

Novedades 28 de octubre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.470,83.*
- *Renta Fija USD: continúa la demanda por los bonos soberanos hard-dollar.*
- *Renta Fija ARS: cierres mixtos en las curvas pesos ante una nueva licitación.*
- *Renta Variable: el Merval opera nuevamente al alza.*

Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de referencia A3500 cerró la rueda en \$1.470,83, mientras que el dólar oficial mayorista terminó en \$1.470 (+2,44%). El Banco Central informó que no intervino en el mercado de cambios. Los dólares financieros también operaron demandados y cerraron en torno a \$1.495 (CCL) y \$1.480 (MEP). La curva de futuros de dólar en Rofex mostró fuerte demanda, especialmente en la parte corta, con un importante rolleo de contratos de octubre a noviembre.

- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 571 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
28-oct	1470.833	1378.917	6.67%	↑	91.92

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
oct-25	1474.50	1430.00	30.33%	↑	44.50
nov-25	1508.00	1477.00	27.95%	↑	31.00
dic-25	1545.00	1520.00	28.76%	↑	25.00
ene-26	1577.00	1558.00	27.73%	↑	19.00
feb-26	1601.50	1585.50	26.36%	↑	16.00
mar-26	1636.50	1614.00	26.70%	↑	22.50
abr-26	1665.50	1643.00	26.25%	↑	22.50
may-26	1690.50	1670.00	25.35%	↑	20.50
jun-26	1720.00	1701.00	25.24%	↑	19.00
jul-26	1754.00	1745.00	25.46%	↑	9.00
ago-26	1795.00	1795.00	26.20%	→	0.00
sep-26	1835.00	1845.00	26.82%	↓	-10.00

Monedas	Último	Cierre ant.	Var.		Var. %
GBP/USD	1.328	1.333	-0.006	↓	-0.43%
EUR/USD	1.166	1.165	0.001	↑	0.08%
USD/JPY	152.07	152.86	-0.790	↓	-0.52%
USD/BRL	5.359	5.370	-0.012	↓	-0.21%

Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana hard-dollar volvió a operar al alza, con subas de hasta 2,1% en el AL35. Los spreads por legislación siguieron comprimiéndose y cerraron en un promedio de 5,4%.
- ✓ **Floaters ARS:** los duales TAMAR cerraron prácticamente sin cambios en promedio, luego de la fuerte suba de ayer. La tasa TAMAR informada por el BCRA para ayer mostró una baja significativa, a 45,9% TNA.
- ✓ **Curva CER:** la curva CER operó en positivo en todos los tramos, con mejor desempeño en la parte larga, que subió hasta 1,9% (TZX28). Todos los vencimientos a partir de 2026 rinden por debajo de 13,1% TIR, con una pendiente neutra.
- ✓ **Dollar Linked:** subas en los dollar linked en un contexto de demanda por cobertura cambiaria. Hoy fue el fixing del D31O5, por un vencimiento cercano a USD 3.000 millones de VN. La reversión de sintéticos podría haber generado fuerte demanda en el MULC, después de que el BCRA había usado este bono semanas atrás para descomprimir la demanda en el spot.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** las LECAPs operaron mixtas en la antesala de la licitación de mañana, cuando vencen ARS 12 billones. Se ofrece un menú de cinco LECAPs/BONCAPs, que incluye el T30A7, el bono a tasa fija más largo excluyendo el BONTE 30.

	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	81.36	79.97	1.74%	↑	1.39	10.28%
	GD35	69.48	68.68	1.16%	↑	0.80	10.81%
	GD38	73.25	72.55	0.96%	↑	0.70	10.88%
	AL30 (BYMA)	63.03	62.07	1.55%	↑	0.96	11.94%
	AL35 (BYMA)	68.32	67.02	1.94%	↑	1.30	11.44%
Floaters ARS	TTJ26	127.25	127.20	0.04%	↑	0.05	58.24%
	TTS26	125.25	125.50	-0.20%	↓	-0.25	59.86%
	BDC28	108.50	107.30	1.12%	↑	1.20	46.53%
CER	TX26	1,635.00	1,629.00	0.37%	↑	6.00	12.06%
	TZX26	295.40	294.00	0.48%	↑	1.40	12.09%
	TZX27	268.00	270.00	-0.74%	↓	-2.00	11.47%
Dollar Linked	D16E6	143,500	139,400	2.94%	↑	4,100.00	11.54%
	TZV26	142,400	137,560	3.52%	↑	4,840.00	4.92%
Tasa Fija	S31O5	132.22	131.98	0.18%	↑	0.24	82.48%
	S28N5	119.88	120.00	-0.10%	↓	-0.12	37.36%
	T30E6	130.65	130.70	-0.04%	↓	-0.05	34.76%
	T30J6	118.40	117.75	0.55%	↑	0.65	33.48%
	TO26	86.24	84.80	1.70%	↑	1.44	33.78%

Tasas y CER	Último	Cierre Ant.		Var. %
BADLAR Privada	41.81%	49.44%	↓	-7.63%
TAMAR Privada	45.94%	58.50%	↓	-12.56%
CER	645.38	644.94	↑	0.433
US 10Y	3.98%	3.99%	↓	-0.01%
TM20 Privada	51.94%	50.75%	↑	1.19%

Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** Fuerte reversal para el Merval, que abrió en baja y terminó cerrando 5,6% arriba en pesos y 4,2% en dólares. El mejor desempeño volvió a estar en los bancos, con subas de 6,6% y 6,12% en Galicia y Supervielle. También se destacó Edenor, con un avance de 6,18%. En Estados Unidos, los índices continúan marcando máximos históricos en un contexto de resultados corporativos sólidos. En commodities, el oro extendió la corrección con una caída de 0,7%. El crudo bajó 2,79% y opera en torno a USD 68,8 el barril. Por su parte, la soja sumó otra suba y ya se negocia cerca de USD 400 por tonelada.

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA MERVAL	2,670,388	5.59	↑	141,300.14	2,529,087.79
ALUAR	887.00	9.24	↑	75.00	812.00
BYMA	237.50	6.03	↑	13.50	224.00
CENTRAL PUERTO	2,045.00	6.18	↑	119.01	1,925.99
COMERCIAL DEL PLATA	47.90	16.01	↑	6.61	41.29
CRESUD	1,810.00	4.44	↑	77.00	1,733.00
EDENOR	2,118.00	9.80	↑	189.00	1,929.00
BANCO BBVA	7,440.00	7.87	↑	542.81	6,897.19
GPO. FIN. GALICIA	7,615.00	7.41	↑	525.01	7,089.99
GPO. FIN. VALORES	386.50	6.18	↑	22.50	364.00
GPO. SUPERVIELLE	3,140.00	7.81	↑	227.50	2,912.50
HOLCIM ARGENTINA	1,620.00	11.34	↑	165.00	1,455.00
BANCO MACRO	12,260.00	5.78	↑	670.02	11,589.98
PAMPA ENERGÍA	4,645.00	2.71	↑	122.51	4,522.49
TELECOM	3,257.50	2.76	↑	87.49	3,170.01
TERNIUM ARG.	617.00	4.67	↑	27.50	589.50
TRAN. GAS DEL SUR	9,210.00	2.79	↑	249.98	8,960.02
TRAN. GAS DEL NORTE	3,750.00	8.30	↑	287.49	3,462.51
TRANSENER	2,665.00	9.13	↑	223.00	2,442.00
YPF S.A.	50,500.00	3.70	↑	1,799.95	48,700.05

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
COMERCIAL DEL PLATA	16.01%	PAMPA ENERGÍA	2.71%
HOLCIM ARGENTINA	11.34%	TELECOM	2.76%
EDENOR	9.80%	TRAN. GAS DEL SUR	2.79%

Otras Bolsas	Close	Previous Close		Net Chng	Pct.Chng
DJIA	477.16	475.35	↑	1.81	0.38
SPY	687.05	685.24	↑	1.81	0.26
NASDAQ 100	26,012.16	25,821.55	↑	190.61	0.74
BOVESPA	147,476.22	146,969.10	↑	507.12	0.35

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.