

Novedades 14 de octubre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.359,83.*
- *Renta Fija USD: fuertes caídas en la curva soberana HD ante los dichos de Trump.*
- *Renta Fija ARS: cierres negativos en las curvas con pesos escasos en la plaza.*
- *Renta Variable: fuertes bajas en el Merval y debilidad petrolera por la caída del crudo.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de Referencia A3500 cerró la rueda en \$1.359,83 y el Banco Central anunció que no intervino en el mercado de cambios. Los dólares financieros finalizaron en zona de \$1.465 (CCL) y \$1.435 (MEP). La curva de futuros de dólar de Rofex operó en positivo en todos los tramos, con el contrato de noviembre 2025 finalizando en 61,77% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 727 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
14-oct	1359.833	1347.667	0.90%	↑	12.17

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
oct-25	1395.00	1362.00	55.53%	↑	33.00
nov-25	1468.00	1431.00	61.77%	↑	37.00
dic-25	1518.00	1486.00	54.43%	↑	32.00
ene-26	1568.00	1536.00	51.26%	↑	32.00
feb-26	1595.50	1565.00	46.17%	↑	30.50
mar-26	1628.50	1600.00	42.93%	↑	28.50
abr-26	1659.00	1627.50	40.56%	↑	31.50
may-26	1690.00	1655.00	38.70%	↑	35.00
jun-26	1718.00	1685.00	37.12%	↑	33.00
jul-26	1750.00	1715.50	36.11%	↑	34.50
ago-26	1784.50	1750.00	35.51%	↑	34.50
sep-26	1819.00	1784.50	35.11%	↑	34.50

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.332	1.333	-0.001	↓	-0.08%
EUR/USD	1.160	1.157	0.003	↑	0.29%
USD/JPY	151.73	152.32	-0.590	↓	-0.39%
USD/BRL	5.476	5.461	0.015	↑	0.27%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** Luego de un comienzo de jornada muy positivo, la curva soberana *hard-dollar* experimentó un fuerte *reversal*, con caídas de hasta 5,2 % en el GD35, luego de los comentarios de Donald Trump condicionando la ayuda financiera al resultado de las elecciones legislativas.
- ✓ **Floaters ARS:** en un contexto de escasa liquidez los duales BoncapMar cierran con caídas promedio de 0,8%.
- ✓ **Curva CER:** los títulos CER mostraron fuertes caídas a lo largo de toda la curva, con una peor performance relativa a las otras curvas pesos. El INDEC publicó hoy el dato de inflación de septiembre, de 2,1% y 1,9% núcleo, en línea con la inflación implícita en el mercado.
- ✓ **Dollar Linked:** en una rueda de subas en los tipos de cambio, los bonos *dollar-linked* anotan subas de hasta 2,48% en la parte corta (D28N5). Con un nivel de tipo de cambio oficial bajo relativamente y un consenso general de necesidad de acumular dólares, podrían verse demandados en la licitación del día de mañana.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** la curva de tasa fija finalizó la jornada con caídas en sus títulos a lo largo de toda la curva y especialmente en la parte larga, por lo que sigue profundizando su pendiente negativa y aumentando su spread contra duales en un contexto de elevadas tasas de interés.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	73.07	75.78	-3.58%	↓	-2.71	15.24%
	GD35	57.40	60.52	-5.16%	↓	-3.12	14.17%
	GD38	61.76	64.84	-4.75%	↓	-3.08	14.43%
	AL30 (BYMA)	57.00	60.51	-5.79%	↓	-3.51	16.64%
	AL35 (BYMA)	56.02	59.63	-6.05%	↓	-3.61	14.99%
Floaters ARS	TTJ26	116.50	117.45	-0.81%	↓	-0.95	66.54%
	TTS26	111.65	112.70	-0.93%	↓	-1.05	66.49%
	BDC28	97.79	97.00	0.81%	↑	0.79	58.20%
CER	TX26	1,478.00	1,520.00	-2.76%	↓	-42.00	30.18%
	TZX26	265.20	273.75	-3.12%	↓	-8.55	27.25%
	TZX27	228.60	234.45	-2.50%	↓	-5.85	22.47%
Dollar Linked	D16E6	135,000	132,800	1.66%	↑	2,200.00	2.86%
	TZV26	136,380	133,960	1.81%	↑	2,420.00	-0.41%
Tasa Fija	S31O5	128.40	129.40	-0.77%	↓	-1.00	78.54%
	S28N5	115.00	115.35	-0.30%	↓	-0.35	61.75%
	T30E6	122.60	123.45	-0.69%	↓	-0.85	54.60%
	T30J6	105.80	108.30	-2.31%	↓	-2.50	52.28%
	TO26	82.14	83.01	-1.05%	↓	-0.87	50.70%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	46.56%	49.56%	↓	-3.00%
TAMAR Privada	53.75%	54.38%	↓	-0.62%
CER	639.37	638.97	↑	0.401
US 10Y	4.03%	4.06%	↓	-0.03%
TM20 Privada	48.69%	46.19%	↑	2.50%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** Luego de los comentarios de Donald Trump en la Casa Blanca, el Merval revierte sus subas y termina la rueda con una baja del 2,1% en pesos, en un contexto en el que la volatilidad continúa siendo la protagonista. Será clave monitorear si efectivamente se trata de una confusión del presidente estadounidense respecto de qué tipo de elecciones son las del 26 de octubre o si realmente la ayuda está condicionada por los resultados de estas. Los sectores más golpeados fueron el bancario, con bajas de hasta el 8,14% en Supervielle (en dólares), y el petrolero, con caídas de hasta el 7,8% en Vista, tras la continuidad de la tendencia negativa del crudo, que cayó 1,65%, ubicándose entre los *commodities* más rezagados y viéndose fuertemente afectado por los recientes aumentos de la OPEP.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	1,884,774	-2.09	↓ -40,154.00	1,924,927.87
ALUAR	688.00	-0.65	↓ -4.50	692.50
BYMA	188.00	-4.69	↓ -9.25	197.25
CENTRAL PUERTO	1,330.00	-2.49	↓ -34.00	1,364.00
COMERCIAL DEL PLATA	32.20	-6.45	↓ -2.22	34.42
CRESUD	1,412.00	-2.01	↓ -28.99	1,440.99
EDENOR	1,402.00	-3.44	↓ -50.01	1,452.01
BANCO BBVA	4,637.50	-3.39	↓ -162.48	4,799.98
GPO. FIN. GALICIA	4,692.50	-4.87	↓ -240.02	4,932.52
GPO. FIN. VALORES	311.00	-4.38	↓ -14.25	325.25
GPO. SUPERVIELLE	1,751.00	-7.75	↓ -147.00	1,898.00
HOLCIM ARGENTINA	1,160.00	-7.20	↓ -90.00	1,250.00
BANCO MACRO	7,435.00	-2.94	↓ -224.97	7,659.97
PAMPA ENERGÍA	3,750.00	-3.60	↓ -140.00	3,890.00
TELECOM	2,200.00	-2.61	↓ -59.01	2,259.01
TERNIUM ARG.	592.00	-2.63	↓ -16.00	608.00
TRAN. GAS DEL SUR	6,630.00	-3.98	↓ -275.03	6,905.03
TRAN. GAS DEL NORTE	2,490.00	-7.44	↓ -200.00	2,690.00
TRANSENER	2,001.00	-9.50	↓ -210.00	2,211.00
YPF S.A.	38,400.00	-3.42	↓ -1,360.20	39,760.20

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
CABLEVISION HOLD.	0.54%	TRANSENER	-9.50%
ALUAR	-0.65%	GPO. SUPERVIELLE	-7.75%
CRESUD	-2.01%	TRAN. GAS DEL NORTE	-7.44%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	462.78	460.68	↑ 2.10	0.46
SPY	662.03	663.04	↓ -1.01	-0.15
NASDAQ 100	24,572.00	24,750.25	↓ -178.25	-0.72
BOVESPA	141,684.62	141,783.36	↓ -98.74	-0.07

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.