

## Novedades 20 de enero de 2026

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.435,6.*
- *Renta Fija USD: la curva HD cierra en rojo en un contexto internacional desafiante.*
- *Renta Fija ARS: la curva CER continua débil relativamente.*
- *Renta Variable: el Merval cierra con leves subas en una jornada de risk-off global.*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$ 1.435,6 y el dólar oficial mayorista finalizó en \$ 1.434,5 (+0%), en otra jornada de bajo volumen operado debido al feriado en EE. UU. EL BCRA compro USD 8 millones en la rueda de hoy. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.518 para el contado con liquidación y \$ 1.470 para el MEP. La curva de futuros cerró mixta con leves movimientos y poco volumen, con las tasas implícitas cortas en torno a 35% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 279 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$
20-ene	1435.626	1432.691	0.20%	2.93

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita	Var. \$
ene-26	1448.50	1450.00	29.76%	-1.50
feb-26	1487.00	1487.50	33.49%	-0.50
mar-26	1527.00	1529.50	33.19%	-2.50
abr-26	1562.50	1567.00	32.26%	-4.50
may-26	1598.50	1601.50	31.61%	-3.00
jun-26	1634.50	1636.50	31.41%	-2.00
jul-26	1672.00	1670.00	31.30%	2.00
ago-26	1707.00	1705.00	30.94%	2.00
sep-26	1744.00	1742.00	30.99%	2.00
oct-26	1781.00	1779.00	30.92%	2.00
nov-26	1818.50	1816.50	31.00%	2.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.	Var. %
GBP/USD	1.343	1.342	0.000	0.04%
EUR/USD	1.172	1.163	0.008	0.71%
USD/JPY	158.22	157.900	0.320	0.20%
USD/BRL	5.376	5.365	0.011	0.21%

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** cierres con caídas promedio de 0,2% en la plaza local (Byma contra MEP) para la curva soberana hard-dollar, en un contexto internacional desafiante con el índice EMB cayendo 0,4% y la tasa americana a 10 años subiendo a 4,27%.
- ✓ **Curva CER:** otra jornada floja para la curva Boncer comparada a las otras curvas en pesos, cerrando con leves subas en la parte corta y caídas en los demás tramos. La curva continúa exhibiendo una pendiente neutra en torno a CER + 8,5%. Por la debilidad de la curva Cer relativa a la curva tasa fija, la inflación implícita para 2026 comprimio a 23,5%.
- ✓ **Floater ARS:** los títulos ajustables por TAMAR continúan al alza en un contexto de subas de tasas generalizada, y los duales TAMAR terminaron con subas promedio de 0,1%.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos dollar-linked cerraron con leves subas, con el Linker a enero operando aproximadamente USD 30 millones de valor nominal.
- ✓ **Tasa Fija:** jornada mixta para la curva de pesos tasa fija, con subas promedio de 0,2% en la parte corta y debilidad en la parte larga.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	83.05	83.46	-0.49%	⬇️	-0.41
	GD35 (NY)	73.97	74.54	-0.76%	⬇️	-0.57
	GD38 (NY)	77.42	77.87	-0.58%	⬇️	-0.45
	AL30 (BYMA)	59.23	59.31	-0.13%	⬇️	-0.08
	AL35 (BYMA)	75.50	75.71	-0.28%	⬇️	-0.21
Floater ARS	TTJ26	140.85	140.90	-0.04%	⬇️	-0.05
	TTS26	139.00	139.00	0.00%	➡️	0.00
CER	TX26	1,172.00	1,171.50	0.04%	⬆️	0.50
	TZX26	327.50	327.00	0.15%	⬆️	0.50
	TZX27	301.00	302.45	-0.48%	⬇️	-1.45
Dollar Linked	D30E6	143,050	142,820	0.16%	⬆️	230.00
	TZV26	142,750	142,490	0.18%	⬆️	260.00
Tasa Fija	T30E6	141.00	140.84	0.11%	⬆️	0.16
	T30J6	124.60	124.50	0.08%	⬆️	0.10
	TO26	92.30	92.70	-0.43%	⬇️	-0.40

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.	Var. %
BADLAR Privada	32.75%	32.81%	⬇️ -0.06%
TAMAR Privada	36.69%	35.56%	⬆️ 1.13%
CER	688.00	687.39	⬆️ 0.613
US 10Y	4.29%	4.23%	⬆️ 0.06%
TM20 Privada	33.81%	33.25%	⬆️ 0.56%

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** En una jornada marcada por una fuerte aversión al riesgo a nivel global, el Merval cerró con leves subas, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq caen más de 2%. El disparador fue una nueva escalada en la retórica comercial de Donald Trump, que renovó amenazas de aranceles contra Europa en el marco de la disputa por Groenlandia. Japón también sumó ruido, con ventas significativas en sus bonos soberanos, cuyos rendimientos tocaron máximos históricos ante la preocupación por un sesgo fiscal más expansivo, al tiempo que las acciones en Tokio y el yen operaron a la baja tras el llamado a elecciones anticipadas de la primera ministra Sanae Takaichi. El VIX subió 11%, hasta cerca de 21 puntos, y las tasas largas de los países desarrollados se desplazaron al alza, con la tasa estadounidense a 10 años subiendo 7 puntos básicos hasta aproximadamente 4,3%. Las bolsas de mercados desarrollados fueron las más golpeadas, mientras que algunas emergentes resistieron, como Brasil, que subió 1% en dólares, y el Merval, que aguantó relativamente bien. Sin embargo, varios ADRs mostraron caídas, con IRS, Supervielle y Loma Negra retrocediendo 3,4%, 2,2% y 2,1%, respectivamente. Será importante monitorear la dinámica de las tasas de interés y la aversión al riesgo a nivel global, dado que podrían afectar los flujos hacia mercados emergentes.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA MERVAL	2,942,091	1.00	▲ 29,100.78	2,912,990.68
ALUAR	999.50	0.15	▲ 1.50	998.00
BYMA	317.00	-0.16	▼ -0.50	317.50
CENTRAL PUERTO	2,320.00	0.74	▲ 17.00	2,303.00
COMERCIAL DEL PLATA	60.10	-0.33	▼ -0.20	60.30
CRESUD	1,887.00	1.34	▲ 25.01	1,861.99
EDENOR	2,055.00	0.83	▲ 17.00	2,038.00
BANCO BBVA	8,800.00	2.50	▲ 214.97	8,585.03
GPO. FIN. GALICIA	7,730.00	-0.32	▼ -24.97	7,754.97
GPO. FIN. VALORES	600.00	-0.66	▼ -4.00	604.00
GPO. SUPERVIELLE	3,220.00	0.08	▲ 2.51	3,217.49
HOLCIM ARGENTINA	2,290.00	0.22	▲ 5.00	2,285.00
BANCO MACRO	13,890.00	3.20	▲ 430.05	13,459.95
PAMPA ENERGÍA	4,915.00	2.50	▲ 120.02	4,794.98
TELECOM	3,312.50	1.30	▲ 42.51	3,269.99
TERNIUM ARG.	774.00	-1.65	▼ -13.00	787.00
TRAN. GAS DEL SUR	8,950.00	2.70	▲ 235.04	8,714.96
TRAN. GAS DEL NORTE	4,292.50	0.35	▲ 15.01	4,277.49
TRANSENER	3,345.00	0.38	▲ 12.50	3,332.50
YPF S.A.	52,675.00	2.03	▲ 1,050.05	51,624.95

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
BANCO MACRO	3.20%	TERNIUM ARG.	-1.65%
TRAN. GAS DEL SUR	2.70%	GPO. FIN. VALORES	-0.66%
BANCO BBVA	2.50%	COMERCIAL DEL PLATA	-0.33%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	484.54	493.42	▼ -8.88	-1.80
SPY	677.15	691.66	▼ -14.51	-2.10
NASDAQ 100	24,983.18	25,529.26	▼ -546.09	-2.14
BOVESPA	165,897.46	164,849.27	▲ 1,048.19	0.64

### 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.