

Informe Semanal de Mercado

11 de marzo de 2025





Resumen Semanal

Contexto Local

- En el **Boletín Oficial del día de hoy**, el Gobierno publicó el Decreto que posee el Acuerdo con el **Fondo Monetario Internacional**. Se tratará de un nuevo Programa de Facilidades Extendidas (Extended Fund Facility), que según especifica el decreto, **prevé el reembolso del capital en un plazo de hasta 10 años, con un período de gracia de 4 años y 6 meses**. Los fondos del nuevo acuerdo **deberán ser utilizados, por un lado, para la cancelación de las Letras Intransferibles** en poder del Banco Central (la primera, con vencimiento el 1° de junio de este año) y, por el otro, **para los vencimientos del EFF, firmado en 2022**, de los próximos cuatro años. En el decreto, **no se incluyeron detalles sobre el monto ni el cronograma de desembolsos**.
- El Ministerio de Economía **licita mañana tres LECAP (abril, mayo y julio), un BONCAP (enero 2026), dos BONCER (octubre 2025 y marzo 2027) y un Dollar-linked (enero 2026)**. Vencen ARS 4,6 Billones.
- Ayer por la tarde, el Banco Central **publicó el REM correspondiente a febrero**. Los participantes **prevén una inflación de 2,3% para febrero, 2,2% para marzo y 1,9% para abril. Para el 2025, proyectan 23,3%, en tanto que para 2026, la inflación treparía a 15,3%**. Tanto la tasa de interés como el tipo de cambio promedio esperados para diciembre 2025 se ajustaron a la baja frente a la encuesta de enero.
- En enero, **tanto la industria como la construcción mostraron caídas en términos desestacionalizados**. Por un lado, la primera retrocedió 1,3% en la medición mensual, en tanto que la segunda lo hizo en 1,0%.
- En febrero, **la Recaudación Tributario avanzó 86,5% interanual, lo que implicaría un avance real en la zona del 12,0%** (sería el más elevado desde septiembre 2022). En el mes, se destacó el crecimiento interanual real de Ganancias DGI (+50,5%) y el Impuesto a los Combustibles (+304,1%).
- **En febrero, las Reservas Internacionales cayeron USD 192 Millones**, a pesar de que el Banco Central adquirió USD 1.948 Millones en el Mercado de Cambios. Esto fue más que compensado por el pago a Organismos Internacionales (-USD 848 Millones), Efectivo Mínimo (-USD 422 Millones), el factor Otros (-USD 737 Millones), que contiene la intervención del BCRA en la brecha, y Otras Operaciones del Sector Público (-USD 134 Millones).

Contexto Internacional

- Debido a la **incertidumbre alrededor de la política comercial de Trump y algunos datos que indicarían cierta desaceleración en el nivel de actividad de EE.UU.**, tanto el **S&P 500 (-4,0%) como el Nasdaq (-4,9%)** continuaron acentuando su caída esta semana.
- **Las Vacantes de Empleo en EE.UU. se incrementaron a 7,74 Millones (+232.000) en enero, superando la expectativa del mercado de 7,63 Millones**. Este dato se suma a una menor creación de empleo en febrero (151.000 puestos vs. 160.000 esperados) y al mayor recorte de puestos de trabajo en febrero desde julio 2020.
- A raíz de la incertidumbre respecto de la aplicación de tarifas, **las importaciones en EE.UU. crecieron 10% (USD 401.200 Millones), marcando el mayor nivel en la historia**. Así, la balanza comercial arrojó un déficit de USD 131.400 Millones.
- El **Banco Central Europeo recortó su tasa de política en 25bps**, en línea con lo esperado, llevándola a 2,5%.



Comentario de Mercado

Soberanos *Hard-dollar*: Los Globales avanzaron 2,9% la última semana. Por su parte, los Bonares mejoraron 2,5%, mientras que los BOPREAL lo hicieron en 0,7%.

Tasa Fija: Los títulos a tasa fija cayeron 0,5% en pesos la última semana. En la última licitación de febrero, el MECON convalidó tasas por encima de las del secundario. Mañana licitará tres LECAP cortas y un BONCAP a enero 2026.

CER: Los BONCER cayeron 0,8% en pesos la última semana. Este viernes, INDEC dará a conocer el dato de inflación de febrero; quienes participan del REM esperan 2,3%.

FX Financieros: En la última semana, las cotizaciones financieras cerraron con leves subas. Por un lado, el dólar MEP avanzó a ARS/USD 1.229 (+0,04% semanal), en tanto que el CCL subió a ARS/USD 1.225 (+0,6%),. La brecha continúa en torno a 15%.

Futuros ROFEX: Frente al cierre del viernes 28, los futuros cerraron mayormente con subas. Los contratos más cortos avanzaron entre 0,1% y 0,4%, en tanto que los más largos lo hicieron entre 0,4% y 1,6%. Así, las *forward* mensuales de abril, mayo y junio se ubican en 2,1%, 1,9% y 1,8%, respectivamente.

Acciones: El Merval mostró una caída de 3,0% en pesos la última semana. En la misma línea, retrocedió 3,1% en dólares.

Tasas: La tasa de política monetaria permaneció sin modificaciones en 29% (TNA). La BADLAR avanzó 0,69 p.p. la última semana y se ubica en 28,69%, en tanto que la TAMAR subió 0,38 p.p. (29,69%). Con datos al 07 de marzo, el *stock* de LeFi en entidades financieras se ubica en ARS 10,7 Billones (-ARS 0,66 B vs. semana previa).

Top Picks

- **Perfil Conservador:** BONCER (TZXY5) + LECAP 3Q (S31L5 + S29G5) + Globales y BOPREAL (GD30 + BPOA7).
- **Perfil Moderado:** BONCER (TZXY5) + T13F6 + Duales (TTM26 + TTJ26). Incluir AL30 y Globales (GD38 o GD41).
- **Perfil Arriesgado:** BONCAP T15E7 + Duales (TTS26 + TTD26) + Globales (GD38 + GD41).

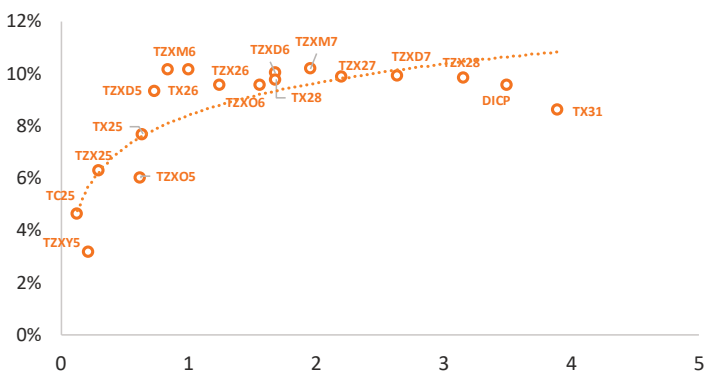


Rendimientos Semanales y Curvas

| Activo | Fecha Cierre | Var. % Diaria | Var. % Semanal | Var. % Mensual | Var. % Últ. 12 Meses | Var. % Year-to-Date |
|----------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------------|---------------------|
| USD | | | | | | |
| Globales | 10-mar-25 | -1,0% | 2,9% | -4,9% | 78,2% | 2,1% |
| Bonares | 10-mar-25 | -1,3% | 2,5% | -4,4% | 82,5% | 1,0% |
| BOPREAL | 10-mar-25 | -0,2% | 0,7% | -0,4% | 27,6% | 4,8% |
| Merval | 10-mar-25 | -5,8% | -3,1% | -17,0% | 85,6% | -15,6% |
| ARS | | | | | | |
| Tasa Fija | 10-mar-25 | -0,2% | -0,5% | 0,6% | - | 4,6% |
| Bonos CER | 10-mar-25 | -0,3% | -0,8% | 0,2% | 65,3% | 6,1% |
| Dollar-Linked | 10-mar-25 | 0,1% | 0,7% | 0,0% | 26,5% | 4,1% |
| Merval | 10-mar-25 | -5,5% | -3,0% | -11,5% | 113,4% | -15,6% |

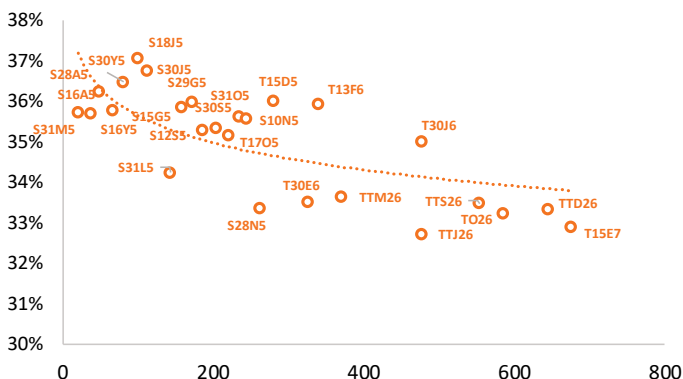
Curva Bonos CER

TIR en % - Modified Duration



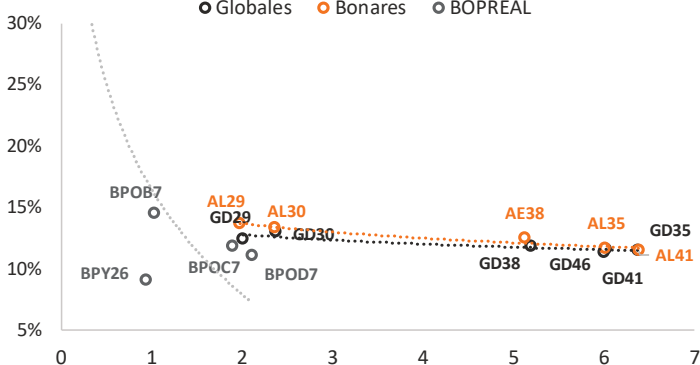
Curva de Tasa Fija

TIR en % - Días al Vencimiento



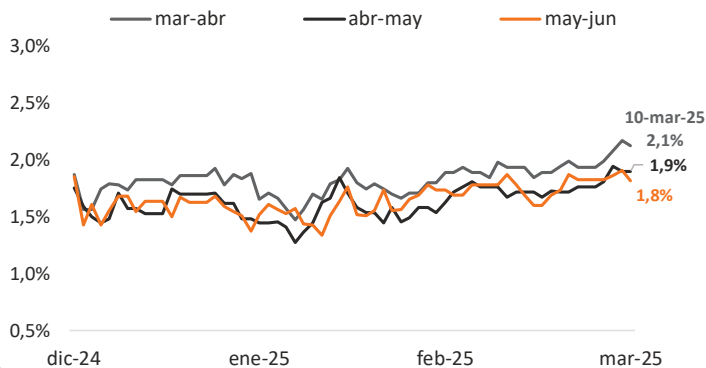
Curva Soberanos

TIR en % - Modified Duration



Forwards Futuros ROFEX

Var. Mensual en %



* Precios al cierre de la rueda previa.



Monitores: Obligaciones Negociables y Fondos

| Compañía | Ticker | Ley | Venci- miento | Amorti- zación | Tasa de Cupón | Frec. Pago | Próximo Pago | Precio (USD) | TIR | Modified Duration | Paridad | Current Yield |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------------|---------|------------------|
| Energía | | | | | | | | | | | | |
| YPF | YMCQD | ARG | 13-feb-26 | Bullet | 5,0% | Semestral | 13-jun-25 | 99,98 | 6,5% | 0,8 | 98,8% | 5,0% |
| YPF | YMCVD | ARG | 28-may-26 | Bullet | 6,0% | Trimestral | 28-may-25 | 99,64 | 6,6% | 1,1 | 99,4% | 6,0% |
| YPF LUZ | YFCKD | ARG | 22-nov-26 | Bullet | 5,3% | Trimestral | 22-ago-25 | 99 | 6,0% | 1,8 | 97,5% | 5,3% |
| Pampa Energía | MGCJD | ARG | 8-sep-25 | Bullet | 5,0% | Semestral | 8-sep-25 | 100,15 | 4,9% | 0,5 | 100,1% | 5,2% |
| Real Estate y Consumo | | | | | | | | | | | | |
| IRSA | IRCFD | ARG | 22-jun-28 | En cuotas | 8,8% | Semestral | 22-jun-25 | 86,91 | 7,0% | 1,7 | 103,4% | 8,3% |
| CRESUD | CS38D | ARG | 3-mar-26 | Bullet | 8,0% | Semestral | 3-sep-25 | 102,1 | 7,5% | 0,9 | 101,9% | 7,7% |
| Utilities y Comunicaciones | | | | | | | | | | | | |
| EDENOR | DNC3D | ARG | 23-nov-26 | Bullet | 9,75% | Semestral | 22-nov-24 | 105 | 8,6% | 1,4 | 100,9% | 9,0% |
| GEMSA | MRCAD | NY | 1-dic-27 | En cuotas | 9,6% | Semestral | 1-jun-25 | 62,6 | 13,8% | 1,2 | 95,3% | 9,8% |
| TELECOM | TLC1D | NY | 18-jul-26 | Bullet | 8,0% | Semestral | 18-jul-25 | 103,75 | 6,1% | 1,2 | 102,5% | 7,7% |
| TELECOM | TLC5D | NY | 6-ago-25 | En cuotas | 8,5% | Semestral | 6-ago-25 | 34,365 | 8,0% | 0,4 | 100,3% | 8,4% |
| GENNEIA | GNCXD | NY | 2-sep-27 | En cuotas | 8,8% | Semestral | 2-sep-25 | 51,15 | 7,3% | 1,3 | 102,1% | 8,6% |
| Transporte y Materiales | | | | | | | | | | | | |
| Loma Negra | LOC2D | ARG | 21-dic-25 | Bullet | 6,5% | Semestral | 21-jun-25 | 102 | 5,8% | 0,7 | 102,0% | 6,0% |
| Aeropuertos Argentina 2000 | ARC1D | NY | 1-ago-31 | En cuotas | 8,5% | Trimestral | 1-may-25 | 105,45 | 5,7% | 3,4 | 104,5% | 8,0% |
| Fondo | Tipo | TIR Estimada | Plazo | Valor Cuota (A)* | Var. Diaria | Var. Semanal | Var. Mensual | Var. Semestral | Var. Year-to-Date | Var. Últ. 12 Meses | | |
| Fondos en Pesos | | | | | | | | | | | | |
| TT Ahorro | Money Market Puro | 27,0% | T+0 | 37.296 | 0,2% | 0,7% | 2,2% | 16,8% | 5,4% | 46,3% | | |
| TT Renta Fija | Renta Fija Pesos Corto Plazo | 31,0% | T+1 | 49.783 | -0,6% | -0,8% | -0,4% | 21,6% | 3,9% | 60,9% | | |
| TT Renta Fija Plus | Renta Fija USD (Susc/Resc \$) | - | T+1 | 158.874 | -0,3% | 0,4% | 0,5% | 19,5% | 4,9% | 56,7% | | |
| Toronto Trust | Renta Fija Mediano Plazo | - | T+1 | 720.547 | -0,0% | 0,2% | 0,5% | 21,9% | 4,5% | 57,8% | | |
| TT Retorno Total | Renta Fija CER/UVA | - | T+1 | 34.600 | -0,2% | -0,2% | -0,0% | 22,7% | 5,6% | 64,9% | | |
| TT Global Capital | Renta Fija USD (Susc/Resc \$) | - | T+1 | 19.333 | -0,1% | -0,2% | 0,6% | 15,2% | 2,6% | 48,3% | | |
| TT Arg. 2021 | Fondo Renta Mixta Pesos | - | T+1 | 15.317 | -3,4% | -0,8% | -7,0% | 26,3% | -11,0% | 92,9% | | |
| TT Multimercado | Merval Argentina | - | T+1 | 246.197 | -5,7% | -3,8% | -12,1% | 21,6% | -15,4% | 113,9% | | |
| Fondos en Dólares | | | | | | | | | | | | |
| TT Renta Dólar | Renta Fija Corporativos Locales | 6,5% | T+1 | 1.044 | 0,1% | 0,3% | 0,4% | 2,7% | 1,2% | - | | |
| TT Liquidez Dólar | Renta Fija LATAM Corto Plazo | 4,0% | T+2 | 1.178 | 0,1% | 0,4% | 0,3% | 1,7% | 0,5% | 4,1% | | |
| TT Crecimiento | Renta Fija Soberanos USD | - | T+1 | 156 | -1,6% | 3,2% | -2,1% | 40,4% | -2,9% | 69,6% | | |

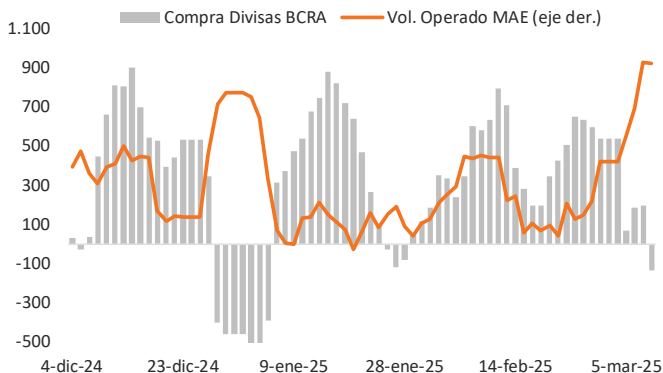
* Precios al cierre de la rueda previa. Criterio de Selección: Liquidez y Calificación Crediticia



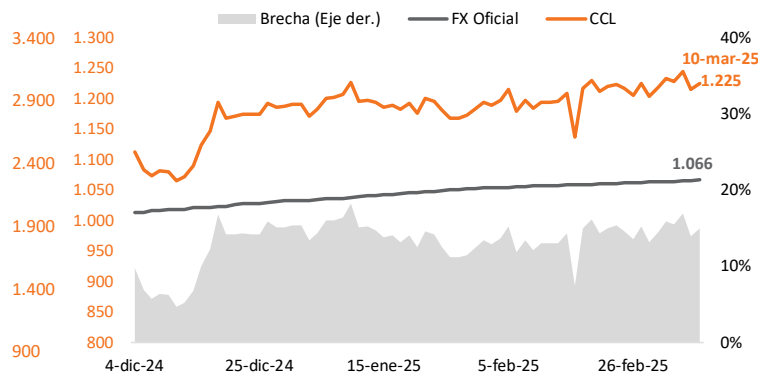
Datos Económicos

| Variable | Valor Referencia (Últ. Cierre Disponible) | Var. Diaria | Var. Semanal | Var. 30 Días | Var. 60 Días | Var. 90 Días | Var. Year-to-Date | Var. Últ. 12 Meses |
|--|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|
| Índices | | | | | | | | |
| S&P 500 (índice) | 5.615 | -2,2% | -4,0% | -6,8% | -5,1% | -7,0% | -4,5% | 9,6% |
| Nasdaq 100 (índice) | 19.431 | -3,1% | -4,9% | -9,6% | -8,3% | -9,1% | -7,5% | 7,8% |
| Bovespa (índice) | 124.519 | -0,4% | 1,4% | -0,1% | 4,0% | -2,9% | 3,5% | -2,0% |
| Commodities | | | | | | | | |
| Soja (USD) | 367 | -1,0% | 0,2% | -4,7% | 0,8% | 0,5% | 0,2% | -14,6% |
| Oro (USD) | 2.889 | -0,7% | -0,1% | 1,0% | 8,3% | 7,2% | 10,1% | 32,6% |
| Petróleo WTI (USD) | 66,0 | -0,5% | -3,4% | -7,0% | -10,7% | -3,7% | -7,9% | -15,4% |
| Cambiarías | | | | | | | | |
| FX Oficial (ARS/USD) | 1.066 | 0,0% | 0,2% | 1,0% | 2,8% | 4,8% | 3,3% | 25,9% |
| Dólar MEP (ARS/USD) | 1.229 | 0,6% | 0,0% | 2,9% | 5,6% | 15,9% | 5,0% | 22,8% |
| Dólar CCL (ARS/USD) | 1.225 | 0,8% | 0,6% | 2,4% | -0,2% | 13,5% | 2,9% | 17,0% |
| Brecha vs. MEP (% Δ en p.p.) | 15,2% | 0,6 | -0,17 | 2,13 | 3,06 | 10,99 | 1,89 | -2,91 |
| Brecha vs. CCL (% Δ en p.p.) | 14,9% | 0,9 | 0,42 | 1,55 | -3,36 | 8,75 | -0,44 | -8,77 |
| ITCRM (100 = 17-dic-15) | 81,3 | -0,5% | 0,9% | 0,5% | 2,6% | 1,5% | 2,7% | -24,5% |
| Tasas | | | | | | | | |
| BADLAR (TNA en %, Δ en p.p.) | 28,7% | 0,06 | 0,69 | 0,56 | -2,81 | -3,81 | -3,13 | -79,38 |
| TPM (TNA en %, Δ en p.p.) | 29,0% | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,00 | -3,00 | -3,00 | -71,00 |
| TAMAR (TNA en %, Δ en p.p.) | 29,7% | -0,06 | 0,37 | -0,25 | -4,63 | -5,31 | -4,19 | - |
| TM20 (% Δ en p.p.) | 29,2% | 0,00 | 0,56 | 0,25 | -3,44 | -4,38 | -3,50 | -77,56 |
| UST10Y (% Δ en p.p.) | 4,21% | -0,07 | 0,06 | -0,28 | -0,48 | -0,01 | -0,36 | 0,14 |
| UST5Y (% Δ en p.p.) | 3,97% | -0,09 | 0,01 | -0,38 | -0,49 | -0,13 | -0,42 | -0,08 |
| UST2Y (% Δ en p.p.) | 3,88% | -0,08 | -0,07 | -0,41 | -0,38 | -0,26 | -0,36 | -0,59 |
| FED Funds Effective Rate (% Δ en p.p.) | 4,33% | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,25 | 0,00 | -1,00 |

Compra Divisas BCRA y Vol. Operado MAE
En Millones de Dólares - Suma Móvil 5 Días



FX Oficial, CCL y Brecha Cambiaria
ARS/USD - En %





Próximas Novedades

12-mar

- **Licitación** – MECON.
- **Índice de Precios al Consumidor** de febrero – EE.UU.
- **Decisión de Tasas** BoC – Canadá.

13-mar

- **Precios Mayoristas** de febrero – EE.UU.

14-mar

- **Índice de Precios al Consumidor** de febrero – INDEC.
- **Liquidación Licitación** – MECON.
- **PBI mensual** de enero – Gran Bretaña.
- **Confianza del Consumidor** (U. Michigan) de marzo – EE.UU.

17-mar

- **Resultado Fiscal** de febrero – MECON.
- **Ventas Minoristas** de febrero – EE.UU.

18-mar

- **Índice del Costo de la Construcción y Sistema de Índice de Precios Mayoristas** de febrero – INDEC.
- **Permisos de Construcción** de febrero – EE.UU.

Contactos

Para más información comunícate con nosotros

inversionesjuridicas@hipotecario.com.ar

inversiones@hipotecario.com.ar

También podés contactar a tu **Oficial de Cuenta**



¡Mudate a una nueva
experiencia financiera!
y poné tus ahorros en movimiento

[Conocé más](#)