

## Novedades 3 de octubre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.424,75.*
- *Renta Fija USD: soberanos hard-dollar cierran la semana al alza.*
- *Renta Fija ARS: los CER rebotan con fuerza en toda la curva.*
- *Renta Variable: el Merval opera con volatilidad y cierra la rueda en rojo.*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de Referencia A3500 cerró la rueda en \$1.424,75 y el Banco Central anunció que no intervino en el mercado cambiario. Los dólares financieros bajaron en torno a 1 y 1,5% con respecto al cierre de ayer, hacia zona de \$1.530 (CCL) y \$1.500 (MEP). La curva de futuros de dólar de Rofex volvió a operar en negativo a lo largo de toda la curva, con el contrato de junio 2026 finalizando en 33,04% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 455 millones.

| Dólar oficial | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ |
|---------------|----------|-------------|----------|---|---------|
| 03-oct        | 1424.750 | 1424.750    | 0.00%    | ↑ | 0.00    |

| Futuros Rofex | Último  | Cierre Ant. | TNA implícita |   | Var. \$ |
|---------------|---------|-------------|---------------|---|---------|
| oct-25        | 1453.00 | 1459.50     | 25.85%        | ↓ | -6.50   |
| nov-25        | 1514.50 | 1522.50     | 39.64%        | ↓ | -8.00   |
| dic-25        | 1563.00 | 1576.00     | 39.80%        | ↓ | -13.00  |
| ene-26        | 1605.00 | 1618.00     | 38.48%        | ↓ | -13.00  |
| feb-26        | 1633.50 | 1648.50     | 36.13%        | ↓ | -15.00  |
| mar-26        | 1672.00 | 1685.00     | 35.39%        | ↓ | -13.00  |
| abr-26        | 1705.00 | 1715.00     | 34.35%        | ↓ | -10.00  |
| may-26        | 1735.00 | 1740.00     | 33.12%        | ↓ | -5.00   |
| jun-26        | 1773.00 | 1780.00     | 33.04%        | ↓ | -7.00   |
| jul-26        | 1808.00 | 1830.00     | 32.62%        | ↓ | -22.00  |
| ago-26        | 1848.00 | 1870.00     | 32.66%        | ↓ | -22.00  |
| sep-26        | 1888.00 | 1910.00     | 32.78%        | ↓ | -22.00  |

| Monedas | Último | Cierre ant. | Var.   |   | Var. % |
|---------|--------|-------------|--------|---|--------|
| GBP/USD | 1.348  | 1.344       | 0.004  | ↑ | 0.29%  |
| EUR/USD | 1.174  | 1.172       | 0.002  | ↑ | 0.21%  |
| USD/JPY | 147.46 | 147.27      | 0.190  | ↑ | 0.13%  |
| USD/BRL | 5.334  | 5.340       | -0.006 | ↓ | -0.11% |

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** los bonos soberanos *hard-dollar* tuvieron una jornada de menos a más. Al finalizar la rueda, Kristalina Georgieva indicó en un post de X que habló con Scott Bessent sobre los planes del Tesoro americano de ayudar a Argentina y los títulos cerraron con subas significativas. El humor parece haber mejorado en las últimas dos ruedas de la semana, sin embargo, no hubo cambios relevantes en materia financiera. El Gobierno siguió interviniendo sobre el tipo de cambio en zona de 1.425 para evitar una depreciación significativa, que pueda erosionar la imagen del oficialismo de cara a las elecciones.
- ✓ **Floaters ARS:** los TAMAR, al igual que el resto de los títulos en pesos, tuvieron una jornada muy positiva, con subas que superaron el 4% en los duales.
- ✓ **Curva CER:** la curva CER fue la más beneficiada de la jornada. La parte media y larga experimentó subas de entre 3% y 4%, con muy buen volumen. La curva venía muy golpeada con rendimientos reales superiores al 30%. La intervención sobre los DL supuso una rotación hacia CER que anticipaban una devaluación real muy alta.
- ✓ **Dollar Linked:** los DL tuvieron una rueda relativamente tranquila, con subas menores al 1%. El mercado parece tomar distancia de estos títulos al saber que el BCRA tiene suficiente poder para contener su suba.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** la tasa fija se recuperó al orden del 1-3% y toda la curva rinde quedó rindiendo por debajo del 60% (con excepción del T15E7).

|               | Ticker      | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$  | TNA    |
|---------------|-------------|----------|-------------|----------|---|----------|--------|
| Curva USD     | GD30        | 71.45    | 68.81       | 3.84%    | ↑ | 2.64     | 16.17% |
|               | GD35        | 55.67    | 53.54       | 3.98%    | ↑ | 2.13     | 14.70% |
|               | GD38        | 59.62    | 57.39       | 3.89%    | ↑ | 2.23     | 15.17% |
|               | AL30 (BYMA) | 54.12    | 53.01       | 2.11%    | ↑ | 1.11     | 19.06% |
|               | AL35 (BYMA) | 55.02    | 52.43       | 4.95%    | ↑ | 2.59     | 15.26% |
| Floaters ARS  | TTJ26       | 111.25   | 107.50      | 3.49%    | ↑ | 3.75     | 64.64% |
|               | TTS26       | 105.50   | 102.80      | 2.63%    | ↑ | 2.70     | 63.10% |
|               | BDC28       | 99.00    | 102.50      | -3.41%   | ↓ | -3.50    | 49.69% |
| CER           | TX26        | 1,500.00 | 1,445.00    | 3.81%    | ↑ | 55.00    | 24.62% |
|               | TZX26       | 263.50   | 256.50      | 2.73%    | ↑ | 7.00     | 26.56% |
|               | TZX27       | 224.00   | 219.85      | 1.89%    | ↑ | 4.15     | 23.38% |
| Dollar Linked | D16E6       | 142,390  | 141,330     | 0.75%    | ↑ | 1,060.00 | 0.21%  |
|               | TZV26       | 139,600  | 139,300     | 0.22%    | ↑ | 300.00   | 2.82%  |
| Tasa Fija     | S31O5       | 129.05   | 128.62      | 0.34%    | ↑ | 0.43     | 42.66% |
|               | S28N5       | 116.39   | 115.79      | 0.52%    | ↑ | 0.60     | 42.43% |
|               | T30E6       | 124.50   | 121.25      | 2.68%    | ↑ | 3.25     | 44.79% |
|               | T30J6       | 103.35   | 99.61       | 3.75%    | ↑ | 3.74     | 54.95% |
|               | TO26        | 78.90    | 77.39       | 1.95%    | ↑ | 1.51     | 54.78% |

| Tasas y CER    | Último | Cierre Ant. |   | Var. % |
|----------------|--------|-------------|---|--------|
| BADLAR Privada | 40.38% | 40.63%      | ↓ | -0.25% |
| TAMAR Privada  | 42.00% | 42.88%      | ↓ | -0.88% |
| CER            | 634.98 | 634.58      | ↑ | 0.398  |
| US 10Y         | 4.12%  | 4.09%       | ↑ | 0.03%  |
| TM20 Privada   | 41.50% | 41.50%      | → | 0.00%  |

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el equity local no logró mantener el rebote del día de ayer y cayó 0,20% en pesos. Dada la caída del tipo de cambio financiero, el Merval cerró en verde en dólares. Las firmas más beneficiadas de la jornada fueron Sociedad Comercial del Plata (+3,86%) y Ternium (2,60%). En el norte, el S&P500 cerró la rueda por encima de los 6.700 puntos, en zona de máximos históricos.

| Merval              | Último precio | Var. % |   | Var. Precio | Precio de apertura |
|---------------------|---------------|--------|---|-------------|--------------------|
| BYMA Merval         | 1,805,024     | -0.20  | ↓ | -3,635.41   | 1,808,659.63       |
| ALUAR               | 759.00        | 0.73   | ↑ | 5.50        | 753.50             |
| BYMA                | 180.75        | 0.70   | ↑ | 1.25        | 179.50             |
| CENTRAL PUERTO      | 1,224.00      | -1.84  | ↓ | -22.99      | 1,246.99           |
| COMERCIAL DEL PLATA | 32.53         | 3.86   | ↑ | 1.21        | 31.32              |
| CRESUD              | 1,444.00      | -1.30  | ↓ | -19.00      | 1,463.00           |
| EDENOR              | 1,188.00      | -2.30  | ↓ | -28.00      | 1,216.00           |
| BANCO BBVA          | 4,225.00      | -0.71  | ↓ | -30.00      | 4,255.00           |
| GPO. FIN. GALICIA   | 4,375.00      | 0.87   | ↑ | 37.52       | 4,337.48           |
| GPO. FIN. VALORES   | 294.00        | -2.08  | ↓ | -6.25       | 300.25             |
| GPO. SUPERVIELLE    | 1,520.00      | -2.19  | ↓ | -34.00      | 1,554.00           |
| HOLCIM ARGENTINA    | 1,140.00      | 1.33   | ↑ | 15.00       | 1,125.00           |
| BANCO MACRO         | 6,540.00      | 1.08   | ↑ | 70.01       | 6,469.99           |
| PAMPA ENERGÍA       | 3,717.50      | -0.87  | ↓ | -32.51      | 3,750.01           |
| TELECOM             | 2,280.00      | -1.13  | ↓ | -25.99      | 2,305.99           |
| TERNIUM ARG.        | 651.00        | 2.60   | ↑ | 16.50       | 634.50             |
| TRAN. GAS DEL SUR   | 6,440.00      | -0.31  | ↓ | -20.03      | 6,460.03           |
| TRAN. GAS DEL NORTE | 2,460.00      | 1.15   | ↑ | 27.99       | 2,432.01           |
| TRANSENER           | 1,925.00      | 1.16   | ↑ | 22.00       | 1,903.00           |
| YPF S.A.            | 36,940.00     | -0.59  | ↓ | -219.99     | 37,159.99          |

| Merval              |       |                   |        |
|---------------------|-------|-------------------|--------|
| Mejores Desempeños  |       | Peores Desempeños |        |
| COMERCIAL DEL PLATA | 3.86% | EDENOR            | -2.30% |
| TERNIUM ARG.        | 2.60% | GPO. SUPERVIELLE  | -2.19% |
| HOLCIM ARGENTINA    | 1.33% | GPO. FIN. VALORES | -2.08% |

| Otras Bolsas | Close      | Previous Close |   | Net Chng | Pct.Chng |
|--------------|------------|----------------|---|----------|----------|
| DJIA         | 467.59     | 465.11         | ↑ | 2.48     | 0.53     |
| SPY          | 669.47     | 669.22         | ↑ | 0.25     | 0.04     |
| NASDAQ 100   | 24,795.80  | 24,892.76      | ↓ | -96.96   | -0.39    |
| BOVESPA      | 144,236.07 | 143,949.64     | ↑ | 286.43   | 0.20     |

### 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/o omisión del contenido.  
Copyright © 2017 Banco CMF S.A. All rights reserved.