

Semana positiva: el Merval cierra con leve suba

El Merval subió un 0.11% en la semana, cerrando en 3.200.415 puntos.

MERVAL

3.200.415

+0,11% sem.

DÓLAR MEP (AL30/AL30D)

\$1.529,66

+0,34% sem.

RIESGO PAÍS

408 bps

-7 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 tuvieron una semana marcada por el pago de cupones que el Gobierno liquida el lunes 13 de julio. El AL30D, el GD30D, el AL29D y el GD29D empezaron a cotizar "ex-cupón" desde el cierre del miércoles 8: sus precios ya no incluyen el próximo pago de renta y amortización de capital (8% para AL30D/GD30D, 10% para AL29D/GD29D), por lo que la baja de la semana —13,1% en el AL30D y el GD30D, 16,1% en el AL29D y el GD29D— es un efecto técnico y no una pérdida real de valor. En el resto de la curva, sin pago de cupón esta semana, los movimientos reflejaron el clima de mercado: el GD41D cedió 2,6%, el GD35D 2,8%, el GD38D 2,6%, el AE38D 2,6% y el AL41D 2,1%, en una semana golpeada por la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán en el estrecho de Ormuz. El AN29D cerró prácticamente sin cambios (+0,04%). En paralelo, el equipo económico presentó la hoja de ruta de pagos de deuda hasta 2027 y confirmó que la próxima licitación del Tesoro sumará el debut del Bonar 2029, mientras el riesgo país siguió comprimiendo hasta marcar mínimos desde 2018, cerca de los 400 puntos básicos.

Tipo de cambio

El dólar MEP (calculado con el AL30/AL30D) cerró el miércoles en \$1.529,66, frente a los \$1.524,53 del viernes anterior, una suba semanal de apenas 0,34%. La divisa se mantuvo relativamente estable, mientras el Gobierno avanza en la reforma de la Carta Orgánica del BCRA: Javier Milei se reunió en Olivos con el titular del Central, Santiago Bausili, el ministro Luis Caputo y Federico Sturzenegger para delinear el formato final del proyecto, en la misma semana en que las reservas del Central tocaron un máximo de la era Milei (US\$49.536 millones).

Contexto Internacional

La semana internacional estuvo dominada por la escalada entre Estados Unidos e Irán en el estrecho de Ormuz: tras sucesivos ataques a buques comerciales en la zona, Donald Trump declaró "terminado" el cese el fuego y Washington confirmó una nueva ola de ataques contra más de 80 sitios iraníes, lo que llevó al petróleo Brent a superar los US\$80 el barril. Ese clima golpeó a Wall Street, que cerró en baja de hasta 1,2% el martes arrastrada además por el desplome del sector tecnológico tras los resultados de Samsung Electronics, mientras Nvidia llegó a perder US\$1 billón de valor de mercado. Las minutas de la última reunión de la Reserva Federal mostraron que todos los funcionarios respaldaron mantener las tasas sin cambios, aunque algunos vieron margen para una suba, en un contexto en el que la inflación podría mantenerse elevada por la demanda ligada a la inteligencia artificial, la guerra en Medio Oriente y los aranceles. El mercado laboral estadounidense siguió mostrando grietas: el empleo full-time cayó 514.000 puestos en junio, la tercera baja mensual consecutiva, y la participación laboral de la población en edad prima tuvo su segunda mayor caída mensual desde la década de 1940.

Contexto Local

La semana local estuvo marcada por la reorganización política tras la salida de Manuel Adorni de la Jefatura de Gabinete: asumió Diego Santilli, el Gobierno eliminó el Ministerio del Interior y Karina Milei relanzó la mesa política, en paralelo con el avance de la reforma de la Carta Orgánica del BCRA. El riesgo país siguió comprimiendo y llegó a marcar mínimos desde 2018, cerca de los 400 puntos básicos. El FMI proyectó que la Argentina liderará el crecimiento entre las grandes economías de América en los próximos años (3,5% en 2026 y 4% en 2027) y confirmó que la economista argentina Silvana Tenreyro asumirá en agosto como nueva directora del Departamento de Investigación del organismo. En la actividad real el panorama fue mixto: la producción industrial manufacturera cayó 5,7% interanual en mayo, la construcción creció 4,1% y la minería marcó un nuevo récord histórico, con una suba de 9,2% interanual impulsada por un salto de casi 50% en la producción de litio. Los ADRs argentinos llegaron a caer hasta 4,5% en Wall Street en medio de la escalada del conflicto en el estrecho de Ormuz, aunque el riesgo país siguió bajando pese a ese clima global más adverso.

Renta Variable Local

El Merval cerró en 3.200.415 puntos, con una suba apenas testimonial de 0,11% en la semana, golpeado por la tensión internacional en el estrecho de Ormuz. Los mayores avances del panel líder fueron para COME (+7,55%), YPFD (+5,80%) y TECO2 (+3,57%); YPF sigue en el centro de la escena tras apostar a un yacimiento que la compañía calificó de "gigante" frente a la costa uruguaya, al que compara con Vaca Muerta. En el otro extremo, las mayores bajas fueron para CRES (-5,67%), LOMA (-5,14%) y ALUA (-3,47%). El resultado mixto del panel líder convive con la mejora del riesgo país, que llegó a marcar mínimos desde 2018, aunque los ADRs argentinos llegaron a caer hasta 4,5% en Wall Street durante la semana en medio de ese clima global más adverso.

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AN29D	\$95,41	\$95,45	+0,04%
AL41D	\$78,55	\$76,87	-2,14%
AL35D	\$81,88	\$79,98	-2,32%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD29D	\$66,17	\$55,52	-16,09%
AL29D	\$64,98	\$54,54	-16,07%
AL30D	\$64,40	\$55,96	-13,11%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
COME	\$42,28	\$45,47	+7,54%
YPFD	\$71.575,00	\$75.725,00	+5,80%
TECO2	\$3.990,00	\$4.132,50	+3,57%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
CRES	\$1.764,00	\$1.664,00	-5,67%
LOMA	\$3.700,00	\$3.510,00	-5,14%
ALUA	\$994,50	\$960,00	-3,47%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.524,53	\$1.529,66	+0,34%
MERVAL en USD	\$2.096,97	\$2.092,23	-0,23%