

Semana positiva: el Merval cierra con leve suba

El Merval subió un 2.62% en la semana, cerrando en 3.283.854 puntos.

MERVAL

3.283.854

+2,62% sem.

DÓLAR MEP (AL30/AL30D)

\$1.532,63

+0,87% sem.

RIESGO PAÍS

410 bps

-9 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 un desempeño mixto en la semana: de los once bonos de la curva, cinco cerraron en alza y seis retrocedieron. El más destacado fue el AL30 (ley local), que subió 1,28%, seguido por el GD30D (+0,48%), el AL30D (+0,41%) y el AN29D (+0,36%). Las mayores bajas se concentraron en los bonos de mayor plazo bajo ley extranjera: el GD35D cedió 1,50%, el AL41D 1,44% y el GD41D 1,14%. El retroceso de estos títulos coincidió con el salto del petróleo por la escalada bélica entre Estados Unidos e Irán, que golpeó a los activos argentinos y volvió a empujar al alza al riesgo país. En paralelo, la semana trajo una buena noticia de fondo para la deuda: Moody's elevó la calificación soberana de Argentina de Caa1 a B3 con perspectiva positiva, con lo que las tres principales calificadoras (Moody's, S&P y Fitch) quedaron alineadas en la categoría B- por primera vez en más de una década. El riesgo país, que había llegado a acercarse a los 400 puntos tras el upgrade de mediados de semana, revirtió parte de esa mejora y volvió a subir hacia el cierre del viernes por el shock petrolero y la caída de Wall Street.

Tipo de cambio

El dólar MEP (calculado con el AL30/AL30D) cerró la semana en \$1.532,63, una suba de 0,87% frente a los \$1.519,39 del viernes pasado. El Banco Central siguió comprando reservas a lo largo de la semana, que se acercaron a los u\$s50.000 millones, en un mercado más atento a la volatilidad global por la escalada en Medio Oriente que a factores locales. El dólar blue, por su parte, marcó sucesivos récords históricos y cerró en torno a los \$1.555, con la brecha cambiaria en su nivel más alto en seis meses.

Contexto Internacional

El hecho dominante de la semana fue la escalada de la guerra entre Estados Unidos e Irán: el Comando Central estadounidense (CENTCOM) encadenó bombardeos nocturnos contra instalaciones militares e Irán respondió atacando bases de EEUU en Kuwait, Bahrein y Jordania, con decenas de muertos y cientos de heridos confirmados desde que se reanudó el conflicto. Trump advirtió con un "ataque masivo, más grande que cualquier cosa hecha antes", mientras los hutíes de Yemen amenazaron con un bloqueo marítimo a Arabia Saudita que hundió el tráfico por el estrecho de Ormuz a apenas 8 o 10 buques diarios. El petróleo fue el termómetro del conflicto: arrancó la semana cerca de u\$s81 el barril, tocó oficialmente los u\$s100 el jueves -una suba de 42% en 20 días- y cerró con una corrección hacia u\$s96-97. Wall Street tuvo una semana volátil de balances: Netflix cayó más de 11%, Tesla hasta 15% y Alphabet retrocedió pese a superar expectativas, castigada por elevar su presupuesto de inversión en inteligencia artificial para 2026 a u\$s195.000-205.000 millones. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años superó el 4,70% -máximo desde enero de 2025- y el BCE mantuvo sus tasas sin cambios, con Lagarde advirtiendo que la inflación seguirá alta hasta 2027 por el shock energético. En el Reino Unido renunció el primer ministro Keir Starmer y asumió Andy Burnham, en medio de una ola de salidas en el gabinete.

Contexto Local

En la Argentina, el hecho más relevante fue el upgrade de Moody's, que elevó la calificación soberana de Caal a B3 con perspectiva positiva y alineó a las tres principales calificadoras -junto con S&P y Fitch- en la categoría B- por primera vez en más de una década. El riesgo país reflejó esa mejora a mitad de semana, acercándose a los 400 puntos, aunque luego revirtió parte del terreno ganado por el shock petrolero internacional. El dólar blue marcó récords históricos y cerró en torno a los \$1.555, con la brecha cambiaria en su nivel más alto en seis meses. El EMAE de mayo mostró señales débiles -cayó 0,5% frente a abril- mientras el superávit comercial de junio fue récord, con u\$s2.194 millones. El Gobierno presentó el proyecto "Inocencia Fiscal II" para los dólares del colchón, avanzó el RIGI en Vaca Muerta con la adhesión de Rincón de Aranda, las reservas del BCRA se acercaron a los u\$s50.000 millones y la directora del FMI, Kristalina Georgieva, confirmó su visita al país.

Renta Variable Local

El Merval cerró la semana en 3.283.854 puntos, +2,62% frente a los 3.199.935 del viernes pasado. En el panel líder lideraron Metrogas (METR, +11,93%), Pampa Energía (PAMP, +6,87%) y Edenor (EDN, +6,53%), mientras cayeron Comercial del Plata (COME, -2,94%), BBVA Argentina (BBAR, -1,85%) y Grupo Financiero Valores (VALO, -1,09%).

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL30	\$85.800	\$86.900	+1,28%
GD30D	\$57,99	\$58,27	+0,48%
AL30D	\$56,47	\$56,70	+0,41%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD35D	\$83,57	\$82,32	-1,50%
AL41D	\$76,91	\$75,80	-1,44%
GD41D	\$77,98	\$77,09	-1,14%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
METR	\$1.903,00	\$2.130,00	+11,93%
PAMP	\$5.165,00	\$5.520,00	+6,87%
EDN	\$1.945,00	\$2.072,00	+6,53%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
COME	\$43,86	\$42,57	-2,94%
BBAR	\$10.280,00	\$10.090,00	-1,85%
VALO	\$641,00	\$634,00	-1,09%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.519,39	\$1.532,63	+0,87%
MERVAL en USD	\$2.106,06	\$2.142,63	+1,74%