

Novedades 21 de octubre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.484,75.*
- *Renta Fija USD: caídas en la curva hard-dollar entre alta volatilidad.*
- *Renta Fija ARS: jornada positiva en las curvas de pesos.*
- *Renta Variable: cierre negativo en el Merval en un contexto internacional complejo.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de Referencia A3500 cerró la rueda en \$1.484,75 y el Banco Central anunció que vendió USD 45,5 millones, en una rueda con alto volumen donde también estuvo la presencia del Tesoro americano. Los dólares financieros, que aceleraron la suba al cierre del oficial, finalizaron en zona de \$1.610 (CCL) y \$1.590 (MEP). La curva de futuros también operó demandada en todos los tramos y el contrato de octubre cerró en \$1.500, por encima de la banda superior de fin de mes
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 718 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
21-oct	1484.750	1462.833	1.50%	↑	21.92

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
oct-25	1500.50	1483.00	38.72%	↑	17.50
nov-25	1561.00	1547.00	46.86%	↑	14.00
dic-25	1609.00	1598.00	43.02%	↑	11.00
ene-26	1660.00	1650.00	42.24%	↑	10.00
feb-26	1692.50	1681.00	39.29%	↑	11.50
mar-26	1730.00	1718.00	37.45%	↑	12.00
abr-26	1760.50	1755.00	35.49%	↑	5.50
may-26	1795.50	1784.00	34.41%	↑	11.50
jun-26	1835.50	1815.00	34.22%	↑	20.50
jul-26	1870.00	1847.00	33.47%	↑	23.00
ago-26	1904.50	1881.50	32.86%	↑	23.00
sep-26	1940.00	1916.00	32.53%	↑	24.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.336	1.341	-0.004	↓	-0.33%
EUR/USD	1.160	1.164	-0.004	↓	-0.38%
USD/JPY	151.90	150.72	1.180	↑	0.78%
USD/BRL	5.382	5.371	0.011	↑	0.20%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana hard dollar cerró con bajas promedio de 1,1% en los Globales y de 1,6% en la ley local. Aun con los anuncios de recompra de deuda, no aparece el flujo comprador y la incertidumbre electoral sigue dominando las ruedas.
- ✓ **Floaters:** Buena performance relativa de los duales TAMAR, con subas de hasta 2% en el TTS26. En promedio, avanzaron 1,2% en la jornada.
- ✓ **Curva CER:** buena jornada en la curva CER, excepto en la parte corta, que cerró flat. Los bonos largos anotaron subas de hasta 2,5% (TZXD7). Si bien el mercado descuenta un tipo de cambio más elevado, las expectativas inflacionarias están ancladas, con una inflación implícita promedio mensual de 1,9% para el ultimo trimestre del año.
- ✓ **Dollar Linked:** En un contexto de alta demanda de cobertura cambiaria, los linkers tuvieron otra rueda positiva, con subas de hasta 2,2% en el D3105.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** Los bonos a tasa fija subieron hasta 2% en la parte larga (T30J6), pero registraron caídas en la parte corta, manteniendo una pendiente negativa marcada.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	72.57	72.78	-0.29%	↓	-0.21	15.71%
	GD35	56.43	57.21	-1.36%	↓	-0.78	14.51%
	GD38	60.48	61.37	-1.45%	↓	-0.89	14.91%
	AL30 (BYMA)	55.75	56.38	-1.12%	↓	-0.63	17.93%
	AL35 (BYMA)	53.42	54.52	-2.01%	↓	-1.10	15.94%
Floaters ARS	TTJ26	119.95	117.70	1.91%	↑	2.25	70.89%
	TTS26	115.70	113.45	1.98%	↑	2.25	73.04%
	BDC28	100.00	98.96	1.05%	↑	1.04	60.25%
CER	TX26	1,559.50	1,544.00	1.00%	↑	15.50	20.40%
	TZX26	281.15	277.35	1.37%	↑	3.80	18.89%
	TZX27	241.50	238.40	1.30%	↑	3.10	18.69%
Dollar Linked	D16E6	147,400	146,000	0.96%	↑	1,400.00	3.10%
	TZV26	143,170	140,800	1.68%	↑	2,370.00	5.39%
Tasa Fija	S31O5	131.03	131.13	-0.07%	↓	-0.10	55.45%
	S28N5	117.49	117.60	-0.09%	↓	-0.11	50.98%
	T30E6	124.90	124.10	0.64%	↑	0.80	50.62%
	T30J6	109.00	106.85	2.01%	↑	2.15	47.89%
	TO26	74.60	74.00	0.81%	↑	0.60	51.50%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	49.38%	53.07%	↓	-3.68%
TAMAR Privada	53.06%	57.94%	↓	-4.88%
CER	642.35	641.92	↑	0.430
US 10Y	3.96%	3.98%	↓	-0.02%
TM20 Privada	55.13%	58.88%	↓	-3.75%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** Jornada de alta volatilidad en el Merval, que cerró con bajas de 1,24% en pesos y casi 2% en dólares. Los bancos, que llegaron a operar hasta +6% en la rueda, terminaron con leves subas, mientras que las petroleras cerraron con caídas, también tras un fuerte reversal. Al igual que en la deuda soberana hard-dollar, la aversión al riesgo preelectoral domina las ruedas y, por ahora, no aparece el flujo comprador. En el frente externo, los principales índices estadounidenses cerraron neutros, mientras que mercados desarrollados y emergentes tuvieron una jornada negativa. Los Treasuries permanecen demandados y el bono a 10 años ya opera con TIR por debajo del 4%. Por último, oro y plata registraron fuertes caídas tras más de nueve semanas al alza, de -4,5% y -8%, respectivamente.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	2,002,849	1.24	↑	24,433.43	1,978,415.08
ALUAR	885.00	3.87	↑	33.00	852.00
BYMA	182.50	2.10	↑	3.75	178.75
CENTRAL PUERTO	1,431.00	-2.45	↓	-36.00	1,467.00
COMERCIAL DEL PLATA	31.90	-0.34	↓	-0.11	32.01
CRESUD	1,503.00	0.81	↑	12.00	1,491.00
EDENOR	1,381.00	-1.22	↓	-17.00	1,398.00
BANCO BBVA	5,065.00	3.47	↑	170.00	4,895.00
GPO. FIN. GALICIA	5,135.00	2.50	↑	125.00	5,010.00
GPO. FIN. VALORES	318.75	0.24	↑	0.75	318.00
GPO. SUPERVIELLE	2,003.00	3.84	↑	74.00	1,929.00
HOLCIM ARGENTINA	1,095.00	0.00	→	0.00	1,095.00
BANCO MACRO	8,520.00	3.40	↑	280.00	8,240.00
PAMPA ENERGÍA	3,825.00	1.46	↑	55.00	3,770.00
TELECOM	2,355.00	-1.63	↓	-39.00	2,394.00
TERNIUM ARG.	643.00	-1.46	↓	-9.50	652.50
TRAN. GAS DEL SUR	6,900.00	0.88	↑	59.99	6,840.01
TRAN. GAS DEL NORTE	2,414.00	-1.67	↓	-41.00	2,455.00
TRANSENER	1,855.00	-1.96	↓	-37.01	1,892.01
YPF S.A.	39,800.00	0.71	↑	280.20	39,519.80

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
ALUAR	3.87%	CENTRAL PUERTO	-2.45%
GPO. SUPERVIELLE	3.84%	TRANSENER	-1.96%
BANCO BBVA	3.47%	TRAN. GAS DEL NORTE	-1.67%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	469.22	467.02	↑ 2.20	0.47
SPY	671.29	671.30	↓ -0.01	0.00
NASDAQ 100	25,127.13	25,141.02	↓ -13.89	-0.06
BOVESPA	144,085.15	144,509.32	↓ -424.17	-0.29

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.