

## Novedades 4 de febrero de 2026

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.447,6.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD cierra en verde.*
- *Renta Fija ARS: las curvas en pesos cierran una muy buena jornada.*
- *Renta Variable: el Merval cae en un contexto internacional desafiante.*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$ 1.447,6y el tipo de cambio oficial cierra en \$ 1.447,5 (+0,1%). EL BCRA compró USD 44 millones en la rueda de hoy y acumula USD 1.297 millones en 23 ruedas consecutivas. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.494 para el contado con liquidación y \$ 1.457 para el MEP. La curva de futuros cayó en todos los tramos, con la tasa implícita de los contratos estabilizándose en torno a 29% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 378 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
04-feb	1447.623	1447.665	0.00%	↓	-0.04

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
feb-26	1472.50	1474.00	26.13%	↓	-1.50
mar-26	1511.00	1513.00	29.05%	↓	-2.00
abr-26	1545.00	1548.00	28.89%	↓	-3.00
may-26	1579.00	1582.00	28.56%	↓	-3.00
jun-26	1616.00	1620.50	29.08%	↓	-4.50
jul-26	1652.00	1655.00	29.11%	↓	-3.00
ago-26	1686.00	1688.00	28.90%	↓	-2.00
sep-26	1720.00	1724.00	28.86%	↓	-4.00
oct-26	1754.00	1755.00	28.72%	↓	-1.00
nov-26	1790.00	1790.00	28.87%	→	0.00
dic-26	1823.50	1823.50	28.72%	→	0.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.365	1.369	-0.004	↓	-0.26%
EUR/USD	1.180	1.181	-0.001	↓	-0.06%
USD/JPY	156.90	155.780	1.120	↑	0.72%
USD/BRL	5.239	5.248	-0.008	↓	-0.16%

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana *hard-dollar* cierra al alza y recupera parcialmente las caídas de los últimos días. En promedio, los Globales subieron 0,4% en Byma (contra MEP) mientras que los Bonares lo hicieron por 0,5%:
- ✓ **Curva CER:** la curva BONCER cierra una excelente jornada con subas promedio de 0,6%, destacándose la parte media de la curva, con subas de hasta 0,9% en el TZXD6. La inflación implícita en el mercado se encuentra en torno al 25% anual para 2026.
- ✓ **Floaters ARS:** los títulos a tasa variable también tuvieron una buena jornada, destacándose los duales TAMAR con subas promedio de 0,4%.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos *dollar-linked* cerraron levemente a la baja, con el Linker a febrero (D27G6) operando menos de USD 27 millones.
- ✓ **Tasa Fija:** las Lecaps y Boncaps cerro en verde en todos sus tramos, con subas homogéneas a lo largo de la curva. La pendiente negativa de la curva continúa aplanándose en el margen y la Lecap a marzo (S16M6) rinde en torno a 2,84% (TEM).

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	84.42	84.45	-0.04%	↓	-0.03	8.65%
	GD35 (NY)	77.27	77.26	0.01%	↑	0.01	9.16%
	GD38 (NY)	80.29	80.27	0.02%	↑	0.02	9.23%
	AL30 (BYMA)	60.29	59.95	0.57%	↑	0.34	9.23%
	AL35 (BYMA)	78.50	78.12	0.49%	↑	0.38	8.96%
Floaters ARS	TTJ26	143.50	142.90	0.42%	↑	0.60	1.87%
	TTS26	140.90	140.25	0.46%	↑	0.65	13.06%
CER	TX26	1,200.00	1,191.00	0.76%	↑	9.00	6.83%
	TZX26	335.70	333.55	0.64%	↑	2.15	6.18%
	TZX27	306.75	306.00	0.25%	↑	0.75	8.68%
Dollar Linked	D30A6	142,730	142,500	0.16%	↑	230.00	6.19%
	TZV26	142,540	142,700	-0.11%	↓	-160.00	3.92%
Tasa Fija	S27F6	123.47	122.61	0.70%	↑	0.86	31.99%
	T30J6	127.70	127.10	0.47%	↑	0.60	33.90%
	TO26	93.80	93.80	0.00%	→	0.00	33.89%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	31.63%	29.38%	↑	2.25%
TAMAR Privada	34.00%	32.69%	↑	1.31%
CER	697.25	696.63	↑	0.621
US 10Y	4.28%	4.27%	↑	0.01%
TM20 Privada	30.38%	31.88%	↓	-1.50%

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** Las acciones argentinas no lograron despegarse de un contexto internacional muy desafiante, en una rueda en la que esta vez sí se vieron golpeados los emergentes. El Merval cayó 2% y el ETF de acciones latinoamericanas ILF cayó 3,15%, luego de que el Nasdaq retrocediera 1,7% y el S&P 500 0,5%, en un escenario que sigue dominado por la rotación desde tecnología, con el sector XLK cayendo 2,8%, hacia sectores más defensivos como consumo masivo, con XLP subiendo 1,3%, energía, con XLE 2,2%, y materiales, con XLB 2,4%. Los flujos continúan privilegiando esos sectores, el dólar se aprecia en el margen, con el DXY operando cerca de 97,6, y las tasas largas en Estados Unidos suben, al igual que varios commodities. En la rueda de hoy, el risk off en Estados Unidos terminó contagiando a los emergentes, que venían teniendo un muy buen comienzo de año, mientras Argentina venía mostrando una dinámica más desacoplada. Hacia adelante, será importante monitorear el comportamiento del equity americano, por su capacidad de arrastre sobre el resto del mundo, sobre todo en un contexto donde un dólar estructuralmente más débil, tasas estadounidenses a la baja y commodities al alza deberían ser un viento de cola para las bolsas emergentes.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	3,015,927	-0.74	↓	-22,606.69	3,038,534.06
ALUAR	976.00	-1.31	↓	-13.00	989.00
BYMA	334.00	-0.30	↓	-1.00	335.00
CENTRAL PUERTO	2,395.00	-1.44	↓	-34.99	2,429.99
COMERCIAL DEL PLATA	53.10	-0.75	↓	-0.40	53.50
CRESUD	1,957.00	0.36	↑	7.00	1,950.00
EDENOR	2,065.00	-2.82	↓	-60.01	2,125.01
BANCO BBVA	9,295.00	-4.52	↓	-440.02	9,735.02
GPO. FIN. GALICIA	7,790.00	-0.19	↓	-14.99	7,804.99
GPO. FIN. VALORES	592.00	-1.42	↓	-8.50	600.50
GPO. SUPERVIELLE	3,345.00	-0.96	↓	-32.49	3,377.49
HOLCIM ARGENTINA	1,815.00	-1.63	↓	-30.00	1,845.00
BANCO MACRO	13,980.00	-2.51	↓	-359.93	14,339.93
PAMPA ENERGÍA	4,952.50	-0.35	↓	-17.49	4,969.99
TELECOM	3,652.50	-2.99	↓	-112.50	3,765.00
TERNIUM ARG.	696.00	0.65	↑	4.50	691.50
TRAN. GAS DEL SUR	8,900.00	-0.89	↓	-80.01	8,980.01
TRAN. GAS DEL NORTE	4,145.00	-1.31	↓	-55.02	4,200.02
TRANSENER	3,945.00	0.77	↑	29.99	3,915.01
YPF S.A.	58,375.00	2.19	↑	1,249.90	57,125.10

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
YPF S.A.	2.19%	TELECOM	-2.99%
TRANSENER	0.77%	EDENOR	-2.82%
TERNIUM ARG.	0.65%	BANCO MACRO	-2.51%

Otras Bolsas	Close	Previous Close		Net Chng	Pct.Chng
DJIA	494.86	492.31	↑	2.55	0.52
SPY	686.19	689.53	↓	-3.34	-0.48
NASDAQ 100	24,891.24	25,338.62	↓	-447.38	-1.77
BOVESPA	181,300.67	185,674.43	↓	-4,373.76	-2.36

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.