

## **Novedades 16 de enero de 2026**

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.431.*
- *Renta Fija USD: la curva HD cierra en verde.*
- *Renta Fija ARS: la curva tasa fija recupera parte de las caídas.*
- *Renta Variable: el Merval cierra con subas en un contexto internacional desafiante.*

### **Tipo de Cambio**

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$ 1.431 y el dólar oficial mayorista finalizó en \$ 1.430 (-0,76%), marcando otra jornada bajista y acumulando una caída de 2,4% en la semana. EL BCRA compro USD 125 millones en la rueda de hoy. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.512 para el contado con liquidación y \$ 1.467 para el MEP. La curva de futuros cerró ofrecida en todos los tramos y las tasas implícitas largas comprimieron, para situarse en torno a 25% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 398 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$
16-ene	1431.055	1443.858	-0.89%	↓ -12.80

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita	Var. \$
ene-26	1450.50	1461.50	33.06%	↓ -11.00
feb-26	1489.00	1499.50	34.37%	↓ -10.50
mar-26	1530.50	1539.00	34.28%	↓ -8.50
abr-26	1566.00	1572.50	33.09%	↓ -6.50
may-26	1600.50	1607.00	32.01%	↓ -6.50
jun-26	1635.50	1644.00	31.60%	↓ -8.50
Jul-26	1670.00	1682.00	31.09%	↓ -12.00
ago-26	1706.00	1717.00	30.89%	↓ -11.00
sep-26	1743.00	1755.00	30.96%	↓ -12.00
oct-26	1780.00	1794.00	30.90%	↓ -14.00
nov-26	1817.00	1837.00	30.96%	↓ -20.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.	Var. %
GBP/USD	1.338	1.338	0.001	↑ 0.04%
EUR/USD	1.160	1.160	-0.001	↓ -0.04%
USD/JPY	158.05	158.600	-0.550	↓ -0.35%
USD/BRL	5.372	5.368	0.004	↑ 0.07%

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana hard-dollar (Globales) continuo las subas de ayer y cierra 0,6% arriba en promedio (BYMA, MEP). El mercado festeja las noticias de acumulación del BCRA a la vez que ce el tipo de cambio, en un mes donde la demanda por dólares suele ser desafiante.
- ✓ **Curva CER:** la curva CER continuo con debilidad relativa a las otras curvas en pesos y cierra la jornada con un sesgo negativo, con poco volumen operado. La pendiente de la curva, que hace tan solo unas semanas era muy positiva se encuentra neutra, en torno a CER + 8%. La inflación implícita en el mercado para 2025 se mantiene en torno a 24,5%.
- ✓ **Floater ARS:** los títulos ajustables por TAMAR cerraron al alza, y los duales TAMAR terminaron con subas promedio de 0,4%.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos dollar-linked cerraron con leves caídas en un contexto de debilidad del dólar oficial.
- ✓ **Tasa Fija:** jornada positiva para la curva en pesos tasa fija, destacándose el tramo corto que ayer había sido el mas castigado. El día termina con subas de hasta 0,4% en la Lecap a febrero (S27F6).

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	83.46	83.28	0.22%	▲ 0.18	9.00%
	GD35 (NY)	74.54	74.53	0.01%	▲ 0.01	9.77%
	GD38 (NY)	77.87	77.84	0.04%	▲ 0.03	9.82%
	AL30 (BYMA)	59.43	59.22	0.35%	▲ 0.21	9.69%
	AL35 (BYMA)	75.62	75.50	0.16%	▲ 0.12	9.54%
Floater ARS	TTJ26	140.75	140.20	0.39%	▲ 0.55	33.71%
	TTS26	138.70	138.00	0.51%	▲ 0.70	4.77%
CER	TX26	1,174.00	1,173.00	0.09%	▲ 1.00	7.69%
	TZX26	328.40	328.25	0.05%	▲ 0.15	7.34%
	TZX27	304.00	305.75	-0.57%	▼ -1.75	8.00%
Dollar Linked	D30E6	142,900	143,464	-0.39%	▼ -563.75	4.77%
	TZV26	143,270	143,990	-0.50%	▼ -720.00	-0.26%
Tasa Fija	T30E6	140.62	140.05	0.41%	▲ 0.57	37.81%
	T30J6	124.45	124.25	0.16%	▲ 0.20	37.02%
	TO26	93.15	93.09	0.06%	▲ 0.06	32.64%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.	Var. %
BADLAR Privada	31.94%	31.19%	▲ 0.75%
TAMAR Privada	35.69%	34.94%	▲ 0.75%
CER	685.55	684.94	▲ 0.610
US 10Y	4.23%	4.17%	▲ 0.06%
TM20 Privada	32.50%	32.50%	➡ 0.00%

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el Merval cerró la rueda con una suba de 0,33%, cerca de los mínimos del día. En la plaza local, las subas fueron lideradas por Comercial del Plata (+9%), mientras que las caídas estuvieron encabezadas por Transener (-3,17%). En la plaza internacional, los ADRs tuvieron un desempeño mixto, con fortaleza en Banco Macro (+2,71%), Edenor (+2%) e YPF (+1,81%). El Merval en dólares se mantiene lateralizando en la zona de 2000 puntos y probablemente necesite un driver más contundente para retomar una tendencia alcista. Podrían ser catalizadores la votación de la reforma laboral, que podría darse el próximo mes, o una compresión del riesgo país de la mano de las compras de dólares del BCRA. El contexto internacional no ayudó, con cierres neutros en los índices estadounidenses, una suba en las tasas de los bonos del Tesoro y bolsas emergentes en rojo. Por último, los commodities cerraron mayormente a la baja.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA MERVAL	2,936.419	0.33	▲ 9,687.48	2,926,731.49
ALUAR	990.00	1.54	▲ 15.00	975.00
BYMA	316.50	0.16	▲ 0.50	316.00
CENTRAL PUERTO	2,313.00	-1.74	▼ -41.01	2,354.01
COMERCIAL DEL PLATA	54.50	9.00	▲ 4.50	50.00
CRESUD	1,878.00	0.05	▲ 0.99	1,877.01
EDENOR	2,035.00	1.35	▲ 27.01	2,007.99
BANCO BBVA	8,835.00	0.40	▲ 35.02	8,799.98
GPO. FIN. GALICIA	7,775.00	-0.96	▼ -74.97	7,849.97
GPO. FIN. VALORES	602.00	0.67	▲ 4.00	598.00
GPO. SUPERVIELLE	3,242.50	-0.23	▼ -7.51	3,250.01
HOLCIM ARGENTINA	2,280.00	0.66	▲ 14.99	2,265.01
BANCO MACRO	13,950.00	2.42	▲ 330.01	13,619.99
PAMPA ENERGÍA	4,802.50	0.21	▲ 10.02	4,792.48
TELECOM	3,292.50	-0.60	▼ -20.01	3,312.51
TERNIUM ARG.	800.00	1.91	▲ 15.00	785.00
TRAN. GAS DEL SUR	8,710.00	0.23	▲ 19.99	8,690.01
TRAN. GAS DEL NORTE	4,367.50	1.28	▲ 54.98	4,312.52
TRANSENER	3,280.00	-3.17	▼ -107.48	3,387.48
YPF S.A.	52,175.00	0.68	▲ 349.82	51,825.18

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
COMERCIAL DEL PLATA	9.00%	TRANSENER	-3.17%
BANCO MACRO	2.42%	CENTRAL PUERTO	-1.74%
TERNIUM ARG.	1.91%	GPO. FIN. GALICIA	-0.96%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	494.01	494.48	▼ -0.29	-0.06
SPY	692.60	692.24	▲ 0.36	0.05
NASDAQ 100	25,559.40	25,547.08	▲ 12.33	0.05
BOVESPA	164,692.07	165,568.32	▼ -876.25	-0.53

### 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.