

## Novedades 11 de abril de 2025

- *Tipo de Cambio: el A3500 finaliza en \$1.078,375.*
- *Renta Fija USD: la deuda soberana se recupera previo al anuncio de salida del cepo.*
- *Renta Fija ARS: tras el dato de inflación, aumenta la demanda por bonos CER.*
- *Renta Variable: el índice Merval rebota más de 8% en dólares.*

## Tipo de Cambio

- ✓ **Dólar Mayorista:** el dólar A3500 cerró la rueda en \$1.078,375 y el BCRA anunció que vendió USD 398 millones en el MULC, acumulando un saldo negativo en abril por USD 708 MM. En cuanto a dólares financieros, el MEP y CCL cerraron en \$1.331. La curva de futuros de dólar de Rofex volvió a operar fuertemente al alza. El contrato de abril cerró con una TNA de 200,6%.
- ✓ **Volumen Operado MAE:** USD 859 millones.

Dólar oficial	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$
11-abr	1078.375	1077.375	0.09%	↑	1.00

Futuros Rofex	Último	Cierre Ant.	TNA implícita		Var. \$
abr-25	1191.00	1190.00	200.63%	↑	1.00
may-25	1235.50	1231.50	106.36%	↑	4.00
jun-25	1265.00	1255.00	78.96%	↑	10.00
jul-25	1295.00	1280.00	66.06%	↑	15.00
ago-25	1325.00	1305.00	58.79%	↑	20.00
sep-25	1360.00	1344.50	55.42%	↑	15.50
oct-25	1415.00	1401.00	56.13%	↑	14.00
nov-25	1446.50	1430.00	53.48%	↑	16.50
dic-25	1475.00	1460.00	50.85%	↑	15.00
ene-26	1500.00	1495.00	48.38%	↑	5.00
feb-26	1525.00	1515.00	46.80%	↑	10.00
mar-26	1541.00	1540.00	44.23%	↑	1.00

Monedas	Last	Open	Var.		Pct. Chng
GBP/USD	1.307	1.296	0.01	↑	0.85%
EUR/USD	1.135	1.119	0.02	↑	1.41%
USD/JPY	143.57	144.71	-1.14	↓	-0.79%
USD/BRL	5.866	5.892	-0.03	↓	-0.45%

## Renta Fija

- ✓ **Soberanos USD:** la jornada estuvo marcada por la expectativa de la definición del Board del FMI, que se reunió para aprobar el acuerdo con Argentina. Tanto Bonares como Globales operaron al alza en la plaza internacional y en BYMA. Al finalizar la rueda, el Banco Central informó el inicio de la Fase 3 del programa económico, que se caracterizará por lo siguiente: i) la cotización del dólar en el MLC fluctuará dentro de una banda móvil entre \$1.000 y \$1.400, cuyos límites se ampliarán a un ritmo de 1% mensual; ii) se eliminará el dólar *blend* y las restricciones cambiarias a personas humanas, y iii) se reforzará “el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte del BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o la remuneración de los pasivos monetarios”. En cuanto al acuerdo de USD 20.000 MM con el FMI, el desembolso de libre disponibilidad en 2025 será de USD 15.000 MM.
- ✓ **Floaters ARS:** los bonos a tasa variable operaron al alza, con los Duales TAMAR/tasa fija sumando entre 2% y 4,6%.
- ✓ **Curva CER:** tras el dato de inflación de 3,7% mensual en marzo, la curva CER operó fuertemente en positivo, sobre todo en la parte larga. La cifra fue producto de un aumento del 8,4% en los precios Estacionales, del 3,2% en el IPC Núcleo y del 3,2% en Regulados.
- ✓ **Dollar Linked:** la curva *dollar-linked* operó en línea con los futuros de Rofex, con un aumento del 4% en el caso del TZV26.
- ✓ **Tasa Fija ARS:** la curva de tasa fija operó al alza, con aumentos de mayor magnitud en la parte media y larga de la curva. La única excepción fue el S28N5, que restó apenas 0,1%.

Segmento	Ticker	Ult.	Cierre Ant.	Var. (%)		Var. \$	TNA
Curva USD	GD30	72.93	72.26	0.93%	↑	0.67	13.91%
	GD35	59.62	59.03	1.00%	↑	0.59	12.95%
	GD38	62.73	62.08	1.05%	↑	0.65	13.50%
	AL30 (BYMA)	62.90	61.08	2.98%	↑	1.82	14.94%
	AL35 (BYMA)	60.69	60.04	1.08%	↑	0.65	12.96%
Floaters ARS	TTJ26	98.50	95.00	3.68%	↑	3.50	38.68%
	TTS26	96.50	92.30	4.55%	↑	4.20	40.52%
	BDC28	106.10	105.60	0.47%	↑	0.50	34.79%
CER	TC25	6,179.00	6,190.00	-0.18%	↓	-11.00	101.18%
	TZX25	228.00	224.60	1.51%	↑	3.40	-3.43%
	TX26	1,901.00	1,871.50	1.58%	↑	29.50	7.11%
	TZX26	250.00	245.50	1.83%	↑	4.50	8.54%
	TZX27	218.7	216.00	1.25%	↑	2.70	11.82%
Dollar Linked	D16E6	117,000	113,000	3.54%	↑	4,000.00	-10.32%
	TZV26	115,000	110,500	4.07%	↑	4,500.00	-5.14%
Tasa Fija	S28A5	128.52	128.35	0.13%	↑	0.17	46.53%
	S31L5	131.89	131.00	0.68%	↑	0.89	40.62%
	S31O5	108.15	106.00	2.03%	↑	2.15	41.63%
	TO26	81.00	78.25	3.51%	↑	2.75	40.64%

Tasas y CER	Ult.	Cierre Ant.		Var.
TPM (LeFi)	29.00%	29.00%	→	0.00%
BADLAR Privada	32.06%	31.08%	↑	0.99%
TAMAR Privada	33.88%	32.81%	↑	1.07%
CER	558.75	558.32	↑	0.427
US 10Y	4.50%	4.41%	↑	0.09%
TM20 Privada	31.38%	32.31%	↓	-0.94%

## Renta Variable

- ✓ **Renta variable:** el equity global mostró cierta recuperación luego de las pérdidas de ayer. El equity local operó en sintonía, aunque con aumentos de mayor magnitud. El índice Merval sumó 6,5% en pesos y 8,6% en dólar CCL. El rebote fue liderado por Cablevisión (+14,22%) y Edenor (+11,30%).

Merval	Último precio	Var. %		Var. Precio	Precio de apertura
BYMA Merval	2,248,803	6.50	↑	137,310.37	2,111,492.62
ALUAR	822.00	4.32	↑	34.00	788.00
BYMA	468.00	3.43	↑	15.50	452.50
CABLEVISION HOLD.	7,150.00	14.22	↑	889.99	6,260.01
CENTRAL PUERTO	1,430.00	5.15	↑	70.00	1,360.00
COMERCIAL DEL PLATA	156.00	1.14	↑	1.75	154.25
CRESUD	1,430.00	7.12	↑	95.00	1,335.00
EDENOR	1,920.00	11.30	↑	194.99	1,725.01
BANCO BBVA	7,990.00	9.00	↑	659.99	7,330.01
GPO. FIN. GALICIA	7,200.00	7.95	↑	530.00	6,670.00
GPO. FIN. VALORES	267.00	0.00	→	0.00	267.00
GPO. SUPERVIELLE	3,505.00	9.19	↑	295.00	3,210.00
HOLCIM ARGENTINA	1,660.00	9.21	↑	140.01	1,519.99
BANCO MACRO	10,600.00	8.61	↑	840.04	9,759.96
PAMPA ENERGÍA	3,745.00	5.20	↑	185.01	3,559.99
TELECOM	3,000.00	9.69	↑	264.99	2,735.01
TERNIUM ARG.	769.00	3.36	↑	25.00	744.00
TRAN. GAS DEL SUR	6,700.00	5.02	↑	320.02	6,379.98
TRAN. GAS DEL NORTE	2,960.00	8.03	↑	220.00	2,740.00
TRANSENER	1,640.00	7.19	↑	110.01	1,529.99
YPF S.A.	40,175.00	6.49	↑	2,449.87	37,725.13

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
CABLEVISION HOLD.	14.22%	GPO. FIN. VALORES	0.00%
EDENOR	11.30%	COMERCIAL DEL PLATA	1.14%
TELECOM	9.69%	TERNIUM ARG.	3.36%

Otras Bolsas	Close	Previous Close		Net Chng	Pct.Chng
DJIA	401.91	395.68	↑	6.23	1.57
SPY	533.94	524.58	↑	9.36	1.78
NASDAQ 100	18,690.05	18,343.57	↑	346.48	1.89
BOVESPA	127,682.40	126,354.75	↑	1,327.7	1.05

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.