

Novedades 22 de diciembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.450,42.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD cierra neutra.*
- *Renta Fija ARS: leves caídas en las curvas pesos en un contexto de menos liquidez.*
- *Renta Variable: el índice Merval cierra neutro.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$ 1.450,42, mientras que el tipo de cambio oficial mayorista finalizó en \$ 1.452 (+0,1), nuevamente con una acotada volatilidad. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.545 para el contado con liquidación y \$ 1.494 para el MEP. La curva de futuros cerró mixta, con la parte corta mostrando leves bajas y la parte larga leves subas. Las tasas implícitas no presentaron variaciones relevantes y se mantuvieron en torno al 25% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 466 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
22-dic	1450.417	1452.250	-0.13%	↓	-1.83

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
dic-25	1456.00	1457.00	15.61%	↓	-1.00
ene-26	1490.50	1491.50	25.22%	↓	-1.00
feb-26	1521.00	1522.00	26.12%	↓	-1.00
mar-26	1552.50	1553.50	25.95%	↓	-1.00
abr-26	1584.50	1584.00	26.16%	↑	0.50
may-26	1616.00	1615.50	26.04%	↑	0.50
jun-26	1652.50	1647.50	26.77%	↑	5.00
jul-26	1687.50	1682.50	27.00%	↑	5.00
ago-26	1720.00	1717.00	26.92%	↑	3.00
sep-26	1753.00	1750.00	27.00%	↑	3.00
oct-26	1785.00	1782.00	26.90%	↑	3.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.346	1.339	0.007	↑	0.55%
EUR/USD	1.176	1.172	0.004	↑	0.31%
USD/JPY	156.91	157.530	-0.620	↓	-0.39%
USD/BRL	5.584	5.532	0.052	↑	0.95%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana hard dollar cerró mixta en BYMA, medida contra MEP, con variación promedio de 0%.
- ✓ **Floaters ARS:** los bonos a tasa variable cerraron en alza. Los duales TAMAR registraron subas promedio de 0,1%.
- ✓ **Curva CER:** la curva CER tuvo una rueda con sesgo negativo, con caídas en los tramos corto y largo.
- ✓ **Dollar Linked:** leves caídas en la curva DLK, en un contexto de volatilidad acotada del tipo de cambio oficial.
- ✓ **Tasa Fija:** la curva de bonos a tasa fija cerró mayormente en baja, con la excepción del tramo largo, donde se observaron subas de 0,4% tanto en T30A7 como en T31Y7, con vencimientos en abril y mayo de 2027. En las últimas ruedas parece haber algo menos de liquidez, en parte por factores estacionales y en parte por el retiro de pesos asociado a la venta de bonos DLK y de dólar spot por parte del Tesoro y del BCRA.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	84.71	84.70	0.01%	↑	0.01	8.96%
	GD35 (NY)	74.08	74.19	-0.15%	↓	-0.11	9.81%
	GD38 (NY)	77.76	77.79	-0.04%	↓	-0.03	9.79%
	AL30 (BYMA)	66.89	66.94	-0.07%	↓	-0.05	9.71%
	AL35 (BYMA)	77.33	76.77	0.73%	↑	0.56	9.50%
Floaters ARS	TTJ26	138.80	138.60	0.14%	↑	0.20	8.03%
	TTS26	136.90	136.85	0.04%	↑	0.05	15.23%
CER	TX26	1,163.50	1,167.00	-0.30%	↓	-3.50	4.73%
	TZX26	326.00	326.15	-0.05%	↓	-0.15	3.53%
	TZX27	307.60	306.10	0.49%	↑	1.50	5.22%
Dollar Linked	D16E6	144,270	144,230	0.03%	↑	40.00	8.13%
	TZV26	143,710	143,900	-0.13%	↓	-190.00	1.79%
Tasa Fija	T30E6	138.19	138.25	-0.04%	↓	-0.06	28.03%
	T30J6	124.75	125.00	-0.20%	↓	-0.25	31.19%
	TO26	92.45	92.54	-0.10%	↓	-0.09	30.44%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	27.00%	26.19%	↑	0.81%
TAMAR Privada	28.25%	27.31%	↑	0.94%
CER	671.97	670.37	↑	1.604
US 10Y	4.17%	4.15%	↑	0.02%
TM20 Privada	26.63%	26.31%	↑	0.31%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** El Merval cerró prácticamente neutro en dólares, en una jornada de más a menos, que terminó con desempeños mixtos por sectores. El sector de petróleo y gas, que había comenzado la rueda con subas relevantes, acompañando un petróleo que llegó a avanzar más de 2,6%, terminó devolviendo casi todo el movimiento. Las utilities cerraron en baja, mientras que los sectores bancario y de construcción finalizaron con resultados mixtos. En el plano internacional, las bolsas estadounidenses cerraron al alza, con el S&P 500 subiendo cerca de 0,6% y el Nasdaq alrededor de 0,45%. El índice de volatilidad VIX continuó cayendo y operó en 14,13 puntos. Las tasas de los Treasuries cerraron en alza, con la tasa a 2 años subiendo 24 puntos básicos. Por último, los commodities terminaron en terreno positivo, con el oro y la plata cerrando en máximos históricos.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	3,136,090	-0.11	↓ -3,390.64	3,139,480.47
ALUAR	1,047.00	-3.15	↓ -34.00	1,081.00
BYMA	295.50	-1.17	↓ -3.50	299.00
CENTRAL PUERTO	2,745.00	2.52	↑ 67.50	2,677.50
COMERCIAL DEL PLATA	67.80	3.35	↑ 2.20	65.60
CRESUD	1,810.00	-0.55	↓ -9.99	1,819.99
EDENOR	2,453.00	0.53	↑ 13.01	2,439.99
BANCO BBVA	9,485.00	0.48	↑ 45.03	9,439.97
GPO. FIN. GALICIA	8,280.00	-1.08	↓ -89.98	8,369.98
GPO. FIN. VALORES	536.00	2.88	↑ 15.00	521.00
GPO. SUPERVIELLE	3,705.00	0.95	↑ 35.01	3,669.99
HOLCIM ARGENTINA	2,125.00	-1.39	↓ -30.00	2,155.00
BANCO MACRO	14,030.00	0.57	↑ 79.93	13,950.07
PAMPA ENERGÍA	5,490.00	-0.09	↓ -5.00	5,495.00
TELECOM	3,515.00	-0.85	↓ -29.99	3,544.99
TERNIUM ARG.	710.50	-4.18	↓ -31.00	741.50
TRAN. GAS DEL SUR	9,625.00	-0.72	↓ -70.00	9,695.00
TRAN. GAS DEL NORTE	5,030.00	0.45	↑ 22.38	5,007.62
TRANSENER	4,220.00	-2.20	↓ -95.02	4,315.02
YPF S.A.	55,025.00	0.64	↑ 349.92	54,675.08

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
COMERCIAL DEL PLATA	3.35%	TERNIUM ARG.	-4.18%
GPO. FIN. VALORES	2.88%	ALUAR	-3.15%
CENTRAL PUERTO	2.52%	TRANSENER	-2.20%

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	483.76	481.15	↑ 2.61	0.54
SPY	684.75	680.59	↑ 4.16	0.61
NASDAQ 100	25,451.66	25,346.18	↑ 105.48	0.42
BOVESPA	158,250.13	158,473.02	↓ -222.89	-0.14

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.