

Semana alcista: el Merval avanza con fuerza

El Merval avanzó un 11.27% en la semana, cerrando en 3.166.889 puntos.

MERVAL	DÓLAR MEP (AL30/AL30D)	RIESGO PAÍS
3.166.889	\$1.434,42	500 bps
+11,27% sem.	+0,17% sem.	-14 bps sem.

¿Tenés dólares sin rendimiento?

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

Renta Fija

Semana mixta para los bonos soberanos en dólares, con el tramo largo y medio liderando las subas. El GD41D avanzó 1,87%, seguido por AL41D +1,32%, GD38D +1,31%, GD35D +1,24% y AL35D +1,16%. El tramo corto tuvo un comportamiento diferenciado: el AL30D casi sin movimiento (+0,11%), mientras el AN29D retrocedió 2,65% y el GD29D cedió 0,32%. En el contexto de la semana, las empresas argentinas colocaron deuda en dólares por US\$1.600 millones en mayo — el mayor registro del año, superando todo lo emitido en abril — una señal de normalización del mercado de capitales local. El riesgo país rondó los 500 puntos básicos; analistas señalan que desde ese nivel quedan factores pendientes para una compresión más sostenida.

Tipo de cambio

El dólar MEP (calculado sobre AL30/AL30D) cerró prácticamente estable en \$1.434,42, con una variación marginal de +0,17% respecto del viernes anterior (\$1.431,92). En paralelo, el dólar oficial subió por segunda jornada consecutiva marcando un nuevo máximo de mayo, mientras el dólar blue tocó su nivel más alto en tres meses. El Banco Central mantiene su postura compradora activa y acumula compras récord de cerca de US\$9.000 millones en lo que va del año, con las reservas brutas rozando los US\$46.900 millones — el máximo de la era Milei.

Contexto Internacional

Los mercados norteamericanos tuvieron una semana sólida: el S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos, impulsados por el acuerdo de cese del fuego extendido entre EEUU e Irán por 60 días adicionales. En resultados corporativos, Dell batió estimaciones con un salto de ingresos del 88% traccionado por la demanda de servidores para inteligencia artificial; Costco, Best Buy y Kohl's también superaron proyecciones. En el mundo tecnológico, Anthropic (la empresa detrás del asistente Claude) captó US\$65.000 millones en una nueva ronda de financiamiento a una valuación de US\$900.000 millones, superando a OpenAI como la startup de inteligencia artificial más valiosa. SpaceX avanza hacia una salida a bolsa con una valuación objetivo de US\$1,8 billones — lo que sería la mayor IPO de la historia. En el frente macro, el índice de precios PCE — el favorito de la Reserva Federal para medir inflación — subió 3,8% interanual, el mayor incremento desde 2023, mientras el crecimiento del PBI del primer trimestre fue revisado a la baja a 1,6%.

Contexto Local

La semana estuvo marcada por el Tedeum del 25 de Mayo y sus repercusiones políticas. En el frente macro, el BCRA acumula compras récord de cerca de US\$9.000 millones en el año, con reservas brutas rozando los US\$46.900 millones. Las consultoras proyectan inflación de mayo entre 2,1% y 2,5%, lo que sería el séptimo mes consecutivo de desaceleración. En el frente fiscal, el FMI alivió la meta de superávit primario de junio en \$1,6 billones. Las exportaciones agroindustriales del primer cuatrimestre sumaron US\$17.095 millones, un alza de 18% interanual. El Gobierno envió al Congreso el proyecto de Super RIGI — un régimen ampliado de incentivos para grandes inversiones extranjeras en energía e infraestructura. En el plano político, el Índice de Confianza en el Gobierno cayó por quinto mes consecutivo; la interna del oficialismo volvió a la superficie en torno al Tedeum (Victoria Villarruel no fue invitada al acto oficial, y el cruce entre Santiago Caputo y Martín Menem trascendió). Como señales de estrés en la economía real: los concursos preventivos — proceso legal para reestructurar deudas antes de una quiebra — crecieron 130% interanual, y la morosidad de las familias llegó al 11,6%.

Renta Variable Local

El Merval avanzó 11,27% en la semana, cerrando en 3.166.889 puntos — una de las semanas más fuertes del año. La ganancia fue casi generalizada, con 19 de las 20 acciones del panel líder en terreno positivo. Los catalizadores fueron el desembolso del FMI, el EMAE récord de marzo y la reducción de retenciones al agro. Los bancos y financieras dominaron los rankings: TECO2 lideró con +24,22%, seguido por SUPV +22,61%, BMA +19,68%, BBAR +18,58% y GGAL +15,97%. El sector energético también fue protagonista: EDN +13,88%, CEPU +13,36%, METR +10,59% e YPF +10,51%. Entre los industriales y de consumo, COME avanzó 12,37%, LOMA 9,47% y CRES 7,53%. Solo VALO retrocedió, con una caída de 3,10%.

Ganadores y perdedores

Bonos soberanos USD

▲ Los que más subieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
GD41D	\$74,31	\$75,70	+1,87%
AL41D	\$72,65	\$73,61	+1,32%
GD38D	\$84,18	\$85,28	+1,31%

▼ Los que más retrocedieron

Bono	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
AN29D	\$96,30	\$93,75	-2,65%
AL29D	\$64,14	\$63,75	-0,61%
GD29D	\$65,64	\$65,43	-0,32%

Panel líder BYMA

▲ Los que más subieron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
TECO2	\$3.510,00	\$4.360,00	+24,22%
SUPV	\$2.353,00	\$2.885,00	+22,61%
BMA	\$11.230,00	\$13.440,00	+19,68%

▼ Los que más cayeron

Acción	Precio Ant.	Precio Act.	Var. %
VALO	\$677,00	\$656,00	-3,10%
TRAN	\$3.887,50	\$3.997,50	+2,83%
BYMA	\$286,00	\$296,75	+3,76%

Dólar mep - Detalle

Tipo de Cambio	Precio Ant.	Precio Act.	Var. Semanal
MEP AL30/AL30D	\$1.431,92	\$1.434,42	+0,17%
MERVAL en USD	\$1.987,69	\$2.207,78	+11,07%