

Novedades 17 de noviembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.401.*
- *Renta Fija USD: los Globales cierran una jornada mixta.*
- *Renta Fija ARS: las curvas pesos cierran en neutro.*
- *Renta Variable: el equity local finaliza en rojo en un contexto internacional desafiante.*

Tipo de Cambio

✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.401, mientras que el dólar oficial mayorista lo hizo en \$1.387 (-1,1%), ofrecido durante toda la rueda. Los dólares financieros finalizaron en torno a \$1.485 (CCL) y \$1.446 (MEP). La curva de futuros de dólar también operó a la baja y el contrato de noviembre cerro en \$1.394.

✓ **Volumen operado MAE:** USD 354 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
17-nov	1401.000	1405.000	-0.28%	↓	-4.00

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
nov-25	1393.50	1415.00	-15.03%	↓	-21.50
dic-25	1429.00	1451.00	16.58%	↓	-22.00
ene-26	1462.50	1486.00	21.36%	↓	-23.50
feb-26	1489.00	1515.00	22.26%	↓	-26.00
mar-26	1521.00	1547.00	23.33%	↓	-26.00
abr-26	1551.50	1575.00	23.91%	↓	-23.50
may-26	1579.00	1600.00	23.78%	↓	-21.00
jun-26	1605.00	1627.50	23.62%	↓	-22.50
jul-26	1630.00	1652.50	23.31%	↓	-22.50
ago-26	1662.00	1679.50	23.69%	↓	-17.50
sep-26	1700.00	1714.50	24.57%	↓	-14.50

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.315	1.319	-0.004	↓	-0.27%
EUR/USD	1.159	1.163	-0.005	↓	-0.40%
USD/JPY	155.22	154.49	0.730	↑	0.47%
USD/BRL	5.333	5.300	0.033	↑	0.62%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana en *hard dollar* (Globales y Bonares) cerró mixta, con las caídas concentradas en el tramo corto.
- ✓ **Floaters ARS:** los bonos a tasa variable tuvieron desempeño relativo positivo; los duales TAMAR subieron en promedio 0,3% en pesos, destacándose el TTJ26 (+0,6%).
- ✓ **Curva CER:** jornada mixta con sesgo alcista. Se destacó el tramo corto, mientras que el largo fue el más afectado, con bajo volumen.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos *dollar linked* operaron en una rueda en la que el tipo de cambio oficial se mantuvo ofrecido.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** la curva de tasa fija en pesos tuvo cierres mixtos y se mantiene con pendiente neutra, en torno a 2,5% TEM.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	82.81	82.97	-0.19%	↓	-0.16	9.67%
	GD35	71.97	72.10	-0.18%	↓	-0.13	10.24%
	GD38	75.00	75.18	-0.24%	↓	-0.18	10.45%
	AL30 (BYMA)	80.87	80.95	-0.10%	↓	-0.08	10.81%
	AL35 (BYMA)	73.17	73.21	-0.06%	↓	-0.04	9.96%
Floaters ARS	TTJ26	135.00	134.15	0.63%	↑	0.85	36.28%
	TTS26	133.10	132.75	0.26%	↑	0.35	37.41%
	BDC28	117.10	117.20	-0.09%	↓	-0.10	32.76%
CER	TX26	1,109.00	1,108.00	0.09%	↑	1.00	7.30%
	TZX26	310.35	309.40	0.31%	↑	0.95	6.95%
	TZX27	290.50	288.50	0.69%	↑	2.00	7.06%
Dollar Linked	D16E6	139,400	140,400	-0.71%	↓	-1,000.00	3.11%
	TZV26	136,900	137,000	-0.07%	↓	-100.00	3.81%
Tasa Fija	S28N5	122.77	122.68	0.07%	↑	0.09	23.52%
	T30E6	134.46	134.53	-0.05%	↓	-0.07	28.86%
	T30J6	121.80	121.65	0.12%	↑	0.15	30.90%
	TO26	89.90	89.90	0.00%	→	0.00	30.55%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	32.06%	32.84%	↓	-0.78%
TAMAR Privada	33.44%	35.41%	↓	-1.97%
CER	654.20	652.77	↑	1.429
US 10Y	4.13%	4.15%	↓	-0.02%
TM20 Privada	32.69%	32.38%	↑	0.31%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** en una jornada en la que los índices estadounidenses cerraron con fuertes bajas, el Merval no logró sostenerse y terminó con un retroceso de 2% en dólares. El contexto internacional sigue desafiante, a la espera de datos clave esta semana: el IPC de octubre (miércoles) y el reporte de empleo de octubre (jueves), tras más de 40 días sin estadísticas oficiales. También presentará resultados Nvidia el miércoles, un hito relevante en un momento en que los índices corrigen y abundan titulares escépticos sobre la inteligencia artificial. Con un comportamiento típico de *risk-off*, cayeron la mayoría de las bolsas globales, con excepciones puntuales como Chile, que celebró elecciones presidenciales ayer, se fortaleció el dólar y descendieron los rendimientos de los *Treasuries*. Aunque el Nasdaq permanece apenas 6% por debajo de sus máximos, predomina el pesimismo, los eventos de esta semana serán determinantes para cambiar el ánimo del mercado o confirmar la tendencia.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA MERVAL	2,926,871	-2.20	↓	-65,931.43	2,992,801.93
ALUAR	1,083.00	-3.39	↓	-38.00	1,121.00
BYMA	294.00	0.51	↑	1.50	292.50
CENTRAL PUERTO	2,216.00	-1.95	↓	-44.00	2,260.00
COMERCIAL DEL PLATA	80.90	1.25	↑	1.00	79.90
CRESUD	1,760.00	0.11	↑	2.00	1,758.00
EDENOR	2,309.00	-5.06	↓	-123.01	2,432.01
BANCO BBVA	7,685.00	-2.04	↓	-160.04	7,845.04
GPO. FIN. GALICIA	7,640.00	-3.35	↓	-264.97	7,904.97
GPO. FIN. VALORES	453.75	0.33	↑	1.50	452.25
GPO. SUPERVIELLE	3,277.50	-5.48	↓	-189.98	3,467.48
HOLCIM ARGENTINA	2,030.00	6.28	↑	120.00	1,910.00
BANCO MACRO	11,820.00	-4.60	↓	-569.94	12,389.94
PAMPA ENERGÍA	5,250.00	-2.24	↓	-120.02	5,370.02
TELECOM	3,850.00	3.98	↑	147.51	3,702.49
TERNIUM ARG.	812.00	-1.64	↓	-13.50	825.50
TRAN. GAS DEL SUR	8,920.00	-3.15	↓	-290.02	9,210.02
TRAN. GAS DEL NORTE	4,460.00	1.89	↑	82.52	4,377.48
TRANSENER	3,565.00	2.15	↑	75.00	3,490.00
YPF S.A.	56,750.00	-2.41	↓	-1,400.26	58,150.26

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
HOLCIM ARGENTINA	6.28%	GPO. SUPERVIELLE	-5.48%
TELECOM	3.98%	EDENOR	-5.06%
TRANSENER	2.15%	BANCO MACRO	-4.60%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	465.35	471.80	↓ -6.45	-1.37
SPY	663.23	671.93	↓ -8.70	-1.29
NASDAQ 100	24,688.69	25,008.24	↓ -319.55	-1.28
BOVESPA	156,645.71	157,738.69	↓ -1,092.98	-0.69

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.