

INFORME SEMANAL



RESUMEN SEMANAL DE MERCADO

18 Junio 2025

Una vez más, tuvimos una semana agitada en el frente internacional. A diferencia de semanas anteriores, el foco se desplazó de la guerra comercial y el déficit de EE.UU. hacia el recrudecimiento del conflicto bélico entre Israel e Irán, lo que impulsó el precio del petróleo hasta los USD 73 por barril. Este repunte genera preocupación por su posible impacto sobre la inflación global y, en consecuencia, sobre la política monetaria de los principales bancos centrales.

A nivel local, el dato de inflación de mayo sorprendió a la baja: marcó 1,5% frente al 2% proyectado por el REM y las principales consultoras. La inflación núcleo también mostró una desaceleración, ubicándose en 2,2% frente al 3,2% previo. En contraste, los precios de los servicios regulados crecieron por encima del promedio, reflejando que aún siguen en proceso de ajuste.

El viernes, el Tesoro logró captar el 152% de los vencimientos en la licitación, destinando parte del excedente —unos \$2 billones— a la compra de bonos AL30 y GD30 al BCRA, en una operación que implicó un cambio de deuda en dólares por deuda en pesos a tasa fija. Además, obtuvo financiamiento externo con la colocación del Bonte 2030 por USD 500 millones, a un tipo de cambio de \$1.185,5, contribuyendo a la acumulación de reservas. En línea con los esfuerzos por atraer capital extranjero, el Gobierno eliminó la restricción cruzada entre el MULC y el CCL para no residentes, buscando atraer inversores internacionales al mercado de deuda local.

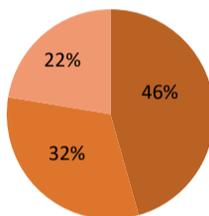
En el plano político, la Corte Suprema ratificó la condena contra la ex presidenta Cristina Fernández de Kirchner, un hecho que podría tener implicancias relevantes en el escenario electoral de cara a las elecciones de medio término. Por otro lado, esta semana se llevó a cabo la primera licitación del BOPREAL 4, instrumento clave para observar el tipo de cambio que las empresas están dispuestas a convalidar para el giro de dividendos, así como su impacto en la absorción de pesos. En esta primera colocación se adjudicaron VN USD 810 millones sobre un total disponible de USD 3.000 millones. La próxima licitación está prevista para el 2 de julio.

ESTRATEGIA Y COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES FONDOS

TT AHORRO T+0 MONEY MARKET CLÁSICO – CONSERVADOR

El FCI TT Ahorro registró un rendimiento de 0,53% en la última semana. Durante la semana, el Tesoro absorbió pesos del mercado, lo que generó presión sobre las tasas de corto plazo. En este contexto de liquidez acotada, es probable que las tasas se mantengan firmes, incluso en un escenario de desinflación.

Actualmente, los plazos fijos se ubican en torno al 34,5%, las cuentas remuneradas cerraron la semana en 24,5%, y la caución neta está operando cerca del 33%.



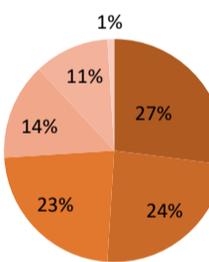
- Cuentas Remuneradas
- Plazo Fijo
- Caución

RENDIMIENTOS

Semanal	0,53%
30 Días	2,23%
2025	13,21%

TT RENTA FIJA T+1 – CONSERVADOR

Tras la última licitación, el Gobierno mostró su prioridad por la desinflación frente a la remonetización, captando un 167% del vencimiento y retirando pesos del sistema, mientras que la emisión del BOPREAL también aspiró pesos. En este marco, las tasas de corto plazo podrían seguir firmes. El FCI TT Renta Fija tuvo un rendimiento de 0,46% en la última semana y mantiene una alta exposición a tasa fija de corto plazo, con plazos fijos, CPD y LECAPs entre 30 y 90 días. Además, conserva un 15% en bonos corporativos TAMAR y un 10% en una estrategia sintética Dollar Linked, combinando ONs en dólares con dólar futuro vendido.



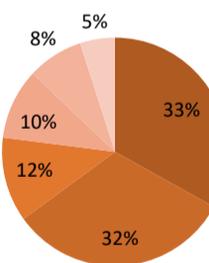
- Letras del Tesoro Capitalizables
- Títulos Públicos
- ON y FF
- CPD
- Plazo Fijo
- Liquidez

RENDIMIENTOS

Semanal	0,46%
30 Días	2,58%
2025	10,44%

TORONTO TRUST T+1 MEDIANO PLAZO – MODERADO

El FCI TT tuvo un rendimiento de 0,66% en la última semana. El fondo, que busca reflejar nuestra visión de mercado, mantiene una posición dolarizada del 40%, cubierta al momento con futuros de dólar vendidos. Esta estrategia responde a nuestra expectativa de un dólar a la baja durante junio, mes de fuerte liquidación del agro, en un contexto donde el Gobierno continúa retirando pesos del mercado —tanto por la última licitación como por la colocación del BOPREAL. En cuanto a la porción en pesos, la principal posición se concentra en bonos duales TAMAR, donde identificamos mayor valor en un escenario de escasez de liquidez y tasas de interés presionadas al alza.



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

RENDIMIENTOS

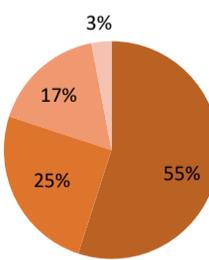
Semanal	0,66%
30 Días	2,79%
2025	6,78%

TT GLOBAL CAPITAL T+1 DÓLAR LINKED – MODERADO

El A3500 (dólar oficial) retrocedió un 0,65%, mientras que el dólar MEP se mantuvo prácticamente estable, con una leve caída del 0,06%. En este contexto, nuestro fondo registró una variación de -0,14%.

La estrategia de cobertura combinando posiciones en futuros con tasa fija se encareció, rindiendo ahora niveles cercanos al 5% anual. Por otro lado, las obligaciones negociables dólar linked continúan rindiendo en promedio entre un 9% y 10%.

Por ese motivo, en cuanto a la estrategia, continuamos privilegiando una mayor exposición a instrumentos corporativos dólar linked.



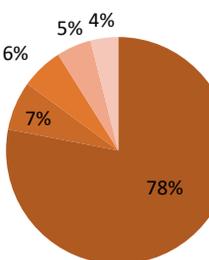
- ON y FF
- Títulos Públicos
- CPD
- Liquidez

RENDIMIENTOS

Semanal	-0,14%
30 Días	5,15%
2025	10,63%

TT RETORNO TOTAL T+1 INFLACIÓN – MODERADO

El jueves pasado se publicó el IPC nacional, que marcó un 1,5%, por debajo del 2% esperado por el mercado. En este contexto, el FCI TT Retorno Total registró un rendimiento de 1% durante una semana corta, en la que la curva CER terminó con TIRs promedio superiores al 10%. El fondo mantiene un 60% de la cartera posicionada en instrumentos con cobertura contra la inflación, principalmente en tramos largos de la curva. A su vez, conservamos exposición a bonos duales, en un escenario de fuerte desinflación proyectada para los próximos meses, aunque sin señales de baja en las tasas de interés de corto plazo.



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

RENDIMIENTOS

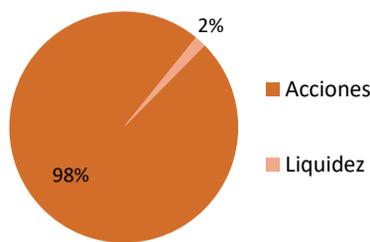
Semanal	1,00%
30 Días	2,96%
2025	15,99%

ESTRATEGIA Y COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES FONDOS

TT MULTIMERCADO T+1 ACCIONES - AGRESIVO

Hasta el jueves, tanto el mercado accionario internacional como el argentino venían mostrando un desempeño positivo. De hecho, el S&P 500 estuvo cerca de superar su último máximo histórico de 6.144 puntos. Sin embargo, el recrudecimiento del conflicto bélico entre Irán e Israel provocó un fuerte aumento en el precio del petróleo, elevando la aversión al riesgo a nivel global. Como consecuencia, el S&P 500 cerró la semana por debajo de los 6.000 puntos, mientras que el Merval, medido en dólares, se ubicó en 1.781 puntos, lo que representó una caída semanal del 0,89% en USD y del 1,37% en pesos. En este contexto, nuestro fondo registró un rendimiento de -0,52%.

Frente a este escenario, mantenemos una preferencia por el sector energético por sobre el bancario.

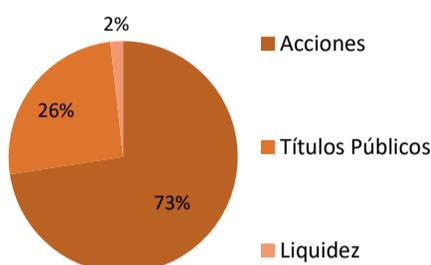


RENDIMIENTOS

Semanal	-0,52%
30 Días	-7,71%
2025	-15,02%

TT ARGENTINA 2021 T+1 BONOS Y ACCIONES - AGRESIVO

En un contexto de volatilidad generalizada, se destacó el buen desempeño del sector energético: la acción de YPF, que representa el 16% de nuestra cartera aproximadamente, subió 5% impulsada por la suba del precio del petróleo. Mantenemos el 75% de la cartera en renta variable, y sostenemos una visión constructiva sobre el sector energético, que continúa siendo uno de los pilares de nuestra estrategia. En el segmento de renta fija, conservamos una exposición del 25% a bonos soberanos dólar-dólar, que consideramos atractivos en un escenario de normalización macroeconómica.

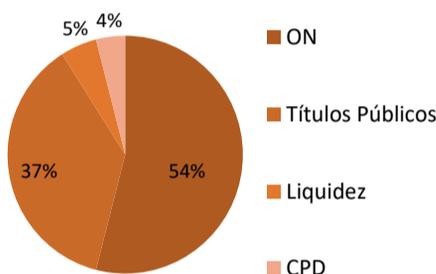


RENDIMIENTOS

Semanal	-1,46%
30 Días	-2,43%
2025	-11,51%

TT RENTA FIJA PLUS T+1 FLEXIBLE - MODERADO

El fondo TT Renta Fija Plus obtuvo un rendimiento de 0,5% en la última semana. Sostenemos nuestro enfoque de aprovechar las tasas en pesos a través de estrategias sintéticas que combinan futuros vendidos de dólar con ONs dólar linked, además de bonos en pesos, utilizando tanto instrumentos a tasa fija como ajustable por inflación.

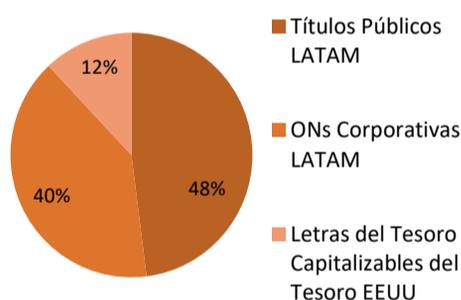


RENDIMIENTOS

Semanal	0,47%
30 Días	3,09%
2025	12,79%

TT LIQUIDEZ DÓLAR T+2 LATAM DÓLAR - CONSERVADOR

A pesar de haber sido una semana convulsionada debido al conflicto bélico entre Irán e Israel, el principal índice de deuda emergente subió un 0,53%. En Brasil, en un contexto marcado por el debate en torno al control del déficit fiscal, la tasa de rendimiento de la deuda a 10 años bajó de 6,55% a 6,45% y el real pasó de 5,56 por dólar a 5,54. En Chile, los bonos soberanos a 10 años también mostraron una compresión de rendimientos, pasando de 5,42% a 5,31%. Por su parte, en Estados Unidos la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años pasó de 4,50% a 4,39%. En este contexto, nuestro fondo registró un rendimiento positivo semanal de 0,27%.



RENDIMIENTOS

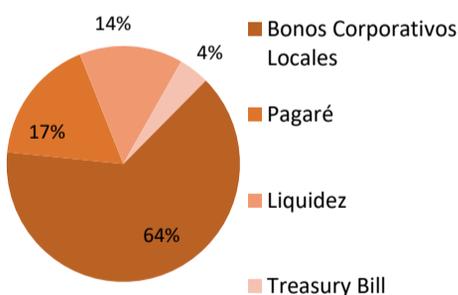
Semanal	0,27%
30 Días	0,63%
2025	1,81%

TT RENTA DÓLAR T+1 DÓLAR MEP CORPORATIVO - CONSERVADOR

Durante la semana continuaron las colocaciones de deuda por parte del sector bancario, manteniéndose el plazo mínimo de 12 meses. En esta oportunidad, el Banco Supervielle realizó una colocación a un año con una tasa del 6%, en la cual nuestro fondo tomó posición.

Asimismo, participamos en las recientes emisiones corporativas del sector energético: Oldelval (obligación negociable a 36 meses con un rendimiento del 7,89%) y de Capex (a 36 meses con un rendimiento del 7,75%).

Mantenemos una proporción de liquidez en cartera, lo que nos permite acceder a mejores rendimientos a través del mercado primario, seleccionando cuidadosamente oportunidades de inversión en emisores con excelente perfil crediticio.

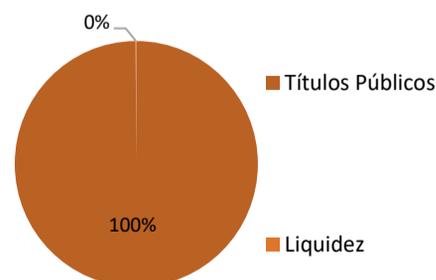


RENDIMIENTOS

Semanal	-0,01%
30 Días	0,05%
2025	1,49%

TT CRECIMIENTO T+1 DÓLAR MEP - AGRESIVO

El FCI TT Crecimiento tuvo un rendimiento positivo de 0,6% en dólares durante la última semana. La curva soberana mostró un comportamiento de mayor a menor, cerrando con una caída promedio del 1% el viernes, en un contexto de mayor incertidumbre internacional vinculada a los recientes conflictos bélicos. A partir de nuestro análisis, la cartera del fondo está posicionada en aquellos bonos que, a nuestro entender, ofrecen el mayor potencial de retorno en un escenario optimista, especialmente ante una posible normalización de la curva respecto de nuestros comparables.



RENDIMIENTOS

Semanal	0,63%
30 Días	-1,46%
2025	1,00%