

## Semana alcista: el Merval avanza con fuerza

El Merval avanzó un 7.36% en la semana, cerrando en 2.999.342 puntos.

MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
<b>2.999.342</b>	<b>\$1.434,04</b>	<b>612 bps</b>
<b>+7,36% sem.</b>	<b>+0,30% sem.</b>	<b>-25 bps sem.</b>

### ¿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 corta con ganancias generalizadas: el AL35D lideró con +1,53%, seguido por el GD41D (+1,49%) y el AL30D (+1,40%). El único retroceso fue el GD29D (-0,20%). El martes, los Globales avanzaron +0,9% promedio en Nueva York, en línea con la deuda emergente, tras haber cedido -0,5% el lunes. El riesgo país, que había tocado 637 puntos básicos el lunes (máximo desde diciembre), cedió hasta 612 bps al cierre del miércoles. En materia de emisiones, la subasta del nuevo Bonar 2028 cortó a 8,66% TNA, 361 puntos básicos por encima del AO27, y por primera vez no se completó la emisión quincenal del AO27 (USD 95 MM de un máximo de USD 250 MM). Vista, por su parte, salió a buscar hasta USD 600 millones en el mercado externo con un bono ley NY a 12 años.

### Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) cerró en \$1.434, prácticamente sin cambios en la semana corta (+0,30%). El tipo de cambio oficial tuvo un recorrido de ida y vuelta: subió 1,1% el lunes (a \$1.398) y cayó la misma magnitud el martes. El BCRA cerró marzo con un saldo neto positivo en el mercado de cambios de USD 1.670 millones, el más alto desde la unificación cambiaria. Solo en las dos últimas ruedas compró USD 348 millones (USD 208 MM el lunes y USD 140 MM el martes), mientras ofrecía cobertura cambiaria vendiendo bonos USD linked (se negociaron USD 399 MM VN de LELINK D30A6 el lunes). La posición vendida del BCRA en futuros cerró el mes en torno a USD 2.700 millones, un nuevo mínimo desde junio de 2025.

## Contexto Internacional

Los mercados norteamericanos cerraron con fuerza el martes, en su mejor rueda desde mayo, tras reportes de que Trump planifica un rápido fin a la guerra con Irán. EE.UU. estaría dispuesto a terminar el conflicto sin reabrir el Estrecho de Ormuz, según el Wall Street Journal. Pese al rebote, marzo fue un mes muy duro: el Stoxx 600 europeo cayó 6,5% (peor mes desde 2022), el índice MSCI de Emergentes perdió 13% (peor desde Covid) y el oro retrocedió 11% (peor caída mensual desde 2008). La gasolina en EE.UU. superó los US\$4 por galón por primera vez desde 2022. En el frente corporativo, el volumen global de M&A alcanzó US\$1,3 billones en el mejor primer trimestre de la historia. Las vacantes laborales en EE.UU. cayeron, con el ritmo de contratación más lento desde la pandemia.

## Contexto Local

El BCRA cerró marzo con compras netas de USD 1.670 millones en el mercado de cambios, el mayor saldo mensual desde la unificación de febrero de 2025. En materia social, el INDEC informó que la pobreza cayó a 28,2% en el segundo semestre de 2025 (mínimo desde 2018), comparado con 38,1% un año antes. El fallo favorable de la justicia estadounidense en el caso YPF provocó el desplome de Burford Capital (-47%), aunque los bonos soberanos no reaccionaron. En deuda, la subasta del nuevo Bonar 2028 mostró las limitaciones del Tesoro para financiarse más allá del mandato vigente: el libro fue de solo USD 227 millones y por primera vez no se completó la emisión quincenal del AO27. La CNV actualizó el régimen informativo sobre la situación patrimonial de los ALyC (RG 1122). En el balance cambiario de febrero, el déficit de cuenta corriente fue apenas USD 115 millones (mínimo desde septiembre de 2025) y el gasto en tarjeta y pasajes cayó 21% mensual.

## Renta Variable Local

El Merval tuvo una semana corta espectacular, avanzando +7,36% hasta los 2.999.342 puntos, rozando la barrera psicológica de los 3 millones. El martes, el índice voló +5,2% medido en dólares, en una excelente rueda para los activos de riesgo a nivel mundial. Las subas fueron amplias y generalizadas: Aluar lideró con +22,47%, seguido por Supervielle (+17,01%) y BBVA Argentina (+16,57%). Los bancos brillaron (BMA +12,46%, GGAL +9,10%), al igual que COME (+13,81%), EDN (+12,60%) y Central Puerto (+12,37%). La única baja fue YPF (-1,58%), pese al fallo judicial favorable en EE.UU. Los 19 papeles restantes del panel líder cerraron todos en positivo.

## Ganadores y perdedores

### Bonos soberanos USD

#### ▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL30	\$86.570	\$88.050	+1,71%
AL35D	\$74,07	\$75,20	+1,53%
GD41D	\$69,79	\$70,83	+1,49%

#### ▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD29D	\$63,98	\$63,85	-0,20%
AL29D	\$61,69	\$62,05	+0,58%
AN29D	\$91,80	\$92,65	+0,93%

### Panel líder BYMA

#### ▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
ALUA	\$810,00	\$992,00	+22,47%
SUPV	\$2.440,00	\$2.855,00	+17,01%
BBAR	\$6.940,00	\$8.090,00	+16,57%

#### ▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
YPFD	\$66.500,00	\$65.450,00	-1,58%
TGNO4	\$4.500,00	\$4.510,00	+0,22%
TGSU2	\$10.080,00	\$10.230,00	+1,49%

## Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.429,73	\$1.434,04	+0,30%
MERVAL en USD	\$1.954,11	\$2.091,53	+7,03%