

Semana con leve baja para el Merval

El Merval retrocedió un 0,58% en la semana, cerrando en 3.016.851 puntos.

MERVAL

3.016.851

-0,58% sem.

DÓLAR MEP (AL30/AL30D)

\$1.538,32

+0,01% sem.

RIESGO PAÍS

515 bps

+30 bps sem.

¿Tenés dólares sin rendimiento?

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

Renta Fija

Los bonos soberanos hard dollar cerraron la semana en baja generalizada: los diez títulos con historial completo retrocedieron, liderados por el AL35D (-2,45%), el AL41D (-2,20%) y el GD35D (-1,70%), mientras que el AL30D fue el que menos cayó (-0,43%). El deterioro acompañó la suba de tasas de la Fed del miércoles (25 puntos básicos, a 3,75%-4,00%) y el salto de la tasa del Treasury a 10 años, que llegó a superar el 5% de forma intradiaria por primera vez desde octubre de 2023 antes de cerrar en 4,99%; el jueves esa tasa comprimió 8 puntos básicos, aunque los Globales argentinos no acompañaron el movimiento y cerraron sin grandes cambios. El riesgo país escaló de 485 puntos básicos el viernes pasado a 515 puntos básicos hoy, su nivel más alto en tres semanas.

Contexto Internacional

La semana internacional estuvo dominada por la Fed y la escalada en Medio Oriente. El miércoles, la Reserva Federal subió la tasa 25 puntos básicos a 3,75%-4,00% -la primera suba desde 2023-, y el nuevo Dot Plot mostró que 12 de los 18 funcionarios ven otra suba antes de fin de año. Wall Street cerró en baja (Dow Jones -1,2%), el dólar se fortaleció y el Treasury a 10 años superó el 5% intradía antes de cerrar en 4,99%; Trump pidió que la tasa baje "al 1% o menos" y calificó al board de la Fed de "muy hostil". En Medio Oriente, el oleoducto saudita Este-Oeste siguió fuera de servicio, los hutíes consolidaron el control de Bab el-Mandeb e Irán mantuvo muy restringido el tránsito por Ormuz; el Brent osciló entre USD 100 y 110 y cerró cerca de USD 102 tras la Fed. En inteligencia artificial, el pedido de Dario Amodei (Anthropic) de desacelerar el desarrollo generó un cruce con Trump -que habló de una "conspiración enferma"- y llevó a Nvidia, Palantir y el Pentágono a restringir el uso de modelos de Anthropic, hundiendo a esas acciones hasta 8% en una rueda.

Contexto Local

El BCRA sigue desacelerando su ritmo de compra de dólares: las reservas volvieron a superar los USD 50.000 millones tras siete ruedas sin subir, pero el acumulado de septiembre llegó a apenas USD 167 millones hacia el jueves, a un promedio de USD 13 millones por rueda. El Banco Central publicó además la Comunicación "A" 8483, que amplió el cupo especial de tenencia de deuda pública de los bancos -antes limitado a LECAP- a cualquier título nacional en pesos, y extendió a 24-36 meses (desde 12) el desarme gradual de la exclusión de límites de exposición para bonos con PUT rescindido; por separado, trascendió que el Central trabaja en flexibilizar el impuesto a los débitos y créditos para transferencias de empresas hacia FCI y ALyC, después de que la CNV diera marcha atrás días atrás con un mecanismo similar vía depósito de cheques. El Senado convirtió en ley el proyecto de Inocencia Fiscal II, que amplía el régimen simplificado de Ganancias (elimina los topes de ingresos y patrimonio) y redefine cuándo ARCA puede cuestionar una declaración. En materia de actividad, el INDEC informó que el PBI del segundo trimestre creció 2,0% interanual pero se contrajo 0,6% desestacionalizado contra el primer trimestre, con el desempleo subiendo de 7,6% a 7,9% y la informalidad en 45,0%; la inflación mayorista de agosto fue 2,1% (19,1% acumulado en el año), mientras que la confianza del consumidor rebotó 2,4% mensual en septiembre tras dos meses de caída. El Gobierno envió al Congreso el Presupuesto 2027, con un superávit primario proyectado de 1,3% del PBI, un dólar oficial de \$1.600 para fin de 2026 y \$1.848 para fin de 2027, inflación interanual de 18% para diciembre de 2027 y un crecimiento del PBI de 4% para el año próximo.

Renta Variable Local

El Merval cerró la semana prácticamente estable, con una baja marginal de 0,58% (de 3.034.599 a 3.016.851 puntos), en una semana en la que llegó a acumular tres ruedas consecutivas a la baja, presionado en parte por YPF, que llegó a caer 4,8% en la rueda del miércoles tras la suba de tasas de la Fed. En el panel líder, TGNO4 lideró las subas (+8,12%), seguida por TECO2 (+3,24%) y CRES (+2,92%), mientras que CEPU encabezó las bajas (-7,82%), seguida por PAMP (-5,17%) y SUPV (-4,96%). El sector financiero volvió a mostrarse débil en el balance semanal, con GGAL (-4,78%), BBAR (-3,97%), SUPV (-4,96%) y BMA (-2,66%) todos en terreno negativo.

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL30D	\$55,69	\$55,45	-0,43%
AL29D	\$54,57	\$54,06	-0,93%
GD30D	\$58,17	\$57,61	-0,96%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL35D	\$76,06	\$74,20	-2,45%
AL41D	\$70,04	\$68,50	-2,20%
GD35D	\$79,55	\$78,20	-1,70%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
TGNO4	\$3.265,00	\$3.530,00	+8,12%
TECO2	\$4.247,50	\$4.385,00	+3,24%
CRES	\$1.951,00	\$2.008,00	+2,92%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
CEPU	\$2.263,00	\$2.086,00	-7,82%
PAMP	\$5.515,00	\$5.230,00	-5,17%
SUPV	\$2.722,50	\$2.587,50	-4,96%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.538,16	\$1.538,32	+0,01%
MERVAL en USD	\$1.972,88	\$1.961,13	-0,60%