

Semana con leve baja para el Merval

El Merval retrocedió un 0.02% en la semana, cerrando en 3.199.934 puntos.

MERVAL

3.199.934

-0,02% sem.

DÓLAR MEP (AL30/AL30D)

\$1.519,39

-0,67% sem.

RIESGO PAÍS

404 bps

+2 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 recuperación generalizada en las casi dos semanas que van del miércoles 8 al viernes 17 de julio -período más extenso de lo habitual porque la corrida anterior cayó en miércoles por el feriado del 9 y 10 de julio-. Los once bonos de la curva cerraron en alza, liderados por el AN29D (+1,78%), el AL29D (+1,52%) y el AE38D (+1,26%), con subas más moderadas en el AL41D (+0,05%), el GD38D (+0,13%) y el GD41D (+0,39%). El repunte convivió con un contexto externo adverso -la escalada bélica entre Estados Unidos e Irán en el estrecho de Ormuz, que llegó a golpear a los ADRs argentinos con caídas de hasta 6% en Wall Street- pero encontró sostén en la mejora del riesgo país, que marcó un mínimo desde 2018 cercano a los 400 puntos básicos. El Tesoro, además, pagó unos u\$s2.500 millones en bonos Globales, colocó \$5,44 billones en pesos con un rollover de 183% y sumó u\$s470 millones con el debut del Bonar 2029.

Tipo de cambio

El dólar MEP (calculado con el AL30/AL30D) cerró hoy en \$1.519,39, una baja de 0,67% frente a los \$1.529,66 del miércoles 8 de julio. El dólar oficial acompañó esa tendencia bajista hacia el final del período: el mayorista cayó \$10,50 el 14 de julio a \$1.471,50 -su mayor baja diaria desde el 30 de abril- y hacia el 16 de julio se ubicó más de \$300 por debajo del techo de la banda cambiaria. El Banco Central compró u\$s532 millones el 14 de julio, con lo que acumuló u\$s12.000 millones desde el 5 de enero, y las reservas brutas treparon a u\$s48.687 millones, el mejor nivel en siete años.

Contexto Internacional

El hecho dominante del período fue la escalada bélica entre Estados Unidos e Irán en el estrecho de Ormuz, que atravesó casi todas las ruedas desde que colapsó el cese el fuego el miércoles 8. El domingo 12 fue el día de mayor tensión, con más de 140 sitios militares iraníes atacados y represalias contra bases en Catar, Kuwait y Jordania, y el lunes 13 Trump reinstauró un bloqueo naval a los buques iraníes en la zona. El petróleo fue el termómetro: llegó a saltar 9,59% en una sola rueda el 13 de julio y tocó un máximo de u\$s87,49 el barril el 14, su nivel más alto desde el 12 de junio, antes de moderarse hacia los u\$s84-85. En paralelo, el IPC de junio en Estados Unidos sorprendió con una caída de 0,4% mensual y una suba interanual de 3,5% -desde 4,2%-, lo que derrumbó a 8% la probabilidad de una suba de tasas el 29 de julio; el nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh, dio su primera audiencia ante el Congreso. La temporada de balances arrancó fuerte en la banca -JPMorgan, Goldman Sachs, Bank of America, Wells Fargo y Citigroup superaron estimaciones- pero IBM se desplomó 28% en una sola rueda, su peor jornada en casi 60 años, tras resultados muy débiles. En inteligencia artificial, Amazon, Alphabet, Nvidia, Meta, Oracle y SpaceX emitieron en conjunto u\$s182.000 millones en bonos para financiar centros de datos, un salto de 1.300% frente a 2025.

Contexto Local

El período estuvo marcado por los festejos del Día de la Independencia: Milei encabezó los actos en Tucumán junto a 13 gobernadores y ratificó que la reforma de la Carta Orgánica del BCRA se enviará al Congreso en las próximas semanas. Caputo confirmó que la directora del FMI, Kristalina Georgieva, visitará el país del 27 al 29 de julio, mientras el organismo proyectó que la Argentina liderará el crecimiento entre las grandes economías de América en 2026 y 2027. El dato más esperado fue la inflación de junio: el INDEC confirmó el martes 14 una suba de 1,9% mensual, la más baja en diez meses, lo que llevó a ARCA a actualizar los pisos de Ganancias. La actividad mostró un panorama mixto -la industria manufacturera cayó 5,7% interanual en mayo y la construcción creció 4,1%-, mientras la minería marcó un récord histórico (+9,2% interanual) y la balanza energética cerró el semestre con el mayor superávit de su historia (u\$s6.987 millones). Del lado de las empresas, la morosidad crediticia alcanzó un nuevo récord y se sumaron cierres como la última fábrica de zapatillas Nike del país, aunque hubo señales positivas: YPF Luz inició los trámites para cotizar en Nueva York y el Gobierno ya lleva aprobados 20 proyectos del RIGI por más de u\$s43.500 millones.

Renta Variable Local

El Merval cerró prácticamente sin cambios en el período, en 3.199.934 puntos frente a los 3.200.415 del miércoles 8 de julio (-0,02%), en un mercado más atento a la geopolítica internacional que a noticias corporativas puntuales; los ADRs llegaron a caer hasta 6% en Wall Street el 13 de julio por la escalada en Ormuz antes de recuperarse hacia el cierre. En el panel líder, las mayores subas fueron para YPFD (+3,40%), CRES (+2,22%) y SUPV (+1,24%), mientras las mayores bajas se concentraron en COME (-3,54%), BYMA (-3,47%) y CEPV (-2,25%).

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AN29D	\$95,45	\$97,15	+1,78%
AL29D	\$54,54	\$55,37	+1,52%
AE38D	\$82,60	\$83,64	+1,26%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL41D	\$76,87	\$76,91	+0,05%
GD38D	\$86,78	\$86,89	+0,13%
AL30	\$85.600	\$85.800	+0,23%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
YPFD	\$75.725,00	\$78.300,00	+3,40%
CRES	\$1.664,00	\$1.701,00	+2,22%
SUPV	\$3.027,50	\$3.065,00	+1,24%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
COME	\$45,47	\$43,86	-3,54%
BYMA	\$309,75	\$299,00	-3,47%
CEPU	\$2.310,00	\$2.258,00	-2,25%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.529,66	\$1.519,39	-0,67%
MERVAL en USD	\$2.092,23	\$2.106,06	+0,66%