

# Dólar futuro: cuándo prevé el mercado la salida del cepo y un salto cambiario

10/02/2025



El mercado ajustó sus expectativas sobre la devaluación tras las últimas declaraciones del Gobierno. Según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) del BCRA, los **economistas prevén un aumento del 17,6% en el tipo de cambio** entre diciembre de 2024 y el mismo mes de 2025, **cifra aún superior al ritmo de devaluación mensual del 1% establecido por el Gobierno.**

Además, los precios del dólar futuro aumentaron en la primera semana de febrero, especialmente para los plazos a partir de abril, lo que refleja expectativas de una devaluación mayor a la proyectada por el Gobierno, superando el 2% mensual en el último trimestre de 2025, según la consultora LCG.

Los analistas de Outlier señalaron que, aunque los precios del dólar futuro aumentaron en contratos a largo plazo, estos aún

tienen poco volumen, y las subas coincidieron con rumores sobre posibles **pedidos de devaluación por parte del FMI**. Según el mercado de futuros, **se espera que el Gobierno no levante el cepo antes de las elecciones de octubre**, lo que genera expectativas de una devaluación acelerada a finales de 2025.

Los contratos de dólar futuro para octubre, noviembre y diciembre subieron en la última semana, con un dólar proyectado a \$1282,50 en diciembre. Sin embargo, si el Gobierno mantiene una devaluación del 1% mensual, el dólar mayorista debería estar en torno a los \$1152 en octubre, **lo que sugiere que el mercado anticipa un salto en el tipo de cambio**.

En el último día hábil de esta semana, los contratos de dólar futuro operaron en alza. **El mercado pricea un ajuste mensual promedio del 1,6% para los próximos seis meses**. Para mitad de año se espera un dólar a \$1.143.

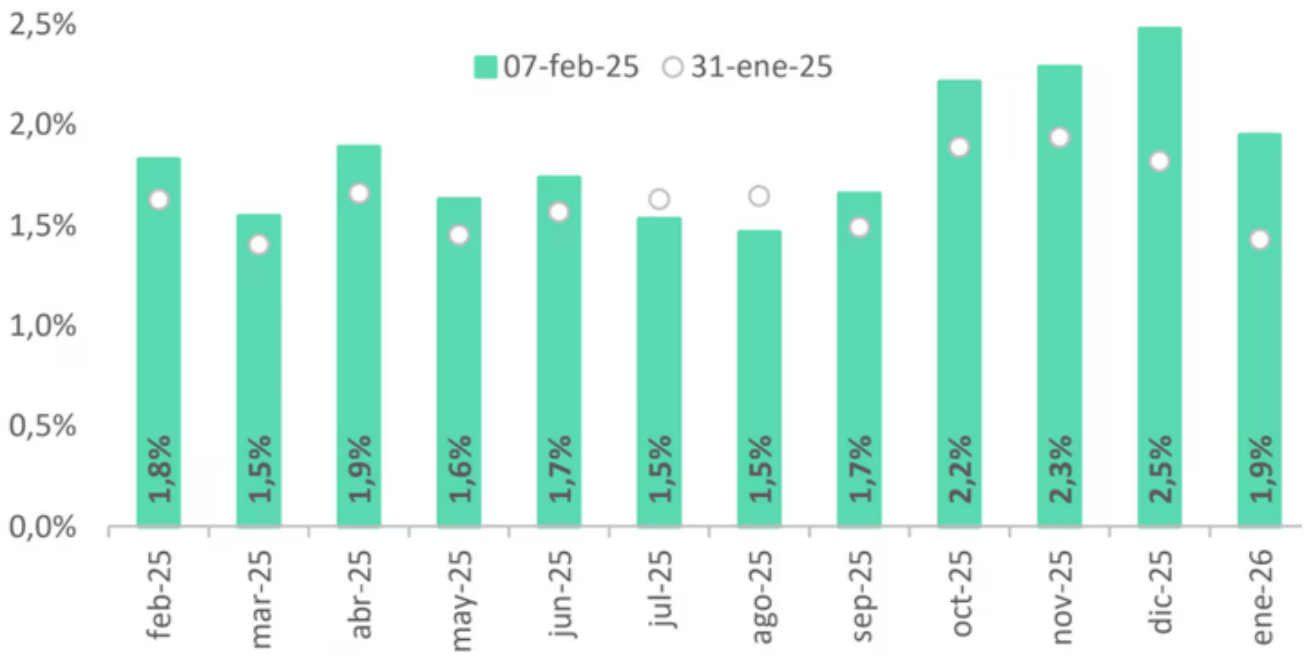
Los especialistas sostienen que esta divergencia se da más por la incertidumbre global, que está perjudicando a las monedas del mundo, aunque avizoran que a medida que el tipo de cambio oficial se clave en el 1% de aumento, los contratos del ROFEX acompañarán.

## **Qué es el dólar futuro y cómo funciona**

En los contratos de dólar futuro, se negocian en pesos y se pagan al tipo de cambio oficial al vencimiento. El vendedor se compromete a entregar una cantidad de dólares a un tipo de cambio pactado. Al vencimiento, si el tipo de cambio oficial es diferente al acordado, **se compensa la diferencia: si el oficial es más alto, el vendedor cubre la brecha; si es más bajo, el comprador paga la diferencia**. Esta compensación se realiza diariamente a través de la liquidación de diferencias.

## Futuros Rofex

Tasa de devaluación mariginal implícita. % mensualizado



Fuente: LCG en base a ROFEX

Fuente: **Ámbito Financiero**