

Semana alcista: el Merval avanza con fuerza

El Merval avanzó un 3.13% en la semana, cerrando en 2.725.326 puntos.

MERVAL

2.725.326

+3,13% sem.

DÓLAR MEP (AL30/AL30D)

\$1.422,13

-0,16% sem.

RIESGO PAÍS

623 bps

¿Tenés dólares sin rendimiento?

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

Renta Fija

Semana negativa para la deuda soberana en dólares, con retrocesos generalizados y más pronunciados en los tramos largos de la curva. El AL41D lideró las caídas con -3,1%, seguido por el GD41D (-2,5%) y el GD38D (-1,9%). En el tramo medio, el GD35D cedió -1,8% y el AN29D -1,5%. Los títulos cortos mostraron mayor resiliencia: el GD29D apenas retrocedió -0,2%. El riesgo país escaló a 623 puntos básicos, superando la barrera de los 600 bps y marcando el máximo de 2026. Los Globales largos ya cotizan con rendimientos de dos dígitos, presionados tanto por el deterioro del contexto externo para emergentes como por factores locales. El ministro Caputo afirmó que el Gobierno tiene financiamiento asegurado por aproximadamente USD 9.000 millones para los próximos tres pagos de capital, descartando una emisión en Wall Street. El Directorio del FMI postergó el tratamiento del caso argentino del 27 de marzo al 7 de abril, lo que retrasa un desembolso de USD 1.000 millones.

Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) cerró la semana en \$1.422,13, prácticamente sin cambios respecto a los \$1.424,34 del viernes anterior (-0,2%). La estabilidad cambiaria se mantuvo en un contexto de abundante liquidez en pesos: la tasa TAMAR de bancos privados descendió a 27,18% TNA, mínimo desde diciembre, mientras la tasa de caución a un día operó en 19,7% TNA. El BCRA mantuvo presencia activa comprando divisas en el mercado oficial durante toda la semana, acumulando más de USD 310 millones entre lunes y jueves. Las tasas de Lecap y Boncap se ubican en mínimos desde mediados de diciembre, con todos los Boncap 2027 rindiendo menos de 2,35% TEM.

Contexto Internacional

Semana de marcada aversión al riesgo global. Los índices estadounidenses cerraron en rojo arrastrados por la suba del petróleo, que diluyó las expectativas de recortes de tasas para 2026: los traders descuentan que no habrá recortes hasta mediados de 2027. El Stoxx 600 europeo cayó -2,4% y el índice MSCI de mercados emergentes retrocedió -2,7%, con India (Nifty 50) sufriendo su peor jornada desde junio 2024 (-3,3%). Los principales bancos centrales (BCE, BoE, SNB y BoJ) mantuvieron sus tasas sin cambios, siguiendo a la Fed. Los reguladores estadounidenses recortaron reglas de capital para Wall Street. En el plano corporativo, HSBC evalúa recortar el 10% de su plantilla en una reestructura orientada a inteligencia artificial y Goldman Sachs planea recortes por desempeño en abril. El aluminio en el LME registró su mayor caída desde 2018.

Contexto Local

Semana marcada por la suba del riesgo país por encima de los 600 puntos básicos. El desempleo trepó a 7,5% en el cuarto trimestre de 2025 (desde 6,4% un año antes) y la subocupación alcanzó 11,3%. El Índice de Confianza del Consumidor cayó -5,3% en marzo, acumulando -9,8% en dos meses, con una divergencia récord entre interior y Gran Buenos Aires. La mora en préstamos a familias alcanzó 10,6% en enero, máximo en más de dos décadas. En el frente fiscal, el superávit primario de febrero fue de \$1,41 billones (0,4% del PBI), manteniendo 24 meses de superávit en 26 de gestión Milei. El superávit comercial fue de USD 788 millones, aunque las exportaciones registraron su primera caída interanual desde mayo 2025 (-2,9%). La inflación mayorista se desaceleró a 1,0% en febrero, menor registro desde mayo 2025. La Cámara de Apelaciones de Nueva York suspendió la ejecución del fallo de primera instancia en el juicio por YPF, un dato favorable para Argentina.

Renta Variable Local

El Merval tuvo una semana destacada con un alza de +3,1%, cerrando en 2.725.326 puntos y mostrando un desempeño notablemente superior a sus referencias globales. En las últimas tres ruedas, el índice acumuló una suba de +7,1% en dólares, a contramano de la debilidad de los bonos y la deuda emergente. YPF lideró las subas del panel líder con un avance de +9,6%, seguida por Edenor (+7,5%) y Comercial del Plata (+6,4%). El sector energético fue el gran ganador de la semana: TGS subió +5,5% y Pampa Energía +4,6%. El sector bancario también mostró solidez, con Galicia +4,0% y BYMA +2,6%. En el lado negativo, Transener fue el principal perdedor con -12,1%, seguida por Transportadora de Gas del Norte (-6,1%). El BCRA habilitó a los bancos a distribuir el 60% de sus utilidades en tres cuotas mensuales, acelerando respecto del esquema anterior de diez cuotas.

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD29D	\$63,25	\$63,10	-0,24%
AL29D	\$61,87	\$61,48	-0,63%
AL30D	\$60,80	\$60,29	-0,84%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL41D	\$70,00	\$67,86	-3,06%
GD41D	\$70,81	\$69,01	-2,54%
GD38D	\$80,19	\$78,65	-1,92%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
YPFD	\$56.200,00	\$61.575,00	+9,56%
EDN	\$1.917,00	\$2.060,00	+7,46%
COME	\$42,30	\$44,99	+6,36%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
TRAN	\$4.227,50	\$3.715,00	-12,12%
TGNO4	\$4.505,00	\$4.230,00	-6,10%
VALO	\$605,00	\$596,50	-1,40%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.424,34	\$1.422,13	-0,16%
MERVAL en USD	\$1.855,30	\$1.916,37	+3,29%