

Novedades 5 de noviembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1477,5.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana hard-dollar continua en tendencia positiva.*
- *Renta Fija ARS: cierres positivos en las curvas pesos en la previa a la licitación.*
- *Renta Variable: el Merval cierra neutro en un contexto internacional favorable.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.477,50 y el dólar oficial mayorista en \$1.454,00. Los dólares financieros se mantuvieron estables y finalizaron en torno a \$1.501 (CCL) y \$1.482 (MEP). La curva de futuros, al igual que ayer, cayó en todos los tramos, y las tasas implícitas se ubican cerca de 24% TNA en los contratos con vencimiento desde 2026.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 533 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
05-nov	1477.500	1473.167	0.29%	↑	4.33

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
nov-25	1467.50	1478.00	-9.88%	↓	-10.50
dic-25	1503.00	1513.50	11.25%	↓	-10.50
ene-26	1536.00	1546.00	16.61%	↓	-10.00
feb-26	1560.50	1571.00	17.83%	↓	-10.50
mar-26	1590.00	1601.00	19.04%	↓	-11.00
abr-26	1617.00	1631.00	19.58%	↓	-14.00
may-26	1642.50	1655.00	19.69%	↓	-12.50
jun-26	1672.50	1683.50	20.33%	↓	-11.00
jul-26	1703.00	1714.00	20.79%	↓	-11.00
ago-26	1735.50	1746.50	21.32%	↓	-11.00
sep-26	1770.50	1781.50	22.00%	↓	-11.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.305	1.314	-0.009	↓	-0.69%
EUR/USD	1.149	1.152	-0.003	↓	-0.27%
USD/JPY	154.13	154.19	-0.060	↓	-0.04%
USD/BRL	5.358	5.356	0.002	↑	0.03%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva hard-dollar continúa al alza; tanto Globales como Bonares subieron en promedio 1,3 % en la plaza local. Los spreads por legislación se mantienen estables, en torno a 3,5 %.
- ✓ **Floaters ARS:** buena jornada; los duales TAMAR avanzaron 0,4 % en promedio.
- ✓ **Curva CER:** desempeño positivo de la curva CER, con subas promedio de 0,5 % y mejor performance relativa en el tramo largo. La curva exhibe pendiente neutra cercana al 9 % TIR.
- ✓ **Dollar Linked:** cierres negativos (-0,8 % en promedio) en una rueda de estabilidad cambiaria.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** los bonos en pesos tasa fija cerraron con alzas a lo largo de todos los plazos, con subas promedio de 0,4 %, en la antesala de la licitación del Tesoro, que no incluye títulos con vencimiento en 2025.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	82.32	81.54	0.96%	↑	0.78	9.82%
	GD35	71.43	70.41	1.45%	↑	1.02	10.35%
	GD38	74.52	73.48	1.42%	↑	1.04	10.55%
	AL30 (BYMA)	63.38	63.38	0.00%	→	0.00	11.80%
	AL35 (BYMA)	71.19	71.17	0.02%	↑	0.02	10.75%
Floaters ARS	TTJ26	132.00	131.30	0.53%	↑	0.70	254.65%
	TTS26	130.00	130.00	0.00%	→	0.00	29.17%
	BDC28	115.95	114.50	1.27%	↑	1.45	35.51%
CER	TX26	1,672.00	1,669.00	0.18%	↑	3.00	8.94%
	TZX26	303.75	303.00	0.25%	↑	0.75	8.78%
	TZX27	280.00	279.15	0.30%	↑	0.85	8.89%
Dollar Linked	D16E6	143,900	144,980	-0.74%	↓	-1,080.00	13.75%
	TZV26	141,000	141,500	-0.35%	↓	-500.00	7.40%
Tasa Fija	S28N5	121.80	121.49	0.25%	↑	0.31	24.00%
	T30E6	133.10	132.35	0.57%	↑	0.75	29.43%
	T30J6	120.20	119.15	0.88%	↑	1.05	31.78%
	TO26	88.43	89.00	-0.64%	↓	-0.57	31.45%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	35.00%	34.75%	↑	0.25%
TAMAR Privada	37.56%	36.75%	↑	0.81%
CER	648.85	648.41	↑	0.435
US 10Y	4.16%	4.09%	↑	0.07%
TM20 Privada	35.88%	37.69%	↓	-1.81%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el Merval cerró neutro en dólares, en otra jornada volátil, pero con un contexto internacional favorable. Dentro del índice, el desempeño fue mixto: caídas en utilities (CEPU -2 %), leves avances en bancos y en oil & gas, y una muy buena performance de Loma (+6,6 %). Impulsada por buenos datos macro, la bolsa de Estados Unidos recuperó parte de la caída de ayer, con alzas de 0,9 % en el Nasdaq y 0,5 % en el S&P 500. Los mercados desarrollados acompañaron y, con el índice del dólar estable y los commodities al alza, los emergentes mostraron mayor dinamismo: Brasil (EWZ) +3 % y Chile (ECH) +2,43 %. Tras una suba tan vertical, parece razonable que el Merval se tome un respiro, aun en un contexto emergente favorable.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	3,048,196	-1.06	↓ -32,501.36	3,080,697.83
ALUAR	978.00	0.77	↑ 7.50	970.50
BYMA	323.00	1.65	↑ 5.25	317.75
CENTRAL PUERTO	2,320.00	-4.45	↓ -108.00	2,428.00
COMERCIAL DEL PLATA	63.10	5.17	↑ 3.10	60.00
CRESUD	1,775.00	-3.48	↓ -64.00	1,839.00
EDENOR	2,555.00	-3.40	↓ -90.01	2,645.01
BANCO BBVA	8,600.00	0.18	↑ 15.02	8,584.98
GPO. FIN. GALICIA	8,795.00	-2.98	↓ -269.95	9,064.95
GPO. FIN. VALORES	443.25	-0.95	↓ -4.25	447.50
GPO. SUPERVIELLE	3,807.50	-0.59	↓ -22.48	3,829.98
HOLCIM ARGENTINA	1,875.00	-2.34	↓ -45.00	1,920.00
BANCO MACRO	13,300.00	-1.55	↓ -209.94	13,509.94
PAMPA ENERGÍA	5,275.00	-1.40	↓ -75.01	5,350.01
TELECOM	3,700.00	1.30	↑ 47.48	3,652.52
TERNIUM ARG.	796.00	-1.91	↓ -15.50	811.50
TRAN. GAS DEL SUR	8,960.00	-1.27	↓ -114.98	9,074.98
TRAN. GAS DEL NORTE	4,580.00	-0.33	↓ -14.98	4,594.98
TRANSENER	3,060.00	1.66	↑ 50.00	3,010.00
YPF S.A.	55,600.00	0.41	↑ 224.82	55,375.18

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
COMERCIAL DEL PLATA	5.17%	CENTRAL PUERTO	-4.45%
CABLEVISION HOLD.	3.85%	CRESUD	-3.48%
TRANSENER	1.66%	EDENOR	-3.40%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	473.62	470.90	↑ 2.86	0.61
SPY	678.37	675.24	↑ 3.80	0.56
NASDAQ 100	25,647.16	25,435.70	↑ 233.65	0.92
BOVESPA	153,447.59	150,704.20	↑ 2,693.26	1.79

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.