

Novedades 5 de diciembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.438,5833.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD cierra la semana en positivo.*
- *Renta Fija ARS: los títulos a tasa fija finalizan demandados.*
- *Renta Variable: el equity local opera en rojo (-1,6%).*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.438,5833. Los dólares financieros finalizaron en torno a \$1.508 (CCL) y \$1.474 (MEP). La curva de futuros de dólar volvió a operar ofrecida en toda la rueda, con las tasas implícitas descomprimiendo y cerrando en torno al 24% TNA en la parte larga.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 362 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$
05-dic	1438.583	1449.333	-0.74%	⬇️ -10.75

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita	Var. \$
dic-25	1451.00	1460.50	12.12%	⬇️ -9.50
ene-26	1486.00	1496.00	21.11%	⬇️ -10.00
feb-26	1513.00	1526.00	22.21%	⬇️ -13.00
mar-26	1541.50	1556.00	22.51%	⬇️ -14.50
abr-26	1573.00	1587.50	23.36%	⬇️ -14.50
may-26	1601.00	1616.00	23.28%	⬇️ -15.00
jun-26	1635.00	1651.00	24.07%	⬇️ -16.00
Jul-26	1666.50	1682.50	24.30%	⬇️ -16.00
ago-26	1698.50	1714.50	24.52%	⬇️ -16.00
sep-26	1728.50	1742.50	24.60%	⬇️ -14.00
oct-26	1758.50	1771.50	24.60%	⬇️ -13.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.	Var. %
GBP/USD	1.333	1.333	0.000	⬇️ -0.02%
EUR/USD	1.164	1.165	-0.001	⬇️ -0.05%
USD/JPY	155.30	155.01	0.290	⬆️ 0.19%
USD/BRL	5.442	5.311	0.131	⬆️ 2.47%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** los Globales operaron al alza en la plaza internacional luego de que el Gobierno anunciara que volverá a colocar un título en moneda extranjera tras casi ocho años de falta de acceso al mercado de financiamiento en dólares. El título, a licitarse el 12/12, será a 2029 y subastará sin precio máximo ni mínimo. En BYMA, los Bonares mostraron leves subas, con excepción del AL35. El AL29 cerró en 9,87% TEA y 9,63% TNA contra MEP.
- ✓ **Floater ARS:** los bonos a tasa variable cerraron mixtos, con caídas en algunas letras ajustables por TAMAR. La tasa TAMAR continuó bajando, para ubicarse en 26,63%.
- ✓ **Curva CER:** la curva Boncer operó mayormente al alza, con algunas excepciones en la parte media de la curva.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos dollar linked cerraron la rueda mayormente en negativo, con excepción del D30E6.
- ✓ **Tasa Fija:** los bonos a tasa fija operaron al alza.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	83.09	82.86	0.28%	0.23	9.75%
	GD35 (NY)	71.89	71.64	0.35%	0.25	10.31%
	GD38 (NY)	75.24	74.95	0.39%	0.29	10.43%
	AL30 (BYMA)	65.39	65.15	0.37%	0.24	10.75%
	AL35 (BYMA)	74.23	74.32	-0.11%	-0.09	10.17%
Floater ARS	TTJ26	136.45	136.15	0.22%	0.30	30.56%
	TTS26	134.40	134.10	0.22%	0.30	
CER	TX26	1,135.00	1,131.50	0.31%	3.50	6.07%
	TZX26	318.35	317.50	0.27%	0.85	5.00%
	TZX27	287.95	288.00	-0.02%	-0.05	8.76%
Dollar Linked	D16E6	143,100	143,800	-0.49%	-700.00	5.09%
	TZV26	141,020	141,400	-0.27%	-380.00	3.62%
Tasa Fija	T30E6	137.90	136.79	0.82%	1.11	22.00%
	T30J6	124.40	124.05	0.28%	0.35	29.62%
	TO26	91.66	90.70	1.06%	0.96	30.12%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.	Var. %
BADLAR Privada	26.00%	26.50%	-0.50%
TAMAR Privada	26.63%	27.81%	-1.19%
CER	663.19	662.69	0.503
US 10Y	4.14%	4.11%	0.03%
TM20 Privada	26.31%	27.00%	-0.69%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el Merval revirtió las subas iniciales del día y cerró con una caída de 2% en dólares, en un contexto internacional desfavorable. Aunque los índices estadounidenses se mantuvieron estables y en positivo, la región operó en rojo, arrastrada por Brasil: el ETF EWZ cayó 5,6% tras conocerse que Jair Bolsonaro respaldó a Flavio Bolsonaro en lugar de apoyar a Tarcísio de Freitas (gobernador de São Paulo y exministro de Infraestructura), considerado con chances competitivas para las próximas presidenciales. En el frente externo, los rendimientos de los Treasuries siguieron al alza tras un PCE de septiembre en línea con lo esperado (2,8% interanual), junto con ingresos y gasto personal y el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan mejores a lo previsto. La volatilidad, medida por el VIX, continuó cediendo y se ubicó en torno a 15,4. Por último, los commodities operaron mixtos, con leves subas del petróleo (+0,5%) y de los metales, mientras que los agrícolas retrocedieron.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA MERVAL	3,046,355	-1.62	⬇️ -50,037.70	3,096,392.46
ALUAR	1,067.00	-0.09	⬇️ -1.00	1,068.00
BYMA	302.00	0.75	⬆️ 2.25	299.75
CENTRAL PUERTO	2,615.00	-1.04	⬇️ -27.51	2,642.51
COMERCIAL DEL PLATA	71.80	-0.69	⬇️ -0.50	72.30
CRESUD	1,748.00	-0.63	⬇️ -10.99	1,758.99
EDENOR	2,540.00	-2.96	⬇️ -77.50	2,617.50
BANCO BBVA	8,395.00	-1.24	⬇️ -104.97	8,499.97
GPO. FIN. GALICIA	7,680.00	-2.25	⬇️ -176.70	7,856.70
GPO. FIN. VALORES	511.00	0.10	⬆️ 0.50	510.50
GPO. SUPERVIELLE	3,390.00	-4.37	⬇️ -154.99	3,544.99
HOLCIM ARGENTINA	2,100.00	-5.41	⬇️ -119.99	2,219.99
BANCO MACRO	13,280.00	-1.63	⬇️ -220.05	13,500.05
PAMPA ENERGÍA	5,455.00	-2.07	⬇️ -115.02	5,570.02
TELECOM	3,825.00	-0.97	⬇️ -37.50	3,862.50
TERNIUM ARG.	794.00	-2.10	⬇️ -17.00	811.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,520.00	-1.60	⬇️ -154.99	9,674.99
TRAN. GAS DEL NORTE	4,815.00	1.42	⬆️ 67.51	4,747.49
TRANSENER	3,955.00	3.60	⬆️ 137.51	3,817.49
YPF S.A.	54,800.00	-2.06	⬇️ -1,149.77	55,949.77

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
TRANSENER	3.60%	HOLCIM ARGENTINA	-5.41%
CABLEVISION HOLD.	2.11%	GPO. SUPERVIELLE	-4.37%
TRAN. GAS DEL NORTE	1.42%	EDENOR	-2.96%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	480.74	479.07	⬆️ 1.67	0.35
SPY	686.12	684.39	⬆️ 1.73	0.25
NASDAQ 100	25,688.17	25,581.70	⬆️ 106.47	0.42
BOVESPA	158,407.78	164,455.61	⬇️ -6,047.83	-3.68

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.