

## Novedades 20 de julio de 2026

- **Tipo de Cambio:** el A3500 finaliza en \$1.480,1750.
- **Renta Fija USD:** los Globales cierran en rojo en la rueda local.
- **Renta Fija ARS:** las curvas en pesos comienzan la semana con leves caídas.
- **Renta Variable:** el Merval sube 1% en un marco internacional volátil.

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 finalizó en \$ 1.480,17, mientras que el tipo de cambio mayorista cerro en \$ 1.481 (+0,2%). El BCRA adquirió divisas en el MLC por USD 32 millones, acumulando así USD 12.641 MM en lo que va del año. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.573 para el contado con liquidación y \$ 1.513 para el MEP. La curva de futuros operó levemente en positivo hasta marzo 2027.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 583 millones.

| Dólar oficial | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ |
|---------------|----------|-------------|----------|---|---------|
| 20-jul        | 1480.175 | 1480.122    | 0.00%    | ↑ | 0.05    |

| Futuros Rofex | Último  | Cierre Ant. | TNA implícita |   | Var. \$ |
|---------------|---------|-------------|---------------|---|---------|
| jul-26        | 1486.50 | 1485.00     | 14.18%        | ↑ | 1.50    |
| ago-26        | 1513.00 | 1512.00     | 19.27%        | ↑ | 1.00    |
| sep-26        | 1539.00 | 1538.00     | 20.15%        | ↑ | 1.00    |
| oct-26        | 1568.00 | 1567.00     | 21.03%        | ↑ | 1.00    |
| nov-26        | 1599.00 | 1597.00     | 22.03%        | ↑ | 2.00    |
| dic-26        | 1629.00 | 1627.00     | 22.38%        | ↑ | 2.00    |
| ene-27        | 1659.00 | 1657.00     | 22.61%        | ↑ | 2.00    |
| feb-27        | 1689.00 | 1685.00     | 23.09%        | ↑ | 4.00    |
| mar-27        | 1720.00 | 1716.00     | 23.28%        | ↑ | 4.00    |
| abr-27        | 1749.00 | 1745.00     | 23.34%        | ↑ | 4.00    |
| may-27        | 1780.00 | 1776.00     | 23.47%        | ↑ | 4.00    |

| Monedas | Último | Cierre ant. | Var.   |   | Var. % |
|---------|--------|-------------|--------|---|--------|
| GBP/USD | 1.343  | 1.346       | -0.003 | ↓ | -0.20% |
| EUR/USD | 1.141  | 1.144       | -0.003 | ↓ | -0.24% |
| USD/JPY | 162.50 | 162.39      | 0.110  | ↑ | 0.07%  |
| USD/BRL | 5.092  | 5.109       | -0.017 | ↓ | -0.33% |

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** el tramo largo de la curva de Globales cerro con caídas de hasta 50 pbs en Byma (Contra CCL).
- ✓ **Floaters ARG:** la curva de tasa variable operó mixta, con leves movimientos dispares.
- ✓ **Curva Cer:** la curva CER cerro con leves subas en el tramo medio y largo de la curva. Excepto el BonCER con vencimiento en septiembre de este año, todos los títulos se encuentran rindiendo con tasa real positiva.
- ✓ **Dollar Linked:** los bonos *dollar-linked* finalizaron la rueda demandados, con el volumen operado en la curva por encima del cierre de la semana anterior.
- ✓ **Tasa Fija:** la curva de tasa fija cerró la jornada operando ofrecida.

|               | Ticker      | Ult.    | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ | TNA    |
|---------------|-------------|---------|-------------|----------|---|---------|--------|
| Curva USD     | GD30 (NY)   | 87.40   | 87.43       | -0.03%   | ↓ | -0.03   | 7.73%  |
|               | GD35 (NY)   | 80.31   | 80.43       | -0.15%   | ↓ | -0.12   | 8.77%  |
|               | GD38 (NY)   | 83.65   | 83.71       | -0.07%   | ↓ | -0.06   | 8.64%  |
|               | AL30 (BYMA) | 56.70   | 56.47       | 0.41%    | ↑ | 0.23    | 7.29%  |
|               | AL35 (BYMA) | 80.80   | 80.82       | -0.02%   | ↓ | -0.02   | 8.68%  |
| Floaters ARS  | TTS26       | 164.10  | 163.80      | 0.18%    | ↑ | 0.30    | 23.30% |
|               | TTD26       | 163.55  | 163.30      | 0.15%    | ↑ | 0.25    | 23.74% |
| CER           | TX26        | 714.80  | 713.30      | 0.21%    | ↑ | 1.50    | 1.29%  |
|               | TZXM7       | 216.05  | 215.70      | 0.16%    | ↑ | 0.35    | 3.74%  |
|               | TZX27       | 385.25  | 384.50      | 0.20%    | ↑ | 0.75    | 3.97%  |
| Dollar Linked | D30S6       | 147,540 | 146,550     | 0.68%    | ↑ | 990.00  | 1.66%  |
| Tasa Fija     | S31L6       | 117.06  | 117.10      | -0.03%   | ↓ | -0.04   | 19.23% |
|               | TO26        | 102.10  | 102.00      | 0.10%    | ↑ | 0.10    | 23.08% |

| Tasas y CER    | Último | Cierre Ant. |   | Var. % |
|----------------|--------|-------------|---|--------|
| BADLAR Privada | 21.69% | 21.00%      | ↑ | 0.69%  |
| TAMAR Privada  | 22.88% | 22.63%      | ↑ | 0.25%  |
| CER            | 810.01 | 808.53      | ↑ | 1.474  |
| US 10Y         | 4.59%  | 4.55%       | ↑ | 0.05%  |
| TM20 Privada   | 22.06% | 22.13%      | ↓ | -0.06% |

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** Ante un contexto internacional volátil, con el petróleo en máximos de los últimos 45 días, las tasas de interés americanas presionadas y los índices de renta variable revirtiendo casi todas las subas de la apertura, el Merval logró diferenciarse y subió más de 1% en dólares. En particular, los ADRs que más se beneficiaron fueron PAM, CEPU e YPF, con avances de 3%, 2% y 1,6%, respectivamente.

| Merval              | Último precio | Var. % |   | Var. Precio | Precio de apertura |
|---------------------|---------------|--------|---|-------------|--------------------|
| BYMA Merval         | 3,223,036     | 0.72   | ↑ | 23,103.51   | 3,199,932.58       |
| ALUAR               | 959.50        | 1.05   | ↑ | 10.00       | 949.50             |
| BYMA                | 293.50        | -1.43  | ↓ | -4.25       | 297.75             |
| CENTRAL PUERTO      | 2,289.00      | 1.10   | ↑ | 24.99       | 2,264.01           |
| COMERCIAL DEL PLATA | 42.83         | -2.30  | ↓ | -1.01       | 43.84              |
| CRESUD              | 1,694.00      | -0.41  | ↓ | -7.01       | 1,701.01           |
| EDENOR              | 1,979.00      | 1.80   | ↑ | 34.99       | 1,944.01           |
| BANCO BBVA          | 10,240.00     | 0.00   | → | 0.00        | 10,240.00          |
| GPO. FIN. GALICIA   | 7,840.00      | -0.25  | ↓ | -19.96      | 7,859.96           |
| GPO. FIN. VALORES   | 639.50        | -0.23  | ↓ | -1.50       | 641.00             |
| GPO. SUPERVIELLE    | 3,020.00      | -0.66  | ↓ | -20.00      | 3,040.00           |
| HOLCIM ARGENTINA    | 1,540.00      | -0.65  | ↓ | -10.00      | 1,550.00           |
| BANCO MACRO         | 14,320.00     | 0.92   | ↑ | 129.98      | 14,190.02          |
| PAMPA ENERGÍA       | 5,255.00      | 1.64   | ↑ | 84.99       | 5,170.01           |
| TELECOM             | 4,150.00      | 0.00   | → | 0.00        | 4,150.00           |
| TERNIUM ARG.        | 675.00        | 1.66   | ↑ | 11.00       | 664.00             |
| TRAN. GAS DEL SUR   | 9,535.00      | 1.76   | ↑ | 165.01      | 9,369.99           |
| TRAN. GAS DEL NORTE | 3,980.00      | 1.21   | ↑ | 47.50       | 3,932.50           |
| TRANSENER           | 3,652.50      | 0.28   | ↑ | 10.02       | 3,642.48           |
| YPF S.A.            | 79,200.00     | 1.67   | ↑ | 1,300.15    | 77,899.85          |

| Merval             |       |                     |        |
|--------------------|-------|---------------------|--------|
| Mejores Desempeños |       | Peores Desempeños   |        |
| EDENOR             | 1.80% | COMERCIAL DEL PLATA | -2.30% |
| TRAN. GAS DEL SUR  | 1.76% | BYMA                | -1.43% |
| YPF S.A.           | 1.67% | GPO. SUPERVIELLE    | -0.66% |

| Otras Bolsas | Close      | Previous Close |   | Net Chng | Pct.Chng |
|--------------|------------|----------------|---|----------|----------|
| DJIA         | 517.82     | 520.81         | ↓ | -2.99    | -0.57    |
| SPY          | 741.92     | 743.29         | ↓ | -1.37    | -0.18    |
| NASDAQ 100   | 28,595.87  | 28,592.66      | ↑ | 3.21     | 0.01     |
| BOVESPA      | 173,649.37 | 173,714.08     | ↓ | -64.71   | -0.04    |

### 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.