

## Novedades 31 de octubre de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.443.*
- *Renta Fija USD: la curva soberana hard-dollar continúa demandada.*
- *Renta Fija ARS: los CER continúan overperformeando las curvas en pesos.*
- *Renta Variable: luego de una rueda fantástica, el Merval cierra +50% WTD.*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** El tipo de cambio de referencia A3500 cerró la rueda en \$1.443 y el dólar oficial mayorista lo hizo en \$1.445 (+0,49%), en otra jornada de poco volumen (USD 316 MM). Los dólares financieros registraron presión compradora sobre el final y cerraron en torno a \$1.493 (CCL) y \$1.470 (MEP). Exceptuando el contrato a diciembre, la curva de futuros terminó con subas, especialmente en la parte larga.

- ✓ **Volumen operado MAE:** USD 316 millones.

| Dólar oficial | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$ |
|---------------|----------|-------------|----------|---|---------|
| 31-oct        | 1443.000 | 1433.667    | 0.65%    | ↑ | 9.33    |

| Futuros Rofex | Último  | Cierre Ant. | TNA implícita |   | Var. \$ |
|---------------|---------|-------------|---------------|---|---------|
| nov-25        | 1478.00 | 1475.00     | 29.51%        | ↑ | 3.00    |
| dic-25        | 1513.00 | 1515.00     | 29.03%        | ↓ | -2.00   |
| ene-26        | 1548.00 | 1544.00     | 28.87%        | ↑ | 4.00    |
| feb-26        | 1575.00 | 1566.50     | 27.82%        | ↑ | 8.50    |
| mar-26        | 1606.50 | 1594.00     | 27.39%        | ↑ | 12.50   |
| abr-26        | 1638.00 | 1625.00     | 27.25%        | ↑ | 13.00   |
| may-26        | 1663.00 | 1649.00     | 26.25%        | ↑ | 14.00   |
| jun-26        | 1695.00 | 1676.00     | 26.34%        | ↑ | 19.00   |
| jul-26        | 1727.50 | 1705.00     | 26.36%        | ↑ | 22.50   |
| ago-26        | 1760.00 | 1740.00     | 26.38%        | ↑ | 20.00   |
| sep-26        | 1795.00 | 1780.00     | 26.66%        | ↑ | 15.00   |

| Monedas | Último | Cierre ant. | Var.   |   | Var. % |
|---------|--------|-------------|--------|---|--------|
| GBP/USD | 1.314  | 1.315       | -0.001 | ↓ | -0.06% |
| EUR/USD | 1.153  | 1.157       | -0.004 | ↓ | -0.32% |
| USD/JPY | 154.06 | 154.09      | -0.030 | ↓ | -0.02% |
| USD/BRL | 5.379  | 5.380       | -0.001 | ↓ | -0.02% |

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la curva soberana hard dollar (Globales) siguió demandada y cerró con subas promedio de 0,4% tanto afuera como en BYMA. Los Bonares continúan mostrando mejor desempeño relativo y los spreads por legislación siguen comprimiendo, ya en niveles promedio de 2,9%.
- ✓ **Floaters ARS:** los floaters tuvieron una jornada débil frente a la curva en pesos, con caídas promedio de 0,5% en los duales TAMAR.
- ✓ **Curva CER:** cierres positivos en toda la curva CER, que continúa siendo la curva en pesos con mejor performance. Subas promedio de 1,8% en la parte larga y, excepto el TX31, la curva rinde por debajo de 9% TIR.
- ✓ **Dollar Linked:** los dollar linked cerraron con subas promedio de 0,8% luego de haber sido ofrecidos en las últimas ruedas.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** la curva de tasa fija en pesos tuvo una buena jornada en la parte corta, con leves bajas en la parte larga (el TY30P cayó 0,8%) tras varias ruedas de mayores subas en ese tramo.

|               | Ticker      | Ult.     | Cierre Ant. | Var. (%) |   | Var. \$  | TNA    |
|---------------|-------------|----------|-------------|----------|---|----------|--------|
| Curva USD     | GD30        | 81.99    | 81.85       | 0.17%    | ↑ | 0.14     | 9.98%  |
|               | GD35        | 70.29    | 69.77       | 0.75%    | ↑ | 0.52     | 10.62% |
|               | GD38        | 73.64    | 73.31       | 0.45%    | ↑ | 0.33     | 10.79% |
|               | AL30 (BYMA) | 63.91    | 62.90       | 1.60%    | ↑ | 1.01     | 11.36% |
|               | AL35 (BYMA) | 71.87    | 69.39       | 3.58%    | ↑ | 2.48     | 10.56% |
| Floaters ARS  | TTJ26       | 130.20   | 131.40      | -0.91%   | ↓ | -1.20    | 44.35% |
|               | TTS26       | 128.50   | 129.55      | -0.81%   | ↓ | -1.05    | 51.26% |
|               | BDC28       | 115.50   | 111.90      | 3.22%    | ↑ | 3.60     | 41.24% |
| CER           | TX26        | 1,668.00 | 1,659.00    | 0.54%    | ↑ | 9.00     | 8.86%  |
|               | TZX26       | 302.25   | 301.00      | 0.42%    | ↑ | 1.25     | 9.14%  |
|               | TZX27       | 277.15   | 276.00      | 0.42%    | ↑ | 1.15     | 9.42%  |
| Dollar Linked | D16E6       | 143,900  | 142,050     | 1.30%    | ↑ | 1,850.00 | 1.37%  |
|               | TZV26       | 139,200  | 139,200     | 0.00%    | → | 0.00     | 5.60%  |
| Tasa Fija     | S28N5       | 121.09   | 120.60      | 0.40%    | ↑ | 0.49     | 29.84% |
|               | T30E6       | 132.55   | 132.00      | 0.42%    | ↑ | 0.55     | 30.27% |
|               | T30J6       | 120.10   | 120.45      | -0.29%   | ↓ | -0.35    | 31.53% |
|               | TO26        | 89.30    | 87.57       | 1.98%    | ↑ | 1.73     | 29.92% |

| Tasas y CER    | Último | Cierre Ant. |   | Var. % |
|----------------|--------|-------------|---|--------|
| BADLAR Privada | 40.94% | 41.19%      | ↓ | -0.25% |
| TAMAR Privada  | 43.38% | 44.63%      | ↓ | -1.25% |
| CER            | 646.67 | 646.24      | ↑ | 0.433  |
| US 10Y         | 4.09%  | 4.09%       | ↓ | -0.01% |
| TM20 Privada   | 41.88% | 46.13%      | ↓ | -4.25% |

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el Merval tuvo una rueda fantástica y cerró por encima de los 2.000 puntos en dólares, acumulando una suba semanal de 50% en esa moneda. Además, hoy alcanzó máximos históricos medido en pesos. Las acciones con mayores subas fueron Supervielle (+11,7%), Galicia (+10%), Edenor (+9,35%) y CEPU (+9,35%). A estos niveles, el índice se encuentra un poco más de 20% por debajo de los máximos de enero, y no sería sorprendente que la tendencia continúe en lo que resta del año, impulsada por novedades en la agenda de reformas estructurales, acuerdos con Estados Unidos y/o algún programa de recompra de deuda. En el norte, los índices cerraron con tono positivo, con subas de 0,6% en el Nasdaq y 0,25% en el S&P 500. Las tasas largas estadounidenses continúan al alza y la de 30 años opera en 4,66%. Los commodities, por su parte, tuvieron una jornada mixta: el crudo subió 1%, el oro y la plata cayeron algo más de 50 pb y la soja continúa al alza, con un incremento de 0,7%.

| Merval              | Último precio | Var. % |   | Var. Precio | Precio de apertura |
|---------------------|---------------|--------|---|-------------|--------------------|
| BYMA Merval         | 3,002,607     | 7.49   | ↑ | 209,094.43  | 2,793,512.75       |
| ALUAR               | 987.00        | 5.62   | ↑ | 52.50       | 934.50             |
| BYMA                | 305.00        | 9.32   | ↑ | 26.00       | 279.00             |
| CENTRAL PUERTO      | 2,360.00      | 10.33  | ↑ | 221.00      | 2,139.00           |
| COMERCIAL DEL PLATA | 57.00         | 3.07   | ↑ | 1.70        | 55.30              |
| CRESUD              | 1,860.00      | 6.29   | ↑ | 110.00      | 1,750.00           |
| EDENOR              | 2,498.00      | 9.37   | ↑ | 214.01      | 2,283.99           |
| BANCO BBVA          | 8,275.00      | 8.88   | ↑ | 675.03      | 7,599.97           |
| GPO. FIN. GALICIA   | 8,850.00      | 10.56  | ↑ | 845.01      | 8,004.99           |
| GPO. FIN. VALORES   | 444.25        | 10.17  | ↑ | 41.00       | 403.25             |
| GPO. SUPERVIELLE    | 3,770.00      | 12.62  | ↑ | 422.49      | 3,347.51           |
| HOLCIM ARGENTINA    | 1,935.00      | 13.49  | ↑ | 230.00      | 1,705.00           |
| BANCO MACRO         | 13,540.00     | 7.38   | ↑ | 929.99      | 12,610.01          |
| PAMPA ENERGÍA       | 5,180.00      | 6.86   | ↑ | 332.49      | 4,847.51           |
| TELECOM             | 3,367.50      | 6.31   | ↑ | 200.00      | 3,167.50           |
| TERNIUM ARG.        | 724.00        | 0.21   | ↑ | 1.50        | 722.50             |
| TRAN. GAS DEL SUR   | 9,380.00      | 2.85   | ↑ | 260.01      | 9,119.99           |
| TRAN. GAS DEL NORTE | 4,350.00      | 4.95   | ↑ | 205.01      | 4,144.99           |
| TRANSENER           | 2,892.50      | 7.03   | ↑ | 190.01      | 2,702.49           |
| YPF S.A.            | 54,800.00     | 6.10   | ↑ | 3,150.13    | 51,649.87          |

| Merval             |        |                     |       |
|--------------------|--------|---------------------|-------|
| Mejores Desempeños |        | Peores Desempeños   |       |
| HOLCIM ARGENTINA   | 13.49% | TERNIUM ARG.        | 0.21% |
| GPO. SUPERVIELLE   | 12.62% | TRAN. GAS DEL SUR   | 2.85% |
| GPO. FIN. GALICIA  | 10.56% | COMERCIAL DEL PLATA | 3.07% |

| Otras Bolsas | Close      | Previous Close | Net Chng | Pct.Chng |
|--------------|------------|----------------|----------|----------|
| DJIA         | 475.60     | 475.01         | ↑ 0.59   | 0.12     |
| SPY          | 682.06     | 679.83         | ↑ 2.23   | 0.33     |
| NASDAQ 100   | 25,858.13  | 25,734.81      | ↑ 123.31 | 0.48     |
| BOVESPA      | 149,540.52 | 148,780.22     | ↑ 760.30 | 0.51     |

### 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.