

Novedades 19 de noviembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.402,5.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD opera demandada.*
- *Renta Fija ARS: la curva CER finaliza con movimientos mixtos.*
- *Renta Variable: el equity local pausa su rally alcista y pierde 2,15% en pesos.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.402,5. Los dólares financieros finalizaron en torno a \$1.476 (CCL) y \$1.440 (MEP). La curva de futuros de dólar profundizó las subas del día de ayer en todos los vencimientos, con el contrato de diciembre finalizando en 29,12% TNA.

- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 574 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
19-nov	1402.500	1388.000	1.04%	↑	14.50

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
nov-25	1411.50	1404.50	21.29%	↑	7.00
dic-25	1449.50	1440.50	29.12%	↑	9.00
ene-26	1485.00	1475.00	29.41%	↑	10.00
feb-26	1512.50	1501.00	28.34%	↑	11.50
mar-26	1544.00	1532.00	27.90%	↑	12.00
abr-26	1575.00	1560.00	27.71%	↑	15.00
may-26	1603.50	1588.50	27.10%	↑	15.00
jun-26	1633.00	1617.50	26.90%	↑	15.50
jul-26	1661.00	1642.50	26.49%	↑	18.50
ago-26	1693.00	1674.50	26.53%	↑	18.50
sep-26	1720.50	1702.00	26.27%	↑	18.50

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.305	1.315	-0.010	↓	-0.75%
EUR/USD	1.153	1.158	-0.006	↓	-0.48%
USD/JPY	156.97	155.51	1.460	↑	0.94%
USD/BRL	5.334	5.322	0.012	↑	0.22%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** tanto Bonares como Globales operaron demandados en la plaza local y en la internacional. El INDEC informó hoy que se logró un nuevo superávit comercial en octubre, de USD 800 MM, producto de un aumento interanual del 13,1% en las exportaciones y del 16,9% en las importaciones.
- ✓ **Floaters ARS:** los bonos a tasa variable continuaron operando mayormente en positivo, con excepción de la parte más corta de la curva.
- ✓ **Curva CER:** los títulos CER operaron con movimientos dispares.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos *dollar linked* operaron mayormente al alza, en línea con los movimientos de la curva de futuros de dólar de Rofex. Las excepciones se vieron en el D30E6 (-11,4%) y en el D30A6 (-0,76%).
- ✓ **Tasa Fija:** las LECAPs operaron con leves movimientos mixtos y sin una clara tendencia a lo largo de toda la curva.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	83.62	83.01	0.73%	↑	0.61	9.23%
	GD35	72.61	72.07	0.75%	↑	0.54	10.09%
	GD38	75.62	75.09	0.71%	↑	0.53	10.29%
	AL30 (BYMA)	63.87	63.50	0.58%	↑	0.37	11.64%
	AL35 (BYMA)	73.04	72.70	0.46%	↑	0.34	10.36%
Floaters ARS	TTJ26	135.90	135.75	0.11%	↑	0.15	35.12%
	TTS26	133.50	133.30	0.15%	↑	0.20	36.92%
	BDC28	118.07	119.00	-0.78%	↓	-0.93	32.64%
CER	TX26	1,116.00	1,111.00	0.45%	↑	5.00	6.64%
	TZX26	311.80	311.10	0.23%	↑	0.70	6.44%
	TZX27	287.00	288.15	-0.40%	↓	-1.15	8.02%
Dollar Linked	D16E6	139,900	139,500	0.29%	↑	400.00	1.60%
	TZV26	137,700	137,380	0.23%	↑	320.00	3.04%
Tasa Fija	S28N5	122.92	122.84	0.07%	↑	0.08	23.79%
	T30E6	134.31	134.30	0.01%	↑	0.01	30.28%
	T30J6	121.95	121.75	0.16%	↑	0.20	30.94%
	TO26	88.13	89.30	-1.31%	↓	-1.17	33.40%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	32.44%	31.13%	↑	1.31%
TAMAR Privada	33.50%	33.00%	↑	0.50%
CER	655.19	654.70	↑	0.496
US 10Y	4.13%	4.12%	↑	0.01%
TM20 Privada	32.88%	31.81%	↑	1.06%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** los índices estadounidenses lograron cerrar en positivo en otra jornada de alta volatilidad y a la espera de los resultados de Nvidia tras el cierre. El VIX (índice de volatilidad) retrocedió levemente, pero sigue en niveles elevados (23,4), reflejando la incertidumbre que domina al mercado accionario. Las "Magnificent 7" lideraron las subas en EE. UU., a contramano de las últimas semanas. El índice del dólar se apreció 0,6% y volvió a situarse por encima de 100, nivel que no cerraba desde mayo. Por su parte, los *Treasuries* estuvieron ofrecidos y la tasa a 10 años cerró en torno a 4,12%. Con los *commodities* mayormente a la baja, los mercados emergentes tuvieron cierres mixtos. En Argentina, el Merval cayó 2,2% en dólares y 2,15% en pesos; los ADRs más afectados fueron los bancarios (con GGAL retrocediendo hasta 2,5%), mientras que en energía VIST subió hasta 1,8%.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	2,869,724	-2.15	↓ -62,934.85	2,932,658.39
ALUAR	1,054.00	-0.94	↓ -10.00	1,064.00
BYMA	289.00	-1.45	↓ -4.25	293.25
CENTRAL PUERTO	2,160.00	-2.00	↓ -43.99	2,203.99
COMERCIAL DEL PLATA	76.40	-3.41	↓ -2.70	79.10
CRESUD	1,759.00	-0.90	↓ -15.99	1,774.99
EDENOR	2,388.00	0.55	↑ 12.99	2,375.01
BANCO BBVA	7,490.00	-2.03	↓ -154.96	7,644.96
GPO. FIN. GALICIA	7,315.00	-3.24	↓ -245.02	7,560.02
GPO. FIN. VALORES	452.50	-0.17	↓ -0.75	453.25
GPO. SUPERVIELLE	3,135.00	-4.20	↓ -137.51	3,272.51
HOLCIM ARGENTINA	1,940.00	-3.24	↓ -65.00	2,005.00
BANCO MACRO	11,460.00	-1.88	↓ -220.05	11,680.05
PAMPA ENERGÍA	5,260.00	-1.22	↓ -65.02	5,325.02
TELECOM	3,670.00	-2.20	↓ -82.52	3,752.52
TERNIUM ARG.	811.00	-2.41	↓ -20.00	831.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,115.00	0.11	↑ 10.02	9,104.98
TRAN. GAS DEL NORTE	4,560.00	-0.49	↓ -22.50	4,582.50
TRANSENER	3,545.00	-2.00	↓ -72.49	3,617.49
YPF S.A.	56,575.00	-2.08	↓ -1,199.99	57,774.99

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
EDENOR	0.55%	GPO. SUPERVIELLE	-4.20%
TRAN. GAS DEL SUR	0.11%	COMERCIAL DEL PLATA	-3.41%
CABLEVISION HOLD.	-0.14%	HOLCIM ARGENTINA	-3.24%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	461.16	461.30	↓ -0.14	-0.03
SPY	662.29	660.08	↑ 2.21	0.33
NASDAQ 100	24,622.52	24,503.10	↑ 119.42	0.49
BOVESPA	155,456.62	156,522.13	↓ -1,065.51	-0.68

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.