

## Novedades 23 de octubre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.484.*
- *Renta Fija USD: los Globales muestran signos de recuperación.*
- *Renta Fija ARS: la curva de tasa fija opera demandada.*
- *Renta Variable: el Índice Merval suma 1,8% en pesos.*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de Referencia A3500 cerró la rueda en \$1.484 y el Banco Central anunció que no intervino en el mercado de cambios. Los dólares financieros pausaron la fuerte demanda de las últimas ruedas y finalizaron en zona de \$1.555 (CCL) y \$1.540 (MEP). La curva de futuros de dólar de Rofex operó en negativo, con el contrato de diciembre finalizando en 30,66% TNA.
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 677 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
23-oct	1484.000	1487.083	-0.21%	↓	-3.08

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
oct-25	1479.00	1494.00	-15.37%	↓	-15.00
nov-25	1531.00	1550.00	30.42%	↓	-19.00
dic-25	1570.00	1595.00	30.66%	↓	-25.00
ene-26	1609.50	1641.50	30.87%	↓	-32.00
feb-26	1639.00	1673.00	29.78%	↓	-34.00
mar-26	1673.00	1707.50	29.24%	↓	-34.50
abr-26	1706.00	1739.50	28.89%	↓	-33.50
may-26	1736.00	1770.50	28.17%	↓	-34.50
jun-26	1767.00	1804.50	27.84%	↓	-37.50
jul-26	1807.50	1845.00	28.32%	↓	-37.50
ago-26	1847.50	1885.00	28.66%	↓	-37.50
sep-26	1892.50	1930.00	29.38%	↓	-37.50

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.332	1.336	-0.003	↓	-0.25%
EUR/USD	1.162	1.161	0.001	↑	0.05%
USD/JPY	152.59	151.94	0.650	↑	0.43%
USD/BRL	5.384	5.397	-0.013	↓	-0.24%

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva *hard-dollar* cerró con subas de hasta 1,9% en el GD35, mientras que los Globales cortos terminaron prácticamente *flat*. Es el comportamiento inverso al de los últimos meses, cuando la parte corta actuó de forma más defensiva.
- ✓ **Floaters ARS:** se observó una buena performance relativa de los duales TAMAR, con subas promedio de 2,4%.
- ✓ **Curva CER:** cierres positivos a lo largo de toda la curva; todos los vencimientos desde 2026 rinden por debajo de 20% TIR. La inflación implícita sigue anclada: 1,9% mensual promedio para lo que resta de 2025 y 21,2% anual para 2026.
- ✓ **Dollar Linked:** en un contexto de caída de los tipos de cambio, los DLK registraron bajas de hasta 2,3% (TZVD5). El BCRA continúa operando swaps en SIOPEL para canjear D31O5 por D28N5, TZVD5 y D16E6, buscando descomprimir la tenencia de D31O5 en el mercado y redistribuir vencimientos dentro de la curva DLK.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** Jornada positiva en toda la curva. Los T15E7 fueron los mejores performers (+2,3%), mientras que los BONTE resultaron los más débiles (-0,2%).

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	71.50	71.39	0.15%	↑	0.11	16.50%
	GD35	56.29	55.25	1.88%	↑	1.04	14.56%
	GD38	60.45	59.48	1.63%	↑	0.97	14.93%
	AL30 (BYMA)	53.80	54.20	-0.73%	↓	-0.40	19.85%
	AL35 (BYMA)	53.45	52.42	1.95%	↑	1.03	15.95%
Floaters ARS	TTJ26	123.65	120.80	2.36%	↑	2.85	63.49%
	TTS26	118.90	116.20	2.32%	↑	2.70	65.30%
	BDC28	101.00	100.90	0.10%	↑	0.10	58.33%
CER	TX26	1,576.50	1,561.50	0.96%	↑	15.00	18.56%
	TZX26	283.40	281.95	0.51%	↑	1.45	17.93%
	TZX27	242.60	242.60	0.00%	→	0.00	18.49%
Dollar Linked	D16E6	143,850	146,750	-1.98%	↓	-2,900.00	13.74%
	TZV26	144,000	144,500	-0.35%	↓	-500.00	4.48%
Tasa Fija	S31O5	131.40	131.27	0.10%	↑	0.13	56.45%
	S28N5	117.75	117.48	0.23%	↑	0.27	51.47%
	T30E6	125.50	125.00	0.40%	↑	0.50	49.63%
	T30J6	110.35	110.10	0.23%	↑	0.25	45.89%
	TO26	77.00	75.99	1.33%	↑	1.01	47.65%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	48.13%	48.75%	↓	-0.62%
TAMAR Privada	53.69%	52.81%	↑	0.88%
CER	643.22	642.78	↑	0.431
US 10Y	4.01%	3.95%	↑	0.06%
TM20 Privada	50.00%	51.00%	↓	-1.00%

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** en la rueda de hoy se observó una fuerte suba del Merval, con alzas de hasta 14% en NYSE (SUPV). El sector *oil & gas* también tuvo un buen desempeño: VIST se disparó +11,4% tras resultados mejores a lo esperado y el crudo +4% luego de sanciones de Trump a petroleras rusas. En el frente externo, los índices estadounidenses cerraron en positivo, con el Nasdaq en +0,9% gracias a balances mejores a lo esperado. En general, fue una muy buena rueda para el equity desarrollado y emergente, con el DXY *flat* y las tasas de *Treasuries* al alza.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	2,055,520	1.82	↑	36,702.11	2,018,818.16
ALUAR	815.00	-1.98	↓	-16.50	831.50
BYMA	185.25	1.23	↑	2.25	183.00
CENTRAL PUERTO	1,480.00	2.92	↑	42.00	1,438.00
COMERCIAL DEL PLATA	32.95	2.49	↑	0.80	32.15
CRESUD	1,461.00	-1.62	↓	-24.00	1,485.00
EDENOR	1,458.00	3.26	↑	46.00	1,412.00
BANCO BBVA	5,245.00	3.05	↑	154.99	5,090.01
GPO. FIN. GALICIA	5,395.00	1.70	↑	90.03	5,304.97
GPO. FIN. VALORES	320.50	1.34	↑	4.25	316.25
GPO. SUPERVIELLE	2,120.00	9.17	↑	178.00	1,942.00
HOLCIM ARGENTINA	1,140.00	3.17	↑	35.00	1,105.00
BANCO MACRO	9,000.00	1.18	↑	104.96	8,895.04
PAMPA ENERGÍA	3,870.00	0.13	↑	4.99	3,865.01
TELECOM	2,380.00	2.81	↑	65.01	2,314.99
TERNIUM ARG.	598.00	-3.94	↓	-24.50	622.50
TRAN. GAS DEL SUR	7,035.00	0.36	↑	25.03	7,009.97
TRAN. GAS DEL NORTE	2,486.00	2.94	↑	71.00	2,415.00
TRANSENER	1,820.00	-1.03	↓	-19.00	1,839.00
YPF S.A.	41,620.00	4.52	↑	1,799.87	39,820.13

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
GPO. SUPERVIELLE	9.17%	TERNIUM ARG.	-3.94%
YPF S.A.	4.52%	ALUAR	-1.98%
EDENOR	3.26%	CRESUD	-1.62%

Otras Bolsas	Close	Previous Close		Net Chng	Pct.Chng
DJIA	467.22	465.78	↑	1.44	0.31
SPY	671.66	667.80	↑	3.86	0.58
NASDAQ 100	25,097.42	24,879.01	↑	218.41	0.88
BOVESPA	145,735.57	144,872.79	↑	862.78	0.60

### 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.