

Informe Mensual de Derivados Financieros Septiembre 2025



Highlights del mes

- ✓ El **volumen total** de Derivados Financieros alcanzó en septiembre 36,1 millones de contratos (+14,6% MoM y +250,3% YoY).
- ✓ El **interés abierto** promedio diario de septiembre 2025 se ubicó en 8,2 millones de contratos (+23,1% MoM y +215,3% YoY).
- ✓ En **términos nocionales**, el volumen agregado del mes fue de 38.727,5 millones de dólares oficiales (+15,1% MoM y +258% YoY).
- ✓ El 1ro de septiembre se listó el **Futuro sobre Tasa de Caución a 1 día**.

Visión General | Septiembre y acumulado 2025: en contratos

	Volumen					Interés Abierto Promedio Diario				
	Septiembre	MoM	YoY	Acum. 2025	Var. acum	Septiembre	MoM	YoY	Acum. 2025	Var. acum
Monedas	35,6M	14,5%	256,9%	223,8M	140,0%	8,1M	23,2%	216,9%	4,9M	145,6%
Índices Accionarios	263,5K	43,8%	77,2%	1,5M	26,6%	14,4K	17,9%	204,5%	12,2K	36,1%
Acciones Individuales	137,0K	9,6%	5,1%	849,9K	13,1%	10,7K	-19,2%	32,9%	9,8K	76,8%
Metales	22,6K	-31,5%	90,5%	169,6K	141,2%	5,3K	35,1%	258,9%	3,9K	283,4%
Energía	8,9K	-23,6%	-27,8%	97,8K	39,5%	2,1K	-12,9%	-71,1%	2,1K	1,4%
Títulos Públicos	3,4K	-27,4%	-56,5%	37,5K	9,0%	2,0K	-11,8%	-19,0%	2,5K	150,2%
Criptomonedas	200,0	100,0%	12,4%	2,1K	-53,9%	100,0	-	27,7%	127,2	-46,6%
Tasa	1,3K	-	-	1,3K	-	162,0	-	-	19,6	-
Total	36,1M	14,6%	250,3%	226,5M	137,5%	8,2M	23,1%	215,3%	4,9M	144,8%

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 | Septiembre 2025: Volumen Nocional en USD

	Volumen Nocional en USD			IA Prom. Diario Nocional en USD		
	Volumen	MoM	YoY	IA Prom. Diario	MoM	YoY
Monedas	38.518,9M	15,2% ▲	261,8% ▲	9.112,0M	26,7% ▲	225,1% ▲
Índices Accionarios	53,3M	18,3% ▲	30,0% ▲	2,9M	-3,3% ▼	124,1% ▲
Acciones Individuales	47,9M	3,4% ▲	-44,4% ▼	3,7M	-38,7% ▼	-35,9% ▼
Metales	83,3M	-26,2% ▼	172,8% ▲	19,6M	46,6% ▲	414,7% ▲
Energía	5,6M	-23,2% ▼	-33,5% ▼	1,3M	-12,6% ▼	-73,6% ▼
Títulos Públicos	17,9M	500,6% ▲	194,4% ▲	9,3M	547,9% ▲	405,4% ▲
Criptomonedas	246,0K	113,6% ▲	68,9% ▲	119,1K	-1,2% ▼	89,7% ▲
Tasa	291,4K	Inf% ▲	N/C	35,5K	Inf% ▲	N/C
Total	38.727,5M	15,1% ▲	258,0% ▲	9.149,1M	26,8% ▲	224,3% ▲

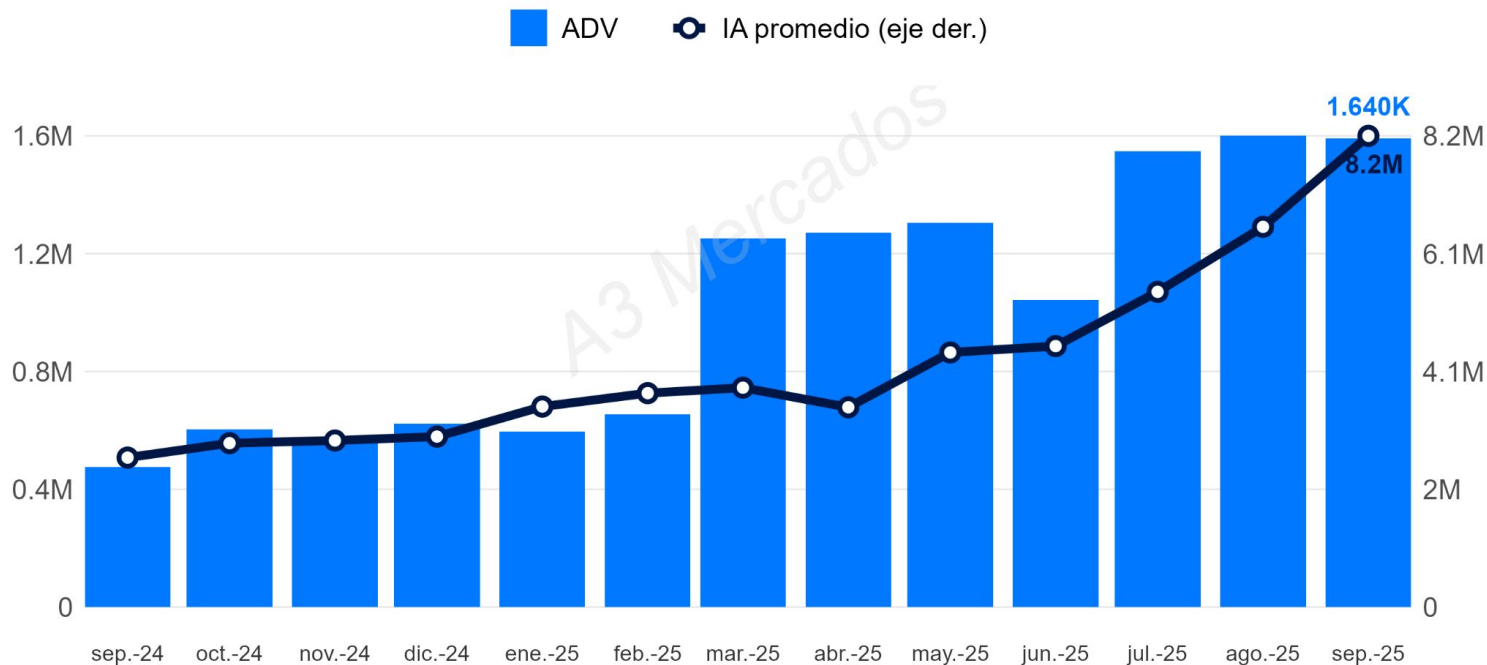
Nota 1: en color **rojo** se muestra una caída en la comparación mensual e interanual, en color **verde** se muestra una suba en la comparación mensual e interanual y en color **amarillo** se muestran escenarios mixtos.

Nota 2: Cifras expresadas en USD oficial.

Fuente: A3

Futuros y Opciones de Derivados Financieros

Evolución por mes en contratos

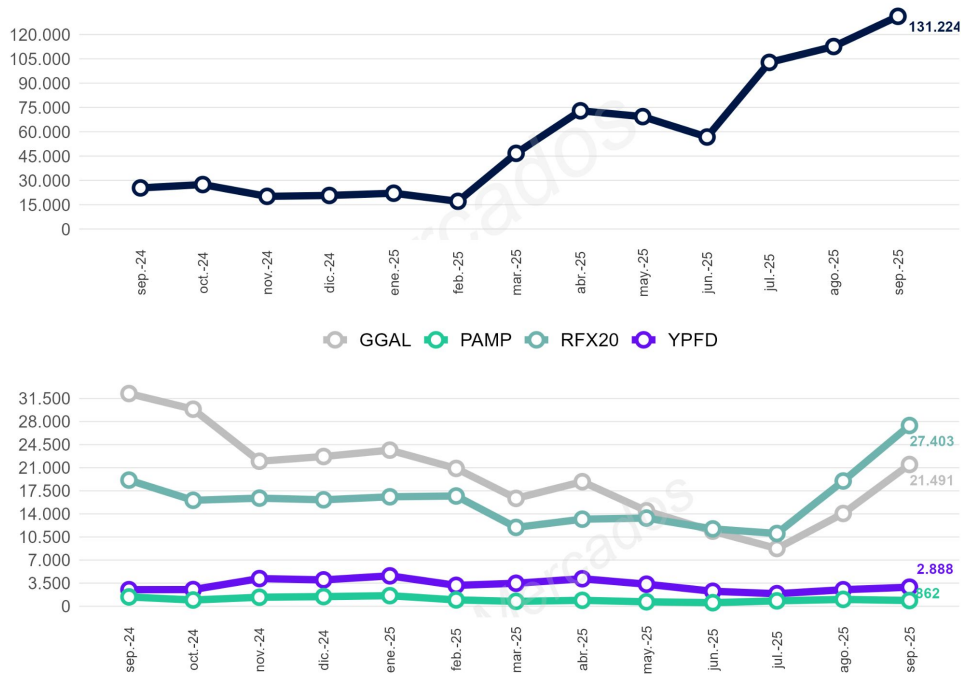


Nota: No se incluye la operatoria de Letras del Tesoro

Fuente: A3

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

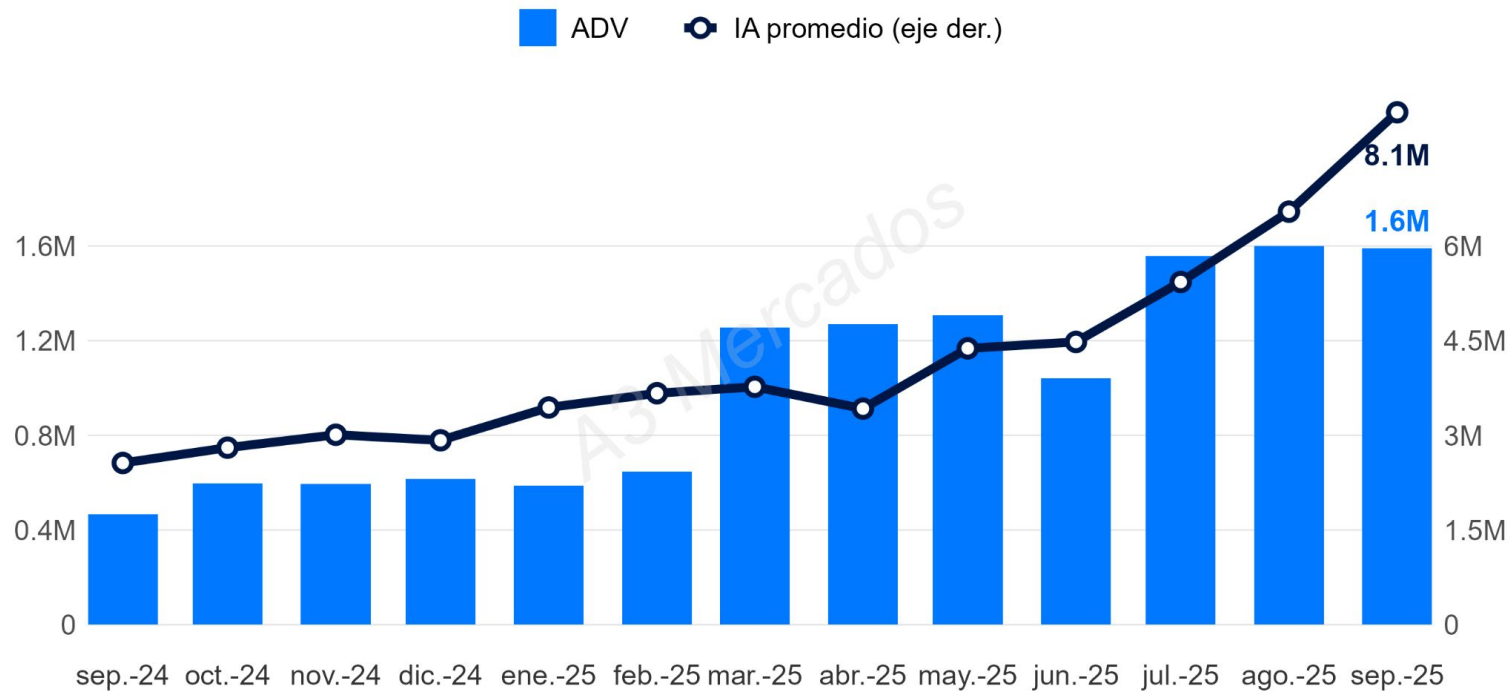
Cantidad de trades Futuros y Opciones de DLR



Fuente: A3

Futuros y Opciones de Dólar

Evolución por mes, en contratos

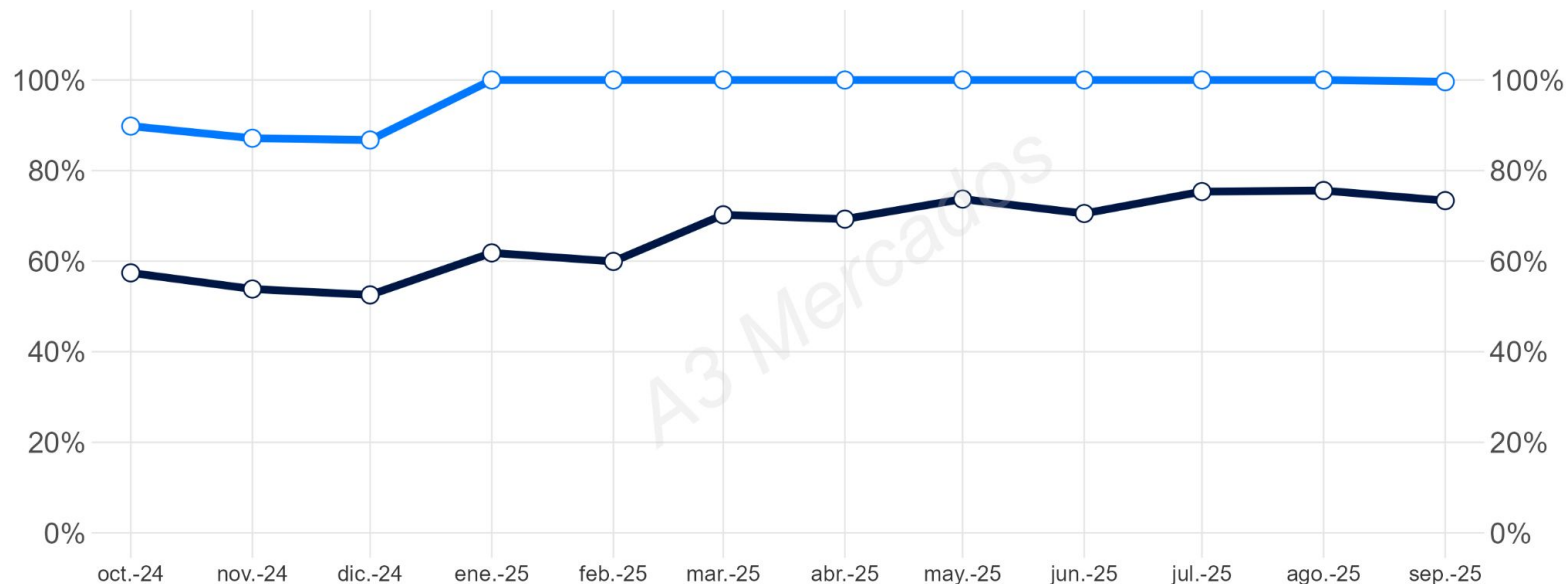


Fuente: A3

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

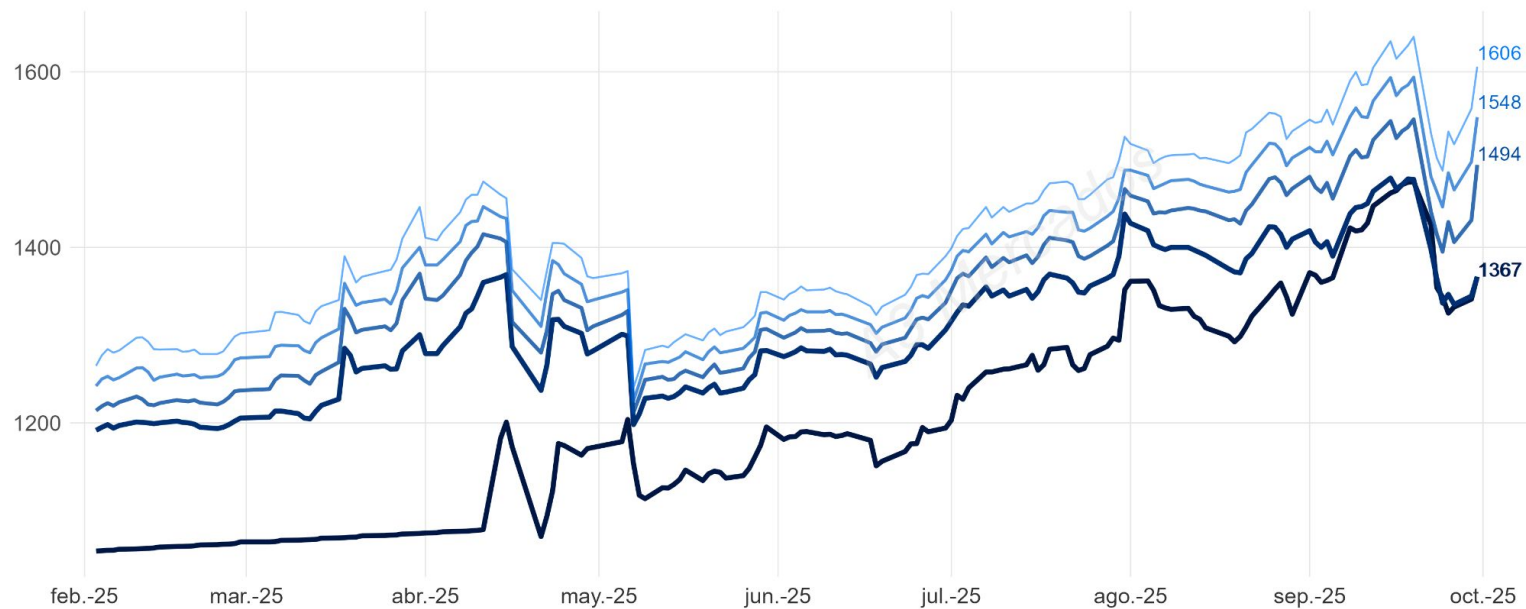
Posición	Precio de Ajuste al 30/09			Volumen Mensual		IA al Cierre	
	Ajuste	Var.Men.\$	Var.Men.%	Contratos	Var.Men.%	Contratos	Var.Men.%
DLR092025	1.366,58	-42,92	-3,0% ▼	13.536.466	65% ▲	0	-100% ▼
DLR102025	1.494,00	27,00	1,8% ▲	8.462.762	403% ▲	1.784.859	183% ▲
DLR112025	1.548,50	46,50	3,1% ▲	3.855.880	227% ▲	1.454.520	178% ▲
DLR122025	1.606,00	73,50	4,8% ▲	3.514.241	178% ▲	1.377.454	3% ▲
DLR012026	1.653,00	93,00	6,0% ▲	1.125.067	16% ▲	594.242	70% ▲
DLR022026	1.684,50	98,50	6,2% ▲	480.262	35% ▲	216.226	76% ▲
DLR032026	1.722,50	104,50	6,5% ▲	321.314	-43% ▼	325.014	9% ▲
DLR042026	1.755,00	104,00	6,3% ▲	705.068	-8% ▼	478.144	26% ▲
DLR052026	1.785,00	104,00	6,2% ▲	3.179.923	2% ▲	1.949.211	38% ▲
DLR062026	1.821,00	102,00	5,9% ▲	195.077	743% ▲	45.374	159% ▲
DLR072026	1.861,00	104,00	5,9% ▲	181.789	5.131% ▲	21.358	1.399% ▲
DLR082026	1.901,00	N/C	N/C	83.374	N/C	334	N/C
PROMEDIO/TOTAL	N/C	74,01	4,5% ▲	35.641.223	9% ▲	8.246.736	19% ▲

Fuente: A3

Cotizaciones de Futuros de Dólar

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

— Spot — DLR092025 — DLR102025 — DLR112025 — DLR122025



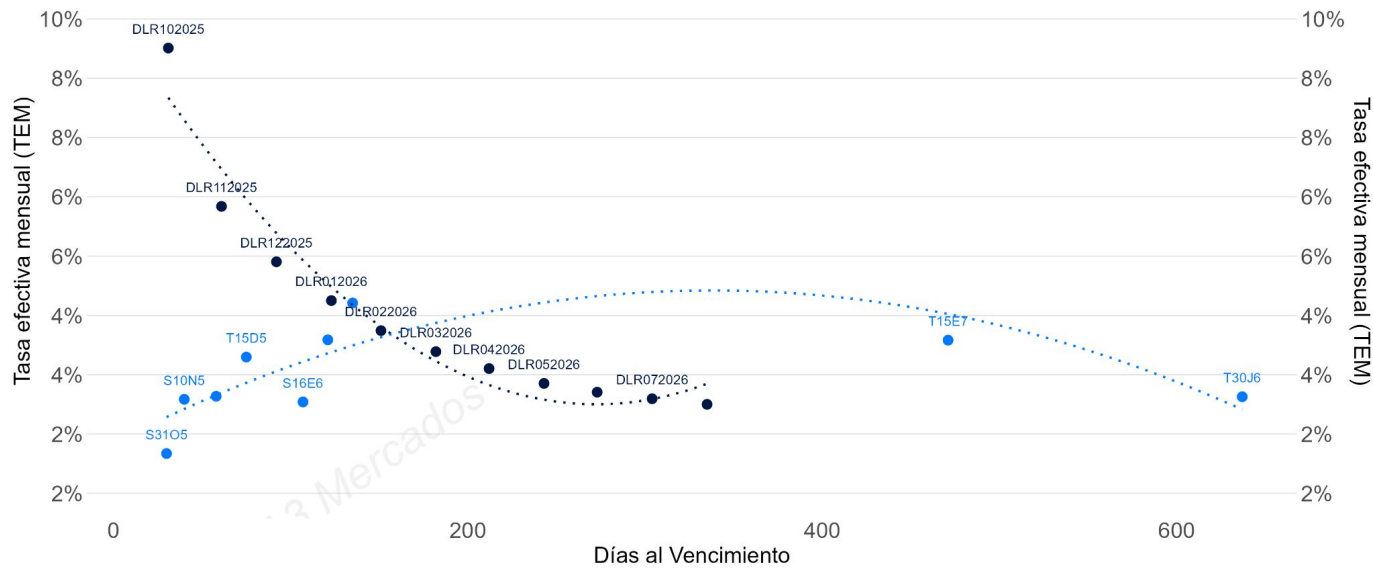
Fuente: A3

Curva de rendimientos | LECAPS, BONCAPS y Futuros de Dólar

Curva de Tasas de interés (TEM)

Datos del 30-09-2025

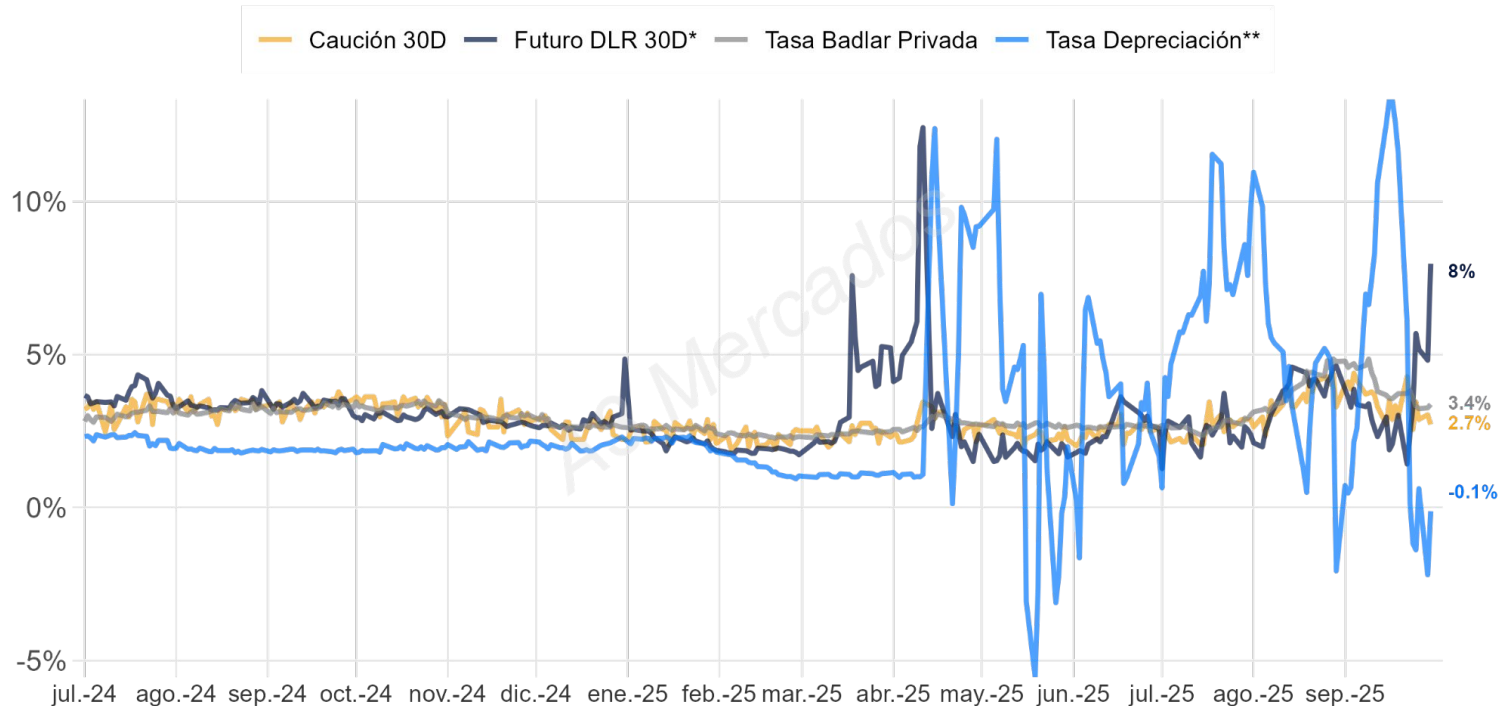
• DLR • Lecaps*



*Calculado en base a los precios de cierre del mercado secundario.
Fuente: A3 y Reuters

Dólar: Evolución de tasas | Futuros

Tasas Efectivas Mensuales (TEM)



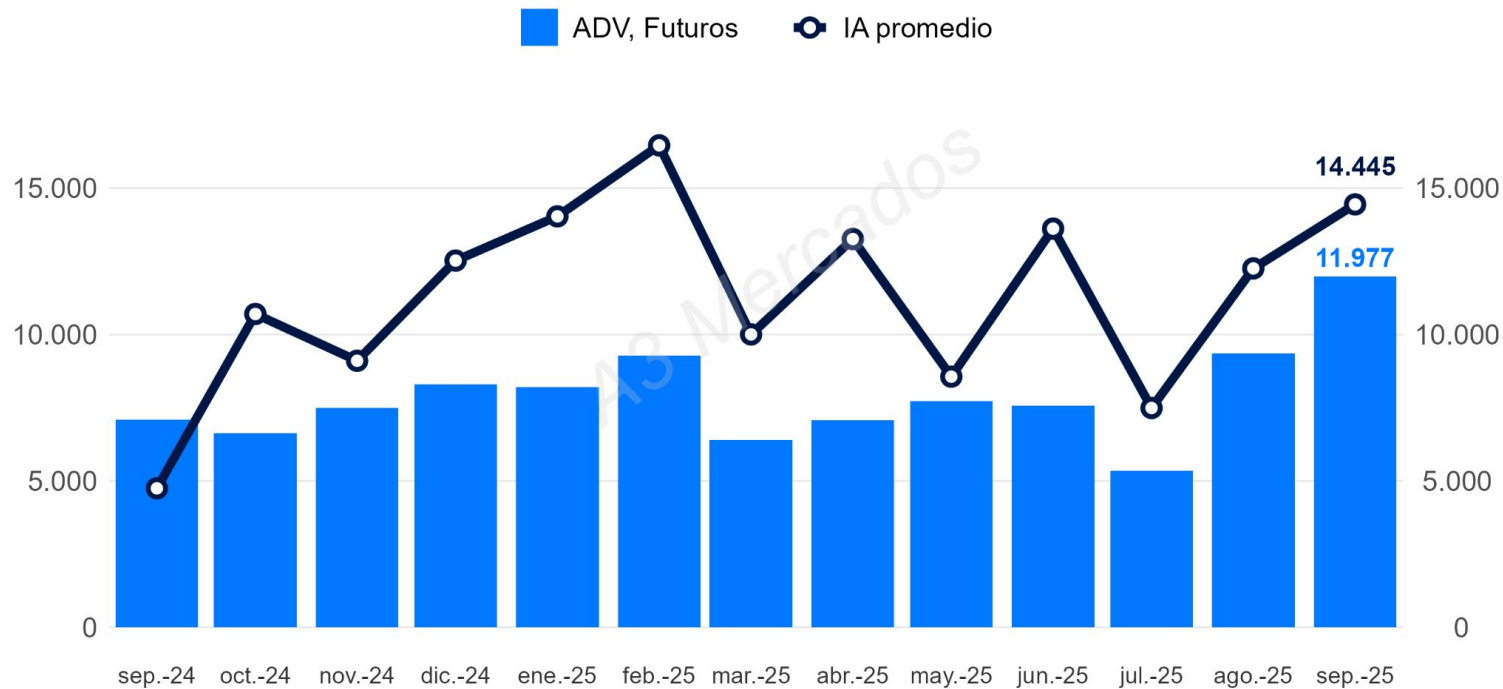
*Tasa implícita teórica con vencimiento constante de 30 días

**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

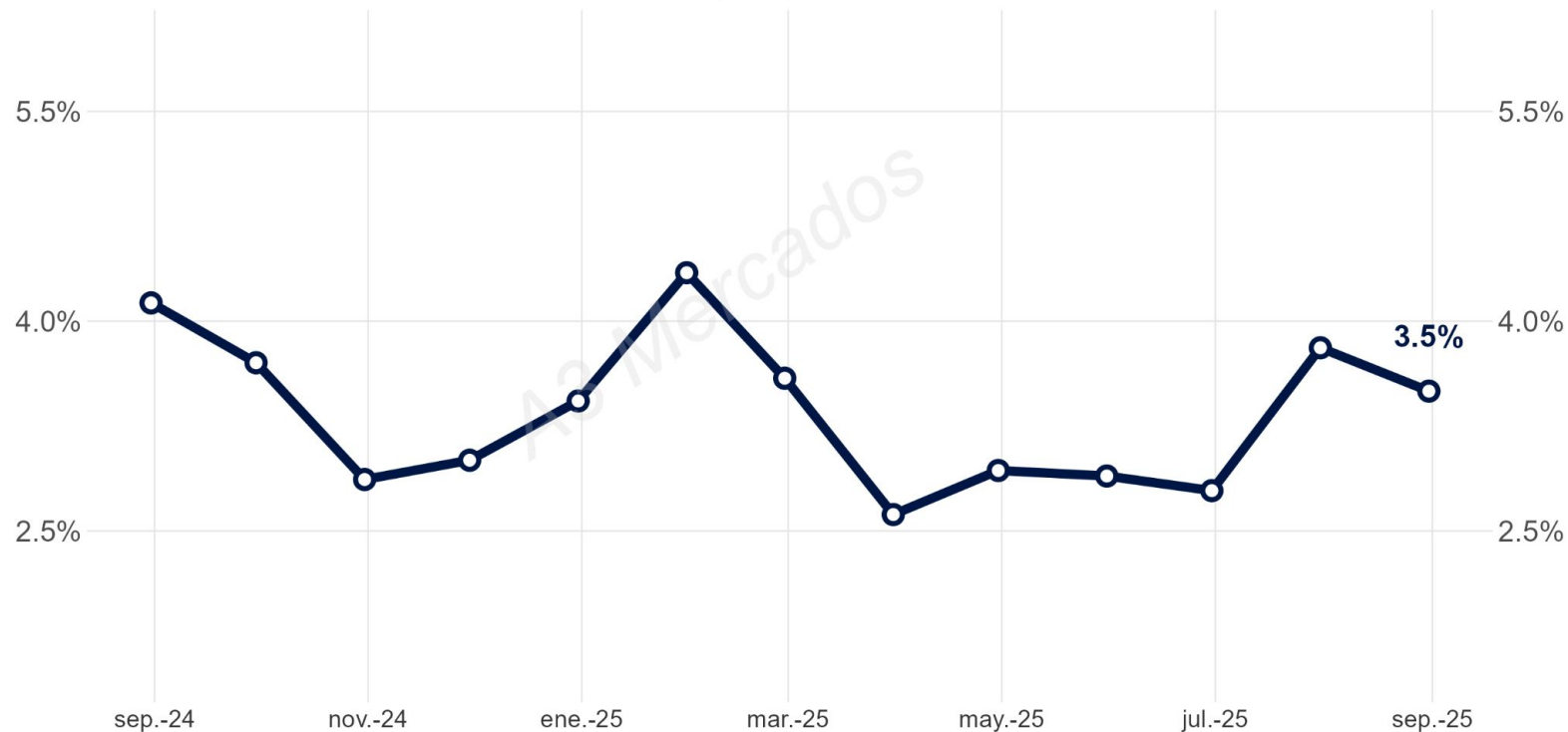


Fuente: A3.

RFX20: Ratio | Futuros

Ratio RFX20

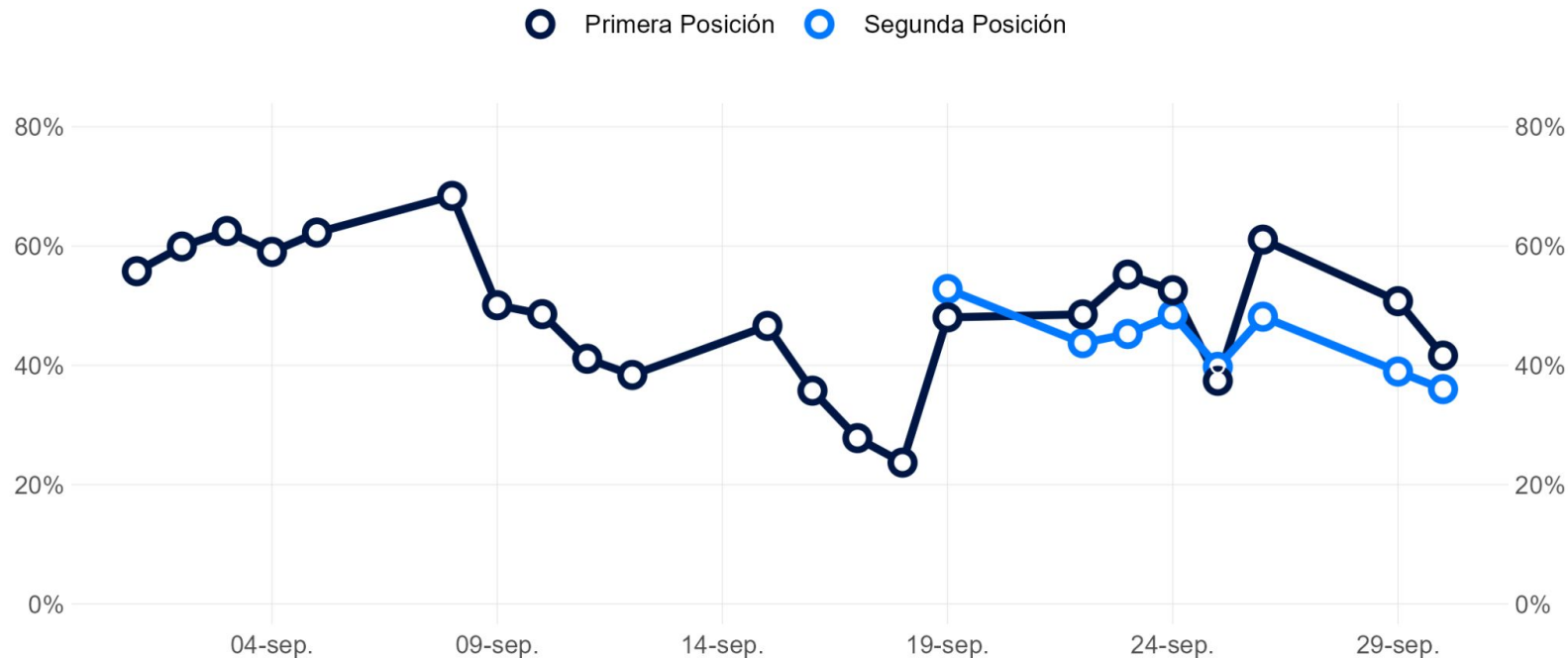
Futuros vs. Spot, promedio mensual



Fuente: A3

Tasas Implícitas de Futuro RFX20

TNA en base a precios de ajuste de cada día y el cierre del spot del último mes

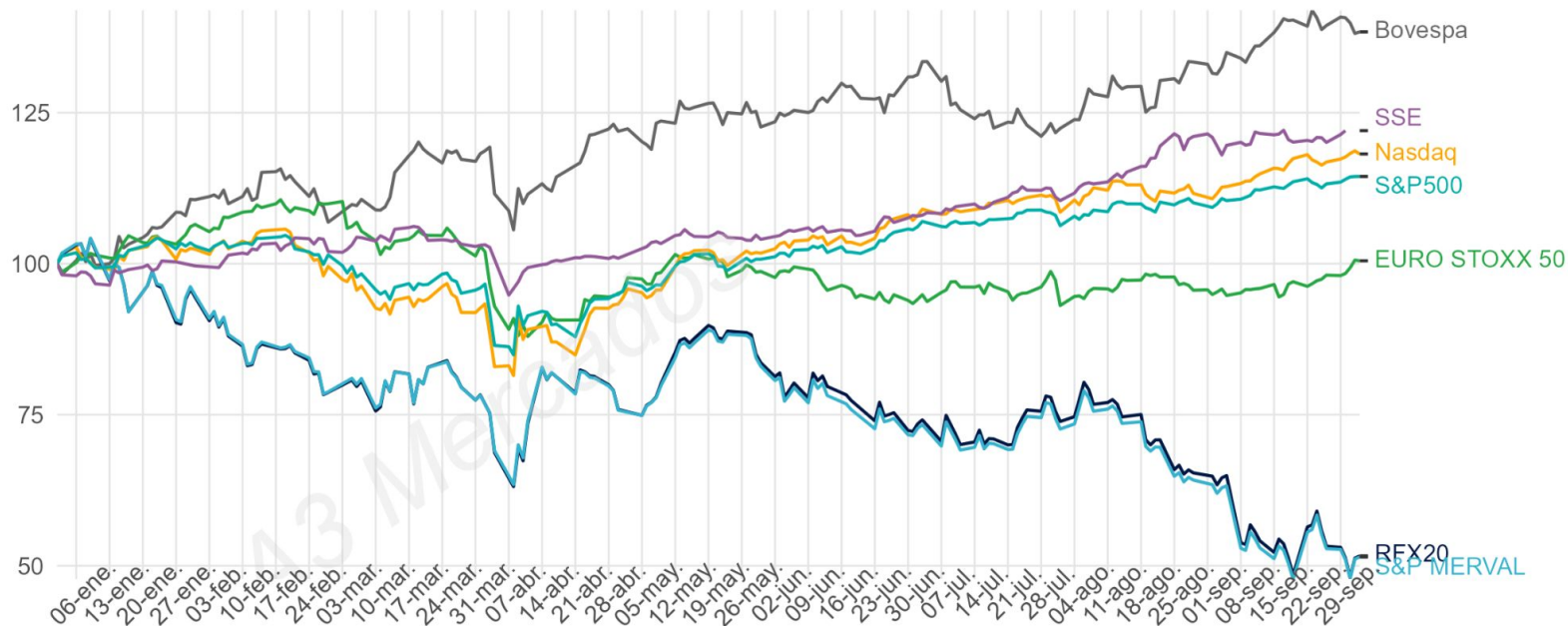


Fuente: A3 Mercados. *

Se excluyeron las TNA menores a 0% y mayores a 80% para poder visualizar mejor el gráfico

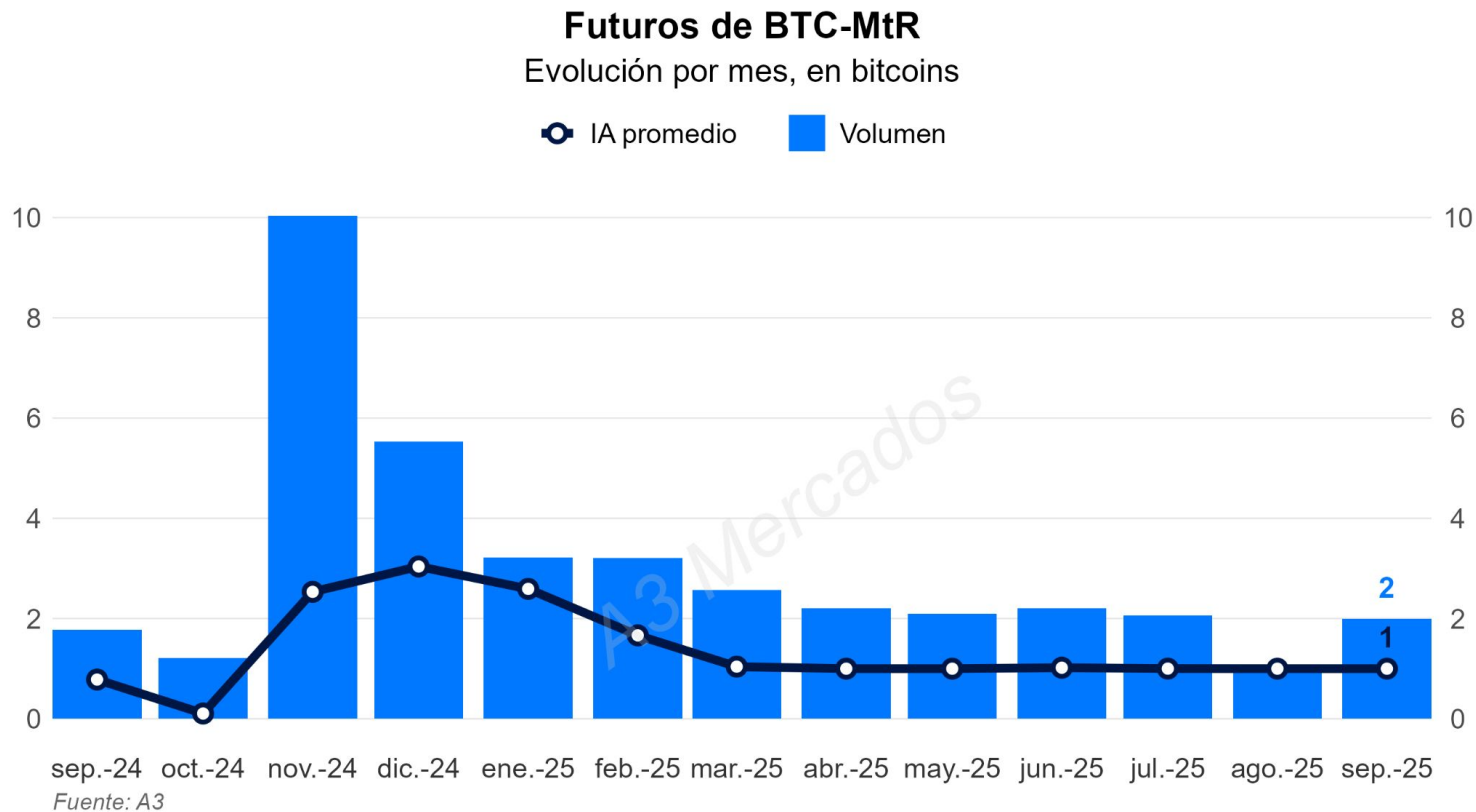
Evolución de Índices Accionarios Seleccionados

Medido en Dólares*, base 100 desde inicio del año



Fuente: A3 y Reuters

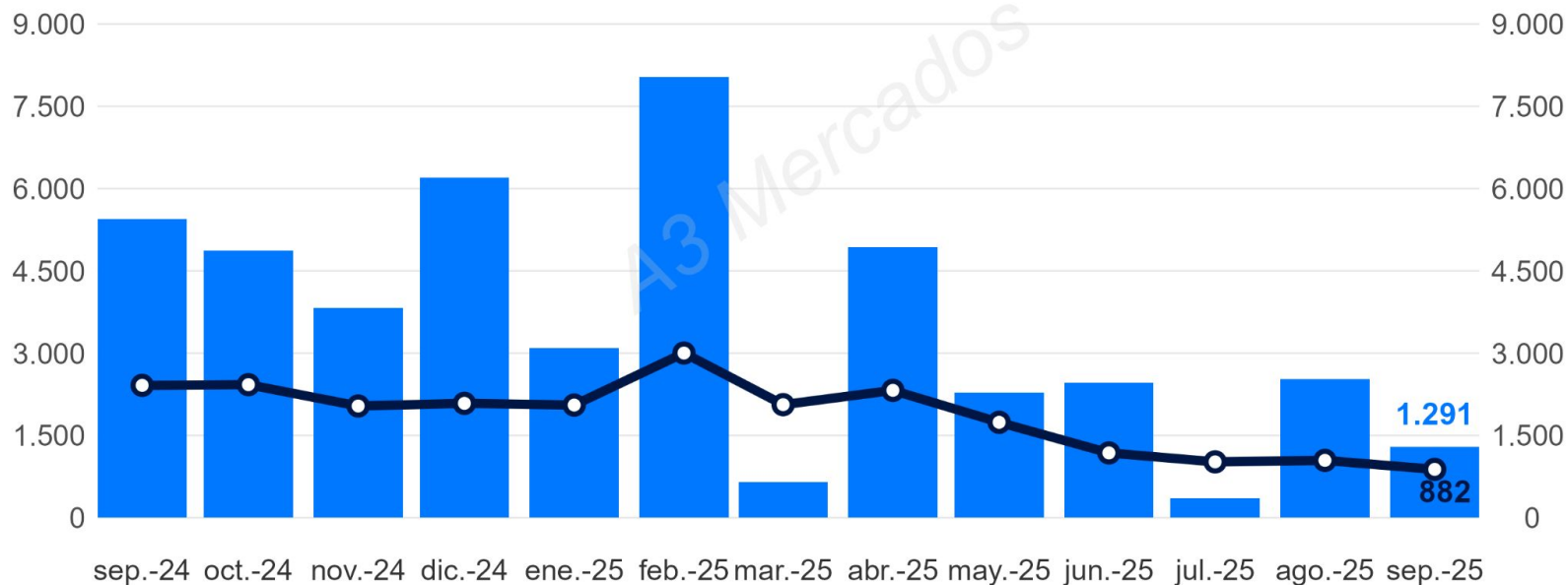
*Para el RFX20 y S&P Merval se utilizó el dólar CCL.



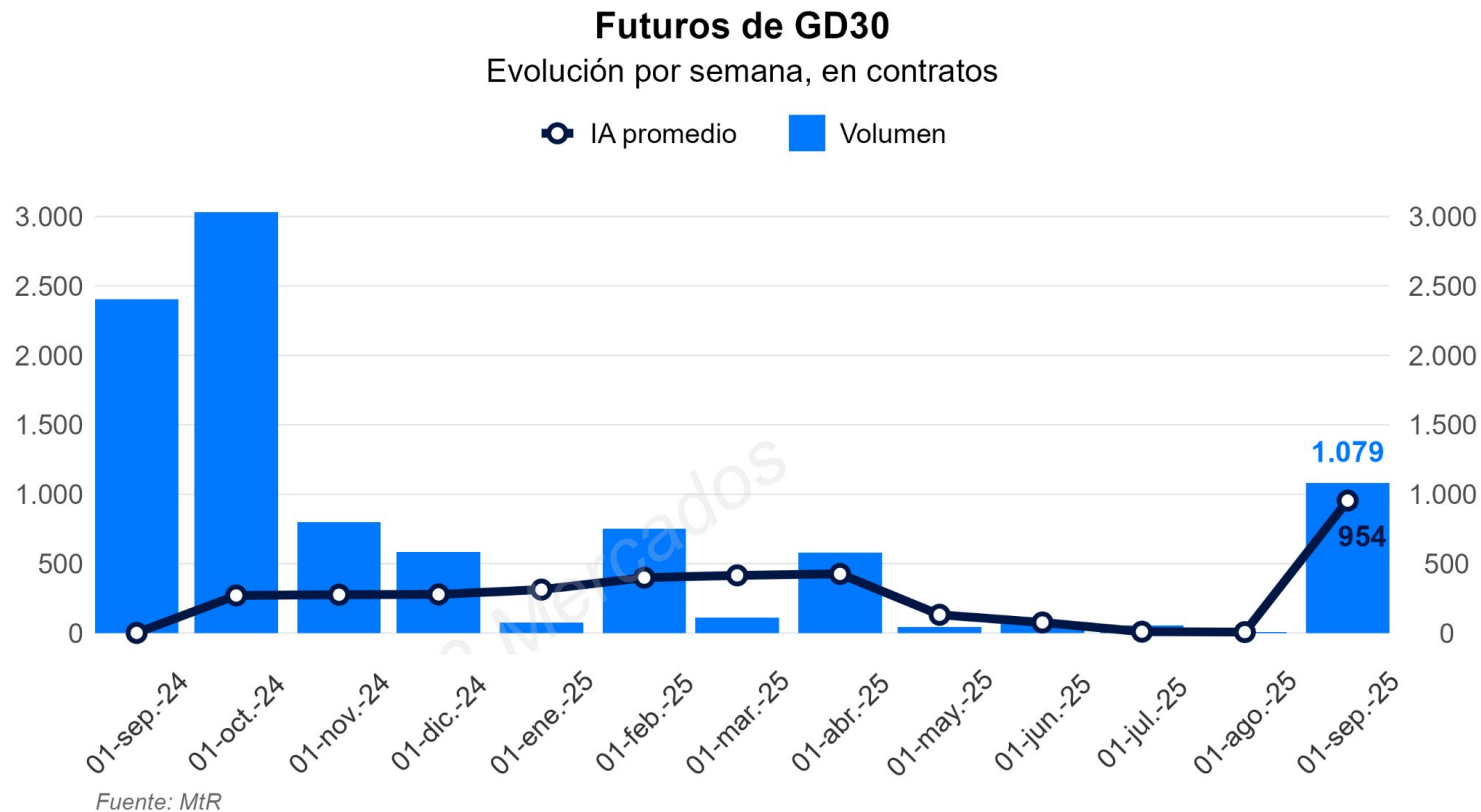
Futuros de AL30

Evolución por mes, en contratos

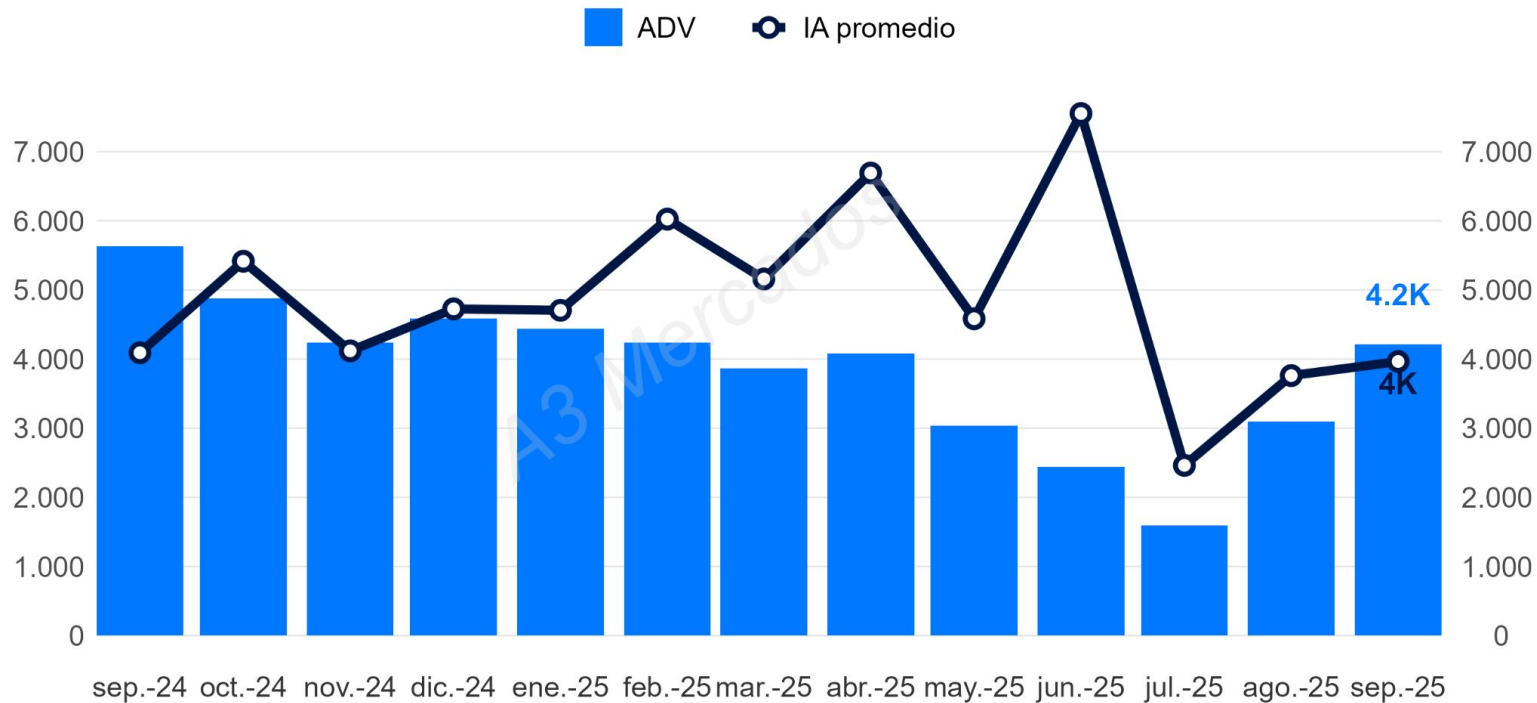
IA promedio Volumen



Fuente: A3



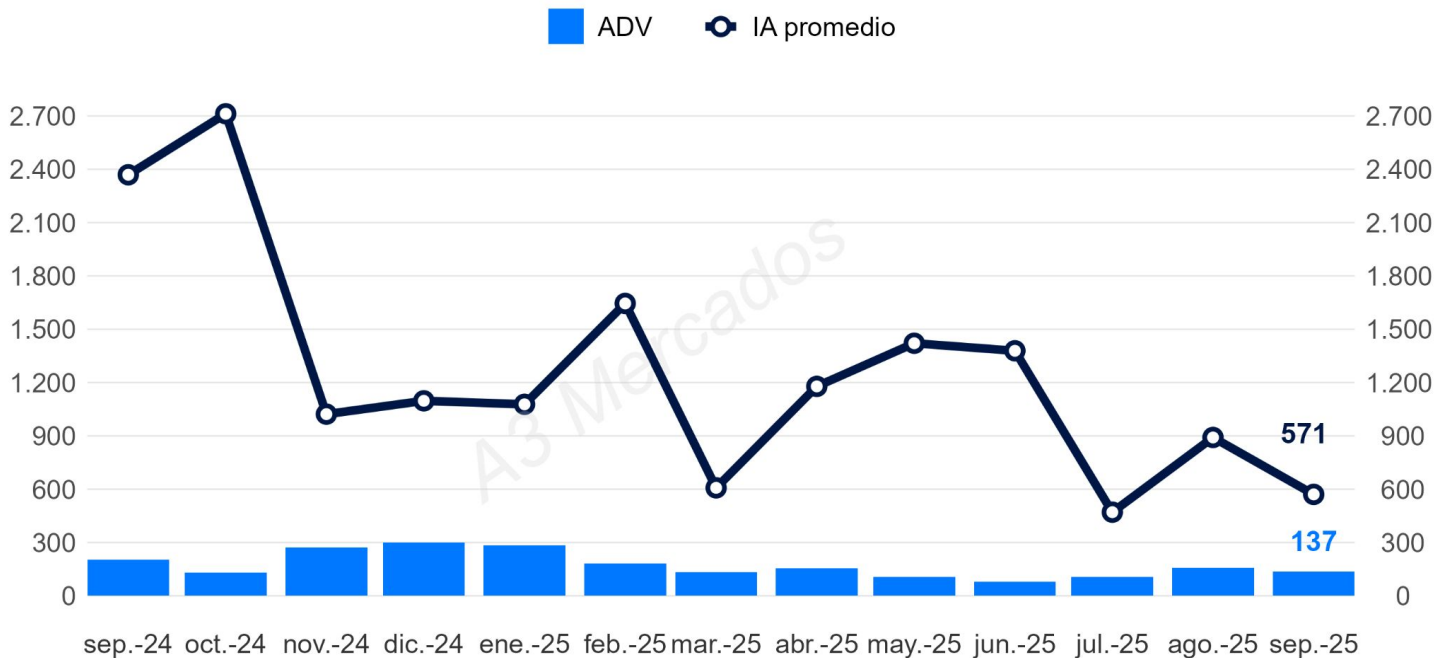
Futuros de Galicia
Evolución de la operatoria, en contratos



Fuente: A3

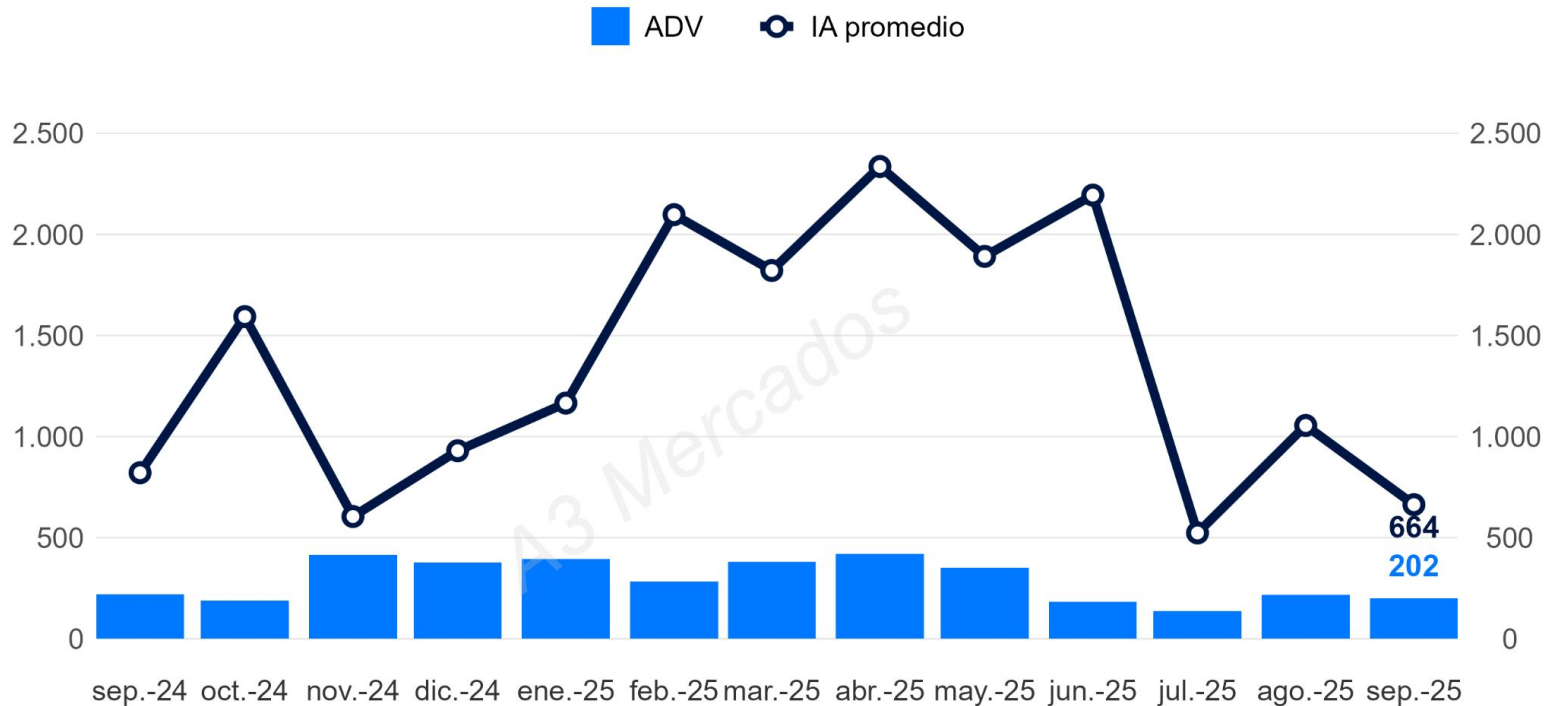
Futuros de Pampa Energía

Evolución de la operatoria, en contratos



Fuente: A3

Futuros de YPFD
Evolución de la operatoria, en contratos

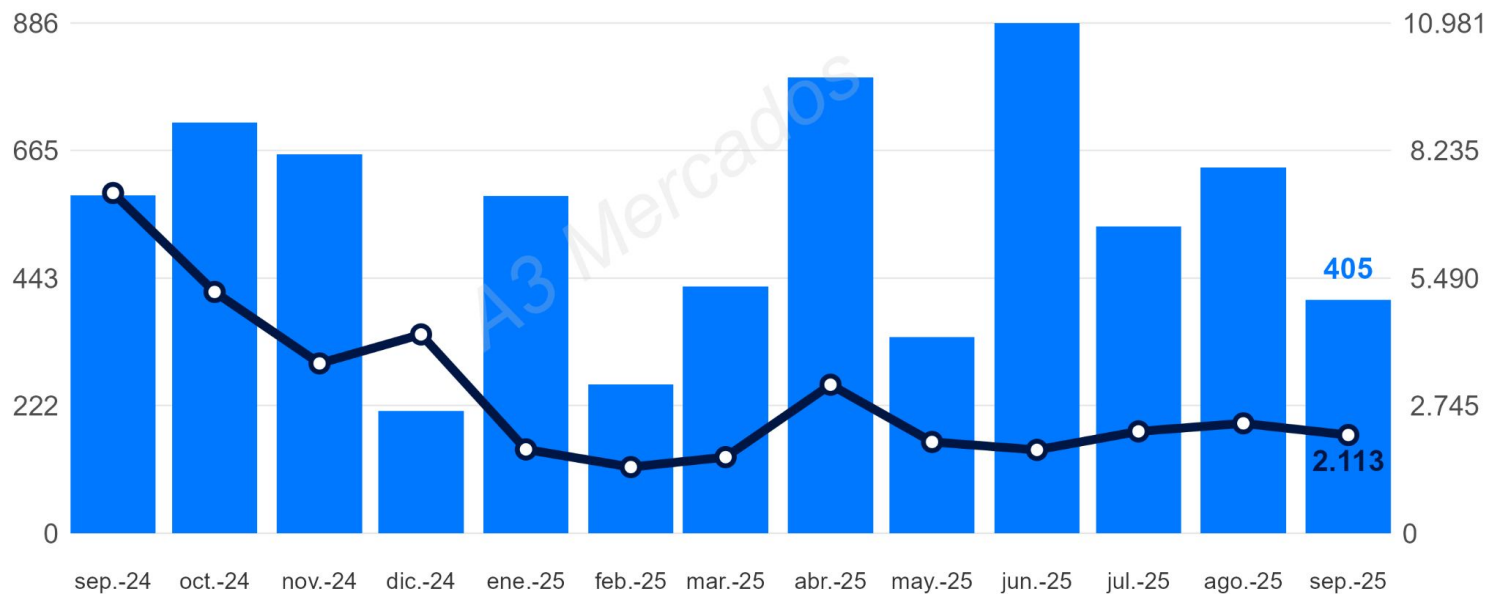


Fuente: A3

Futuros de Petróleo

Evolución por mes, en contratos

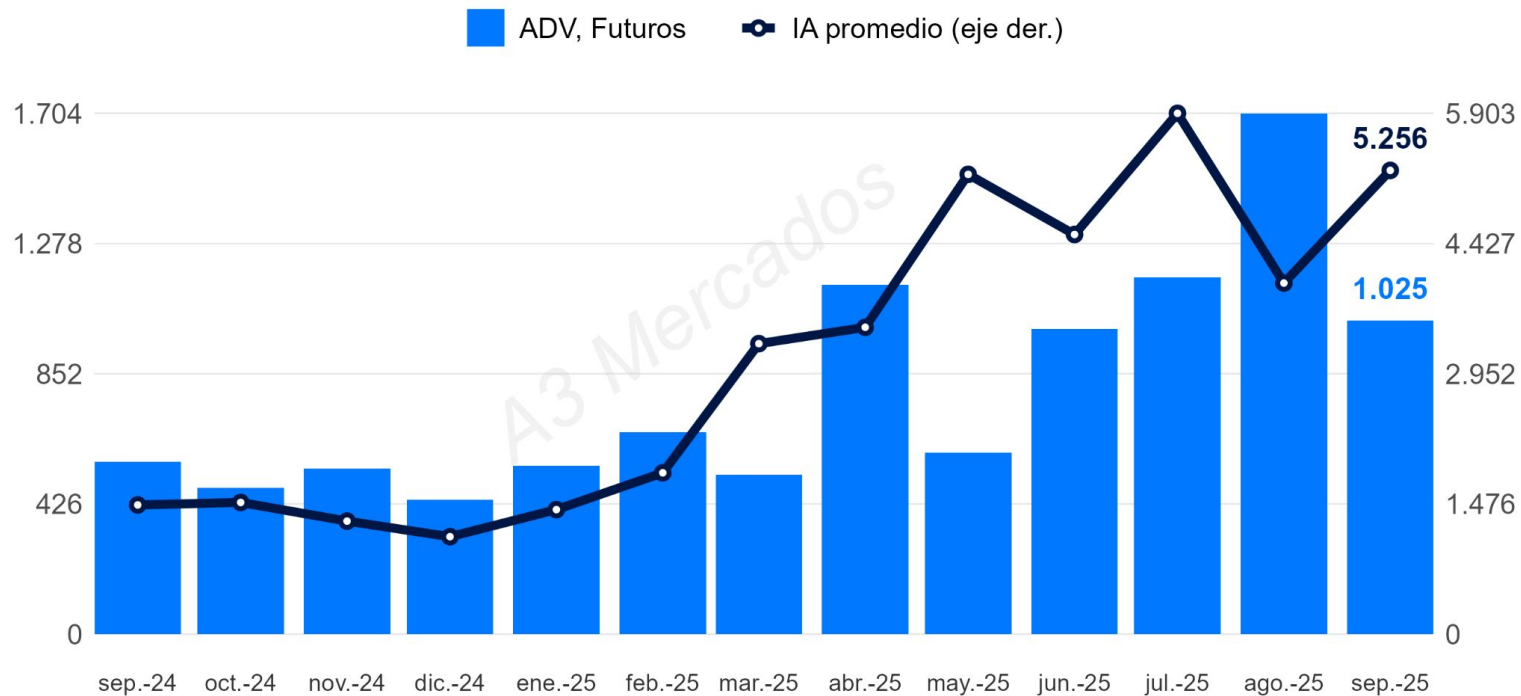
■ ADV, Futuros ○ IA promedio (eje der.)



Fuente: A3

Futuros y Opciones de Oro

Evolución por mes, en contratos



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