

## Novedades 11 de septiembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.427,5833.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD vuelve a retroceder.*
- *Renta Fija ARS: la curva CER mantiene su demanda.*
- *Renta Variable: el equity local pierde parte de la suba de ayer (-1,10%).*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de Referencia A3500 cerró en \$1.427,5833, mientras que los dólares financieros finalizaron la rueda en zona de \$1.442 (CCL) y \$1.437 (MEP). La curva de futuros de dólar de Rofex operó mayormente al alza, con el contrato de diciembre finalizando en 36,49% TNA.

- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 404 millones

| Dólar oficial | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ |
|---------------|----------|-------------|----------|---|---------|
| 11-sep        | 1427.583 | 1419.917    | 0.54%    | ↑ | 7.67    |

| Futuros Rofex | Último  | Cierre Ant. | TNA implícita |   | Var. \$ |
|---------------|---------|-------------|---------------|---|---------|
| sep-25        | 1450.00 | 1446.50     | 30.17%        | ↑ | 3.50    |
| oct-25        | 1503.50 | 1502.50     | 38.82%        | ↑ | 1.00    |
| nov-25        | 1548.00 | 1549.00     | 38.48%        | ↓ | -1.00   |
| dic-25        | 1586.00 | 1585.00     | 36.49%        | ↑ | 1.00    |
| ene-26        | 1620.00 | 1619.00     | 34.65%        | ↑ | 1.00    |
| feb-26        | 1649.50 | 1647.00     | 33.38%        | ↑ | 2.50    |
| mar-26        | 1680.00 | 1680.00     | 32.11%        | → | 0.00    |
| abr-26        | 1710.00 | 1710.00     | 31.26%        | → | 0.00    |
| may-26        | 1742.00 | 1742.00     | 30.68%        | → | 0.00    |
| jun-26        | 1781.00 | 1776.00     | 30.95%        | ↑ | 5.00    |
| jul-26        | 1819.00 | 1815.00     | 30.98%        | ↑ | 4.00    |
| ago-26        | 1858.00 | 1856.00     | 31.09%        | ↑ | 2.00    |

| Monedas | Último | Cierre ant. | Var.   |   | Var. % |
|---------|--------|-------------|--------|---|--------|
| GBP/USD | 1.358  | 1.353       | 0.004  | ↑ | 0.33%  |
| EUR/USD | 1.174  | 1.170       | 0.004  | ↑ | 0.34%  |
| USD/JPY | 147.17 | 147.40      | -0.230 | ↓ | -0.16% |
| USD/BRL | 5.392  | 5.406       | -0.015 | ↓ | -0.27% |

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana HD operó en rojo en BYMA, con caídas de hasta 2,33% en el caso del AE38. En la plaza internacional, los Globales también mostraron movimientos negativos.
- ✓ **Floaters ARS:** los títulos a tasa variable finalizaron con variaciones dispares. El último dato de TAMAR disminuyó a 59% TNA.
- ✓ **Curva CER:** en la primera rueda completa tras conocerse el dato de inflación de agosto (1,9%), los títulos CER operaron demandados, sobre todo en los vencimientos de 2026.
- ✓ **Dollar Linked:** los bonos dollar-linked, por su parte, finalizaron al alza.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** los instrumentos de tasa fija operaron en verde a lo largo de toda la curva, exceptuando únicamente a la letra a febrero 2026.

|               | Ticker      | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ | TNA    |
|---------------|-------------|----------|-------------|----------|---|---------|--------|
| Curva USD     | GD30        | 71.00    | 71.40       | -0.56%   | ↓ | -0.40   | 16.02% |
|               | GD35        | 57.45    | 58.12       | -1.15%   | ↓ | -0.67   | 14.05% |
|               | GD38        | 60.85    | 61.45       | -0.98%   | ↓ | -0.60   | 14.63% |
|               | AL30 (BYMA) | 54.04    | 54.83       | -1.43%   | ↓ | -0.79   | 18.54% |
|               | AL35 (BYMA) | 55.84    | 56.69       | -1.50%   | ↓ | -0.85   | 14.81% |
| Floaters ARS  | TTJ26       | 115.30   | 112.85      | 2.17%    | ↑ | 2.45    | 73.60% |
|               | TTS26       | 110.95   | 109.30      | 1.51%    | ↑ | 1.65    | 75.46% |
|               | BDC28       | 108.50   | 110.50      | -1.81%   | ↓ | -2.00   | 53.35% |
| CER           | TX26        | 1,511.00 | 1,485.00    | 1.75%    | ↑ | 26.00   | 17.97% |
|               | TZX26       | 270.40   | 266.35      | 1.52%    | ↑ | 4.05    | 18.41% |
|               | TZX27       | 233.00   | 228.60      | 1.92%    | ↑ | 4.40    | 18.41% |
| Dollar Linked | D16E6       | 137,200  | 136,740     | 0.34%    | ↑ | 460.00  | 11.74% |
|               | TZV26       | 130,000  | 129,500     | 0.39%    | ↑ | 500.00  | 12.31% |
| Tasa Fija     | S31O5       | 125.50   | 125.05      | 0.36%    | ↑ | 0.45    | 43.45% |
|               | S28N5       | 113.55   | 112.50      | 0.93%    | ↑ | 1.05    | 41.79% |
|               | T30E6       | 120.25   | 118.65      | 1.35%    | ↑ | 1.60    | 47.64% |
|               | T30J6       | 103.50   | 102.70      | 0.78%    | ↑ | 0.80    | 50.17% |
|               | TO26        | 80.75    | 79.00       | 2.22%    | ↑ | 1.75    | 47.64% |

| Tasas y CER    | Último | Cierre Ant. |   | Var. % |
|----------------|--------|-------------|---|--------|
| BADLAR Privada | 53.63% | 59.00%      | ↓ | -5.37% |
| TAMAR Privada  | 59.00% | 64.94%      | ↓ | -5.94% |
| CER            | 626.32 | 625.94      | ↑ | 0.380  |
| US 10Y         | 4.02%  | 4.05%       | ↓ | -0.02% |
| TM20 Privada   | 61.38% | 59.38%      | ↑ | 2.00%  |

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** luego del rebote de más de 5% de ayer, el equity local volvió a operar en rojo y el índice Merval cayó 1,1% en pesos. Las pérdidas fueron lideradas por Grupo Supervielle (-4,63%) y Transportadora Gas del Norte (-3,48%). En el norte, el equity finalizó la rueda fuertemente en positivo luego del dato de inflación de agosto (0,4% mensual y 2,9% anualizado).

| Merval              | Último precio | Var. % |   | Var. Precio | Precio de apertura |
|---------------------|---------------|--------|---|-------------|--------------------|
| BYMA Merval         | 1,805,182     | -1.10  | ↓ | -20,040.95  | 1,825,222.93       |
| ALUAR               | 685.00        | -2.42  | ↓ | -17.00      | 702.00             |
| BYMA                | 165.75        | 1.38   | ↑ | 2.25        | 163.50             |
| CENTRAL PUERTO      | 1,310.00      | 1.16   | ↑ | 15.00       | 1,295.00           |
| COMERCIAL DEL PLATA | 34.20         | -0.23  | ↓ | -0.08       | 34.28              |
| CRESUD              | 1,280.00      | 0.16   | ↑ | 1.99        | 1,278.01           |
| EDENOR              | 1,305.00      | -3.41  | ↓ | -46.00      | 1,351.00           |
| BANCO BBVA          | 4,622.50      | -0.70  | ↓ | -32.49      | 4,654.99           |
| GPO. FIN. GALICIA   | 4,527.50      | -1.90  | ↓ | -87.50      | 4,615.00           |
| GPO. FIN. VALORES   | 286.00        | -0.78  | ↓ | -2.25       | 288.25             |
| GPO. SUPERVIELLE    | 1,709.00      | -4.63  | ↓ | -83.01      | 1,792.01           |
| HOLCIM ARGENTINA    | 1,145.00      | -0.87  | ↓ | -10.00      | 1,155.00           |
| BANCO MACRO         | 6,660.00      | -1.99  | ↓ | -135.02     | 6,795.02           |
| PAMPA ENERGÍA       | 3,600.00      | 0.56   | ↑ | 20.01       | 3,579.99           |
| TELECOM             | 2,127.00      | -0.79  | ↓ | -17.00      | 2,144.00           |
| TERNIUM ARG.        | 547.00        | -0.82  | ↓ | -4.50       | 551.50             |
| TRAN. GAS DEL SUR   | 6,515.00      | -3.20  | ↓ | -215.02     | 6,730.02           |
| TRAN. GAS DEL NORTE | 2,770.00      | -3.48  | ↓ | -99.99      | 2,869.99           |
| TRANSENER           | 2,000.00      | -1.82  | ↓ | -36.99      | 2,036.99           |
| YPF S.A.            | 40,900.00     | -0.54  | ↓ | -219.99     | 41,119.99          |

| Merval             |       |                     |        |
|--------------------|-------|---------------------|--------|
| Mejores Desempeños |       | Peores Desempeños   |        |
| BYMA               | 1.38% | GPO. SUPERVIELLE    | -4.63% |
| CENTRAL PUERTO     | 1.16% | TRAN. GAS DEL NORTE | -3.48% |
| PAMPA ENERGÍA      | 0.56% | EDENOR              | -3.41% |

| Otras Bolsas | Close      | Previous Close |   | Net Chng | Pct.Chng |
|--------------|------------|----------------|---|----------|----------|
| DJIA         | 462.20     | 455.93         | ↑ | 6.27     | 1.38     |
| SPY          | 658.07     | 652.21         | ↑ | 5.86     | 0.90     |
| NASDAQ 100   | 24,008.61  | 23,849.27      | ↑ | 159.34   | 0.67     |
| BOVESPA      | 143,261.61 | 142,348.70     | ↑ | 912.91   | 0.64     |

### 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.