

## Destacados del día

- **CAMPAÑA TRIGO.** La campaña de trigo 2025/26 se encamina a un récord sin precedentes, con una producción estimada en 27,7 millones de toneladas, lo que implica un salto del 37% interanual tras una revisión alcista de 3,2 millones de toneladas en apenas un mes. El resultado se apoya en una superficie sembrada de 7,17 millones de hectáreas, la mayor en 25 años, y en un rinde promedio nacional de 41 qq/ha, muy por encima del récord previo de 2010/11. Las condiciones climáticas fueron excepcionalmente favorables y permitieron capitalizar plenamente la inversión tecnológica, con rindes inéditos en Santa Fe, Buenos Aires, Entre Ríos y Córdoba.
- **LICITACIÓN TESORO.** En la última licitación de 2025, el Tesoro operó en un contexto de elevada liquidez sistémica y logró adjudicar \$21,27 billones sobre ofertas por \$23,27 billones, alcanzando un rollover del 102%. La estrategia de excluir instrumentos de muy corto plazo volvió a comprimir el tramo inicial de la curva y empujó a los inversores hacia plazos más largos, elevando la vida promedio ponderada a 1,2 años, el doble del promedio de las licitaciones previas.
- **POLITICA MONETARIA – JAPON.** El Banco de Japón avanza hacia una normalización monetaria gradual con una suba de tasas prevista para el 19 de diciembre, que llevaría la tasa de referencia del 0,50% al 0,75%. El propio BOJ reconoce que la tasa neutral se ubicaría entre 1% y 2,5%, lo que sugiere un ciclo de ajustes que se extendería durante 2026. El principal desafío será contener la depreciación del yen sin profundizar la presión alcista sobre los rendimientos de la deuda soberana, que ya se encuentran en máximos desde 2006.
- **ECONOMÍA – REINO UNIDO.** La economía británica profundiza su fragilidad tras registrar dos caídas mensuales consecutivas del 0,1%, dejando al PIB trimestral en riesgo de mostrar su primer resultado negativo bajo el actual gobierno. La contracción fue generalizada, con debilidad en servicios y construcción, mientras que la industria apenas compensó parcialmente. La incertidumbre previa al presupuesto y la expectativa de subas impositivas deterioraron la confianza, reforzando la probabilidad de un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra en diciembre.

El reporte fue elaborado por Avantia Valores. Las fuentes utilizadas para el presente informe, y por lo tanto la información contenida en el mismo, se consideran confiables. Este informe tiene como único objetivo brindar información. El mismo no representa una oferta de compra o venta respecto de activos o instrumentos de ningún tipo. Tanto las opiniones como las estimaciones expresadas en este documento son de carácter personal y pueden ser modificadas sin previo aviso.