

## Novedades 22 de enero de 2026

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.427.*
- *Renta Fija USD: los Globales continúan al alza.*
- *Renta Fija ARS: la curva CER recupera terreno.*
- *Renta Variable: el Merval cierra al alza en un entorno positivo.*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$ 1.427 y el dólar oficial mayorista finalizó en \$ 1.429,5 (-0,7%), habiendo llegado a operar en \$ 1.424. EL BCRA compro USD 80 millones en la rueda de hoy y acumula USD 903 millones en lo que va del mes. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.510 para el contado con liquidación y \$ 1.461 para el MEP. La curva de futuros cerró con importantes caídas en todos los tramos, por lo que las tasas implícitas cayeron.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 331 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$
22-ene	1427.033	1429.780	-0.19%	↓ -2.75

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita	Var. \$
ene-26	1437.50	1443.50	29.75%	↓ -6.00
feb-26	1474.00	1482.00	32.47%	↓ -8.00
mar-26	1512.50	1523.00	32.15%	↓ -10.50
abr-26	1546.50	1559.50	31.18%	↓ -13.00
may-26	1579.00	1593.50	30.13%	↓ -14.50
jun-26	1617.00	1632.00	30.56%	↓ -15.00
jul-26	1655.00	1671.00	30.69%	↓ -16.00
ago-26	1692.00	1706.00	30.67%	↓ -14.00
sep-26	1729.00	1743.00	30.77%	↓ -14.00
oct-26	1765.00	1779.00	30.65%	↓ -14.00
nov-26	1805.00	1819.00	30.99%	↓ -14.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.	Var. %
GBP/USD	1.350	1.342	0.008	↑ 0.57%
EUR/USD	1.175	1.169	0.006	↑ 0.52%
USD/JPY	158.39	158.420	-0.030	↓ -0.02%
USD/BRL	5.283	5.320	-0.037	↓ -0.69%

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** buena jornada para la curva soberana hard-dollar que sube 0,7% promedio en Byma (contra MEP) y 0,7% en la plaza internacional.
- ✓ **Curva CER:** la curva CER cierra una muy buena rueda luego de varios días de debilidad y con una pendiente neutra en torno a CER +9%. Luego de las subas de hoy, de 0,6% promedio, la curva exhibe una leve pendiente positiva.
- ✓ **Floater ARS:** los títulos ajustables por TAMAR continúan operando mayormente al alza, con la tasa TAMAR por encima de 36% TNA. Los duales TAMAR cerraron con subas promedio de 0,4%.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos dollar-linked cerraron con leves bajas, en línea con la curva de futuros de dólar de Rofex.
- ✓ **Tasa Fija:** la curva de tasa fija continúa demostrando debilidad en la parte larga y mayor fortaleza en la parte corta. Hoy los bonos hasta junio 2026 subieron 0,3% promedio mientras que los bonos mas largos operaron con sesgo negativo. Debido a esta dinámica, la pendiente de la curva que se encontraba bien negativa continúa aplanándose.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	83.91	83.29	0.74%	0.62	8.80%
	GD35 (NY)	75.05	74.26	1.06%	0.79	9.65%
	GD38 (NY)	78.70	77.92	1.00%	0.78	9.61%
	AL30 (BYMA)	59.85	59.37	0.81%	0.48	9.42%
	AL35 (BYMA)	76.40	75.40	1.33%	1.00	9.38%
Floater ARS	TTJ26	141.00	140.60	0.28%	0.40	35.97%
	TTS26	139.20	138.70	0.36%	0.50	11.11%
CER	TX26	1,176.00	1,170.00	0.51%	6.00	8.14%
	TZX26	328.30	326.95	0.41%	1.35	8.36%
	TZX27	302.60	301.95	0.22%	0.65	8.67%
Dollar Linked	D30E6	142,400	142,510	-0.08%	-110.00	11.11%
	TZV26	141,990	141,900	0.06%	90.00	1.16%
Tasa Fija	T30E6	141.27	141.09	0.13%	0.18	35.14%
	T30J6	125.10	124.60	0.40%	0.50	36.56%
	TO26	91.83	92.10	-0.29%	-0.27	35.59%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.	Var. %
BADLAR Privada	34.69%	32.75%	1.94%
TAMAR Privada	36.94%	36.69%	0.25%
CER	689.22	688.00	1.227
US 10Y	4.25%	4.29%	-0.04%
TM20 Privada	35.63%	33.81%	1.81%

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** Luego de la fuerte suba de ayer, el Merval continuó al alza y anotó una ganancia de 0,9% en dólares, superando los 2.100 puntos y acumulando 6,3% en las últimas tres ruedas. En la plaza local, los papeles más beneficiados fueron Telecom y Central Puerto, con subas de 11% y 3,8% en pesos. El contexto internacional fue favorable, con los índices estadounidenses en verde y el dólar debilitándose, con el DXY a la baja. La mayoría de las bolsas de mercados desarrollados cerraron al alza, aunque el mejor desempeño volvió a verse en emergentes. En la región, el rally continúa, con Brasil subiendo 2,6% en la rueda y 9% en las últimas tres, Chile 2% hoy y 6,5% en el mismo período, y Perú 1,5% en la jornada y 4,5% en las últimas tres ruedas. El comienzo de año mantiene un tono positivo para emergentes, en línea con el buen desempeño observado durante 2025.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA MERVAL	3,063.384	0.52	▲ 15,816.88	3,047,567.57
ALUAR	1,057.00	2.82	▲ 29.00	1,028.00
BYMA	323.25	0.16	▲ 0.50	322.75
CENTRAL PUERTO	2,478.00	3.90	▲ 92.99	2,385.01
COMERCIAL DEL PLATA	58.20	-1.52	▼ -0.90	59.10
CRESUD	1,930.00	1.63	▲ 30.99	1,899.01
EDENOR	2,324.00	1.31	▲ 30.01	2,293.99
BANCO BBVA	9,350.00	3.32	▲ 300.01	9,049.99
GPO. FIN. GALICIA	8,095.00	-0.31	▼ -25.01	8,120.01
GPO. FIN. VALORES	607.00	0.91	▲ 5.50	601.50
GPO. SUPERVIELLE	3,405.00	0.15	▲ 5.00	3,400.00
HOLCIM ARGENTINA	2,260.00	0.67	▲ 15.00	2,245.00
BANCO MACRO	14,650.00	-0.54	▼ -79.98	14,729.98
PAMPA ENERGÍA	5,020.00	0.20	▲ 10.02	5,009.98
TELECOM	3,790.00	11.06	▲ 377.49	3,412.51
TERNIUM ARG.	790.00	0.00	▬ 0.00	790.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,240.00	-0.97	▼ -90.03	9,330.03
TRAN. GAS DEL NORTE	4,265.00	-3.01	▼ -132.50	4,397.50
TRANSENER	3,360.00	-1.83	▼ -62.49	3,422.49
YPF S.A.	53,800.00	-0.37	▼ -199.80	53,999.80

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
TELECOM	11.06%	TRANSENER	-1.83%
CENTRAL PUERTO	3.90%	COMERCIAL DEL PLATA	-1.52%
CABLEVISION HOLD.	3.68%	TRAN. GAS DEL SUR	-0.97%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	493.98	490.80	▲ 3.18	0.65
SPY	688.87	685.40	▲ 3.47	0.51
NASDAQ 100	25,498.58	25,326.58	▲ 172.00	0.68
BOVESPA	175,475.35	171,816.67	▲ 3,658.68	2.13

### 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.