

## Semana con leve baja para el Merval

El Merval retrocedió un 0.00% en la semana, cerrando en 2.999.309 puntos.

MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
<b>2.999.309</b>	<b>\$1.412,50</b>	<b>570 bps</b>
<b>-0,00% sem.</b>	<b>-1,50% sem.</b>	<b>-39 bps sem.</b>

### ¿Tenés dólares sin rendimiento?

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

### Renta Fija

Buena semana para la deuda soberana en dólares. Los bonos hard dollar subieron entre 2,6% y 4,8%, impulsados por la tregua de dos semanas entre Estados Unidos e Irán anunciada el miércoles y el rally de mercados emergentes (el índice EMB subió 1,2% solo esa rueda). Toda la curva en dólares volvió a rendir un solo dígito, tras haber operado en dos dígitos durante buena parte de marzo por el conflicto en Medio Oriente. Los bonos largos lideraron: GD35D +4,8%, GD41D +4,7%, AE38D +4,2%, GD38D +4,0% y AL41D +4,0%. En la curva corta, AL30D subió +2,9% y GD30D +2,7%. El único que se quedó rezagado fue el GD29D con +2,6%. En el mercado local, las Lecap y Boncap comprimieron a mínimos de rendimiento de la era Milei — todas las Lecap con plazo menor a 3 meses ya operan debajo de 2% TEM.

### Tipo de cambio

El dólar MEP (AL30/AL30D) cerró en \$1.412,50, con una baja de -1,5% en la semana desde los \$1.434 del viernes anterior. La caída se dio en un contexto de compras récord del BCRA en el mercado libre de cambios: USD 281 millones el jueves (récord del año). Sin embargo, el canje entre el CCL y el MEP se amplió hasta 4%, su nivel más alto desde octubre de 2024. El BCRA respondió con una nueva regulación: las personas que transfieran divisas al exterior no podrán comprar títulos contra dólares por 90 días, una extensión de la restricción cruzada.

## Contexto Internacional

Semana positiva para los mercados globales. El S&P 500 encadenó siete ruedas consecutivas al alza, su mejor racha desde octubre, impulsado por la tregua de dos semanas entre Estados Unidos e Irán. El petróleo WTI se desplomó más de 10% tras el anuncio, arrastrando a los activos energéticos. En el frente macro, el índice PCE (la medida de inflación preferida de la Fed) subió 2,8% interanual, mientras que el PIB del cuarto trimestre fue revisado a la baja a solo 0,5%. Los inversores pidieron retirar USD 20.000 millones de fondos de crédito privado en el primer trimestre, la mayor salida desde 2020.

## Contexto Local

Semana dominada por las compras récord del BCRA y nuevas regulaciones. El Central compró USD 281 millones en el MLC el jueves, el mayor saldo del año. En lo que va de 2026, el Tesoro le compró al BCRA USD 3.658 millones para pagos de deuda, limitando la acumulación de reservas netas, que siguen negativas en torno a USD 2.700 millones. El Gobierno evalúa si aprovechar la ventana de la tregua para emitir deuda en el exterior, algo que postergó entre enero y febrero cuando los bonos rendían menos. Los vencimientos que afectarán reservas hasta fin del mandato suman USD 23.800 millones. En actividad, la industria se contrajo -4,0% mensual desestacionalizado en febrero (nivel más bajo desde junio 2024) y la construcción cayó -1,3%. El REM proyecta inflación de 3,0% para marzo, 2,6% en abril y 29,1% para 2026. La mora bancaria subió en febrero: familias de 10,6% a 11,2%, total de 6,4% a 6,7%. El agro liquidó USD 2.032 millones en marzo, récord desde 2022.

## Renta Variable Local

El Merval cerró prácticamente sin cambios en 2.999.309 puntos, consolidando el salto de la semana anterior cuando había superado los 3 millones. El panel líder mostró resultados mixtos en una semana de toma de ganancias selectiva. Entre las subas se destacaron LOMA +9,3%, VALO +6,9%, GGAL +2,8%, TXAR +2,8% y BYMA +2,3%. El sector financiero tuvo un desempeño dispar: BMA +1,8% pero BBAR -1,4% y SUPV -0,2%. En el terreno negativo, COME lideró las bajas con -10,7%, seguida por EDN -7,8%, TRAN -7,4%, TGSU2 -6,0%, CRES -5,2% y YPFD -3,4%, esta última presionada por el desplome del petróleo tras la tregua EEUU-Irán. Las energéticas pesaron sobre el índice en una semana donde el crudo cayó más de 10%.

## Ganadores y perdedores

### Bonos soberanos USD

#### ▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD35D	\$76,21	\$79,90	+4,84%
GD41D	\$70,83	\$74,17	+4,72%
AE38D	\$77,80	\$81,09	+4,23%

#### ▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL30	\$88.050	\$89.270	+1,39%
GD29D	\$63,85	\$65,49	+2,57%
AL29D	\$62,05	\$63,69	+2,64%

### Panel líder BYMA

#### ▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
LOMA	\$3.320,00	\$3.627,50	+9,26%
VALO	\$658,00	\$703,50	+6,91%
GGAL	\$6.890,00	\$7.085,00	+2,83%

#### ▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
COME	\$54,40	\$48,60	-10,66%
EDN	\$2.305,00	\$2.125,00	-7,81%
TRAN	\$4.232,50	\$3.920,00	-7,38%

## Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.434,04	\$1.412,50	-1,50%
MERVAL en USD	\$2.091,53	\$2.123,40	+1,52%