

Novedades 4 de noviembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1473.16*
- *Renta Fija USD: la curva soberana hard-dollar cierra al alza.*
- *Renta Fija ARS: cierres mixtos en las curvas en pesos.*
- *Renta Variable: el Merval cierra en rojo en un contexto internacional desfavorable.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.473,16 y el dólar oficial mayorista fue de mayor a menor, para terminar cerca de los mínimos del día en \$1.454. Los dólares financieros se mantuvieron estables y finalizaron en torno a \$1.510 (CCL) y \$1.490 (MEP). La curva de futuros cerró con caídas en todos los tramos.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 418 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
04-nov	1473.167	1457.410	1.08%	↑	15.76

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
nov-25	1478.00	1491.50	4.61%	↓	-13.50
dic-25	1513.50	1528.50	17.53%	↓	-15.00
ene-26	1546.00	1563.50	20.51%	↓	-17.50
feb-26	1571.00	1587.00	20.90%	↓	-16.00
mar-26	1601.00	1619.00	21.55%	↓	-18.00
abr-26	1631.00	1650.00	22.09%	↓	-19.00
may-26	1655.00	1671.50	21.66%	↓	-16.50
jun-26	1683.50	1701.50	21.90%	↓	-18.00
jul-26	1714.00	1732.00	22.18%	↓	-18.00
ago-26	1746.50	1764.50	22.57%	↓	-18.00
sep-26	1781.50	1799.50	23.15%	↓	-18.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.302	1.314	-0.012	↓	-0.89%
EUR/USD	1.148	1.152	-0.004	↓	-0.33%
USD/JPY	153.64	154.19	-0.550	↓	-0.36%
USD/BRL	5.400	5.356	0.044	↑	0.81%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva hard-dollar (Globales) revirtió sobre el final y cerró con subas promedio de 0,3% en el exterior y 0,6% en la plaza local. Los Bonares avanzaron 0,3% en promedio.
- ✓ **Floaters ARS:** buena jornada para los floaters; los duales TAMAR subieron 0,2% en y el resto de la curva TAMAR ganó 0,5% en promedio.
- ✓ **Curva CER:** los bonos CER cerraron prácticamente flat. La inflación implícita se mantiene estable, en torno a 1,8% mensual promedio para el último trimestre del año y 18,5% anual para 2026.
- ✓ **Dollar Linked:** cierres neutros en promedio en una rueda de estabilidad cambiaria.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** cierres mixtos, con leves subas en la parte corta y caídas en la larga. La curva exhibe una pendiente prácticamente neutra, alrededor de 2,5% TEM.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	81.54	81.42	0.15%	↑	0.12	10.26%
	GD35	70.41	70.05	0.51%	↑	0.36	10.60%
	GD38	73.48	73.31	0.23%	↑	0.17	10.84%
	AL30 (BYMA)	63.38	62.51	1.40%	↑	0.87	11.78%
	AL35 (BYMA)	71.17	70.09	1.54%	↑	1.08	10.75%
Floaters ARS	TTJ26	131.30	131.25	0.04%	↑	0.05	19.91%
	TTS26	130.00	129.00	0.78%	↑	1.00	45.04%
	BDC28	114.50	115.00	-0.43%	↓	-0.50	36.13%
CER	TX26	1,669.00	1,668.50	0.03%	↑	0.50	9.12%
	TZX26	303.00	302.50	0.17%	↑	0.50	9.03%
	TZX27	279.15	279.00	0.05%	↑	0.15	9.04%
Dollar Linked	D16E6	144,980	144,470	0.35%	↑	510.00	8.17%
	TZV26	141,500	140,200	0.93%	↑	1,300.00	6.33%
Tasa Fija	S28N5	121.49	121.16	0.28%	↑	0.33	27.00%
	T30E6	132.35	132.10	0.19%	↑	0.25	31.66%
	T30J6	119.15	118.95	0.17%	↑	0.20	33.28%
	TO26	89.00	89.22	-0.25%	↓	-0.22	30.54%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	34.75%	37.19%	↓	-2.44%
TAMAR Privada	36.75%	38.31%	↓	-1.56%
CER	648.41	647.98	↑	0.435
US 10Y	4.09%	4.10%	↓	-0.02%
TM20 Privada	37.69%	41.88%	↓	-4.19%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el Merval cerró en baja y con elevada volatilidad. El contexto externo fue muy negativo: el Nasdaq cayó 1,8 %, el S&P 500 retrocedió 1 %, el VIX subió casi 8 %, los rendimientos de los Treasuries comprimieron y el índice del dólar avanzó. Los mercados emergentes no lograron escapar y registraron caídas generalizadas, con los commodities también a la baja. El Merval llegó a operar en terreno positivo durante la sesión, pero la presión vendedora sobre el cierre lo dejó nuevamente en números rojos. Entre los ADR negociados en Nueva York se observaron descensos de hasta 4,8 % en IRSA. En un marco de ventas globales, con dólar firme y materias primas más débiles, era esperable una jornada adversa para emergentes. Aun así, el Merval mostró cierta resiliencia al operar a contramano durante parte del día.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	3,095,198	-0.30	↓	-9,282.40	3,104,480.14
ALUAR	972.50	-3.62	↓	-36.50	1,009.00
BYMA	317.00	3.93	↑	12.00	305.00
CENTRAL PUERTO	2,444.00	0.16	↑	4.00	2,440.00
COMERCIAL DEL PLATA	60.40	1.68	↑	1.00	59.40
CRESUD	1,836.00	5.60	↑	97.35	1,738.65
EDENOR	2,620.00	-1.23	↓	-32.49	2,652.49
BANCO BBVA	8,600.00	-3.37	↓	-300.02	8,900.02
GPO. FIN. GALICIA	9,060.00	-1.36	↓	-125.01	9,185.01
GPO. FIN. VALORES	447.00	-2.40	↓	-11.00	458.00
GPO. SUPERVIELLE	3,837.50	-2.35	↓	-92.51	3,930.01
HOLCIM ARGENTINA	1,925.00	-3.51	↓	-70.00	1,995.00
BANCO MACRO	13,500.00	-1.17	↓	-159.96	13,659.96
PAMPA ENERGÍA	5,375.00	-0.65	↓	-35.00	5,410.00
TELECOM	3,650.00	-3.25	↓	-122.49	3,772.49
TERNIUM ARG.	813.50	2.98	↑	23.50	790.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,090.00	-2.26	↓	-209.99	9,299.99
TRAN. GAS DEL NORTE	4,587.50	0.88	↑	40.02	4,547.48
TRANSENER	3,012.50	1.35	↑	40.01	2,972.49
YPF S.A.	55,375.00	-1.20	↓	-674.84	56,049.84

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
CRESUD	5.60%	ALUAR	-3.62%
BYMA	3.93%	HOLCIM ARGENTINA	-3.51%
TERNIUM ARG.	2.98%	BANCO BBVA	-3.37%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	470.83	473.47	↓ -2.74	-0.58
SPY	675.25	683.34	↓ -8.19	-1.20
NASDAQ 100	25,447.61	25,972.94	↓ -529.02	-2.04
BOVESPA	150,483.25	150,454.24	↑ 29.01	0.04

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.