

Novedades 10 de noviembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1419,33.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana hard-dollar continua muy demandada.*
- *Renta Fija ARS: jornada positiva para las curvas en pesos, especialmente los CER.*
- *Renta Variable: el Merval cierra con subas en un contexto internacional positivo.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.419,33, mientras que el dólar oficial mayorista lo hizo en \$1.420 (+0,39%). Los dólares financieros registraron leves subas y finalizaron en torno a \$1.477 (CCL) y \$1.455 (MEP). La curva de futuros replicó el comportamiento del dólar spot durante la rueda, cerrando sin cambios tanto en los precios de los contratos como en las tasas implícitas.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 463 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
10-nov	1419.330	1441.500	-1.54%	↓	-22.17

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
nov-25	1437.00	1438.00	22.72%	↓	-1.00
dic-25	1476.50	1475.00	28.83%	↑	1.50
ene-26	1513.50	1511.50	29.53%	↑	2.00
feb-26	1540.00	1540.00	28.21%	→	0.00
mar-26	1570.00	1571.00	27.48%	↓	-1.00
abr-26	1600.00	1601.00	27.17%	↓	-1.00
may-26	1626.00	1625.00	26.31%	↑	1.00
jun-26	1654.50	1655.00	26.07%	↓	-0.50
jul-26	1679.50	1680.00	25.44%	↓	-0.50
ago-26	1706.50	1707.00	25.12%	↓	-0.50
sep-26	1741.50	1742.00	25.57%	↓	-0.50

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.318	1.314	0.004	↑	0.31%
EUR/USD	1.156	1.154	0.002	↑	0.19%
USD/JPY	154.04	153.05	0.990	↑	0.65%
USD/BRL	5.296	5.390	-0.094	↓	-1.74%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana *hard-dollar* continúa demandada. En la plaza local, los Globales cerraron con subas promedio de 1,6%, mientras que los Bonares avanzaron 2% en promedio. Así, los spreads por legislación se ubican en 2,7% promedio, en mínimos del año.
- ✓ **Floaters ARS:** jornada positiva para los bonos a tasa variable, con subas promedio de 0,6% en los duales TAMAR.
- ✓ **Curva CER:** gran rueda para los bonos CER, con subas promedio de 1,5% a lo largo de la curva y de 2,3% en el tramo largo. la curva mantiene pendiente neutra, en torno a 8% TIR, cerca de los mínimos del año.
- ✓ **Dollar Linked:** jornada mixta para los bonos dollar-linked, con subas de 50 puntos básicos en los tramos cortos y caídas en la parte larga.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** la curva de pesos a tasa fija mostró leves subas en promedio, con mejor desempeño en el tramo largo; el T30A7 trepó hasta 1%.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	82.06	81.54	0.64%	↑	0.52	10.03%
	GD35	71.22	70.41	1.15%	↑	0.81	10.41%
	GD38	74.40	73.48	1.25%	↑	0.92	10.60%
	AL30 (BYMA)	80.75	79.43	1.66%	↑	1.32	10.80%
	AL35 (BYMA)	72.18	70.56	2.30%	↑	1.62	10.18%
Floaters ARS	TTJ26	133.55	133.00	0.41%	↑	0.55	38.75%
	TTS26	131.45	130.70	0.57%	↑	0.75	39.95%
	BDC28	116.10	116.00	0.09%	↑	0.10	33.78%
CER	TX26	1,095.50	1,084.00	1.06%	↑	11.50	8.17%
	TZX26	306.35	303.95	0.79%	↑	2.40	8.10%
	TZX27	285.10	285.00	0.04%	↑	0.10	7.94%
Dollar Linked	D16E6	141,470	140,550	0.65%	↑	920.00	1.81%
	TZV26	137,900	138,400	-0.36%	↓	-500.00	4.62%
Tasa Fija	S28N5	122.18	122.00	0.15%	↑	0.18	24.27%
	T30E6	133.35	133.00	0.26%	↑	0.35	30.36%
	T30J6	121.10	120.95	0.12%	↑	0.15	31.05%
	TO26	89.50	89.43	0.08%	↑	0.07	30.42%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	32.94%	34.75%	↓	-1.81%
TAMAR Privada	34.81%	36.75%	↓	-1.94%
CER	651.02	648.41	↑	2.613
US 10Y	4.12%	4.09%	↑	0.03%
TM20 Privada	33.69%	37.69%	↓	-4.00%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** en la plaza internacional, el Merval cerró con una suba de 2,8% en dólares, liderado por YPF (+3,15%) tras presentar buenos resultados el viernes y por LOMA (+3,9%), que también reportó la semana pasada. Los únicos ADR con bajas fueron los bancos, con descensos de 0,5% a 1%. En la plaza local, destacaron Ternium, Holcim y Aluar con subas de 17,5%, 11,65% y 11,43% en pesos respectivamente. Tras la peor semana en meses para las *big tech* estadounidenses, hoy el mercado recuperó parte de la caída: el Nasdaq subió 2,23% y el S&P 500, 1,65%. En este contexto, tanto las bolsas de países desarrollados como las de emergentes acompañaron, lo que derivó en una suba generalizada del *equity* global. por su parte, los *Treasuries* estadounidenses operaron a la baja, con el rendimiento a 10 años en 4,11%. Los *commodities* extendieron su tendencia alcista: el oro y la plata avanzaron 2,7% y 4,5%, respectivamente; el petróleo sumó 0,6% y la soja, 1,2%. De sostenerse el repunte de *commodities* y el apetito por curvas emergentes, hoy el índice EMBI de emergentes marcó un mínimo de diez años, podría observarse un interés creciente por activos argentinos, que en 2025 se comportaron a contramano de sus comparables.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	2,951,889	3.05	↑ 87,228.90	2,864,660.10
ALUAR	1,097.00	11.43	↑ 112.50	984.50
BYMA	293.00	-1.68	↓ -5.00	298.00
CENTRAL PUERTO	2,211.00	3.56	↑ 76.01	2,134.99
COMERCIAL DEL PLATA	62.00	6.90	↑ 4.00	58.00
CRESUD	1,721.00	3.30	↑ 54.99	1,666.01
EDENOR	2,473.00	3.65	↑ 86.99	2,386.01
BANCO BBVA	7,660.00	-2.05	↓ -160.00	7,820.00
GPO. FIN. GALICIA	8,210.00	1.67	↑ 135.01	8,074.99
GPO. FIN. VALORES	438.25	0.46	↑ 2.00	436.25
GPO. SUPERVIELLE	3,447.50	-0.65	↓ -22.49	3,469.99
HOLCIM ARGENTINA	1,965.00	11.65	↑ 205.00	1,760.00
BANCO MACRO	12,470.00	0.32	↑ 40.02	12,429.98
PAMPA ENERGÍA	5,185.00	3.08	↑ 155.02	5,029.98
TELECOM	3,647.50	3.99	↑ 139.98	3,507.52
TERNIUM ARG.	875.00	17.53	↑ 130.50	744.50
TRAN. GAS DEL SUR	8,795.00	4.33	↑ 365.02	8,429.98
TRAN. GAS DEL NORTE	4,495.00	6.20	↑ 262.50	4,232.50
TRANSENER	3,300.00	5.43	↑ 169.99	3,130.01
YPF S.A.	55,875.00	2.90	↑ 1,575.24	54,299.76

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
TERNIUM ARG.	17.53%	BANCO BBVA	-2.05%
HOLCIM ARGENTINA	11.65%	BYMA	-1.68%
ALUAR	11.43%	GPO. SUPERVIELLE	-0.65%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	473.92	469.86	↑ 4.06	0.86
SPY	681.92	670.97	↑ 10.95	1.63
NASDAQ 100	25,643.93	25,059.81	↑ 584.12	2.33
BOVESPA	155,172.72	154,063.53	↑ 1,109.19	0.72

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.