

Novedades 9 de diciembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.437,42.*
- *Renta Fija USD: la curva HD sufre caídas a la espera de la licitación del Bonar 29.*
- *Renta Fija ARS: los títulos a tasa fija finalizan ofrecidos.*
- *Renta Variable: el equity local cierra en rojo (-1,5%).*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.437,42 y el tipo de cambio oficial en \$1.442, mostrándose mayormente ofrecido durante la rueda y con un volumen acotado, en línea con la dinámica de la última semana. Los dólares financieros finalizaron en torno a \$1.502 (CCL) y \$1.471 (MEP). La curva de futuros de dólar volvió a operar ofrecida en toda la rueda, con las tasas implícitas estabilizadas en torno al 23% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 378 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
09-dic	1437.417	1438.583	-0.08%	↓	-1.17

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
dic-25	1450.00	1451.00	14.52%	↓	-1.00
ene-26	1484.00	1486.00	22.32%	↓	-2.00
feb-26	1511.50	1513.00	23.22%	↓	-1.50
mar-26	1539.00	1541.50	23.03%	↓	-2.50
abr-26	1566.00	1573.00	22.99%	↓	-7.00
may-26	1594.50	1601.00	23.06%	↓	-6.50
jun-26	1627.00	1635.00	23.71%	↓	-8.00
jul-26	1658.50	1666.50	23.99%	↓	-8.00
ago-26	1690.50	1698.50	24.25%	↓	-8.00
sep-26	1720.50	1728.50	24.37%	↓	-8.00
oct-26	1750.50	1758.50	24.39%	↓	-8.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.330	1.333	-0.003	↓	-0.20%
EUR/USD	1.163	1.164	-0.001	↓	-0.10%
USD/JPY	156.85	155.30	1.550	↑	1.00%
USD/BRL	5.437	5.433	0.003	↑	0.06%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** jornada negativa para los bonos soberanos en hard dollar, con caídas promedio de 0,5% en los Globales (BYMA contra MEP) y 0,4% en los Bonares. Los spreads por legislación se mantuvieron estables en torno a 2,2% promedio, concentrados en la parte corta de la curva. Mañana se licitará el nuevo Bonar 2029 y, de cumplirse lo que mencionó Caputo (buscar USD 1.000 millones con TIR por debajo de 9%), el bono cortaría claramente por debajo de la curva, que a ese plazo rinde cerca de 10,5% TIR.
- ✓ **Floaters ARS:** jornada negativa para los bonos a tasa variable, con caídas promedio de 0,2% en los duales TAMAR, en un contexto en el que la TAMAR se ubica en mínimos del año, alrededor de 26,81% TNA.
- ✓ **Curva CER:** la Boncer operó mixta, con caídas especialmente en la parte corta y una leve reducción de la pendiente positiva que venía profundizando, en una rueda de bajo volumen.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos dólar linked cerraron mayormente en terreno negativo, con la excepción del TZVD5 (+0,5%) que tendrá su fixing la jornada de mañana.
- ✓ **Tasa Fija:** los bonos a tasa fija mostraron un sesgo bajista; la mayor caída fue la del Bonte 2030 (-0,6%), que venía siendo de los mejores desempeños en las últimas ruedas. La curva presenta pendiente neutra, con rendimientos entre 2% y 2,4% TEM.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	82.86	83.09	-0.28%	↓	-0.23	9.90%
	GD35 (NY)	71.44	71.89	-0.63%	↓	-0.45	10.42%
	GD38 (NY)	74.83	75.24	-0.54%	↓	-0.41	10.54%
	AL30 (BYMA)	65.50	65.39	0.17%	↑	0.11	10.68%
	AL35 (BYMA)	74.00	74.23	-0.31%	↓	-0.23	10.23%
Floaters ARS	TTJ26	136.05	136.45	-0.29%	↓	-0.40	32.89%
	TTS26	134.50	134.40	0.07%	↑	0.10	
CER	TX26	1,135.00	1,135.00	0.00%	→	0.00	6.69%
	TZX26	318.15	318.35	-0.06%	↓	-0.20	5.85%
	TZX27	290.40	287.95	0.85%	↑	2.45	8.44%
Dollar Linked	D16E6	142,710	143,100	-0.27%	↓	-390.00	7.13%
	TZV26	141,500	141,020	0.34%	↑	480.00	2.86%
Tasa Fija	T30E6	137.18	137.90	-0.52%	↓	-0.72	26.31%
	T30J6	124.25	124.40	-0.12%	↓	-0.15	30.02%
	TO26	91.50	91.66	-0.17%	↓	-0.16	30.48%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	25.75%	26.00%	↓	-0.25%
TAMAR Privada	26.81%	26.63%	↑	0.19%
CER	665.20	663.19	↑	2.014
US 10Y	4.18%	4.14%	↑	0.04%
TM20 Privada	26.31%	26.31%	→	0.00%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el Merval tuvo una jornada negativa y cayó 1,5% en dólares, con los peores desempeños en Telecom y Supervielle, que retrocedieron hasta 4%, tras el feriado de ayer en la plaza local. En la bolsa estadounidense, la rueda fue neutra con sesgo bajista en los ADRs. El contexto internacional resultó mixto, con los índices de EE. UU. operando estables en la antesala de la decisión de la Fed de mañana. En la curva de Treasuries, las tasas cortas subieron y las largas cedieron levemente, mientras el diferencial 30y-2y se encuentra en máximos desde 2021. Las bolsas emergentes mostraron un día neutro, aunque la región cerró en alza, y los commodities operaron mixtos, destacándose la plata con una suba de 4%.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	2,987,064	-1.95	↓	-59,281.89	3,046,346.01
ALUAR	1,027.00	-3.57	↓	-38.00	1,065.00
BYMA	302.00	0.17	↑	0.50	301.50
CENTRAL PUERTO	2,550.00	-2.58	↓	-67.51	2,617.51
COMERCIAL DEL PLATA	69.10	-3.76	↓	-2.70	71.80
CRESUD	1,707.00	-1.78	↓	-31.01	1,738.01
EDENOR	2,460.00	-1.80	↓	-44.99	2,504.99
BANCO BBVA	8,295.00	-1.37	↓	-114.96	8,409.96
GPO. FIN. GALICIA	7,530.00	-1.95	↓	-149.99	7,679.99
GPO. FIN. VALORES	497.00	-2.74	↓	-14.00	511.00
GPO. SUPERVIELLE	3,250.00	-4.34	↓	-147.48	3,397.48
HOLCIM ARGENTINA	2,120.00	-1.85	↓	-40.00	2,160.00
BANCO MACRO	13,060.00	-1.36	↓	-180.06	13,240.06
PAMPA ENERGÍA	5,400.00	-1.01	↓	-54.99	5,454.99
TELECOM	3,635.00	-4.78	↓	-182.52	3,817.52
TERNIUM ARG.	760.50	-3.31	↓	-26.00	786.50
TRAN. GAS DEL SUR	9,470.00	-0.37	↓	-34.98	9,504.98
TRAN. GAS DEL NORTE	4,745.00	-1.35	↓	-64.98	4,809.98
TRANSENER	3,875.00	-2.09	↓	-82.51	3,957.51
YPF S.A.	53,950.00	-1.86	↓	-1,024.73	54,974.73

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
BYMA	0.17%	TELECOM	-4.78%
CABLEVISION HOLD.	0.00%	GPO. SUPERVIELLE	-4.34%
TRAN. GAS DEL SUR	-0.37%	COMERCIAL DEL PLATA	-3.76%

Otras Bolsas	Close	Previous Close		Net Chng	Pct.Chng
DJIA	476.88	478.15	↓	-1.27	-0.27
SPY	683.60	683.63	↓	-0.03	0.00
NASDAQ 100	25,670.19	25,627.95	↑	42.24	0.17
BOVESPA	158,755.25	158,187.43	↑	567.82	0.36

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.