

Semana positiva: el Merval cierra con leve suba

El Merval subió un 2.51% en la semana, cerrando en 2.793.846 puntos.

MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
2.793.846	\$1.429,73	595 bps
+2,51% sem.	+0,53% sem.	-38 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 cerraron la semana con saldo positivo, a contramano del contexto externo adverso. El tramo largo lideró: el AL41D avanzó +1,75%, el GD29D +1,39% y el GD41D +1,13%; el AE38D sumó +0,92%. La única excepción fue el AN29D, que cedió -1,28%. En el plano local, el Tesoro probó hoy por primera vez su capacidad de financiarse más allá del mandato presidencial vigente, licitando el nuevo Bonar 2028 (AO28, vencimiento octubre 2028, cupón 6%) junto con la reapertura del AO27.

Contexto Internacional

Semana de fuerte aversión al riesgo global. El S&P 500 cayó a mínimos desde septiembre, encaminado hacia su quinta pérdida semanal consecutiva y el peor mes en un año. El Nasdaq entró en zona de corrección, acumulando una caída del 10% desde sus máximos de septiembre. Las tasas de los Treasuries a 10 años alcanzaron un máximo de 8 meses, con una suba de 40 puntos básicos en el mes, y la tasa a 2 años superó el 4%. Los inversores corrieron hacia el efectivo con una intensidad no vista desde 2022, mientras los extranjeros retiraron un récord de USD 52.000 millones de acciones de mercados emergentes asiáticos. En geopolítica, EE.UU. extendió por 10 días la pausa en ataques a instalaciones energéticas de Irán, en el marco de negociaciones de alto el fuego.

Contexto Local

Semana con novedades de peso. El hecho más resonante fue el fallo de la Cámara de Apelaciones de Nueva York, que revocó la sentencia de primera instancia en el caso YPF: Argentina evita pagar entre USD 16.000 y 18.000 millones por la expropiación de la compañía en 2012, en una noticia de enorme alivio para las cuentas externas del país. En lo macro, la actividad económica creció 0,4% desestacionalizado en enero y se expandió 1,9% respecto a enero de 2025; el PBI de 2025 se confirmó en +4,4% y el arrastre estadístico para 2026 quedó en +2,4%. El Banco Central acumuló USD 1.274 millones en el mercado de cambios en lo que va de marzo, con el riesgo país comprimiendo desde 633 bps hasta por debajo de los 600 bps. En el plano político, la aprobación de Milei se ubica en 36,4% según AtlasIntel/Bloomberg —mínimo desde el inicio de la gestión—, aunque el Índice de Confianza en el Gobierno de la UTDT lo ubica en torno al 46%. En el lado negativo, la mora en créditos a hogares llegó a 10,6% en enero (máximo de 20 años) y los salarios privados acumulan cinco meses consecutivos de caída en términos reales.

Renta Variable Local

El Merval avanzó +2,51% en la semana, cerrando en 2.793.846 puntos. YPF lideró las subas con +8,24%, seguido por el sector energético: TGNO4 (+6,38%), TXAR (+6,26%) y TRAN (+4,91%); TGSU2 sumó +5,61%. En el sector bancario, BBAR avanzó +5,31% y BMA +3,48%. En el lado negativo, METR retrocedió -2,67%, CEPU -1,47% y VALO -1,42%.

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AL41D	\$67,86	\$69,05	+1,75%
GD29D	\$63,10	\$63,98	+1,39%
GD41D	\$69,01	\$69,79	+1,13%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AN29D	\$92,99	\$91,80	-1,28%
GD35D	\$75,19	\$75,30	+0,15%
GD38D	\$78,65	\$78,85	+0,25%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
YPDF	\$61.575,00	\$66.500,00	+8,00%
TGNO4	\$4.230,00	\$4.500,00	+6,38%
TXAR	\$623,00	\$662,00	+6,26%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
METR	\$1.983,00	\$1.930,00	-2,67%
CEPU	\$2.240,00	\$2.207,00	-1,47%
VALO	\$596,50	\$588,00	-1,42%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.422,13	\$1.429,73	+0,53%
MERVAL en USD	\$1.916,37	\$1.954,11	+1,97%