

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 cerró 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%.
- ✓ **Floater ARS:** los bonos que ajustan por TAMAR operaron mayormente en negativo; los Diales 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%
Floater 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.