

Novedades 26 de enero de 2026

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.438.5.*
- *Renta Fija USD: los Globales aceleran las subas.*
- *Renta Fija ARS: las curvas pesos cierran en verde en un contexto de mayor liquidez.*
- *Renta Variable: el Merval anota su quinta rueda consecutiva al alza.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró en \$ 1.438,5 y el dólar oficial mayorista finalizó en \$ 1.437,5 (+0,24%). EL BCRA compro USD 39 millones en la rueda de hoy y acumula USD 1.017 millones en lo que va del mes. Los dólares financieros cerraron en torno a \$ 1.510 para el contado con liquidación y \$ 1.463 para el MEP. La curva de futuros cerró con leves movimientos a la baja en la parte corta y hacia arriba a partir de abril 2026. La tasa implícita de los contratos se estabilizo en torno a 30% (TNA).
- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 344 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$
26-ene	1438.460	1433.199	0.37%	5.26

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita	Var. \$
ene-26	1442.00	1443.00	17.96%	-1.00
feb-26	1476.50	1478.00	29.25%	-1.50
mar-26	1516.00	1516.00	30.74%	0.00
abr-26	1550.00	1549.00	30.11%	1.00
may-26	1584.00	1582.00	29.54%	2.00
jun-26	1621.00	1620.00	29.88%	1.00
jul-26	1659.00	1658.00	30.09%	1.00
ago-26	1696.00	1695.00	30.11%	1.00
sep-26	1733.00	1732.00	30.26%	1.00
oct-26	1769.00	1768.00	30.17%	1.00
nov-26	1809.00	1808.00	30.53%	1.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.	Var. %
GBP/USD	1.368	1.363	0.005	0.35%
EUR/USD	1.188	1.182	0.006	0.50%
USD/JPY	154.04	155.760	-1.720	-1.10%
USD/BRL	5.275	5.287	-0.012	-0.22%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** continua la tendencia positiva para la curva soberana *Hard-dollar*, con el riesgo país cerrando nuevamente en niveles récord para este gobierno. En promedio, los Globales subieron 1,1% en BYMA (contra MEP), mientras que los Bonares 1,2%. El mercado celebra la acumulación de reservas del BCRA, que ya lleva USD 1.017 millones comprados en lo que va del mes mientras que el tipo de cambio se mantiene relativamente estable.
- ✓ **Curva CER:** la curva BONCER cierra una buena rueda, con mejor performance en la parte corta y larga de la curva, mientras que la parte media de la curva cerro flat. En consecuencia, vemos una curva con pendiente positiva hasta fin de 2026 que luego se aplana en torno a CER + 8,6%.
- ✓ **Floater ARS:** mala performance relativa de los títulos a tasa variable, en un contexto de mayor liquidez en el sistema. Los duales TAMAR caen -0,2% en promedio.
- ✓ **Dollar Linked:** los títulos *dollar-linked* cerraron neutros. Mañana liquida el canje y además es el *fixing* del D30E6, por lo que será relevante monitorear el comportamiento de la curva.
- ✓ **Tasa Fija:** rueda con sesgo positivo en la curva de bonos tasa fija, con subas promedio de 0,2%.
- ✓

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)	Var. \$	TNA
Curva USD	GD30 (NY)	85.00	84.49	0.60%	0.51	8.25%
	GD35 (NY)	76.53	75.72	1.07%	0.81	9.32%
	GD38 (NY)	80.16	79.47	0.87%	0.69	9.25%
	AL30 (BYMA)	60.99	60.42	0.94%	0.57	8.60%
	AL35 (BYMA)	77.97	77.30	0.87%	0.67	9.04%
Floater ARS	TTJ26	141.60	141.75	-0.11%	-0.15	37.43%
	TTS26	139.50	139.55	-0.04%	-0.05	50.62%
CER	TX26	1,183.50	1,180.00	0.30%	3.50	7.68%
	TZX26	331.50	330.20	0.39%	1.30	6.98%
	TZX27	305.00	304.95	0.02%	0.05	8.36%
Dollar Linked	D30E6	143,250	143,070	0.13%	180.00	50.62%
	TZV26	141,990	142,100	-0.08%	-110.00	3.10%
Tasa Fija	T30E6	141.91	141.79	0.08%	0.12	26.85%
	T30J6	126.00	125.80	0.16%	0.20	35.54%
	TO26	92.55	92.50	0.05%	0.05	34.86%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.	Var. %
BADLAR Privada	36.44%	35.63%	0.81%
TAMAR Privada	37.81%	38.06%	-0.25%
CER	691.68	689.84	1.846
US 10Y	4.21%	4.23%	-0.02%
TM20 Privada	37.06%	35.56%	1.50%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** El Merval comienza la semana con el pie derecho y cierra con una suba de 1,25% en dólares. En la plaza local, los papeles con mayores subas fueron Transportadora de Gas del Norte y Transener, con avances de 6,51% y 5,19%, respectivamente. En la plaza internacional, los ADRs más beneficiados fueron IRSA y Edenor, con subas de 5,5% y 3,75%, aunque todos los papeles cerraron al alza. El Merval anota su quinta rueda consecutiva en verde y se ubica en torno a 2.130 puntos en dólares, un nivel que tocó varias veces desde noviembre de 2025, pero que aún no logró superar de forma sostenida. El ritmo de acumulación de reservas del BCRA, que el mercado viene leyendo de forma positiva por su impacto en la compresión del riesgo país, podría ser un driver para que el índice rompa esa resistencia. Además, el contexto internacional acompañó, con tasas estadounidenses a la baja y un dólar más débil, con el DXY cayendo. La mayoría de las bolsas emergentes y todas las regionales cerraron al alza, en un escenario que sigue mostrando fuerte apetito por emergentes.

Merval	Último precio	Var. %	Var. Precio	Precio de apertura
BYMA MERVAL	3,131,277	1.22	37,741.14	3,093,535.84
ALUAR	1,079.00	0.28	3.00	1,076.00
BYMA	328.00	1.16	3.75	324.25
CENTRAL PUERTO	2,575.00	3.96	97.99	2,477.01
COMERCIAL DEL PLATA	59.00	2.43	1.40	57.60
CRESUD	1,922.00	0.52	10.00	1,912.00
EDENOR	2,315.00	3.26	73.00	2,242.00
BANCO BBVA	9,850.00	0.46	45.00	9,805.00
GPO. FIN. GALICIA	8,190.00	0.80	65.00	8,125.00
GPO. FIN. VALORES	617.50	0.98	5.99	611.51
GPO. SUPERVIELLE	3,515.00	0.79	27.52	3,487.48
HOLCIM ARGENTINA	2,275.00	1.56	35.01	2,239.99
BANCO MACRO	14,930.00	1.50	220.06	14,709.94
PAMPA ENERGÍA	5,180.00	1.97	100.02	5,079.98
TELECOM	3,825.00	0.59	22.51	3,802.49
TERNIUM ARG.	735.50	-4.23	-32.50	768.00
TRAN. GAS DEL SUR	9,615.00	2.94	274.97	9,340.03
TRAN. GAS DEL NORTE	4,625.00	6.51	282.48	4,342.52
TRANSENER	3,647.50	5.19	180.00	3,467.50
YPF S.A.	55,275.00	0.23	125.19	55,149.81

Merval				
Mejores Desempeños		Peores Desempeños		
TRAN. GAS DEL NORTE	6.51%	CABLEVISION HOLD.	0.00%	
TRANSENER	5.19%	YPF S.A.	0.23%	
CENTRAL PUERTO	3.96%	ALUAR	0.28%	

Otras Bolsas	Close	Previous Close	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	494.55	490.93	3.62	0.74
SPY	693.59	689.23	4.36	0.63
NASDAQ 100	25,751.22	25,605.47	145.76	0.57
BOVESPA	178,620.17	178,858.54	-238.37	-0.13

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.