

Semana positiva: el Merval cierra con leve suba

El Merval subió un 2.35% en la semana, cerrando en 3.196.900 puntos.

MERVAL

3.196.900

+2,35% sem.

DÓLAR MEP (AL30/AL30D)

\$1.524,53

+1,68% sem.

RIESGO PAÍS

421 bps

-16 bps sem.

¿Tenés dólares sin rendimiento?

Invertí en **Obligaciones Negociables** y obtener entre **7% y 9% anual en dólares**

Renta Fija

Los bonos soberanos en dólares cerraron una semana claramente positiva, impulsados por una fuerte compresión del riesgo país, que comprimió hasta la zona de los 420 puntos básicos y marcó mínimos desde 2018. El tramo largo de la curva lideró las subas: el AL41D avanzó 2,01%, el GD30D 1,54%, el GD41D 1,24%, el GD35D 0,82%, el GD38D 0,67% y el AE38D 0,62%. En el tramo corto los movimientos fueron más acotados, con el AL30D subiendo 0,26%, el GD29D 0,21% y el AN29D 0,18%, mientras que el AL35D quedó prácticamente plano (+0,06%) y el AL29D cerró apenas en baja (-0,03%). La deuda en dólares acumula así una racha alcista que acompaña la mejora del clima financiero local.

Tipo de cambio

El dólar MEP (calculado con el AL30/AL30D) cerró la semana en \$1.524,53, frente a los \$1.499,30 del viernes anterior, lo que implica una suba semanal de 1,68%. La divisa mantiene el sesgo alcista con el que arrancó julio, mientras el mercado empieza a mirar hacia un nuevo equilibrio cambiario: los contratos de futuros de A3 proyectan un dólar en torno a \$1.652 para fin de año, todavía por debajo del techo de la banda cambiaria vigente en \$1.808.

Contexto Internacional

La semana internacional estuvo marcada por un año récord de fusiones y adquisiciones, que superó los USD 2,5 billones en el primer semestre y sigue impulsado por operaciones de gran tamaño. En política monetaria, Kevin Warsh, uno de los candidatos a presidir la Reserva Federal, prometió que no habrá cambios en la independencia del organismo. En el frente comercial, Estados Unidos decidió no renovar el tratado USMCA con Canadá y México. Donald Trump realizó compras de acciones por USD 1.400 millones durante 2025. En el plano corporativo, Meta anunció que está construyendo un negocio de nube para vender su capacidad de cómputo de inteligencia artificial excedente, en un camino similar al de SpaceX; Alphabet sumó USD 2 billones de valor de mercado y generó dudas sobre la sostenibilidad de ese rally; y McKinsey renovó su directorio tras una serie de escándalos. Los fondos de cobertura Millennium y Point72 cerraron el primer semestre con ganancias de dos dígitos, mientras las posiciones bajistas contra SpaceX treparon al 30% del capital. En los mercados, las acciones estadounidenses cayeron presionadas por el sector de semiconductores, el aluminio tocó su nivel más bajo desde febrero por la fortaleza del dólar y las monedas emergentes borrarón las ganancias que acumulaban en el año.

Contexto Local

La semana local estuvo dominada por la compresión del riesgo país, que comprimió hasta la zona de los 420 puntos básicos y marcó mínimos desde 2018, en un contexto de rally de bonos en dólares y ADRs que rebotaron hasta 4,3% en Wall Street. En el frente político, tras la salida de Manuel Adorni de la Jefatura de Gabinete, el Gobierno reorganizó el gabinete con la llegada de Diego Santilli, eliminó el Ministerio del Interior y aceleró la reforma electoral para suspender las PASO. Javier Milei redobló la defensa de su proyecto para modificar la Carta Orgánica del Banco Central, bajo el lema "Fin de la brutalidad monetaria". En el plano judicial, la Corte Suprema fijó en \$685.000 millones el monto del decomiso de bienes contra Cristina Kirchner en la causa Vialidad. Como dato de fondo, ya hay más de 24 millones de cuentas abiertas en el mercado de capitales argentino.

Renta Variable Local

El Merval cerró la semana en 3.196.900 puntos, con una suba de 2,35%. El panel líder estuvo dominado por los bancos y las energéticas: los mayores avances fueron para METR (+8,98%), BBAR (+5,26%), LOMA (+4,08%), SUPV (+3,73%), EDN (+3,27%) y GGAL (+3,30%). En el otro extremo, las únicas bajas relevantes fueron TRAN (-2,94%) y TXAR (-2,56%), seguidas por una leve caída de TGSU2 (-0,27%). El rebote acompañó la mejora del clima financiero, con los ADRs argentinos recuperando terreno en Wall Street de la mano de la compresión del riesgo país.

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL41D	\$77,00	\$78,55	+2,01%
AL30	\$96.300	\$98.180	+1,95%
GD30D	\$65,09	\$66,09	+1,54%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL29D	\$65,00	\$64,98	-0,03%
AL35D	\$81,83	\$81,88	+0,06%
AN29D	\$95,24	\$95,41	+0,18%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
METR	\$1.804,00	\$1.966,00	+8,98%
BBAR	\$9.880,00	\$10.400,00	+5,26%
LOMA	\$3.555,00	\$3.700,00	+4,08%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
TRAN	\$3.745,00	\$3.635,00	-2,94%
TXAR	\$682,50	\$665,00	-2,56%
TGSU2	\$9.225,00	\$9.200,00	-0,27%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.499,30	\$1.524,53	+1,68%
MERVAL en USD	\$2.083,25	\$2.096,97	+0,66%