INFORME SEMANAL

BANCO Hipotecario

TorontoTrust

RESUMEN SEMANAL DE MERCADO

28 Abril 2025

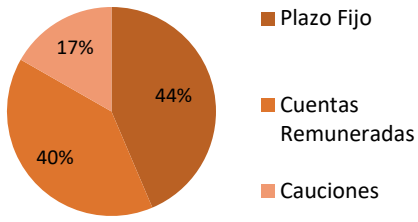
Luego de varias semanas de alta volatilidad en el frente internacional, observamos una reducción de la misma tras declaraciones más moderadas de la administración Trump respecto a la guerra comercial con China. Luego de confirmar negociaciones con el gobierno chino y continuar la pausa temporal en la aplicación de aranceles recíprocos, el S&P 500 y el NASDAQ registraron ganancias de 4,6% y 6,7%, respectivamente. En cuanto a los bonos del Tesoro estadounidense, los rendimientos a 2 y 10 años cayeron 5 y 9 puntos básicos, ubicándose en 3,75% y 4,24%, respectivamente.

En el plano local, habiendo transcurrido la segunda semana tras la flexibilización cambiaria, el dólar mayorista operó en torno a $1.160, mientras que el dólar cable se ubicó en $1.190, resultando en una brecha cambiaria del 2%. El BCRA, en línea con lo señalado por el equipo económico, no intervino dentro de las bandas cambiarias y espera a que el dólar se acerque al piso para comenzar a comprar divisas. En este contexto internacional más favorable, los bonos globales argentinos registraron subas promedio de 3,6%, y el Merval avanzó 1,3%, ambas variaciones medidas en dólares. La mayor certidumbre cambiaria también favoreció el repunte de las curvas de pesos, donde los instrumentos a tasa fija comenzaron a operar con tasas efectivas mensuales en torno al 2,6%. Finalmente, destacamos las siguientes noticias relevantes: El Secretario del Tesoro de EE.UU. manifestó que, en caso de un shock global, la administración Trump ofrecería una línea de crédito a Argentina. Las mediciones de inflación para abril muestran una tendencia a la baja respecto a marzo. Se publicó el índice de actividad económica de febrero, que reflejó una suba del 0,8% mensual desestacionalizado y un avance del 5,7% interanual.

ESTRATEGIA Y COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES FONDOS

TT AHORRO T+0 MONEY MARKET CLÁSICO – *CONSERVADOR*

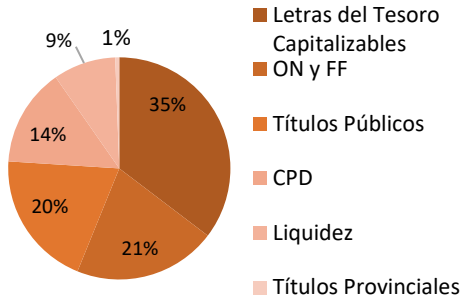
El fondo tuvo un rendimiento de 0,68% en la semana. En las últimas semanas se observó un aumento de la liquidez bancaria: el stock de LEFI de los bancos subió de $6 billones en la primera quincena de abril a más de $11 billones la semana pasada (y debería continuar aumentando tras la última licitación en la que el Tesoro dejó pesos en el sistema). En este contexto, las tasas comprimieron significativamente: la cuenta remunerada cerró en torno al 23,5%, los plazos fijos en 34% y las cauciones se operaron alrededor del 25%.



RENDIMIENTOS	
Semanal	0,68%
30 Días	2,29%
2025	9,20%

TT RENTA FIJA T+1 - *CONSERVADOR*

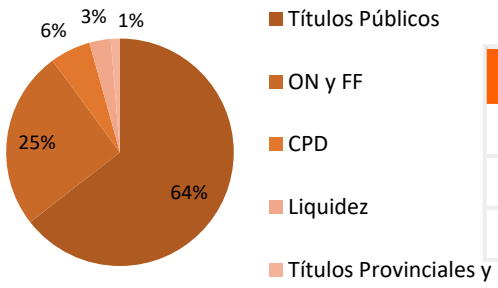
El fondo tuvo una performance de -1,2% en la última semana. Tras una licitación en la que el Tesoro no emitió instrumentos de tasa fija corta (menos de 90 días) y solo logró renovar el 70% de los vencimientos, las tasas de corto plazo comprimieron fuertemente. Ante un BCRA que solo puede comprar dólares cuando el tipo de cambio se ubica en la banda inferior, el Tesoro será quien remonetice la economía a través de las licitaciones. Actualmente, el fondo mantiene cerca del 70% de su cartera en tasa fija corta (menos de 90 días), un 10% en bonos CER de largo plazo —buscando capturar la compresión de tasas reales— y un 10% en estrategias sintéticas en pesos.



RENDIMIENTOS	
Semanal	-1,20%
30 Días	1,14%
2025	5,84%

TORONTO TRUST T+1 MEDIANO PLAZO - *MODERADO*

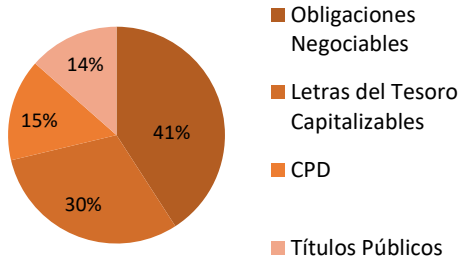
El FCI Toronto Trust tuvo un rendimiento de -3,2%. Está claro que el objetivo del gobierno es llevar el tipo de cambio hacia el piso de la banda y lograr una fuerte caída de la inflación. En este contexto, redujimos la exposición a bonos dólar-dólar y dólar linked tras la suba del tipo de cambio registrada la semana pasada, y reorientamos la cartera hacia bonos CER de largo plazo, buscando capturar la compresión de tasas reales. Además, participamos en la última licitación, posicionándonos en instrumentos de tasa fija de mediano plazo.



RENDIMIENTOS	
Semanal	-3,18%
30 Días	-1,94%
2025	2,59%

TT GLOBAL CAPITAL T+1 DÓLAR LINKED - *MODERADO*

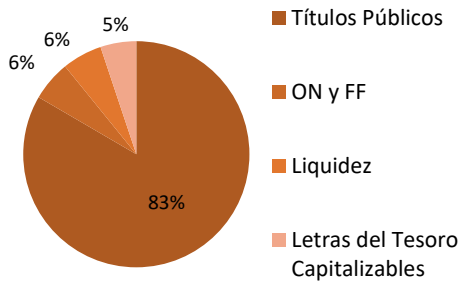
Durante la semana, el dólar oficial registró un aumento del 0,1%, mientras que los dólares financieros avanzaron un 1,6%. En ese contexto, nuestro fondo mostró una caída del 1,51%. El mal desempeño del fondo se explica porque las obligaciones negociables tuvieron una caída de la paridad luego de producirse el cambio del régimen cambiario. De cara a las próximas jornadas, debido a que las obligaciones negociables dólar linked se encuentran atractivas frente a los futuros del dólar en términos de cobertura, el fondo va a ir aumentando posición en los mencionados bonos corporativos.



RENDIMIENTOS	
Semanal	-1,51%
30 Días	3,72%
2025	8,61%

TT RETORNO TOTAL T+1 INFLACIÓN - *MODERADO*

El FCI TT Retorno Total tuvo un rendimiento de -2%. Continúa la fuerte dispersión en las estimaciones de inflación para abril, con algunos analistas proyectándola en 3,5% y otros más cerca del 2%. Desde nuestro punto de vista, somos optimistas y nos alineamos con el segundo grupo. En línea con esta visión, el fondo se encuentra posicionado en bonos largos que rinden inflación +9%, buscando capturar la compresión de tasas reales, y en LECAPs de vencimientos medios, tras haber participado en la última licitación.

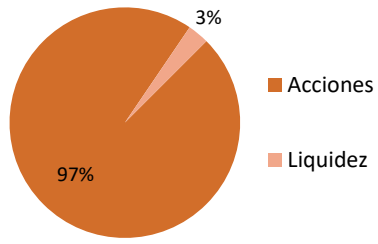


RENDIMIENTOS	
Semanal	-2,05%
30 Días	4,30%
2025	10,56%

ESTRATEGIA Y COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES FONDOS

TT MULTIMERCADO T+1 ACCIONES - *AGRESIVO*

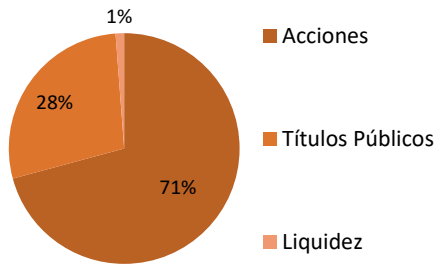
El índice accionario argentino, medido en pesos, registró una suba del 2,17% durante la semana, mientras que nuestro fondo mostró un rendimiento superior, con un aumento del 2,93%. Medido en dólares, el índice Merval avanzó 1,3%.
Entre los desempeños destacados, se resaltó el fuerte avance de Transener, que subió más de 18,7%, mientras que Telecom fue la compañía con peor rendimiento, con una caída de 9%.



RENDIMIENTOS	
Semanal	2,93%
30 Días	-7,73%
2025	-10,37%

TT ARGENTINA 2021 T+1 BONOS Y ACCIONES - *AGRESIVO*

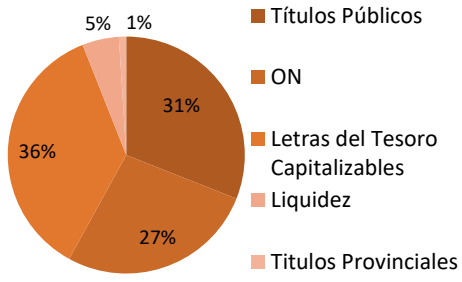
Tras los anuncios recientes, consideramos que la evolución favorable de la macroeconomía local brinda un marco propicio para que continúe el interés por los activos argentinos. En renta variable, mantenemos una visión constructiva sobre el sector energético, que continúa siendo uno de los pilares de nuestra estrategia. Dentro del universo de renta fija, mantenemos un 25% en bonos soberanos dólar- dólar, que ofrecen mejores retornos potenciales en un escenario de normalización macroeconómica. Adicionalmente, mantenemos una posición menor en bonos CER, con el objetivo de capturar oportunidades en instrumentos en pesos ajustados por inflación. Esta estrategia busca aprovechar un contexto de tipo de cambio estable y perspectivas favorables para los activos en moneda local.



RENDIMIENTOS	
Semanal	1,06%
30 Días	-10,70%
2025	-11,61%

TT RENTA FIJA PLUS T+1 FLEXIBLE - *MODERADO*

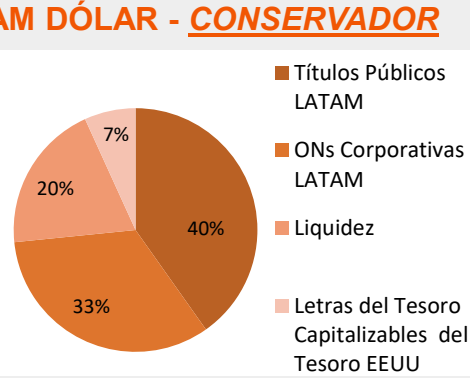
El fondo TT Renta Fija Plus obtuvo un rendimiento de -0,69% en la última semana. En línea con su objetivo, el fondo redujo su posición en soberanos de 15% al 10% anticipando una baja futura del dólar oficial ante la inminente liquidación del agro. Además, sostenemos nuestro enfoque de aprovechar las tasas en pesos a través de estrategias sintéticas que combinan futuros vendidos de dólar con bonos en pesos, utilizando instrumentos a tasa fija como ajustable por inflación.



RENDIMIENTOS	
Semanal	-0,69%
30 Días	2,11%
2025	7,19%

TT LIQUIDEZ DÓLAR T+2 LATAM DÓLAR - *CONSERVADOR*

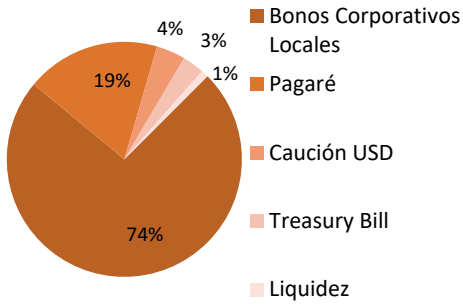
En un contexto internacional más favorable para los activos de mercados emergentes, el principal índice de deuda emergente registró una suba del 2%. En paralelo, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos descendieron del 4,27% al 4,23%.
Los activos brasileños reflejaron este mejor clima global: los rendimientos de los bonos a 10 años cayeron más de un 4%, mientras que el real se apreció aproximadamente un 3% frente al dólar.



RENDIMIENTOS	
Semanal	0,30%
30 Días	0,43%
2025	1,13%

TT RENTA DÓLAR T+1 DÓLAR MEP CORPORATIVO - *CONSERVADOR*

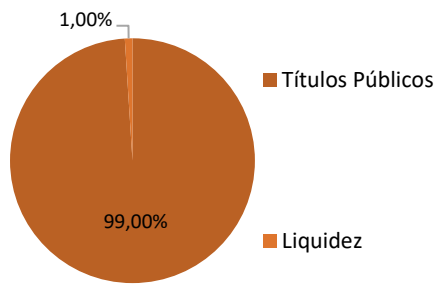
En una semana en el que el canje de dólar MEP a divisa volvió a incrementarse en torno al 1–1,5% y la tasa de caución promedio se redujo a menos del 1% el fondo registró una suba de 0,78%. Al mismo tiempo, comenzaron a reaparecer emisiones de obligaciones negociables de empresas de primera línea no vinculadas a la exportación. Sin embargo, dada la persistente volatilidad del mercado corporativo, optamos por no participar en estas licitaciones y mantener un nivel de liquidez cercano al 10% del patrimonio del fondo.
De cara al mediano plazo, y aprovechando el reciente levantamiento parcial de las restricciones cambiarias, consideramos que este es un buen momento para tomar posición en el fondo.



RENDIMIENTOS	
Semanal	0,78%
30 Días	-0,34%
2025	0,75%

TT CRECIMIENTO T+1 DÓLAR MEP - *AGRESIVO*

Luego del levantamiento parcial de las restricciones cambiarias, el FCI TT Crecimiento tuvo una buena performance medida en dólares, registrando una suba del 3,4%. Según nuestro análisis, la cartera del fondo está posicionada en aquellos bonos que presentan el mayor potencial de retorno en un escenario optimista, especialmente ante una posible normalización de la curva en relación con nuestros comparables.



RENDIMIENTOS	
Semanal	3,42%
30 Días	7,03%
2025	1,53%

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.