

INFORME SEMANAL



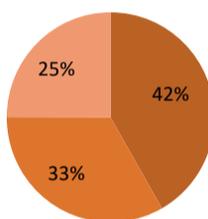
RESUMEN SEMANAL DE MERCADO

La semana no se registraron noticias significativas en el plano internacional. Los mercados globales operaron con tranquilidad hasta el viernes, cuando hubo una debilidad generalizada en los activos financieros. Sin nuevas noticias respecto al acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, y sin nuevas definiciones en materia comercial por parte de Estados Unidos, la semana transcurría sin movimientos relevantes. Sin embargo, a mitad de la rueda del viernes circularon rumores sobre la aparición de un nuevo virus chino. Sumado a esto, se publicaron datos que muestran un aumento en las perspectivas de inflación de los consumidores, motivo por el cual los índices accionarios norteamericanos marcaron pérdidas, con el S&P 500 bajando un 1,7% en la semana, junto con el Dow Jones y el NASDAQ que cayeron un 2,5%. El oro siguió fortaleciéndose, subiendo un 1,9% en la semana, mientras que los bonos del Tesoro estadounidense bajaron su rendimiento en 6 puntos básicos para el bono a 2 años y en 4 puntos básicos para el bono a 10 años, ubicándose en rendimientos de 4,20% y 4,43%, respectivamente. Mirando a nuestro vecino Brasil, la bolsa de San Pablo cayó un 0,6% y el Real se depreció un 0,5%, cotizando en torno a 5,72 por dólar. Pasando al mercado local, los ojos estaban puestos en la performance que tendrían los activos tras la difusión del criptoactivo por parte del Presidente, que mencionamos en el informe anterior. Los dólares financieros se mantuvieron al alza desde el comienzo de la semana, arrojando una suba del 1,6%. Los bonos soberanos que cotizan en Nueva York continuaron la tendencia que venimos observando este año, operando pesados y retrocediendo en promedio un 1,4% en dólares. A su vez, el Merval medido en dólares bajó un 2,5%, alcanzando una merma del 8,2% en lo que va del año. Destacamos las compras del BCRA en el mercado libre de cambios, alcanzando el registro de 2.600 millones de dólares. A pesar de esta sorprendente performance, las reservas brutas perdieron 2.960 millones en lo que va del año, ya que se realizaron pagos de capital e interés de la deuda soberana y además se cancelaron vencimientos con organismos internacionales. Vale la pena mencionar que fue una semana cargada de ruido y de eventos políticos. La opinión pública tuvo en agenda el caso del criptoactivo. Además, el gobierno consiguió un triunfo en el Congreso, obteniendo la eliminación de las PASO de cara a las elecciones legislativas. Hubo reuniones políticas, el presidente Milei viajó a Estados Unidos, donde se reunió con la directora del FMI y mantuvo encuentros con Elon Musk y Donald Trump. Dichos eventos aumentan la expectativa de un pronto acuerdo con el FMI, donde el mercado se encuentra expectante ante la posibilidad de nuevos fondos frescos y quizás un cambio en el esquema monetario y/o cambiario. Además, el Departamento del Tesoro de Estados Unidos emitió un comunicado informando que el Secretario del Tesoro, Scott Bessent, se reunió con el Ministro de Economía, Luis Caputo, elogiando el programa económico argentino.

ESTRATEGIA Y COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES FONDOS

TT AHORRO T+0 MONEY MARKET CLÁSICO – CONSERVADOR

El FCI TT Ahorro rindió 0,51% en una semana en la que volvió la liquidez al mercado, luego de que el Tesoro inyectara 1,4 billones en la última licitación. La tasa de caución se operó cerca del 25%, muy por debajo del 31% observado la semana previa, la tasa de cuenta remunerada se ajustó al 24% y la de plazo fijo, al 30%. A pesar del aumento de liquidez, no esperamos una baja de tasas por parte del Tesoro en el corto plazo. Primero, es necesario que se acentúe el proceso desinflacionario donde se espera que febrero venga por encima de enero.



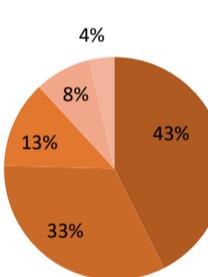
- Plazo Fijo
- Cuentas Remuneradas
- Caución

RENDIMIENTOS

Semanal	0,51%
30 Días	2,32%
2025	4,27%

TT RENTA FIJA T+1 - CONSERVADOR

El FCI TT Renta Fija obtuvo un rendimiento de 0,76%, cerrando una gran semana y ubicándose en el segundo lugar dentro del segmento de fondos T+1. Tras conocerse que la inflación de febrero no evoluciona según lo esperado, redujimos la exposición en la parte larga de la curva de tasa fija y aumentamos posición en activos de corto plazo atados a la inflación. Además, realizamos una rotación de BONCAPs a bonos duales ya que consideramos que, en el mediano plazo, la alta demanda de pesos y el stock fijo de la base monetaria podrían impulsar un aumento en las tasas reales.



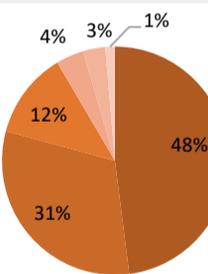
- Letras del Tesoro Capitalizables
- Títulos Públicos
- Liquidez
- CPD
- ON y FF

RENDIMIENTOS

Semanal	0,76%
30 Días	2,67%
2025	5,50%

TORONTO TRUST T+1 MEDIANO PLAZO - MODERADO

El FCI Toronto Trust registró una rentabilidad de 0,79% durante la última semana. Sostenemos nuestro análisis de estabilidad en los dólares financieros. En cambio, según las últimas estimaciones, la inflación de febrero sería superior a la de enero (2,2%) con lo cual se postergaría una eventual reducción del ritmo de depreciación cambiaria a 0% recién para mediados de año. Además, seguimos con atención ciertos aspectos de la política monetaria, la cual cobra cada vez mayor relevancia. Respecto a la cartera, hemos reducido la ponderación de los instrumentos de tasa fija de mayor plazo, posicionándonos nuevamente en la parte corta de la curva de LECAPs y en bonos CER debido a la expectativa de un leve aumento en la inflación.



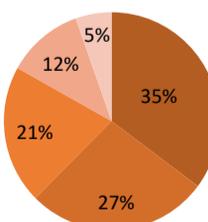
- Títulos Públicos
- Letras del Tesoro Capitalizables
- ON y FF
- Liquidez
- CPD
- Títulos Provinciales y Municipales

RENDIMIENTOS

Semanal	0,79%
30 Días	2,55%
2025	4,79%

TT GLOBAL CAPITAL T+1 DÓLAR LINKED - MODERADO

El fondo tuvo un rendimiento de 0,90%. Las opciones disponibles de cobertura cambiaria a través de obligaciones negociables de buen riesgo crediticio siguen estando en rendimientos en el orden del 8/9%, razón por la cual aumentamos exposición en dichos activos al 33%. La cobertura de LECAPs con futuros comprados (sintéticos) pasaron en la semana del 6/7% al 8/9%. En cuanto a estrategia, dentro de la categoría tasa fija volvimos aumentar posición en la LECAPs de marzo y mayo.



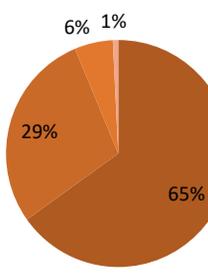
- Letras del Tesoro Capitalizables
- ON y FF
- Títulos Públicos
- CPD
- Liquidez

RENDIMIENTOS

Semanal	0,90%
30 Días	1,74%
2025	2,85%

TT RETORNO TOTAL T+1 INFLACIÓN - MODERADO

Durante la última semana, el fondo alcanzó un rendimiento de 0,30%, superando al índice de bonos CER (-0,4%) y a la media de fondos comparables (-0,3%). El posicionamiento en activos de corto plazo fue clave para el buen desempeño del fondo. De cara al futuro, seguimos de cerca los datos de inflación de alta frecuencia de febrero, que apuntarían a un leve repunte en el nivel general de precios respecto a enero (2,2%). Además, la estacionalidad de marzo también podría presionar al alza los precios. En cuanto a la cartera, incrementamos la ponderación en bonos CER 2025 y mantenemos la principal posición en instrumentos 2026.



- Títulos Públicos
- Letras del Tesoro Capitalizables
- ON
- Liquidez

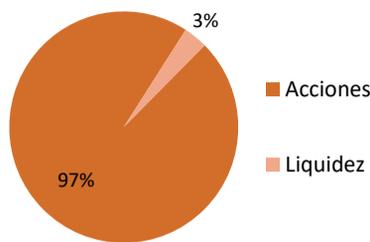
RENDIMIENTOS

Semanal	0,30%
30 Días	1,97%
2025	6,14%

ESTRATEGIA Y COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES FONDOS

TT MULTIMERCADO T+1 ACCIONES - AGRESIVO

El fondo rindió -0,70% en pesos en la semana mientras que el Merval bajó un 0,90%. Como mencionamos al comienzo del informe, el Merval vivió una semana volátil comenzando el lunes (feriado en EE.UU.) con una fuerte caída, para el martes recuperar buena parte de la baja. El jueves a la tarde tuvimos una catarata de buenas noticias, que hacían pensar que el viernes se encaminaba a ser un día positivo. No obstante, si bien el índice arrancó positivo, el mismo terminó en -2,5% en dólares en la semana. El cambio de humor se debió por el aumento de aversión al riesgo a nivel mundial luego de conocerse que cayó fuerte la confianza del consumidor norteamericano con respecto a la inflación y al nivel de actividad.



RENDIMIENTOS

Semanal	-0,70%
30 Días	-12,08%
2025	-6,08%

TT ARGENTINA 2021 T+1 BONOS Y ACCIONES - AGRESIVO

Desde que comenzó febrero el Merval cayó 11,8% y los bonos soberanos en dólares se mantuvieron estables. A pesar de esto, el fondo solo cayó 4,8%. Las perspectivas son positivas para el resto del año ya que consideramos que la evolución favorable de la macroeconomía local brinda margen para que persista el interés por los activos argentinos. Un acuerdo con el fondo podría ser el próximo catalizador para este tipo de instrumentos. La cartera se compone de bonos soberanos en dólares, donde priorizamos los instrumentos de largo plazo; por el lado de la renta variable, seguimos ponderando el sector energético. El fondo es un vehículo muy atractivo para posicionarse en un escenario optimista de mediano plazo por su gestión activa de la cartera.

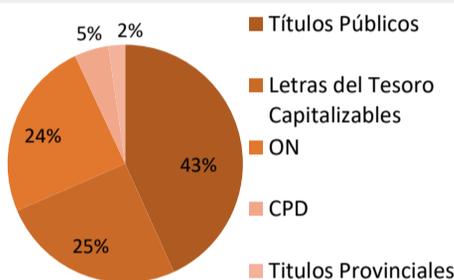


RENDIMIENTOS

Semanal	-1,17%
30 Días	-5,74%
2025	-5,48%

TT RENTA FIJA PLUS T+1 FLEXIBLE - MODERADO

El fondo TT Renta Fija Plus obtuvo un rendimiento de 0,3% durante la última semana. En línea con su objetivo, el fondo se centra en la cobertura cambiaria, por lo que incluye en su cartera bonos soberanos en dólares, Obligaciones Negociables dólar-dólar e instrumentos dólar linked. Coyunturalmente sostenemos nuestro enfoque de aprovechar las tasas en pesos a través de estrategias sintéticas con futuros vendidos de dólar y bonos en pesos, dando prioridad a los instrumentos de tasa fija. El fondo se muestra como una alternativa interesante en caso de que las expectativas de devaluación comiencen a surgir nuevamente.

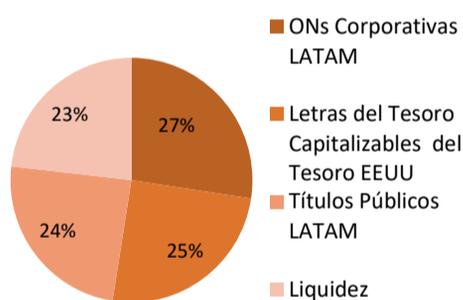


RENDIMIENTOS

Semanal	0,31%
30 Días	2,39%
2025	4,87%

TT LIQUIDEZ DÓLAR T+2 LATAM DÓLAR - CONSERVADOR

El fondo rindió 0,03% en la semana mientras que el principal índice de deuda emergente bajó 0,05% y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU se mantuvieron en el orden del 4,43%. Aumentamos posición en títulos públicos chilenos del 22% al 30%. A su vez, en lo que es segmento Brasil, aumentamos posición en la parte corporativa llevándola a más del 25%. La razón por la cual aumentamos posición en Chile es por su liquidez, ya que posee un excelente nivel crediticio y poca volatilidad. Con respecto a Brasil preferimos aumentar posición en corporativos porque las obligaciones negociables que adquirimos (Banco de Brasil y Bradesco), son más líquidas y menos volátiles que los títulos públicos brasileños.

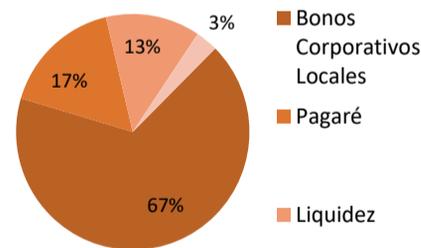


RENDIMIENTOS

Semanal	0,03%
30 Días	0,02%
2025	0,13%

TT RENTA DÓLAR T+1 DÓLAR MEP CORPORATIVO - CONSERVADOR

El fondo subió un 0,18% en la semana. Seguimos activos en el manejo de la liquidez del fondo a través de las cauciones bursátiles ya que dicho mercado sigue ofreciendo tasas atractivas en torno al 2/3%. En cuanto a las obligaciones negociables, participamos en la licitación de Camuzzi al 7,95% con una duration de dos años. La calificadora FIX subió la calificación del fondo a AA, destacando tanto el buen nivel crediticio como el manejo de la liquidez del fondo.

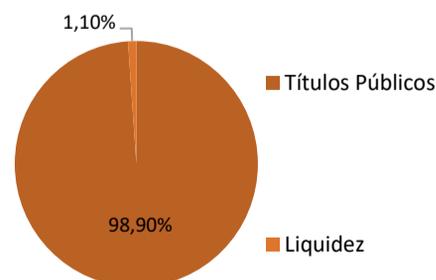


RENDIMIENTOS

Semanal	0,18%
30 Días	0,53%
2025	1,14%

TT CRECIMIENTO T+1 DÓLAR MEP - AGRESIVO

Fue una semana difícil para este tipo de activos con caídas promedio en torno al 1,4%. Si bien los datos macroeconómicos locales acompañan, los bonos todavía no logran tener una buena performance. Creemos que tenían incorporado en el precio mayores avances en la negociación con el FMI. Debido a esto, es que un acuerdo con dicho organismo debería ser el próximo catalizador para este tipo de instrumentos. En línea con esto y de acuerdo con la evolución de las variables macroeconómicas es que esperamos que la suba de precios sea gradual. De acuerdo con nuestro análisis, la cartera del fondo se encuentra concentrada en aquellos bonos que brinden el retorno más alto ante un escenario optimista.



RENDIMIENTOS

Semanal	-1,96%
30 Días	-3,34%
2025	-3,58%

BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.: Todos los derechos reservados. Buenos Aires, Argentina. Las inversiones en cuotas del fondo no constituyen depósitos en BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., ni Banco Hipotecario S.A. a los fines de la ley de entidades financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo con la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. y Banco Hipotecario S.A. se encuentran impedidas por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.