

Informe Mensual de Productos Financieros Diciembre 2025



Derivados Financieros

Highlights del mes

- ✓ El **volumen total** de Derivados Financieros alcanzó en diciembre 14,9 millones de contratos (-24,9% MoM y +22,3% YoY).
- ✓ El **interés abierto** promedio diario de diciembre 2025 se ubicó en 6,9 millones de contratos (-9,4% MoM y +134,5% YoY).
- ✓ En **términos nominales**, el volumen agregado del mes fue de 15.278,3 millones de dólares oficiales (-24,7% MoM y +20,6% YoY).

Visión General | Diciembre y acumulado 2025: en contratos

	Volumen					Interés Abierto Promedio Diario				
	Diciembre	MoM	YoY	Acum. 2025	Var. acum	Diciembre	MoM	YoY	Acum. 2025	Var. acum
Monedas	14,6M	-25,4%	22,5%	289,2M	122,4%	6,9M	-9,6%	135,1%	5,5M	152,6%
Índices Accionarios	187,1K	-0,7%	18,5%	2,2M	33,1%	20,2K	11,3%	61,0%	14,9K	58,4%
Acciones Individuales	101,4K	3,2%	-1,0%	1,2M	11,1%	14,0K	46,6%	93,5%	10,3K	65,5%
Metales	18,6K	17,8%	122,3%	235,3K	135,3%	2,7K	-5,5%	141,5%	3,6K	231,2%
Energía	6,2K	41,6%	53,4%	121,8K	18,2%	7,0K	15,6%	63,5%	3,0K	12,7%
Títulos Públicos	4,8K	473,3%	-28,8%	49,9K	-7,1%	2,1K	6,5%	-9,8%	2,4K	76,9%
Tasa	2,3K	-31,0%	-	8,7K	-	328,2	35,0%	-	72,7	-
Criptomonedas	100,0	-50,0%	-81,9%	2,6K	-58,3%	100,0	-	-67,1%	120,1	-46,4%
Total	14,9M	-24,9%	22,3%	293,0M	120,3%	6,9M	-9,4%	134,5%	5,6M	151,8%

Nota 2: el rojo muestra una caída, el verde muestra una suba y el amarillo muestra escenarios mixtos o sin variación.

Fuente: A3

Visión General | Diciembre 2025: Volumen Nocional en USD

	Volumen Nocional en USD			IA Prom. Diario Nocional en USD		
	Volumen	MoM	YoY	IA Prom. Diario	MoM	YoY
Monedas	15.048,1M	-25,2% ▼	20,5% ▲	7.283,8M	-5,2% ▼	136,0% ▲
Índices Accionarios	58,8M	1,8% ▲	7,3% ▲	6,3M	18,1% ▲	47,3% ▲
Acciones Individuales	51,3M	-6,6% ▼	-47,1% ▼	12,9M	51,2% ▲	57,1% ▲
Metales	80,6M	24,4% ▲	262,1% ▲	11,6M	5,8% ▲	295,1% ▲
Energía	3,5M	37,7% ▲	25,8% ▲	4,0M	19,3% ▲	35,8% ▲
Títulos Públicos	35,6M	515,3% ▲	534,0% ▲	15,7M	6,3% ▲	731,5% ▲
Tasa	316,6K	-22,5% ▼	N/C	41,2K	38,1% ▲	N/C
Criptomonedas	96,5K	-50,3% ▼	-84,5% ▼	96,1K	-8,0% ▼	-71,5% ▼
Total	15.278,3M	-24,7% ▼	20,6% ▲	7.334,6M	-5,0% ▼	136,1% ▲

Nota 1: en color **rojo** se muestra una caída en la comparación mensual e interanual, en color **verde** se muestra una suba en la comparación mensual e interanual y en color **amarillo** se muestran escenarios mixtos.

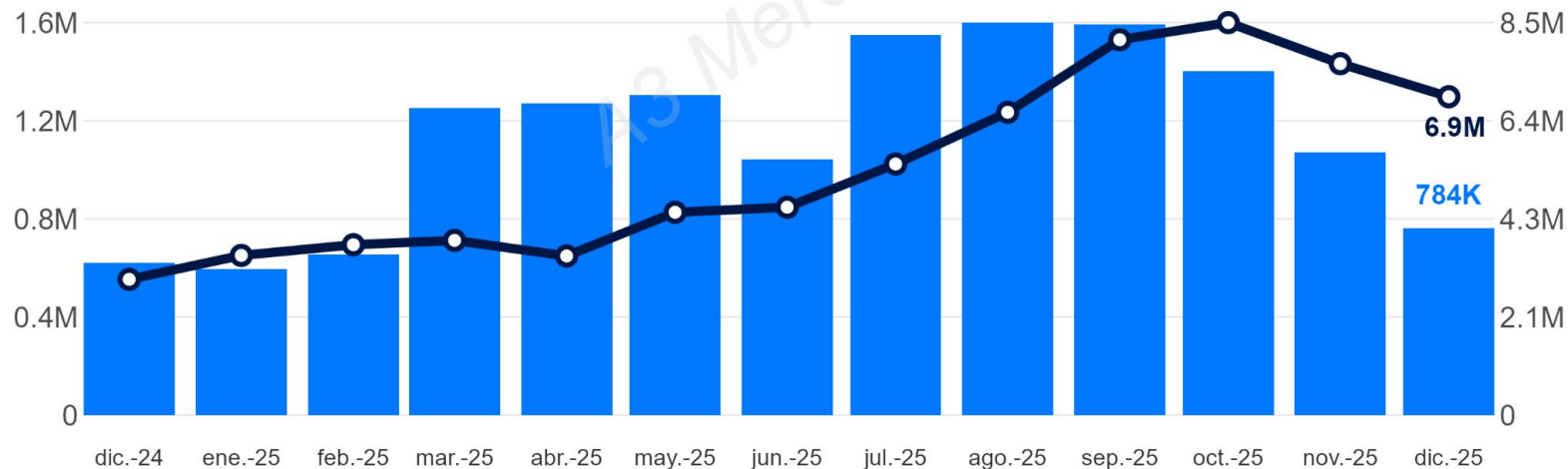
Nota 2: Cifras expresadas en USD oficial.

Fuente: A3

Futuros y Opciones de Derivados Financieros

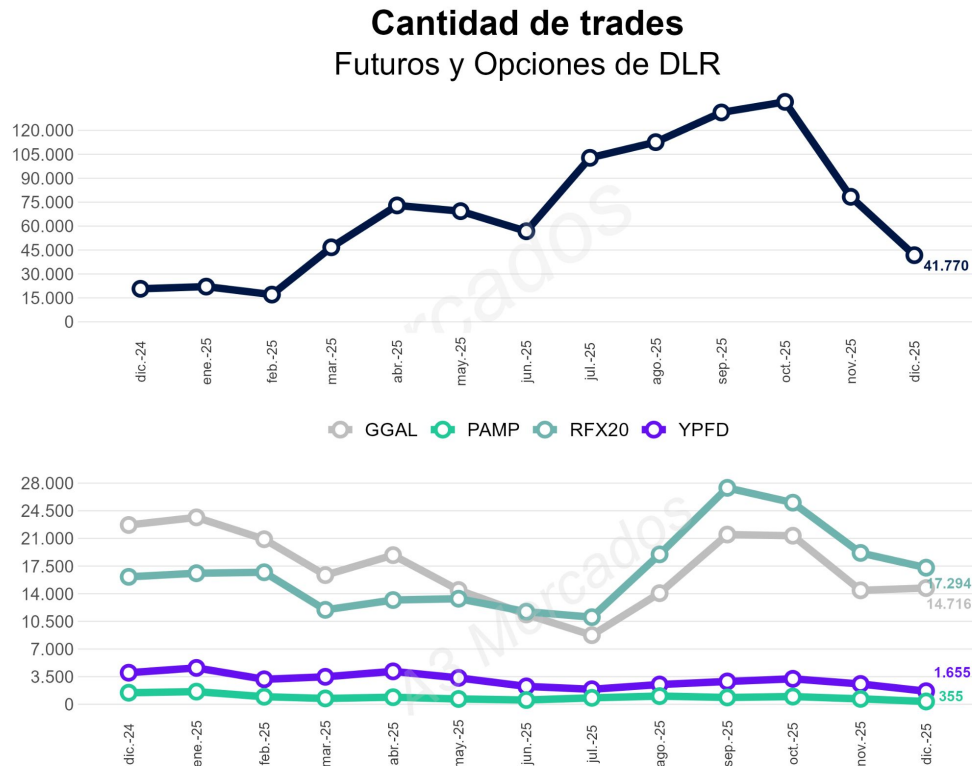
Evolución por mes en contratos

■ ADV ● IA promedio (eje der.)



*Nota: No se incluye la operatoria de Letras del Tesoro
Fuente: A3*

Cantidad de trades por producto
De los 5 productos con mayor cantidad de trades en el último mes

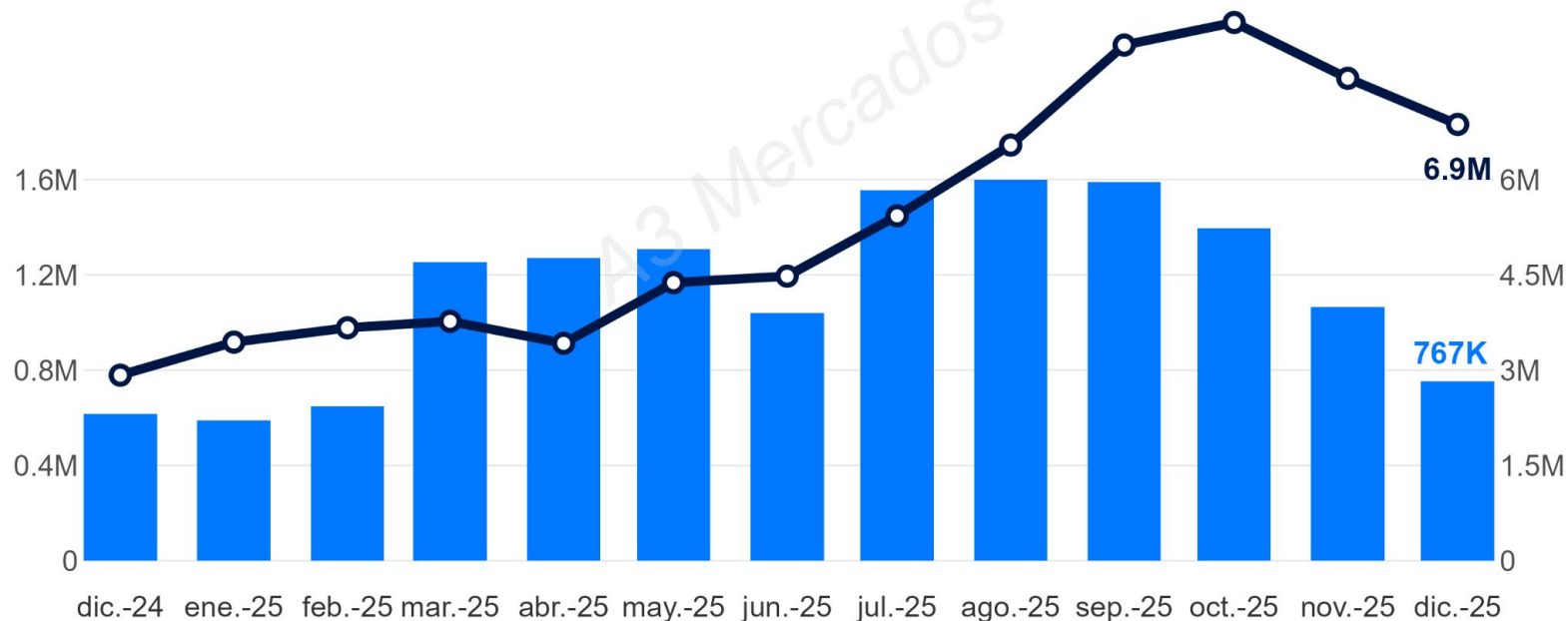


Fuente: A3

Futuros y Opciones de Dólar

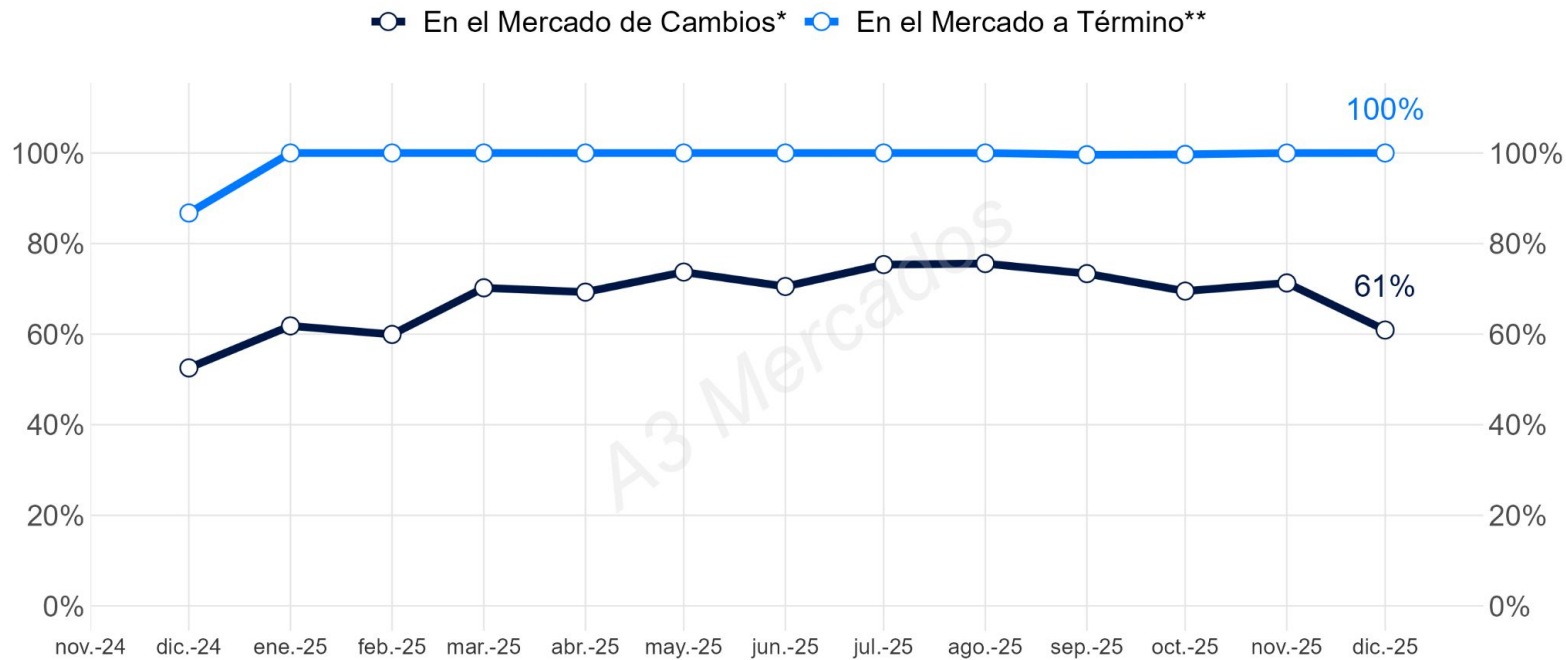
Evolución por mes, en contratos

■ ADV ● IA promedio (eje der.)



Fuente: A3

Mercado de Cambios Market Share MtR Mensual



*Mercado de Cambio: Spot (FOREX MAE) + Término (FyO MtR y ByMa + OCT y CPC2 MAE)

**Mercado a Término: FyO MtR y ByMa + OCT y CPC2 MAE

Fuente: A3

Dólar: Operatoria | Futuros

Posición	Precio de Ajuste al 30/12			Volumen Mensual		IA al Cierre	
	Ajuste	Var.Men.\$	Var.Men.%	Contratos	Var.Men.%	Contratos	Var.Men.%
DLR122025	1.459,42	-20,08	-1,4% ▼	6.403.010	24% ▲	0	-100% ▼
DLR012026	1.505,50	-11,00	-0,7% ▼	5.057.296	407% ▲	1.564.429	65% ▲
DLR022026	1.537,00	-9,50	-0,6% ▼	1.120.111	227% ▲	527.030	42% ▲
DLR032026	1.572,50	-7,50	-0,5% ▼	658.452	262% ▲	415.358	21% ▲
DLR042026	1.605,00	-7,00	-0,4% ▼	355.315	-23% ▼	538.569	3% ▲
DLR052026	1.635,50	-8,00	-0,5% ▼	619.323	-53% ▼	2.174.014	1% ▲
DLR062026	1.671,00	-2,50	-0,1% ▼	177.365	164% ▲	97.914	11% ▲
DLR072026	1.709,00	4,00	0,2% ▲	2.054	-57% ▼	2.717	74% ▲
DLR082026	1.748,00	11,00	0,6% ▲	60.098	1.395% ▲	1.407	4% ▲
DLR092026	1.785,00	20,50	1,2% ▲	51.392	71% ▲	909	-91% ▼
DLR102026	1.822,00	29,50	1,6% ▲	70.052	212.179% ▲	84	162% ▲
DLR112026	1.859,00	N/C	N/C	30	N/C	30	N/C
PROMEDIO/TOTAL	N/C	-0,05	-0,1% ▼	14.574.498	-25% ▼	5.322.461	-22% ▼

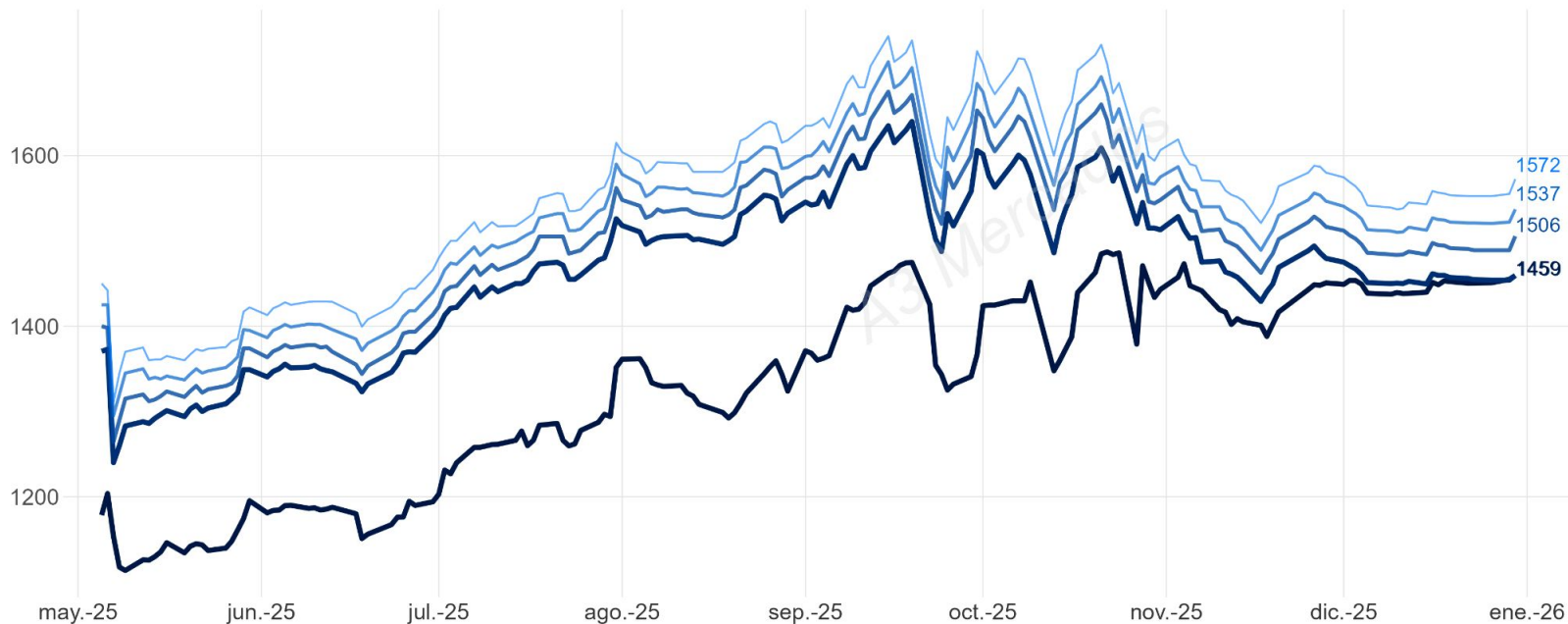
Fuente: A3

Dólar: Cotizaciones | Futuros

Cotizaciones de Futuros de Dólar

AR\$/US\$, últimos 9 meses del spot y primeras cuatro posiciones

— Spot — DLR122025 — DLR012026 — DLR022026 — DLR032026



Fuente: A3

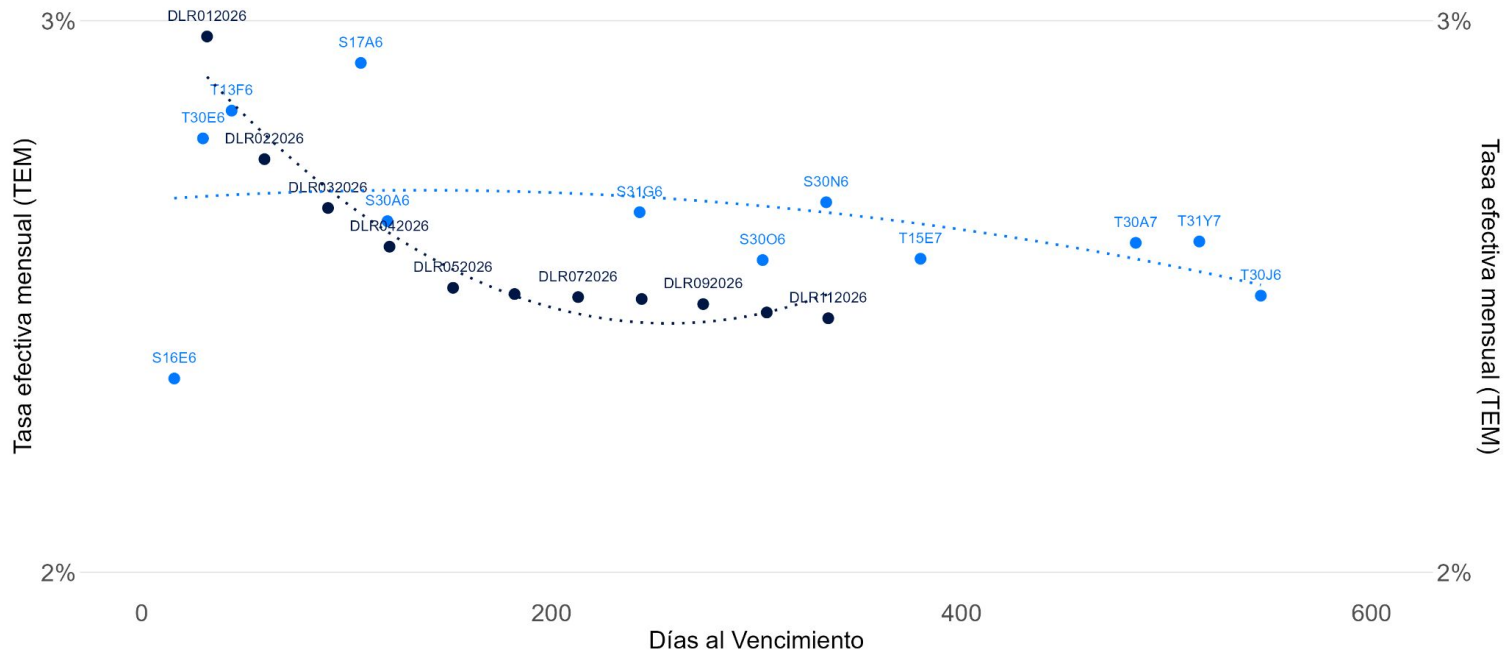
Curva de rendimientos | LECAPS, BONCAPS y Futuros de Dólar

A3

Curva de Tasas de interés (TEM)

Datos del 30-12-2025

● DLR ● Lecaps*



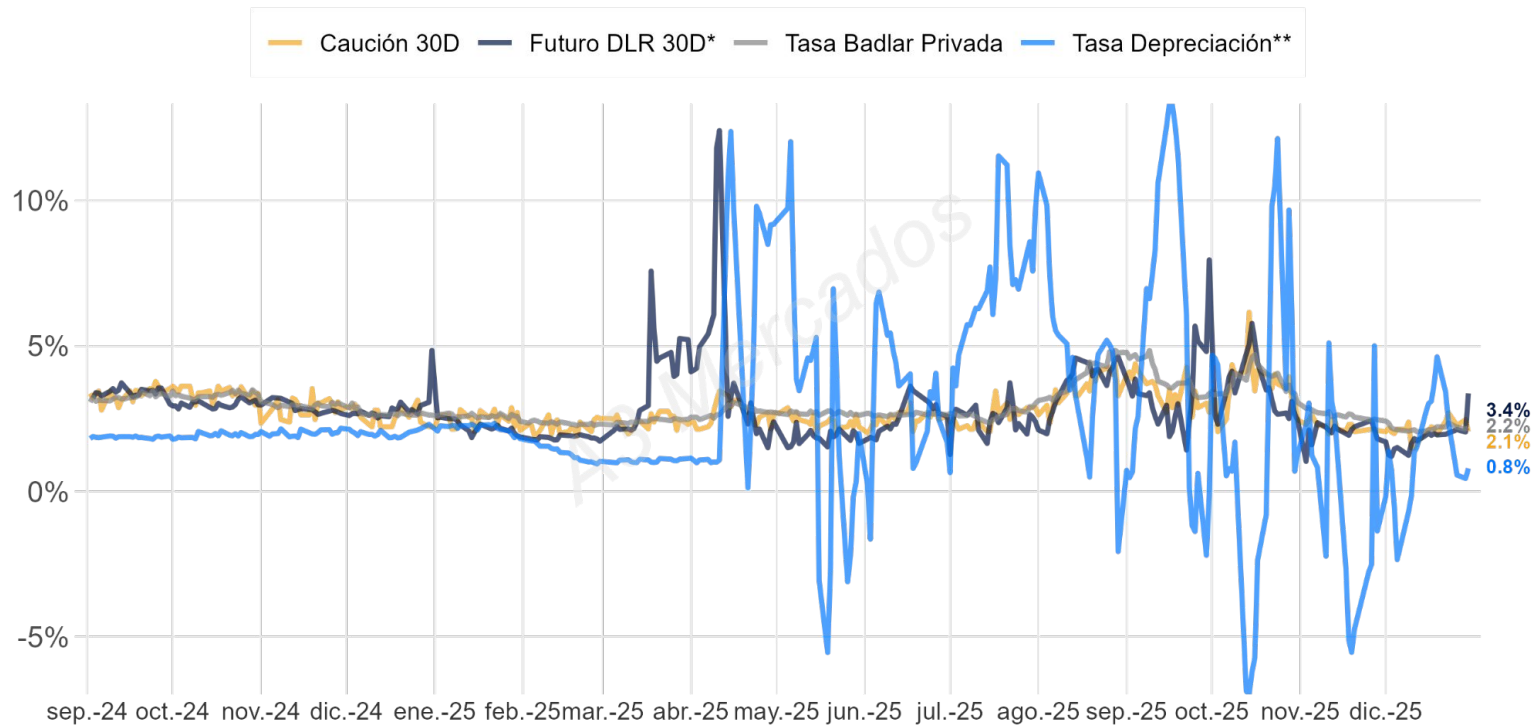
*Calculado en base a los precios de cierre del mercado secundario.

Fuente: A3 y Reuters

Dólar: Evolución de tasas | Futuros

A3

Tasas Efectivas Mensuales (TEM)



*Tasa implícita teórica con vencimiento constante de 30 días

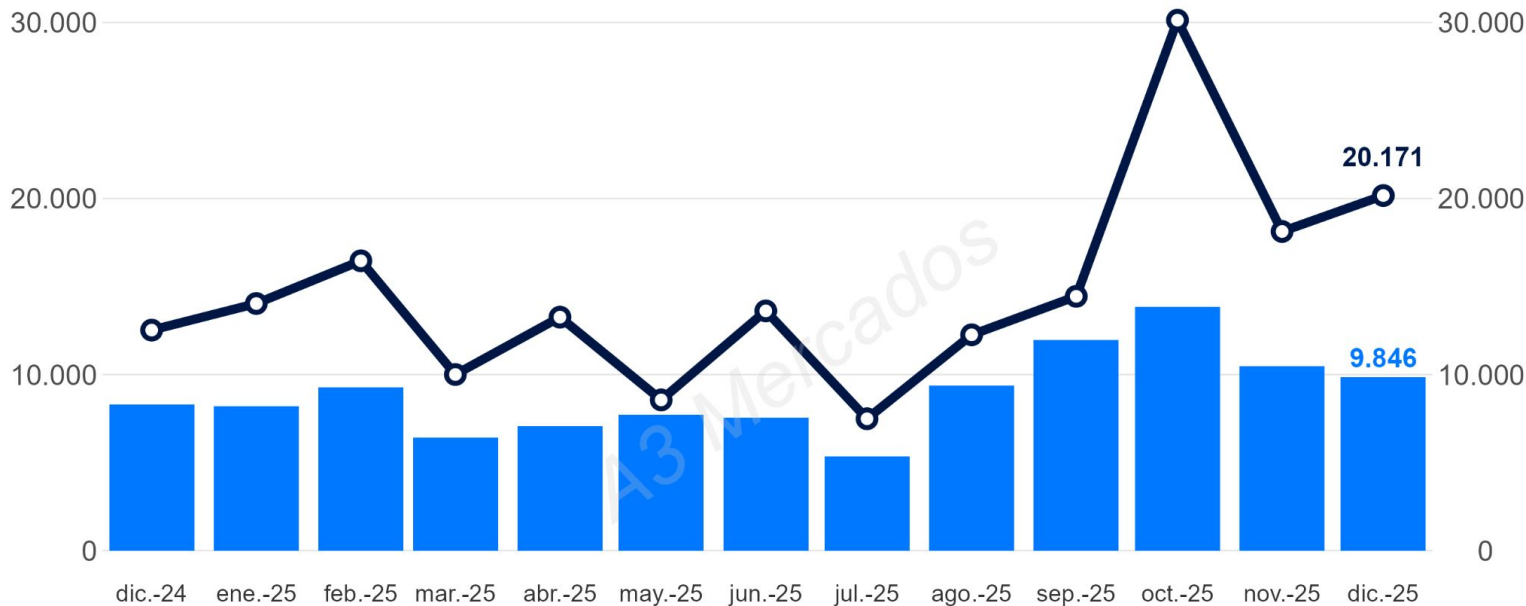
**Tasa de depreciación del tipo de cambio A3500 spot, media geométrica.

Fuente: A3 y Reuters

Futuros y Opciones de RFX20

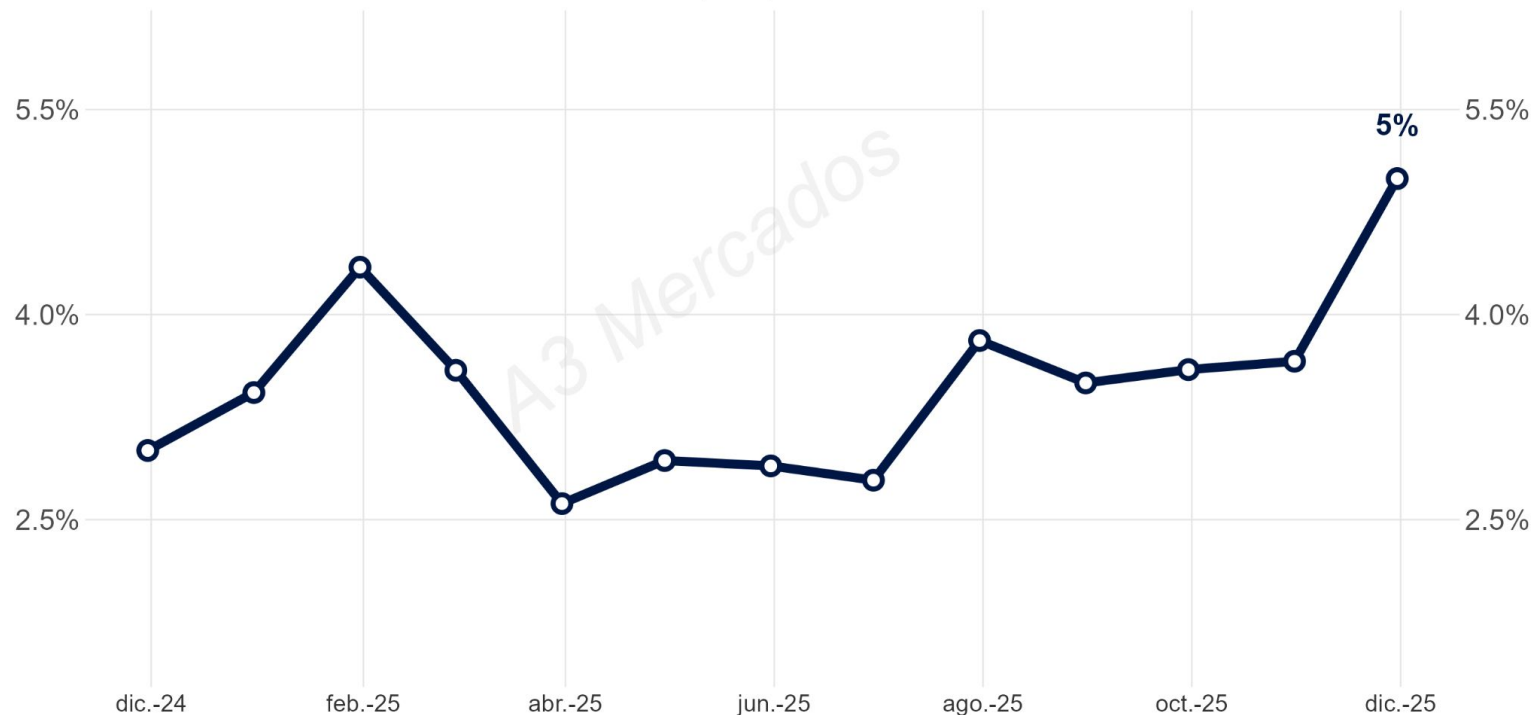
Evolución por mes, en contratos

■ ADV, Futuros ○ IA promedio



Fuente: A3.

Ratio RFX20
Futuros vs. Spot, promedio mensual

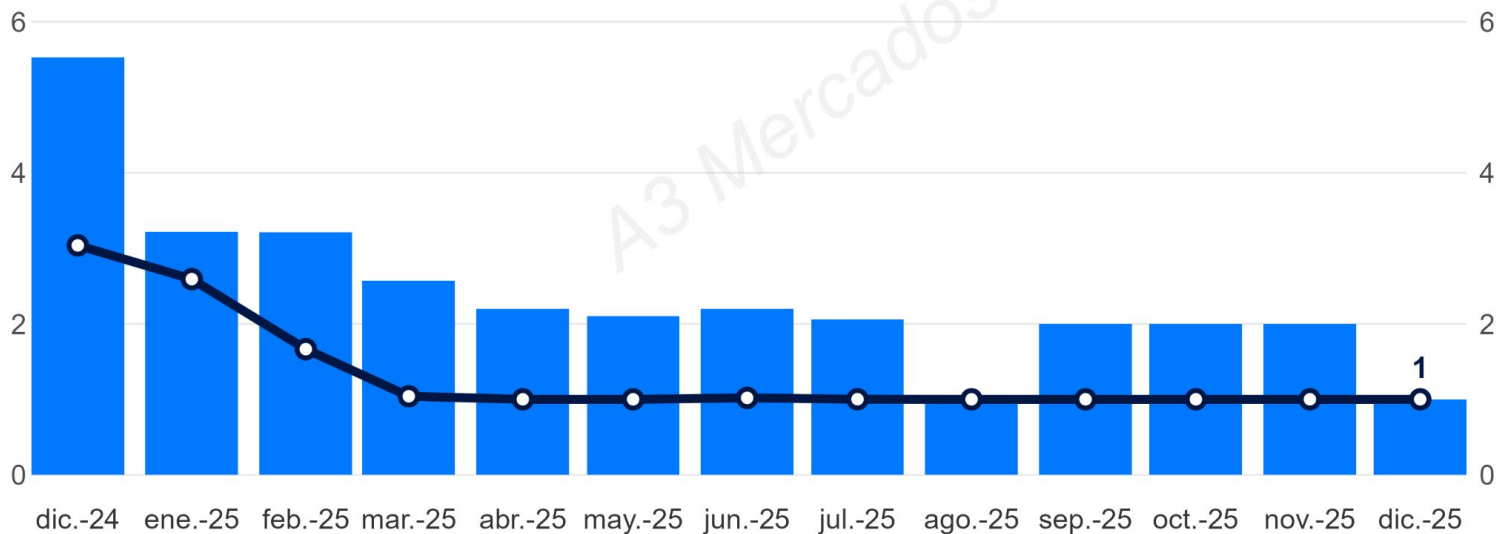


Fuente: A3

Futuros de BTC-MtR

Evolución por mes, en bitcoins

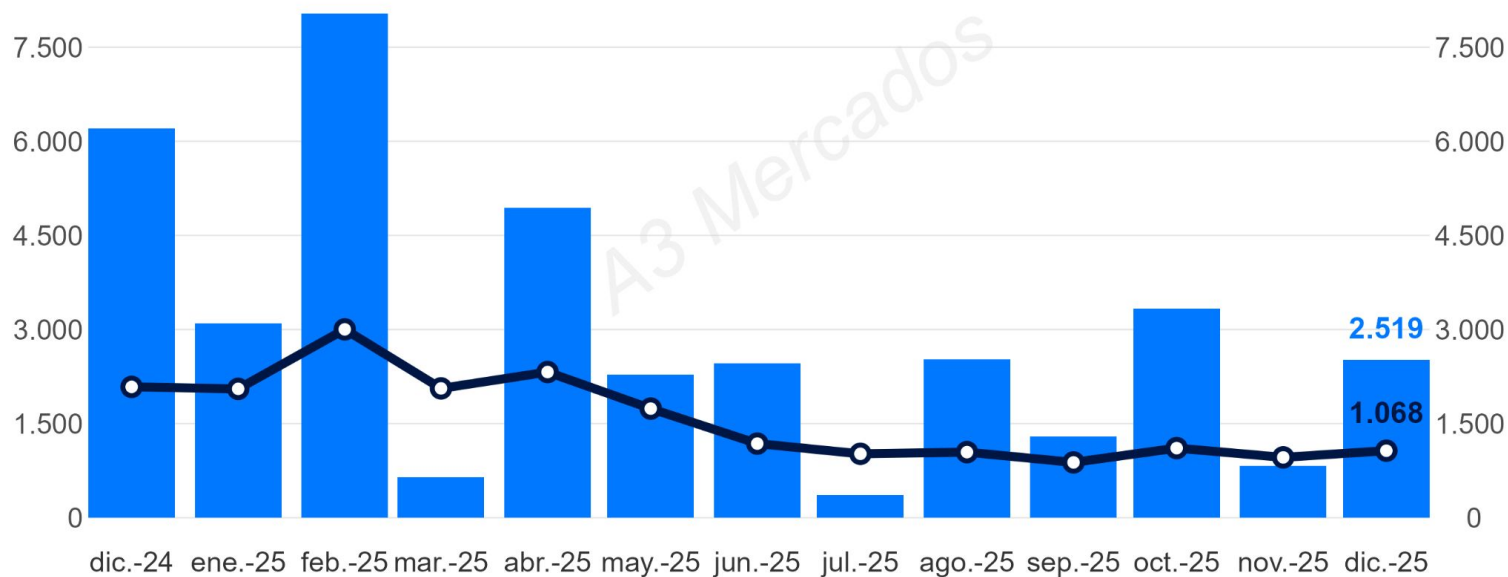
IA promedio Volumen



Fuente: A3

Futuros de AL30
Evolución por mes, en contratos

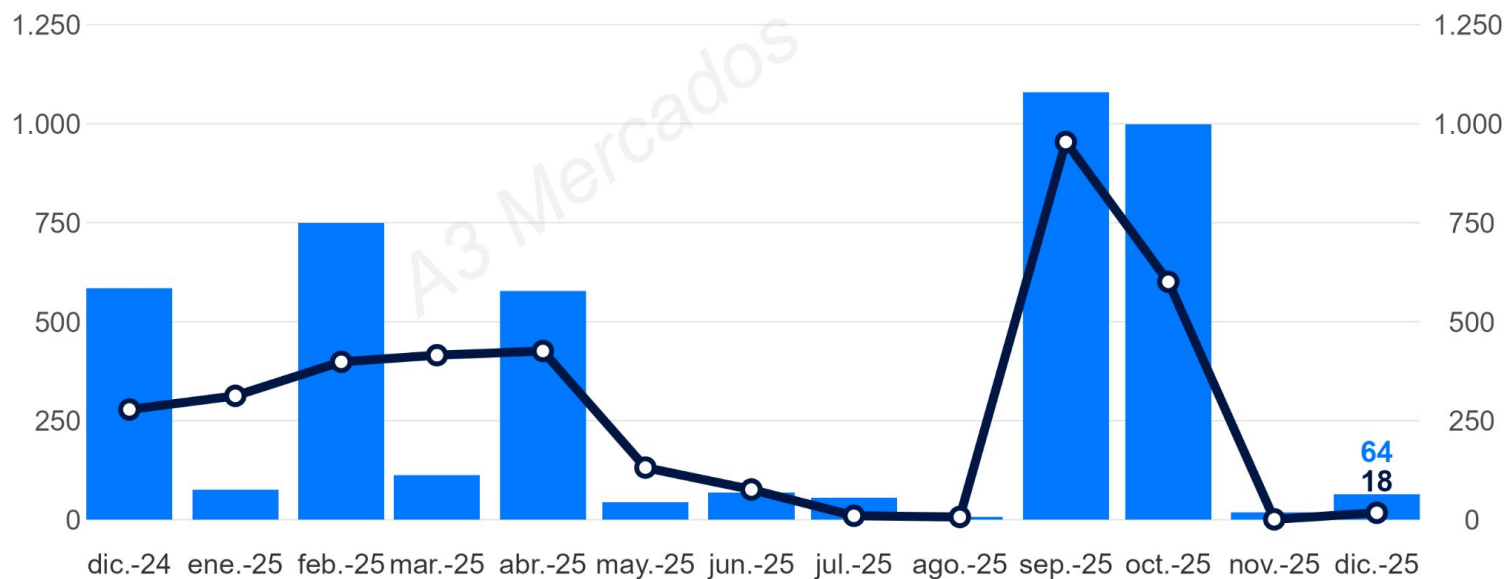
IA promedio Volumen



Fuente: A3

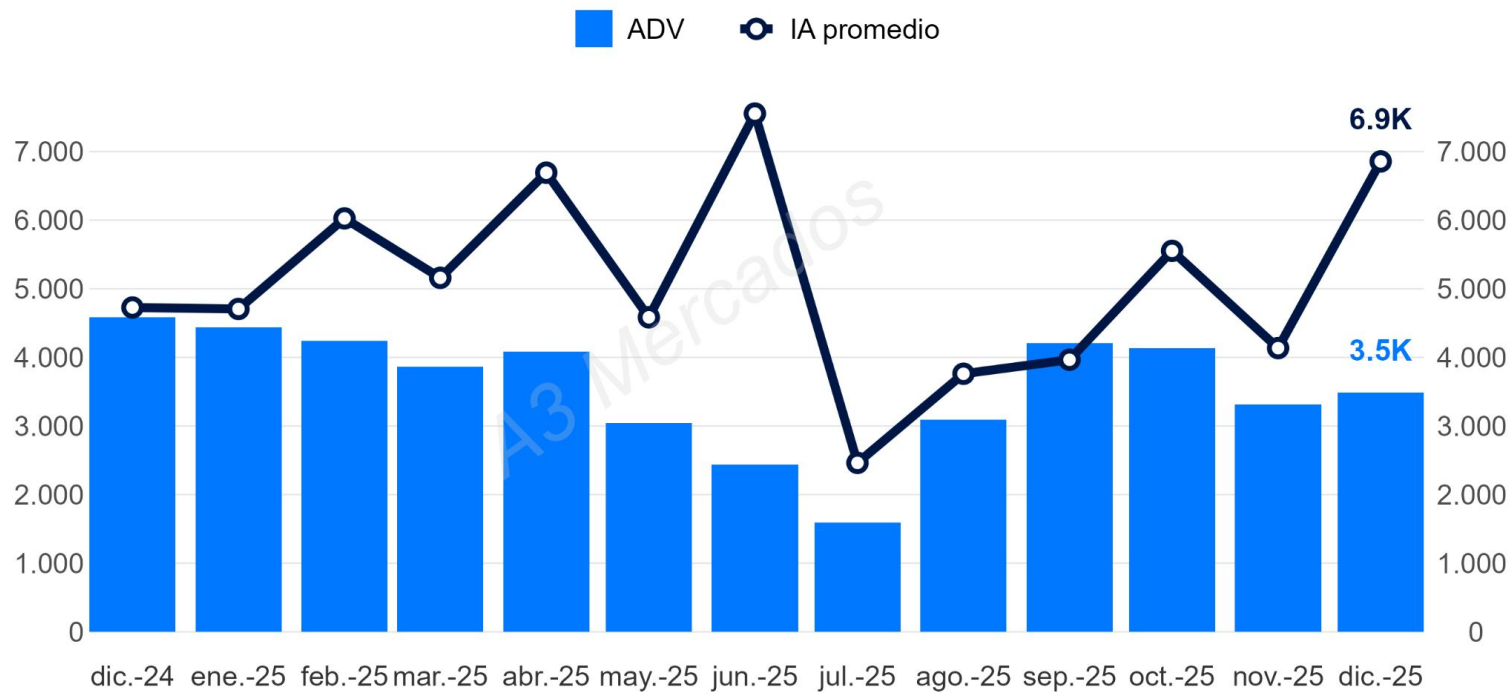
Futuros de GD30
Evolución por semana, en contratos

IA promedio Volumen



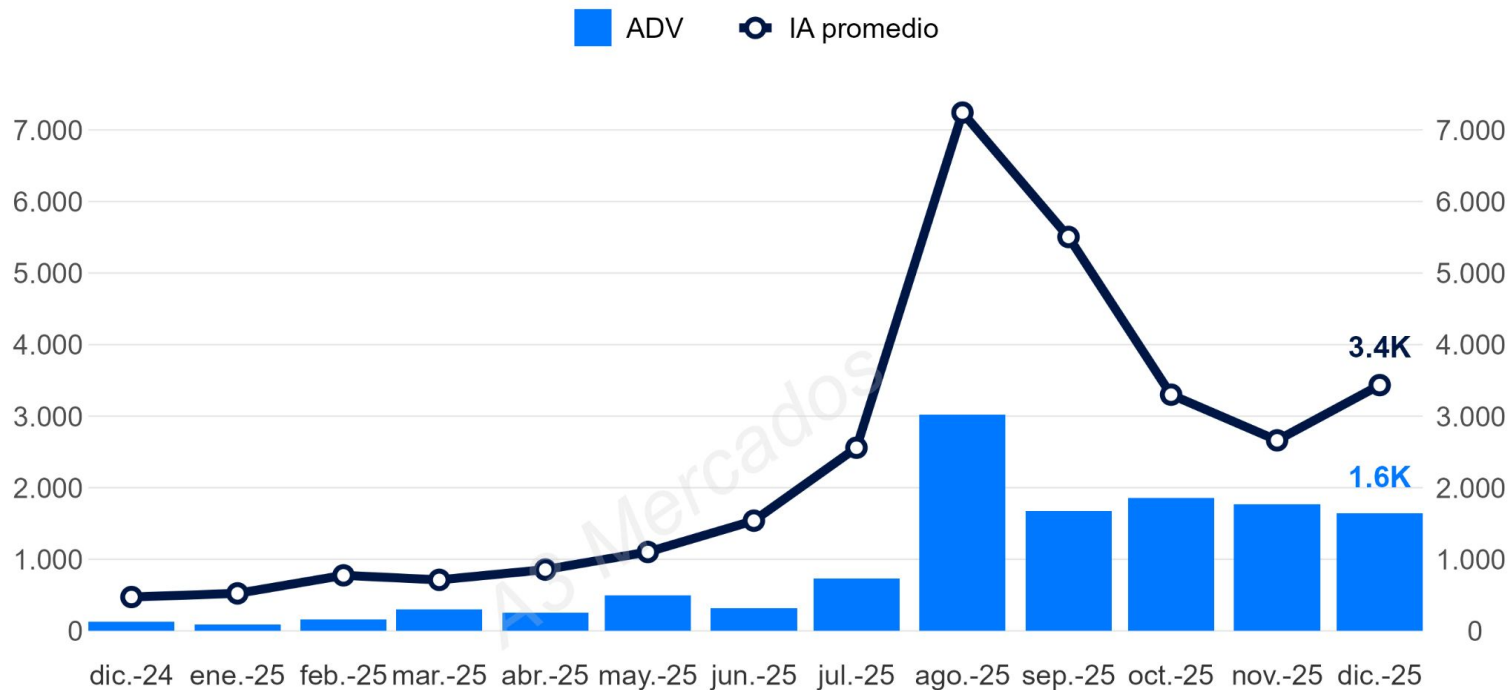
Fuente: A3

Futuros de Galicia
Evolución de la operatoria, en contratos



Fuente: A3

Futuros de Ternium
Evolución de la operatoria, en contratos

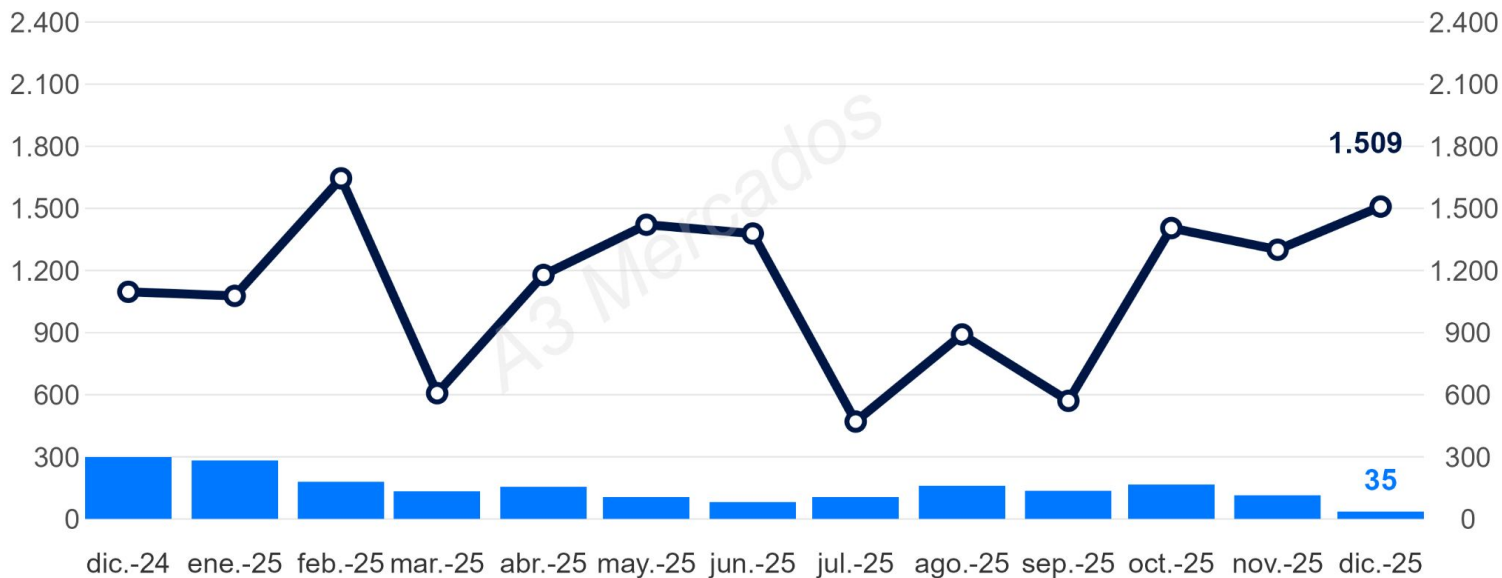


Fuente: A3

Futuros de Pampa Energía

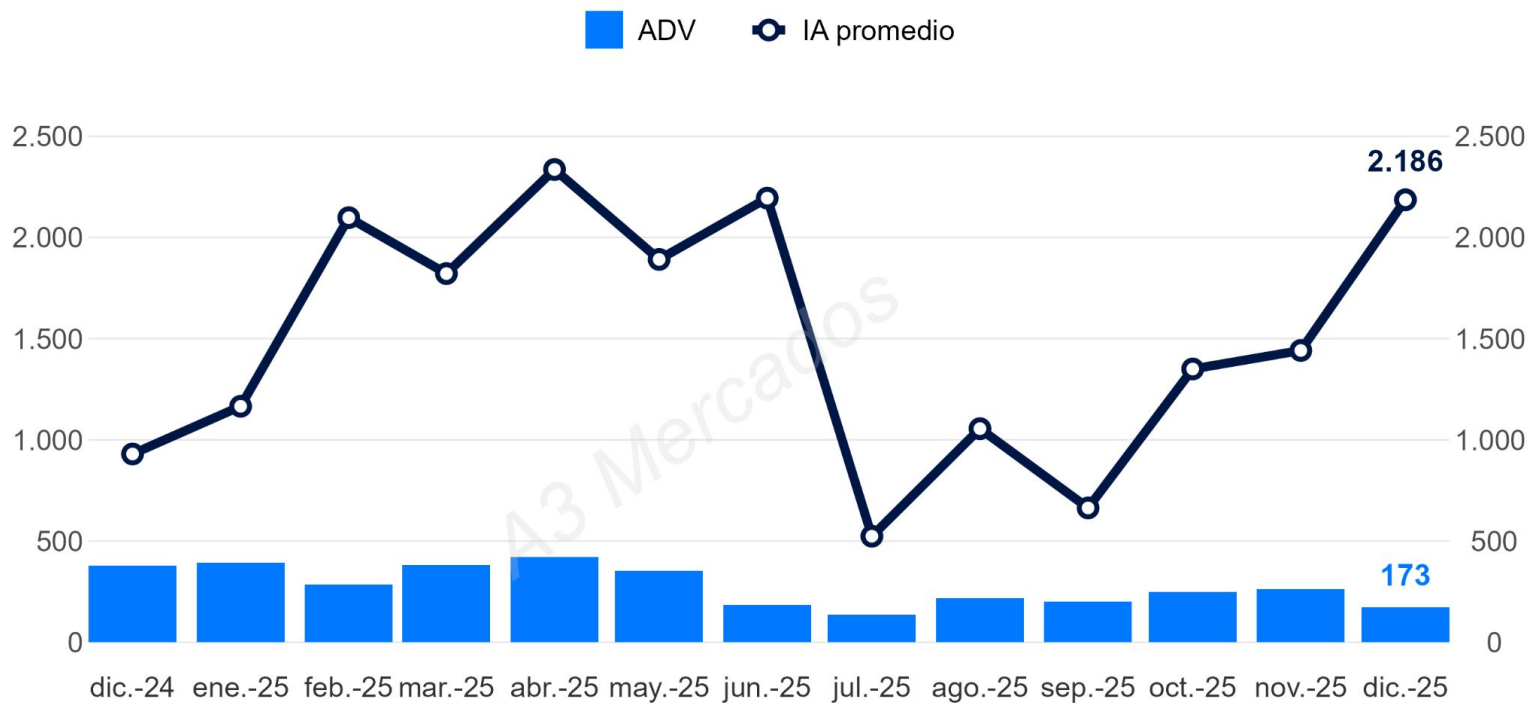
Evolución de la operatoria, en contratos

■ ADV ● IA promedio



Fuente: A3

Futuros de YPFD
Evolución de la operatoria, en contratos

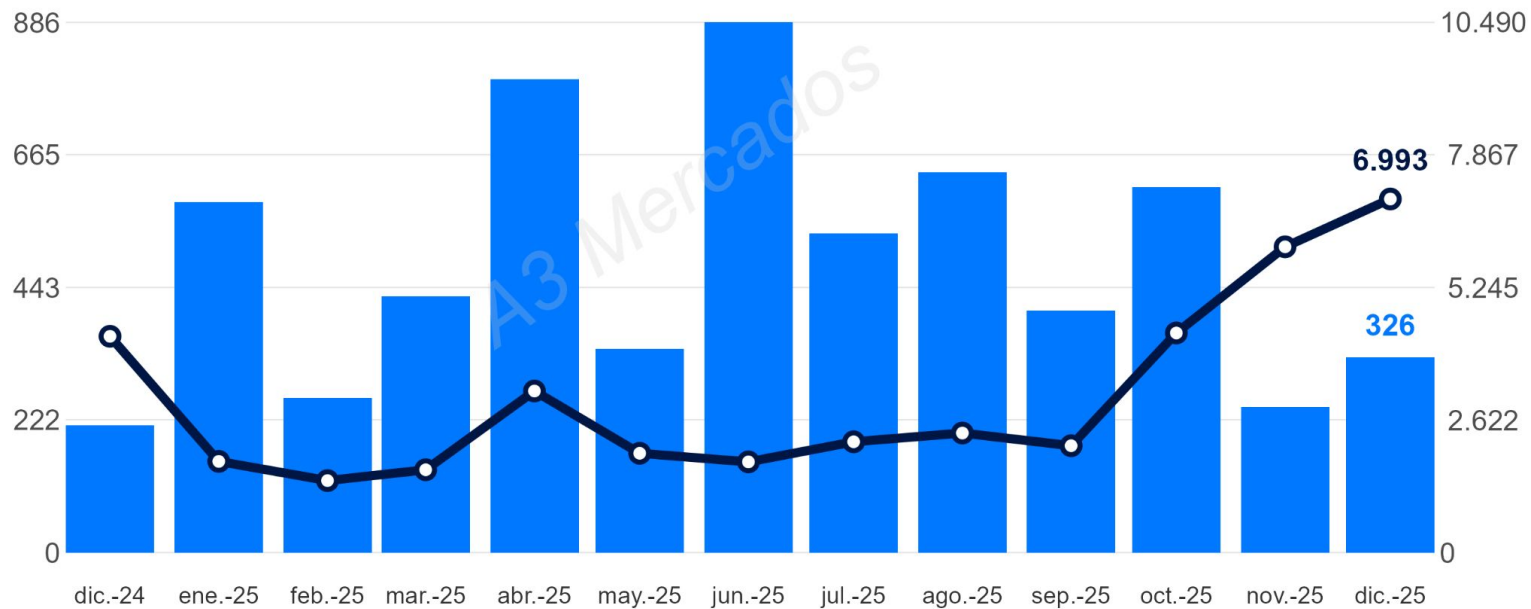


Fuente: A3

Futuros de Petróleo

Evolución por mes, en contratos

■ ADV, Futuros ● IA promedio (eje der.)

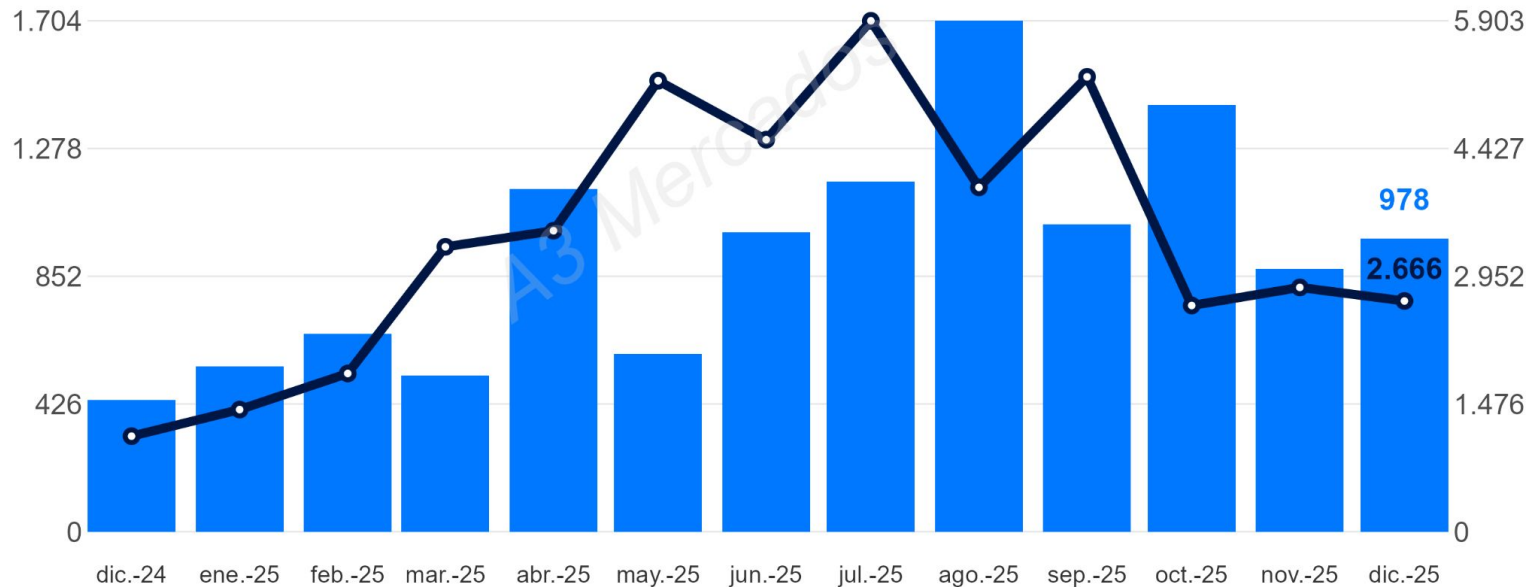


Fuente: A3

Futuros y Opciones de Oro

Evolución por mes, en contratos

■ ADV, Futuros ● IA promedio (eje der.)



Fuente: A3

Productos Spot

Highlights del mes

- ✓ El volumen operado en **Renta Fija** (bilateral y garantizada) alcanzó los USD 30,73B en diciembre (-4.9% MoM).
- ✓ El volumen operado en **REPO** alcanzó los USD 146 B en diciembre (+117,7% MoM).
- ✓ El volumen operado en **Cauciones** (en pesos y dólares) alcanzó los USD 87,6 B en diciembre (+63,9% MoM).

Visión General | Diciembre 2025: Montos negociados

	Monto mensual operado			Monto acumulado operado*	
	Diciembre	MoM	YoY	Acum. 2025	Var. acum
REPO	146,0B	117,7%	580,3%	695,7B	484,0%
Cauciones	87,6B	63,9%	17,4%	1,0T	42,6%
Renta Fija Bilateral	29,8B	-3,7%	-35,6%	541,6B	115,8%
Renta Fija Garantizada	940,5M	-33,0%	-69,5%	57,2B	71,6%
Pases - Ventas	903,3K	-88,9%	-93,7%	13,9M	-96,7%
Acciones Garantizadas	1,7K	190,2%	-	1,3M	11,4%
Total	264,3B	73,0%	81,8%	2,3T	106,7%

Nota 1: el **rojo** muestra una caída, el **verde** muestra una suba y el **amarillo** muestra escenarios mixtos o sin variación.

Nota 2: Cifras expresadas en USD A3500.

*Monto acumulado al 30 diciembre de 2025

Fuente: A3

Visión General | Diciembre 2025: Ranking de Renta Fija

Ranking instrumentos más operados	
Mes: Diciembre 2025	
Instrumento	Monto*
1 TZXD6	108,03T
2 TZX26	28,12T
3 TTJ26	13,82T
4 TZXM7	11,92T
5 TZXD7	11,45T
6 TZXM6	11,10T
7 TTD26	10,57T
8 T30A7	9,53T
9 TTS26	8,37T
10 TZX27	5,46T
*Cifras expresadas en ARS.	
Fuente: A3	

Elaboración del Informe

Informe financiero mensual de A3 Mercados, elaborado por el área de Investigación y Desarrollo de Mercados.

investigacion@a3mercados.com.ar

Marcelo Comisso

Gerente

Jacqueline Najar

Analista

Lucía Madoery

Analista

Gonzalo Pozzo

Analista