

Informe Mensual de Productos Financieros Noviembre 2025



Derivados Financieros

Highlights del mes

- ✓ 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 nominales**, 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

| | 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 Nacional en USD

| | Volumen Nacional en USD | | | IA Prom. Diario Nacional 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.

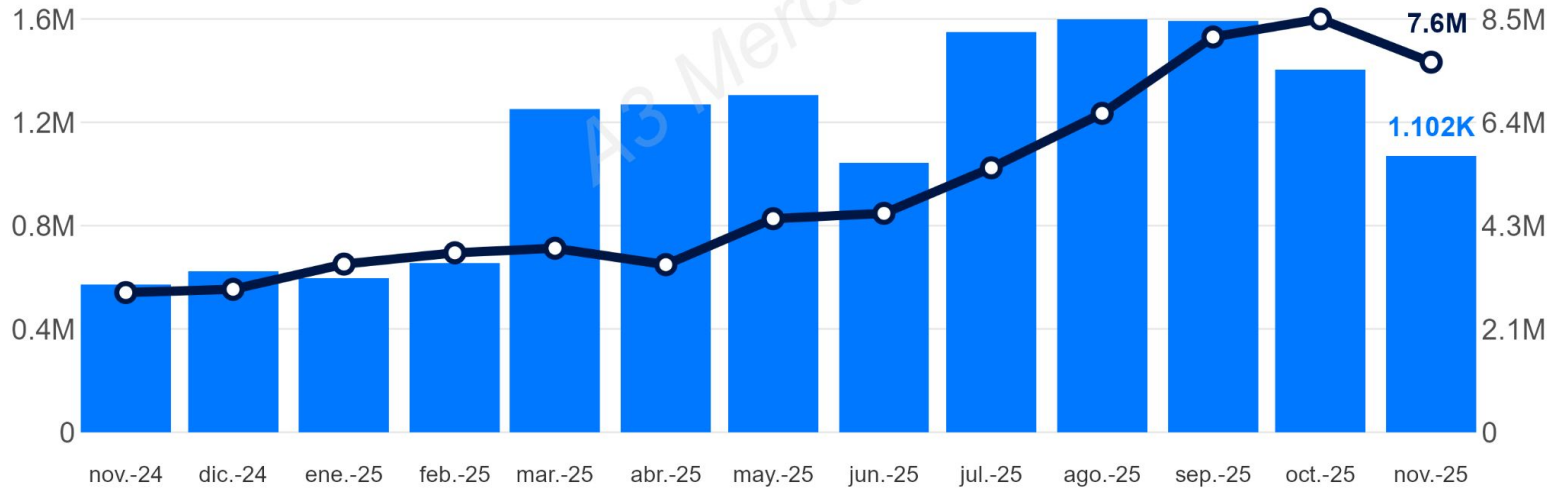
Nota 2: Cifras expresadas en USD oficial.

Fuente: A3

Futuros y Opciones de Derivados Financieros

Evolución por mes en contratos

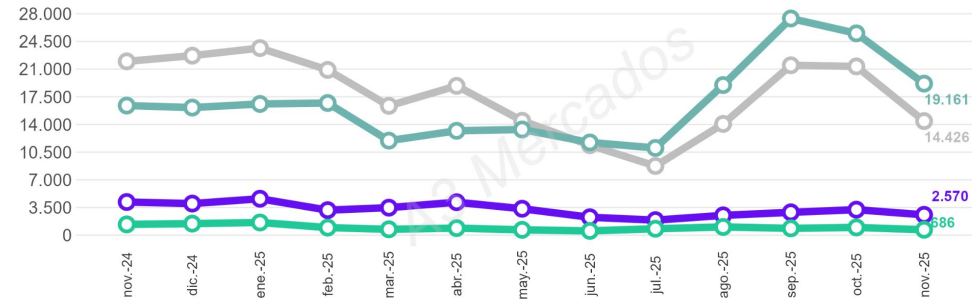
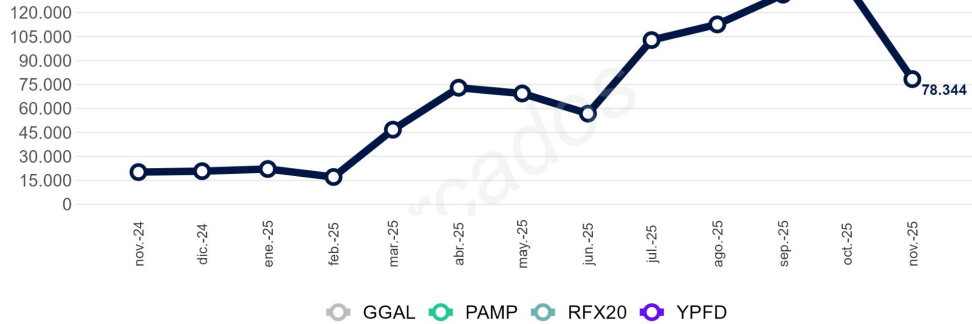
■ ADV ○ IA promedio (eje der.)



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

Cantidad de trades Futuros y Opciones de DLR

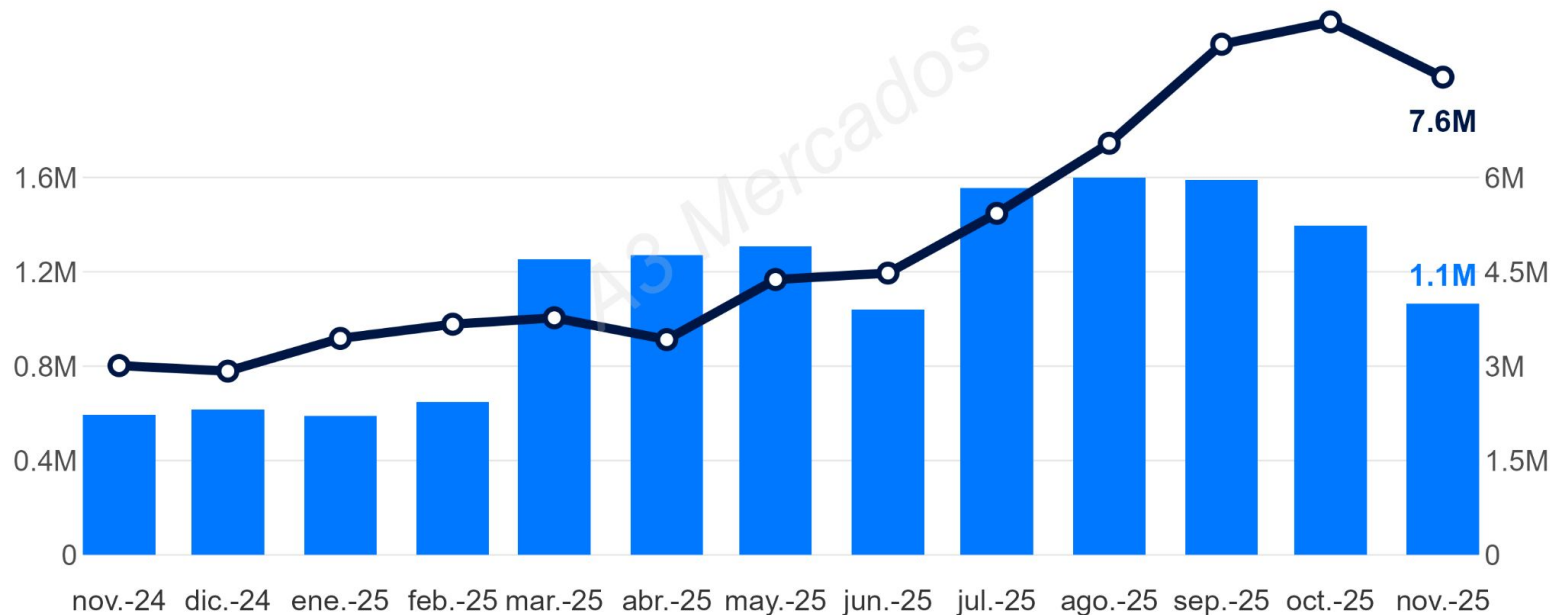


Fuente: A3

Futuros y Opciones de Dólar

Evolución por mes, en contratos

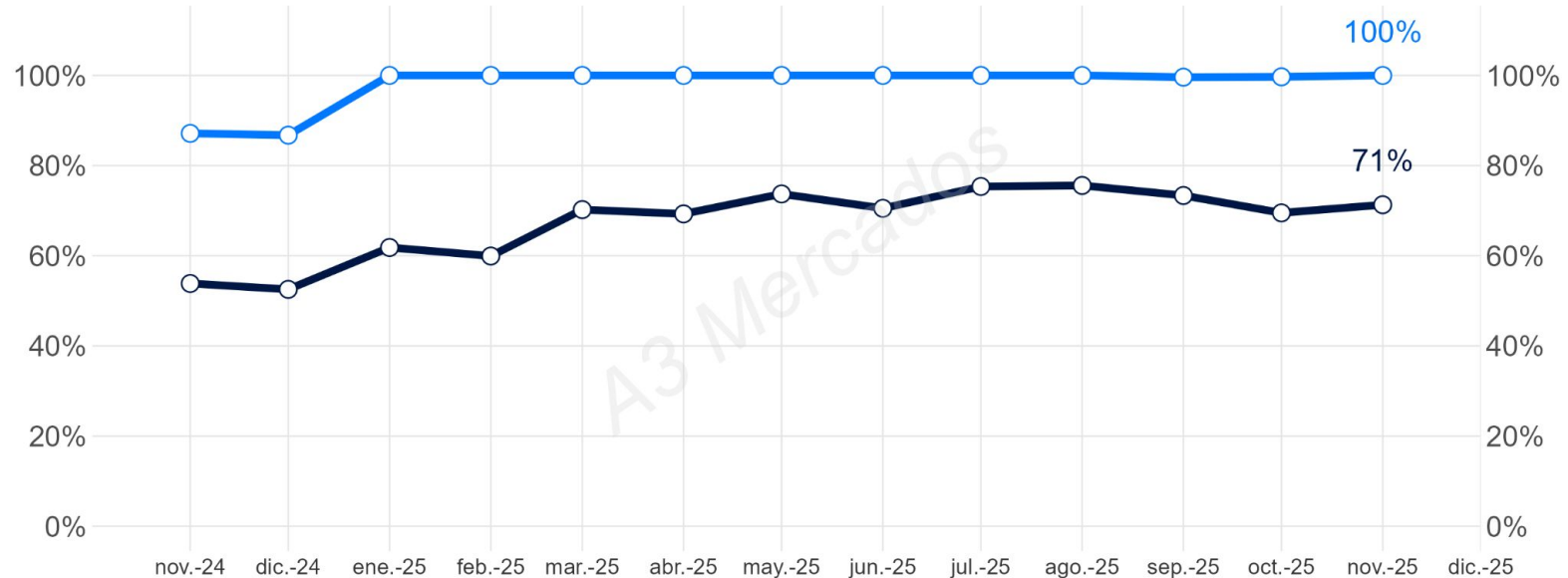
■ ADV ○ IA promedio (eje der.)



Fuente: A3

Mercado de Cambios Market Share MtR Mensual

○ 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

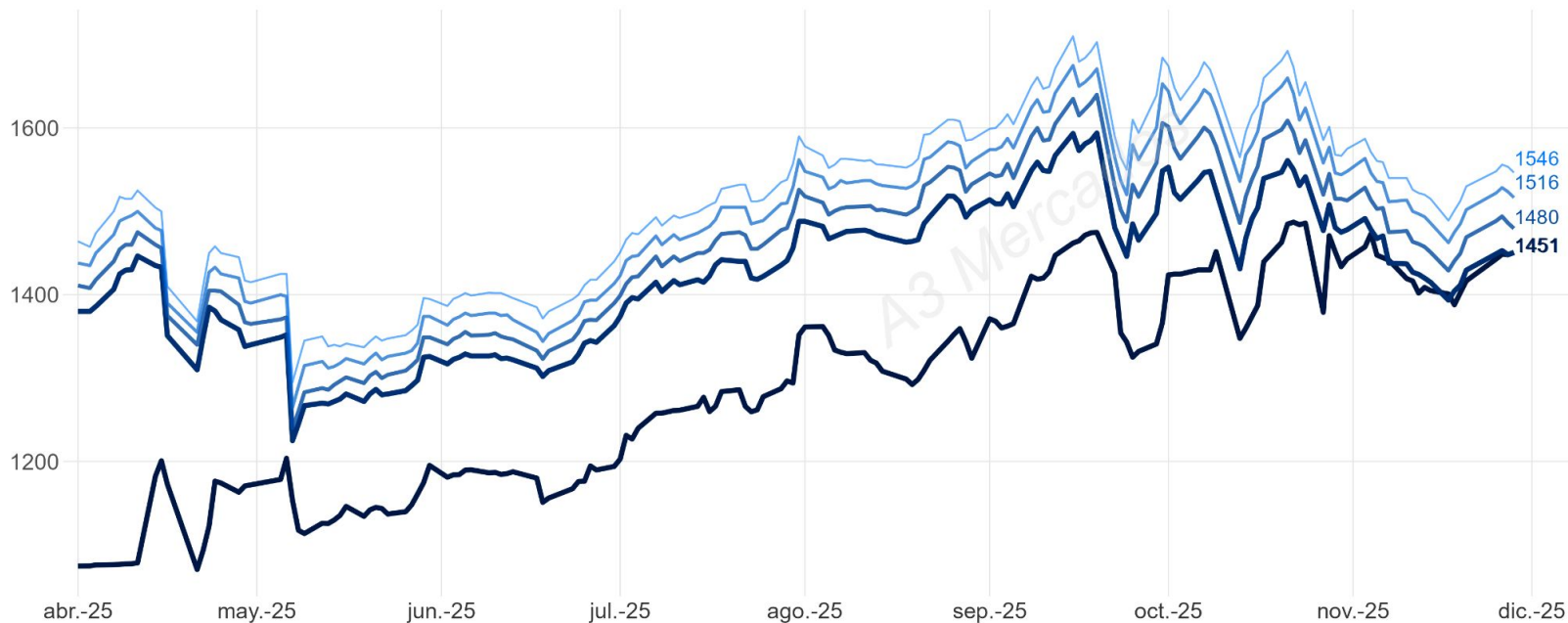
| Posición | Precio de Ajuste al 28/11 | | | Volumen Mensual | | IA al Cierre | |
|-----------------------|---------------------------|---------------|----------------|-------------------|---------------|------------------|--------------|
| | Ajuste | Var.Men.\$ | Var.Men.% | Contratos | Var.Men.% | 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

Cotizaciones de Futuros de Dólar

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

— Spot — DLR112025 — DLR122025 — DLR012026 — DLR022026



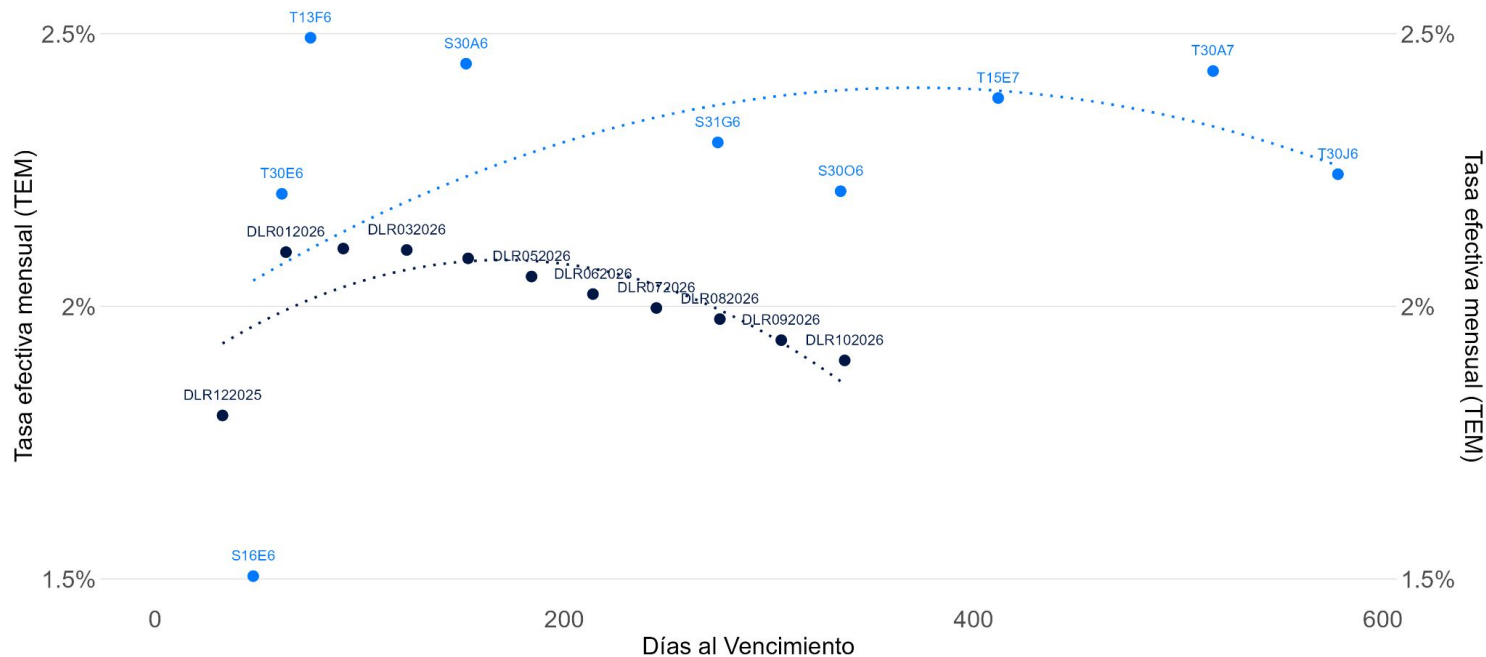
Fuente: A3

Curva de rendimientos | LECAPS, BONCAPS y Futuros de Dólar

Curva de Tasas de interés (TEM)

Datos del 28-11-2025

● DLR ● Lecaps*

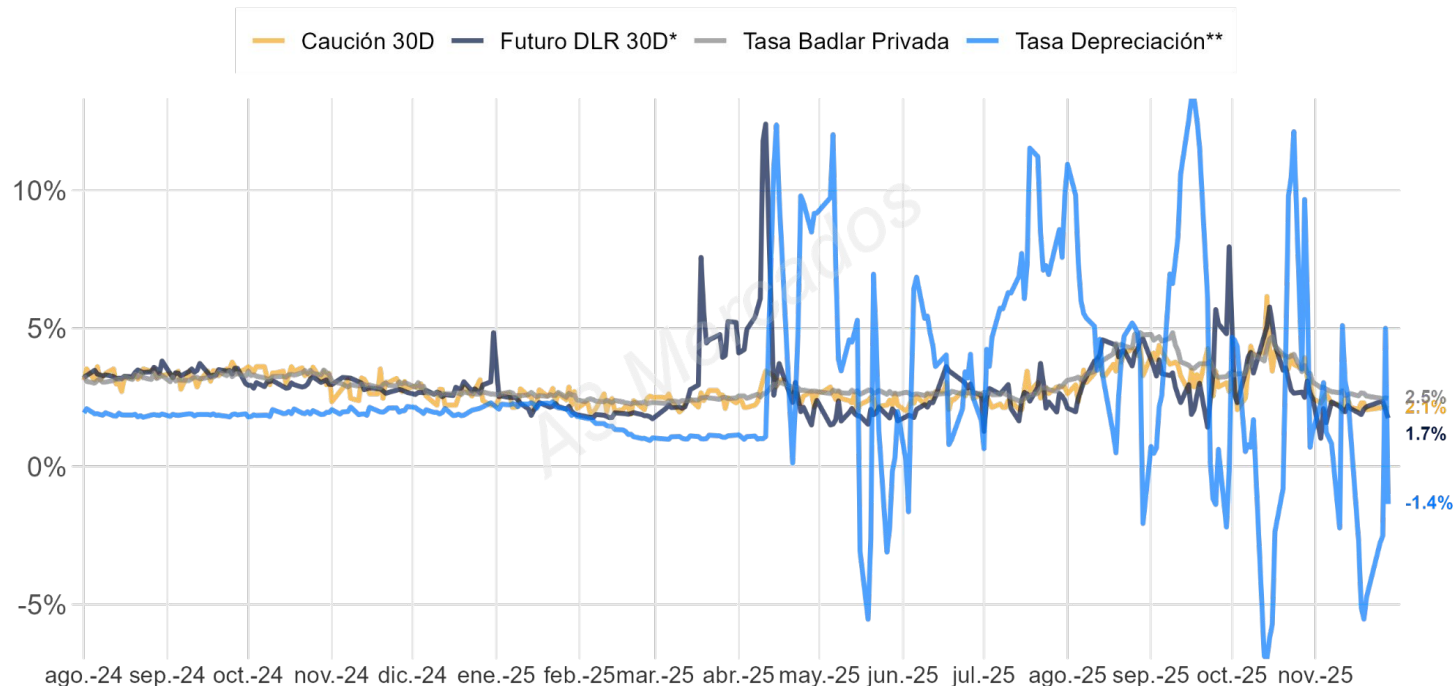


*Calculado en base a los precios de cierre del mercado secundario.

Fuente: A3 y Reuters

Dólar: Evolución de tasas | Futuros

Tasas Efectivas Mensuales (TEM)

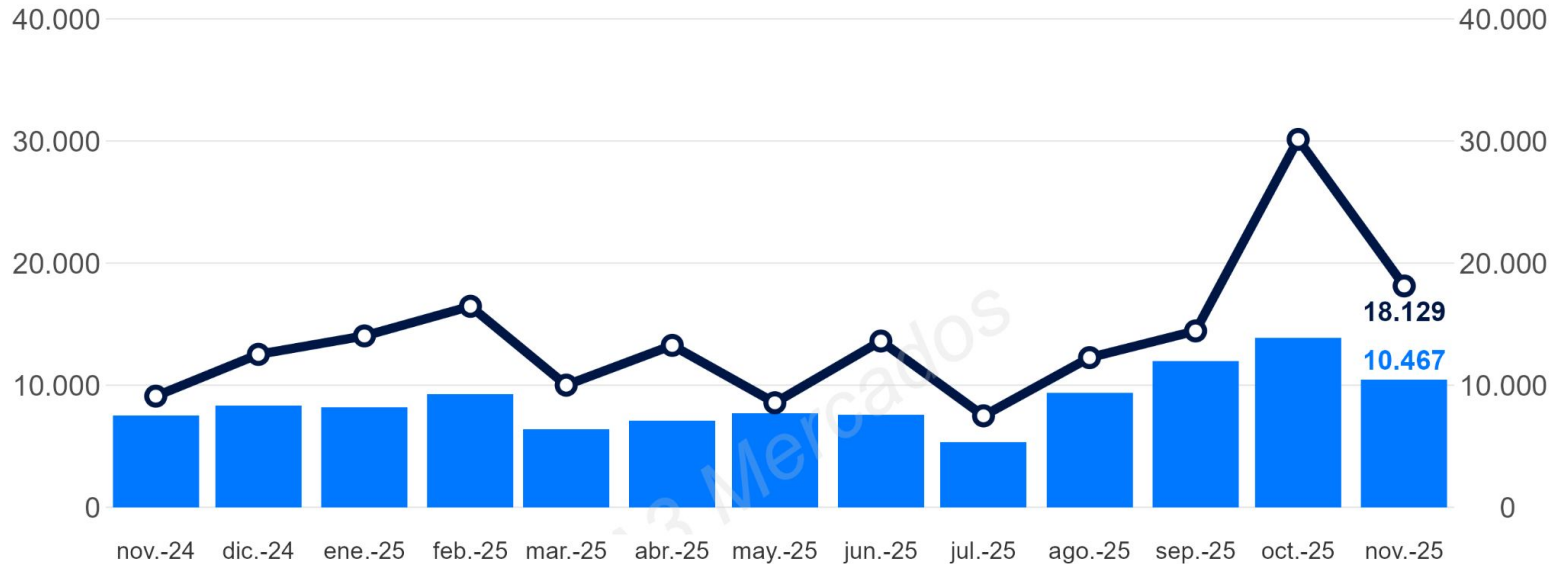


*Tasa implícita teórica con vencimiento constante de 30 días
**Tasa de depreciación del tipo de cambio A3500 spot, media geométrica.
Fuente: A3 y Reuters

Futuros y Opciones de RFX20

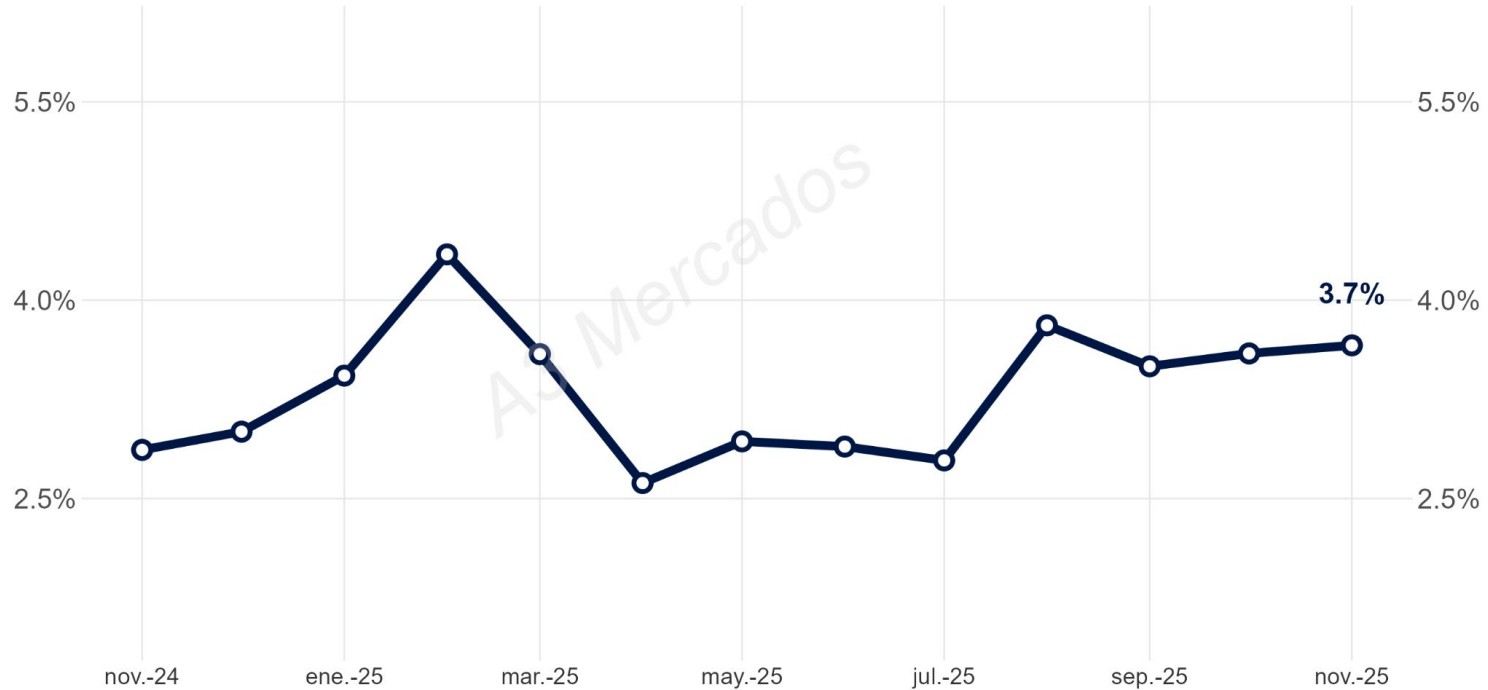
Evolución por mes, en contratos

■ ADV, Futuros ○ IA promedio



Fuente: A3.

Ratio RFX20
Futuros vs. Spot, promedio mensual

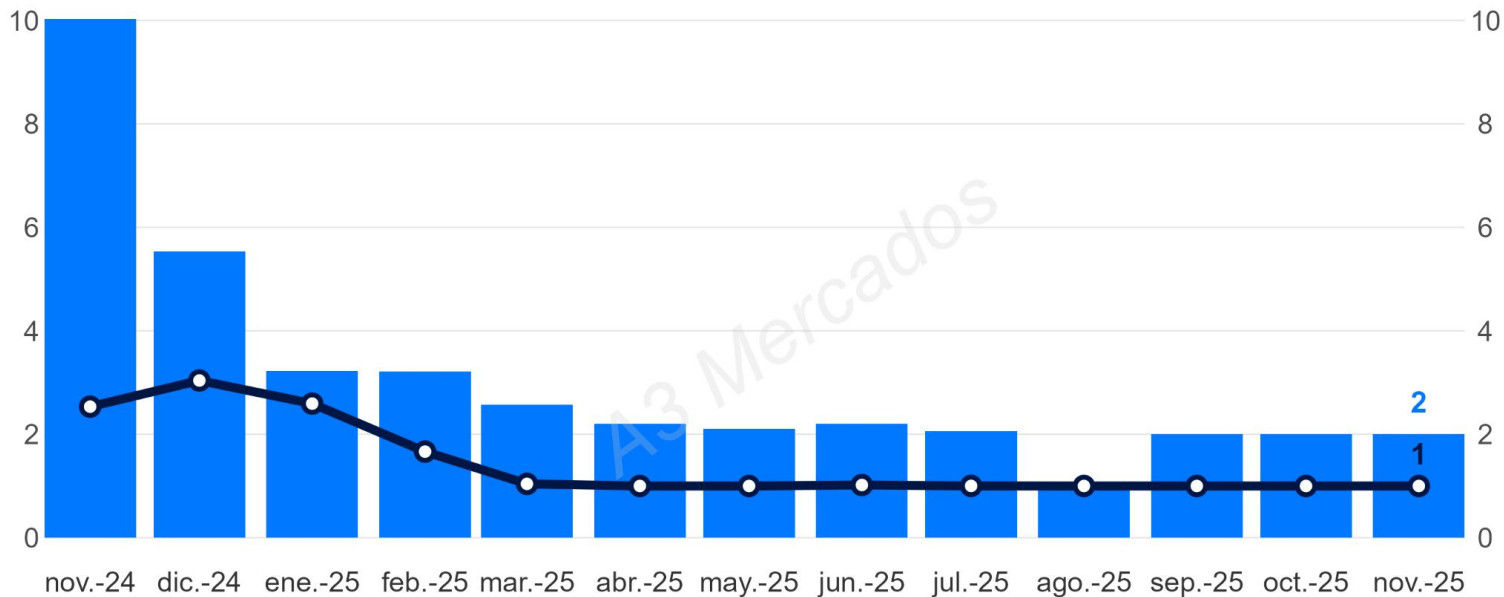


Fuente: A3

Futuros de BTC-MtR

Evolución por mes, en bitcoins

IA promedio Volumen

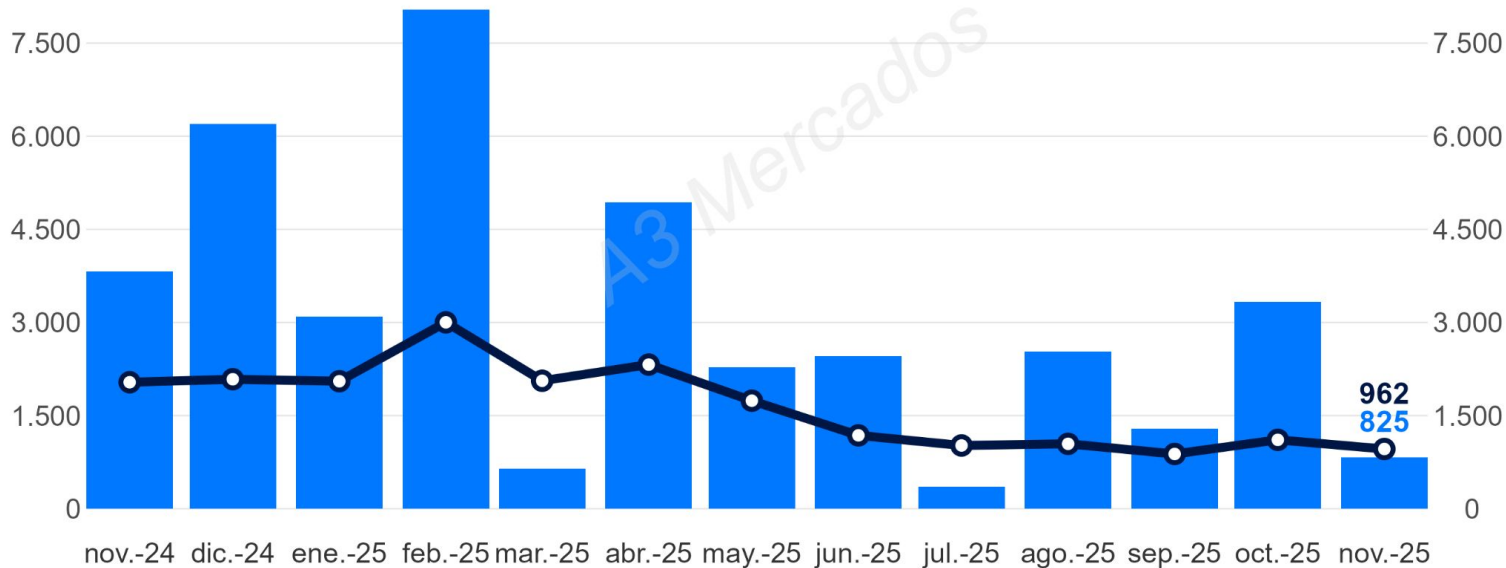


Fuente: A3

Futuros de AL30

Evolución por mes, en contratos

○ IA promedio ■ Volumen

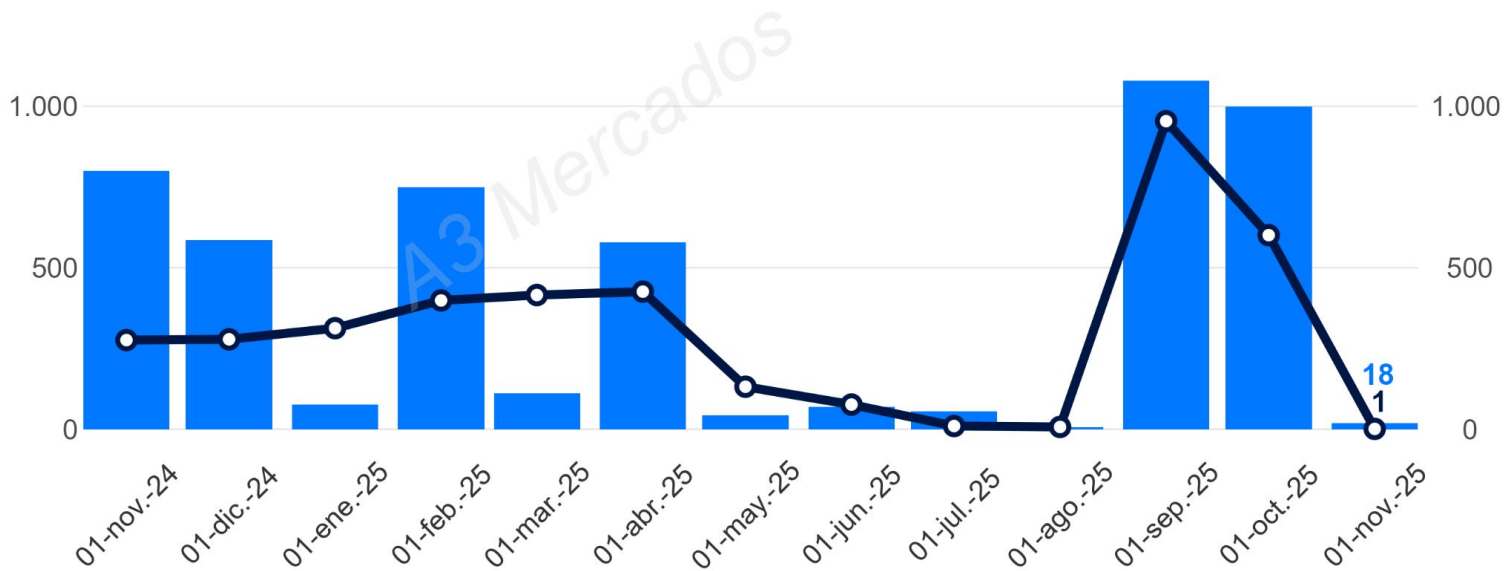


Fuente: A3

Futuros de GD30

Evolución por semana, en contratos

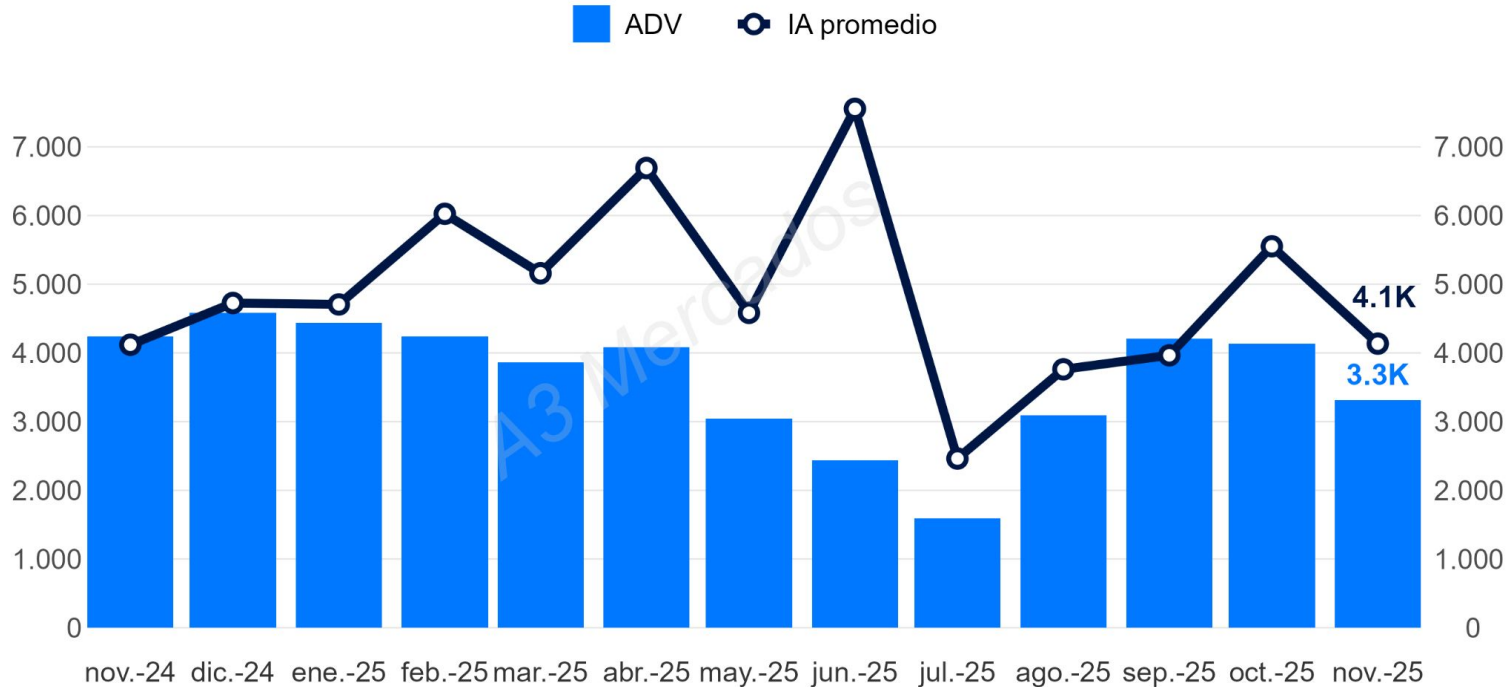
IA promedio Volumen



Fuente: MtR

Futuros de Galicia

Evolución de la operatoria, en contratos

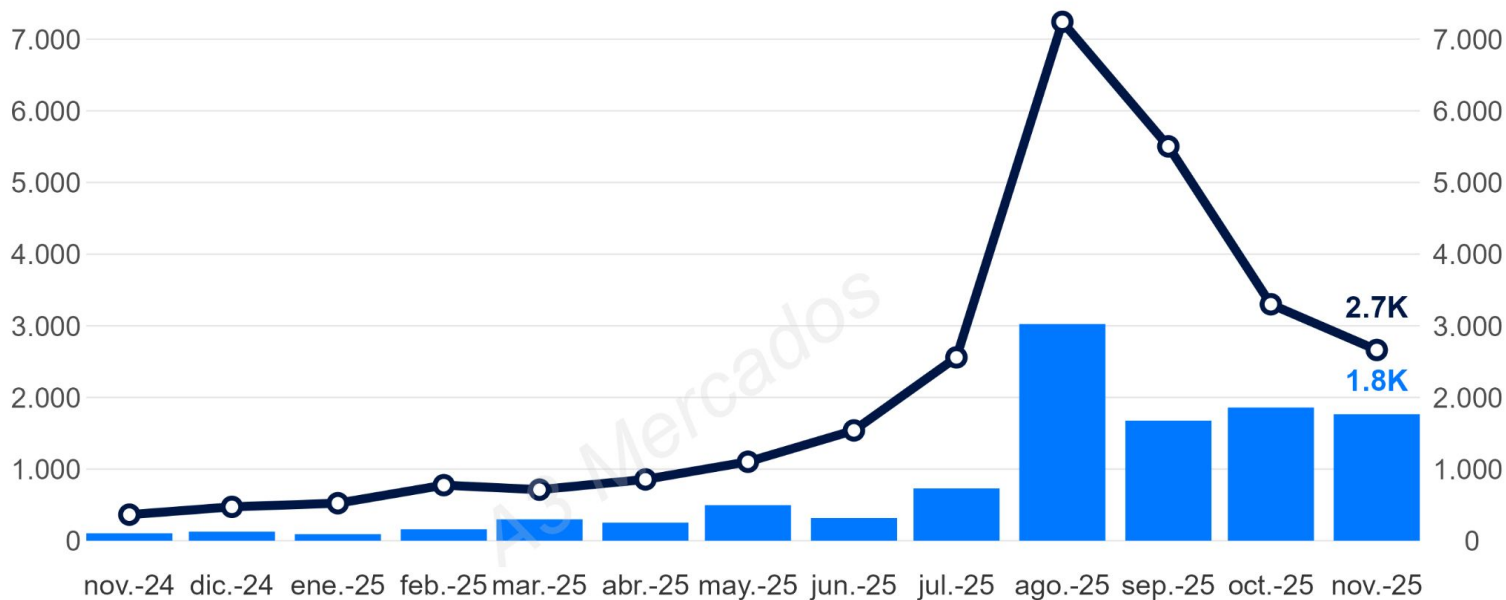


Fuente: A3

Futuros de Ternium

Evolución de la operatoria, en contratos

■ ADV ○ IA promedio

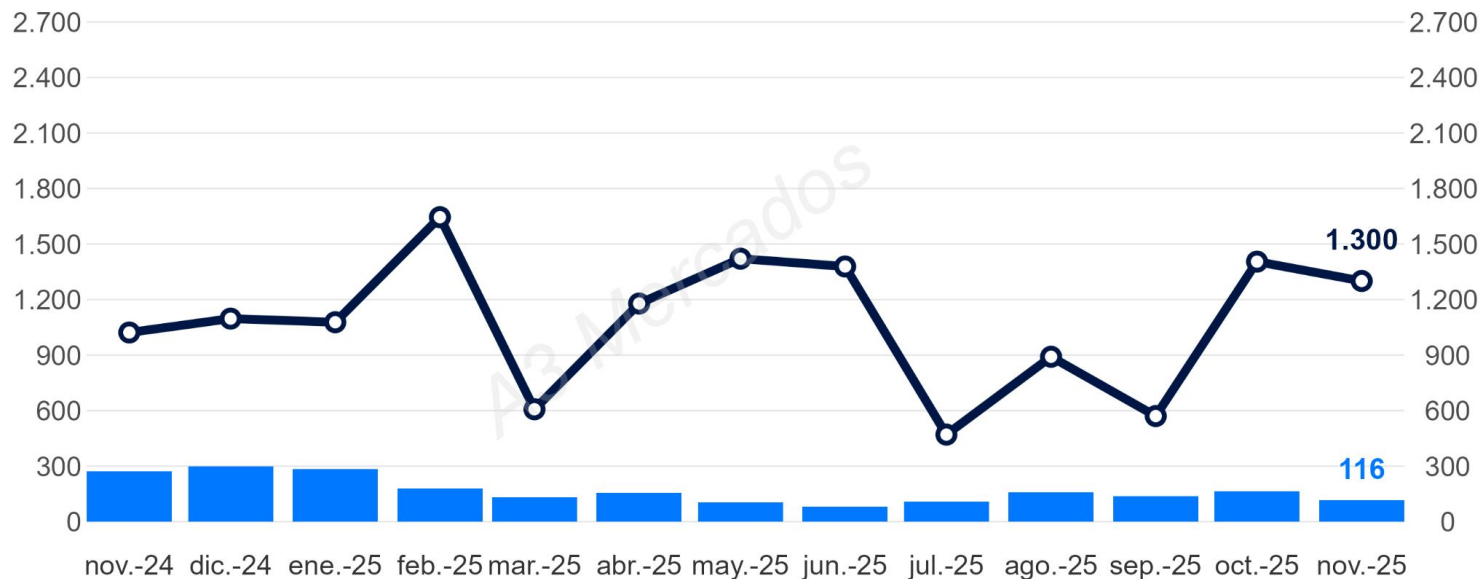


Fuente: A3

Futuros de Pampa Energía

Evolución de la operatoria, en contratos

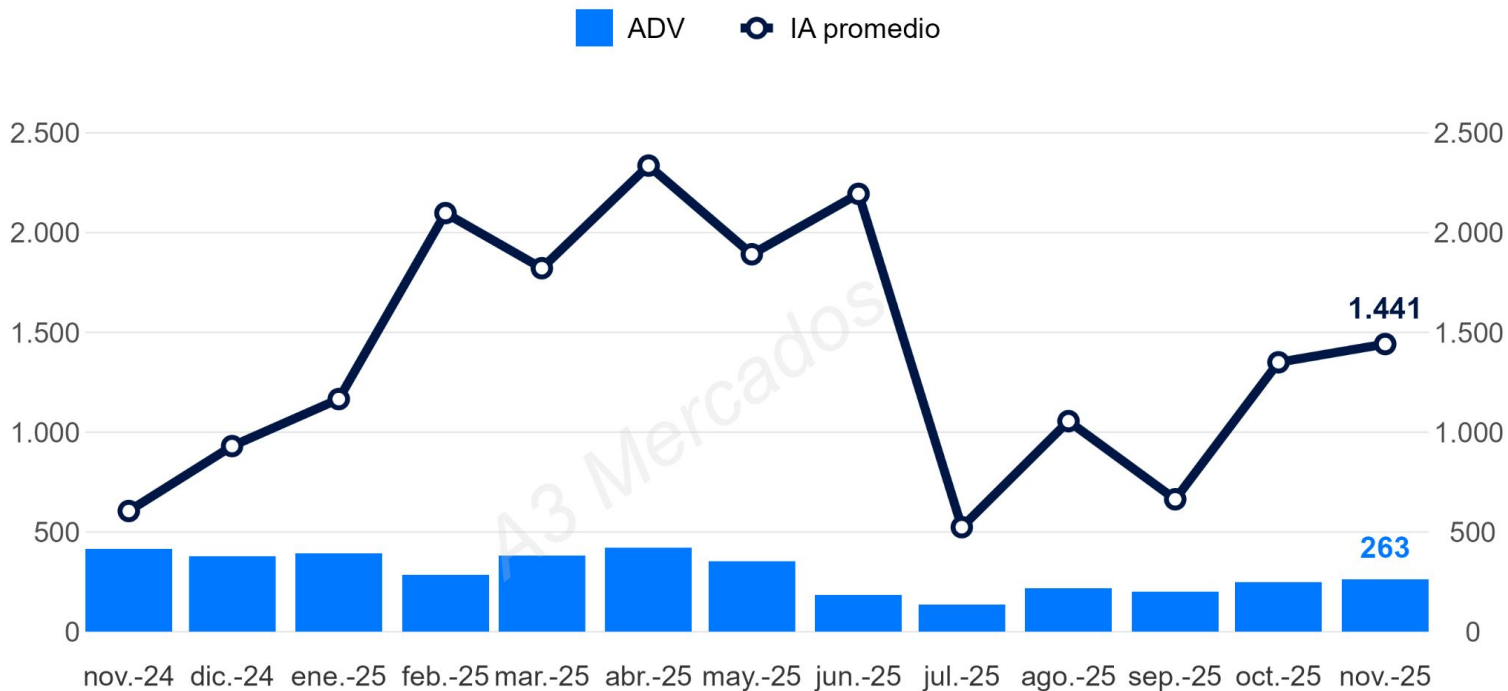
■ ADV ○ IA promedio



Fuente: A3

Futuros de YPFD

Evolución de la operatoria, en contratos

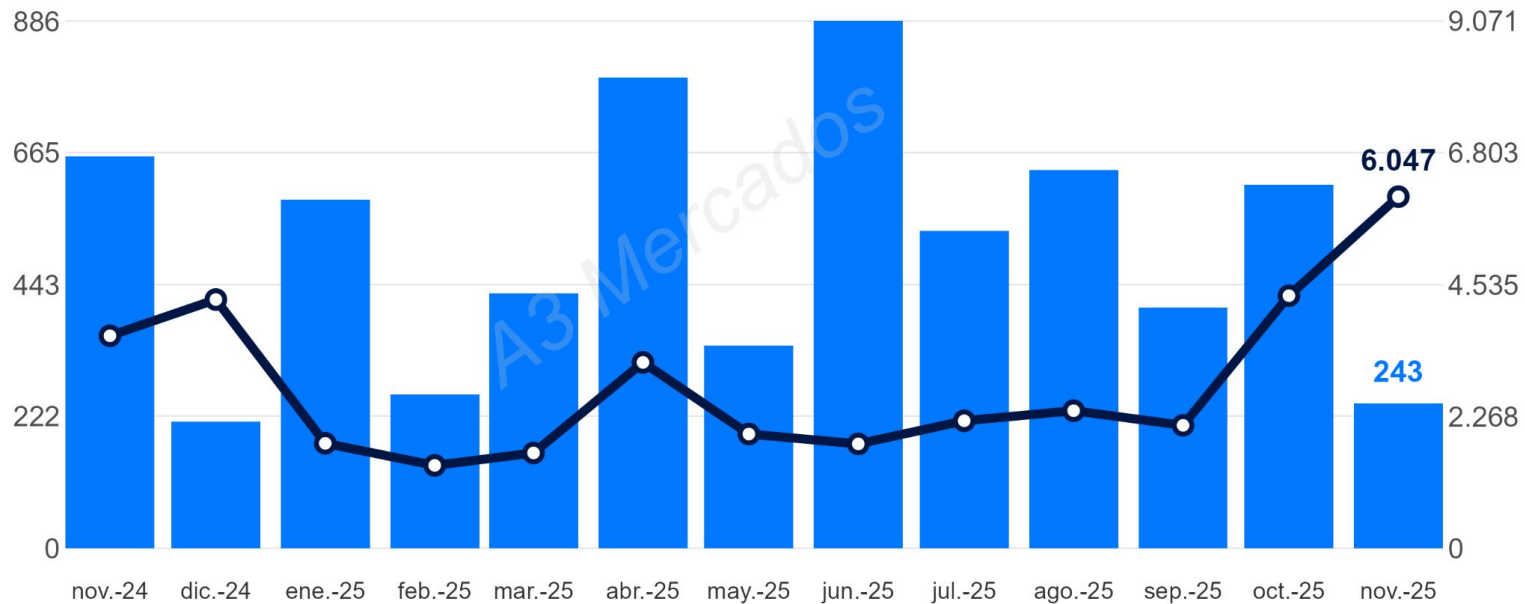


Fuente: A3

Futuros de Petróleo

Evolución por mes, en contratos

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

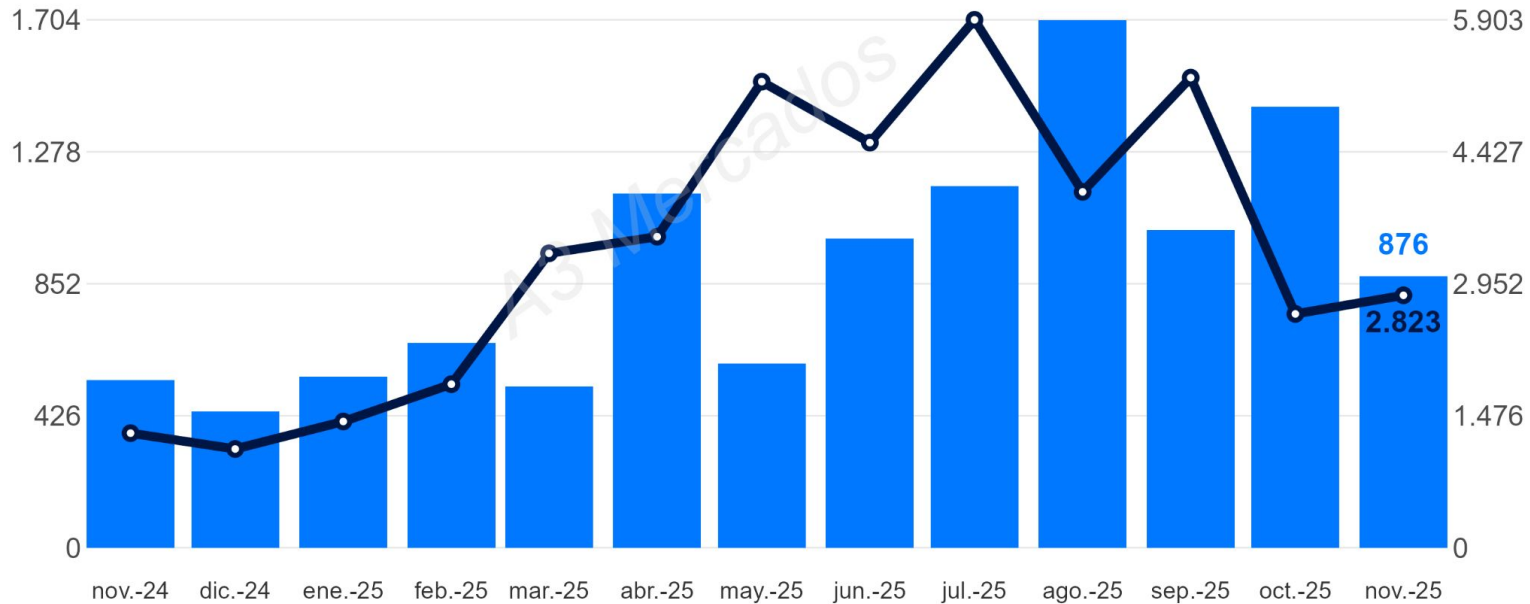


Fuente: A3

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 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 Najjar

Analista

Lucía Madoery

Analista

Gonzalo Pozzo

Analista