

## Semana alcista: el Merval avanza con fuerza

El Merval avanzó un 8.75% en la semana, cerrando en 3.354.578 puntos.

MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
<b>3.354.578</b>	<b>\$1.450,36</b>	<b>503 bps</b>
<b>+8,75% sem.</b>	<b>-0,58% sem.</b>	<b>+4 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 en dólares cerraron la semana con alzas moderadas a lo largo de toda la curva, recuperando terreno tras unas ruedas de volatilidad ligadas a la tensión geopolítica global. El tramo largo lideró las subas: el GD41 avanzó 4,0%, mientras el GD38 y el GD35 sumaron 3,4% y 3,1% respectivamente. El riesgo país llegó a superar los 500 puntos básicos durante la semana, con los bonos bajo presión en las jornadas centrales antes de la recuperación del cierre. En el plano regulatorio, la CNV oficializó un "big bang" para el mercado de capitales: las empresas ahora podrán emitir deuda o acciones con autorizaciones automáticas, lo que agiliza considerablemente el proceso de financiamiento y apunta a una mayor profundidad del mercado local.

## Tipo de cambio

El dólar MEP (calculado sobre AL30/AL30D) cerró en \$1.450,36, una leve baja de 0,58% respecto del viernes anterior, en una semana de relativa calma cambiaria. El dólar blue, en cambio, cortó una racha de nueve ruedas en alza con su primera baja, mientras el dólar oficial retomó una tendencia alcista en junio —el Banco Central vendió contratos de futuros la semana pasada para moderar una suba más brusca—. El viceministro de Economía afirmó que el peso se encamina a ser una de las monedas más fuertes de la región, respaldado por exportaciones mineras y energéticas récord, y remarcó que el BCRA ya superó las metas acordadas con el FMI.

## Contexto Internacional

Los mercados estadounidenses cerraron la semana al alza, impulsados por la decisión de Donald Trump de pausar los ataques sobre Irán y la señal de un acuerdo inminente, lo que distendió la tensión geopolítica. El índice bancario KBW saltó 1,9% hasta un máximo histórico. El petróleo cayó a su menor nivel en dos meses y el oro rebotó algo tras tocar un mínimo de seis meses. El gran protagonista fue SpaceX: debutó en bolsa con la mayor oferta pública de acciones (IPO) de la historia —captó US\$75.000 millones y recibió más de US\$100.000 millones en órdenes solo de inversores minoristas— y su fundador Elon Musk se convirtió en el primer billonario del mundo. En el plano corporativo, Adobe presentó resultados mejores a lo esperado y elevó sus proyecciones. El Banco Central Europeo subió la tasa 25 puntos básicos hasta 2,25%, su primera suba desde 2023. En tecnología, OpenAI evalúa recortes de precios significativos en su rivalidad con Anthropic, mientras KKR lanzó Helix Digital Infrastructure, una empresa de infraestructura para inteligencia artificial con más de US\$10.000 millones comprometidos por Nvidia y el fondo soberano de Kuwait.

## Contexto Local

La semana mostró un contraste entre señales financieras alentadoras y un cuadro interno más frágil. En lo positivo, la CNV oficializó un "big bang" regulatorio que permite a las empresas emitir deuda y acciones con autorizaciones automáticas; las exportaciones PyMES marcaron un récord de US\$4.325 millones entre enero y mayo; Vaca Muerta avanzó en infraestructura de exportación con más de 10.000 toneladas de materiales despachadas desde Dock Sud; Molinos Agro triplicó sus ganancias gracias a una cosecha récord y a la eliminación de retenciones; y Moody's Local elevó la calificación crediticia de la Ciudad de Buenos Aires a su máxima nota (AAA+). En el otro plato de la balanza, los datos laborales preocupan: el empleo privado pierde dinamismo, el desempleo juvenil llegó al 20% y Argentina sigue siendo el país de la región con menor intención de contratar. Las provincias cerraron 2025 con un déficit de 0,4% del PBI y el economista Ricardo Arriazu advirtió que la construcción opera un 30% por debajo de los niveles de 2023. En el frente cambiario, el dólar oficial retomó la suba en junio mientras el BCRA continuó comprando divisas para reforzar reservas.

## Renta Variable Local

El Merval tuvo una semana excelente, avanzando 8,75% hasta los 3.354.578 puntos, en un rally liderado con claridad por el sector bancario. Las mayores subas correspondieron a BBVA Argentina (BBAR, +16,4%), Banco Macro (BMA, +15,2%), Supervielle (SUPV, +15,1%) y Grupo Galicia (GGAL, +14,1%), reflejando el renovado apetito por el riesgo argentino. Telecom (TECO2) acompañó con un alza de 14,7% y Cresud (CRES) sumó 10,9%. Prácticamente todo el panel líder cerró en verde: la única excepción fue Grupo Financiero Valores (VALO), que terminó neutro (-0,2%). El movimiento se dio en un contexto de mejora regulatoria para el mercado de capitales y de cifras récord de exportaciones, factores que apuntalaron el clima para los activos locales.

## Ganadores y perdedores

### Bonos soberanos USD

#### ▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD41D	\$75,41	\$78,43	+4,00%
GD38D	\$85,08	\$88,00	+3,43%
GD35D	\$81,36	\$83,86	+3,07%

#### ▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL30	\$93.800	\$93.650	-0,16%
AL30D	\$64,30	\$64,57	+0,42%
GD29D	\$65,87	\$66,22	+0,53%

### Panel líder BYMA

#### ▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
BBAR	\$8.815,00	\$10.260,00	+16,39%
BMA	\$12.850,00	\$14.800,00	+15,18%
SUPV	\$2.850,00	\$3.280,00	+15,09%

#### ▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
VALO	\$633,00	\$632,00	-0,16%
TRAN	\$3.945,00	\$4.000,00	+1,39%
COME	\$44,32	\$45,00	+1,53%

## Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.458,79	\$1.450,36	-0,58%
MERVAL en USD	\$2.114,50	\$2.312,93	+9,38%