

Novedades 26 de septiembre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.332.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana hard-dollar finaliza la semana en rojo.*
- *Renta Fija ARS: en el día de licitación, las LECAPs se mantienen demandadas.*
- *Renta Variable: el equity local opera al alza y el Merval suma 1,31% en pesos.*

Tipo de Cambio

✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de Referencia A3500 cerró en \$1.332 y el Banco Central anunció que no intervino en el mercado cambiario. Los dólares financieros finalizaron la rueda en zona de \$1.466 (CCL) y \$1.431 (MEP). La curva de futuros de dólar de Rofex operó en negativo, con el contrato de diciembre finalizando en 52,95% TNA.

✓ **Volumen operado MAE:** USD 665 millones

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
26-sep	1332.000	1325.083	0.52%	↑	6.92

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
sep-25	1335.00	1346.50	20.55%	↓	-11.50
oct-25	1406.00	1429.00	57.94%	↓	-23.00
nov-25	1465.50	1485.00	56.28%	↓	-19.50
dic-25	1517.50	1532.00	52.95%	↓	-14.50
ene-26	1562.00	1580.00	49.63%	↓	-18.00
feb-26	1594.00	1610.00	46.32%	↓	-16.00
mar-26	1630.00	1645.00	43.90%	↓	-15.00
abr-26	1664.00	1683.00	42.12%	↓	-19.00
may-26	1695.50	1720.00	40.33%	↓	-24.50
jun-26	1735.50	1760.00	39.92%	↓	-24.50
jul-26	1775.50	1800.00	39.46%	↓	-24.50
ago-26	1815.50	1840.00	39.08%	↓	-24.50

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.340	1.333	0.007	↑	0.53%
EUR/USD	1.170	1.166	0.005	↑	0.39%
USD/JPY	149.48	149.78	-0.300	↓	-0.20%
USD/BRL	5.337	5.362	-0.025	↓	-0.47%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** los bonos soberanos hard-dollar continuaron operando en negativo tanto en la plaza internacional como en la local.
- ✓ **Floaters ARS:** los títulos a tasa TAMAR mostraron movimientos mixtos, con los Duales finalizando mayormente ofrecidos.
- ✓ **Curva CER:** la curva CER cerró la rueda en negativo en la mayoría de los vencimientos, exceptuando únicamente al tramo más corto.
- ✓ **Dollar Linked:** los bonos dollar-linked operaron al alza, con excepción del D31O5, que cayó 0,14%. En la licitación del día de hoy, el Tesoro logró un rollover del 130% de los vencimientos que enfrentaba. Adjudicó los cuatro bonos dollar-linked ofrecidos, principalmente aquellos a octubre y noviembre 2025.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** las LECAPs finalizaron mayormente demandadas, mientras que los BONCAPs mostraron leves bajas. En la subasta, el Tesoro adjudicó los tres instrumentos ofrecidos más cortos, declarando desierto el de enero 2027.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	71.04	72.94	-2.60%	↓	-1.90	16.32%
	GD35	56.84	58.90	-3.50%	↓	-2.06	14.30%
	GD38	60.94	63.13	-3.47%	↓	-2.19	14.66%
	AL30 (BYMA)	54.70	55.80	-1.97%	↓	-1.10	18.34%
	AL35 (BYMA)	54.72	57.03	-4.04%	↓	-2.31	15.31%
Floaters ARS	TTJ26	109.40	111.00	-1.44%	↓	-1.60	67.76%
	TTS26	104.80	106.75	-1.83%	↓	-1.95	67.58%
	BDC28	99.00	99.99	-0.99%	↓	-0.99	49.00%
CER	TX26	1,490.00	1,514.00	-1.59%	↓	-24.00	24.19%
	TZX26	270.50	271.95	-0.53%	↓	-1.45	21.08%
	TZX27	224.00	228.20	-1.84%	↓	-4.20	22.78%
Dollar Linked	D16E6	133,000	132,900	0.08%	↑	100.00	0.50%
	TZV26	132,500	130,500	1.53%	↑	2,000.00	0.70%
Tasa Fija	S31O5	128.85	127.88	0.76%	↑	0.97	35.15%
	S28N5	116.50	115.10	1.22%	↑	1.40	36.87%
	T30E6	120.15	120.80	-0.54%	↓	-0.65	54.51%
	T30J6	104.50	104.75	-0.24%	↓	-0.25	51.49%
	TO26	79.99	79.55	0.55%	↑	0.44	51.61%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	40.38%	43.50%	↓	-3.13%
TAMAR Privada	41.63%	44.19%	↓	-2.57%
CER	632.19	631.80	↑	0.397
US 10Y	4.18%	4.17%	↑	0.01%
TM20 Privada	40.94%	47.38%	↓	-6.44%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el equity local operó mayormente al alza y el índice Merval finalizó la semana sumando 1,31% en pesos. Las firmas más beneficiadas del día fueron Central Puerto (+3,96%) y Telecom (+3,79%). En el norte, el equity operó en positivo luego de que el PCE de agosto, índice de inflación preferido por la Fed, sorprendiera levemente al alza en su medición mensual.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	1,791,045	1.31	↑	23,194.21	1,767,851.26
ALUAR	663.00	2.79	↑	18.00	645.00
BYMA	182.75	3.40	↑	6.00	176.75
CENTRAL PUERTO	1,264.00	3.96	↑	48.16	1,215.84
COMERCIAL DEL PLATA	31.19	-5.91	↓	-1.96	33.15
CRESUD	1,343.00	1.90	↑	25.00	1,318.00
EDENOR	1,215.00	-2.25	↓	-28.00	1,243.00
BANCO BBVA	4,310.00	-0.86	↓	-37.52	4,347.52
GPO. FIN. GALICIA	4,360.00	1.81	↑	77.51	4,282.49
GPO. FIN. VALORES	309.50	2.91	↑	8.75	300.75
GPO. SUPERVIELLE	1,586.00	-3.35	↓	-55.01	1,641.01
HOLCIM ARGENTINA	1,195.00	3.02	↑	35.00	1,160.00
BANCO MACRO	6,600.00	0.86	↑	56.08	6,543.92
PAMPA ENERGÍA	3,642.50	1.96	↑	69.99	3,572.51
TELECOM	2,164.00	3.79	↑	79.00	2,085.00
TERNIUM ARG.	567.00	2.25	↑	12.50	554.50
TRAN. GAS DEL SUR	6,445.00	1.90	↑	119.99	6,325.01
TRAN. GAS DEL NORTE	2,400.00	-3.42	↓	-85.01	2,485.01
TRANSENER	1,860.00	-6.49	↓	-129.01	1,989.01
YPF S.A.	38,400.00	2.13	↑	800.13	37,599.87

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
CENTRAL PUERTO	3.96%	TRANSENER	-6.49%
TELECOM	3.79%	COMERCIAL DEL PLATA	-5.91%
BYMA	3.40%	TRAN. GAS DEL NORTE	-3.42%

Otras Bolsas	Close	Previous Close		Net Chng	Pct.Chng
DJIA	462.23	459.43	↑	2.80	0.61
SPY	661.40	658.05	↑	3.35	0.51
NASDAQ 100	24,486.29	24,397.31	↑	88.97	0.37
BOVESPA	145,370.55	145,306.23	↑	64.32	0.04

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/o omisión del contenido.
Copyright © 2017 Banco CMF S.A. All rights reserved.