

## Semana con leve baja para el Merval

El Merval retrocedió un 2.25% en la semana, cerrando en 2.769.127 puntos.

Merval	Dólar MEP (AL30/AL30D)	Riesgo País
<b>2.769.127</b>	<b>\$1.427,13</b>	<b>514 bps</b>
<b>-2,25% sem.</b>	<b>-1,06% sem.</b>	<b>-25 bps sem.</b>

### ¿Tenés dólares sin rendimiento?

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

### Renta Fija

Los bonos soberanos en dólares registraron una semana de recuperación generalizada: todos los instrumentos del panel cerraron en terreno positivo. Los títulos de mayor plazo lideraron el avance — el GD35 subió 3,15%, el GD38 ganó 2,74%, el AE38 avanzó 2,63% y el AL35 sumó 2,54% — mientras los instrumentos más cortos mostraron movimientos más acotados (GD30 +1,16%, AL30 +1,55%). El rebote se produjo en sintonía con la mejora del clima global para los activos emergentes, donde la prima de riesgo cayó a su menor nivel en ocho años. El contexto macroeconómico local también acompañó: Argentina confirmó el pago del vencimiento de mayo al FMI mediante la compra de DEGs (derechos especiales de giro, el activo de reserva del organismo) por USD 819 millones, y el Banco Central acumuló USD 7.226 millones en compras de divisas desde enero, superando el 70% de la meta anual.

### Tipo de cambio

El dólar MEP (calculado sobre AL30/AL30D) registró un leve retroceso semanal, pasando de \$1.442 a \$1.427 (-1,06%), en línea con la calma cambiaria que sostiene la oferta de divisas. El tipo de cambio mayorista volvió a superar \$1.400 durante la semana aunque sin presiones relevantes. El carry trade — la estrategia de invertir en pesos a tasas altas aprovechando la estabilidad cambiaria — sigue siendo recomendado activamente: un banco de referencia de Wall Street señaló esta semana un bono argentino clave para capturar ese diferencial de tasas. El dato a monitorear: el 60% de la liquidez de los hogares argentinos está depositada en cuentas remuneradas (cuentas bancarias que pagan interés), un stock que podría convertirse en presión sobre el tipo de cambio si los rendimientos caen o cambia el humor del mercado.

## Contexto Internacional

La semana estuvo dominada por el conflicto entre EEUU e Irán en el Estrecho de Ormuz: ambas potencias intercambiaron fuego directo, los Emiratos Árabes movieron buques petroleros por rutas alternativas y la liquidez del mercado de crudo se resintió fuertemente. Las acciones americanas cedieron terreno desde sus máximos históricos. La tasa de los bonos del Tesoro americano a 30 años tocó el 5%, su nivel más alto en casi dos décadas, señal de presión sobre el costo del financiamiento global. Los fondos de cobertura (hedge funds), sin embargo, tuvieron su mejor mes desde el Covid con ganancias del 5%, y la recuperación bursátil resultó la más concentrada de la historia: pocas acciones explican casi toda la suba. La prima de riesgo de los mercados emergentes cayó a su nivel más bajo en ocho años (311 puntos básicos sobre los soberanos de grado de inversión). En Europa, los peores resultados trimestrales vinieron del sector de lujo y la industria automotriz.

## Contexto Local

El Banco Central superó el 70% de su meta anual de acumulación de reservas, con compras de divisas por USD 7.226 millones desde enero y reservas netas ya en terreno positivo. Argentina también confirmó el pago del vencimiento de mayo al FMI. En el frente externo, el país concretó un acuerdo histórico: Alemania comprará 2 millones de toneladas anuales de gas natural a partir de 2027 durante ocho años, para reemplazar el gas ruso cortado desde la invasión a Ucrania — el primer contrato de largo plazo que consolida a Argentina como proveedor energético europeo. El Banco Nación anunció su regreso al mercado de deuda internacional por primera vez en más de 30 años, con una emisión de hasta USD 1.500 millones. La inflación de abril se estima en torno al 2,5% según analistas privados; el dato oficial del INDEC se conocerá el 14 de mayo. En el plano negativo, la recaudación tributaria cayó un 4% real en abril, acumulando nueve bajas consecutivas, lo que agrega presión al objetivo de superávit fiscal. En lo político, el escándalo en torno al jefe de Gabinete Manuel Adorni siguió escalando: un contratista declaró ante la Justicia haber recibido USD 245.000 en efectivo para refacciones en su propiedad; la Justicia rechazó el pedido de detención pero ordenó pericias. Tanto el Financial Times como The Economist alertaron sobre el impacto del caso en la imagen del gobierno.

## Renta Variable Local

El Merval retrocedió 2,25% en la semana, cerrando en 2.769.127 puntos. La presión se concentró en el sector energético y de utilities: YPF lideró las bajas con -7,06%, en un contexto donde el caso Preska tomó nueva relevancia — la jueza neoyorquina autorizó compartir información sensible del Estado argentino en otras causas vinculadas al litigio con Burford Capital. EDN cayó 6,55%, ALUA retrocedió 5,93% y PAMP bajó 5,52%. En el lado positivo, VALO fue la acción de mejor desempeño con una suba del 9,97%, seguida por TRAN (+4,25%), BBAR (+3,43%) y TGNO4 (+2,89%). El sector financiero mostró comportamiento divergente: BBAR avanzó con fuerza mientras GGAL y CEPU operaron prácticamente sin cambios.

## Ganadores y perdedores

### Bonos soberanos USD

#### ▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD35D	\$78,84	\$81,32	+3,15%
GD38D	\$82,22	\$84,47	+2,74%
AE38D	\$79,56	\$81,65	+2,63%

#### ▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AN29D	\$95,90	\$95,90	0,00%
AL30	\$91.320	\$91.750	+0,47%
AL29D	\$63,30	\$63,85	+0,87%

### Panel líder BYMA

#### ▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
VALO	\$632,00	\$695,00	+9,97%
TRAN	\$3.885,00	\$4.050,00	+4,25%
BBAR	\$7.150,00	\$7.395,00	+3,43%

#### ▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
YPFD	\$67.600,00	\$62.825,00	-7,06%
EDN	\$1.879,00	\$1.756,00	-6,55%
ALUA	\$969,50	\$912,00	-5,93%

## Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.442,43	\$1.427,13	-1,06%
MERVAL en USD	\$1.963,95	\$1.940,35	-1,20%