

Semana con leve baja para el Merval

El Merval retrocedió un 1.68% en la semana, cerrando en 2.840.788 puntos.

Merval	Dólar MEP (AL30/AL30D)	Riesgo País
2.840.788	\$1.438,34	532 bps
-1,68% sem.	+1,83% sem.	+13 bps sem.

¿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. Los bonos hard dollar cayeron entre 0,5% y 2,3%, presionados por la escalada en el Estrecho de Ormuz y la falta de acuerdo entre EEUU e Irán. El crudo Brent superó los US\$100/bbl durante la semana, generando un entorno de mayor aversión al riesgo en los mercados emergentes. Los bonos largos mostraron las caídas más pronunciadas: GD41D -2,3%, AL35D -2,0%, AE38D -1,9% y GD35D -1,9%. En la curva media, GD38D -1,4% y AL41D -1,5%. En el tramo corto, AL30D -0,8% y AN29D -0,8%. El único papel que terminó levemente en verde fue el GD30D, con una suba marginal de +0,3%.

Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) cerró en \$1.438,34, con una suba de +1,8% en la semana respecto a los \$1.412,53 del viernes anterior. El movimiento se produce en un contexto global de mayor incertidumbre ante la crisis en el Estrecho de Ormuz y la suba del petróleo, que impulsó la demanda de cobertura en moneda dura.

Contexto Internacional

Semana dominada por la crisis del Estrecho de Ormuz. EEUU mantuvo el bloqueo naval y el crudo Brent superó los US\$100/bbl, con el petróleo (medido por USO) acumulando una suba de más de 14% en la semana. Trump extendió el ceasefire con el Líbano por tres semanas más, mientras las negociaciones con Irán permanecieron sin resolución a pesar de múltiples rondas diplomáticas en Islamabad. A pesar de la tensión geopolítica, los mercados bursátiles de EEUU marcaron nuevos máximos históricos: el S&P 500 cerró en 7.116 puntos y el Nasdaq en 24.537. El Nikkei japonés cruzó los 60.000 puntos por primera vez en su historia. El oro cedió -2,9% en la semana, afectado por la expectativa de tasas elevadas ante la presión inflacionaria del petróleo. En la temporada de resultados corporativos, Intel superó las estimaciones del primer trimestre con fuerte crecimiento en centros de datos impulsado por demanda de inteligencia artificial. Blackstone también batió expectativas con USD 70.000 millones de nuevos activos bajo gestión y anunció su expectativa de mejor año de salidas a bolsa. American Express superó estimaciones con demanda sólida en sus productos premium. En el plano laboral, Microsoft planea un retiro voluntario para el 7% de sus empleados en EEUU, Meta recortará el 10% de su planta para financiar su inversión en inteligencia artificial, y KPMG reducirá el 10% de sus socios auditores.

Contexto Local

Semana con pocas novedades económicas locales, pero con dos eventos de alto impacto político y judicial. La Cámara Federal de Casación Penal confirmó el decomiso de 111 inmuebles en la Causa Vialidad, afectando directamente a Cristina Fernández de Kirchner, sus hijos Máximo y Florencia, Lázaro Báez y la empresa Austral Construcciones. El fallo fue el de mayor resonancia mediática de la semana. En el plano político, el Gobierno envió al Congreso un proyecto de reforma electoral que elimina las PASO, incorpora la Ficha Limpia y endurece los requisitos para crear y mantener partidos políticos. La iniciativa abre un debate legislativo que se extenderá en las próximas semanas. En los mercados locales, el dólar mayorista avanzó +0,8% el jueves, acumulando presión sobre el tipo de cambio oficial.

Renta Variable Local

El Merval retrocedió -1,7% en la semana, cerrando en 2.840.787 puntos. La dinámica fue marcadamente sectorial: el segmento energético se benefició del alza del crudo por la crisis en Ormuz, mientras el sector financiero experimentó la mayor presión vendedora. Entre las subas, YPF fue el papel más destacado con un avance de +8,5%, impulsado por el fuerte aumento del precio del petróleo ante el bloqueo iraní del Estrecho de Ormuz. Lo siguieron ALUA +4,6%, PAMP +2,9% y TGSU2 +2,1%. El sector financiero fue el gran perdedor de la semana: BBAR -9,8%, VALO -9,1%, GGAL -7,4%, BMA -7,4% y SUPV -5,3% acumularon las caídas más fuertes. En el resto del panel, EDN -4,0%, METR -3,5%, CEPU -2,9%, TRAN -2,9% y TXAR -2,1%.

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL30	\$90.190	\$91.090	+1,00%
GD30D	\$64,30	\$64,49	+0,30%
GD29D	\$65,00	\$64,69	-0,48%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD41D	\$74,75	\$73,07	-2,25%
AL35D	\$78,77	\$77,17	-2,03%
AE38D	\$81,54	\$79,98	-1,91%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
YPFD	\$59.200,00	\$64.225,00	+8,49%
ALUA	\$950,00	\$993,50	+4,58%
PAMP	\$4.700,00	\$4.835,00	+2,87%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
BBAR	\$8.010,00	\$7.225,00	-9,80%
VALO	\$735,00	\$668,00	-9,12%
GGAL	\$7.005,00	\$6.485,00	-7,42%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.412,53	\$1.438,34	+1,83%
MERVAL en USD	\$2.045,40	\$1.975,05	-3,44%