

## Novedades 22 de julio de 2026

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.480,86.*
- *Renta Fija USD: los Globales cierran neutros.*
- *Renta Fija ARS: las curvas en pesos operan ofrecidas.*
- *Renta Variable: el Merval sube 2,7% en un contexto internacional desafiante.*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 finalizó en \$ 1.480,86 mientras que el tipo de cambio mayorista cerro en \$ 1.483 (+0,37%). El BCRA adquirió divisas en el MLC por USD 25 millones, acumulando así USD 12.711 MM en lo que va del año. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.573 para el contado con liquidación y \$ 1.510 para el MEP.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 390 millones.

| Dólar oficial | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ |
|---------------|----------|-------------|----------|---|---------|
| 22-jul        | 1480.862 | 1477.700    | 0.21%    | ↑ | 3.16    |

| Futuros Rofex | Último  | Cierre Ant. | TNA implícita |   | Var. \$ |
|---------------|---------|-------------|---------------|---|---------|
| jul-26        | 1484.00 | 1483.00     | 8.59%         | ↑ | 1.00    |
| ago-26        | 1511.00 | 1509.50     | 18.57%        | ↑ | 1.50    |
| sep-26        | 1538.00 | 1536.50     | 20.12%        | ↑ | 1.50    |
| oct-26        | 1566.00 | 1565.00     | 20.78%        | ↑ | 1.00    |
| nov-26        | 1596.50 | 1597.00     | 21.76%        | ↓ | -0.50   |
| dic-26        | 1626.50 | 1627.00     | 22.16%        | ↓ | -0.50   |
| ene-27        | 1658.50 | 1657.00     | 22.69%        | ↑ | 1.50    |
| feb-27        | 1688.50 | 1687.00     | 23.16%        | ↑ | 1.50    |
| mar-27        | 1718.00 | 1717.00     | 23.19%        | ↑ | 1.00    |
| abr-27        | 1747.00 | 1746.00     | 23.26%        | ↑ | 1.00    |
| may-27        | 1778.00 | 1777.00     | 23.40%        | ↑ | 1.00    |

| Monedas | Último | Cierre ant. | Var.   |   | Var. % |
|---------|--------|-------------|--------|---|--------|
| GBP/USD | 1.337  | 1.337       | 0.000  | ↓ | -0.01% |
| EUR/USD | 1.141  | 1.140       | 0.001  | ↑ | 0.09%  |
| USD/JPY | 163.14 | 163.23      | -0.090 | ↓ | -0.06% |
| USD/BRL | 5.051  | 5.071       | -0.020 | ↓ | -0.39% |

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** Los globales cierran neutros y devuelven las subas de la mañana, luego de que moodys suba la calificación crediticia de la deuda soberana emergente en moneda extranjera. Sin embargo, el contexto internacional fue desafiante, con el EMB cayendo 0,3%.
- ✓ **Floaters ARG:** la curva de tasa variable cerro neutra, con leves caídas en el tramo largo.
- ✓ **Curva Cer:** la curva CER termino neutra, con un sesgo negativo en el tramo largo de la curva.
- ✓ **Dollar Linked:** los bonos *dollar-linked* finalizaron la rueda demandados, en línea con los futuros.
- ✓ **Tasa Fija:** la curva de tasa fija continúa ofrecida y opera entre 1,9% y 2% TEM, con una pendiente plana.

|               | Ticker      | Ult.    | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$  | TNA    |
|---------------|-------------|---------|-------------|----------|---|----------|--------|
| Curva USD     | GD30 (NY)   | 87.45   | 87.27       | 0.21%    | ↑ | 0.18     | 7.71%  |
|               | GD35 (NY)   | 80.02   | 79.94       | 0.10%    | ↑ | 0.08     | 8.84%  |
|               | GD38 (NY)   | 83.41   | 83.24       | 0.20%    | ↑ | 0.17     | 8.70%  |
|               | AL30 (BYMA) | 56.95   | 56.88       | 0.12%    | ↑ | 0.07     | 7.09%  |
|               | AL35 (BYMA) | 81.34   | 80.91       | 0.53%    | ↑ | 0.43     | 8.57%  |
| Floaters ARS  | TTS26       | 164.35  | 164.25      | 0.06%    | ↑ | 0.10     | 23.22% |
|               | TTD26       | 163.75  | 163.55      | 0.12%    | ↑ | 0.20     | 23.87% |
| CER           | TX26        | 715.90  | 715.30      | 0.08%    | ↑ | 0.60     | 1.73%  |
|               | TZXM7       | 216.45  | 216.35      | 0.05%    | ↑ | 0.10     | 3.91%  |
|               | TZX27       | 386.45  | 385.20      | 0.32%    | ↑ | 1.25     | 3.95%  |
| Dollar Linked | D30S6       | 147,290 | 145,110     | 1.50%    | ↑ | 2,180.00 | 2.86%  |
| Tasa Fija     | S31L6       | 117.15  | 117.14      | 0.01%    | ↑ | 0.01     | 20.36% |
|               | TO26        | 102.15  | 102.00      | 0.15%    | ↑ | 0.15     | 23.41% |

| Tasas y CER    | Último | Cierre Ant. |   | Var. % |
|----------------|--------|-------------|---|--------|
| BADLAR Privada | 21.88% | 21.13%      | ↑ | 0.76%  |
| TAMAR Privada  | 22.94% | 22.69%      | ↑ | 0.25%  |
| CER            | 810.99 | 810.50      | ↑ | 0.492  |
| US 10Y         | 4.66%  | 4.63%       | ↑ | 0.03%  |
| TM20 Privada   | 22.25% | 21.63%      | ↑ | 0.63%  |

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** El conflicto en Medio Oriente sigue presionando al petróleo, con el Brent operando por encima de USD 94 por barril. En este contexto, las tasas de interés globales operan al alza, con el Treasury a 2 años cerrando en 4,3%, máximos del año. Los futuros de tasa ya indican como escenario base dos subas por parte de la Fed antes de diciembre, una dinámica que empieza a poner presión sobre los activos de riesgo. En este marco, el Merval continúa mostrando una performance relativa muy positiva y cerró con una suba de 2,7%. Entre los ADRs más destacados estuvieron Loma, BMA y Vista, con avances de 6%, 5,3% y 3%, respectivamente.

| Merval              | Último precio | Var. % | Var. Precio | Precio de apertura |
|---------------------|---------------|--------|-------------|--------------------|
| BYMA Merval         | 3,379,771     | 2.98   | ↑ 97,802.67 | 3,281,968.77       |
| ALUAR               | 975.00        | 0.21   | ↑ 2.00      | 973.00             |
| BYMA                | 295.00        | 0.94   | ↑ 2.75      | 292.25             |
| CENTRAL PUERTO      | 2,415.00      | 3.21   | ↑ 75.00     | 2,340.00           |
| COMERCIAL DEL PLATA | 43.20         | 0.77   | ↑ 0.33      | 42.87              |
| CRESUD              | 1,834.00      | 4.26   | ↑ 75.00     | 1,759.00           |
| EDENOR              | 2,142.00      | 2.54   | ↑ 53.00     | 2,089.00           |
| BANCO BBVA          | 10,880.00     | 4.52   | ↑ 470.01    | 10,409.99          |
| GPO. FIN. GALICIA   | 8,290.00      | 4.08   | ↑ 324.97    | 7,965.03           |
| GPO. FIN. VALORES   | 640.00        | 0.08   | ↑ 0.50      | 639.50             |
| GPO. SUPERVIELLE    | 3,200.00      | 5.18   | ↑ 157.51    | 3,042.49           |
| HOLCIM ARGENTINA    | 1,680.00      | 5.99   | ↑ 95.00     | 1,585.00           |
| BANCO MACRO         | 15,320.00     | 5.66   | ↑ 819.98    | 14,500.02          |
| PAMPA ENERGÍA       | 5,640.00      | 3.01   | ↑ 165.02    | 5,474.98           |
| TELECOM             | 4,377.50      | 2.88   | ↑ 122.50    | 4,255.00           |
| TERNIUM ARG.        | 668.50        | -1.55  | ↓ -10.50    | 679.00             |
| TRAN. GAS DEL SUR   | 9,855.00      | 1.49   | ↑ 144.97    | 9,710.03           |
| TRAN. GAS DEL NORTE | 4,200.00      | 3.00   | ↑ 122.49    | 4,077.51           |
| TRANSENER           | 3,655.00      | 0.55   | ↑ 19.99     | 3,635.01           |
| YPF S.A.            | 82,625.00     | 2.48   | ↑ 2,000.30  | 80,624.70          |

| Merval             |       |                   |        |
|--------------------|-------|-------------------|--------|
| Mejores Desempeños |       | Peores Desempeños |        |
| HOLCIM ARGENTINA   | 5.99% | TERNIUM ARG.      | -1.55% |
| BANCO MACRO        | 5.66% | CABLEVISION HOLD. | -0.11% |
| GPO. SUPERVIELLE   | 5.18% | GPO. FIN. VALORES | 0.08%  |

| Otras Bolsas | Close      | Previous Close | Net Chng   | Pct.Chng |
|--------------|------------|----------------|------------|----------|
| DJIA         | 521.47     | 521.51         | ↓ -0.04    | -0.01    |
| SPY          | 747.41     | 748.28         | ↓ -0.87    | -0.12    |
| NASDAQ 100   | 28,998.10  | 29,155.18      | ↓ -157.08  | -0.54    |
| BOVESPA      | 177,547.57 | 173,325.65     | ↑ 4,221.92 | 2.44     |

### 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.