BANCO Hipotecario

El Banco del Hogar

Informe Semanal de Mercado

29 de abril de 2025

Resumen Semanal

Contexto Local

- **YPF informó que, a partir del 1° de mayo, reducirá el precio promedio de los combustibles un 4%** a raíz de la evolución reciente del precio internacional del petróleo.

- **En abril, la Confianza en el Gobierno disminuyó 3,7% en términos mensuales y 4,9% en la medición interanual.** Se trata de la quinta caída mensual consecutiva. Así, la confianza en el Gobierno se ubica en un nivel algo inferior al de octubre 2024.

- Según **mediciones de alta frecuencia de consultoras, la inflación en abril se ubicaría por debajo de la de marzo**. En detalle, las mediciones arrojan un rango entre +2,5% y +3,8%.

- En una reunión con inversores, el **Secretario del Tesoro norteamericano Scott Bessent** aseguró que "**si Argentina lo necesita**, en caso de un *shock* externo y si Milei mantiene el rumbo, **estaríamos dispuestos a utilizar el ESF".** (*Exchange Stabilization Fund*).

- En marzo, **la Cuenta Corriente arrojó un déficit (base caja) por décimo mes consecutivo (USD -1.647 M); contabilizando el *blend*, el rojo se reduce a USD 365 M.** En el mes, se destacó el rojo en la Balanza Comercial de Bienes (USD -456 M). En la misma línea, la Cuenta Financiera arrojó un saldo negativo (USD -1.897 M). Por último, el BCRA utilizó USD 212 M para intervenir la brecha cambiaria (frente a USD 456 M en febrero y USD 932 M en enero).

- **El Ministerio de Economía adjudicó ARS 5,23 B en la última licitación. Vale la pena destacar que ARS 4,72 B correspondieron a colocaciones en instrumentos a tasa fija**, de los cuales ARS 3,8 B se colocaron a agosto, septiembre y octubre de este año. Dado que vencían ARS 7,5 B, se inyectaron ARS 2,2 B.

- **El Banco Central publicó su Balance Anual de 2024, que arrojó una ganancia contable de ARS 19,4 B.** Posteriormente, por medio de su cuenta de X, **Pablo Quirno anunció** que, del total de las ganancias, **ARS 11,7 B se depositarán en la cuenta del Tesoro en el BCRA**, en tanto que lo restante se utilizará para recomponer los niveles de capital y reservas previos a la pérdida del ejercicio 2023.

- En marzo, **el Banco Central finalizó el mes con una posición vendida en futuros de USD 376 M.**

Contexto Internacional

- **Scott Bessent declaró que el Gobierno americano espera tener aprobado el recorte de impuestos para el 4 de julio.** La reforma incluiría cambios en seguridad social, financiamiento al Pentágono, incremento del techo de deuda, entre otros.

- **Las Vacantes de Empleo en EE.UU. cayeron en 288.000, totalizando 7,19 M.** Así, no solo se ubicaron por debajo de lo esperado, si no que alcanzaron su menor nivel en seis meses.

- A raíz de los anuncios de aranceles, **las órdenes de bienes durables en EE.UU. saltaron 9,2%** en marzo, por encima de lo esperado (2,0%).

Comentario de Mercado y Rendimientos

Soberanos *Hard-dollar*: Los Globales subieron 3,1% en dólares la última semana. Por su parte, los Bonares avanzaron 3,0%, mientras que los BOPREAL mejoraron 0,7%.

Tasa Fija: Los títulos a tasa fija avanzaron 0,6% en pesos la última semana. La parte larga de la curva rinde entre 2,3% y 2,6%.

CER: Los BONCER cayeron 0,7% durante la última semana. Relevamientos de alta frecuencia indican que la inflación podría perforar el 3% en abril.

***Dollar-Linked*:** Los bonos *dollar-linked* avanzaron 4,0% en pesos luego de que el FX, el lunes de la semana pasada, se ubicara en su menor valor desde que comenzó el nuevo esquema (ARS/USD 1.070,42).

FX Financieros: En la última semana, las cotizaciones financieras cerraron con subas. Por un lado, el dólar MEP se incrementó a ARS/USD 1.177 (+4,9% semanal), en tanto que el CCL avanzó a ARS/USD 1.189 (+5,3%). La brecha continuó comprimiendo y se ubicó entre 1% y 2%.

Futuros ROFEX: En la última semana, los futuros cerraron con subas. En detalle, las de mayor magnitud se observaron en los contratos más cortos (+3,5% promedio). Así, las *forward* mensuales de mayo, junio y julio se ubican en 2,3%, 2,0% y 2,2%, respectivamente.

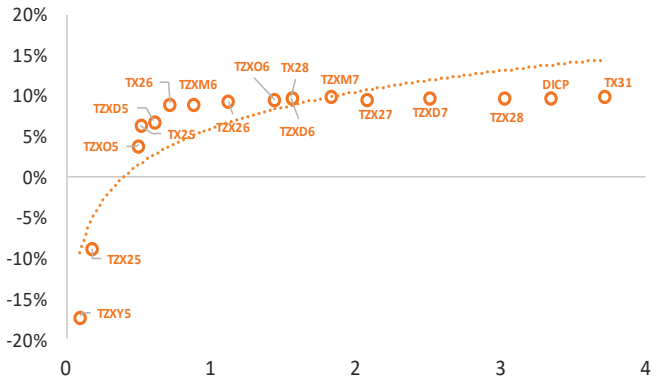
Acciones: El Merval mostró una avance de 6,5% en pesos la última semana. En la misma línea, avanzó 1,5% en dólares.

Tasas: La tasa de política monetaria permaneció sin modificaciones en 29% (TNA). La BADLAR cayó 4,0 p.p. la última semana y se ubica en 34,0%; en esta línea la TAMAR también retrocedió 4,25 p.p. (35,1%). Con datos al 25 de abril, el *stock* de LeFi en entidades financieras se ubica en ARS 10,48 Billones (+ARS 54.623 M vs. semana previa).

Activo	Fecha Cierre	Var. % Diaria	Var. % Semanal	Var. % Mensual	Var. % Últ. 12 Meses	Var. % Year-to-Date
			USD			
Globales	28-abr-25	-0,7%	3,1%	-0,6%	47,9%	2,4%
Bonares	28-abr-25	-0,6%	3,0%	-0,8%	49,7%	0,6%
BOPREAL	28-abr-25	-0,4%	0,7%	1,7%	18,5%	3,2%
Merval	28-abr-25	-1,7%	1,5%	-1,2%	52,2%	-14,2%
			ARS			
Tasa Fija	28-abr-25	0,1%	0,6%	-0,6%	48,1%	62,2%
Bonos CER	28-abr-25	0,0%	-0,7%	0,1%	36,9%	49,8%
Dollar-Linked	28-abr-25	-0,2%	4,0%	9,8%	8,8%	19,1%
Duales	28-abr-25	0,1%	0,6%	-3,6%		
Merval	28-abr-25	-2,1%	6,5%	-8,4%	70,3%	-14,0%

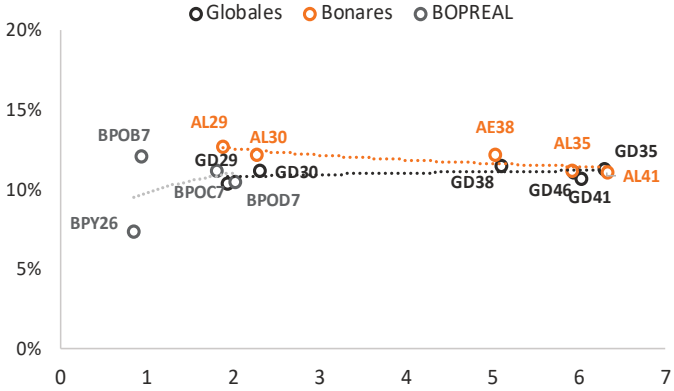
Curvas de Rendimientos y *Top Picks*

Curva Bonos CER
TIR en % - *Modified Duration*

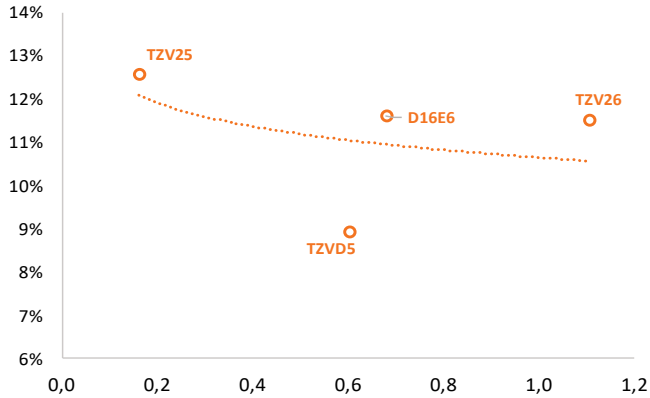


Curva de Tasa Fija
TIR en % - Días al Vencimiento

Curva Soberanos
TIR en % - *Modified Duration*



Curva *Dollar-Linked*
TIR en % - *Modified Duration*



** Precios al cierre de la rueda previa.*

Top Picks

- **Perfil Conservador:** TZXY5 + LECAP-BONCAP 3Q-25. Sumar AL30 + ONs *Hard-dollar.*
- **Perfil Moderado:** BONCER (TZXD5 + TZXM6) + T30E6 y T30J6. Incluir AL30 y Globales (GD38 o GD41).
- **Perfil Arriesgado:** Vender USD mep y posicionarse en Duales (TTS26 + TTD26) y T15E7. Globales (GD38 + GD41).

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	101,7	5,4%	0,7	99,8%	4,9%
YPF	YMCYD	NY	10-oct-28	Bullet	6,5%	Trimestral	10-jul-25	99,6	7,3%	2,8	98,1%	6,4%
YPF	YM34D	NY	17-ene-34	En Cuotas	8,3%	Semestral	17-jul-25	101,8	8,5%	5,3	99,4%	8,1%
YPF Luz	YFCKD	ARG	22-nov-26	Bullet	5,3%	Trimestral	22-ago-25	101,0	4,9%	1,8	98,7%	5,2%
Pampa Energía	MGCOD	NY	17-dic-34	Bullet	7,9%	Semestral	17-jun-25	104,8	7,7%	6,3	101,8%	7,5%
Vista Energy	VSCTD	NY	10-dic-35	En cuotas	7,6%	Semestral	10-jun-25	100,8	8,1%	6,2	97,9%	2,6%
Real Estate y Consumo												
IRSA	IRCLD	ARG	10-jun-26	Bullet	6,0%	Semestral	10-jun-25	101,0	5,2%	1,0	100,9%	5,8%
IRSA	IRCOD	ARG	23-oct-29	Bullet	7,3%	Semestral	23-jul-25	103,2	7,9%	3,5	102,8%	7,0%
Cresud	CS38D	ARG	3-mar-26	Bullet	8,0%	Semestral	3-sep-25	103,0	7,6%	0,8	101,7%	7,7%
ARCOR	RCCJD	NY	11-oct-27	En Cuotas	8,3%	Semestral	11-oct-25	73,7	6,3%	1,3	102,8%	8,0%
MASTELLONE	MTCGD	NY	30-jun-26	Bullet	11,0%	Trimestral	30-jun-25	104,4	8,0%	1,0	103,5%	10,5%
Utilities y Comunicaciones												
Edenor	DNC3D	ARG	23-nov-26	Bullet	9,75%	Semestral	22-nov-24	106,4	8,5%	1,3	101,7%	9,0%
Gemsa	MRCAD	NY	1-dic-27	En cuotas	9,6%	Semestral	1-jun-25	64,0	13,4%	1,1	96,2%	9,6%
Telecom	TLC1D	NY	18-jul-26	Bullet	8,0%	Semestral	18-jul-25	104,3	6,4%	1,1	102,0%	7,7%
Telecom	TLCMD	NY	18-jul-31	En cuotas	9,5%	Semestral	18-jul-25	109,3	8,1%	3,8	106,4%	8,7%
Genneia	GNCXD	NY	2-sep-27	En cuotas	8,8%	Semestral	2-sep-25	52,1	6,6%	1,2	102,7%	8,4%
Transporte y Materiales												
Loma Negra	LOC2D	ARG	21-dic-25	Bullet	6,5%	Semestral	21-jun-25	102,5	6,3%	0,6	102,5%	6,3%
Aeropuertos Argentina 2000	AERBD	ARG	15-dic-26	Bullet	5,5%	Semestral	23-jun-25	99,0	6,1%	1,8	97,1%	12,0%
Aeropuertos Argentina 2000	ARC1D	NY	1-ago-31	En cuotas	8,5%	Trimestral	1-may-25	106,2	5,8%	3,3	104,0%	7,9%

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	26,0%	T+0	38.643	0,2%	0,5%	2,3%	15,2%	9,2%	38,3%
TT Renta Fija	Renta Fija Pesos Corto Plazo	34,0%	T+1	50.777	0,3%	0,2%	1,0%	14,8%	6,0%	47,5%
TT Renta Fija Plus	Renta Fija USD (Susc/Resc $)	36,0%	T+1	162.722	0,3%	1,2%	2,2%	15,7%	7,5%	42,5%
Toronto Trust	Renta Fija Mediano Plazo	CER + 9%	T+1	710.080	0,5%	0,2%	-1,2%	12,9%	3,0%	42,0%
TT Retorno Total	Renta Fija CER/UVA	-	T+1	36.358	0,4%	-0,6%	4,2%	21,4%	11,1%	50,4%
TT Global Capital	Renta Fija USD (Susc/Resc $)	-	T+1	20.550	0,5%	4,9%	4,8%	17,9%	9,2%	45,0%
TT Arg. 2021	Fondo Renta Mixta Pesos	-	T+1	14.919	-2,0%	6,3%	-11,0%	15,1%	-13,3%	54,4%
TT Multimercado	Merval Argentina	-	T+1	255.354	-2,1%	6,5%	-7,1%	20,4%	-12,2%	76,5%
Fondos en Dólares										
TT Money Market	Money Market USD	2,0%	T+0	1.005	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%	0,4%	-
TT Renta Dólar	Renta Fija Corporativos Locales	7,0%	T+1	1.041	0,2%	0,3%	0,2%	0,5%	0,9%	4,1%
TT Liquidez Dólar	Renta Fija LATAM Corto Plazo	4,0%	T+2	1.185	0,0%	0,3%	0,6%	1,6%	1,1%	4,4%
TT Crecimiento	Renta Fija Soberanos USD	11,5%	T+1	162	-0,6%	3,3%	7,5%	18,3%	0,6%	45,7%

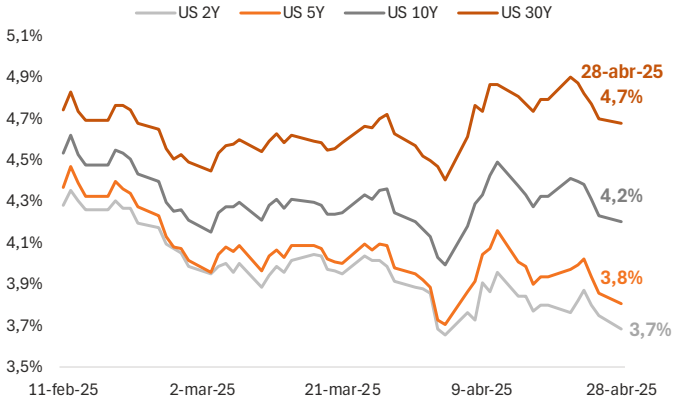
** Precios al cierre de la rueda previa. Criterio de Selección: Liquidez y Calificación Crediticia*

Datos Económicos

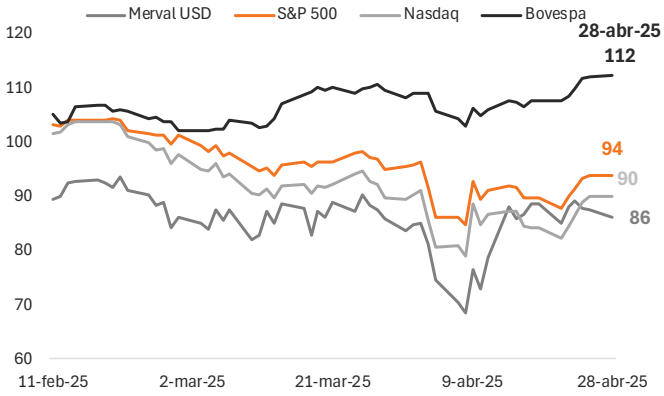
Variable	Valor Referencia (Últ. Cierre Disponible)	Var. Diaria	Var. Semanal	Var. 30 Días	Var. 60 Días	Var. 90 Días	Var. Year-to-Date	Var. Últ. 12 Meses
Índices								
S&P 500 (Índice)	5.529	0,1%	7,2%	-0,9%	-5,7%	-8,9%	-6,0%	8,4%
Nasdaq 100 (Índice)	19.427	-0,0%	9,1%	0,8%	-5,5%	-9,5%	-7,5%	9,6%
Bovespa (Índice)	135.016	0,2%	4,1%	2,4%	8,2%	8,8%	12,2%	6,7%
Commodities								
Soja (USD)	386	0,0%	2,0%	2,7%	2,7%	0,5%	5,2%	-9,4%
Oro (USD)	3.350	0,9%	-2,2%	8,6%	16,4%	21,2%	27,6%	43,3%
Petróleo WTI (USD)	61,9	-1,8%	-1,9%	-10,8%	-12,1%	-16,1%	-13,7%	-26,2%
Cambiarias								
FX Oficial (ARS/USD)	1.163	-0,9%	8,7%	8,4%	9,5%	10,7%	12,7%	33,0%
Dólar MEP (ARS/USD)	1.177	-0,6%	4,9%	-9,7%	-3,2%	1,3%	0,5%	13,8%
Dólar CCL (ARS/USD)	1.189	-0,5%	5,3%	-8,8%	-2,9%	1,8%	-0,2%	9,8%
Brecha vs. MEP (%, Δ en p.p.)	1,2%	0,3	-3,68	-20,19	-13,24	-9,36	-12,21	-17,06
Brecha vs. CCL (%, Δ en p.p.)	2,2%	0,5	-3,29	-19,26	-13,06	-8,94	-13,14	-21,63
ITCRM (100 = 17-dic-15)	87,2	0,8%	7,9%	9,4%	8,2%	8,1%	10,2%	-7,5%
Tasas								
BADLAR (TNA en %, Δ en p.p.)	34,0%	0,50	-4,00	4,44	6,19	2,44	2,19	-16,44
TPM (TNA en %, Δ en p.p.)	29,0%	0,00	0,00	0,00	0,00	-3,00	-3,00	-31,00
TAMAR (TNA en %, Δ en p.p.)	35,1%	0,00	-4,25	3,63	5,69	1,56	1,25	-
TM20 (%, Δ en p.p.)	34,5%	0,50	-4,13	4,25	6,00	2,00	1,81	-16,38
US 30Y (%, Δ en p.p.)	4,68%	-0,02	-0,22	0,05	0,15	-0,10	-0,10	-0,10
US 10Y (%, Δ en p.p.)	4,20%	-0,03	-0,21	-0,04	-0,06	-0,33	-0,36	-0,46
US 5Y (%, Δ en p.p.)	3,81%	-0,05	-0,17	-0,17	-0,27	-0,52	-0,58	-0,88
US 2Y (%, Δ en p.p.)	3,68%	-0,07	-0,08	-0,23	-0,37	-0,51	-0,56	-1,31
FED Funds Effective Rate (%, Δ en	4,33%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,00

Datos Económicos

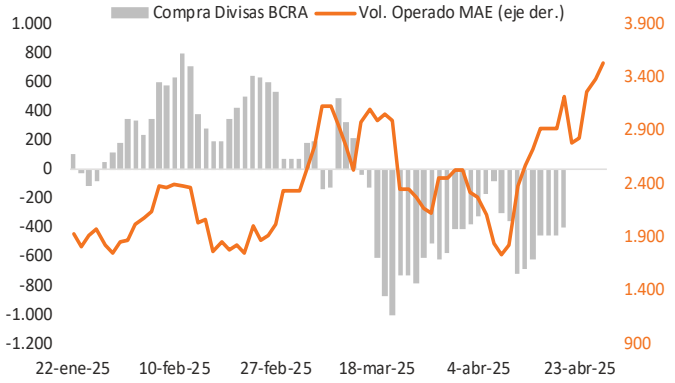
Rendimientos de Bonos Americanos
En %



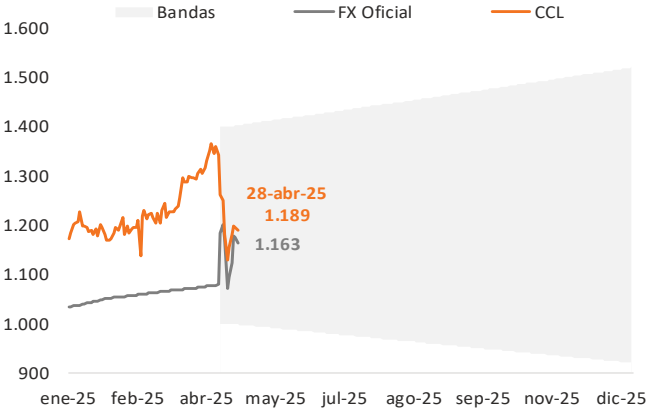
Índices Accionarios
100 = 31-dic-24



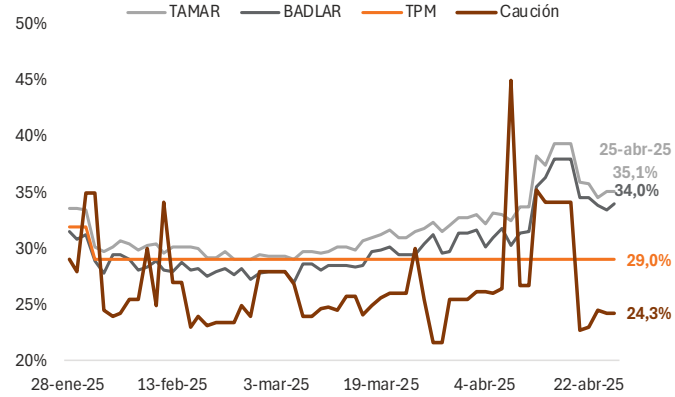
Compra Divisas BCRA y Vol. Operado MAE
En Millones de Dólares - Suma Móvil 5 Días



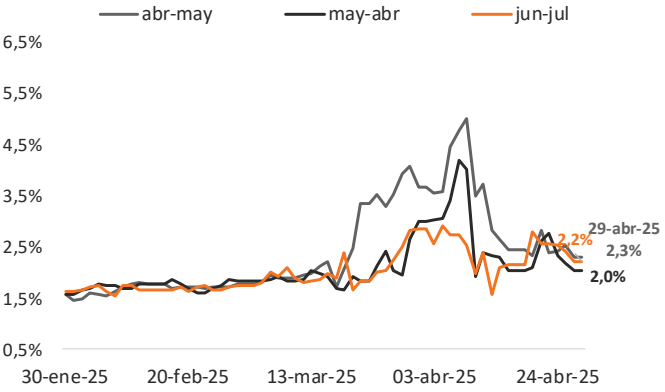
FX Mayorista, CCL y Bandas
ARS/USD



Tasas de Interés
TNA en %



Forwards Futuros ROFEX
Var. Mensual en %



Próximas Novedades

30-abr

- **Índice de Precios y Cantidades del Comercio Exterior** del 1T-2025 – INDEC.
- **Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal** de marzo – EE.UU.
- **Adelanto del Crecimiento del PIB** del 1T-2025 – EE.UU.
- ***Flash* del Crecimiento del PIB** del 1T-2025 – Zona Euro.

01-may

- **Feriado.**
- **Decisión de Tasas del BoJ –** Japón.
- **Confianza del Consumidor** de abril - Japón
- **PMI Manufacturero** de abril – EE.UU.

02-may

- **Feriado Local.**
- **Nóminas no Agrícolas** de abril – EE.UU.
- **Tasa de Desempleo** de abril – EE.UU.
- ***Flash* del Índice de Precios al Consumidor** de abril – Zona Euro.

05-may

- **Recaudación Tributaria de abril** – MECON.
- **PMI de Servicios** de abril – EE.UU.

06-may

BANCO Hipotecario
El Banco del Hogar

Contactos

Para más información comunicate 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

BANCO HIPOTECARIO S.A. NO EFECTÚA RECOMENDACIONES DE NINGÚN TIPO. LA INFORMACIÓN BRINDADA ES A MERO TÍTULO INFORMATIVO. LOS POTENCIALES INVERSORES DEBERÁN EFECTUAR SU PROPIO ANÁLISIS LEGAL, CONTABLE E IMPOSITIVO INDEPENDIENTE PREVIO A TOMAR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN. EL BANCO PONE A DISPOSICIÓN Y RECOMIENDA REALIZAR EL TEST DEL INVERSOR A FIN DE CONOCER EL PERFIL DE CADA INVERSOR Y ADVIERTE QUE LAS INVERSIONES PUEDEN IMPORTAR RIESGOS Y/O RESULTAR INADECUADAS Y/O NO COINCIDIR CON LOS OBJETIVOS ESPECÍFICOS DE INVERSIÓN Y POSICIÓN FINANCIERA.