

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

24 de septiembre
de 2025

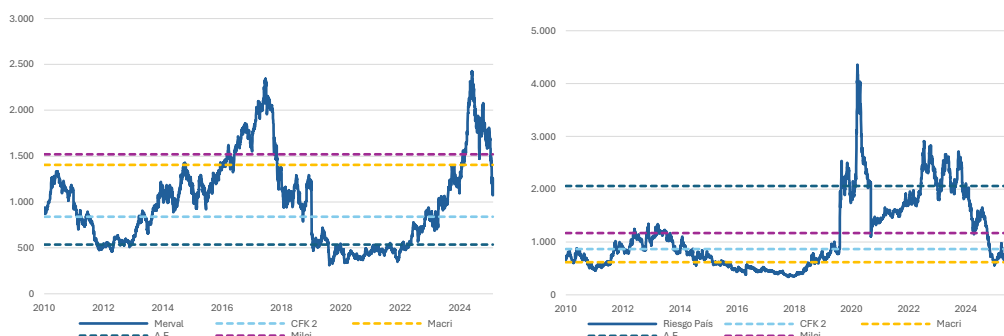
Este resumen ejecutivo destaca los aspectos claves discutidos durante la reunión semanal del Comité de Inversiones Local, proporcionando una visión integral de la situación económica y financiera actual.

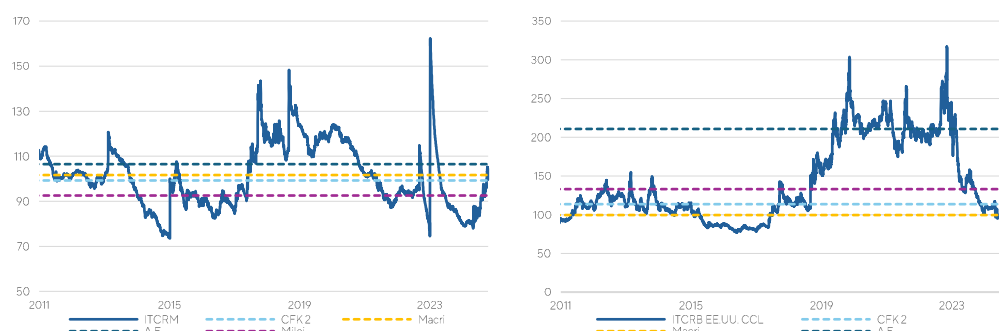
Como ya hemos señalado en reportes previos, las elecciones provinciales del 7 de septiembre en la Provincia de Buenos Aires marcaron un punto de inflexión inesperado en el escenario político argentino. El resultado constituyó un revés significativo para el gobierno nacional y reconfiguró la dinámica política de cara a las elecciones nacionales de octubre.

Más allá de la coyuntura estrictamente electoral, la reacción de los mercados—tanto en equity como en deuda soberana y en el frente cambiario— fue marcadamente adversa. La pregunta central, sin embargo, es de qué magnitud fue esa respuesta y cómo ubicarla bajo una perspectiva histórica.

Los Gráficos nro. 1 a nro. 4 muestran la evolución de cuatro variables clave: el índice Merval (medido en USD en términos reales), el riesgo país medido a través del EMBI Argentina, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) y el Índice de Tipo de Cambio Real Bilateral con el USD. A su vez, cada serie se presenta junto con el promedio histórico observado durante los últimos cuatro mandatos presidenciales: el segundo de Cristina Fernández de Kirchner, el de Mauricio Macri, el de Alberto Fernández y el actual de Javier Milei.

Gráficos nro 1 (izq. arriba) – nro. 4 (der. abajo)





Por su parte, la tabla nro. 1 detalla los valores mínimos, máximos y promedios de las cuatro series durante los distintos mandatos presidenciales considerados.

Tabla nro. 1. Mínimo, promedio y máximo del Merval en USD, el riesgo país, el ITCRM y el ITCRB con EE. UU. bajo los últimos 4 mandatos presidenciales de Argentina

	Cristina F. de Kirchner II			Mauricio Macri			Alberto Fernández			Javier Milei ²		
	Min.	Prom.	Max.	Min.	Prom.	Max.	Min.	Prom.	Max.	Min.	Prom.	Max.
Merval USD ¹	458	844	1.430	471	1.380	2.344	313	540	1.042	911	1.537	2.427
Riesgo País	466	864	1.348	342	669	2.532	1.101	2.054	4.362	560	1.139	2.102
ITCRM	74	99	121	73	103	148	77	106	124	74	93	162
ITCRB EE.UU.	91	114	155	77	101	180	150	212	317	95	130	233

1. Medido en términos reales

2. Hasta el 7 de septiembre de 2025

El comportamiento del riesgo país constituye un caso ilustrativo. Este indicador – que refleja el diferencial de rendimiento de una canasta de bonos soberanos argentinos en dólares respecto de títulos del Tesoro estadounidense– registró el 8 de septiembre un salto del 22%, hasta ubicarse en 1.108 puntos básicos. En los días siguientes, la tendencia se profundizó: entre el lunes 8 y el viernes 19 de septiembre acumuló un incremento adicional de 348 puntos básicos (+31%), alcanzando los 1.456 puntos.

C

Tabla nro. 2. Merval en USD, riesgo país, ITCRM e ITCRB-EE. UU. bajo diferentes periodos

	Promedio simple de presidencias	Post-elecciones septiembre	19-sept	22-sept	23-sept
Merval USD reales	1.076	1.196	1.075	1.257	1.283
Riesgo País	1.182	1.165	1.456	1.083	1.023
ITCRM	99,9	102,9	104,4	99,6	97,1
ITCRB EE.UU. CCL	139,4	116,5	115,6	111,5	107,2

La Tabla nro. 2 resume los valores de las variables consideradas para el promedio simple de las cuatro presidencias evaluadas (2 periodos de políticas más pro mercado –MM y JM– y 2 periodos de políticas opuestas), el promedio del periodo poselectoral de septiembre que va del 8 al 18 de dicho mes, los valores alcanzados el 19 de septiembre y el fuerte cambio de tendencia del lunes 22 y martes 23, como respuesta a la eliminación transitoria de retenciones agropecuarias y el contundente mensaje del titular del tesoro norteamericano, Scott Bessent.

En efecto, en la mañana de lunes 22, el gobierno argentino dispuso la eliminación temporal de los derechos de exportación sobre los granos hasta el 31 de octubre, o bien hasta que se liquiden 7.000 millones de dólares en exportaciones, lo que ocurra primero. La medida alcanzó a cultivos clave como la soja, el maíz y el trigo, y buscó estimular una oferta inmediata de divisas en un contexto de fuerte presión sobre las reservas del Banco Central, que en las semanas previas había perdido más de 1.100 millones de dólares en intervenciones para contener el tipo de cambio}.

En paralelo, Bessent utilizó su cuenta oficial en X para manifestar que Estados Unidos estaba dispuesto a “hacer lo necesario” para apoyar a la Argentina, calificándola como un “aliado sistémicamente importante” en América Latina. Las declaraciones incluyeron referencias a posibles mecanismos de asistencia, tales como líneas de swap de divisas, compras de deuda soberana argentina en dólares a través del Fondo de Estabilización Cambiaria del Tesoro, o incluso intervenciones destinadas a reforzar las reservas internacionales del Banco Central. El solo anuncio fue leído por el mercado como una señal contundente de respaldo político e institucional, con la capacidad de atenuar riesgos de corto plazo vinculados tanto a la dinámica cambiaria como a la sostenibilidad de la deuda.

El cambio de clima de mercado se vio reforzado tras la confirmación, el martes 23, del apoyo explícito del presidente estadounidense Donald Trump a la administración Milei, en el marco de su encuentro bilateral con el mandatario argentino. Este respaldo contribuyó a consolidar la evolución de las variables presentadas en la Tabla nro. 2, las cuales continuaron favoreciendo niveles cada vez más amigables con las expectativas del mercado.

No obstante, persisten interrogantes relevantes. Al cierre de este informe aún no se conocen los detalles concretos de la asistencia comprometida por la

administración Trump¹; el frente político continúa caracterizado por una elevada incertidumbre respecto de la capacidad del oficialismo de alcanzar un resultado electoral contundente en octubre y, aún más decisivo, sigue abierta la definición sobre cuál será el esquema monetario y cambiario que quizás adopte Argentina luego de las legislativas.

En el proceso iniciado el lunes 22, en el que los factores externos adquirieron una relevancia inusualmente significativa, todas las variables presentadas en la Tabla nro. 2 registraron una recuperación sustancial, convergiendo hacia niveles que interpretamos como consistentes con un nuevo punto de equilibrio. Bajo este marco, estimamos que la consolidación de la tendencia dependerá principalmente del resultado electoral de octubre. Un desenlace que refuerce la capacidad política del oficialismo podría reabrir la ventana para incrementar la exposición a riesgo en activos locales. Mientras tanto, para inversores sin restricciones de posicionamiento, mantenemos una estrategia de cautela, priorizando decisiones orientadas a mitigar la exposición a la volatilidad, con un enfoque estratégico que se centra en maximizar posiciones líquidas en dólares, así como en obligaciones negociables denominadas en moneda dura emitidas por compañías con fundamentos sólidos y métricas financieras estables, tales como TGS, Tecpetrol, Vista y Pampa Energía.

Para la gestión de liquidez de clientes institucionales con restricciones de acceso a moneda dura, sugerimos canalizar dicha demanda mediante posiciones sintéticas de dólar a través del mercado de futuros. A los precios actuales, esta estrategia permite acceder a una cobertura efectiva y con resultado real positivo frente a la evolución del tipo de cambio oficial.

Paralelamente, los clientes institucionales pueden gestionar excedentes en pesos mediante el tramo corto de la curva CER, que presenta rendimientos de dos dígitos, ofreciendo una tasa real positiva y superior a la inflación esperada.

¹ Aunque a partir de un nuevo mensaje enviado a través de la red X por Bessent el miércoles 24 por la mañana, se sabe que las alternativas serían amplias y generosas.

Monitor de Renta Variable

Regionales															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Global	▲	0,48%	▲	2,66%	▲	17,49%	Frontera	▼	-0,25%	▲	2,07%	▲	33,69%		
Desarrollados	▼	-0,33%	▲	0,08%	▲	23,40%	Eurozona	▲	0,02%	▼	-0,52%	▲	29,62%		
Emergentes	▲	1,20%	▲	5,21%	▲	27,38%	Asia ex-Japón	▲	0,72%	▲	4,94%	▲	26,75%		
Américas															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Estados Unidos							Canadá								
S&P 500	▲	1,19%	▲	3,51%	▲	13,81%	MSCI Canada CCI	▲	1,50%	▲	5,93%	▲	26,25%		
Nasdaq	▲	1,92%	▲	5,37%	▲	17,84%	México								
Dow Jones	▲	1,09%	▲	1,64%	▲	9,02%	BMV IPC	▲	0,19%	▲	6,53%	▲	42,89%		
Russell 1000	▲	1,17%	▲	3,51%	▲	13,74%	Brasil								
Russell 2000	▲	2,42%	▲	4,29%	▲	10,46%	I-Bovespa	▲	0,92%	▲	7,62%	▲	36,78%		
Latinoamérica							Perú								
S&P Latin America 40	▲	0,60%	▲	6,88%	▲	36,63%	BVL Perú General	▲	0,26%	▲	10,07%	▲	47,91%		
Chile							Argentina								
IPSA	▼	-0,89%	▲	2,13%	▲	33,79%	S&P Merval	▲	7,57%	▼	-20,31%	▼	-41,44%		
Europa															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Reino Unido							Alemania								
FTSE 100	▼	-1,14%	▼	-1,12%	▲	22,74%	DAX 40	▼	-0,43%	▼	-3,33%	▲	29,60%		
Francia							Italia								
CAC 40	▼	-0,25%	▼	-0,91%	▲	22,02%	MIB	▼	-1,24%	▼	-1,15%	▲	43,84%		
Suiza							España								
MSCI Swiss 25/50	▲	0,02%	▼	-0,13%	▲	20,91%	IBEX 35	▼	-1,63%	▼	-1,65%	▲	55,97%		
Asia															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Japón							China								
Nikkei 225	▼	-0,12%	▲	1,54%	▲	21,09%	CSI 300	○	0,00%	▲	4,65%	▲	37,49%		
Corea del Sur							Taiwán								
Kospi	▲	2,99%	▲	10,95%	▲	60,27%	TAIEX	▲	1,59%	▲	7,31%	▲	23,69%		
Hong Kong							Singapur								
HK50	▼	-2,73%	▼	-0,47%	▲	28,33%	STI	▼	-0,24%	▲	2,33%	▲	32,40%		

Notas:

Variación de índices bursátiles en USD aproximados por variación de ETFs representativos, a excepción del Índice S&P Merval

Variaciones al cierre del 22-09-2025 o último disponible

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija																							
Último						5D		1M		Último						5D		1M					
Estados Unidos						Brasil																	
10Y Treasury precio						100,80						Bra Oct 2033 precio						102,04 ▼ -0,02% ▲ 1,64%					
10Y Treasury TIR						4,15% ▲ 11 ▼ -10						Bra Oct 2033 TIR						5,68% ▲ 0 ▼ -26					
Argentina						México																	
GD29 precio						57,80 ▲ 4,3% ▼ -9,7%						Mex Feb 2024 precio						86,76 ▼ -0,48% ▲ 1,69%					
GD29 TIR						19,90% ▼ -262 ▲ 969						Mex Feb 2024 TIR						5,49% ▲ 7 ▼ -22					
GD30 precio						55,05 ▲ 2,1% ▼ -10,4%						Chile											
GD30 TIR						18,68% ▼ -97 ▲ 710						Chi Ene 2034 precio						92,10 ▼ -0,54% ▲ 1,70%					
GD35 precio						57,6 ▲ 9,71% ▼ -12,44%						Chi Ene 2034 TIR						4,65% ▲ 8 ▼ -23					
GD35 TIR						14,83% ▼ -180 ▲ 453						Colombia											
GD38 precio						61,78 ▲ 8,37% ▼ -11,11%						Col Feb 2034 precio						106,51 ▼ -0,55% ▲ 3,24%					
GD38 TIR						15,26% ▼ -188 ▲ 479						Col Feb 2034 TIR						6,46% ▲ 6 ▼ -54					
Tasas																							
Último						5D		1M								5D		1M					
Argentina						Estados Unidos																	
Caución 1d						33,03% ▼ -1 ▼ -1515												próx		17-sept		30-jul	
TAMAR						47,56% ▼ -12 ▼ -1.225						FOMC (superior)						29-oct		4,25%		4,50%	
BADLAR						45,06% ▼ -213 ▼ -538						Unión Europea											
																		próx		11-sept		24-jul	
												Deposit Facilities						30-oct		2,00%		2,00%	
												Brasil											
																		próx		17-sept		30-jul	
												SELIC						5-nov		15,00%		15,00%	

Notas:

Variaciones de tasas expresadas en basis points

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 22-09-2025 o último disponible.

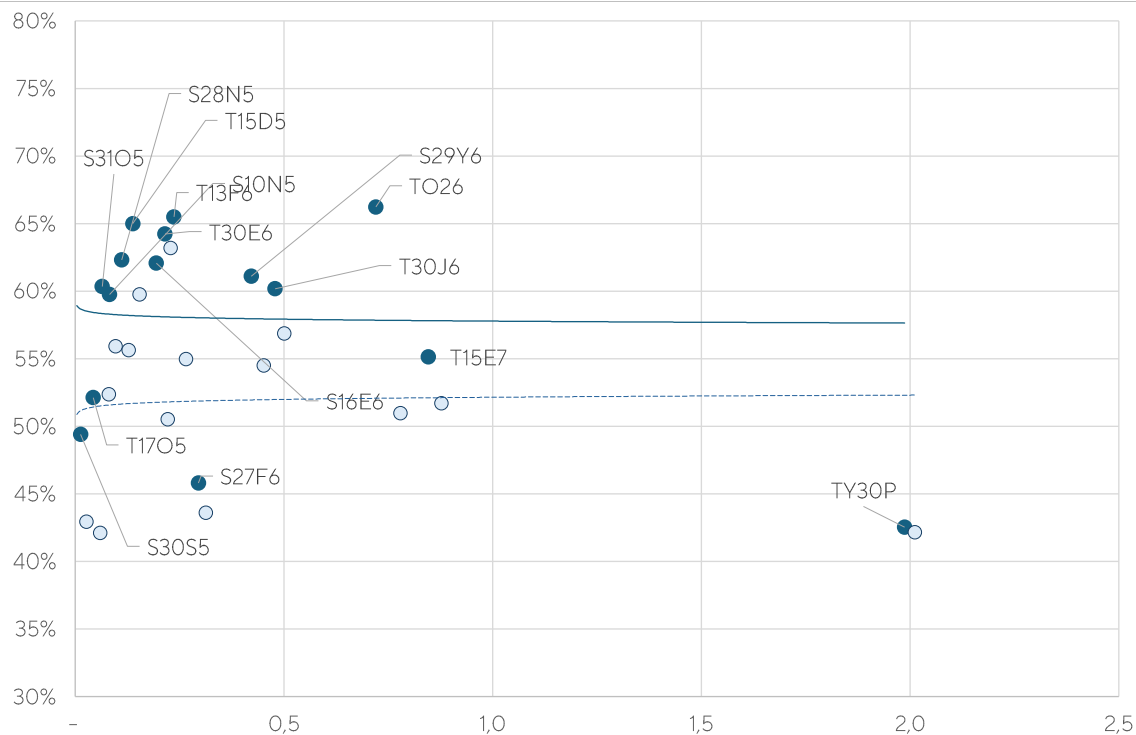
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Argentina							Brasil						
Peso A3500	▲	2,55%	▼	-7,30%	▼	-27,58%	Real	▼	-0,43%	▲	1,61%	▲	15,69%
Peso MEP	▲	3,46%	▼	-7,07%	▼	-17,50%	México						
ITCRM	▼	-4,60%	▲	5,21%	▲	25,74%	Peso Mexicano	▲	0,05%	▲	1,22%	▲	13,44%
Chile							Perú						
Peso Chileno	▼	-0,49%	▲	0,31%	▲	4,09%	Sol	▼	-0,39%	▲	0,41%	▲	6,76%
Colombia							Estados Unidos						
Peso Colombiano	▲	1,55%	▲	4,28%	▲	14,55%	Dólar Index	▲	0,03%	▼	-0,39%	▼	-10,28%
Zona Euro							Reino Unido						
Euro	▲	0,32%	▲	0,69%	▲	13,96%	Libra Esterlina	▼	-0,62%	▼	-0,07%	▲	7,98%
Japón							Criptomonedas						
Yen	▼	-0,25%	▼	-0,56%	▲	6,38%	Bitcoin	▼	-3,02%	▼	-4,17%	▲	19,68%
China							Ethereum	▼	-7,83%	▼	-14,37%	▲	24,05%
Renminbi	▲	0,06%	▲	0,75%	▲	2,60%	Solana	▼	-8,87%	▲	8,73%	▲	12,62%
Commodities													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Energía							Agropecuarios						
WTI	▼	-1,14%	▼	-1,47%	▼	-9,05%	Soja	▼	-3,02%	▼	-2,44%	▲	1,30%
Brent	▼	-1,29%	▼	-1,71%	▼	-10,81%	Trigo	▼	-2,86%	▲	1,04%	▼	-7,52%
Henry Hub Nat Gas	▼	-7,66%	▲	4,15%	▼	-22,65%	Maíz	▼	-0,35%	▲	8,63%	▼	-8,02%
Metales Preciosos							Metales Industriales						
Oro	▲	1,82%	▲	11,09%	▲	42,73%	Cobre	▼	-1,00%	▲	2,94%	▲	13,76%
Plata	▲	3,23%	▲	13,30%	▲	52,45%	Aluminio	▼	-0,84%	▲	4,44%	▲	5,38%
Platino	▲	1,18%	▲	4,59%	▲	56,83%	Paladio	▼	-0,39%	▲	5,20%	▲	30,14%

1Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 22-09-2025 o último disponible.

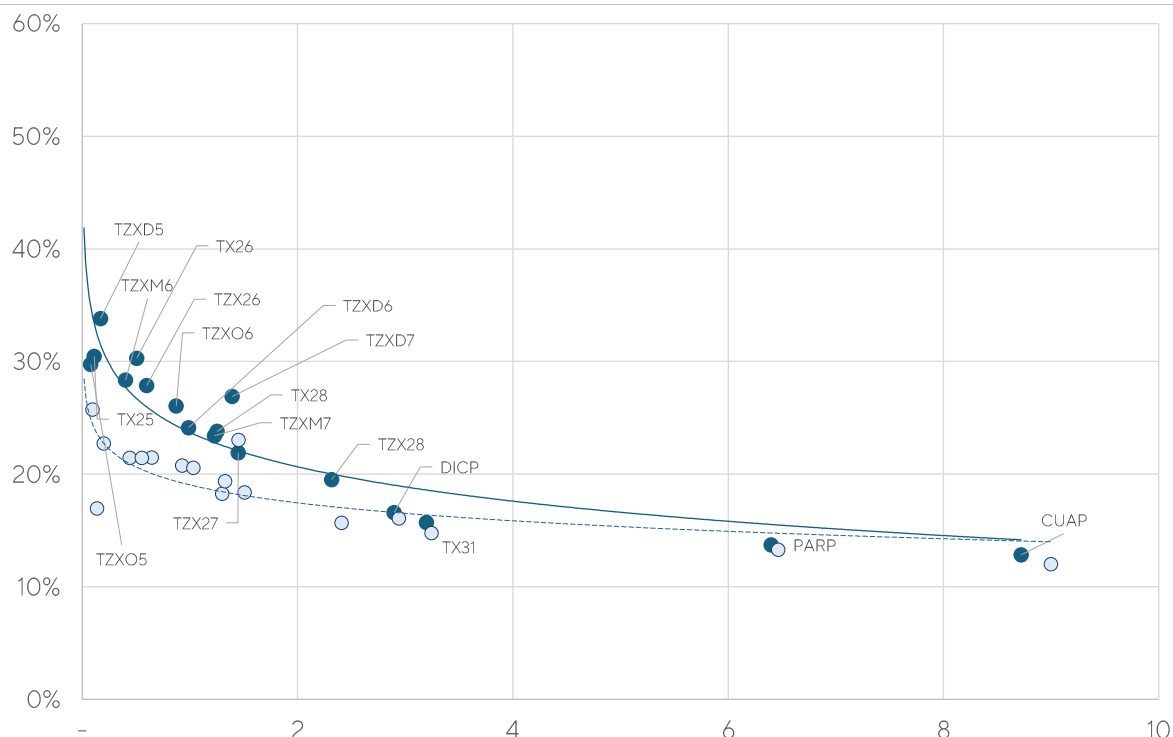
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S30S5	30-sept-24	30-sept-25	4,0%	Al vencimiento	30-sept-25	Al vencimiento	49,4%	0,01	646
T17O5	14-oct-24	17-oct-25	3,9%	Al vencimiento	17-oct-25	Al vencimiento	52,1%	0,04	1.000
S31O5	16-dic-24	31-oct-25	2,7%	Al vencimiento	31-oct-25	Al vencimiento	60,3%	0,06	797
S10N5	03-feb-25	10-nov-25	2,2%	Al vencimiento	10-nov-25	Al vencimiento	59,8%	0,08	384
S28N5	14-feb-25	28-nov-25	2,3%	Al vencimiento	28-nov-25	Al vencimiento	62,3%	0,11	668
T15D5	14-oct-24	15-dic-25	3,9%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	65,0%	0,14	524
S16E6	18-ago-25	16-ene-26	3,6%	Al vencimiento	16-ene-26	Al vencimiento	62,1%	0,19	1.154
T30E6	16-dic-24	30-ene-26	2,7%	Al vencimiento	30-ene-26	Al vencimiento	64,2%	0,22	104
T13F6	29-nov-24	13-feb-26	2,6%	Al vencimiento	13-feb-26	Al vencimiento	65,5%	0,24	1.053
S29Y6	30-may-25	29-may-26	2,4%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	61,1%	0,42	659
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	60,2%	0,48	331
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-25	Al vencimiento	66,2%	0,72	1.527
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	55,1%	0,85	344
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-may-30	Al vencimiento	42,5%	1,99	37

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 22-09-2025

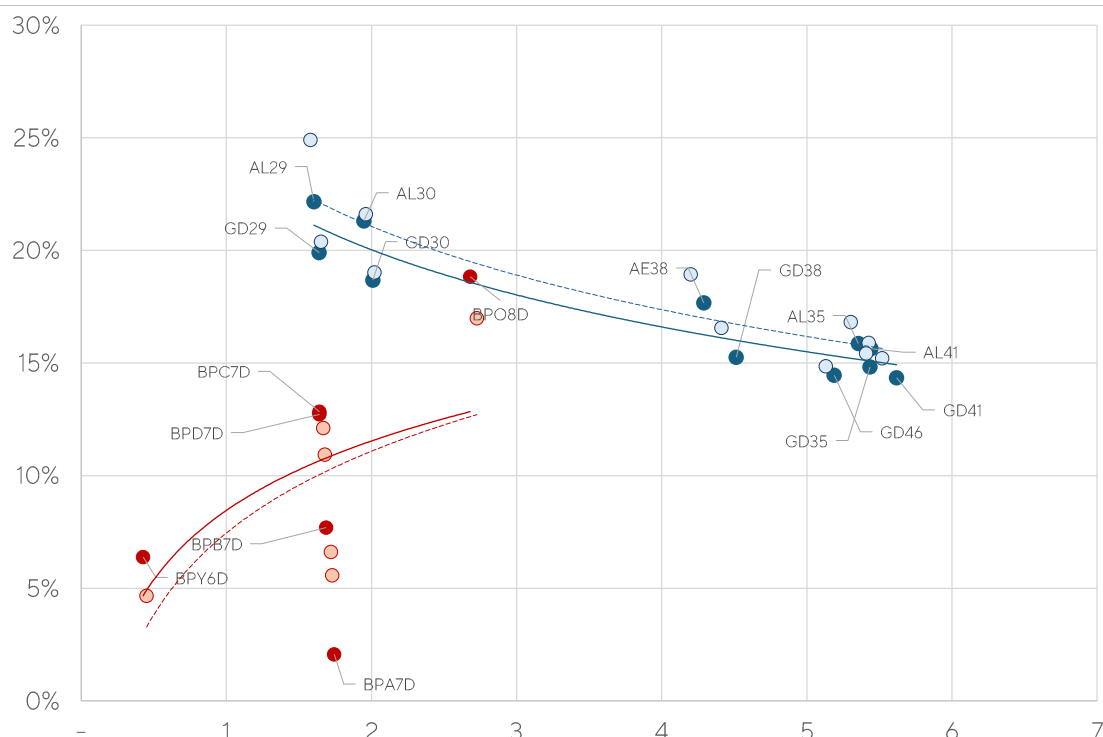
Curva CER



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
TZXO5	31-oct-24	31-oct-25	0,0%	Al vencimiento	31-oct-25	Al vencimiento	29,7%	0,08	401
TX25	23-may-22	09-nov-25	1,8%	Semestral	09-nov-25	Al vencimiento	30,5%	0,11	1.349
TZXD5	15-mar-24	15-dic-25	0,0%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	33,8%	0,17	1.110
TZXM6	30-abr-24	31-mar-26	0,0%	Al vencimiento	31-mar-26	Al vencimiento	28,4%	0,40	690
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-nov-25	En 5 p. semestrales	30,3%	0,51	886
TZX26	01-feb-24	30-jun-26	0,0%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	27,9%	0,60	640
TZXO6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	26,1%	0,87	529
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	24,1%	0,99	356
TZXM7	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	23,4%	1,23	514
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-nov-25	En 10 p. semestrales	23,8%	1,25	443
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	26,9%	1,39	386
TZX27	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	21,9%	1,45	353
TZX28	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	19,5%	2,32	384
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	31-dic-25	En 20 p. semestrales	16,6%	2,90	50
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-nov-25	En 10 p. semestrales	15,7%	3,20	95
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	30-sept-25	En 20 p. semestrales	13,7%	6,40	42
CUAP	31-dic-03	31-dic-45	3,3%	Semestral	31-dic-25	En 20 p. semestrales	12,8%	8,72	81

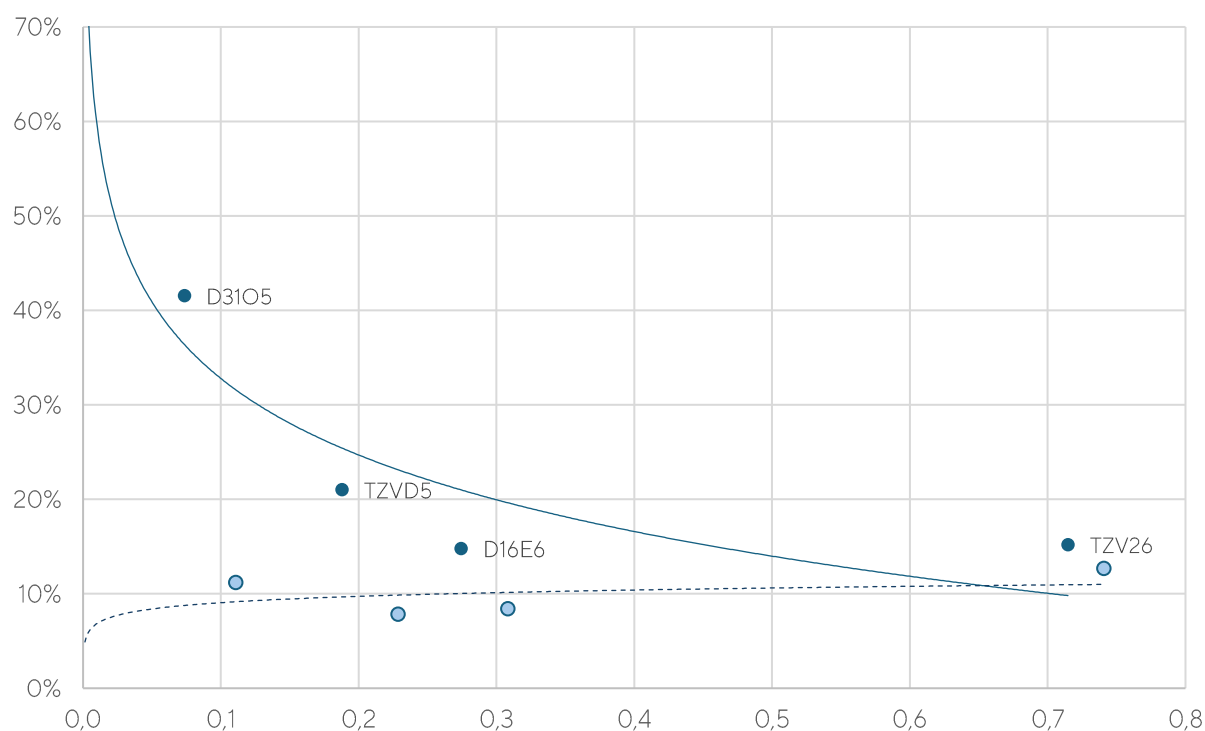
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 22-09-2025

Curva hard-dollar



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
Bonares									
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	22,2%	1,60	-274
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 p. semestrales	21,3%	1,95	-29
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 p. semestrales	17,7%	4,29	-127
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	15,9%	5,35	-95
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 p. semestrales	15,6%	5,44	-26
Globales									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	19,9%	1,64	-49
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	18,7%	2,01	-34
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	15,3%	4,51	-130
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	14,8%	5,44	-60
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	14,5%	5,19	-39
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	14,3%	5,62	-86
Bopreales									
BPY6D	07-mar-24	31-may-26	3,0%	Trimestral	30-nov-25	En 3 p. trimestrales	6,4%	0,43	172
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	12,7%	1,64	61
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	12,8%	1,64	190
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	7,7%	1,69	108
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	2,1%	1,74	-350
BPO8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-28	Al vencimiento	18,8%	2,68	184

Curva dólar-linked



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
D31O5	10-jul-25	31-oct-25	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	41,6%	0,07	3.037
TZVD5	01-jul-24	15-dic-25	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	21,0%	0,19	1.318
D16E6	14-feb-25	16-ene-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	14,8%	0,27	637
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	15,2%	0,71	252

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 22-09-2025

La carrera de los pesos y los dólares

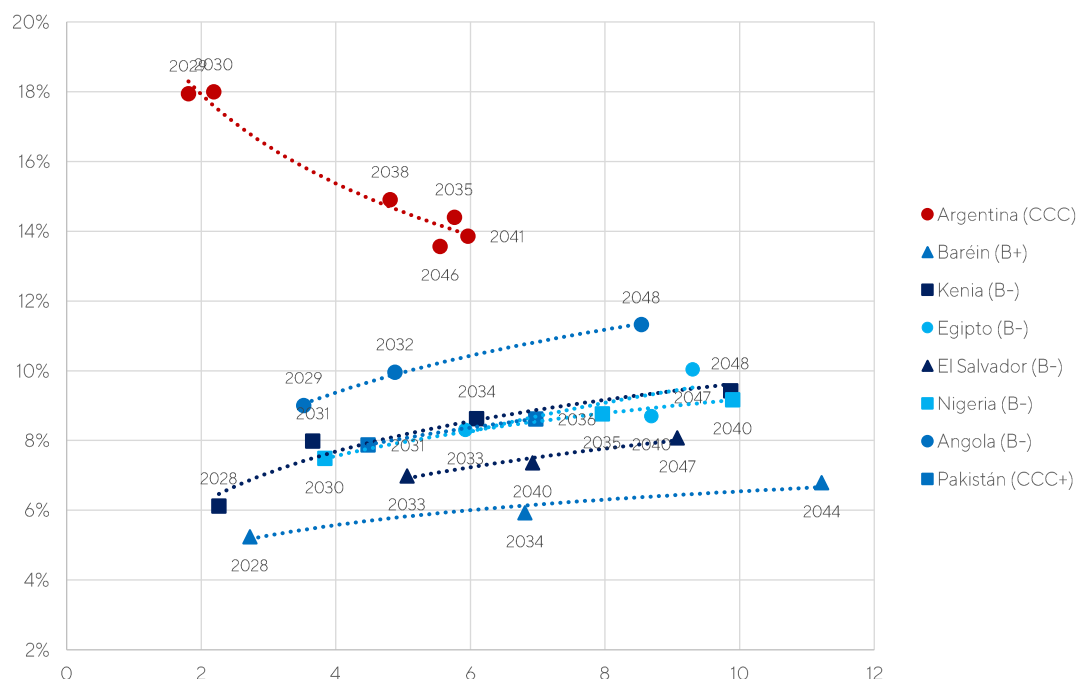
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	31	91	266	368
Fecha de referencia	15-sept-25	22-ago-25	23-jun-25	30-dic-24	19-sept-24
Variaciones al 22-sep-2025	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	4,7%	-6,5%	4,2%	19,9%	71,5%
Índice Globales	3,3%	-4,4%	7,8%	24,6%	77,1%
Índice Bopreales	0,1%	3,1%	16,6%	41,8%	64,9%
Índice LECAP Corto	0,0%	3,8%	6,1%	23,4%	44,2%
Índice LECAP Medio	-1,4%	-0,7%	-4,9%	8,5%	34,7%
Índice LECAP Largo	-2,1%	-9,6%	-14,7%	-5,0%	-
Índice CER Corto	-0,4%	4,1%	6,2%	24,4%	-
Índice CER Medio	-2,5%	2,7%	-0,7%	18,1%	38,1%
Índice CER Largo	-3,9%	-1,7%	-8,3%	27,3%	54,2%
Duales Corto	-3,3%	0,3%	1,9%	-	-
Duales Largo	-3,4%	-3,1%	-4,6%	-	-
Dólar Linked	-4,4%	6,1%	17,0%	39,9%	43,4%
Variación tipo de cambio	-2,5%	7,9%	22,1%	38,1%	47,9%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	31	91	266	368
Fecha de referencia	15-sept-25	22-ago-25	23-jun-25	30-dic-24	19-sept-24
Variaciones al 22-sep-2025	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	7,4%	-13,3%	-14,7%	-13,2%	15,9%
Índice Globales	5,9%	-11,3%	-11,8%	-9,7%	19,7%
Índice Bopreales	2,7%	-4,5%	-4,5%	2,7%	11,5%
Índice LECAP Corto	2,5%	-3,8%	-13,1%	-10,6%	-2,5%
Índice LECAP Medio	1,2%	-8,0%	-22,1%	-21,4%	-8,9%
Índice LECAP Largo	0,4%	-16,2%	-30,1%	-31,2%	-
Índice CER Corto	2,1%	-3,5%	-13,0%	-9,9%	-
Índice CER Medio	-0,1%	-4,8%	-18,7%	-14,5%	-6,6%
Índice CER Largo	-1,4%	-8,9%	-24,9%	-7,8%	4,2%
Duales Corto	-0,8%	-7,0%	-16,6%	-	-
Duales Largo	-1,0%	-10,1%	-21,9%	-	-
Dólar Linked	-1,9%	-1,6%	-4,2%	1,3%	-3,1%
Variación tipo de cambio	-2,5%	7,9%	22,1%	38,1%	47,9%

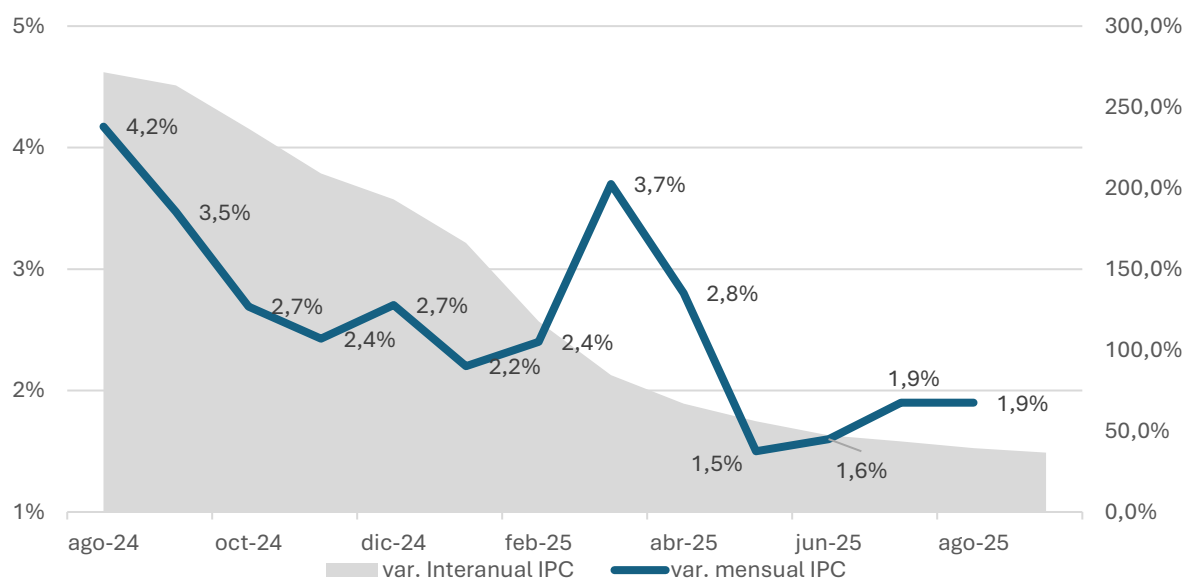
Curvas Soberanas



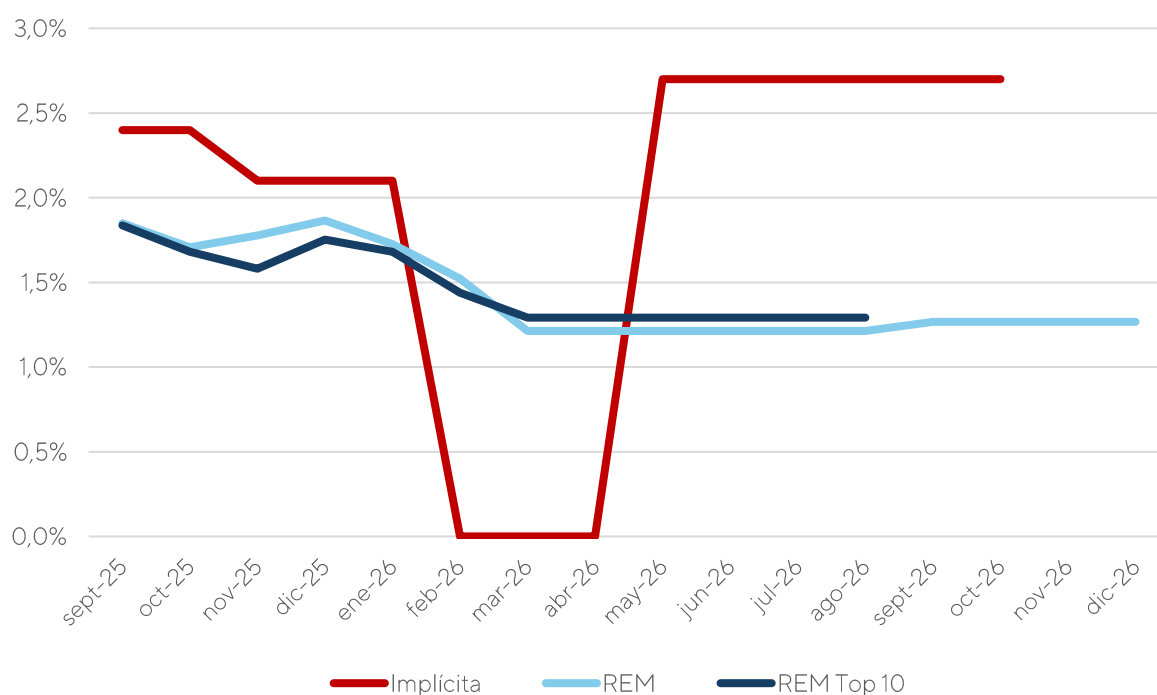
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (CCC)	2029	19,9%	1,6	-262	707
	2030	18,7%	2,0	-97	614
	2038	15,3%	4,5	-188	291
	2035	14,8%	5,4	-180	273
	2046	14,5%	5,2	-170	247
	2041	14,3%	5,6	-144	225
Baréin (B+)	2028	5,2%	2,7	15	-21
	2034	5,9%	6,8	5	-54
	2044	6,8%	11,2	2	-44
Kenia (B-)	2028	6,1%	2,3	31	-85
	2031	8,0%	3,7	3	-70
	2034	8,6%	6,1	42	-55
	2048	9,4%	9,9	25	-51
Egipto (B-)	2033	8,3%	5,9	33	-53
	2040	8,7%	8,7	20	-49
	2047	10,0%	9,3	33	-37
El Salvador (B-)	2032	7,0%	5,1	-3	-51
	2035	7,4%	6,9	-6	-46
	2041	8,1%	9,1	-1	-36
Nigeria (B-)	2030	7,5%	3,8	25	8
	2035	8,8%	8,0	15	-22
	2040	9,2%	9,9	11	-26
Angola (B-)	2029	9,0%	3,5	10	-79
	2032	10,0%	4,9	13	-66
	2048	11,3%	8,5	16	-25
Pakistán (CCC+)	2031	7,9%	4,5	-7	-84
	2036	8,6%	7,0	-3	-62

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

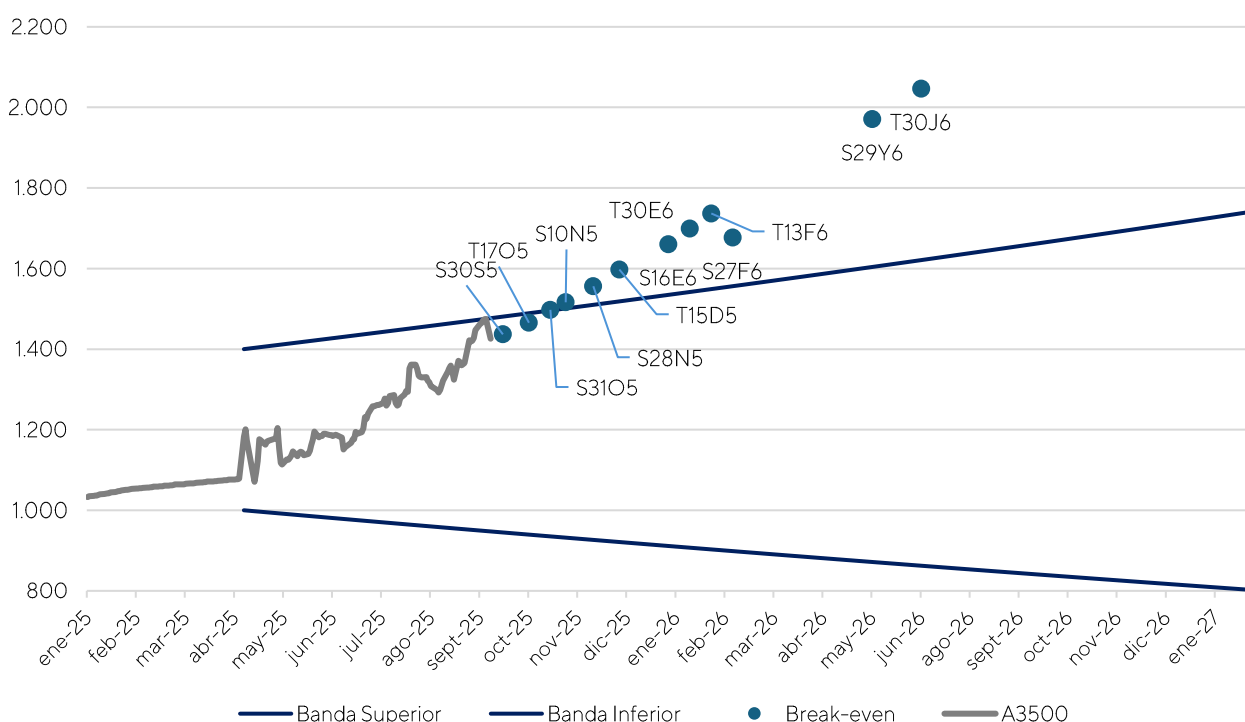


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

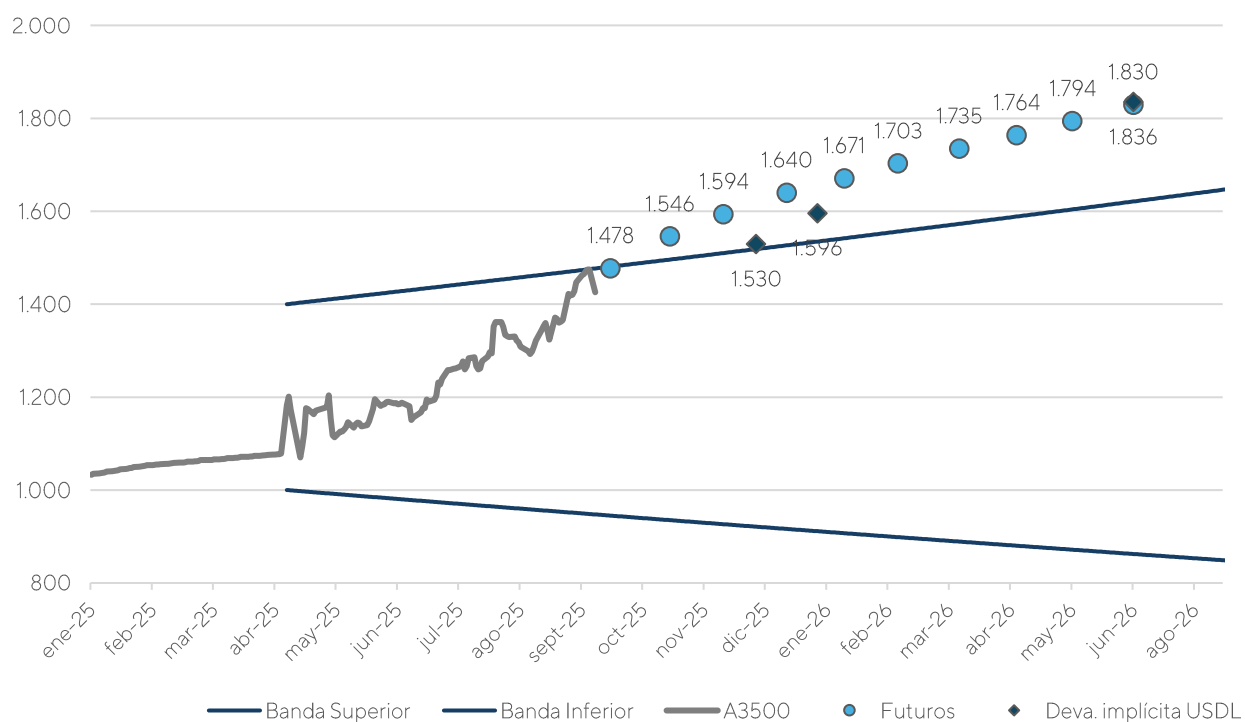


	ago-25	acumulada	interanual		ago-25	acumulada	interanual
IPC General	1,9%	19,5%	33,6%	GBA	1,9%	19,6%	34,6%
Estacional	-0,8%	10,2%	12,0%	Pampeana	1,8%	19,4%	32,6%
Núcleo	2,0%	20,8%	36,1%	Noroeste	2,0%	20,0%	33,2%
Regulados	2,7%	20,0%	37,8%	Noreste	1,7%	17,0%	29,9%
Bienes	1,6%	15,6%	25,9%	Cuyo	2,1%	19,0%	31,0%
Servicios	2,5%	28,2%	52,4%	Patagonia	2,0%	20,8%	37,1%

Break-even de tipo de cambio

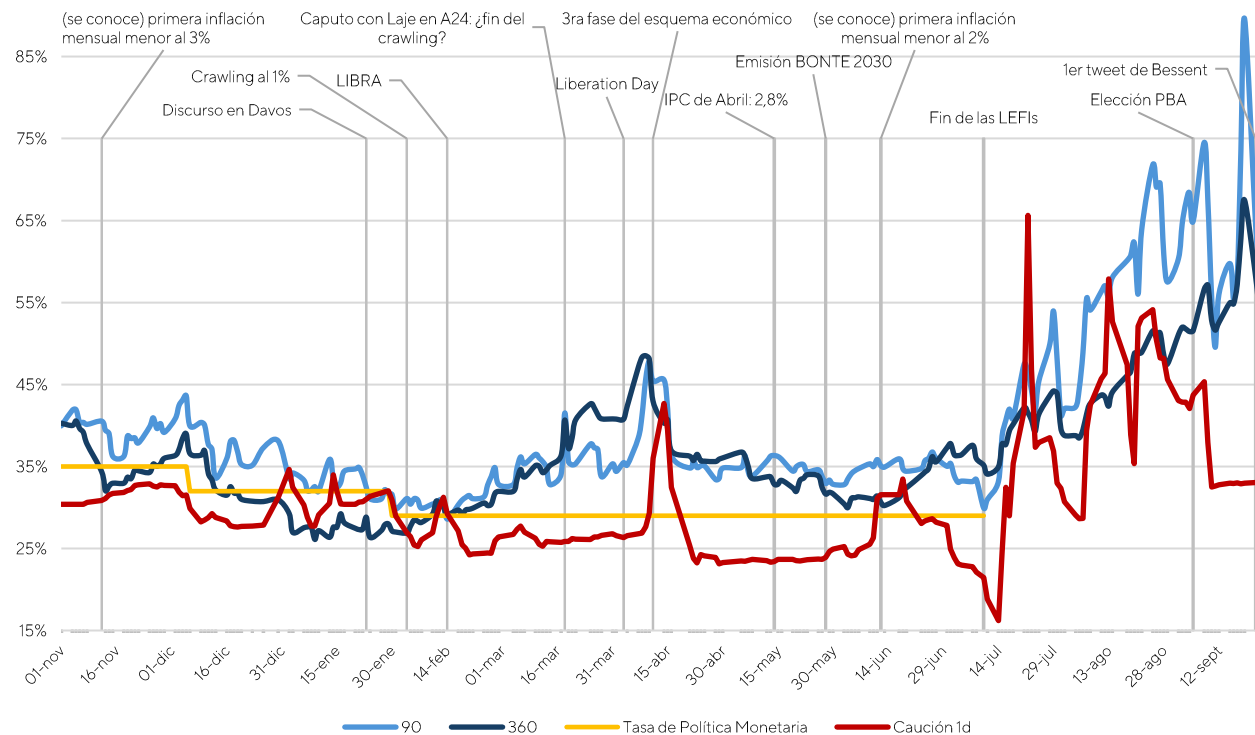


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

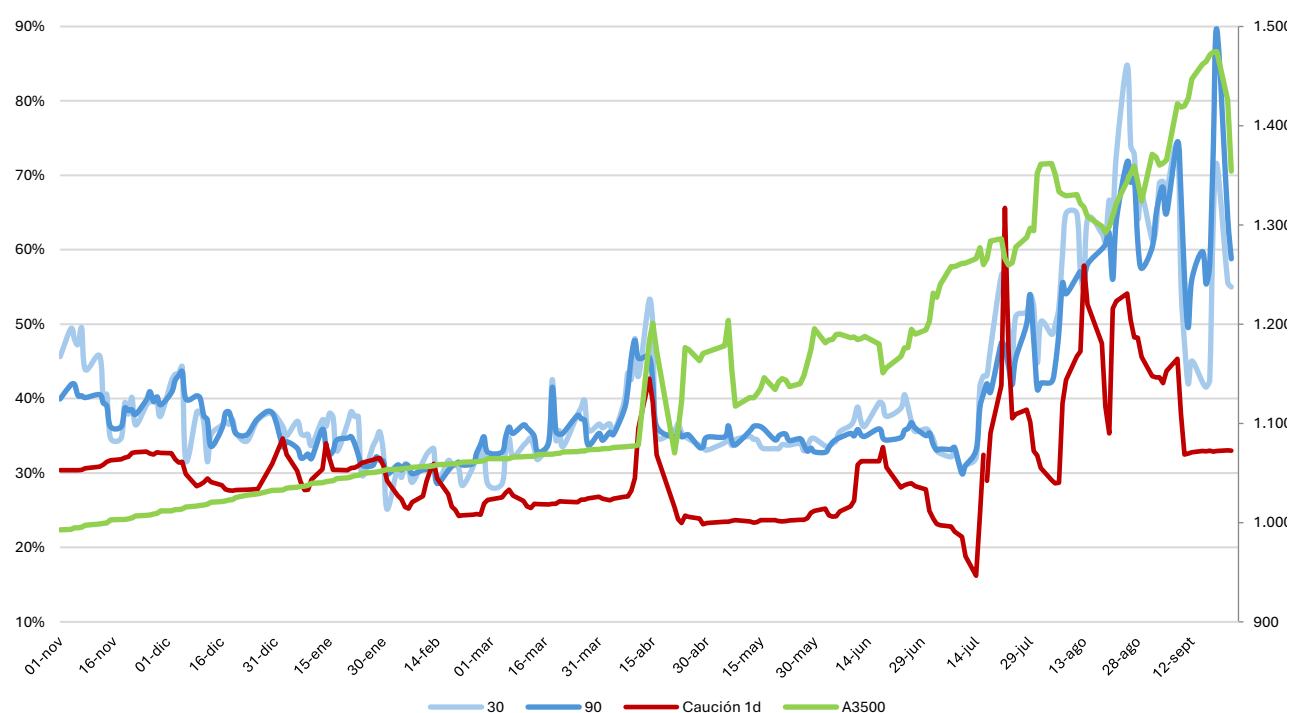


Nodos

Evolución de tasas cero-cupón implícitas a plazos -fijos- de 90 y 360 días, tasa de política monetaria (hasta el 10-jul-2025) y tasa de caución PP a 1 día.



Evolución de tasas cero-cupón implícitas a plazos -fijos- de 90 y 360 días, tasa de caución PP a 1 día y dólar A3500.



contacto@criteria.com.ar | CRITERIA© 2025. Todos los derechos reservados.

AVISO LEGAL/DISCLAIMER: Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por CRITERIA y, en consecuencia, no puede proveerse

una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.