

Reporte semanal de mercado

Semana del 17 al 21 de febrero del 2025

Hechos de la semana

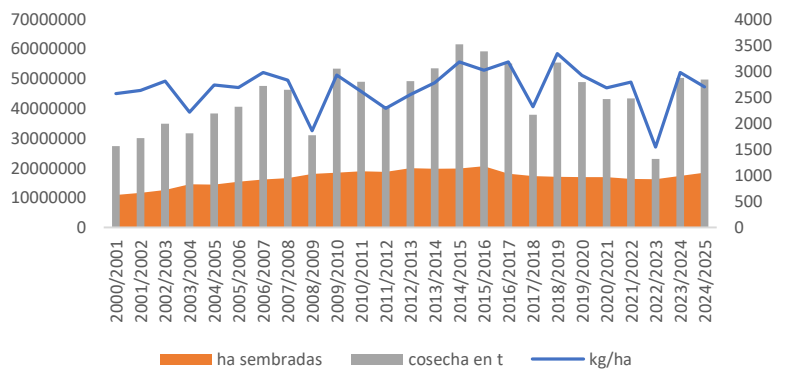
RViews Semanal N°8

- ✓ **"No hay a quien aplicar la guillotina".** En medio de la polémica, el gobierno de Javier Milei descartó cambios en el gabinete tras el escándalo por la criptomoneda \$LIBRA, que colapsó y generó fuertes críticas. Tanto el presidente como el ministro de economía Caputo brindaron entrevistas ayer para intentar anclar expectativas. Por su parte, el vocero presidencial Manuel Adorni afirmó que no había a quien aplicar la guillotina, desestimando cualquier responsabilidad dentro del gobierno. Además, calificó de "insultantes" las especulaciones sobre sobornos en torno al caso. A pesar de la polémica, el Poder Ejecutivo mantiene su postura y evita realizar modificaciones en su equipo.
- ✓ **Más superávit.** El ministro de economía de argentina -Luis Caputo- anunció mediante un posteo en la red social X que el país alcanzó un equilibrio financiero de casi \$ 600.000 millones en enero de 2025. Este resultado es 10 veces mayor al registrado en enero de 2023. Se debe a un superávit primario de \$ 2.434.865 millones, que permitió cubrir la totalidad de los intereses de la deuda, resultado de una estricta política de reducción del gasto público implementada por el gobierno de Javier Milei. Por su parte, el ministro destacó también que este resultado se haya alcanzado con disminución de impuestos y aranceles.
- ✓ **Más "aranceles".** El presidente de EE. UU. anunció un arancel del 25% a la importación de automóviles a partir de abril de 2025, buscando proteger la industria local y reducir el déficit comercial. También aplicará aranceles similares a semiconductores y productos farmacéuticos para incentivar la producción en su país. La medida ha generado tensiones con la Unión Europea, que cuestiona sus fundamentos, y con México -cuyo gobierno negocia para evitar el impacto en su importante industria automotriz-. Las acciones de fabricantes europeos como Porsche, BMW y Volkswagen cayeron ante la incertidumbre, mientras que crecen los temores de una escalada en la guerra comercial.
- ✓ **Deuda larga no está en los planes.** El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, ha explicado que cualquier intención de incrementar el porcentaje de bonos del Tesoro de largo plazo esta fuera de la mesa de discusión. Estas incluyen, los elevados niveles de inflación y el programa de contracción cuantitativa que está aplicando la Reserva Federal. Antes de asumir como secretario, Bessent había criticado en varias oportunidades a Janet Yellen, su predecesora, por impulsar el porcentaje de bonos que tienen una maturity de hasta un año- algo que el argumentaba presionaba a la baja la tasa de los bonos de largo plazo y fue implementado para potenciar la economía previo a las elecciones. No obstante, el equipo de Bessent mantuvo el programa económico de Yellen para la emisión de deuda mes.

Complicada la soja

Con el paso de las semanas se ha ido esclareciendo el panorama de la cosecha 2024/2025 de la soja. Después de un enero caluroso y de bajas precipitaciones en la zona núcleo, tanto el maíz como la soja de primera vieron reducciones en sus rindes, particularmente el maíz producto de su fase de desarrollo sensible viéndose sumamente afectada por el estrés hídrico. Por otro lado, la soja de primera y la de segunda han observado mejoras estas últimas semanas debido a favorables pronósticos de precipitación en la zona núcleo, poniéndole un piso a los rindes de 25 qq/ha y 14

Cosecha por temporada



Evolución del precio de la soja



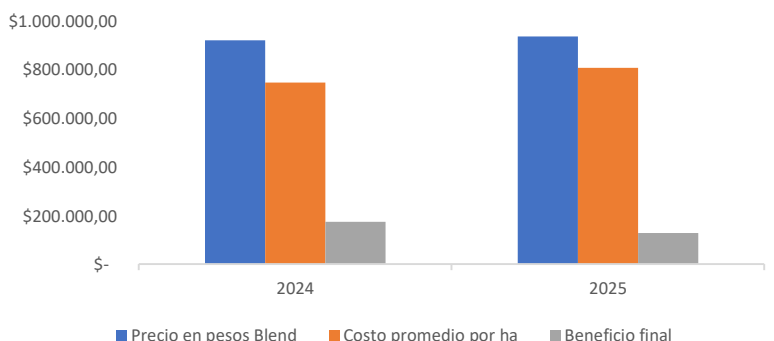
se acerca a la media de los últimos 20 años -en torno a los 403 U\$S por tonelada- con un precio de 381,91 dólares la tonelada de soja a la fecha del 21 de febrero.

De esta forma al comparar los ingresos finales por la producción del grano, visible en el tercer gráfico, notamos una

qq/ha respectivamente.

En base a estos datos, el primer gráfico permite tener un punto comparativo para la campaña actual de soja, con rindes similares a los de la campaña 2021/2022, aunque el área plantada ha sido un 12,88% superior a la de ese periodo, por lo que se estima una producción total de 47,5 millones de toneladas. De esta forma la cosecha se alista para ser clasificada como una cosecha promedio, acompañada por un precio que

Comparación interanual



Reporte semanal de mercado

Semana del 17 al 21 de febrero del 2025

disminución en términos reales de los ingresos por las ventas con respecto a la campaña pasada. Esto se debe tanto a una reducción en el precio de la soja sustancial, como también a un aumento en dólares de los insumos, que repercutió en aumentos en los costos de producción. De no ser por la reducción temporal de las retenciones, difícilmente verían los productores una temporada positiva este 2025.

Datos de la semana

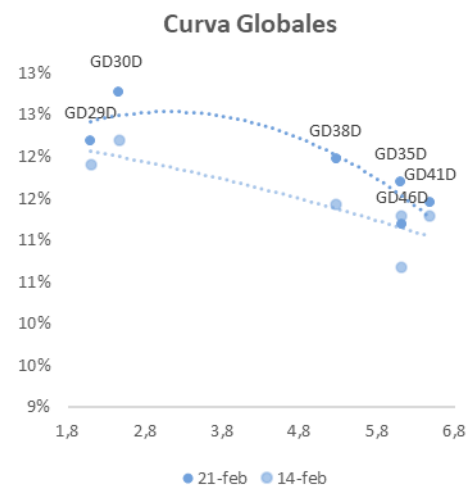
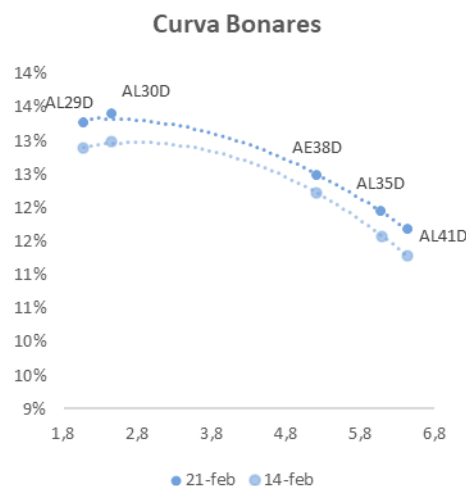
Fecha		País/Región		Noticia
Lunes	24/2/2025		Estados Unidos	Actividad Manufacturera FED Dallas
Lunes	24/2/2025		Estados Unidos	Inspecciones export- maíz, soja y trigo
Martes	25/2/2025		Argentina	EMAE
Martes	25/2/2025		Estados Unidos	Confianza del consumidor del Conf. Board
Miércoles	26/2/2025		Estados Unidos	Aplicaciones a Hipotecas MBA
Miércoles	26/2/2025		Estados Unidos	Inventarios Crudo DOE
Jueves	27/2/2025		Estados Unidos	Reclamos Iniciales de Desempleo
Jueves	27/2/2025		Estados Unidos	GDP Anualizado Q4
Jueves	27/2/2025		Estados Unidos	Ordenes de Bienes Drables
Jueves	27/2/2025		Estados Unidos	Ventas netas de exportación-Maíz, Soja y Trigo
Viernes	28/2/2025		Estados Unidos	Ingreso personal y Gasto Personal
Viernes	28/2/2025		Estados Unidos	Inventarios Mayoristas
Viernes	28/2/2025		Estados Unidos	Indice PCE

La semana en el mercado

Los títulos Hard Dólar tuvieron comportamientos convergentes. Los Bonares descomprimieron en todos los plazos, mientras que, los Globales descomprimieron fuertemente en el mediano plazo y un poco menos en el corto y largo plazo. Hubo señales durante la rueda de la semana que el Gobierno estuvo interviniendo el mercado, buscando contener la constante alza de los dólares financieros.

21-feb

Bonares	TIR	Duration
AL29D	13,27%	2,02
AL30D	13,40%	2,40
AL35D	11,94%	6,03
AE38D	12,47%	5,16
AL41D	11,67%	6,39
Globales	TIR	Duration
GD29D	12,19%	2,05
GD30D	12,77%	2,42
GD35D	11,70%	6,05
GD38D	11,98%	5,22
GD41D	11,45%	6,43
GD46D	11,18%	6,07



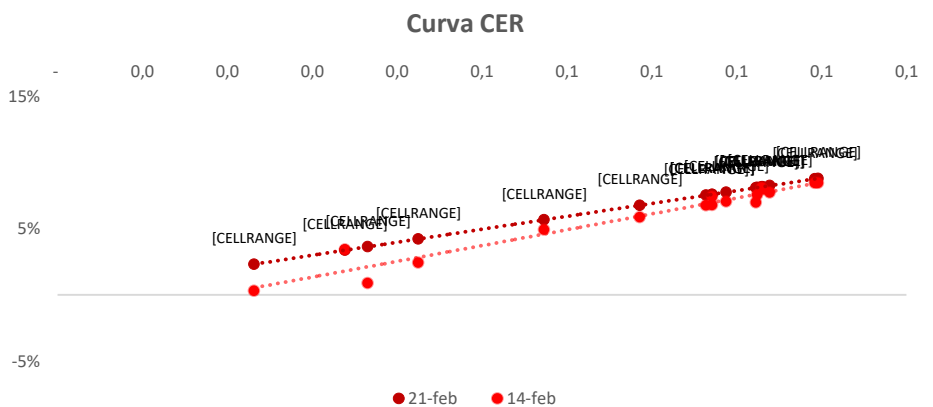
Reporte semanal de mercado

Semana del 17 al 21 de febrero del 2025

La curva CER, descomprimió en corto plazo. El volumen operado fue muy leve en general, mostrando que el cambio en el ritmo de devaluación sigue sin impactar en las proyecciones de inflación. Es interesante mencionar que los títulos que ajustan por inflación con vencimiento en 2026 ya se acercan nuevamente a tasas reales en torno al 8%.

21-feb

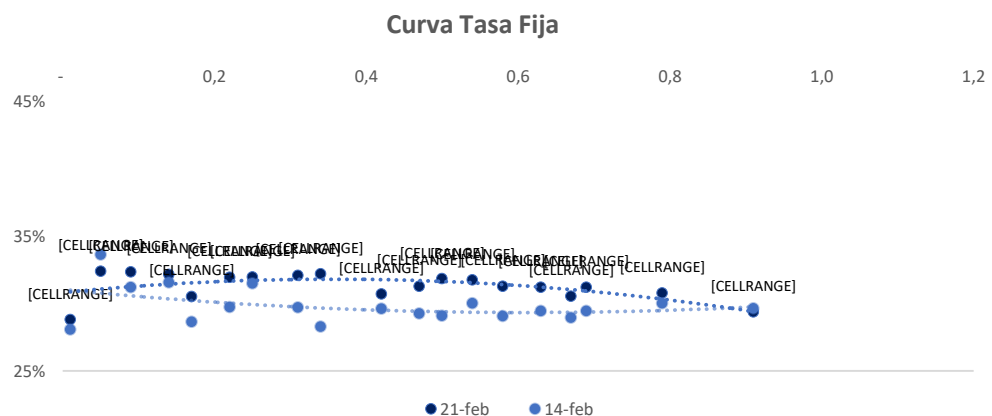
Ticker	TIR	Duration
TZXY5	2,30%	0,02
TX25	5,65%	0,06
TZXM6	7,57%	0,08
TX26	7,50%	0,08
TX28	7,57%	0,08
TX31	8,13%	0,08



La curva de Tasa Fija en pesos descomprimió moderadamente en el mediano plazo, sin grandes sobresaltos, subiendo marginalmente rueda a rueda. El escándalo de Libra parece haber impactado muy levemente sobre los mercados de tasa fija, aunque fue templado con la confirmación del superávit fiscal en enero, brindándole una noticia positiva al Gobierno para cambiar el tópico de discusión. La suba de los paralelos sin afectar a las tasas hace pensar que no existió una dolarización masiva en los portafolios, confiando en el seguro de cambio implícito.

21-feb

Ticker	TIR	Duration
S28F5	28,77%	0,01
S31M5	32,32%	0,09
S18J5	32,05%	0,31
S30S5	31,24%	0,58
T15D5	30,76%	0,79
T13F6	30,72%	0,95



Los dólares tuvieron una semana con una moderada volatilidad intradiaria, con una tendencia positiva. Midiendo de punta a punta semanal, el MEP subió un 1,86% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró un alza del 1,48% en el mismo bono. El canje comprimió levemente, de 1,076% a principios de la semana y terminó cerrando en 0,701%, en línea con el promedio histórico. El BCRA cerró la semana con compras acumuladas de 506 millones en la semana y con reservas brutas por U\$S 28,798.

Reporte semanal de mercado

Semana del 17 al 21 de febrero del 2025

Dólares financieros

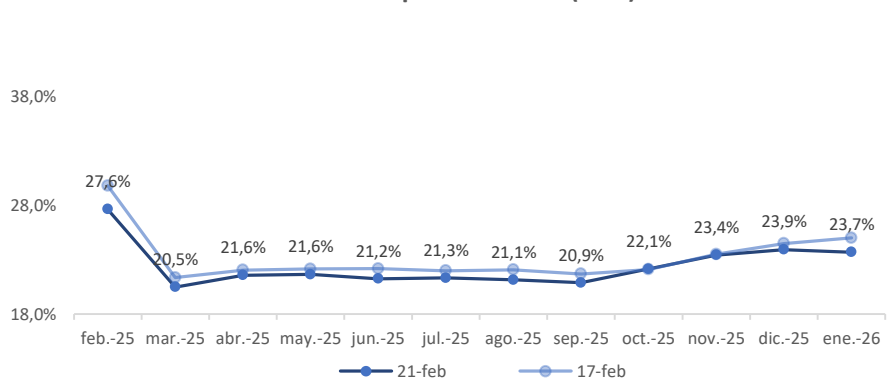
Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.205,88	▶ 1,86%	15,98%	1.214,34	▶ 1,48%	16,79%
AL30 T0	1.205,72	▶ 1,70%	15,96%	1.215,12	▶ 1,63%	16,87%
GD30 T1	1.199,45	▶ 1,51%	15,36%	1.209,42	▶ 1,60%	16,32%
GD30 T0	1.205,50	▶ 1,86%	15,94%	1.206,42	▶ 0,87%	16,03%

En cuanto a la curva de futuros, se mantuvo muy baja la volatilidad intradiaria de los contratos al igual que la semana pasada. Si se observa de punta a punta, se nota una compresión muy leve en el corto plazo de la curva, a medida que los inversores ajustan sus expectativas sobre el dólar. El mercado mantiene bajas las expectativas devaluatorias de los meses próximos meses, con tasas que se mantienen muy por debajo de la curva de LECAP. El pase entre contratos ya comprimió por debajo del nivel del crawling peg anterior, y ligeramente por sobre el actual de 1%. Durante la última semana no solo se vieron subas en las tasas de la mano de las LECAPS, sino también aumentos de interés abierto que no se concentran en las posiciones más cortas como solía suceder.

21-feb

Fecha	Px	Pase
A3500	\$ 1.060,88	
feb-25	\$ 1.066,50	0,53%
mar-25	\$ 1.083,50	1,59%
abr-25	\$ 1.103,50	1,85%
may-25	\$ 1.122,50	1,72%
jun-25	\$ 1.140,50	1,60%
jul-25	\$ 1.160,00	1,71%
ago-25	\$ 1.177,00	1,47%
sept-25	\$ 1.195,00	1,53%
oct-25	\$ 1.223,00	2,34%
nov-25	\$ 1.251,50	2,33%
dic-25	\$ 1.278,50	2,16%
ene-26	\$ 1.297,00	1,45%

Devaluación implícita futuros (TNA)



En cuanto a las acciones, tuvieron una semana negativa nuevamente, con el Merval retrocediendo -0,98%. Esta semana, hubo más alzas, a medida que algunas empresas se recuperan de las últimas dos semanas de fuerte corrección. TECO2 lideró las alzas subiendo 5,41%, seguida por ALUA (2,44%) y BYMA (2,32%). Las bajas fueron guiadas por COME con una caída del -7,67%. Le sigue METR -5,12%, y EDN con -4,85%. El Merval tuvo una tendencia bajista en dólares esta semana, acompañado de las alzas de los dólares de mercado en t+1, cerrando en U\$S 1.946,63 (-2,43%).

S&PMerval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
TECO2	2.825	▲ 5,41%	COME	199	▼ -7,67%
ALUA	840	▲ 2,44%	METR	2.410	▼ -5,12%
BYMA	463	▲ 2,32%	EDN	2.255	▼ -4,85%
VALO	389	▲ 1,43%	LOMA	2.740	▼ -4,36%
YPFD	45.300	▲ 0,55%	OPES	1.325	▼ -3,99%

Reporte semanal de mercado

Semana del 17 al 21 de febrero del 2025

