

Novedades 19 de diciembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.452,25.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD cierra con leves bajas.*
- *Renta Fija ARS: buena jornada para las curvas en pesos.*
- *Renta Variable: el índice retrocede levemente.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$ 1.452,25, mientras que el tipo de cambio oficial mayorista finalizó en \$ 1.451,5, sin cambios en la jornada, en un contexto de elevado volumen operado de USD 583 millones. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.545 para el contado con liquidación y \$ 1.497 para el MEP. En la curva de futuros se observó un mercado vendedor, con oferta en todos los plazos hacia el cierre, y una curva que terminó con bajas generalizadas cercanas a 0,1%. Las tasas implícitas mostraron una leve compresión y se ubicaron en torno a 25% anual.

- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 583 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
19-dic	1452.250	1453.167	-0.06%	↓	-0.92

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
dic-25	1457.00	1459.50	9.95%	↓	-2.50
ene-26	1491.50	1495.00	22.94%	↓	-3.50
feb-26	1522.00	1525.00	24.69%	↓	-3.00
mar-26	1553.50	1556.50	24.95%	↓	-3.00
abr-26	1584.00	1587.50	25.09%	↓	-3.50
may-26	1615.50	1619.00	25.17%	↓	-3.50
jun-26	1647.50	1653.50	25.43%	↓	-6.00
jul-26	1682.50	1687.50	25.83%	↓	-5.00
ago-26	1717.00	1719.50	26.09%	↓	-2.50
sep-26	1750.00	1751.50	26.26%	↓	-1.50
oct-26	1782.00	1783.50	26.23%	↓	-1.50

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.339	1.338	0.001	↑	0.04%
EUR/USD	1.172	1.172	0.000	↑	0.00%
USD/JPY	157.53	155.670	1.860	↑	1.19%
USD/BRL	5.532	5.520	0.012	↑	0.21%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana hard dollar cerró con leves caídas en BYMA, medida contra MEP. En promedio, la curva de Globales retrocedió 0,3%, con mayor debilidad en la parte larga. Los Bonares también cayeron en promedio 0,3%. Los spreads por legislación se mantuvieron, en promedio, estables en torno a 3%, aunque en los tramos cortos llegaron a ubicarse cerca de 5%.
- ✓ **Floaters ARS:** los bonos a tasa variable cerraron en alza. Los duales TAMAR registraron subas promedio de 0,2%.
- ✓ **Curva CER:** la curva CER tuvo otra buena jornada, con subas a lo largo de toda la curva, especialmente en el tramo largo. La pendiente se mantiene significativamente positiva, con el bono más corto, TZXM6, rindiendo en torno a CER + 0,6% y el DICP en torno a CER + 8,5%.
- ✓ **Dollar Linked:** jornada mayormente neutra. Si bien el volumen se mantuvo elevado, se redujo de forma marcada respecto de las primeras ruedas de la semana.
- ✓ **Tasa Fija:** Las LECAPs y BONCAPs tuvieron una rueda mixta, con movimientos acotados.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	84.70	84.87	-0.20%	↓	-0.17	8.95%
	GD35 (NY)	74.19	74.43	-0.32%	↓	-0.24	9.78%
	GD38 (NY)	77.79	78.06	-0.35%	↓	-0.27	9.78%
	AL30 (BYMA)	66.89	67.03	-0.21%	↓	-0.14	11.16%
	AL35 (BYMA)	76.77	77.20	-0.55%	↓	-0.43	9.62%
Floaters ARS	TTJ26	138.60	138.45	0.11%	↑	0.15	8.27%
	TTS26	136.85	136.55	0.22%	↑	0.30	
CER	TX26	1,167.00	1,164.00	0.26%	↑	3.00	3.72%
	TZX26	326.15	325.80	0.11%	↑	0.35	2.83%
	TZX27	306.10	303.50	0.86%	↑	2.60	5.34%
Dollar Linked	D16E6	144,230	144,210	0.01%	↑	20.00	10.07%
	TZV26	143,900	144,010	-0.08%	↓	-110.00	1.77%
Tasa Fija	T30E6	138.25	138.00	0.18%	↑	0.25	26.89%
	T30J6	125.00	124.80	0.16%	↑	0.20	30.58%
	TO26	92.54	92.52	0.02%	↑	0.02	30.19%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	26.19%	25.81%	↑	0.38%
TAMAR Privada	27.31%	27.38%	↓	-0.07%
CER	670.37	669.83	↑	0.537
US 10Y	4.15%	4.12%	↑	0.03%
TM20 Privada	26.31%	26.25%	↑	0.06%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el Merval cerró con leves caídas de 0,5% en dólares, tras la fuerte suba de la rueda anterior. Entre los ADR, las mayores bajas se concentraron en los bancos, con retrocesos de hasta 2,6% en Supervielle, luego de haber avanzado cerca de 10% el día previo. El contexto internacional fue favorable, con subas de 0,8% y 1,2% en el S&P 500 y el Nasdaq, mientras que el índice de volatilidad VIX cayó 10%. En general, tanto las bolsas de mercados desarrollados como las de emergentes tuvieron una buena jornada. Los commodities también acompañaron, con alzas de 1,5% en el petróleo y de 2,6% en la plata.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	3,139,467	-0.75	↓ -23,755.80	3,163,222.45
ALUAR	1,087.00	-1.18	↓ -13.00	1,100.00
BYMA	299.25	0.93	↑ 2.75	296.50
CENTRAL PUERTO	2,680.00	-2.37	↓ -65.00	2,745.00
COMERCIAL DEL PLATA	66.00	-1.20	↓ -0.80	66.80
CRESUD	1,818.00	-0.71	↓ -13.00	1,831.00
EDENOR	2,442.00	-0.89	↓ -22.00	2,464.00
BANCO BBVA	9,450.00	-1.51	↓ -144.98	9,594.98
GPO. FIN. GALICIA	8,360.00	0.48	↑ 40.02	8,319.98
GPO. FIN. VALORES	522.00	1.95	↑ 10.00	512.00
GPO. SUPERVIELLE	3,665.00	-2.20	↓ -82.48	3,747.48
HOLCIM ARGENTINA	2,160.00	-1.82	↓ -40.00	2,200.00
BANCO MACRO	13,900.00	-2.93	↓ -420.01	14,320.01
PAMPA ENERGÍA	5,500.00	0.27	↑ 14.97	5,485.03
TELECOM	3,550.00	-1.66	↓ -60.00	3,610.00
TERNIUM ARG.	742.00	-0.27	↓ -2.00	744.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,720.00	-0.92	↓ -89.96	9,809.96
TRAN. GAS DEL NORTE	5,190.00	0.58	↑ 29.98	5,160.02
TRANSENER	4,312.50	0.35	↑ 15.00	4,297.50
YPF S.A.	54,700.00	-0.09	↓ -49.82	54,749.82

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
GPO. FIN. VALORES	1.95%	BANCO MACRO	-2.93%
BYMA	0.93%	CENTRAL PUERTO	-2.37%
TRAN. GAS DEL NORTE	0.58%	GPO. SUPERVIELLE	-2.20%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	481.79	480.51	↑ 2.32	0.48
SPY	680.56	676.47	↑ 6.08	0.90
NASDAQ 100	25,338.42	25,019.37	↑ 319.06	1.28
BOVESPA	158,673.72	157,923.34	↑ 750.38	0.48

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.