

Informe Mensual de Productos Financieros

Noviembre 2025

A3 Mercados

Derivados Financieros

Highlights del mes

A3

- ✓ El **volumen total** de Derivados Financieros alcanzó en octubre 19,8 millones de contratos (-37,6% MoM y +90% YoY).
- ✓ El **interés abierto** promedio diario de octubre 2025 se ubicó en 7,6 millones de contratos (-10,5% MoM y +163,8% YoY).
- ✓ En **términos nacionales**, el volumen agregado del mes fue de 20.292,1 millones de dólares oficiales (-39,2% MoM y +86,1% YoY).

Visión General | Noviembre y acumulado 2025: en contratos

A3

	Volumen					Interés Abierto Promedio Diario				
	Noviembre	MoM	YoY	Acum. 2025	Var. acum	Noviembre	MoM	YoY	Acum. 2025	Var. acum
Monedas	19,5M	-37,6%	91,9%	274,7M	135,1%	7,6M	-10,4%	164,5%	5,4M	154,8%
Índices Accionarios	188,4K	-38,2%	31,7%	2,0M	35,4%	18,1K	-39,8%	104,3%	14,5K	58,4%
Acciones Individuales	98,3K	-30,3%	-0,0%	1,1M	12,7%	9,5K	-17,8%	57,7%	10,0K	62,8%
Metales	15,8K	-49,6%	52,1%	216,7K	137,6%	2,8K	8,0%	117,7%	3,7K	238,8%
Energía	4,4K	-67,4%	-59,0%	115,6K	19,8%	6,0K	39,2%	68,1%	2,6K	5,5%
Títulos Públicos	843,0	-87,5%	-81,8%	45,1K	-3,9%	2,0K	-13,1%	-13,3%	2,4K	91,2%
Tasa	3,4K	161,9%	-	6,3K	-	243,1	79,7%	-	50,9	-
Criptomonedas	200,0	-	-57,9%	2,5K	-51,4%	100,0	-	-60,2%	122,3	-43,7%
Total	19,8M	-37,6%	90,0%	278,1M	132,8%	7,6M	-10,5%	163,8%	5,5M	154,0%

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 | Noviembre 2025: Volumen Nocional en USD

	Volumen Nocional en USD			IA Prom. Diario Nocional en USD		
	Volumen	MoM	YoY	IA Prom. Diario	MoM	YoY
Monedas	20.105,7M	-39,2% ▼	87,2% ▲	7.680,8M	-18,5% ▼	152,4% ▲
Metales	64,8M	-49,7% ▼	141,5% ▲	11,0M	1,7% ▲	235,2% ▲
Índices Accionarios	57,7M	-21,5% ▼	39,4% ▲	5,4M	-20,2% ▼	101,9% ▲
Acciones Individuales	55,0M	-1,0% ▼	-34,1% ▼	8,6M	28,5% ▲	64,2% ▲
Títulos Públicos	5,8M	-87,2% ▼	59,4% ▲	14,8M	0,8% ▲	701,4% ▲
Energía	2,6M	-68,0% ▼	-63,4% ▼	3,4M	30,0% ▲	42,7% ▲
Tasa	408,5K	41,9% ▲	N/C	29,8K	-4,2% ▼	N/C
Criptomonedas	194,0K	-16,1% ▼	-56,4% ▼	104,4K	-16,2% ▼	-59,4% ▼
Total	20.292,1M	-39,2% ▼	86,1% ▲	7.723,1M	-18,4% ▼	152,5% ▲

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

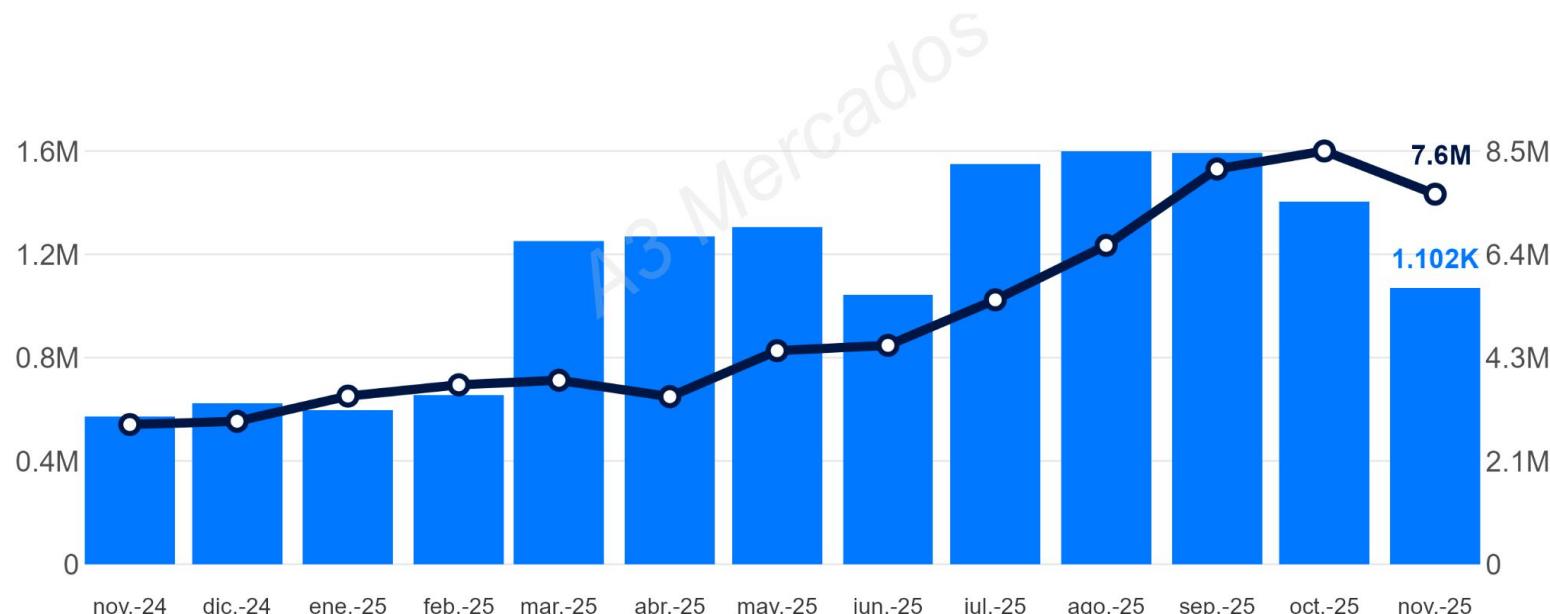
Visión General | Volumen Histórico de FyO

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

Visión General | Cantidad de Trades

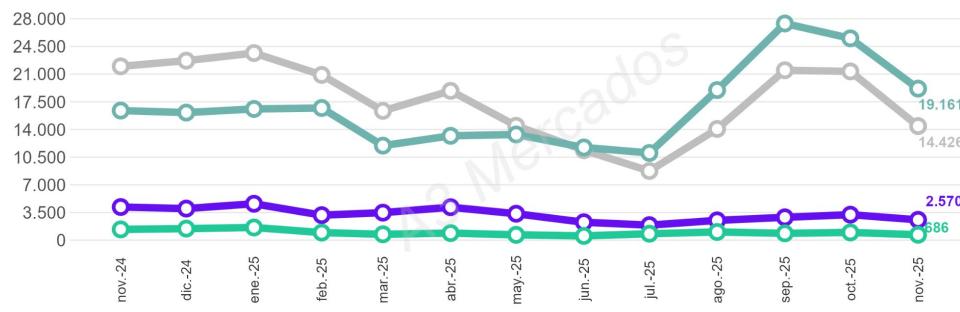
A3

Cantidad de trades por producto

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

Cantidad de trades

Futuros y Opciones de DLR



Fuente: A3

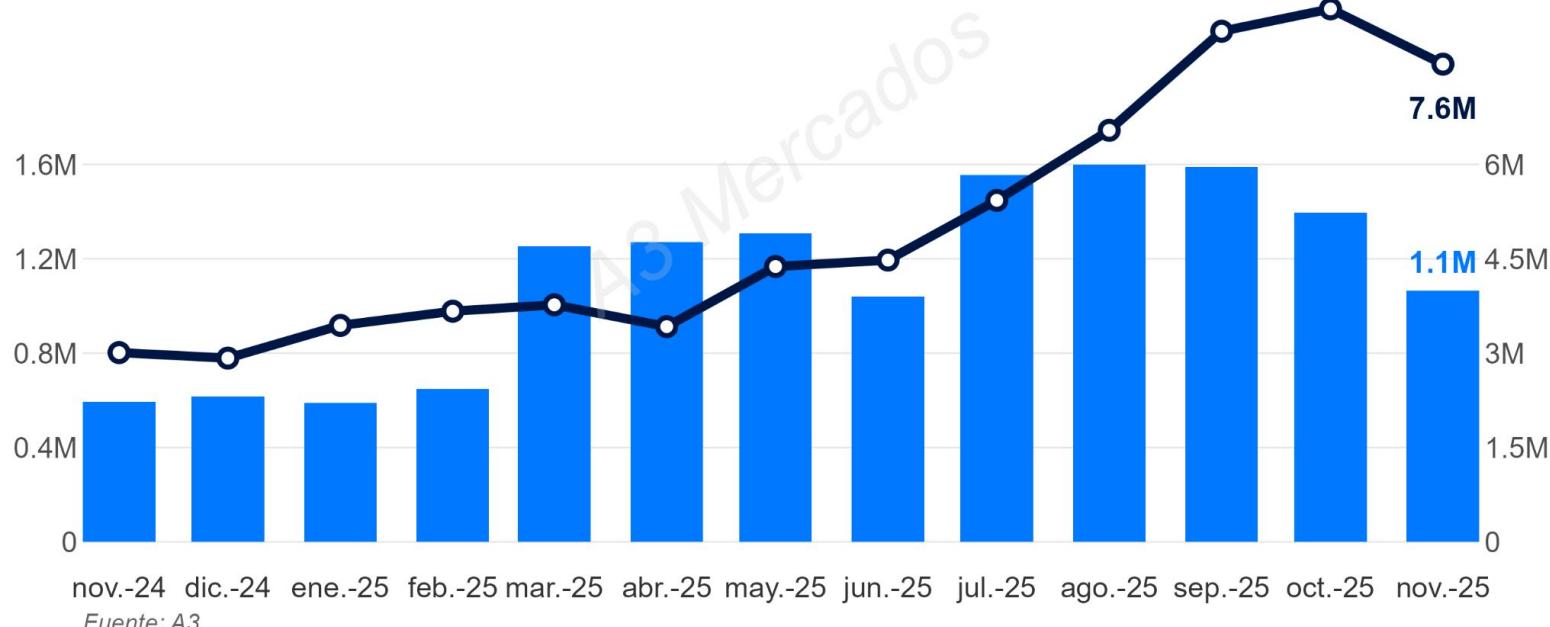
Dólar: Operatoria | Futuros y Opciones

A3

Futuros y Opciones de Dólar

Evolución por mes, en contratos

■ ADV ● IA promedio (eje der.)



Fuente: A3

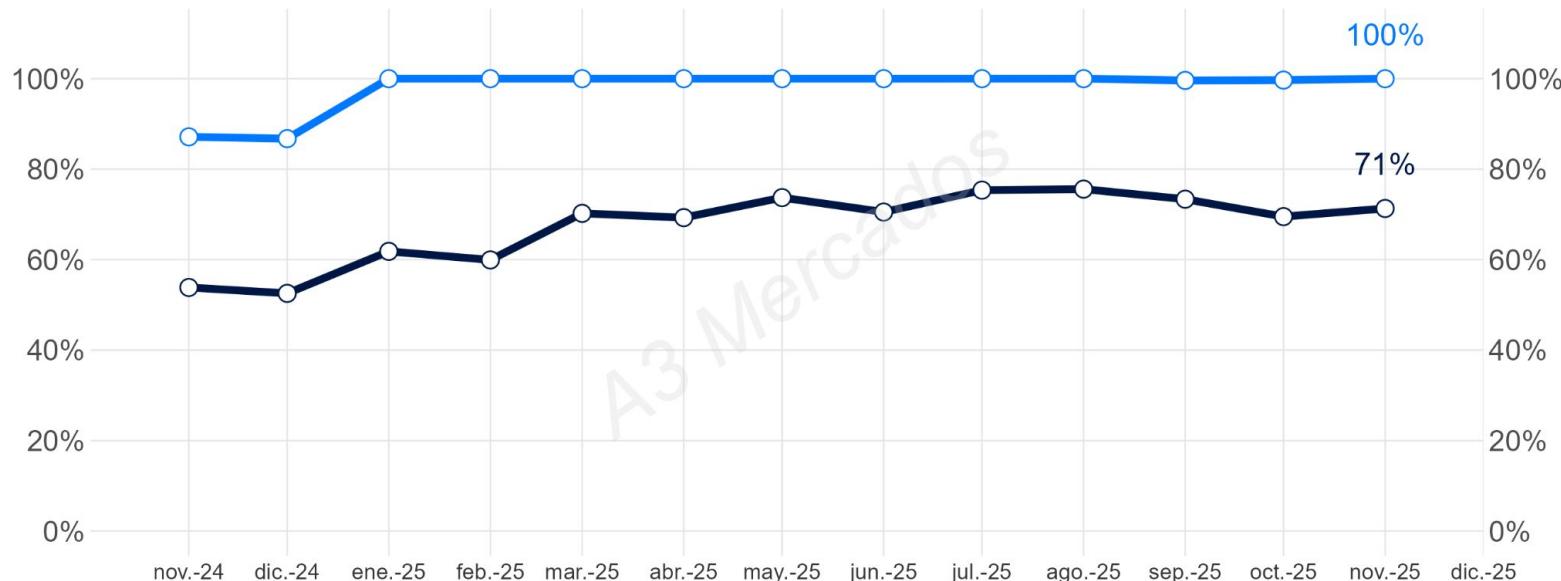
Dólar: Market Share | Mercado de Cambios

A3

Mercado de Cambios

Market Share MtR Mensual

● En el Mercado de Cambios* ● En el Mercado a Término**



*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

A3

Posición	Precio de Ajuste al 28/11			Volumen Mensual		IA al Cierre	
	Ajuste	Var.Men.\$	Var.Men.%	Contratos	Var.Men.%	Contratos	Var.Men.%
DLR112025	1.450,75	-27,25	-1,8% ▼	10.967.202	21% ▲	0	-100% ▼
DLR122025	1.479,50	-33,50	-2,2% ▼	5.160.656	71% ▲	2.369.283	66% ▲
DLR012026	1.516,50	-31,50	-2,0% ▼	997.292	-7% ▼	948.923	31% ▲
DLR022026	1.546,50	-28,50	-1,8% ▼	342.675	-21% ▼	372.193	62% ▲
DLR032026	1.580,00	-26,50	-1,6% ▼	181.933	-58% ▼	341.976	2% ▲
DLR042026	1.612,00	-26,00	-1,6% ▼	463.761	34% ▲	523.693	8% ▲
DLR052026	1.643,50	-19,50	-1,2% ▼	1.312.977	-11% ▼	2.159.772	5% ▲
DLR062026	1.673,50	-21,50	-1,3% ▼	67.134	-63% ▼	88.089	-8% ▼
DLR072026	1.705,00	-22,50	-1,3% ▼	4.735	-94% ▼	1.565	-71% ▼
DLR082026	1.737,00	-23,00	-1,3% ▼	4.021	-21% ▼	1.349	-74% ▼
DLR092026	1.764,50	-30,50	-1,7% ▼	30.131	103.800% ▲	10.119	34.793% ▲
DLR102026	1.792,50	N/C	N/C	33	N/C	32	N/C
PROMEDIO/TOTAL	N/C	-26,39	-1,6% ▼	19.532.550	-38% ▼	6.816.994	-9% ▼

Fuente: A3

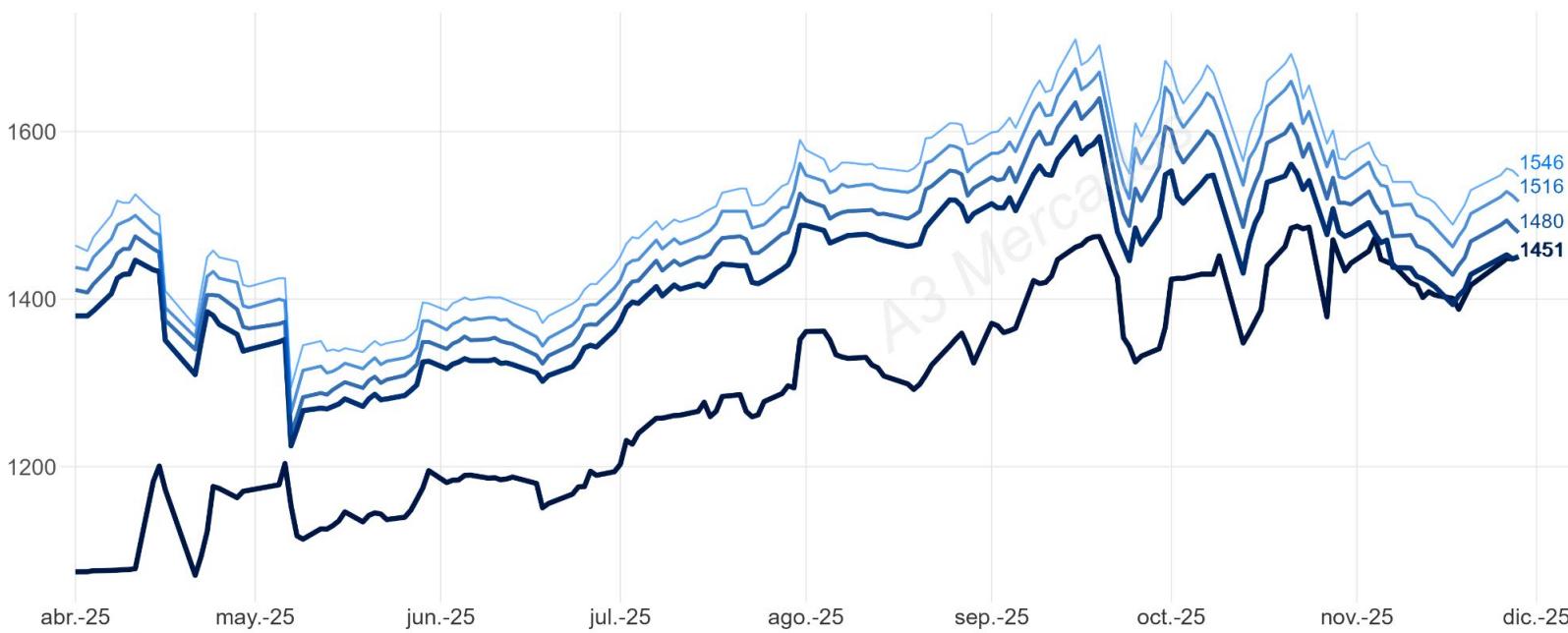
Dólar: Cotizaciones | Futuros

A3

Cotizaciones de Futuros de Dólar

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

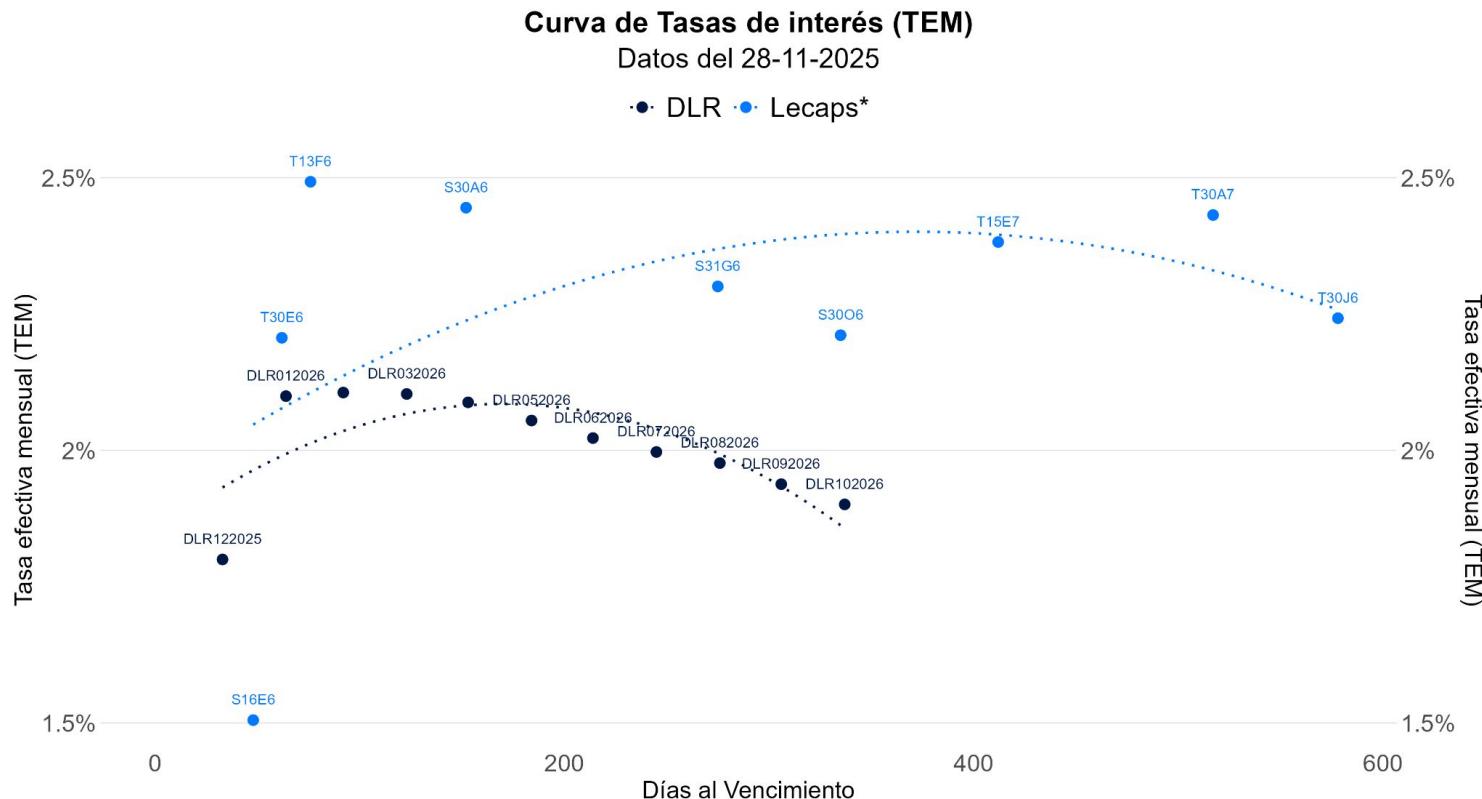
— Spot — DLR112025 — DLR122025 — DLR012026 — DLR022026



Fuente: A3

Curva de rendimientos | LECAPS, BONCAPS y Futuros de Dólar

A3



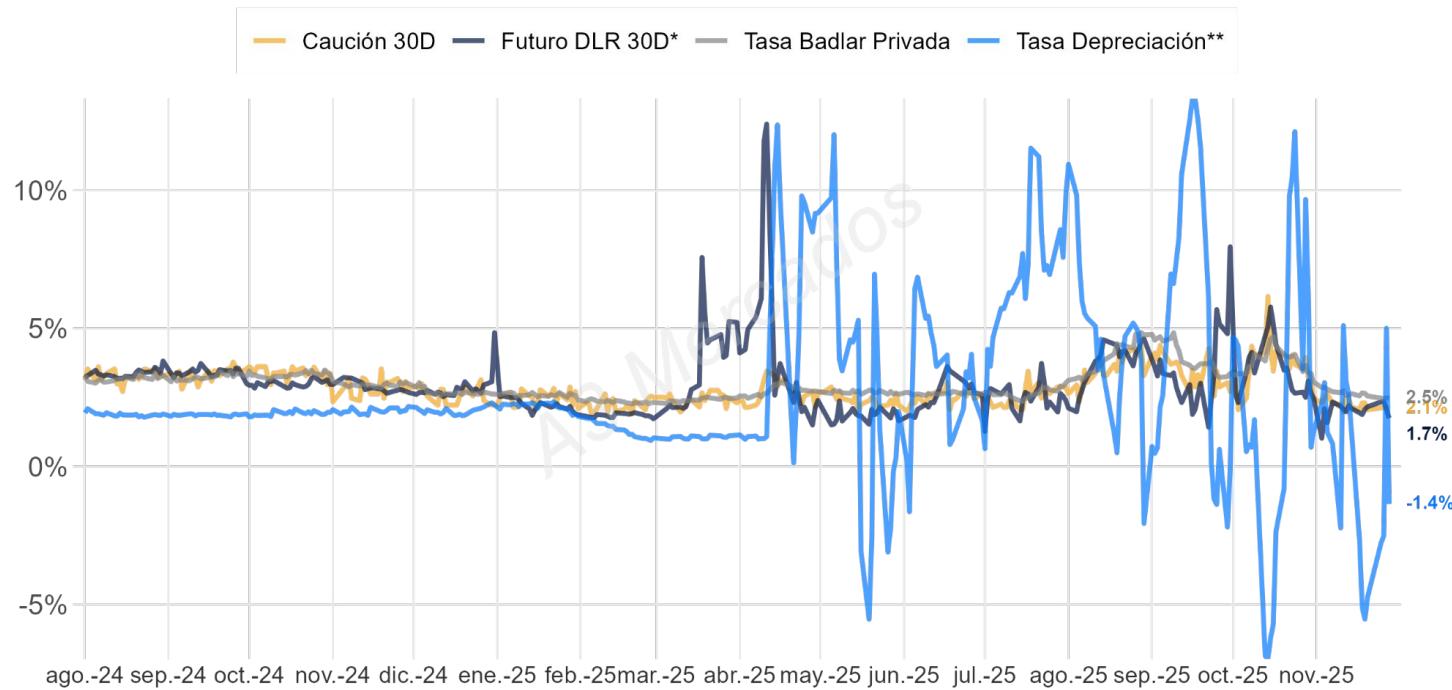
*Calculado en base a los precios de cierre del mercado secundario.

Fuente: A3 y Reuters

Dólar: Evolución de tasas | Futuros

A3

Tasas Efectivas Mensuales (TEM)



*Tasa implícita teórica con vencimiento constante de 30 días

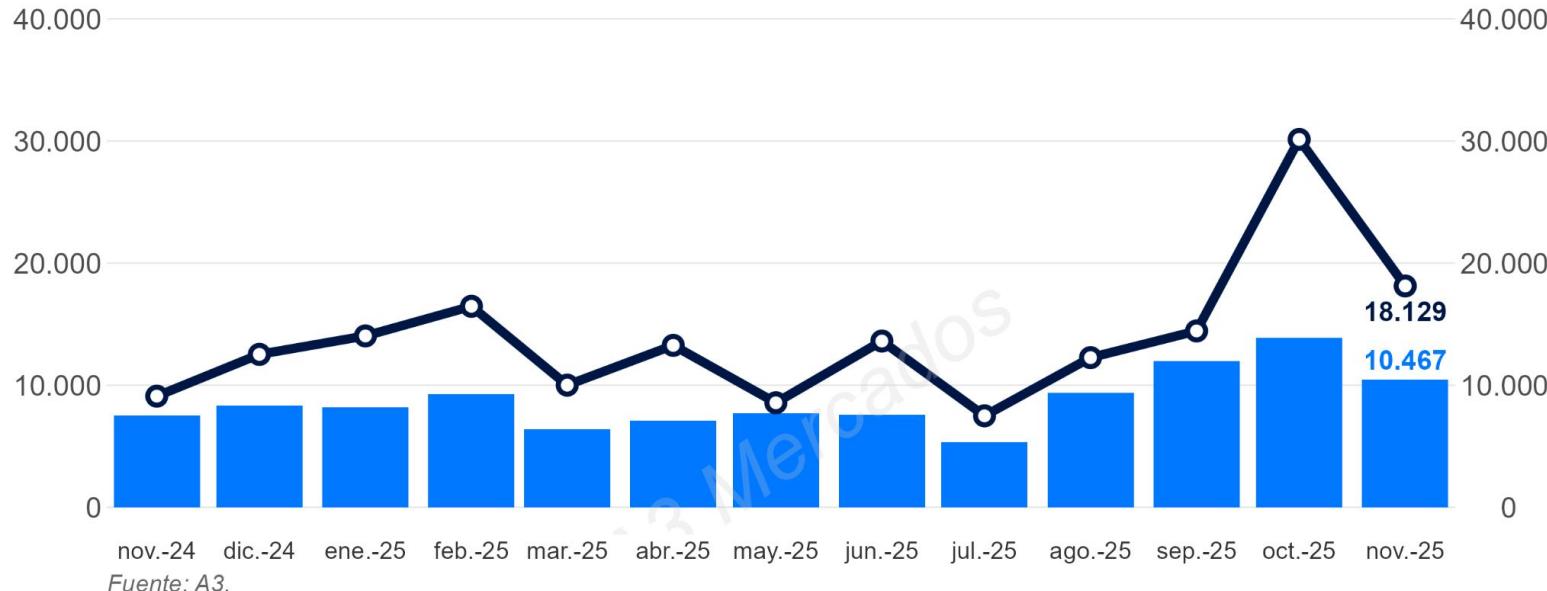
**Tasa de depreciación del tipo de cambio A3500 spot, media geométrica.

Fuente: A3 y Reuters

Futuros y Opciones de RFX20

Evolución por mes, en contratos

■ ADV, Futuros ● IA promedio

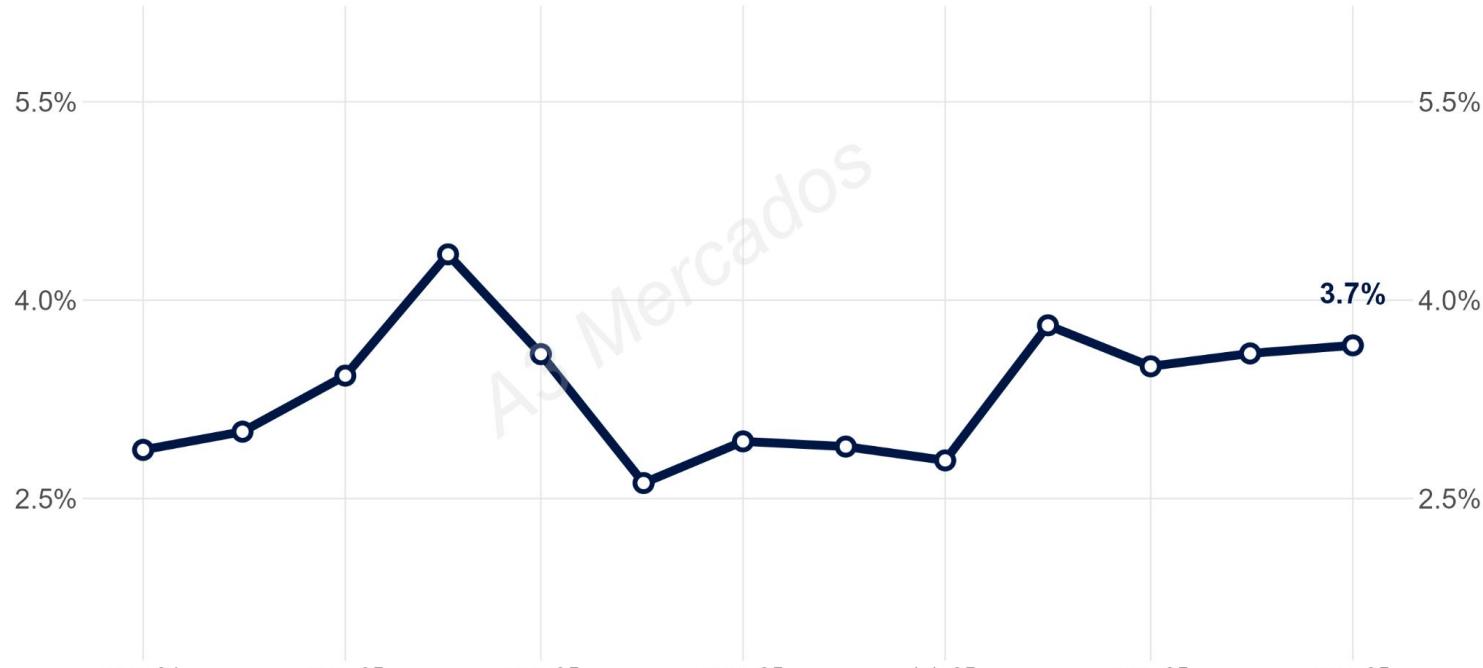


Fuente: A3.

RFX20: Ratio | Futuros

A3

Ratio RFX20
Futuros vs. Spot, promedio mensual



Fuente: A3

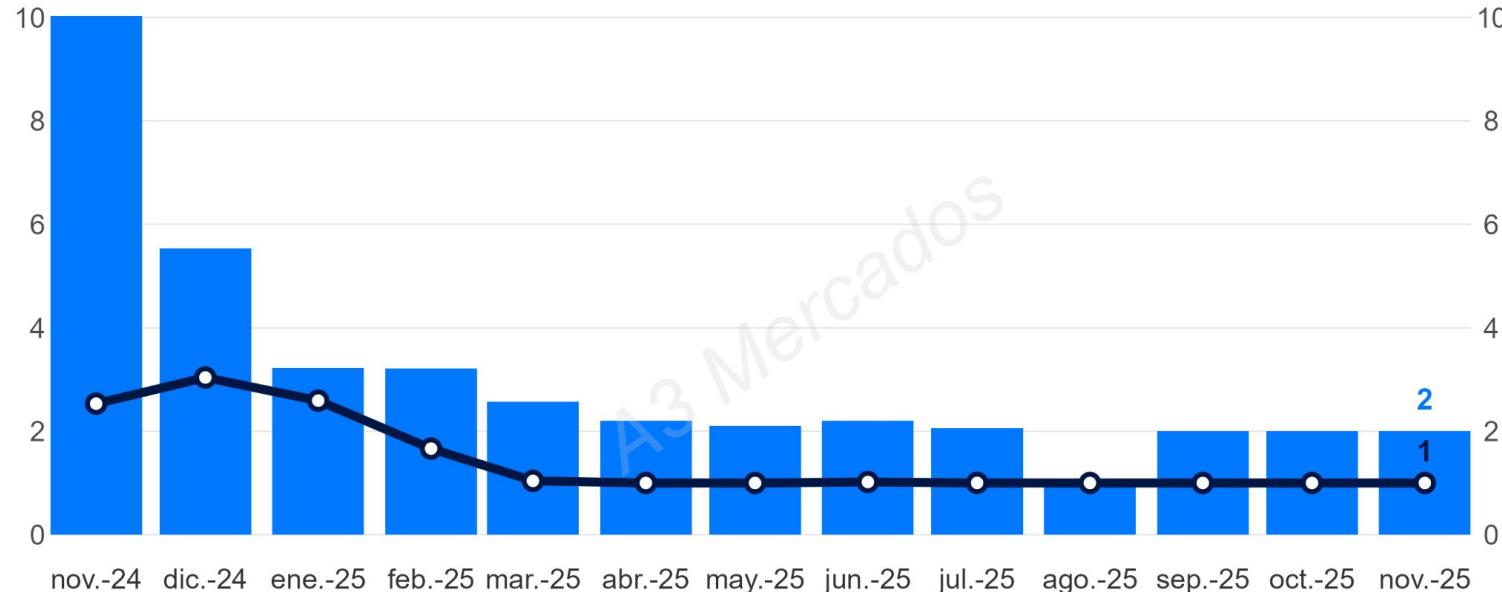
BTC-MtR: Operatoria | Futuros

A3

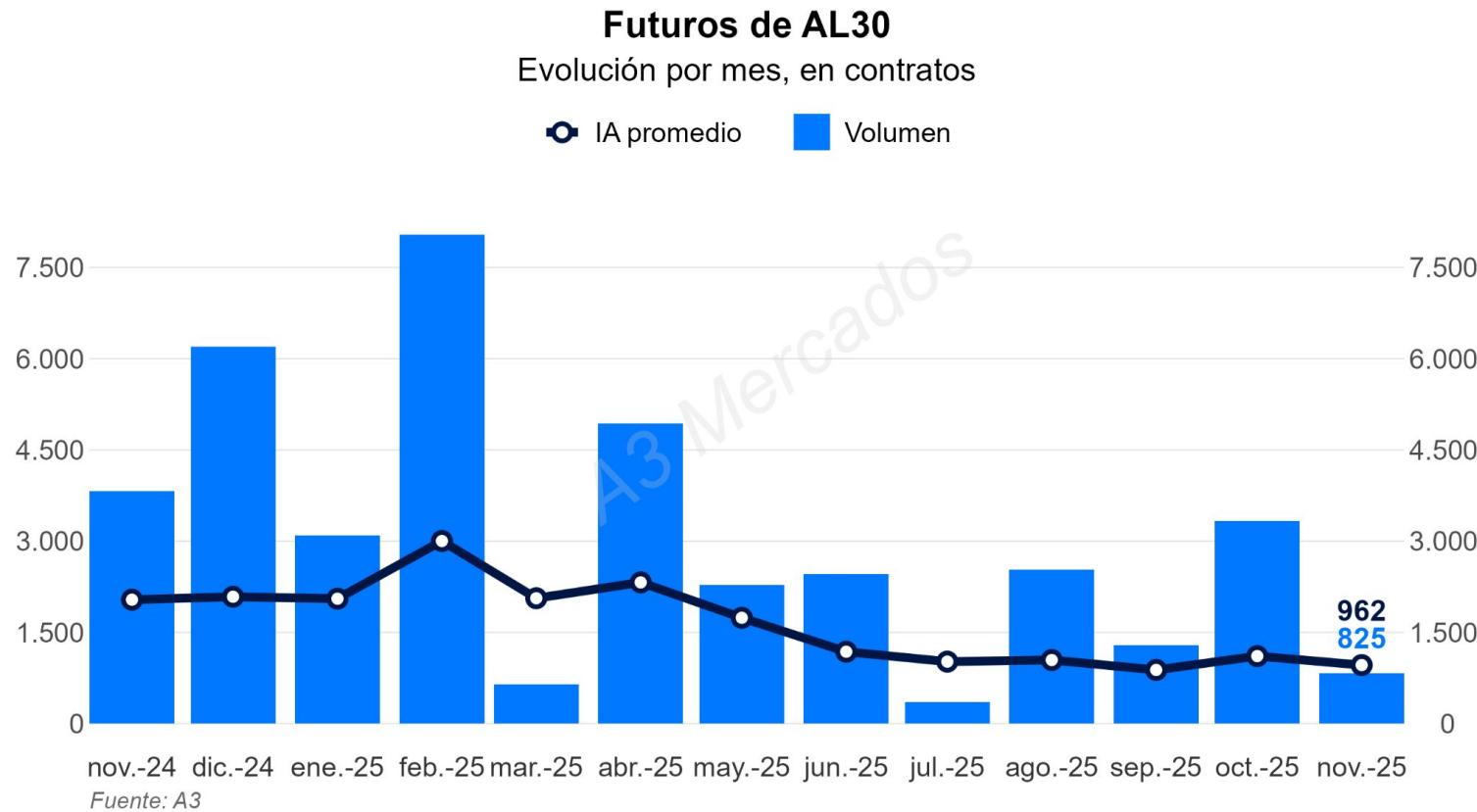
Futuros de BTC-MtR

Evolución por mes, en bitcoins

● IA promedio ■ Volumen



Fuente: A3



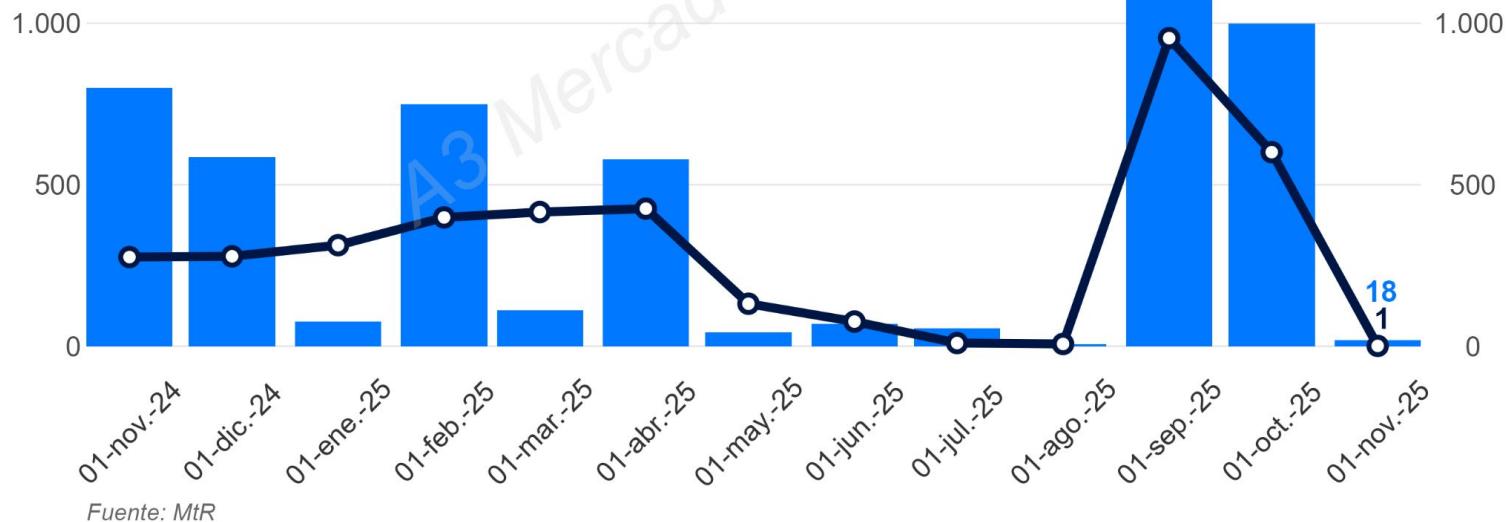
GD30: Operatoria | Futuros

A3

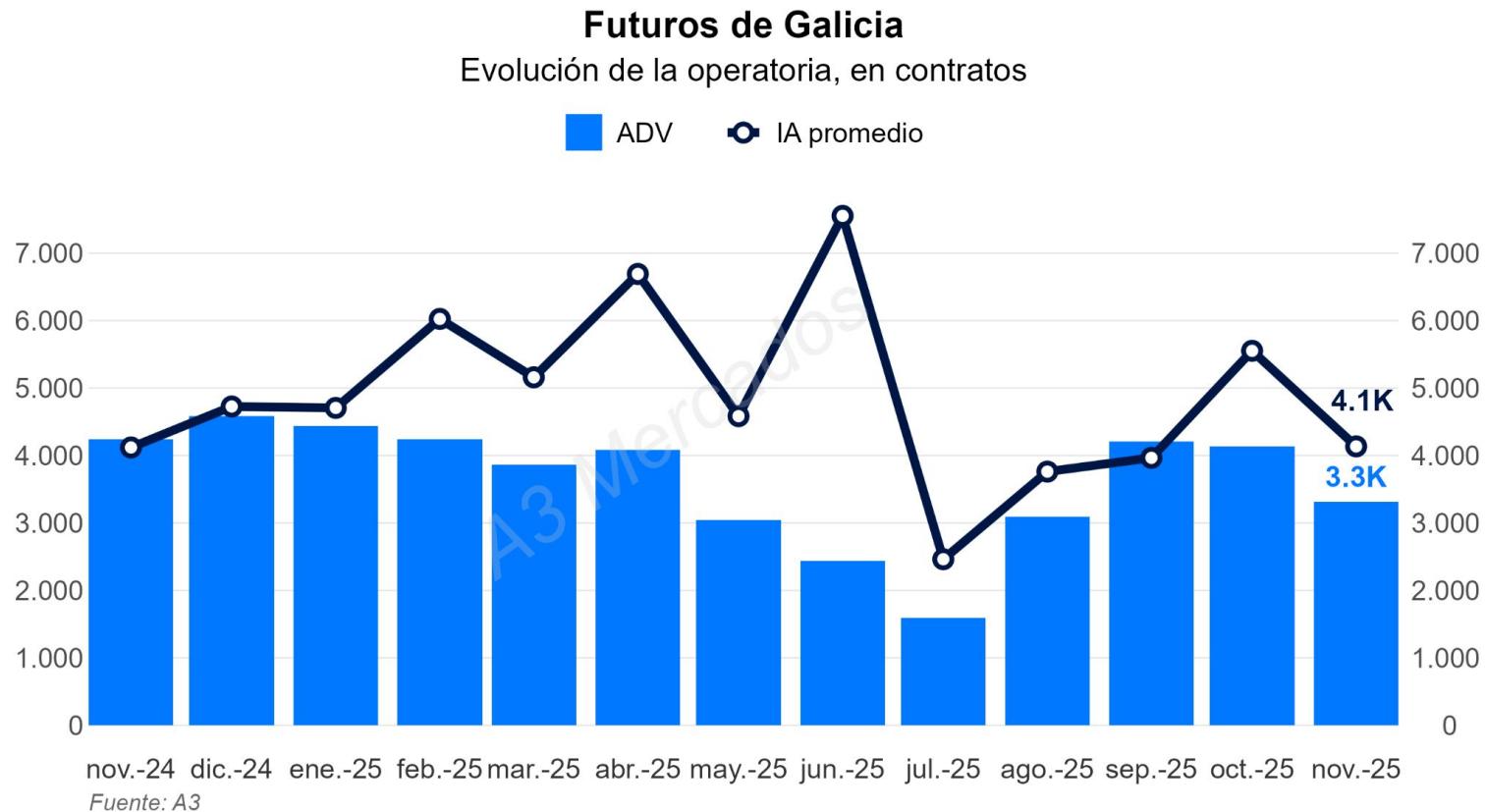
Futuros de GD30

Evolución por semana, en contratos

● IA promedio ■ Volumen

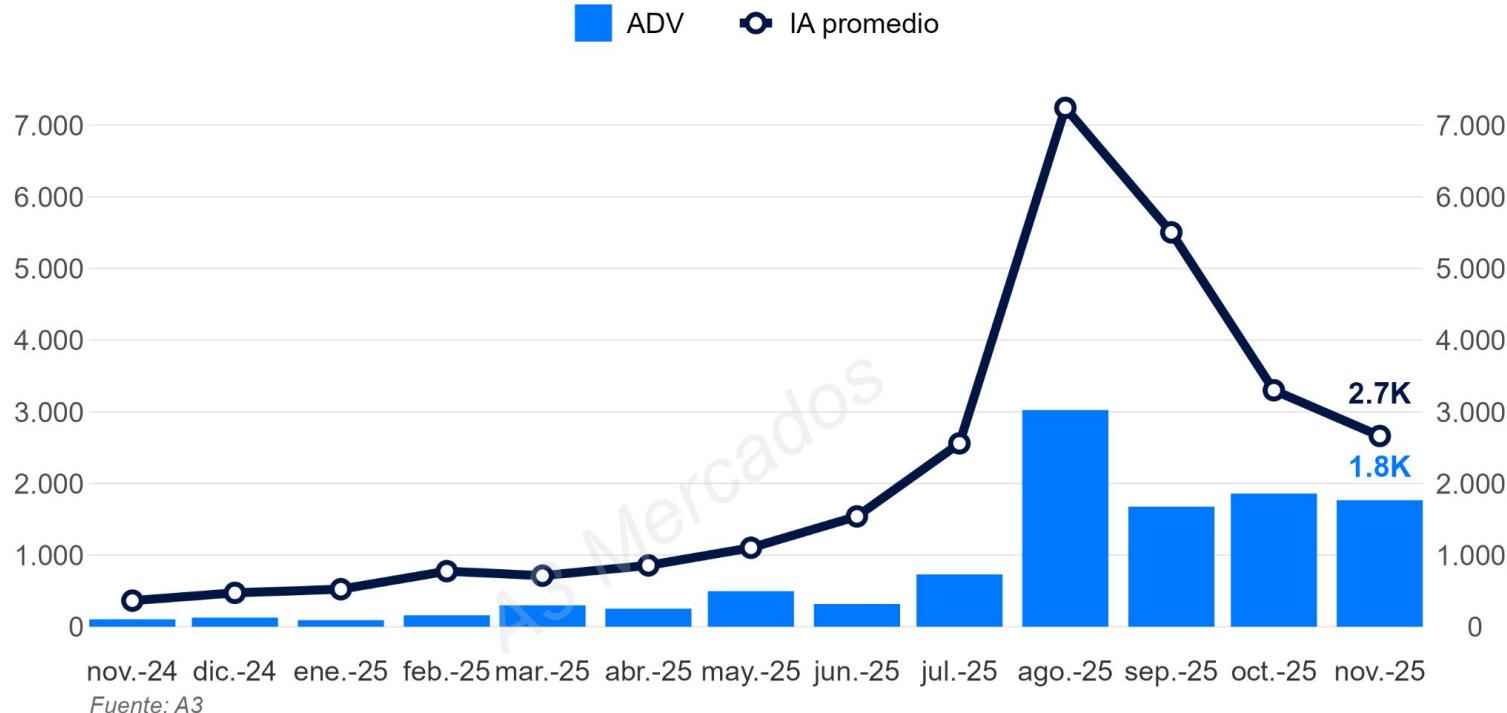


Fuente: MtR



Futuros de Ternium

Evolución de la operatoria, en contratos



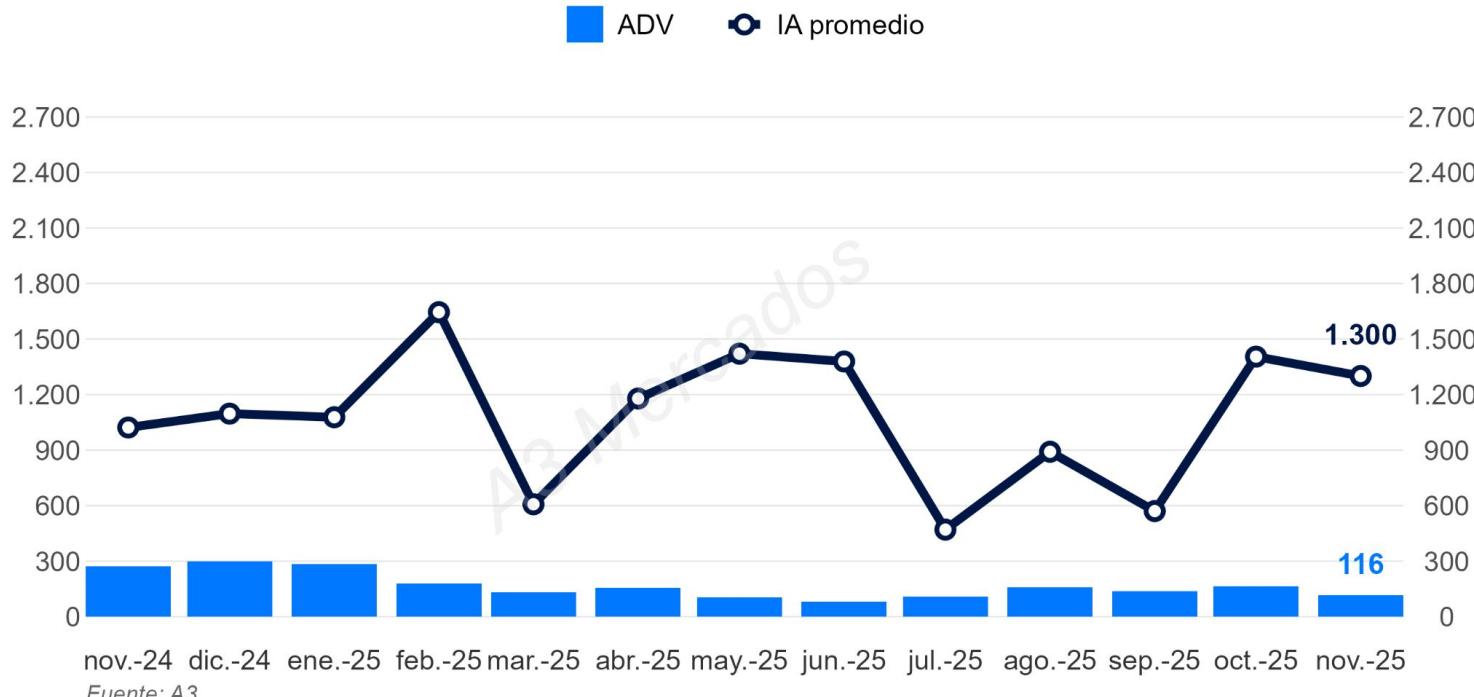
Fuente: A3

PAMP: Operatoria | Futuros

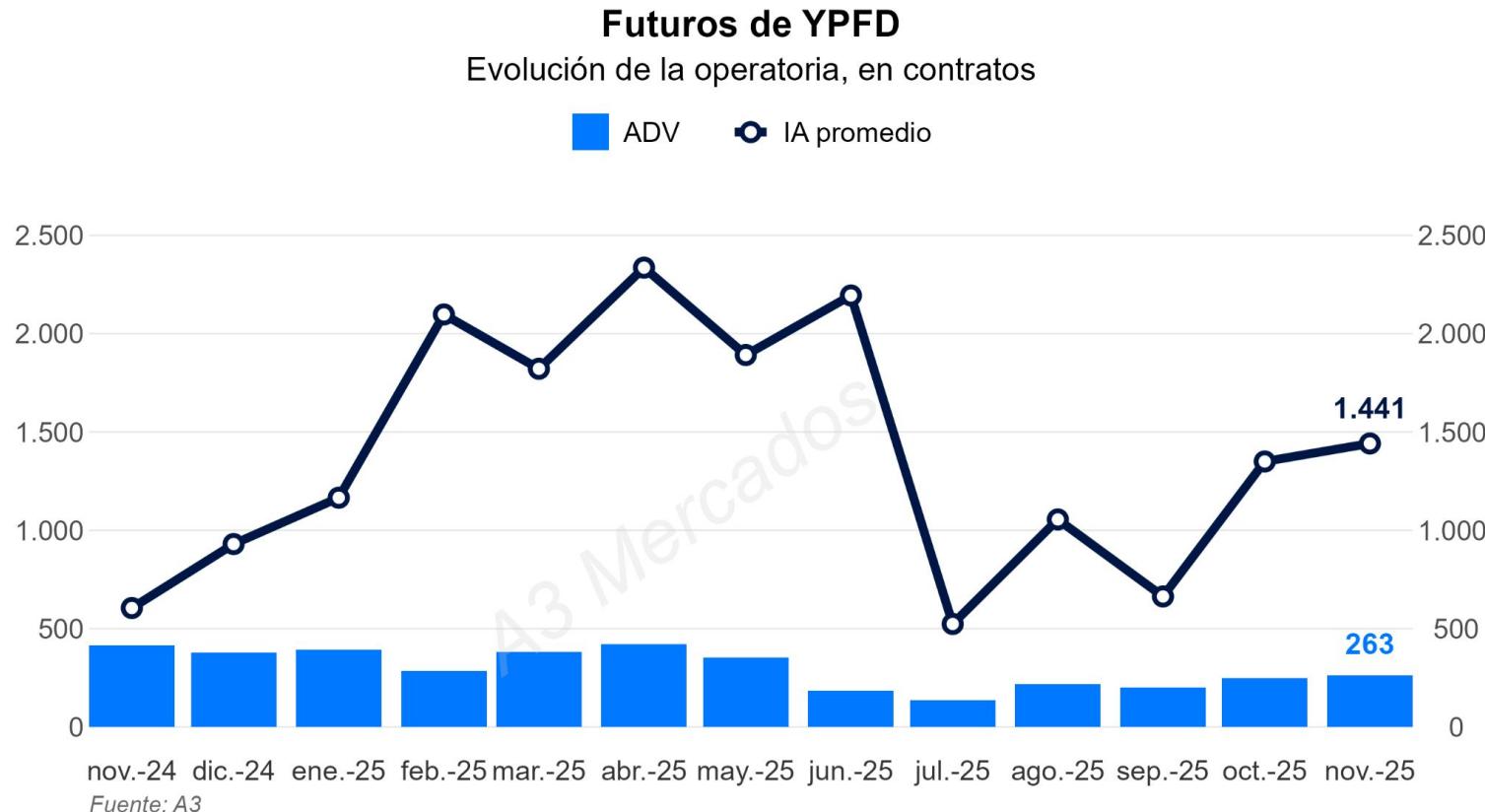
A3

Futuros de Pampa Energía

Evolución de la operatoria, en contratos

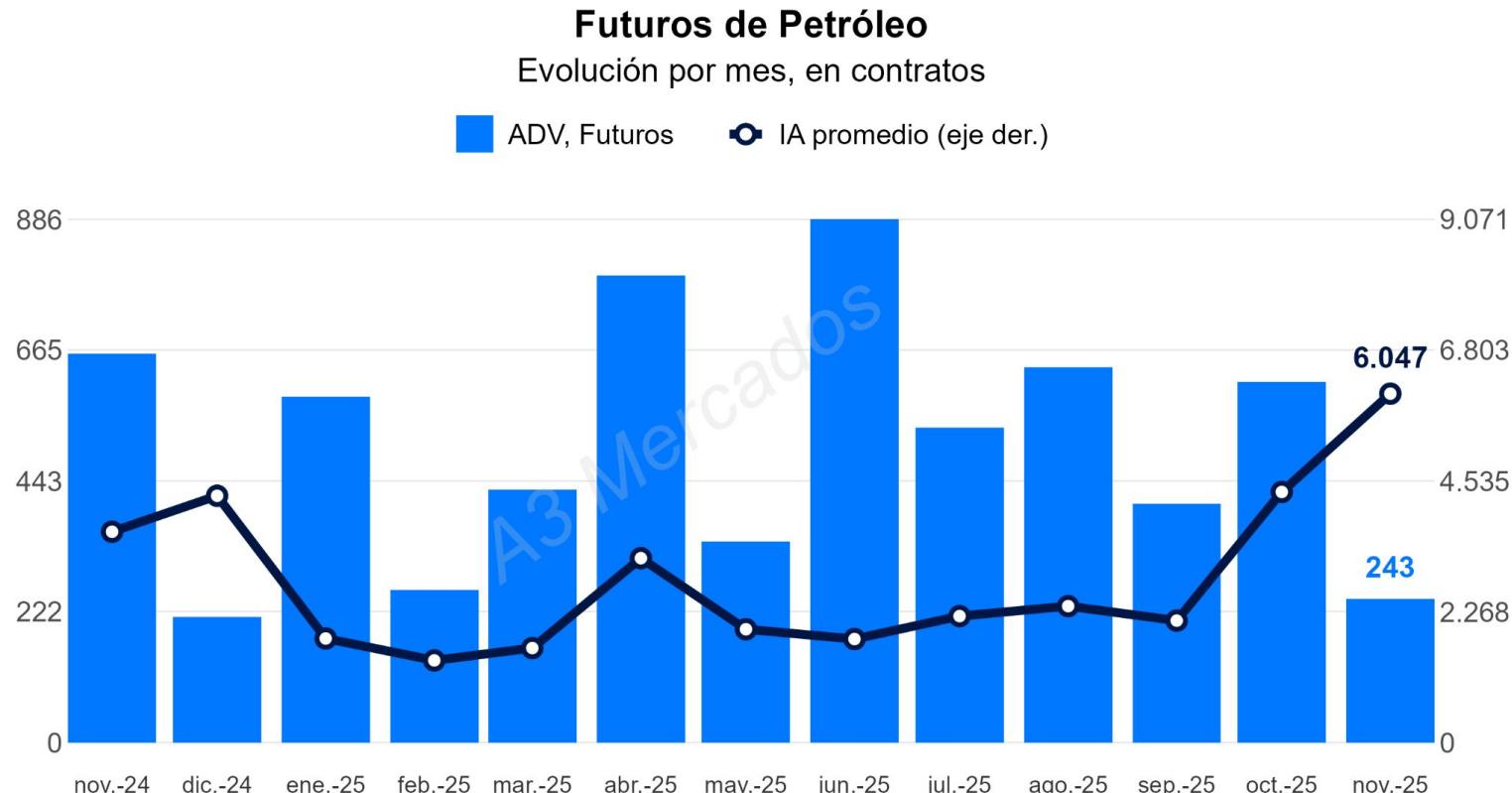


Fuente: A3



Petróleo: Operatoria | Futuros

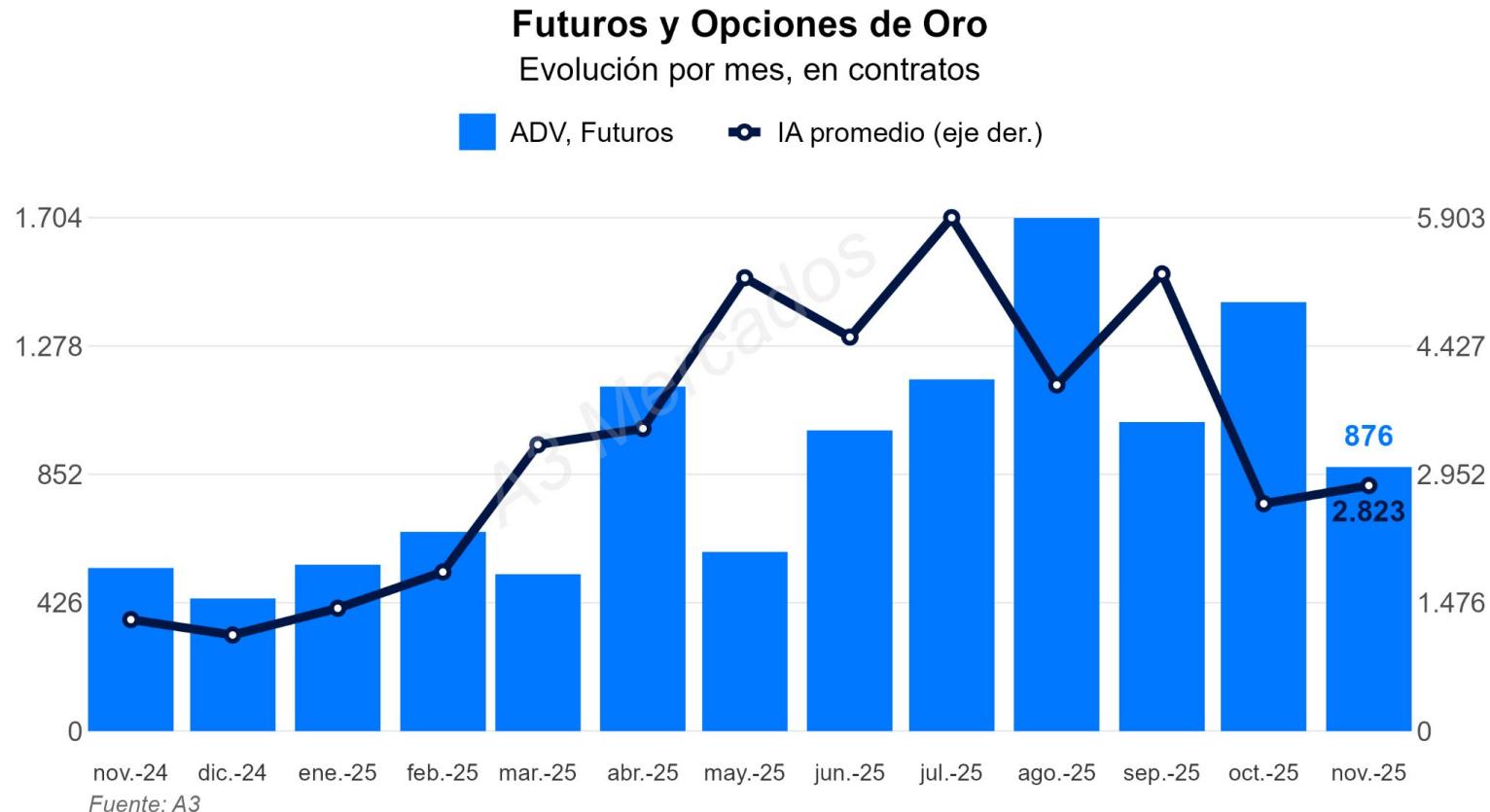
A3



Fuente: A3

Oro: Operatoria | Futuros

A3



Productos Spot

Highlights del mes

A3

- ✓ El volumen operado en **Renta Fija** (bilateral y garantizada) alcanzó los USD 32,32 B en noviembre (-22,4% MoM).
- ✓ El volumen operado en **REPO** alcanzó los USD 67,1 B en noviembre (-33,5% MoM).
- ✓ El volumen operado en **Cauciones** (en pesos y dólares) alcanzó los USD 53,4 B en noviembre (-9,1% MoM).

Visión General | Noviembre 2025: Montos negociados

	Monto mensual operado			Monto acumulado operado*	
	Noviembre	MoM	YoY	Acum. 2025	Var. acum
REPO	67,1B	-33,5%	205,0%	549,6B	462,8%
Cauciones	53,4B	-9,1%	-19,1%	935,8B	45,5%
Renta Fija Bilateral	30,9B	-24,1%	4,9%	511,8B	150,0%
Renta Fija Garantizada	1,4B	45,7%	-74,8%	56,3B	86,1%
Pases - Ventas	8,1M	-	-96,6%	13,0M	-96,8%
Acciones Garantizadas	573,0	-99,6%	-99,9%	1,3M	11,3%
Total	152,8B	-24,1%	24,0%	2,1T	110,4%

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 28 noviembre de 2025

Fuente: A3

Visión General | Noviembre 2025: Ranking de Renta Fija

Ranking instrumentos más operados	
Mes: Noviembre 2025	
Instrumento	Monto*
1 TZX26	41,93T
2 TZXD7	21,79T
3 TZXD6	18,20T
4 TZXM7	16,48T
5 TZXM6	15,61T
6 TTJ26	15,37T
7 TTS26	13,63T
8 TTD26	11,52T
9 TZX27	11,20T
10 T15D5	9,75T

*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