

Semana positiva: el Merval cierra con leve suba

El Merval subió un 0.63% en la semana, cerrando en 2.642.584 puntos.

MERVAL 2.642.584 +0,63% sem.	DÓLAR MEP \$1.424,34 -0,92% sem.	RIESGO PAÍS 584 bps
---	---	-------------------------------

¿Tenés dólares sin rendimiento?

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

Renta Fija

Los bonos soberanos en dólares cerraron la semana con tono negativo, presionados por el renovado sell-off de activos de riesgo a nivel global ante la escalada del conflicto en Medio Oriente. El tramo largo de la curva fue el más castigado: el GD41D retrocedió -2,2%, el GD35D cayó -1,9% y el AL35D perdió -1,6%. En contraste, los bonos cortos de legislación local mostraron mayor resiliencia: el AL29D avanzó +1,2%, el AN29D sumó +0,6% y el AL30D cerró con una leve suba de +0,3%. El GD35 ya rinde 9,9% en Nueva York y el riesgo país cerró el jueves en 568 puntos básicos para luego trepar a 584 el viernes, ubicándose en torno a los valores de fin de año pasado. La combinación de suba en la tasa libre de riesgo y mayor aversión al riesgo global sigue pesando sobre la deuda emergente.

Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) cerró la semana en \$1.424,34, registrando una baja de -0,9% respecto al cierre anterior de \$1.437,53. El tipo de cambio spot operó toda la semana en torno a \$1.400, con el Banco Central comprando dólares en el MLC de manera consistente en las cinco ruedas (acumulando aproximadamente USD 290 millones en la semana). El peso argentino operó considerablemente más firme que otras monedas de la región, como el real brasileño (-1,7%) y el peso chileno (-2,3%), a pesar del contexto financiero internacional adverso. En la Argentina Week de Nueva York, Bausili descartó la remoción de las restricciones cambiarias por los "desequilibrios heredados" y defendió la continuidad del régimen monetario basado en control de agregados y tasa endógena.

Contexto Internacional

La semana estuvo dominada por la escalada del conflicto en Medio Oriente. El mundo enfrenta la mayor disrupción de suministro de petróleo de la historia, con Irán manteniendo cerrado el Estrecho de Ormuz. El Brent superó los USD 100 por barril y Rusia está obteniendo USD 150 millones diarios de ingresos extra por el crudo elevado. En Wall Street, los tres principales índices tocaron nuevos mínimos del año, con el S&P 500 registrando su mayor caída de tres ruedas en un mes. El dólar alcanzó su valor más alto en dos meses, con los operadores mostrando la mayor posición alcista desde 2022. Los bonos globales borrarón todas las ganancias acumuladas en el año. En el frente comercial, Estados Unidos lanzó investigaciones por prácticas comerciales desleales para reconstruir presión arancelaria. Como dato positivo, la Fed anunció que flexibilizará los requisitos de capital para los grandes bancos estadounidenses.

Contexto Local

La inflación de febrero se ubicó en 2,9%, sorprendiendo al alza respecto al 2,7% que esperaba el REM. La núcleo se aceleró 0,5 puntos hasta 3,1% y la interanual subió a 33,1%. Los Regulados subieron 4,3% (mayor registro desde septiembre 2024) mientras que los Estacionales registraron deflación de

-1,3%. En el plano fiscal, el Tesoro colocó deuda en pesos por \$10,42 billones con un rollover de 108,1%, y el AO27 cortó en 5,50% TNA en su segunda licitación. La Argentina Week en Nueva York concentró la atención del mercado: Milei aseguró que "te van a salir los dólares por las orejas" dirigiéndose a Bausili, mientras que Caputo afirmó que "los fundamentals siempre prevalecerán" y anticipó novedades sobre "financiamiento alternativo". En otros frentes, Argentina informó un principio de acuerdo con los últimos tenedores de bonos defaulteados en 2001, Caputo incorporó al economista uruguayo Ernesto Talvi a su equipo y la industria mostró una recuperación de +3,1% desestacionalizado en enero.

Renta Variable Local

El Merval cerró la semana en 2.642.584 puntos, acumulando una suba de +0,6% en pesos. En dólares MEP, el índice avanzó aproximadamente +1,6%, mostrando resiliencia frente al contexto internacional adverso. La semana fue volátil: el índice trepó +3,5% en dólares el martes impulsado por el optimismo de la Argentina Week, sumó otro +3,0% el miércoles, pero corrigió -3,0% el jueves en línea con el sell-off global. Entre las acciones del panel líder, los mayores ganadores fueron VALO (+21,1%), TGNO4 (+14,9%) y CRES (+8,4%), mientras que las mayores bajas correspondieron a ALUA (-7,1%), TXAR (-6,0%) y BMA (-5,3%). El sector energético se destacó con subas generalizadas (TGNO4, TGSU2 +4,9%, METR +6,6%), beneficiado por el contexto de petróleo en alza, mientras que el sector bancario mostró debilidad (BMA -5,3%, BBAR -4,7%, GGAL -1,6%).

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL29D	\$61,15	\$61,87	+1,18%
AN29D	\$93,85	\$94,43	+0,62%
AL30D	\$60,59	\$60,80	+0,35%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD41D	\$72,41	\$70,81	-2,21%
GD35D	\$78,01	\$76,57	-1,85%
AL35D	\$75,80	\$74,62	-1,56%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
VALO	\$499,75	\$605,00	+21,06%
TGNO4	\$3.922,50	\$4.505,00	+14,85%
CRES	\$1.595,00	\$1.729,00	+8,40%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
ALUA	\$851,50	\$791,00	-7,11%
TXAR	\$661,50	\$622,00	-5,97%
BMA	\$10.380,00	\$9.835,00	-5,25%

Dólar MEP - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.437,53	\$1.424,34	-0,92%
MERVAL en USD	\$1.826,82	\$1.855,30	+1,56%

Sailing Inversiones SA ALyC (CNV #578) — Confidencial
Este reporte tiene fines informativos y no constituye una recomendación de inversión

www.sailinginversiones.com.ar



Copyright © 2026 **Sailing S.A.** Todos los derechos reservados.
Con Sailing, tus inversiones a buen puerto!

Carlos Pellegrini 1149 piso 8, Retiro
CABA, 1009, Argentina

Canal de reclamos/denuncias exclusivo para comitentes:
compliance@sailing.ar