

Novedades 20 de noviembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.416,6667.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD pausa su rally alcista.*
- *Renta Fija ARS: los títulos CER finalizan demandados.*
- *Renta Variable: el índice Merval pierde 0,67% en pesos.*

Tipo de Cambio

✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$1.416,6667. Los dólares financieros finalizaron en torno a \$1.489 (CCL) y \$1.452 (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 32,89% TNA.

✓ **Volumen operado MAE:** USD 457 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
20-nov	1416.667	1402.500	1.01%	↑	14.17

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
nov-25	1429.50	1411.50	33.06%	↑	18.00
dic-25	1469.00	1449.50	32.89%	↑	19.50
ene-26	1502.00	1485.00	30.54%	↑	17.00
feb-26	1530.00	1512.50	29.20%	↑	17.50
mar-26	1564.00	1544.00	28.98%	↑	20.00
abr-26	1591.00	1575.00	27.90%	↑	16.00
may-26	1618.00	1603.50	27.02%	↑	14.50
jun-26	1648.00	1633.00	26.85%	↑	15.00
jul-26	1676.00	1661.00	26.41%	↑	15.00
ago-26	1708.00	1693.00	26.43%	↑	15.00
sep-26	1735.50	1720.50	26.16%	↑	15.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.308	1.305	0.003	↑	0.21%
EUR/USD	1.153	1.153	0.000	↑	0.03%
USD/JPY	157.60	156.97	0.630	↑	0.40%
USD/BRL	5.330	5.334	-0.005	↓	-0.08%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** tanto Bonares como Globales pausaron su rally alcista y operaron mayormente en negativo. En BYMA, los Bonares finalizaron la rueda con caídas de hasta 0,45% en el caso del AE38. El GD30, sin embargo, se mantiene operando por debajo del 10% TNA en NY.
- ✓ **Floaters ARS:** los bonos a tasa variable continuaron operando en positivo. La secretaria de Finanzas anunció las condiciones de la licitación del próximo miércoles; ofrecerá sólo una letra a tasa TAMAR, al 30/04/2026.
- ✓ **Curva CER:** los títulos CER finalizaron la rueda al alza, con subas mayores en el tramo más corto. De esta curva, Finanzas ofrecerá tres bonos ajustables por inflación, al 29/05/2026, al 30/10/2026 y al 30/04/2027.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos *dollar linked* cerraron con fuertes subas. El D30E6 sumó 3,24% diario. El MECON también ofrecerá en la subasta del miércoles bonos atados al dólar, al 30/04/2026 y al 30/11/2026.
- ✓ **Tasa Fija:** las LECAPs operaron mayormente al alza. Por último, la Secretaría de Finanzas licitará cuatro títulos a tasa fija, al 13/2/2026, 30/04/2026, 30/10/2026 y al 30/4/2027.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	83.09	83.62	-0.63%	↓	-0.53	9.59%
	GD35	72.10	72.61	-0.70%	↓	-0.51	10.23%
	GD38	75.18	75.62	-0.58%	↓	-0.44	10.41%
	AL30 (BYMA)	65.21	65.40	-0.29%	↓	-0.19	10.69%
	AL35 (BYMA)	72.78	73.04	-0.35%	↓	-0.26	10.45%
Floaters ARS	TTJ26	136.20	135.90	0.22%	↑	0.30	35.42%
	TTS26	133.50	133.50	0.00%	→	0.00	37.42%
	BDC28	109.10	118.07	-7.60%	↓	-8.97	30.26%
CER	TX26	1,119.00	1,116.00	0.27%	↑	3.00	6.47%
	TZX26	313.25	311.80	0.47%	↑	1.45	5.90%
	TZX27	287.50	287.00	0.17%	↑	0.50	8.01%
Dollar Linked	D16E6	142,320	139,900	1.73%	↑	2,420.00	-3.22%
	TZV26	139,700	137,700	1.45%	↑	2,000.00	2.37%
Tasa Fija	S28N5	123.33	122.92	0.33%	↑	0.41	22.79%
	T30E6	134.80	134.31	0.36%	↑	0.49	30.45%
	T30J6	122.00	121.95	0.04%	↑	0.05	31.57%
	TO26	90.10	88.13	2.24%	↑	1.97	30.98%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	32.19%	32.44%	↓	-0.25%
TAMAR Privada	33.81%	33.50%	↑	0.31%
CER	655.69	655.19	↑	0.497
US 10Y	4.10%	4.13%	↓	-0.03%
TM20 Privada	32.88%	32.88%	→	0.00%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el equity local operó en negativo y el índice Merval perdió 0,67% en pesos. La caída de hoy fue liderada por Comercial del Plata (-13,5%) y Transportadora Gas del Norte (-3,73%). En EE.UU., el equity comenzó la jornada al alza para luego volver a caer; el SPY perdió 1% diario, con Nvidia mostrando una baja del 2,99%.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	2,850,533	-0.67	↓	-19,198.50	2,869,731.33
ALUAR	1,029.00	-1.91	↓	-20.00	1,049.00
BYMA	285.25	-0.26	↓	-0.75	286.00
CENTRAL PUERTO	2,177.00	1.16	↑	25.01	2,151.99
COMERCIAL DEL PLATA	66.00	-13.50	↓	-10.30	76.30
CRESUD	1,755.00	0.17	↑	3.00	1,752.00
EDENOR	2,362.00	-1.05	↓	-24.99	2,386.99
BANCO BBVA	7,355.00	-1.87	↓	-140.01	7,495.01
GPO. FIN. GALICIA	7,285.00	-0.27	↓	-20.02	7,305.02
GPO. FIN. VALORES	460.75	2.00	↑	9.03	451.72
GPO. SUPERVIELLE	3,082.50	-1.68	↓	-52.51	3,135.01
HOLCIM ARGENTINA	1,975.00	3.13	↑	60.00	1,915.00
BANCO MACRO	11,710.00	2.27	↑	260.03	11,449.97
PAMPA ENERGÍA	5,295.00	0.86	↑	44.99	5,250.01
TELECOM	3,585.00	-2.45	↓	-90.00	3,675.00
TERNIUM ARG.	803.00	-0.86	↓	-7.00	810.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,125.00	0.33	↑	30.01	9,094.99
TRAN. GAS DEL NORTE	4,392.50	-3.73	↓	-170.00	4,562.50
TRANSENER	3,495.00	-1.48	↓	-52.50	3,547.50
YPF S.A.	56,000.00	-0.97	↓	-550.23	56,550.23

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
HOLCIM ARGENTINA	3.13%	COMERCIAL DEL PLATA	-13.50%
BANCO MACRO	2.27%	TRAN. GAS DEL NORTE	-3.73%
GPO. FIN. VALORES	2.00%	TELECOM	-2.45%

Otras Bolsas	Close	Previous Close		Net Chng	Pct.Chng
DJIA	459.73	461.76	↓	-2.03	-0.44
SPY	655.95	662.63	↓	-6.68	-1.01
NASDAQ 100	24,196.91	24,640.52	↓	-443.61	-1.80
BOVESPA	155,380.66	156,522.13	↓	-1,141.47	-0.73

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/o omisión del contenido.
Copyright © 2017 Banco CMF S.A. All rights reserved.