

Novedades 18 de diciembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.453,16.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD cierra con subas luego de la reclasificación.*
- *Renta Fija ARS: la curva CER continua operando mejor relativamente.*
- *Renta Variable: el índice Merval sube 4% en dólares.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.453,16, mientras que el tipo de cambio oficial mayorista cerro en \$1.451 (+0%), con el mayor volumen en el MULC desde el 24 de octubre. Los dólares financieros finalizaron en torno a \$1.545 (CCL) y \$1.500 (MEP). La curva de futuros de dólar operó poco, con leves bajas y subas puntuales a lo largo de la curva. El nivel de tasas se mantuvo intacto respecto de ayer, con toda la curva operando en torno al 25% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 629 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
18-dic	1453.167	1448.583	0.32%	↑	4.58

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
dic-25	1459.50	1459.50	12.24%	→	0.00
ene-26	1494.50	1495.00	23.60%	↓	-0.50
feb-26	1524.50	1525.00	24.88%	↓	-0.50
mar-26	1555.50	1556.50	24.95%	↓	-1.00
abr-26	1585.50	1587.50	24.99%	↓	-2.00
may-26	1618.00	1619.00	25.25%	↓	-1.00
jun-26	1650.00	1653.50	25.48%	↓	-3.50
jul-26	1685.00	1687.50	25.88%	↓	-2.50
ago-26	1717.00	1719.50	25.89%	↓	-2.50
sep-26	1749.00	1751.50	25.98%	↓	-2.50
oct-26	1781.00	1783.50	25.98%	↓	-2.50

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.338	1.343	-0.004	↓	-0.33%
EUR/USD	1.172	1.176	-0.003	↓	-0.29%
USD/JPY	155.56	154.620	0.940	↑	0.61%
USD/BRL	5.520	5.465	0.055	↑	1.01%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** tras la suba de la calificación crediticia de S&P Global a CCC+, la deuda en moneda extranjera extendió la tendencia alcista y el riesgo país alcanzó 560 puntos básicos, niveles de julio de 2018. En BYMA (contra MEP), los Globales subieron en promedio 0,3% y los Bonares 0,4%.
- ✓ **Floaters ARS:** los bonos que ajustan por TAMAR operaron mayormente en negativo; los Duales TAMAR cayeron alrededor de 0,2% en promedio.
- ✓ **Curva CER:** continúa siendo la de mejor desempeño tras el cambio del esquema monetario y cambiario. La curva muestra una marcada pendiente positiva, con el título más corto en torno a CER +0,7% (TZXM6) y el DICP (ene-2034) cerca de CER +8%.
- ✓ **Dollar Linked:** jornada mayormente neutra, luego de varios días con alto volumen y ventas de cobertura del BCRA en estos instrumentos.
- ✓ **Tasa Fija:** las LECAPs y BONCAPs se mantienen débiles frente a la curva CER; cierres mixtos con sesgo negativo.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	84.87	84.79	0.09%	↑	0.08	8.82%
	GD35 (NY)	74.43	74.03	0.54%	↑	0.40	9.72%
	GD38 (NY)	78.06	77.79	0.35%	↑	0.27	9.70%
	AL30 (BYMA)	67.03	66.84	0.29%	↑	0.19	9.65%
	AL35 (BYMA)	77.19	76.37	1.08%	↑	0.82	9.51%
Floaters ARS	TTJ26	138.45	138.60	-0.11%	↓	-0.15	8.36%
	TTS26	136.55	137.20	-0.47%	↓	-0.65	
CER	TX26	1,164.00	1,163.00	0.09%	↑	1.00	3.97%
	TZX26	325.80	325.55	0.08%	↑	0.25	2.85%
	TZX27	303.50	301.50	0.66%	↑	2.00	5.86%
Dollar Linked	D16E6	144,210	144,300	-0.06%	↓	-90.00	10.00%
	TZV26	144,010	144,100	-0.06%	↓	-90.00	1.72%
Tasa Fija	T30E6	138.00	137.95	0.04%	↑	0.05	26.58%
	T30J6	124.80	125.20	-0.32%	↓	-0.40	30.45%
	TO26	92.52	94.33	-1.92%	↓	-1.81	29.88%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	25.81%	25.25%	↑	0.56%
TAMAR Privada	27.38%	26.75%	↑	0.63%
CER	669.83	668.77	↑	1.066
US 10Y	4.12%	4.15%	↓	-0.03%
TM20 Privada	26.25%	25.50%	↑	0.75%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** El Merval cerró con una suba de 4,3% en dólares, impulsado por la aprobación del Presupuesto 2026 en Diputados, el aumento de la calificación soberana a CCC+ por S&P Global Ratings y el buen tono externo tras un dato de inflación de noviembre en EE. UU. mejor al esperado, aunque afectado por el shutdown. En Nueva York, los ADR más destacados fueron Supervielle (+10,8%) y Central Puerto (+9,7%). Los índices estadounidenses también avanzaron, con el S&P 500 +1,0% y el Nasdaq +1,6%. Los mercados emergentes acompañaron con alzas, aunque por debajo de Argentina. En commodities predominó la baja: el petróleo retrocedió 1,5% y la soja 0,6%.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	3,163,224	4.21	↑ 127,704.30	3,035,519.33
ALUAR	1,101.00	3.19	↑ 34.01	1,066.99
BYMA	297.00	1.02	↑ 3.00	294.00
CENTRAL PUERTO	2,740.00	6.41	↑ 165.01	2,574.99
COMERCIAL DEL PLATA	67.00	6.35	↑ 4.00	63.00
CRESUD	1,833.00	1.83	↑ 32.99	1,800.01
EDENOR	2,477.00	3.47	↑ 83.00	2,394.00
BANCO BBVA	9,585.00	8.67	↑ 764.96	8,820.04
GPO. FIN. GALICIA	8,330.00	6.66	↑ 519.99	7,810.01
GPO. FIN. VALORES	513.00	1.79	↑ 9.00	504.00
GPO. SUPERVIELLE	3,740.00	8.01	↑ 277.49	3,462.51
HOLCIM ARGENTINA	2,190.00	3.30	↑ 70.00	2,120.00
BANCO MACRO	14,230.00	5.72	↑ 770.04	13,459.96
PAMPA ENERGÍA	5,485.00	0.55	↑ 30.00	5,455.00
TELECOM	3,600.00	0.84	↑ 29.99	3,570.01
TERNIUM ARG.	740.00	0.54	↑ 4.00	736.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,850.00	4.07	↑ 385.03	9,464.97
TRAN. GAS DEL NORTE	5,175.00	3.50	↑ 175.00	5,000.00
TRANSENER	4,300.00	1.48	↑ 62.50	4,237.50
YPF S.A.	54,800.00	3.01	↑ 1,600.25	53,199.75

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
BANCO BBVA	8.67%	TERNIUM ARG.	0.54%
GPO. SUPERVIELLE	8.01%	PAMPA ENERGÍA	0.55%
GPO. FIN. GALICIA	6.66%	TELECOM	0.84%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	480.70	479.80	↑ 0.90	0.19
SPY	676.60	671.40	↑ 5.20	0.77
NASDAQ 100	25,014.72	24,647.61	↑ 367.12	1.49
BOVESPA	157,900.76	157,327.26	↑ 573.50	0.36

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.