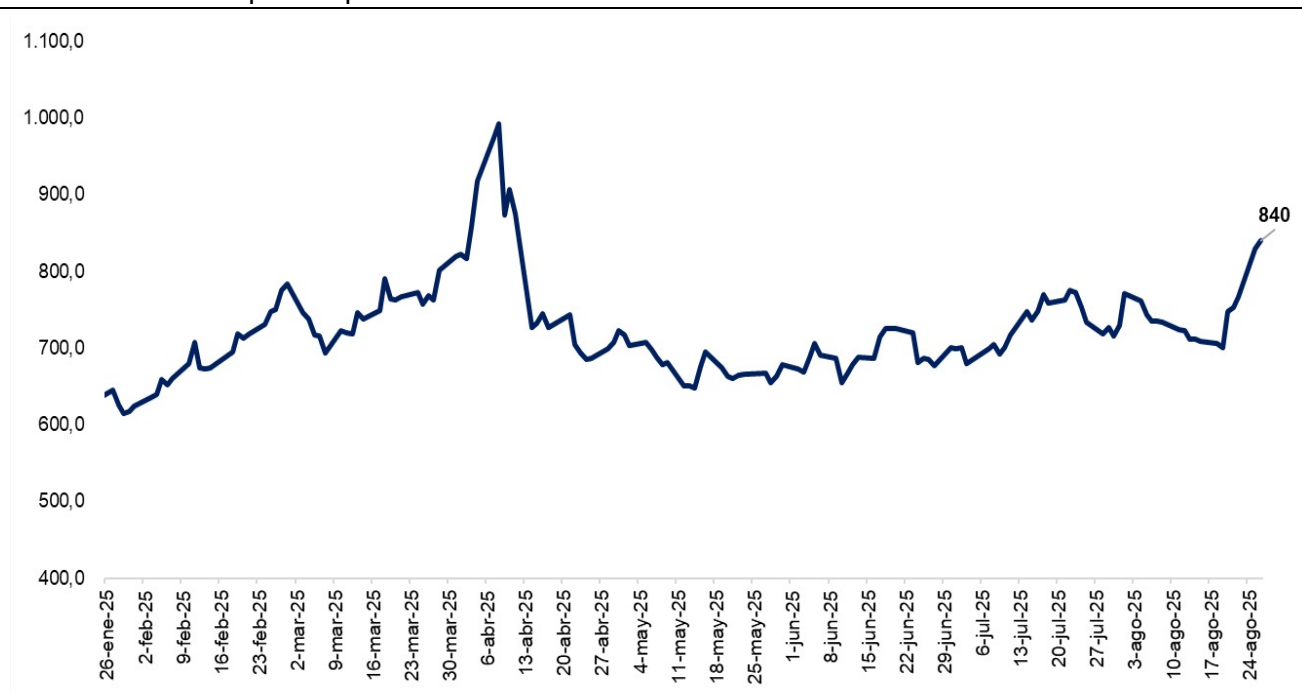
Contacto: conextia@conextiainversiones.com

ARGENTINA: Mercados Financieros

Los bonos en dólares sumaron una semana más de caídas, en un marco de tensiones políticas propias de campaña de cara a las elecciones de medio término en la Provincia de Buenos Aires (7 de septiembre) y a nivel nacional (26 de octubre), además de la continua volatilidad de tasas de interés en pesos, y el impacto sobre la imagen presidencial de las escuchas telefónicas por presuntas irregularidades en contratos de la ANDIS.

El riesgo país se ubicó en la zona de los 840 puntos básicos, el nivel es más alto desde el pasado 14 de abril:

Figura 2
RIESGO PAÍS: en puntos porcentuales



Fuente: LSEG

Las elecciones legislativas del 7 de septiembre en la Provincia de Buenos Aires presentan un escenario altamente competitivo y polarizado entre Fuerza Patria (FP) y La Libertad Avanza (LLA). Según una encuesta de la consultora CB realizada el 18 y 19 de agosto, FP obtendría el 41,3% de los votos, y LLA 39,1%. Mientras que para la consultora Tendencias, FP sacaría el 36,9% de los votos y LLA el 32,3%.

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AL29 cayó en la semana 1,8%, el AL30 -1%, el AL35 -3,5%, el AE38 -3,3% y el AL41 -2,6%. El GD29 bajó 1,3%, el GD30 -1,4%, el GD35 -2,5%, el GD38 -1,9%, el GD41 -2,8%, y el GD46 -2,9%.

Figura 3

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en BYMA especie "D" del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 29/08/2025	Variación %			TIR
					WTD	MTD	YTD	
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	61,00	-1,8	-3,1	-13,8	15,9%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	58,99	-1,0	-1,3	-12,5	15,2%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	4.125%	61,90	-3,5	-5,3	-11,1	13,0%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	5.000%	64,28	-3,3	-5,1	-13,1	13,6%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	57,09	-2,6	-4,8	-13,8	13,1%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	63,14	-1,3	-1,0	-13,2	13,4%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	60,59	-1,4	-2,1	-11,1	13,2%
Global 2035	GD35	9/jul/35	4.125%	64,14	-2,5	-3,0	-8,4	12,5%
Global 2038	GD38	9/ene/38	5.000%	68,15	-1,9	-2,8	-8,2	12,6%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	59,00	-2,8	-3,5	-10,3	12,4%
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.750%	58,45	-2,9	-4,6	-12,5	12,1%

Fuente: IAMC y BYMA

Los BOPREALES 2026 que cotizan en dólares en ByMA mostraron una suba en la semana de 0,8%, mientras que los BOPREALES 2027 que cotizan en dólares mostraron una caída promedio de 0,3%. Los BOPREALES 2028 bajaron en las últimas cinco ruedas 3%.

Ya fue consumada la exitosa reestructuración de PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA, que logró una aceptación en el canje de ONs del 96%, un porcentaje que supera el umbral mínimo del 90% requerido para activar su acuerdo con Tango Energy, empresa en la que Pablo Iuliano es dueño (ex YPF).

YPF reabrió la emisión de las ONs Clase 39 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 8,75% nominal anual con vencimiento el 22 de julio de 2030, por un monto nominal de USD 57,57 M (un 89,3% de las ofertas). También colocó ONs Clase 40 en dólares (ley argentina) a una tasa fija de 7,5% pagaderos trimestralmente con vencimiento el 28 de agosto de 2028, por USD 51,38 M (un 98,2% de las ofertas). Las ONs Clase 39 devengan intereses en forma semestral y amortizan al vencimiento (bullet). Las ONs Clase 40 devengarán intereses trimestralmente y amortizarán al vencimiento (bullet).

TARJETA NARANJA colocó ONs Clase 65 Serie I en pesos a tasa variable más un margen de corte de 900 bps con vencimiento el 28 de mayo de 2026, por un monto nominal de ARS 59.967,7 M (un 95,2% de las ofertas). Además, se colocaron ONs Clase 65 Serie II en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija de 7,4% con vencimiento el 28 de mayo de 2026, por un monto nominal de USD 95,71 M (un 66,5% de las ofertas). Las ONs Serie I y II devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

CENTRAL PUERTO reabrió la emisión de las ONs Clase C en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 8% con vencimiento el 25 de agosto de 2029, por un monto nominal de USD 39,07 M (un 100% de las ofertas). Estas ONs devengan intereses en forma semestral y amortizan al vencimiento (bullet).

BANCO SUPERVIELLE colocó ONs Clase S en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija anual de 6,75% con vencimiento el 26 de agosto de 2026, por un monto nominal de USD 16,34 M (un 84,2% de las ofertas). También colocó ONs Clase T en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija anual de 8% con vencimiento el 26 de agosto de 2027, por un monto nominal de USD 5,01 M (un 100% de las ofertas). Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

CONEXTIA S.A.
www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

 Contacto: conextia@conextiainversiones.com

PAN AMERICAN ENERGY colocó ONs Clase 41 en dólares (emitidas bajo ley argentina), a una tasa fija anual de 7,5% con vencimiento el 27 de agosto de 2029, por un monto nominal de USD 85,94 M (un 98,8% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

CRESUD colocó ONs Clase XLIX en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 7,25% con vencimiento el 2 de septiembre de 2027, por un monto nominal de USD 31,31 M (un 93,7% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

BANCO CMF colocó ONs Clase 19 en dólares (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija anual de 6,5% con vencimiento el 29 de agosto de 2026, por un monto nominal de USD 21,8 M (un 84,5% de las ofertas).

PLAZA LOGÍSTICA colocará hoy lunes ONs Clase 3 en dólares (a emitirse bajo ley argentina) a tasa fija anual a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 25 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el 1 de septiembre de 10 a 16 horas.

SCANIA CREDIT ARGENTINA colocará mañana martes ONs Clase 1 en dólares (a emitirse bajo ley argentina) a tasa fija anual a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 40 M).

Luego de las fuertes caídas en semanas previas, revivió el mercado de bonos en pesos. Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con importantes ganancias de 4,6%. Este es el caso del cupón cero al 30-06-2026 (TZX26):

Figura 4
BONO CON CER CUPON CERO 30-06-2026 (TZX26): acumulado 2025, en pesos



Fuente: TradingView

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvertiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainvertiones.com

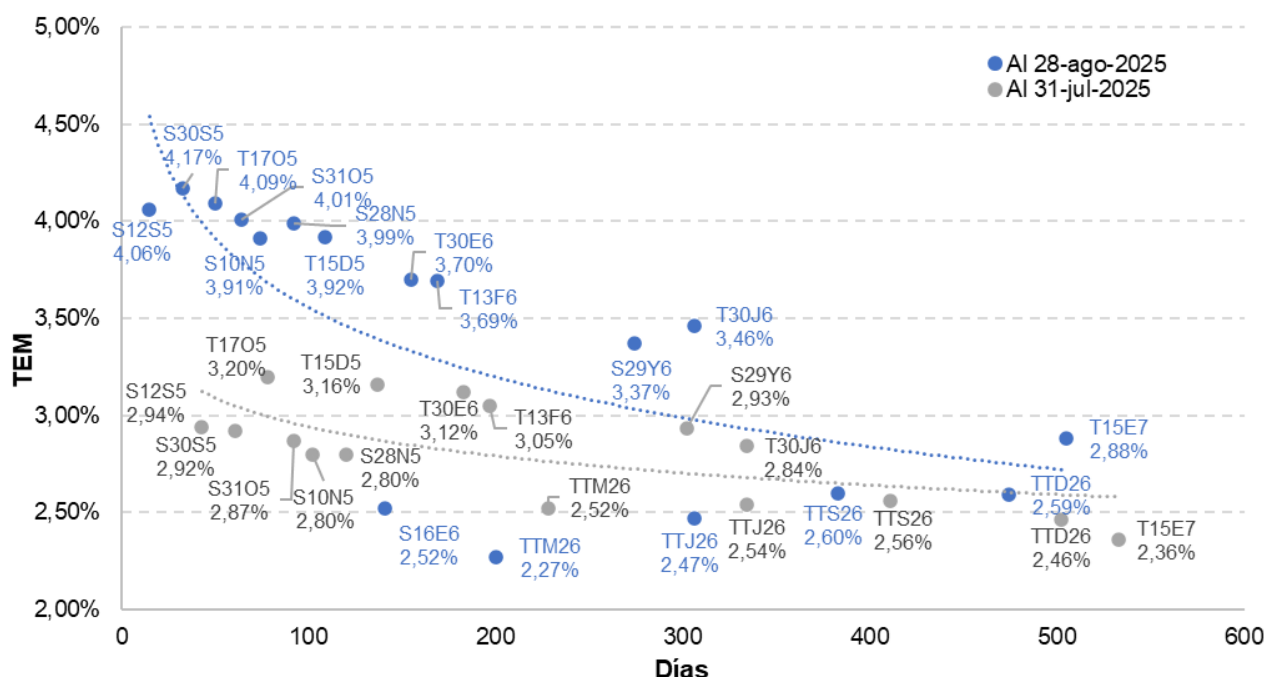
El Tesoro captó en la segunda licitación de deuda de agosto unos ARS 7.666,93 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 6.986,66 Bn), después de recibir ofertas por ARS 8.306,31 Bn en efectivo. Así, el Gobierno logró un rollover de 114,66% sobre los vencimientos del día, y revirtió la falta de interés que mostraron los bancos en el primer llamado del mes cuando la renovación había sido de 61%. **Esto se dio después que el BCRA incrementará en 3,5% los encajes remunerados hasta 53% para evitar que los pesos se vayan al dólar.**

La LECAP más corta de fines de septiembre (S30S5) se licitó con una TIREA de 75,66% (TEM 4,81%). Se reabrió la emisión de la LECAP S16E6 con una TIREA de 51,58% (TEM 3,53%). Se emitió una nueva LECAP al 27 de febrero de 2026 (S27F6) con una TIREA de 59,18% (TEM 3,95%). Se reabrió la emisión de la Letra a tasa TAMAR al 16 de enero de 2026 (M16E6) con un margen de corte de 1,64% y se emitió una nueva Letra a tasa TAMAR al 27 de febrero de 2026 (M27F6) con un margen de corte de 1,50%. La licitación de las Letras dolar linked resultaron desiertas.

Las LECAPs mostraron en la semana una recuperación promedio de 1,7% en toda la curva, los BONCAPs +1,5% en promedio y los bonos DUALES una suba promedio de 2,3%.

En el último mes, la curva de rendimiento de LECAPs, BONCAPs y DUALES tuvo un movimiento ascendente de 570 puntos básicos, debido al aumento de tasas que se dio en los títulos de corto plazo. La LECAP S12S5 tuvo un incremento en la tasa efectiva mensual (TEM) de 112 bps, mientras que la tasa de la LECAP S30S5 subió 125 bps. La letra a octubre tuvo un aumento en la tasa de interés mensual de 114 bps y a fin de noviembre de 119 bps. Los BONCAP a fin de octubre tuvo un aumento en la tasa de interés mensual de 89 bps, y el título a fin de este año tuvo un incremento en la TEM de 83 bps.

Figura 5
LETRAS Y BONOS DEL TESORO: Curvas de rendimiento al 31/7/25 y al 28/8/25, TEM (mensual)



Fuente: LSEG

Encadenando su tercera baja semanal consecutiva, siendo ALUA la de mejor rendimiento (+6,3%) pero COME la peor (-18,7%), el S&P Merval terminó cayendo -14% en agosto y un 32% en el año en dólares.

Figura 6

S&P MERVAL: rendimientos mensuales y anuales, en dólares MEP

	2021	2022	2023	2024	2025
ENERO	-11%	1%	16%	15%	2%
FEBRERO	5%	6%	-3%	-8%	-18%
MARZO	-1%	6%	-11%	21%	-1%
ABRIL	-4%	-10%	10%	6%	0%
MAYO	15%	4%	8%	8%	9%
JUNIO	3%	-20%	21%	-12%	-15%
JULIO	3%	25%	1%	-4%	4%
AGOSTO	14%	9%	9%	17%	-14%
SETIEMBRE	-2%	-4%	-18%	5%	
OCTUBRE	-4%	11%	-15%	17%	
NOVIEMBRE	-7%	5%	38%	28%	
DICIEMBRE	8%	15%	-1%	3%	
TOTAL AÑO	16%	46%	52%	131%	-32%

Fuente: Burplaza

MERCADOLIBRE (MELI) anunció la construcción de un nuevo centro de almacenamiento y distribución en la comuna de Colina, Región Metropolitana, en Chile, con lo que duplicará su capacidad logística en el país. La obra contempla una inversión de USD 135 M y la creación de más de 600 puestos de trabajo, consolidando a Chile como un punto estratégico en su red de operaciones en Sudamérica. Con esta ampliación, la superficie logística de la empresa en Chile alcanzará los 200 mil metros cuadrados construidos.

MIRGOR (MIRG) implementará un plan de suspensiones en tres de sus plantas de Tierra del Fuego (IATEC, Famar y Brightstar) que fabrican celulares, debido a la caída del consumo. La medida regirá una semana por mes hasta diciembre y abarcará a empleados efectivos, contratados y bajo el régimen de Prestación Permanente Discontinua (PPD).

YPF (YPF) pondrá en marcha de manera inmediata el desarrollo de las áreas La Escalonada y Rincón de la Ceniza, adquiridas recientemente a TotalEnergies en el hub norte de Vaca Muerta, según el CEO de la compañía Horacio Marín. Según precisó el ejecutivo, ambas concesiones estarán vigentes hasta el año 2051, lo que garantiza un horizonte de largo plazo para los planes de inversión. Marín explicó que la estrategia de la empresa se centra en priorizar proyectos de mayor rentabilidad, con el objetivo de maximizar los ingresos y la generación de valor.

En materia de resultados corporativos, **CELULOSA ARGENTINA (CELU)** reportó en el ejercicio finalizado el 31 de mayo una pérdida neta de -ARS 133.303,8 M vs. la ganancia de ARS 444,6 M del mismo período del año pasado. Los ingresos alcanzaron los ARS 258.637,9 M (-44% YoY). El resultado operativo fue de -ARS 80.318 M, mientras que el EBITDA fue de -ARS 20.146 M.

BANCO PATAGONIA (BPAT) reportó en los primeros seis meses de 2025 una ganancia neta de ARS 69.687,2 M (atribuible a los accionistas).

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el 2ºT25 una ganancia neta atribuible de ARS 172.671 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año 2024 de ARS 573.788 M, una caída en los resultados de 70% en forma interanual. El mercado esperaba un beneficio de ARS 174.640 M. Frente al 1ºT25, los resultados tuvieron una mejora de 12%. El ingreso operativo neto alcanzó en el 2ºT25 los ARS 1.522,35 Bn, cayendo un 34% YoY en parte producto de la caída de 32% YoY del resultado neto por intereses, por la baja del 10% del resultado neto de instrumentos financieros y por el aumento de 178% YoY del cargo por incobrabilidad. **El mal dato fue que el ratio de créditos en situación irregular se incrementó 2,8 puntos porcentuales interanualmente a 5,5%.** Los ingresos por intereses de títulos públicos cayeron por un 62% YoY hasta los ARS 387.113 M. El resultado operativo cayó 63% YoY a ARS 559.131 M. Su cotización en dólares retrocedió todo el avance logrado desde hace un año atrás:

Figura 7

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL US): 12 meses, precio en dólares



Fuente: TradingView

BANCO MACRO (BMA) reportó una ganancia neta en el 2ºT25 de ARS 149.541 M, que se compara con la pérdida neta del mismo trimestre de 2024 de -ARS 315.924 M. El ingreso operativo neto alcanzó en el 2ºT25 los ARS 956.224 M (+13% QoQ, +49% YoY). Esto se dio tras el aumento de 163% YoY del resultado neto por intereses a ARS 696.889 M, y el 34% del resultado neto por comisiones a ARS 180.416 M, parcialmente compensado por el aumento en el cargo por incobrabilidad de 349%. El resultado operativo en el 2ºT25 alcanzó los ARS 448.826 M, creciendo 226% YoY y 22% QoQ. El resultado neto del 2ºT25 representó un retorno anualizado sobre el patrimonio neto promedio (ROE) del 12% (el acumulado es 7,8%) y un retorno sobre el activo promedio (ROA) del 3,5% (el acumulado es 2,4%).

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 2ºT25 atribuible de ARS 32.804,1 M, que se compara con el mismo período del año pasado de ARS 16.274,9 M. El ingreso operativo neto del 2ºT25 fue de ARS 117.382,0 M (+50,3% QoQ y -35,9% YoY).

IRSA (IRSA) reportará los resultados del año fiscal 2025, el 3 de septiembre, y CRESUD (CRES) presentará el balance del ejercicio fiscal 2025 el 4 de septiembre.

CONEXTIA S.A.

www.conextia.inversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

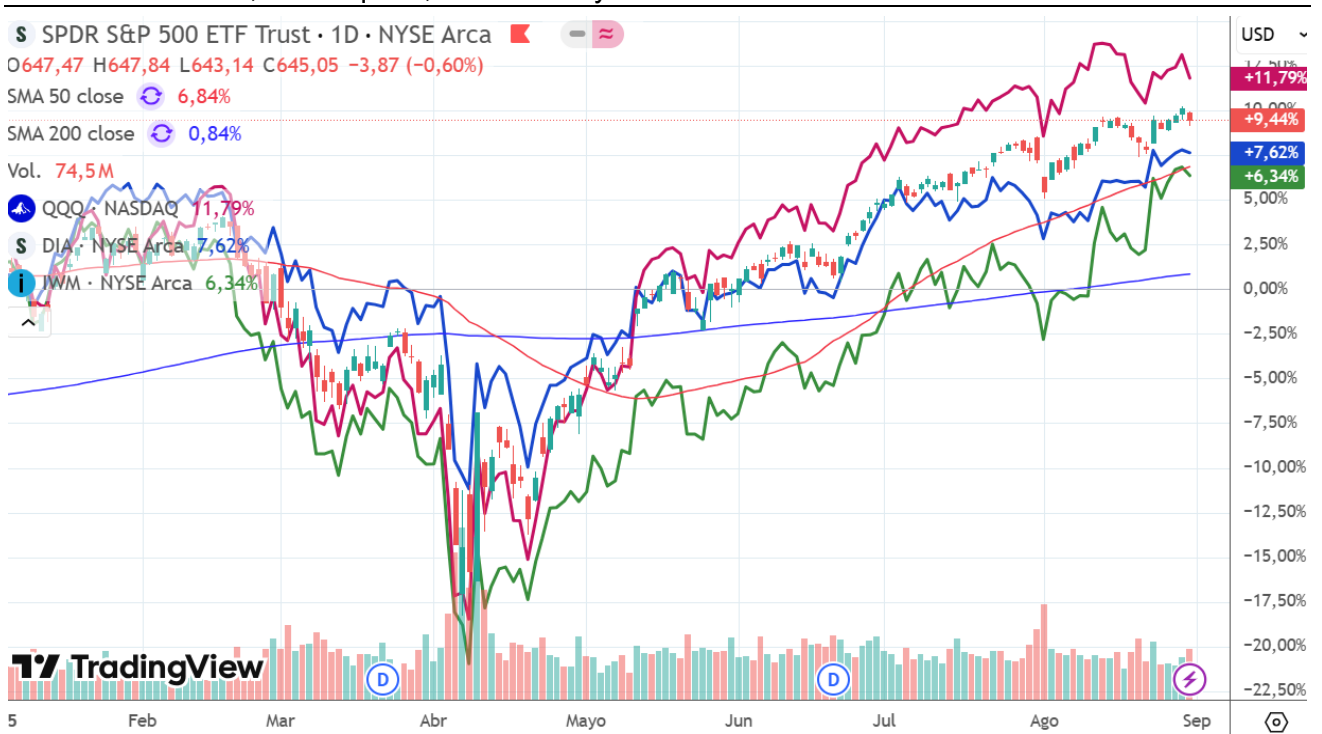
Contacto: conextia@conextia.inversiones.com

MERCADOS INTERNACIONALES

Los principales índices estadounidenses mostraron un desempeño positivo, pero con un cierre negativo el día viernes con una fuerte toma de ganancias. **Es así como el S&P 500 tuvo una buena semana y logró sostener otro mes de subas, el cuarto seguido, estirando la recuperación a +9,4% en lo que va del año.** El Nasdaq 100 logró un incremento mensual de +1,4% y +11,8% en el año. El Dow Jones acumuló +2,3% en el mes y +6,3% en el año y el Russell 2000 mostró una suba de +5,9% mensual y +7,6% en el año.

Esta es la evolución en el año de los principales ETFs de los cuatro índices: S&P 500 (SPY) en velas, Nasdaq 100 (QQQ) en rojo, Dow Jones (DIA) en azul y Russell 2000 (IWM) en verde:

Figura 8
ETFs del S&P 500, Nasdaq 100, Dow Jones y Russell 2000: acumulado del año



Fuente: TradingView

El índice de volatilidad VIX subió hasta los 15,5 puntos el viernes, reflejando mayor cautela de los inversores de cara a septiembre, un mes históricamente débil para las bolsas.

El disparador del mal cierre semanal estuvo en parte explicado por el dato de inflación PCE subyacente que, si bien subió +2,9% interanual en julio, en línea con lo esperado, **se aceleró respecto al mes previo y alcanzó el nivel más alto desde febrero, lo que alimentó la cautela del mercado sobre los próximos pasos de la Fed:** si bien el mercado aún descuenta un recorte de tasas en septiembre, la misma bajó y dependerá de si el enfriamiento laboral pesa más que la persistencia inflacionaria.

En síntesis, agosto cerró con un balance positivo en materia bursátil: +3% para el Dow Jones, +2% para el S&P 500 y +1% para el Nasdaq. **Sin embargo, el aumento en el VIX y la estacionalidad**

negativa de septiembre (es históricamente el mes de peor recorrido en el año) sugieren un entorno de mayor volatilidad, donde la inflación y el mercado laboral seguirán siendo determinantes para el rumbo de la Fed y, en consecuencia, para la dirección de los mercados.

Tecnología fue el sector más volátil. Nvidia (NVDA) cayó -2,5% la semana pasada, presionada por noticias de que Alibaba (BABA) desarrolló un chip alternativo frente a las restricciones en EE.UU. NVIDIA (NVDA) superó en el 2ºT25 lo esperado en materia de EPS e ingresos, pero defraudó en la tasa de crecimiento de los data centers. Las ganancias ajustadas de USD 1,05 por acción y USD 46,74 Bn en ingresos. Esto se compara con los USD 1,01 por acción y USD 46,06 Bn esperados. Los ingresos de centros de datos sumaron USD 41,1 Bn: **aunque esto representó un aumento de 56% YoY, no alcanzó la estimación de mercados de USD 41,34 Bn.**

Figura 9
NVIDIA (NVDA): 12 meses



Fuente: TradingView

ALIBABA (BABA) reportó en el 2ºT25 un EPS de USD 14,75, por debajo de los USD 15,47 esperados. Los ingresos fueron de USD 247,7 Bn, frente a los USD 253,8 Bn proyectados. **La noticia que hizo disparar la acción fue que BABA ha desarrollado un nuevo chip que es más versátil que sus procesadores anteriores** y está diseñado para cubrir una gama más amplia de tareas de inferencia de inteligencia artificial. El chip, que actualmente se encuentra en fase de pruebas, es fabricado por una empresa china, a diferencia de un procesador de IA previo de Alibaba que fue producido por Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM). **BABA intensifica sus esfuerzos en el desarrollo de tecnología nacional en un momento en el que Nvidia ha enfrentado restricciones regulatorias para vender sus productos en el país.**

Las principales compañías que presentan resultados esta semana incluyen Zscaler (ZS), Dollar Tree (DLTR), Salesforce (CRM), Campbell Soup (CPB), Broadcom (AVGO), Lululemon (LULU), DocuSign (DOCU) y ABM Industries (ABM).

En contraste, Apple (AAPL) subió +1,9%, impulsada por expectativas de nuevos lanzamientos. Oracle (ORCL) retrocedió -5,2%, mostrando debilidad en el subsector. **Los resultados de Nvidia fueron mejores de lo esperado, pero defraudó en la tasa de crecimiento de los data centers específicamente, lo que invitó a los inversores a tomar ganancias desde el nuevo récord del S&P 500 tocado el día jueves pasado.** Morgan Stanley reiteró su recomendación de sobreponderar NVDA (*overweight*) y elevó su precio objetivo a USD 210 tras superar expectativas con ingresos trimestrales de USD 46,7Bn y guías de USD 54Bn para octubre, apoyadas en su arquitectura Blackwell y un crecimiento proyectado de 58% en 2025. Jefferies (USD 205), Wolfe Research (USD 230), JPMorgan (USD 215), BofA (USD 235), Rosenblatt (USD 215), Citi (USD 210), Bernstein (USD 225), Oppenheimer (USD 225), KeyCorp (USD 230) y Evercore (USD 214) acompañaron la tendencia, consolidando la acción como la favorita del sector semiconductores. Broadcom (AVGO) y AMD (AMD) también recibieron revisiones al alza por Oppenheimer, Piper Sandler y Truist, respectivamente, destacando el impulso de IA y centros de datos.

En Telecomunicaciones, Alphabet (GOOGL) destacó con un avance semanal de +2,8%, en tanto que Meta (META) cayó -2,4%. En Consumo, Amazon (AMZN) perdió -0,2% y Tesla (TSLA) retrocedió -1,8%, mientras que en bienes defensivos las grandes cadenas minoristas como Walmart (WMT, -0,2%) y Costco (COST, -1,6%) corrigieron tras recientes máximos. En Industriales, las caídas se concentraron en Caterpillar (CAT, -4,6%), afectada por la advertencia de un impacto de hasta USD 1.800 M por aranceles, y en Deere (DE) (-4,2%). En Energía, se observaron avances con ExxonMobil (XOM, +2,9%) y Chevron (CVX, +1,6%). En el sector de Salud, Eli Lilly (LLY) subió +2,7% y Pfizer (PFE) cayó -4,6%.

En el sector de Consumo sobresalieron los resultados de Best Buy (BBY), que sorprendió gratamente, pero cuya acción retrocedió a posteriori arrastrada por el mercado. Tuvo una serie de revisiones positivas: UBS y DA Davidson mantuvieron sus precios objetivo en USD 90, mientras que Truist, Evercore y Piper Sandler ajustaron sus estimaciones a un rango entre USD 72 y USD 77, respaldados por el impulso de ventas de Nintendo Switch 2 y la solidez de entretenimiento doméstico.

El dólar (índice DXY) terminó la semana prácticamente sin cambios, mientras las persistentes presiones sobre los precios resaltan el desafío de la Fed para reducir tasas en medio de un mercado laboral que podría mostrar señales de debilidad. El euro cayó 0,2%, mientras los mercados evalúan las perspectivas de tasas globales y la política del BCE ante preocupaciones de crecimiento más lento. Los futuros sugieren recortes del BCE este año, aunque los aranceles de EE.UU. y el débil crecimiento mantienen algunas apuestas por una reducción a fin de año.

El petróleo subió 0,5% semana pasada, siendo su segunda ganancia semanal consecutiva. Sin embargo, limitó una mayor suba las expectativas de menor consumo de combustible en EE.UU. tras el fin de la temporada de conducción de verano con el Día del Trabajo, combinadas con preocupaciones sobre un exceso de oferta global tras la reciente previsión de la IEA (Agencia Internacional de Energía) de que la oferta superará a la demanda en los próximos trimestres, y los esfuerzos de OPEC+ por restaurar capacidad ociosa.

El oro subió 2,4% la semana pasada, logrando su segunda ganancia semanal, mientras aumenta la demanda de refugio ante la incertidumbre sobre la política monetaria estadounidense. El gobernador de la Fed, Christopher Waller, señaló apoyo a comenzar los recortes de tasas el próximo mes, afirmando que espera plenamente nuevas reducciones para acercar la política a niveles neutrales, reflejando la postura de sus colegas. Bank of America mantuvo sus pronósticos a corto plazo, dejando su estimación para el oro en 3.356 dólares la onza para 2025 y en 3.659 dólares la onza para 2026. Además, elevó su pronóstico del precio promedio del oro para los próximos seis años en un 6% a 3.049 dólares la onza.

Figura 10
ORO (GC1): acumulado del año

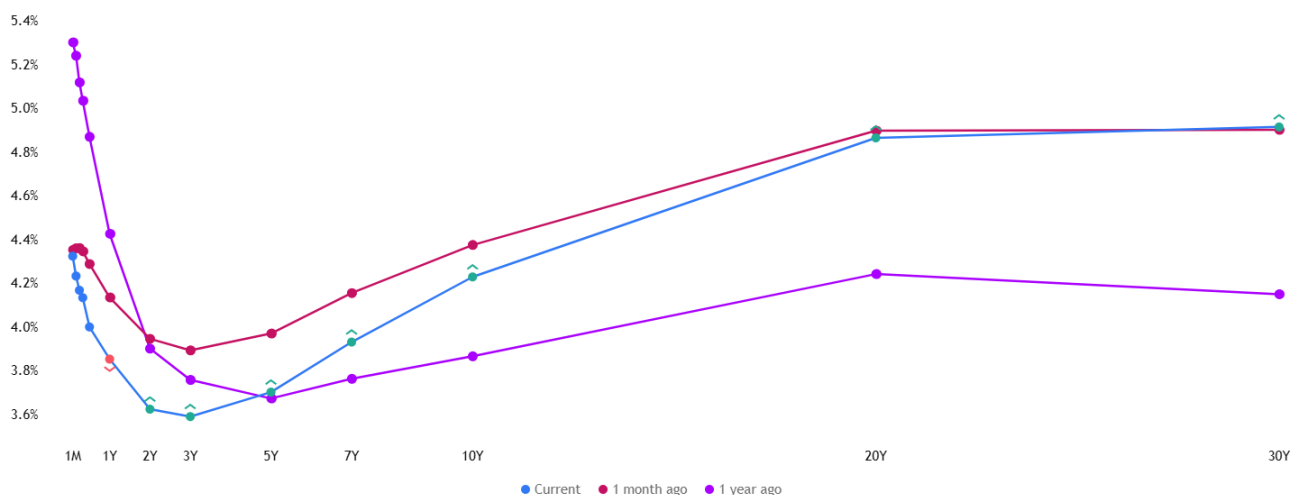


Fuente: TradingView

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años cerró el viernes en niveles del 4,23%, en baja, a pesar de más evidencias de resiliencia de la economía estadounidense: los ingresos y el gasto personal se aceleraron en julio respecto al mes anterior, tal como esperaba el mercado, reflejando una economía sólida en el cambio de trimestre, cuando el presidente Trump moderó las amenazas arancelarias.

A pesar de las expectativas de recortes de tasas, las persistentes preocupaciones que un giro más dovish de la Fed el próximo año pueda impedir que la inflación regrese al objetivo de 2% continuaron empujando la curva de rendimientos estadounidense. **El tramo más corto sigue siendo el de mejor rendimiento en una relación riesgo/retorno con tasas de rendimiento de entre 4,3% y 4,0% entre 1 y 6 meses:**

Figura 11
CURVA DE RENDIMIENTO TREASURIES EE.UU.: actual, hace un mes y a comienzos de año



Fuente: TradingView

CONEXTIA S.A.

www.conextiainversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainversiones.com

Los bonos emergentes tuvieron un comportamiento mixto la semana pasada: retrocedieron nuevamente los bonos de Argentina, se tomaron una ganancia los bonos de Bolivia después de los fuertes avances de semanas previas, rebotaron los bonos de Venezuela y el resto tuvieron diversas alzas y bajas.

Figura 12
BONOS EMERGENTES: precios, rendimientos (TIR) y evolución porcentual

Ticker	Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M
ARGENT 1 07/09/29	↑79.286	12.981	79.094	79.479	+225	+28%	-2.09%	-2.37%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	↑75.382	13.060	75.277	75.487	+240	+32%	-1.64%	-2.46%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	↑63.396	12.286	63.264	63.529	+177	+28%	-3.18%	-4.10%
ARGENT 5 01/09/38	↑67.482	12.433	67.363	67.600	+271	+40%	-3.13%	-4.03%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	↓58.414	12.300	58.267	58.562	+173	+30%	-3.44%	-4.41%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	↓61.476	11.975	61.314	61.638	+243	+40%	-3.42%	-4.19%
ARGBON 1 07/09/29	↓60.645	15.579	60.426	60.864	-021	-03%	-3.03%	-4.99%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	↓58.632	14.404	58.470	58.794	+228	+39%	-1.99%	-2.86%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	↓61.720	12.925	61.472	61.970	-011	-02%	-4.51%	-5.45%
ARGBON 5 01/09/38	↑64.289	13.675	64.033	64.547	+109	+17%	-3.85%	-5.59%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	↑56.773	12.930	56.482	57.065	+019	+03%	-4.09%	-5.01%
BONTE 29 1/2 05/30/30	103.465	32.406	103.154	103.777	-353	-34%	-5.02%	-2.22%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30	↓95.841	4.859	95.765	95.918	+032	+03%	+3.36%	+1.42%
BRAZIL 6 10/20/33	↑100.849	5.866	100.781	100.917	+097	+10%	+3.33%	+1.91%
BRAZIL 7 1/8 01/20/37	↓108.951	6.026	108.825	109.077	+072	+07%	+2.23%	+1.11%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41	↑91.597	6.497	91.467	91.727	-025	-03%	+2.25%	+2.55%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	↓97.519	7.332	97.389	97.648	-111	-11%	+2.22%	+1.65%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28	↓80.152	20.691	79.817	80.489	-296	-37%	-2.50%	+4.35%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30	↓81.125	14.659	80.629	81.625	-049	-06%	-2.06%	+6.04%
COLOM 8 1/2 04/25/35	↑108.605	7.222	108.496	108.713	-099	-09%	+1.13%	+2.05%
COLOM 8 3/8 11/07/54	↑101.772	8.212	101.597	101.947	--	--	+3.33%	+3.93%
CHILE 4.95 01/05/36	↑99.180	5.052	99.098	99.262	-223	-22%	-1.15%	+0.91%
ELSALV 7.65 06/15/35	↑98.815	7.823	98.567	99.063	+022	+02%	-2.23%	+2.94%
ELSALV 9.65 11/21/54	↓104.845	9.166	104.554	105.139	+023	+02%	-5.50%	+1.98%
ECUA 6.9 07/31/30	↑90.073	11.506	89.898	90.248	+189	+21%	+7.72%	+2.78%
ECUA 6.9 07/31/35	↑75.734	11.854	75.538	75.931	+164	+22%	+2.27%	+1.48%
PANAMA 6.7 01/26/36	↑102.651	6.320	102.528	102.774	-047	-05%	-7.72%	+2.05%
PANAMA 6.853 03/28/54	↓96.308	7.161	96.140	96.477	-169	-18%	-9.92%	+3.11%
PARGUY 7.9 02/09/31	96.159	8.802	95.636	96.681	-133	-14%	-3.35%	-1.53%
PARGUY 6.1 08/11/44	↓99.163	6.175	98.963	99.365	+214	+22%	-1.12%	+1.74%
PERU 5 3/8 02/08/35	↓101.135	5.218	101.011	101.260	-204	-20%	-1.18%	+1.23%
URUGUA 4 3/8 01/23/31	↓100.655	4.206	100.554	100.756	-073	-07%	+0.05%	+0.87%
URUGUA 5.442 02/14/37	103.527	5.001	103.419	103.634	-142	-14%	-0.03%	+1.24%
URUGUA 5.1 06/18/50	↓92.520	5.676	92.446	92.593	-259	-28%	-7.74%	+0.52%
VENZ 12 3/4 08/23/22	21.651	58.890	21.205	22.096	-024	-11%	+7.43%	+7.02%
VENZ 11.95 08/05/31	22.280	54.633	21.966	22.594	-218	-97%	+5.51%	+4.87%
PDVSA 12 3/4 02/17/22	16.966	75.153	16.684	17.247	-064	-38%	+5.20%	+7.35%
PDVSA 5 3/8 04/12/27	15.290		14.967	15.613	+069	+45%	+3.60%	+7.30%

Fuente: Bloomberg

CONEXTIA S.A.

www.conextia.inversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextia.inversiones.com

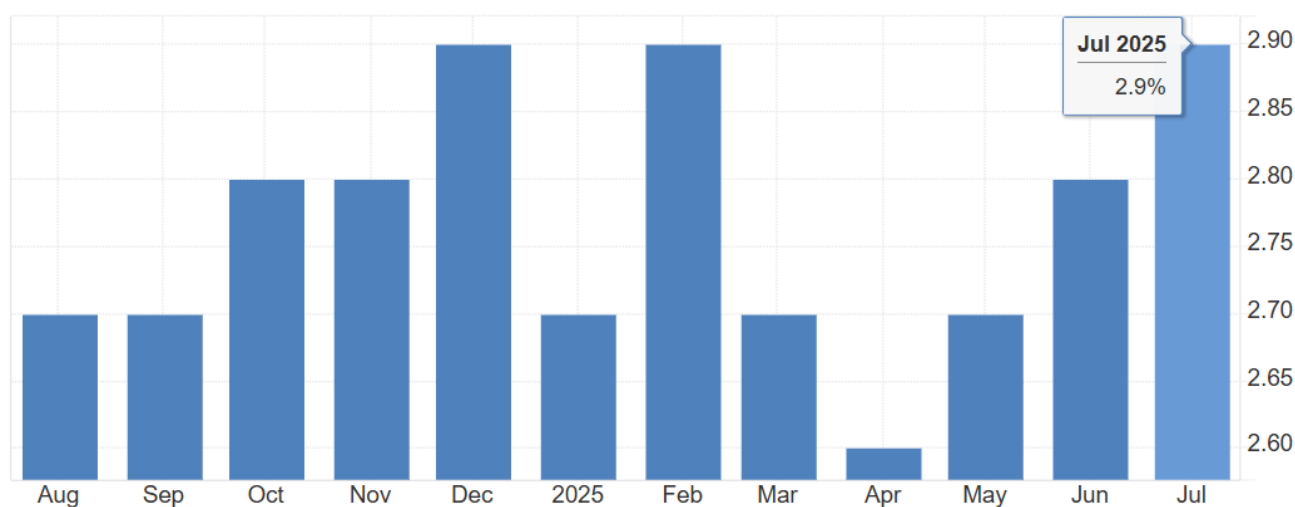
En materia macroeconómica, la inflación en EE.UU. registró un leve repunte en julio, reflejando el efecto de los aranceles implementados por la administración del presidente Donald Trump sobre la dinámica de precios. De acuerdo con el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE), **la inflación subyacente se ubicó en 2,9% YoY, lo que supone un incremento de 0,1 puntos porcentuales respecto a junio y marca su nivel más alto desde febrero, lo que hizo ruido en los mercados.** Mes a mes, el índice core avanzó 0,3%, mientras que el índice general mostró un aumento anual de 2,6% y una variación mensual de 0,2%, ambas cifras en línea con las previsiones del mercado. Estos datos confirman que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% de la Fed, reforzando la necesidad de evaluar cuidadosamente la política monetaria en los próximos meses.

Estos datos se producen en un contexto en el que la Casa Blanca ha endurecido su política comercial, aplicando desde abril un arancel base de 10% sobre todas las importaciones, sumando tarifas recíprocas a diversos socios comerciales y eliminando exenciones para productos inferiores a USD 800.

Al mismo tiempo, el gasto de los consumidores aumentó 0,5% MoM y los ingresos personales crecieron 0,4%, **lo que refleja que la demanda se mantiene resiliente pese a las presiones de precios (positivo).**

Figura 13

ÍNDICE DE PRECIOS PCE: últimos 12 meses (variación porcentual interanual)



Fuente: TradingEconomics

La economía de EE.UU. creció a una tasa anual del 3,3% en el 2ºT25, una fuerte recuperación frente a la contracción del 0,5% en el 1ºT25: en esta segunda estimación la cifra fue revisada ligeramente al alza desde la primera estimación del 3%, principalmente debido a revisiones positivas en la inversión (5,7% vs 1,9% en la primera estimación) y el gasto del consumidor (1,6% vs 1,4% en la primera estimación), que fueron parcialmente compensadas por una revisión a la baja en el gasto público (-0,2% vs 0,4%) y una revisión al alza en las importaciones (-29,8% vs -30,3%). El crecimiento fue impulsado por una caída en las importaciones (-29,8% vs 37,9% en el 1ºT25) y un aumento en el gasto del consumidor (1,6% vs 0,5% en el 1ºT25). Esto fue parcialmente contrarrestado por descensos en la inversión (5,7% vs 10,3% en el 1ºT25) y las exportaciones (-1,3% vs 0,4% en el 1ºT25).

El Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago descendió a -0,19 puntos en julio desde un revisado -0,18 en junio, indicando que la actividad económica de EE.UU. se mantuvo por debajo de su tendencia histórica por cuarto mes consecutivo.

El índice de actividad empresarial general de la Fed de Dallas para la manufactura cayó a -1,8 puntos en agosto de 2025 desde 0,9 en julio, señalando una leve contracción.

Los pedidos de bienes duraderos en EE.UU. cayeron un 2,8% MoM hasta USD 302,8 Bn en julio de 2025, extendiendo la caída revisada del 9,4% de junio, pero menor a lo esperado (-4%).

La atención de esta semana en EE.UU. estará centrada en el informe de empleo de agosto de este viernes (ver tabla siguiente), que dará seguimiento a las fuertes revisiones a la baja del mes pasado y marcará la última tanda de datos laborales antes de la decisión de tasas de septiembre de la Reserva Federal (Fed). Miembros del FOMC habían expresado preocupación por una desaceleración en el mercado laboral, y el consenso prevé que se sumen 78.000 empleos no agrícolas a la economía. Además, se espera que la tasa de desempleo aumente hasta un máximo cercano a cuatro años, de 4,3%, mientras que el crecimiento salarial se mantendría en 0,3%. Se reportarán también el informe de empleo de ADP el miércoles y el índice de los las JOLTS. Entre los indicadores líderes clave se encuentran los PMIs del ISM, que se espera prolonguen la tendencia de contracción en las fábricas y expansión en los servicios. Por último, se mirará la balanza comercial para evaluar el impacto continuo de los aranceles en los flujos de bienes.

En la eurozona, las expectativas medianas de inflación de los consumidores se mantuvieron sin cambios en 2,6% en julio de 2025, el nivel más bajo desde febrero. Las expectativas de inflación a tres años aumentaron a 2,5% desde 2,4%, mientras que las expectativas a cinco años se mantuvieron estables en 2,1% por octavo mes consecutivo. Por otro lado, el Indicador de Sentimiento Económico en la Eurozona bajó 0,5 puntos a 95,2 en agosto de 2025, por debajo de las expectativas (96). Por último, la confianza del consumidor en la Eurozona bajó 0,8 puntos a -15,5 en agosto de 2025, el nivel más bajo en cuatro meses (desde -14,7 en julio), en línea.

La inflación anual al consumidor en Alemania se aceleró a 2,2% en julio de 2025, desde 2% en junio y por encima de las expectativas del mercado de 2,1% (+0,1% MoM). Fue la tasa más alta desde marzo, tras dos meses en el objetivo del 2% del BCE. El Índice de Clima Empresarial IFO de Alemania subió a 89 puntos en agosto desde 88,6 en julio, su nivel más alto desde mayo de 2024 y por encima de las previsiones. El Indicador de Clima del Consumidor GfK en Alemania cayó a -23,6 puntos para septiembre de 2025, peor que lo previsto y a su nivel más débil desde abril. Las ventas minoristas de Alemania cayeron 1,5% MoM en julio de 2025, revirtiendo un aumento de 1,0% del mes anterior y superando las expectativas del mercado (+1,9% YoY).

Esta semana se esperan los datos de inflación de la Eurozona, luego que informes mostraron que Francia registró 0,8%, España 2,7% e Italia 1,7%, todos levemente por debajo de las previsiones, mientras que la inflación alemana se aceleró por encima de las expectativas superando el 2%. En Alemania, se prevé que los pedidos de fábrica repunten tras dos meses de caídas. Están programadas las ventas minoristas de la Eurozona e Italia, junto con las cifras de desempleo de la Eurozona, Italia y España. España e Italia publicarán PMIs, que se espera reflejen tendencias de otras grandes economías: una mejora modesta en la manufactura y una desaceleración en los servicios. Otros datos incluyen comercio exterior francés, inflación suiza, desempleo y confianza del consumidor, así como la balanza comercial de Turquía. El Banco Nacional de Polonia también anunciará su decisión de tasas de interés. En el Reino Unido, se espera que las ventas minoristas aumenten por segundo mes consecutivo después que la ONS pospusiera la publicación para realizar verificaciones adicionales de calidad.

Figura 14

INDICADORES DE EE.UU. A PUBLICARSE: semana actual

United States		Browse	16:50:00	09/01/25	09/05/25					
Economic Releases		All Economic Releases	View <input type="radio"/> Agenda <input type="radio"/> Weekly <input type="radio"/>							
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	09/02 09:45				S&P Global US Manufacturing PMI	Aug F	53.4	--	53.3	--
22)	09/02 10:00				ISM Manufacturing	Aug	49.0	--	48.0	--
23)	09/02 10:00				ISM Prices Paid	Aug	65.0	--	64.8	--
24)	09/02 10:00				ISM New Orders	Aug	--	--	47.1	--
25)	09/02 10:00				ISM Employment	Aug	--	--	43.4	--
26)	09/02 10:00				Construction Spending MoM	Jul	-0.1%	--	-0.4%	--
27)	09/03 07:00				MBA Mortgage Applications	Aug 29	--	--	-0.5%	--
28)	09/03 10:00				JOLTS Job Openings	Jul	7338k	--	7437k	--
29)	09/03 10:00				JOLTS Job Openings Rate	Jul	--	--	4.4%	--
30)	09/03 10:00				JOLTS Quits Level	Jul	--	--	3142k	--
31)	09/03 10:00				JOLTS Quits Rate	Jul	--	--	2.0%	--
32)	09/03 10:00				JOLTS Layoffs Level	Jul	--	--	1604k	--
33)	09/03 10:00				JOLTS Layoffs Rate	Jul	--	--	1.0%	--
34)	09/03 10:00				Factory Orders	Jul	-1.4%	--	-4.8%	--
35)	09/03 10:00				Factory Orders Ex Trans	Jul	--	--	0.4%	--
36)	09/03 10:00				Durable Goods Orders	Jul F	--	--	-2.8%	--
37)	09/03 10:00				Durables Ex Transportation	Jul F	--	--	1.1%	--
38)	09/03 10:00				Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jul F	--	--	1.1%	--
39)	09/03 10:00				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jul F	--	--	0.7%	--
40)	09/03 14:00				Fed Releases Beige Book					
41)	09/03				Wards Total Vehicle Sales	Aug	16.00m	--	16.41m	--
42)	09/04 07:30				Challenger Job Cuts YoY	Aug	--	--	139.8%	--
43)	09/04 08:15				ADP Employment Change	Aug	83k	--	104k	--
44)	09/04 08:30				Nonfarm Productivity	2Q F	2.7%	--	2.4%	--
45)	09/04 08:30				Unit Labor Costs	2Q F	1.2%	--	1.6%	--
46)	09/04 08:30				Initial Jobless Claims	Aug 30	230k	--	229k	--
47)	09/04 08:30				Initial Claims 4-Wk Moving Avg	Aug 30	--	--	228.50k	--
48)	09/04 08:30				Continuing Claims	Aug 23	--	--	1954k	--
49)	09/04 08:30				Trade Balance	Jul	-\$78.0b	--	-\$60.2b	--
50)	09/04 08:30				Exports MoM	Jul	--	--	-0.5%	--
51)	09/04 08:30				Imports MoM	Jul	--	--	-3.7%	--
52)	09/04 09:45				S&P Global US Services PMI	Aug F	55.4	--	55.4	--
53)	09/04 09:45				S&P Global US Composite PMI	Aug F	--	--	55.4	--
54)	09/04 10:00				ISM Services Index	Aug	50.9	--	50.1	--
55)	09/04 10:00				ISM Services Prices Paid	Aug	--	--	69.9	--
56)	09/04 10:00				ISM Services New Orders	Aug	--	--	50.3	--
57)	09/04 10:00				ISM Services Employment	Aug	--	--	46.4	--
58)	09/05 08:30				Change in Nonfarm Payrolls	Aug	75k	--	73k	--
59)	09/05 08:30				Change in Private Payrolls	Aug	75k	--	83k	--
60)	09/05 08:30				Change in Manufact. Payrolls	Aug	0k	--	-11k	--
61)	09/05 08:30				Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	Aug	--	--	35k	--
62)	09/05 08:30				Two-Month Payroll Net Revision	Aug	--	--	-258k	--
63)	09/05 08:30				Average Hourly Earnings MoM	Aug	0.3%	--	0.3%	--

Fuente: Bloomberg

En Asia, la semana pasada las ganancias de las empresas del sector industrial en China cayeron 1,7% YoY a CNY 4,02 Tn en los primeros siete meses de 2025, tras una caída del 1,8% en el 1°S25.

El índice económico líder de Japón fue revisado a la baja a 105,6 puntos en junio de 2025 (desde 106,1), pero sigue por encima de mayo (104,8) y es el más alto desde marzo. El aumento se debió principalmente a un incremento en el gasto de los hogares en mayo, el más rápido desde agosto de 2022. El desempleo se mantuvo en 2,5%.

CONEXTIA S.A.

www.conextia.inversiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextia.inversiones.com

El índice de confianza del consumidor en Japón aumentó a 34,9 en agosto de 2025, la lectura más alta desde enero, con mejoras en todos los componentes. Los precios al consumidor core de Tokio subieron 2,5% YoY en agosto de 2025, moderándose por tercer mes consecutivo y en línea con las expectativas, aunque por encima del objetivo de 2% del Banco de Japón, lo que sostiene las especulaciones de otro aumento de tasas este año. La producción industrial de Japón cayó 1,6% MoM en julio de 2025, revirtiendo un aumento de 2,1% en junio. Las ventas minoristas en Japón aumentaron 0,3% YoY en julio de 2025, desacelerándose bruscamente desde un incremento revisado a la baja de 1,9% en el mes anterior y muy por debajo de las expectativas de mercado (descendieron 1,6% MoM, la mayor caída mensual desde agosto de 2021).

En China, la atención de esta semana estará en los informes PMI oficiales del NBS y de Caixin para agosto, que se espera sigan reflejando debilidad en las fábricas y resiliencia en los servicios, mientras Pekín prometió asistencia en préstamos al consumo para estimular la economía y recortes de capacidad para apoyar los márgenes empresariales. En Japón, el foco estará en el gasto de capital y de los hogares, los índices líderes y coincidentes, y el crecimiento salarial.

En Latinoamérica:

- En Brasil, el Índice de Confianza del Consumidor FGV-IBRE de Brasil, desestacionalizado, cayó 0,5 puntos en agosto hasta 86,2, revirtiendo la ganancia de julio, impulsado totalmente por expectativas más débiles. El valor de los préstamos vigentes en Brasil aumentó 0,4% en julio de 2025. Los precios al consumidor de Brasil cayeron 0,14% en la primera mitad de agosto, revirtiendo el aumento de 0,33% en julio y situándose por debajo de las expectativas de mercado de -0,19%.
- La cuenta corriente del 2°T25 de México mostró un superávit de USD 206 M, frente al déficit esperado de USD 3.762 M y el registro previo de USD -11.171 M. México registró un déficit comercial mínimo de USD 0,017 Bn en julio de 2025, reduciéndose desde un déficit de USD 18,54 Bn del año anterior, pero sin alcanzar las previsiones de un superávit de USD 0,3 Bn. Las exportaciones aumentaron 4% hasta USD 56,7 Bn, mientras que, las importaciones crecieron 1,7% hasta USD 56,7 Bn.
- El Banco Central de Paraguay decidió por unanimidad mantener la tasa de interés de política monetaria en 6% en su reunión de agosto. El comité de política monetaria destacó que se espera que la inflación se mantenga dentro del objetivo para 2025, con una convergencia hacia 3,5% proyectada para 2026.
- La tasa de desempleo de Uruguay bajó a 6,9% en julio de 2025 (desde 8,3% un año antes), la más baja desde diciembre de 2017. La tasa de actividad fue 64,2% y la de empleo 59,8%.

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por **CONEXTIA S.A.** sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de **CONEXTIA S.A.**

This report was prepared by **CONEXTIA S.A.** for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of **CONEXTIA S.A.**

CONEXTIA S.A.

www.conextiainvertiones.com

Dirección: WTC Free Zone - Dr. Luis Bonavita 1294 Of. 606CP 11300 - Montevideo – Uruguay

Contacto: conextia@conextiainvertiones.com