

Novedades 1 de diciembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.449,083.*
- *Renta Fija USD: los Globales comienzan el mes con leves bajas.*
- *Renta Fija ARS: la curva de tasa fija opera al alza.*
- *Renta Variable: el equity local empieza el mes en positivo (+1,2%).*

Tipo de Cambio

✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.449,083. Los dólares financieros finalizaron en torno a \$1.515 (CCL) y \$1.473 (MEP). La curva de futuros de dólar operó en negativo en todos los vencimientos; el contrato de junio finalizó en 25,95% TNA.

✓ **Volumen operado MAE:** USD 488 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
01-dic	1449.083	1450.750	-0.11%	↓	-1.67

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
dic-25	1475.00	1479.50	21.76%	↓	-4.50
ene-26	1512.00	1516.50	25.98%	↓	-4.50
feb-26	1540.50	1546.50	25.87%	↓	-6.00
mar-26	1574.50	1580.00	26.33%	↓	-5.50
abr-26	1605.00	1612.00	26.18%	↓	-7.00
may-26	1635.00	1643.50	25.87%	↓	-8.50
jun-26	1666.50	1673.50	25.95%	↓	-7.00
jul-26	1698.00	1705.00	25.91%	↓	-7.00
ago-26	1730.00	1737.00	25.92%	↓	-7.00
sep-26	1757.50	1764.50	25.64%	↓	-7.00
oct-26	1785.50	1792.50	25.37%	↓	-7.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.321	1.324	-0.003	↓	-0.26%
EUR/USD	1.161	1.160	0.001	↑	0.06%
USD/JPY	155.44	156.09	-0.650	↓	-0.42%
USD/BRL	5.354	5.334	0.020	↑	0.37%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** los Globales comenzaron el mes con leves caídas en la plaza internacional. En BYMA, los Bonares finalizaron la primera jornada de la semana con bajas ligeramente más pronunciadas.
- ✓ **Floaters ARS:** los bonos a tasa variable operaron mayormente al alza, con excepción del M27F6.
- ✓ **Curva CER:** la curva que ajusta por el índice CER mostró movimientos dispares: en los vencimientos más cortos mostró subas de hasta 0,57% (en el caso del X29Y6), mientras que a partir de diciembre 2026 cerró en negativo.
- ✓ **Dollar Linked:** la curva que ajusta por el dólar oficial finalizó en línea con la curva de futuros de dólar de Rofex, mostrando caídas hasta 0,58% (D30E6).
- ✓ **Tasa Fija:** los títulos de tasa fija volvieron a operar al alza, acentuando las subas del viernes.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	82.62	82.78	-0.19%	↓	-0.16	9.95%
	GD35 (NY)	71.14	71.22	-0.11%	↓	-0.08	10.48%
	GD38 (NY)	74.43	74.60	-0.23%	↓	-0.17	10.63%
	AL30 (BYMA)	64.60	64.88	-0.43%	↓	-0.28	11.25%
	AL35 (BYMA)	74.22	74.80	-0.77%	↓	-0.58	10.13%
Floaters ARS	TTJ26	136.65	135.70	0.70%	↑	0.95	33.96%
	TTS26	134.40	133.90	0.37%	↑	0.50	
CER	TX26	1,120.50	1,117.50	0.27%	↑	3.00	7.17%
	TZX26	314.35	314.00	0.11%	↑	0.35	6.31%
	TZX27	289.90	288.00	0.66%	↑	1.90	7.85%
Dollar Linked	D16E6	144,070	144,750	-0.47%	↓	-680.00	4.72%
	TZV26	142,900	143,130	-0.16%	↓	-230.00	2.44%
Tasa Fija	T30E6	136.55	136.10	0.33%	↑	0.45	25.70%
	T30J6	122.70	122.15	0.45%	↑	0.55	31.44%
	TO26	90.85	90.15	0.78%	↑	0.70	30.60%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.	Var. %
BADLAR Privada	29.94%	30.25%	↓ -0.31%
TAMAR Privada	31.44%	31.75%	↓ -0.31%
CER	661.18	659.68	↑ 1.502
US 10Y	4.09%	4.02%	↑ 0.08%
TM20 Privada	30.50%	30.50%	→ 0.00%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el Merval cerró con una suba de 1,2% en dólares, con desempeño heterogéneo por sectores. El bancario, que venía liderando en las últimas ruedas, se tomó un respiro: Grupo Financiero Galicia cayó 2% en la plaza internacional. En oil & gas el sesgo fue bajista, con descensos de hasta 1% en YPF, pese a que el petróleo avanzó 1,5%. Las reguladas fueron las más firmes: Edenor y Central Puerto (CEPU) subieron 2,8% y 2,5%, respectivamente. En EE. UU., los índices retrocedieron 0,5% (S&P 500) y 0,4% (Nasdaq), tomándose un respiro tras la fuerte semana previa. Las tasas de los *Treasuries* operaron al alza, con el bono a 10 años en torno a 4,1%. Los *commodities* mostraron un comportamiento mixto, con bajas en los agrícolas.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	3,060,289	1.12	↑ 33,805.82	3,026,483.29
ALUAR	1,090.00	3.81	↑ 40.00	1,050.00
BYMA	300.00	0.17	↑ 0.50	299.50
CENTRAL PUERTO	2,550.00	4.77	↑ 116.00	2,434.00
COMERCIAL DEL PLATA	74.00	0.00	→ 0.00	74.00
CRESUD	1,771.00	-2.42	↓ -44.00	1,815.00
EDENOR	2,675.00	3.98	↑ 102.49	2,572.51
BANCO BBVA	8,250.00	0.67	↑ 54.99	8,195.01
GPO. FIN. GALICIA	8,000.00	1.01	↑ 79.99	7,920.01
GPO. FIN. VALORES	531.50	0.00	→ 0.00	531.50
GPO. SUPERVIELLE	3,450.00	1.40	↑ 47.50	3,402.50
HOLCIM ARGENTINA	2,230.00	7.99	↑ 164.99	2,065.01
BANCO MACRO	12,800.00	-1.39	↓ -180.03	12,980.03
PAMPA ENERGÍA	5,470.00	1.20	↑ 65.02	5,404.98
TELECOM	3,820.00	2.55	↑ 94.99	3,725.01
TERNIUM ARG.	816.00	1.37	↑ 11.00	805.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,435.00	2.83	↑ 260.02	9,174.98
TRAN. GAS DEL NORTE	4,500.00	-0.28	↓ -12.50	4,512.50
TRANSENER	3,630.00	5.07	↑ 175.00	3,455.00
YPF S.A.	55,800.00	-0.54	↓ -300.14	56,100.14

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
HOLCIM ARGENTINA	7.99%	CRESUD	-2.42%
TRANSENER	5.07%	BANCO MACRO	-1.39%
CENTRAL PUERTO	4.77%	CABLEVISION HOLD.	-1.25%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	473.37	477.18	↓ -3.81	-0.80
SPY	680.27	683.39	↓ -3.12	-0.46
NASDAQ 100	25,342.85	25,434.89	↓ -92.04	-0.36
BOVESPA	158,520.44	159,072.13	↓ -551.69	-0.35

DISCLAIMER

Este informe ha sido elaborado a título informativo. El presente NO debe ser tomado como una recomendación o instrucción, y no reviste carácter de ofertas de productos y/o servicios ni solicitud de orden de compra y/o venta. Banco CMF S.A. no será responsable por ningún error y/u omisión del contenido.
Copyright © 2017 Banco CMF S.A. All rights reserved.