

Novedades 15 de diciembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.439,8333.*
- *Renta Fija USD: los Globales cierran al alza tras comunicado del BCRA.*
- *Renta Fija ARS: la curva CER opera con fuerte demanda.*
- *Renta Variable: el equity local finaliza en positivo, con los bancos liderando la suba.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.439,8333 y el dólar oficial en \$1.438,5. Los dólares financieros finalizaron en torno a \$1.527 (CCL) y \$1.490 (MEP). La curva de futuros de dólar operó demandada a partir de mayo 2026, y en rojo en la parte corta.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 408 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$
15-dic	1439.833	1438.250	0.11%	1.58

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita	Var. \$
dic-25	1449.50	1452.50	15.32%	-3.00
ene-26	1484.00	1487.50	23.82%	-3.50
feb-26	1512.50	1516.00	24.56%	-3.50
mar-26	1543.00	1545.00	24.67%	-2.00
abr-26	1572.00	1573.00	24.64%	-1.00
may-26	1601.00	1600.50	24.46%	0.50
jun-26	1633.00	1631.00	24.86%	2.00
Jul-26	1664.50	1662.50	24.98%	2.00
ago-26	1696.50	1694.50	25.12%	2.00
sep-26	1728.00	1726.00	25.28%	2.00
oct-26	1758.00	1756.00	25.20%	2.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.	Var. %
GBP/USD	1.337	1.337	0.000	0.01%
EUR/USD	1.175	1.174	0.001	0.07%
USD/JPY	155.24	155.830	-0.590	-0.38%
USD/BRL	5.419	5.415	0.004	0.08%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** fuertes subas en las curvas *hard dollar* tras el anuncio del BCRA, en el que se anunció que desde enero 2026, el techo y el piso de la banda cambiaria se ajustarán mensualmente según el último dato de inflación de INDEC (t-2) y que el Banco Central iniciará un programa de acumulación de reservas con participación del 5% del volumen diario del mercado de cambios. Con una remonetización que eleve la base monetaria de 4,2% a 4,8% del PIB, estiman compras por unos USD 10.000 millones en 2026. En BYMA, los Globales avanzaron en promedio 1,8% (contra MEP) y los Bonares 1%. Esto podría favorecer una mayor compresión del riesgo país, considerando que tanto un programa de acumulación de reservas como la sostenibilidad de las bandas cambiarias eran de los temas más abordados por analistas internacionales.
- ✓ **Floaters ARS:** buen desempeño relativo frente a la tasa fija; los duales TAMAR subieron cerca de 1% en promedio.
- ✓ **Curva CER:** alzas firmes a lo largo de la curva, con un avance promedio de 1,1%. El tramo más corto ya rinde en torno a CER +1,4% TIR (TZXM6) y la pendiente se mantiene marcadamente positiva, con el tramo largo alrededor de CER +8% TIR (DICP).
- ✓ **Dollar Linked:** subas generalizadas de aproximadamente 2,2%, en un contexto de mayor demanda tras la presión compradora en los tipos de cambio financieros.
- ✓ **Tasa Fija:** rueda mayormente neutra con sesgo bajista; caídas en la parte larga (Bonte 2030 -0,6%). La inflación implícita para 2026 subió de 21% a 22,5% tras los movimientos de hoy.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	84.26	83.49	0.92%	0.77	9.14%
	GD35 (NY)	72.63	71.64	1.38%	0.99	10.14%
	GD38 (NY)	76.17	75.29	1.17%	0.88	10.19%
	AL30 (BYMA)	66.32	65.83	0.75%	0.49	10.14%
	AL35 (BYMA)	74.68	73.73	1.29%	0.95	10.09%
Floaters ARS	TTJ26	138.45	136.95	1.10%	1.50	8.23%
	TTS26	136.40	134.90	1.11%	1.50	
CER	TX26	1,164.00	1,151.00	1.13%	13.00	3.56%
	TZX26	325.00	322.25	0.85%	2.75	2.84%
	TZX27	300.00	296.50	1.18%	3.50	6.50%
Dollar Linked	D16E6	145,800	143,300	1.74%	2,500.00	-14.67%
	TZV26	146,500	141,600	3.46%	4,900.00	-3.20%
Tasa Fija	T30E6	138.02	138.00	0.01%	0.02	24.70%
	T30J6	124.90	125.15	-0.20%	-0.25	29.81%
	TO26	92.63	92.49	0.15%	0.14	29.39%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.	Var. %
BADLAR Privada	24.94%	25.75%	-0.81%
TAMAR Privada	26.75%	26.75%	0.00%
CER	668.23	666.72	1.514
US 10Y	4.18%	4.19%	-0.01%
TM20 Privada	26.13%	26.13%	0.00%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el equity local operó mayormente en positivo en BYMA, con el índice Merval sumando 1,13% en pesos. Las firmas más beneficiadas de la jornada fueron las bancarias luego de presentarse el comunicado de política monetaria del Banco Central, liderando Grupo Financiero Valores (-3,97%), Grupo Supervielle (+3,67%) y Grupo Financiero Galicia (+2,04%). En el norte, el equity comenzó la rueda en positivo, pero finalizó levemente en rojo, mientras que el VIX repuntó 4%.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA MERVAL	3,012,681	1.13	33,603.99	2,979,076.82
ALUAR	955.50	-0.05	-0.50	956.00
BYMA	295.00	-1.67	-5.00	300.00
CENTRAL PUERTO	2,510.00	1.62	39.99	2,470.01
COMERCIAL DEL PLATA	64.70	0.16	0.10	64.60
CRESUD	1,803.00	0.17	3.01	1,799.99
EDENOR	2,360.00	1.77	41.00	2,319.00
BANCO BBVA	8,620.00	1.59	135.00	8,485.00
GPO. FIN. GALICIA	7,510.00	2.04	150.00	7,360.00
GPO. FIN. VALORES	511.00	3.97	19.50	491.50
GPO. SUPERVIELLE	3,457.50	3.67	122.49	3,335.01
HOLCIM ARGENTINA	2,130.00	-0.93	-19.99	2,149.99
BANCO MACRO	13,370.00	1.67	220.00	13,150.00
PAMPA ENERGÍA	5,465.00	1.30	69.97	5,395.03
TELECOM	3,575.00	0.49	17.50	3,557.50
TERNIUM ARG.	810.00	0.62	5.00	805.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,700.00	0.94	90.05	9,609.95
TRAN. GAS DEL NORTE	4,832.50	-1.13	-54.98	4,887.48
TRANSENER	4,075.00	0.68	27.48	4,047.52
YPF S.A.	53,675.00	1.56	824.99	52,850.01

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
GPO. FIN. VALORES	3.97%	BYMA	-1.67%
GPO. SUPERVIELLE	3.67%	TRAN. GAS DEL NORTE	-1.13%
GPO. FIN. GALICIA	2.04%	HOLCIM ARGENTINA	-0.93%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	485.31	485.40	-0.09	-0.02
SPY	681.56	681.76	-0.21	-0.03
NASDAQ 100	25,127.07	25,196.73	-69.67	-0.28
BOVESPA	162,520.35	160,766.37	1,753.98	1.09

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.