

Novedades 20 de octubre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.462,83.*
- *Renta Fija USD: tímidas subas en la curva hard-dollar entre fuertes anuncios.*
- *Renta Fija ARS: jornada mixta en las curvas de pesos con poco volumen.*
- *Renta Variable: cierre negativo en el Merval en un contexto emergente complejo.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de Referencia A3500 cerró la rueda en \$1.462,83 y el Banco Central anunció que no intervino en el mercado de cambios. Los dólares financieros, que estuvieron muy demandados durante toda la rueda, finalizaron en zona de \$1.565 (CCL) y \$1.550 (MEP). La curva de futuros de dólar de Rofex también operó demandada en todos los tramos y el volumen del MLC fue considerablemente menor que las ultimas ruedas.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 393 millones.

Dólar oficial	Últ.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
20-oct	1462.833	1439.500	1.62%	↑	23.33

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
oct-25	1483.00	1480.00	45.74%	↑	3.00
nov-25	1547.00	1539.50	51.22%	↑	7.50
dic-25	1598.00	1586.50	46.84%	↑	11.50
ene-26	1650.00	1630.00	45.34%	↑	20.00
feb-26	1681.00	1660.00	41.55%	↑	21.00
mar-26	1718.00	1700.00	39.30%	↑	18.00
abr-26	1755.00	1739.50	37.97%	↑	15.50
may-26	1784.00	1769.00	35.94%	↑	15.00
jun-26	1815.00	1799.00	34.73%	↑	16.00
jul-26	1847.00	1831.00	33.75%	↑	16.00
ago-26	1881.50	1865.50	33.16%	↑	16.00
sep-26	1916.00	1900.00	32.77%	↑	16.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.341	1.343	-0.002	↓	-0.13%
EUR/USD	1.164	1.166	-0.002	↓	-0.16%
USD/JPY	150.72	150.57	0.150	↑	0.10%
USD/BRL	5.371	5.410	-0.039	↓	-0.72%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana *hard dollar* cerró con subas de hasta 2,55% en el GD35 y terminó otra rueda de alta volatilidad, como en las últimas semanas. La curva empezó en rojo, pasó a verde tras la confirmación del swap y luego devolvió parte de las subas hasta que el secretario de Finanzas anunció que está por iniciarse una recompra de deuda soberana. Aun así, para la magnitud de los anuncios, las subas fueron tímidas y la aversión al riesgo electoral sigue muy alta.
- ✓ **Curva CER:** la curva CER tuvo un comportamiento mixto en toda la curva, con leves subas en la parte corta y larga y leves bajas en la parte media. Si bien la inyección de liquidez tras la licitación de la semana pasada se reflejó en las tasas de caución y REPO, en las curvas en pesos la demanda no se sostuvo.
- ✓ **Dollar Linked:** en un contexto de alta demanda de cobertura cambiaria, los linkers tuvieron otra rueda positiva, con subas de hasta 1,38% en el D16E6.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** los bonos a tasa fija tuvieron una jornada mixta y de poco volumen. Los mejores fueron los más largos, con subas de 1,17% en el T15E7, que venían siendo los más castigados en las últimas semanas.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	72.78	71.61	1.63%	↑	1.17	15.55%
	GD35	57.21	55.79	2.55%	↑	1.42	14.26%
	GD38	61.37	60.03	2.23%	↑	1.34	14.59%
	AL30 (BYMA)	56.38	55.45	1.69%	↑	0.93	17.33%
	AL35 (BYMA)	54.52	54.03	0.91%	↑	0.49	15.55%
Floaters ARS	TTJ26	117.70	116.90	0.68%	↑	0.80	73.66%
	TTS26	113.45	113.15	0.27%	↑	0.30	75.83%
	BDC28	98.96	97.00	2.02%	↑	1.96	64.95%
CER	TX26	1,544.00	1,540.00	0.26%	↑	4.00	22.30%
	TZX26	277.35	278.00	-0.23%	↓	-0.65	20.95%
	TZX27	238.40	239.50	-0.46%	↓	-1.10	19.62%
Dollar Linked	D16E6	146,000	144,000	1.39%	↑	2,000.00	0.81%
	TZV26	140,800	140,900	-0.07%	↓	-100.00	5.64%
Tasa Fija	S31O5	131.13	131.20	-0.05%	↓	-0.07	47.20%
	S28N5	117.60	117.62	-0.02%	↓	-0.02	48.69%
	T30E6	124.10	124.65	-0.44%	↓	-0.55	52.77%
	T30J6	106.85	107.15	-0.28%	↓	-0.30	51.57%
	TO26	74.00	74.29	-0.39%	↓	-0.29	52.41%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	53.07%	56.25%	↓	-3.19%
TAMAR Privada	57.94%	66.00%	↓	-8.06%
CER	641.92	640.20	↑	1.719
US 10Y	3.98%	3.98%	↑	0.00%
TM20 Privada	58.88%	54.38%	↑	4.50%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** El equity local comenzó la semana en rojo, con el índice Merval cayendo 0,56% en pesos y 2,1% en dólares. La baja fue liderada por Pampa Energía (-3,88%) y Edenor (-3,37%). Aun con anuncios importantes —como la confirmación del swap y un programa de recompra de deuda— la renta variable argentina no reacciona. Con las elecciones a la vuelta de la esquina, las heridas de las PASO 2019 todavía parecen abiertas, aunque se trata de una elección menos determinante (no presidencial) y los precios ya parecen descontar un escenario negativo. En EE. UU., las acciones extendieron la suba de la semana pasada, con los principales índices ganando más de 1%. El oro alcanzó máximos históricos tras subir 2,4%.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	1,978,419	-0.56	↓ -11,141.54	1,989,560.59
ALUAR	857.00	7.60	↑ 60.50	796.50
BYMA	178.75	-1.65	↓ -3.00	181.75
CENTRAL PUERTO	1,470.00	-0.74	↓ -11.00	1,481.00
COMERCIAL DEL PLATA	32.01	0.69	↑ 0.22	31.79
CRESUD	1,495.00	1.01	↑ 15.01	1,479.99
EDENOR	1,398.00	-2.51	↓ -35.99	1,433.99
BANCO BBVA	4,910.00	1.29	↑ 62.48	4,847.52
GPO. FIN. GALICIA	4,990.00	0.61	↑ 30.01	4,959.99
GPO. FIN. VALORES	318.25	0.87	↑ 2.75	315.50
GPO. SUPERVIELLE	1,926.00	-1.38	↓ -26.99	1,952.99
HOLCIM ARGENTINA	1,105.00	-0.45	↓ -4.99	1,109.99
BANCO MACRO	8,265.00	0.85	↑ 69.99	8,195.01
PAMPA ENERGÍA	3,775.00	-3.88	↓ -152.51	3,927.51
TELECOM	2,403.00	-1.15	↓ -28.01	2,431.01
TERNIUM ARG.	650.50	1.64	↑ 10.50	640.00
TRAN. GAS DEL SUR	6,840.00	0.07	↑ 4.99	6,835.01
TRAN. GAS DEL NORTE	2,455.00	-1.37	↓ -34.00	2,489.00
TRANSENER	1,895.00	-3.37	↓ -66.01	1,961.01
YPF S.A.	39,520.00	-1.84	↓ -739.98	40,259.98

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
ALUAR	7.60%	PAMPA ENERGÍA	-3.88%
TERNIUM ARG.	1.64%	TRANSENER	-3.37%
BANCO BBVA	1.29%	EDENOR	-2.51%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	467.35	461.78	↑ 5.57	1.21
SPY	671.88	664.39	↑ 7.49	1.13
NASDAQ 100	25,163.26	24,817.95	↑ 345.31	1.39
BOVESPA	144,596.45	143,398.63	↑ 1,197.82	0.84

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.