

Reporte semanal de mercado

Semana del 10 al 14 de marzo del 2025

Hechos de la semana

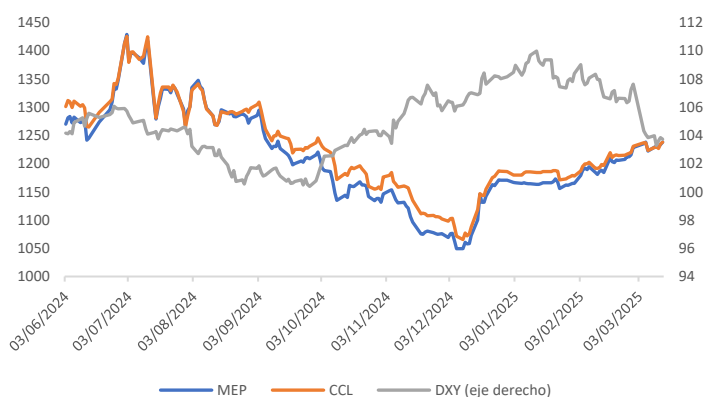
RViews Semanal N°11

- ✓ **Ligeramente por sobre las expectativas.** El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de febrero 2025 reflejó un alza del 2,4%, levemente por encima del registro de enero de 2,2%, aunque manteniendo la tendencia de desaceleración inflacionaria. En términos interanuales, la inflación se ubicó en el 66,9%, consolidando la baja desde el 84,5% del mes anterior y manteniéndose por debajo de los tres dígitos por segundo mes consecutivo. Este descenso interanual refleja la menor presión de los precios regulados y la moderación de la inflación núcleo, aunque esta mostró un leve repunte al 2,9% luego del 2,4% de enero.
- ✓ **Se desaceleró la porteña.** En febrero de 2025, la inflación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires registró una notable desaceleración, situándose en el 2,1%; un punto porcentual por debajo del 3,1% observado en enero, según informó el Instituto de Estadísticas y Censos porteño. Este descenso llevó la inflación interanual al 79,4%, perforando así el umbral del 80% y consolidando una tendencia decreciente que se viene observando en los últimos meses. La moderación en los precios se dio en un contexto de menor presión en sectores como transporte y alimentos, aunque viviendas y salud siguieron en alza.
- ✓ **Se viene retruco.** El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump ha anunciado que duplicará los aranceles sobre el acero y aluminio canadiense luego de que Ontario haya aumentado los impuestos sobre la energía enviada hacia los Estados Unidos, acrecentando la primera pelea con su “aliado” comercial. A este anuncio se le sumó mayores tarifas sobre la industria automovilística canadiense a partir del dos de abril si Canadá no reducía sus tarifas sobre los productos lácteos y otros bienes estadounidenses. Ante estas amenazas, Ontario dio marcha atrás con la tarifa a la exportación de energía al estado de Minnesota, Nueva York, Michigan y Ohio. De concretarse el cese de subas arancelarias en materia energética, Donald Trump, dejó saber que estaría dispuesto a dar marcha atrás con los aumentos en los aranceles, cambiando la opción tarifaria.
- ✓ **Se estampó la murga.** La inflación en Brasil tuvo el mayor aumento en 22 años, superando el 5,06% anual. De esta forma la inflación mensual subió 1,31% en febrero. Este es el mayor aumento de IPC para un mes de febrero desde 2003, cuando se ubicó en 1,57% en el inicio de la primera presidencia de Luiz Ignacio “Lula” da Silva. Es importante recalcar que el Banco Central de Brasil decidió subir sus tasas en 100 puntos básicos en su última reunión en enero, dejando a la SELIC en torno a 13,25% y ya planeaba aumentarla nuevamente en la próxima reunión.

A contramano

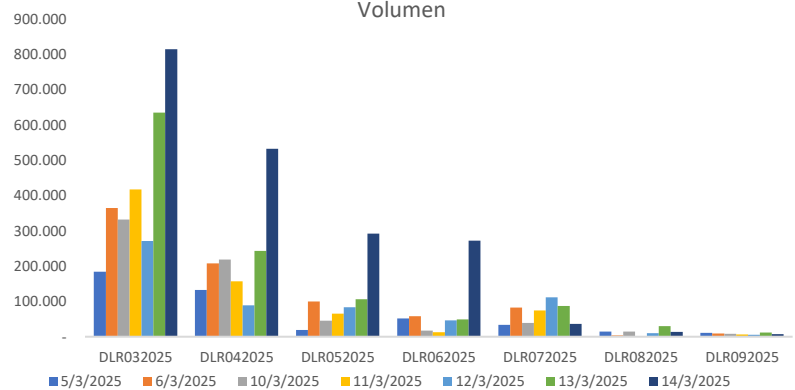
Durante la semana se pudo ver un salto en el volumen operado de los dólares futuros. Como se puede observar en el gráfico 1, durante la rueda del jueves y particularmente del viernes 14 los volúmenes de las operaciones en los tramos corto y medio -con vencimiento entre marzo y junio- tuvieron aumentos considerables de volumen, superando con creces aquellos observados en los últimos meses. Estos sobresaltos en los montos operados en el corto plazo fueron acompañados de las caídas en el interés abierto, más grande desde el 2020, lo que indica que se trata de una salida generalizada del mercado de futuros. Esto sucede junto con una tendencia marcada al alza de los dólares de mercado, como se

Evolución del MEP y CCL vs DXY



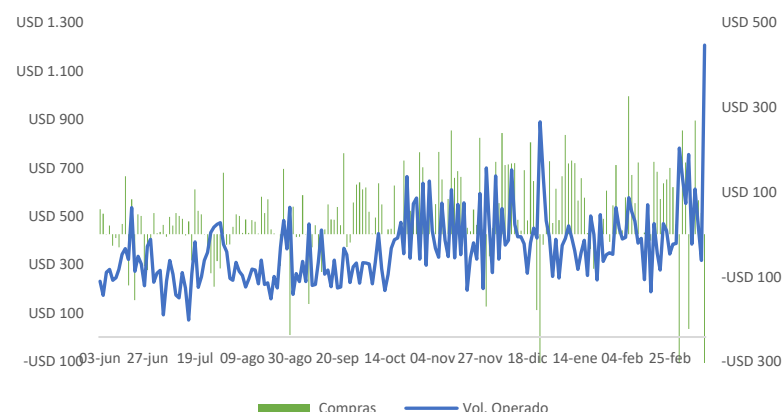
reduciendo su exposición al dólar, creyendo que no está asegurada la recompensa de shortear al dólar confiando ciegamente en el sendero del crawling peg. En consonancia con el mercado de futuros, el viernes se vió un salto de la demanda por cobertura en

Volumen



puede notar en el gráfico 2, donde en un contexto de depreciación global del dólar con respecto a las otras monedas el peso pierde terreno y presenta un escenario de incertidumbre. Es posible que el mercado esté

Operatoria del BCRA en el MULC



Reporte semanal de mercado

Semana del 10 al 14 de marzo del 2025

bonos Dólar Linked, que tuvieron el volumen más alto en meses sumando 9 mil millones de pesos en total.

El alza de las cotizaciones paralelas ha sido sostenida a pesar de que el Gobierno ha mantenido un alto nivel de intervención en las plazas de dólares financieros. Esto es visible en el gráfico 3, donde vemos el volumen operado en el MULC y las compras y ventas del Banco Central, y podemos notar como después de varios meses con un nivel de volumen operado bajo, en las últimas semanas la cantidad de operaciones ha vuelto a subir a medida que el gobierno defiende al peso, con el fin de mantener la brecha alrededor del 15%. Este cambio en el volumen fue acompañado el viernes 14 por una de las mayores ventas del BCRA en historia reciente. Sin embargo, es importante considerar que nos encontramos a escasas semanas de que ingrese un gran volumen de divisas asociado a las liquidaciones de la cosecha gruesa. El Gobierno intenta mantener las condiciones atractivas para que los productores liquiden y traigan los dólares a la argentina donde el blend le va a permitir al Central acumular reservas nuevamente. Debido a esto es fundamental que la brecha se mantenga dentro de un rango no muy amplio.

Datos de la semana

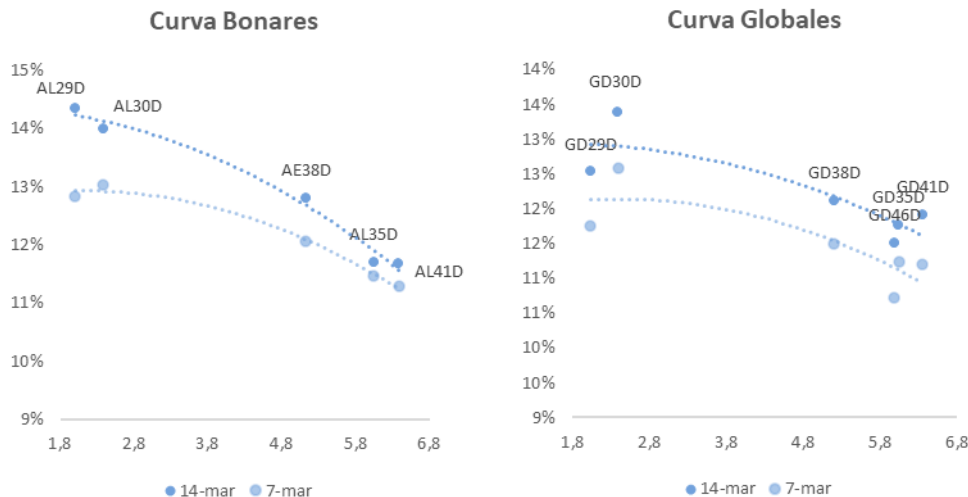
Fecha		País/Región		Noticia
Lunes	17/3/2025		Estados Unidos	Inspecciones export- maíz, soja y trigo
Lunes	17/3/2025		Estados Unidos	Ventas Minoristas
Lunes	17/3/2025		Argentina	Balance Fiscal
Martes	18/3/2025		Estados Unidos	Producción Industrial MoM
Miércoles	19/3/2025		Estados Unidos	Aplicaciones a Hipotecas MBA
Miércoles	19/3/2025		Estados Unidos	Inventarios Crudo DOE
Miércoles	19/3/2025		Argentina	GDP YoY
Miércoles	19/3/2025		Argentina	Balanza Comercial
Miércoles	19/3/2025		Estados Unidos	Decisión de la FOMC
Jueves	20/3/2025		Estados Unidos	Reclamos Iniciales y Continuos de Desempleo
Jueves	20/3/2025		Argentina	Tasa de Desempleo
Jueves	20/3/2025		Estados Unidos	Ventas netas de exportación-Maíz, Soja y Trigo

La semana en el mercado

Los títulos Hard Dólar tuvieron comportamientos similares Ambas categorías de bonos tuvieron una fuerte descompresión, acompañando el incremento en la demanda de dólares. Se vio un aumento de la tasa particularmente fuerte en el corto plazo mientras que el mediano y largo plazo tuvo variaciones más moderadas. Hubo señales muy claras durante las ruedas de la semana que el Gobierno estuvo interviniendo el 14-mar

Bonares	TIR	Duration
AL29D	14,34%	1,95
AL30D	13,98%	2,33
AL35D	11,70%	6,00
AE38D	12,80%	5,07
AL41D	11,66%	6,34

Globales	TIR	Duration
GD29D	12,53%	1,99
GD30D	13,38%	2,35
GD35D	11,76%	5,99
GD38D	12,11%	5,15
GD41D	11,91%	6,30
GD46D	11,50%	5,93



Reporte semanal de mercado

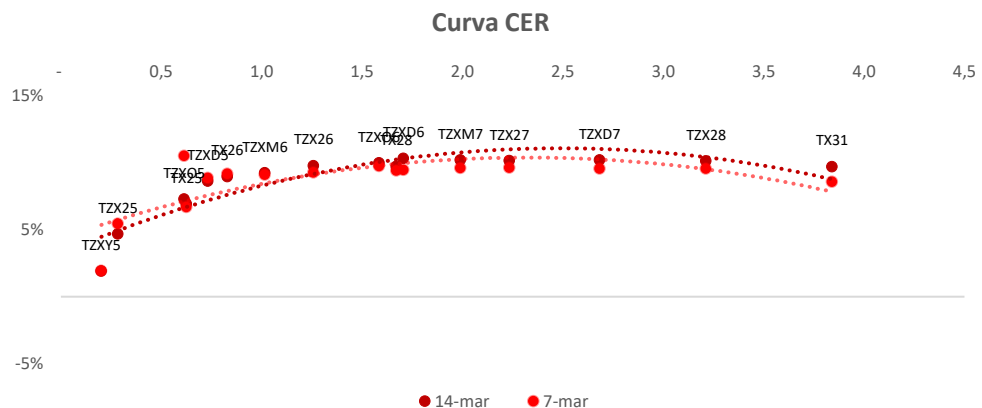
Semana del 10 al 14 de marzo del 2025

mercado, buscando contener la constante alza de los dólares financieros. En los volúmenes del viernes acompañando las ventas de divisas del Banco Central, se vieron fuertes ventas de títulos que indicarían que el BCRA esterilizó pesos vendiendo los dólares del MULC en el CCL.

Con respecto a la curva CER, esta comprimió levemente en el corto plazo y descomprimió en el largo. 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.

14-mar

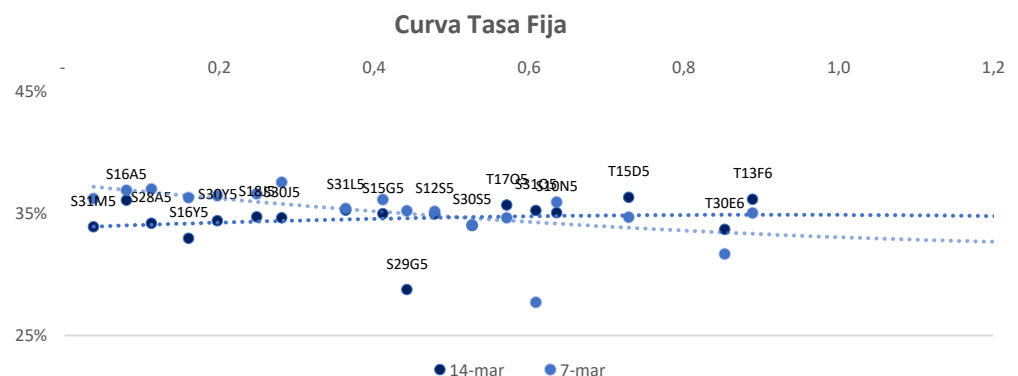
Ticker	TIR	Duration
TZXY5	1,91%	0,20
TX25	6,91%	0,63
TZXM6	9,22%	1,02
TX26	8,94%	0,83
TX28	9,71%	1,67
TX31	9,69%	3,84



La curva de Tasa Fija en pesos comprimió en el corto plazo después de la licitación, donde el Tesoro colocó \$4,46 billones lo que representa un rollover del 97%. Esta vez, el MECON priorizó no convalidar tasas por sobre las del mercado secundario. En el largo plazo la curva descomprimió levemente a medida que la incertidumbre sobre el tipo de cambio quita atractivo a las letras más largas. La tendencia general de la curva fue de ambigua, desinvirtiendo las tasas por primera vez en el gobierno de Milei, ubicando a las tasas entre 33,89% y 36%.

14-mar

Ticker	TIR	Duration
S31M5	33,89%	0,04
S30Y5	34,40%	0,20
S18J5	34,70%	0,25
S30S5	34,01%	0,53
T15D5	36,32%	0,73
T13F6	36,14%	0,89



Los dólares tuvieron una semana con una moderada volatilidad intradiaria, pero tendencia positiva. Medido de punta a punta semanal, el MEP subió un 1,30% en AL30 T+1, mientras que el CCL registró un alza del 1,22% en el mismo bono. El canje comprimió levemente, de 0,091% a principios de la semana y terminó cerrando en 0,016%. El BCRA cerró la semana con ventas acumuladas de 40 millones en la semana y con reservas brutas por U\$S 28.088, producto de la enorme venta por U\$S 474 millones del viernes.

Dólares financieros

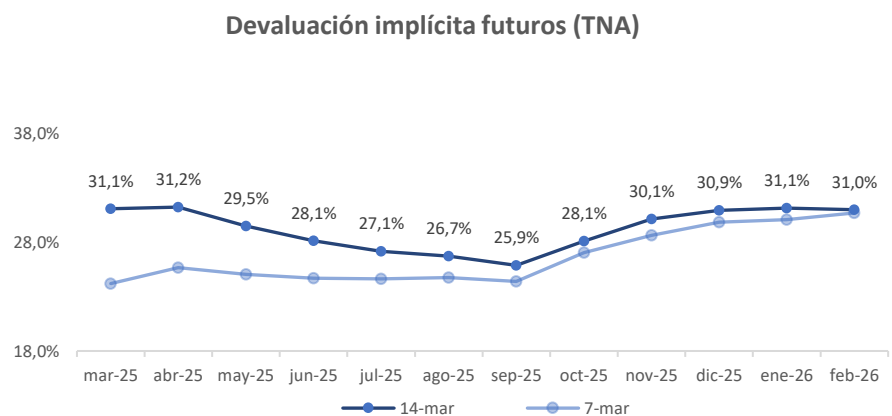
Título	MEP	Variación	Brecha	CCL	Variación	Brecha
AL30 T1	1.237,78	▶ 1,30%	15,84%	1.237,98	▶ 1,22%	15,86%
AL30 T0	1.237,06	▶ 1,75%	15,77%	1.238,79	▶ 1,55%	15,93%
GD30 T1	1.243,01	▶ 1,52%	16,33%	1.243,97	▶ 1,88%	16,42%
GD30 T0	1.241,43	▶ 2,08%	16,18%	1.240,86	▶ 1,89%	16,13%

Reporte semanal de mercado

Semana del 10 al 14 de marzo del 2025

En cuanto a la curva de futuros, se mantuvo con mucha volatilidad intradiaria de los contratos, particularmente el jueves y el viernes. Si se observa de punta a punta, se nota una descompresión generalizada en el tramo corto de la curva, a medida que los inversores ajustan sus expectativas sobre el dólar. El mercado parece observar una mayor posibilidad de un salto en el ritmo de devaluación de dólar en el corto plazo, aunque la expectativa general mantiene baja la probabilidad de dicho salto. Las tasas de devaluación se encuentran por debajo de las tasas de las Lecaps, pero el alza en las tasas pagadas por las curvas de tasa fija ha repercutido en un desplazamiento de la curva hacia arriba, a medida que el gobierno mantiene las intervenciones sobre el mercado. El pase entre contratos, que venía comprimiendo por debajo del nivel del crawling peg anterior, se ha revertido en varios meses y vuelve a posarse sobre el 2%, o cerca de él. Durante la última semana no solo se vieron subas en las tasas de la mano de las LECAPS, sino variaciones muy grandes en el interés abierto.

14-mar		
Fecha	Px	Pase
A3500	\$ 1.068,54	
mar-25	\$ 1.084,00	1,45%
abr-25	\$ 1.111,50	2,54%
may-25	\$ 1.135,00	2,11%
jun-25	\$ 1.157,50	1,98%
jul-25	\$ 1.179,00	1,86%
ago-25	\$ 1.200,00	1,78%
sept-25	\$ 1.220,00	1,67%
oct-25	\$ 1.258,50	3,16%
nov-25	\$ 1.297,00	3,06%
dic-25	\$ 1.333,00	2,78%
ene-26	\$ 1.362,00	2,18%
feb-26	\$ 1.386,00	1,76%



En cuanto a las acciones, tuvieron una semana positiva, con el Merval avanzando 3,05%, después de haber subido más de 2,56% la semana pasada. Esta semana, las alzas fueron lideradas por MIRG (18,20%), seguida por TGSU2 (12,42%) y YPF (9,52%). Las bajas fueron guiadas por TRAN con una caída del -6,28%. Le sigue METR -6,21%, y EDN con -5,32%. El Merval tuvo una tendencia alcista en dólares esta semana, acompañado de las subas de los dólares de mercado en t+1 que incidió en alzas templadas, cerrando en U\$S 1.883,19 (1,81%).

S&PMerval

Top five			Bottom five		
Ticker	Precio	Var %	Ticker	Precio	Var %
MIRG	27.600	▲ 18,20%	TRAN	2.240	▼ -6,28%
TGSU2	6.790	▲ 12,42%	METR	2.115	▼ -6,21%
YPF	44.300	▲ 9,52%	EDN	2.045	▼ -5,32%
SUPV	3.515	▲ 7,33%	COME	163	▼ -4,67%
PAMP	4.080	▲ 5,97%	BYMA	448	▼ -4,58%

Reporte semanal de mercado

Semana del 10 al 14 de marzo del 2025

Evolución sectores vs Merval

