

## Novedades 29 de julio de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.296,667.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana HD opera al alza.*
- *Renta Fija ARS: los títulos CER terminan la jornada ofrecidos.*
- *Renta Variable: el índice Merval finaliza al alza, sumando 4,10% en pesos.*

## Tipo de Cambio

✓ **Dólar Mayorista:** el tipo de cambio de Referencia A3500 cerró la rueda en \$1.296,667, mientras que los dólares financieros finalizaron en zona de \$1.291 (MEP) y \$1.293 (CCL). La curva de futuros de dólar de Rofex corrigió sus precios al alza desde agosto hasta marzo; el contrato de diciembre cerró en 33,29% TNA.

✓ **Volumen Operado MAE:** USD 558 millones.

| Dólar oficial | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ |
|---------------|----------|-------------|----------|---|---------|
| 29-jul        | 1296.667 | 1287.333    | 0.73%    | ↑ | 9.33    |

| Futuros Rofex | Último  | Cierre Ant. | TNA implícita |   | Var. \$ |
|---------------|---------|-------------|---------------|---|---------|
| ago-25        | 1326.50 | 1323.00     | 25.45%        | ↑ | 3.50    |
| sep-25        | 1369.00 | 1365.00     | 32.32%        | ↑ | 4.00    |
| oct-25        | 1407.00 | 1402.00     | 33.04%        | ↑ | 5.00    |
| nov-25        | 1441.00 | 1435.50     | 32.76%        | ↑ | 5.50    |
| dic-25        | 1480.00 | 1477.50     | 33.29%        | ↑ | 2.50    |
| ene-26        | 1510.00 | 1509.00     | 32.29%        | ↑ | 1.00    |
| feb-26        | 1538.00 | 1535.00     | 31.74%        | ↑ | 3.00    |
| mar-26        | 1563.00 | 1560.00     | 30.60%        | ↑ | 3.00    |
| abr-26        | 1585.00 | 1585.00     | 29.51%        | → | 0.00    |
| may-26        | 1610.00 | 1610.00     | 28.82%        | → | 0.00    |
| jun-26        | 1637.00 | 1644.50     | 28.51%        | ↓ | -7.50   |

| Monedas | Último | Cierre ant. | Var.   |   | Var. % |
|---------|--------|-------------|--------|---|--------|
| GBP/USD | 1.336  | 1.336       | 0.000  | ↑ | 0.01%  |
| EUR/USD | 1.155  | 1.159       | -0.004 | ↓ | -0.36% |
| USD/JPY | 148.47 | 148.51      | -0.040 | ↓ | -0.03% |
| USD/BRL | 5.571  | 5.588       | -0.017 | ↓ | -0.30% |

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana hard-dollar continuó operando al alza tanto en la plaza local como la internacional.
- ✓ **Floaters ARS:** los Duales se mantuvieron en rojo, con bajas de hasta 0,78% en el caso del TTJ26. El BDC28, por su parte, perdió 0,68%.
- ✓ **Curva CER:** en el día de la licitación del MECON, donde se enfrentaban vencimientos por \$11,8 billones, la curva CER operó ofrecida. Quirno anunció que el Tesoro logró un *rollover* del 76,34% en la subasta, en la que adjudicó solo \$0,117 billones del bono CER a octubre 2026.
- ✓ **Dollar Linked:** la curva *dollar-linked* operó mayormente al alza, con excepción del D31O5. En la licitación, el MECON adjudicó \$0,053 billones del bono TZVD5, declarando a los demás desierto.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** la curva de tasa fija operó mayormente en rojo. El Tesoro otorgó un leve premio en la licitación con respecto al cierre del mercado secundario, principalmente en las LECAPs más cortas.

| Segmento      | Ticker      | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ | TNA    |
|---------------|-------------|----------|-------------|----------|---|---------|--------|
| Curva USD     | GD30        | 77.29    | 77.10       | 0.25%    | ↑ | 0.19    | 11.50% |
|               | GD35        | 66.12    | 65.99       | 0.20%    | ↑ | 0.13    | 11.46% |
|               | GD38        | 70.33    | 70.18       | 0.21%    | ↑ | 0.15    | 11.50% |
|               | AL30 (BYMA) | 60.00    | 60.00       | 0.00%    | → | 0.00    | 12.83% |
|               | AL35 (BYMA) | 65.41    | 65.33       | 0.12%    | ↑ | 0.08    | 11.71% |
| Floaters ARS  | TTJ26       | 107.60   | 108.45      | -0.78%   | ↓ | -0.85   | 37.43% |
|               | TTS26       | 105.85   | 106.65      | -0.75%   | ↓ | -0.80   | 38.70% |
|               | BDC28       | 109.40   | 110.15      | -0.68%   | ↓ | -0.75   | 35.30% |
| CER           | TX26        | 1,446.00 | 1,448.50    | -0.17%   | ↓ | -2.50   | 17.88% |
|               | TZX26       | 261.00   | 262.50      | -0.57%   | ↓ | -1.50   | 17.44% |
|               | TZX27       | 232.95   | 233.90      | -0.41%   | ↓ | -0.95   | 15.63% |
| Dollar Linked | D16E6       | 125,400  | 125,000     | 0.32%    | ↑ | 400.00  | 7.31%  |
|               | TZV26       | 120,400  | 119,690     | 0.59%    | ↑ | 710.00  | 8.39%  |
| Tasa Fija     | S31L5       | 147.56   | 147.25      | 0.21%    | ↑ | 0.31    | 44.53% |
|               | S31O5       | 119.00   | 119.44      | -0.37%   | ↓ | -0.44   | 45.58% |
|               | TO26        | 84.57    | 84.20       | 0.44%    | ↑ | 0.37    | 36.84% |

| Tasas y CER    | Último | Cierre Ant. |   | Var. % |
|----------------|--------|-------------|---|--------|
| BADLAR Privada | 33.19% | 33.81%      | ↓ | -0.62% |
| TAMAR Privada  | 35.25% | 35.63%      | ↓ | -0.38% |
| CER            | 610.80 | 610.49      | ↑ | 0.313  |
| US 10Y         | 4.32%  | 4.41%       | ↓ | -0.09% |
| TM20 Privada   | 34.50% | 35.44%      | ↓ | -0.94% |

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el equity local mostró una excelente performance luego de que JP Morgan recomendara sobreponderar las acciones argentinas. El índice Merval sumó 4,10% en pesos, liderado por Comercial del Plata (+9,13%) y Grupo Supervielle (+9,02%). En el norte, el equity estadounidense operó en negativo.

| Merval              | Último precio | Var. % |   | Var. Precio | Precio de apertura |
|---------------------|---------------|--------|---|-------------|--------------------|
| BYMA Merval         | 2,304,343     | 4.10   | ↑ | 90,778.27   | 2,213,564.30       |
| ALUAR               | 723.00        | 2.12   | ↑ | 15.00       | 708.00             |
| BYMA                | 201.00        | 3.48   | ↑ | 6.75        | 194.25             |
| CENTRAL PUERTO      | 1,655.00      | 4.42   | ↑ | 69.99       | 1,585.01           |
| COMERCIAL DEL PLATA | 137.50        | 9.13   | ↑ | 11.50       | 126.00             |
| CRESUD              | 1,555.00      | 3.32   | ↑ | 50.00       | 1,505.00           |
| EDENOR              | 1,930.00      | 4.04   | ↑ | 75.00       | 1,855.00           |
| BANCO BBVA          | 7,130.00      | 4.85   | ↑ | 330.00      | 6,800.00           |
| GPO. FIN. GALICIA   | 6,820.00      | 3.02   | ↑ | 199.99      | 6,620.01           |
| GPO. FIN. VALORES   | 361.00        | 2.27   | ↑ | 8.00        | 353.00             |
| GPO. SUPERVIELLE    | 2,840.00      | 9.02   | ↑ | 235.00      | 2,605.00           |
| HOLCIM ARGENTINA    | 1,670.00      | 7.05   | ↑ | 110.00      | 1,560.00           |
| BANCO MACRO         | 9,450.00      | 4.12   | ↑ | 374.02      | 9,075.98           |
| PAMPA ENERGÍA       | 4,080.00      | 5.29   | ↑ | 204.99      | 3,875.01           |
| TELECOM             | 2,515.00      | 1.82   | ↑ | 45.00       | 2,470.00           |
| TERNIUM ARG.        | 665.00        | 1.06   | ↑ | 7.00        | 658.00             |
| TRAN. GAS DEL SUR   | 7,770.00      | 7.62   | ↑ | 550.02      | 7,219.98           |
| TRAN. GAS DEL NORTE | 3,455.00      | 0.15   | ↑ | 5.00        | 3,450.00           |
| TRANSENER           | 2,690.00      | 2.48   | ↑ | 65.00       | 2,625.00           |
| YPF S.A.            | 45,100.00     | 4.46   | ↑ | 1,925.17    | 43,174.83          |

| Merval              |       |                     |       |
|---------------------|-------|---------------------|-------|
| Mejores Desempeños  |       | Peores Desempeños   |       |
| COMERCIAL DEL PLATA | 9.13% | TRAN. GAS DEL NORTE | 0.15% |
| GPO. SUPERVIELLE    | 9.02% | TERNIUM ARG.        | 1.06% |
| TRAN. GAS DEL SUR   | 7.62% | TELECOM             | 1.82% |

| Otras Bolsas | Close      | Previous Close |   | Net Chng | Pct.Chng |
|--------------|------------|----------------|---|----------|----------|
| DJIA         | 446.22     | 448.34         | ↓ | -2.12    | -0.47    |
| SPY          | 635.10     | 636.94         | ↓ | -1.84    | -0.29    |
| NASDAQ 100   | 23,314.79  | 23,356.27      | ↓ | -41.49   | -0.18    |
| BOVESPA      | 132,777.08 | 132,129.26     | ↑ | 647.82   | 0.49     |

### 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.