

## Reunión Semanal del Comité de Inversiones

10 de diciembre 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.

---

### ¿Cómo nos posicionamos?

Mantenemos una visión constructiva sobre la deuda soberana en dólares, apoyada en un escenario político más previsible y de normalización de variables, observando una volatilidad significativamente menor respecto de semanas previas. En este marco:

- ▶ Continuamos favoreciendo la exposición al tramo corto de la curva *hard dollar* bajo legislación local, donde identificamos un mayor potencial de compresión de spreads, especialmente en AL30 frente al comportamiento reciente de los Globales de similar *duration*. Así, observando dicha curva, no vemos valor en la licitación del nuevo Bonar 2029 para el inversor no institucional, a la tasa manifestada por el Gobierno como tasa de corte en torno al 9%-9,5%.
- ▶ En pesos, para perfiles conservadores y con un horizonte de corto plazo, vemos valor en el devengamiento de tasas (carry) del bono dual con vencimiento en marzo de 2026 (TTM26): con tasa TAMAR “break -even” promedio 20,6% TNA (versus nivel actual en torno al 26,8% TNA). En valor relativo contra la curva de tasa fija, también vemos valor en el tramo corto de la curva CER con vencimiento en marzo y mayo (X29Y6, TZXM6 o TZX26).

Además, para instrumentos a tasa fija, aquellos con vencimientos en torno a marzo 2026, comienzan a mostrar un atractivo relativo: las tasas forward implícitas se ubican entre 32% y 34%, superando cómodamente la rentabilidad de los instrumentos alternativos del mercado de dinero.

---

## Semana clave para los mercados: Fed, inflación y vuelta al financiamiento en dólares

La semana se presenta particularmente cargada para los mercados locales e internacionales, con una secuencia de eventos que concentrará la atención de los inversores. En primer lugar, la Reserva Federal anuncia hoy su decisión de política monetaria, donde el consenso descuenta un recorte de 25 bp, consolidando una transición hacia una fase descendiente en la tasa de referencia. A nivel doméstico, el jueves 11 el Tesoro enfrentará una licitación relevante de instrumentos en pesos (ver Tabla nro. 1), mientras que ese mismo día se publicará la inflación de noviembre, con un REM que anticipa un 2,3% mensual. Complementariamente, el gobierno iniciará la colocación de un bono en dólares ley argentina, marcando su retorno al financiamiento voluntario en moneda dura dentro del mercado local.

**Tabla nro. 1.** Total de vencimientos de instrumentos en pesos del 15-dic-2025

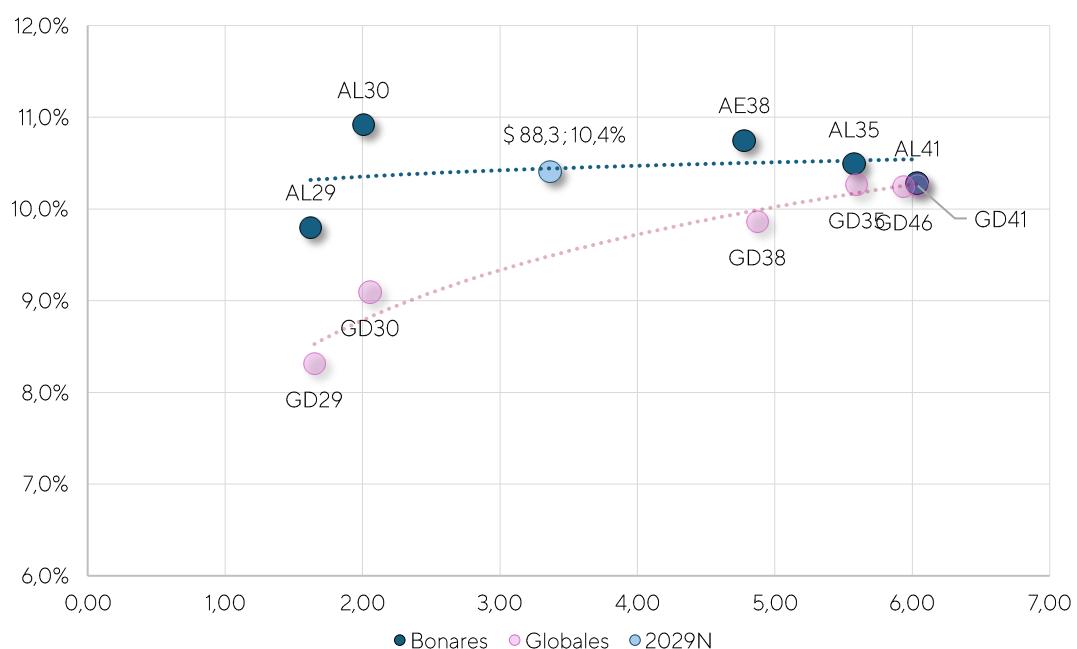
Tipo	Instrumento	Montos por vencer en BNARS	Tenedor	Vtos. Privados	Vtos. Públicos	Total de Vtos.	Rollover privado
Tasa fija	T15D5	10,5	Privado	12,7	18,5	31,1	41%
Dólar Linked	TZVD5	1,5	Privado				
TAMAR	M15D5	0,6	Privado				
Bono CER	TZXD5	18,5	Público				

Fuente: Elaboración propia en base a información de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía de la Rep. Argentina

En cuanto a la licitación del Bonar 29N, no identificamos valor suficiente para participar. El instrumento, con cupón de 6,5% y vencimiento en 2029, debería rendir cerca de 10,5% según la curva de rendimientos de mercado al momento de publicar el presente (ver Gráfico nro. 1). Sin embargo, en función de lo manifestado por el Gobierno, se estima que la colocación se realizará en torno al 9%, sugiriendo que una porción relevante de la demanda ya habría sido coordinada previamente. Al tratarse de una emisión acotada —en función de las declaraciones del equipo económico, en torno a los USD 1.000 millones— y pese a su cupón atractivo respecto de otros bonos cortos, el flujo proyectado es menos favorable que el del AL30, que incorpora amortizaciones parciales. El eventual beneficio por el canje que muchos participantes del mercado ponderan —actualmente cerca de +2%— se mantiene, pero es generalizado al resto de la curva Bonares/Bopreales, perdiendo su atractivo relativo.

Más allá del atractivo que pueda tener esta nueva emisión para ciertos participantes del mercado (por ejemplo, las Compañías de Seguros y Reaseguradoras podrían tener incentivos en participar en la licitación ya que, una nueva resolución del Gobierno del día de ayer las autoriza a financiarse vía cauciones en dólares, siempre y cuando sea para comprar bonos soberanos en dicha moneda en el mercado primario), no vemos incentivos suficientes para participar de la licitación del día de la fecha.

**Gráfico nro. 1.** Curva de rendimientos de Bonos Globales y Bonares con precios de cierre al 9-dic-25



Mientras tanto, las tasas en pesos continúan descendiendo, con una volatilidad mucho más contenida. La caución a 1 día opera ya por debajo del 20%, y la TAMAR/BADLAR convergen hacia 25%-26%. En este contexto, los bonos a tasa fija con vencimientos en torno a marzo 2026 comienzan a mostrar atractivo relativo: las tasas forward implícitas se ubican entre 32% ( $f_{30-60}$ ) y 34% ( $f_{30-90}$ ), superando cómodamente la rentabilidad de los instrumentos alternativos del mercado de dinero. La única advertencia reside en el repunte estacional de tasas que podría observarse en enero y que podrían dejar a esta alternativa sin ventajas sobre las otras.

## Monitor de Renta Variable

Regionales							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Global	▲ 0,55%	▲ 1,37%	▲ 20,58%	Frontera	▲ 1,49%	▲ 3,01%	▲ 37,23%
Desarrollados	▲ 0,70%	▲ 1,80%	▲ 26,77%	Eurozona	▲ 1,14%	▲ 2,33%	▲ 34,27%
Emergentes	▲ 0,78%	▼ -0,68%	▲ 30,91%	Asia ex-Japón	▲ 0,66%	▼ -1,34%	▲ 29,23%
Américas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Estados Unidos							
S&P 500	▲ 0,33%	▲ 1,11%	▲ 16,84%	Canadá			
Nasdaq	▲ 1,01%	▲ 0,28%	▲ 22,28%	MSCI Canada CCI	▲ 1,01%	▲ 5,91%	▲ 32,08%
Dow Jones	▲ 0,60%	▲ 1,46%	▲ 12,83%	México			
Russell 1000	▲ 0,36%	▲ 1,20%	▲ 16,43%	BMV IPC	▲ 0,38%	▲ 2,23%	▲ 46,69%
Russell 2000	▲ 1,05%	▲ 2,51%	▲ 13,30%	Brasil			
Latinoamérica							
S&P Latin America 40	▼ -1,08%	▲ 3,09%	▲ 47,37%	I-Bovespa	▼ -2,50%	▲ 2,09%	▲ 45,58%
Chile							
IPSA	▲ 1,03%	▲ 8,36%	▲ 52,76%	Perú			
Europa							
	5D	1M	YTD	BVL Perú General	▲ 3,41%	▲ 8,60%	▲ 68,31%
Reino Unido							
FTSE 100	▲ 0,17%	▲ 1,44%	▲ 27,51%	Argentina			
Francia							
CAC 40	▲ 0,28%	▲ 1,86%	▲ 24,57%	S&P Merval	▲ 0,49%	▼ -1,65%	▼ -6,78%
Suiza							
MSCI Swiss 25/50	▲ 0,33%	▲ 4,71%	▲ 26,22%	Alemania			
Asia							
	5D	1M	YTD	DAX 40	▲ 1,25%	▲ 1,72%	▲ 30,2%
Japón							
Nikkei 225	▲ 0,83%	▲ 1,08%	▲ 24,73%	Italia			
Corea del Sur							
Kospi	▲ 3,57%	▼ -2,60%	▲ 84,93%	MIB	▲ 0,14%	▲ 1,93%	▲ 47,36%
Hong Kong							
HK50	▼ -0,76%	▼ -0,09%	▲ 32,47%	España			
Notas:				IBEX 35	▲ 1,24%	▲ 3,77%	▲ 68,44%
Variación de índices bursátiles en USD aproximados por variación de ETFs representativos, a excepción del Índice S&P Merval.				China			
Variaciones al cierre del 05-12-2025.				CSI 300	▲ 0,79%	▼ -1,05%	▲ 33,79%
				Taiwán			
				TAIEX	▲ 1,33%	▼ -1,01%	▲ 26,28%
				Singapur			
				STI	▼ -1,94%	▼ -1,14%	▲ 27,41%

## Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija							
	Último	5D	1M		Último	5D	
<b>Estados Unidos</b>							
10Y Treasury precio	98,89				Bra Oct 2033 precio	101,49	
10Y Treasury TIR	4,14%	▲ 12,3	▼ -2		Bra Oct 2033 TIR	5,76%	
<b>Argentina</b>							
GD29 precio	69,65	▼ -0,23%	▲ 1,26%		Mex Feb 2024 precio	86,61	
GD29 TIR	9,54%	▲ 27	▼ -54		Mex Feb 2024 TIR	5,56%	
GD30 precio	66,50	▲ 0,06%	▲ 0,99%		<b>Brasil</b>		
GD30 TIR	10,15%	▲ 8	▼ -13		Chi Ene 2034 precio	92,26	
GD35 precio	74,25	▲ 1,02%	▲ 1,92%		Chi Ene 2034 TIR	4,65%	
GD35 TIR	10,41%	▼ -15	▼ -4		<b>México</b>		
GD38 precio	77,25	▲ 0,65%	▲ 1,51%		Col Feb 2034 precio	104,90	
GD38 TIR	10,73%	▼ -9	▼ -3		Col Feb 2034 TIR	6,69%	
<b>Tasas</b>							
	Último	5D	1M		<b>Colombia</b>		
<b>Argentina</b>							
Caución 1d	20,08%	▼ -81	▼ -141		Estados Unidos	próx	29-oct
TAMAR	26,63%	▼ -481	▼ -969		FOMC (superior)	10-dic	4,00%
BADLAR	26,50%	▼ -375	▼ -756		<b>Brasil</b>		
					Deposit Facilities	18-dic	2,00%
					SELIC	10-dic	15,00%
Notas:							
Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 05-12-2025							

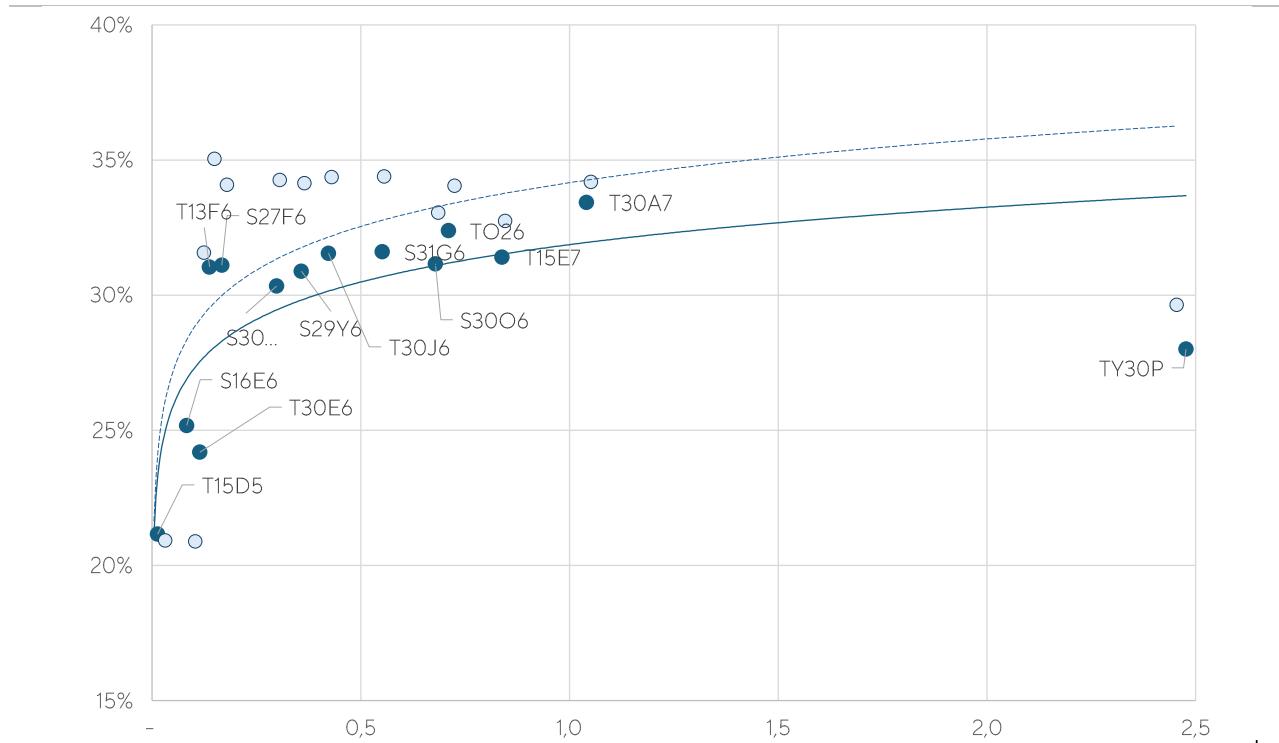
## Monitor de Monedas & Commodities

Monedas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
<b>Argentina</b>							
Peso A3500	▲ 0,85%	▲ 0,62%	▼ -28,23%				
Peso MEP	▲ 0,39%	▼ -1,15%	▼ -21,73%				
ITCRM	▼ -1,91%	▼ -3,19%	▲ 19,88%				
<b>Chile</b>							
Peso Chileno	▲ 0,46%	▲ 2,24%	▲ 7,72%				
<b>Colombia</b>							
Peso Colombiano	▼ -2,27%	▼ -0,21%	▲ 14,66%				
<b>Zona Euro</b>							
Euro	▲ 0,38%	▲ 1,31%	▲ 12,44%				
<b>Japón</b>							
Yen	▲ 0,57%	▼ -0,75%	▲ 1,23%				
<b>China</b>							
Renminbi	▲ 0,05%	▲ 0,79%	▲ 3,23%				
<b>Commodities</b>							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
<b>Energía</b>							
WTI			▼ -15,59%				
Brent	▲ 0,82%	▲ 0,31%	▼ -14,63%				
Henry Hub Nat Gas	▲ 9,28%	▲ 25,24%	▲ 45,88%				
<b>Metales Preciosos</b>							
Oro	▼ -0,82%	▲ 5,65%	▲ 60,21%				
Plata	▲ 3,37%	▲ 21,64%	▲ 102,08%				
Platino	▼ -1,13%	▲ 5,68%	▲ 82,01%				
<b>Agropecuarios</b>							
Soja	▼ -2,86%	▼ -1,29%	▲ 10,72%				
Trigo	▲ 1,18%	▼ -3,15%	▼ -2,58%				
Maíz	▲ 0,34%	▲ 0,40%	▼ -4,69%				
<b>Metales Industriales</b>							
Cobre	▲ 4,92%	▲ 8,22%	▲ 31,77%				
Aluminio	▲ 2,33%	▲ 0,84%	▲ 13,41%				
Paladio	▲ 0,58%	▲ 2,90%	▲ 60,30%				

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 05-12-2025

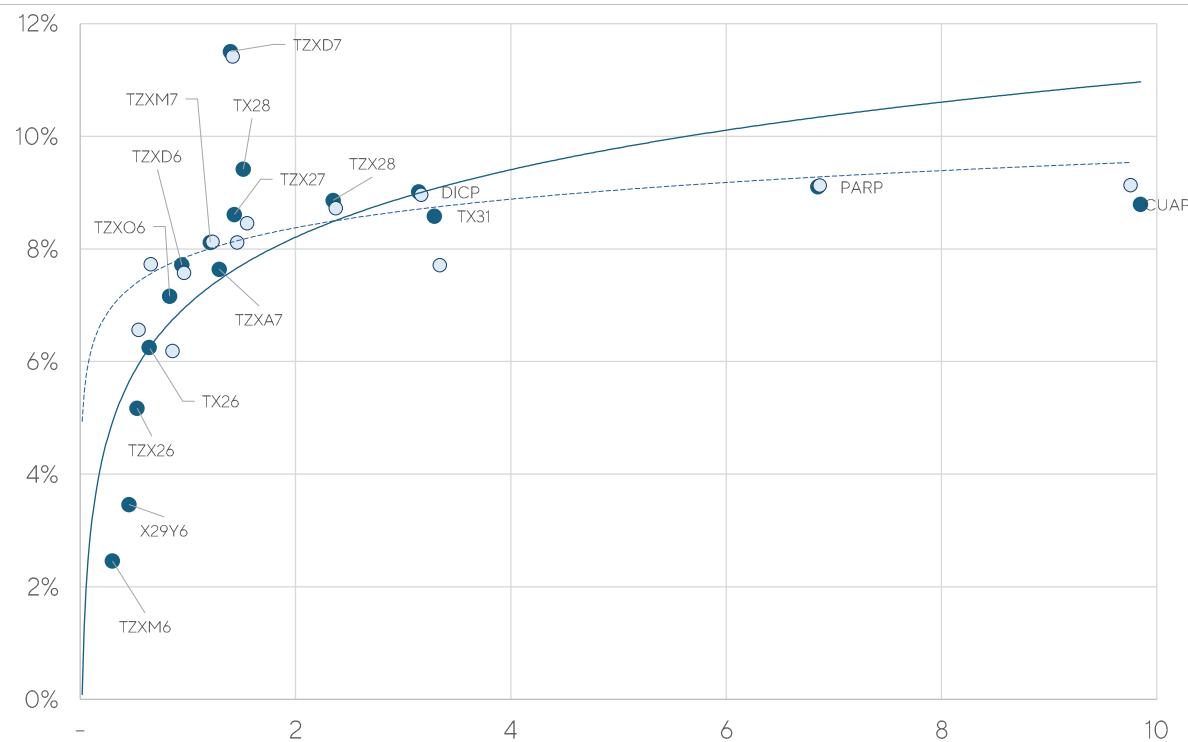
## Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	△ 5d TIR (en bp)
T15D5	14-oct-24	15-dic-25	3,9%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	21,2%	0,01	24
S16E6	18-agosto-25	16-ene-26	3,6%	Al vencimiento	16-ene-26	Al vencimiento	25,2%	0,08	429
T30E6	16-dic-24	30-ene-26	2,7%	Al vencimiento	30-ene-26	Al vencimiento	24,2%	0,11	-738
T13F6	29-noviembre-24	13-febrero-26	2,6%	Al vencimiento	13-febrero-26	Al vencimiento	31,0%	0,14	-400
S27F6	29-agosto-25	27-febrero-26	4,0%	Al vencimiento	27-febrero-26	Al vencimiento	31,1%	0,17	-298
S30A6	30-septiembre-25	30-abril-26	3,5%	Al vencimiento	30-abril-26	Al vencimiento	30,3%	0,30	-392
S29Y6	30-mayo-25	29-mayo-26	2,4%	Al vencimiento	29-mayo-26	Al vencimiento	30,9%	0,36	-325
T30J6	17-ene-25	30-junio-26	2,2%	Al vencimiento	30-junio-26	Al vencimiento	31,6%	0,42	-282
TO26	17-octubre-16	17-octubre-26	15,5%	Semestral	17-abril-26	Al vencimiento	32,4%	0,71	-165
S30O6	31-octubre-25	30-octubre-26	2,6%	Al vencimiento	30-octubre-26	Al vencimiento	31,2%	0,68	-189
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	31,4%	0,84	-133
T30A7	31-octubre-25	30-abril-27	2,6%	Al vencimiento	30-abril-27	Al vencimiento	33,4%	1,04	-76
TY30P	04-junio-25	30-mayo-30	29,5%	Semestral	30-mayo-26	Al vencimiento	28,0%	2,48	-164

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 05-12-2025

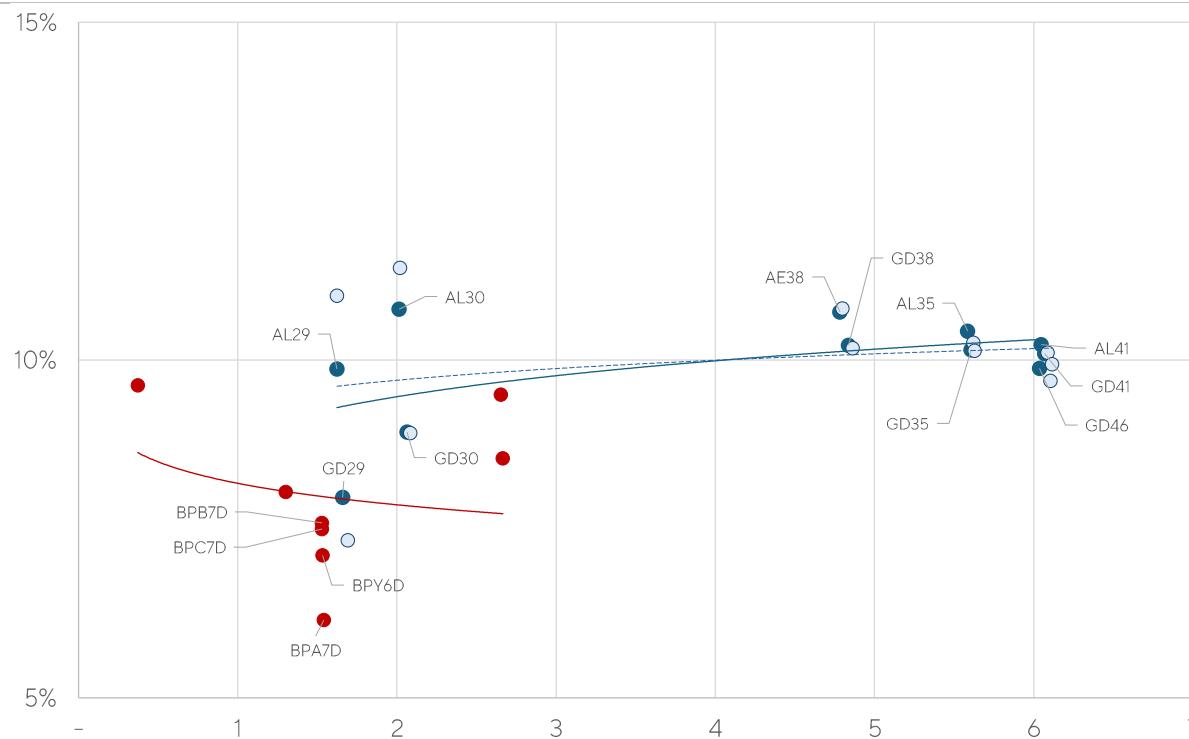
## Curva CER



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	△ 5d TIR (en bp)
TZXM6	30-abr-24	31-mar-26	0,0%	Al vencimiento	31-mar-26	Al vencimiento	2,5%	0,30	0
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-may-26	En 5 c. semestrales	6,3%	0,64	-147
TZX26	01-feb-24	30-jun-26	0,0%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	5,2%	0,53	-139
TZXO6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	7,2%	0,83	97
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	7,7%	0,94	14
TZXM7	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	8,1%	1,21	-1
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-may-26	En 10 c. semestrales	9,4%	1,52	96
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	11,5%	1,40	9
TZX27	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	8,6%	1,43	49
TZX28	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	8,9%	2,35	14
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	31-dic-25	En 20 c. semestrales	9,0%	3,14	5
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-may-26	En 10 c. semestrales	8,6%	3,29	87
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	31-mar-26	En 20 c. semestrales	9,1%	6,85	0
CUAP	31-dic-03	31-dic-45	3,3%	Semestral	31-dic-25	En 20 c. semestrales	8,8%	9,85	0

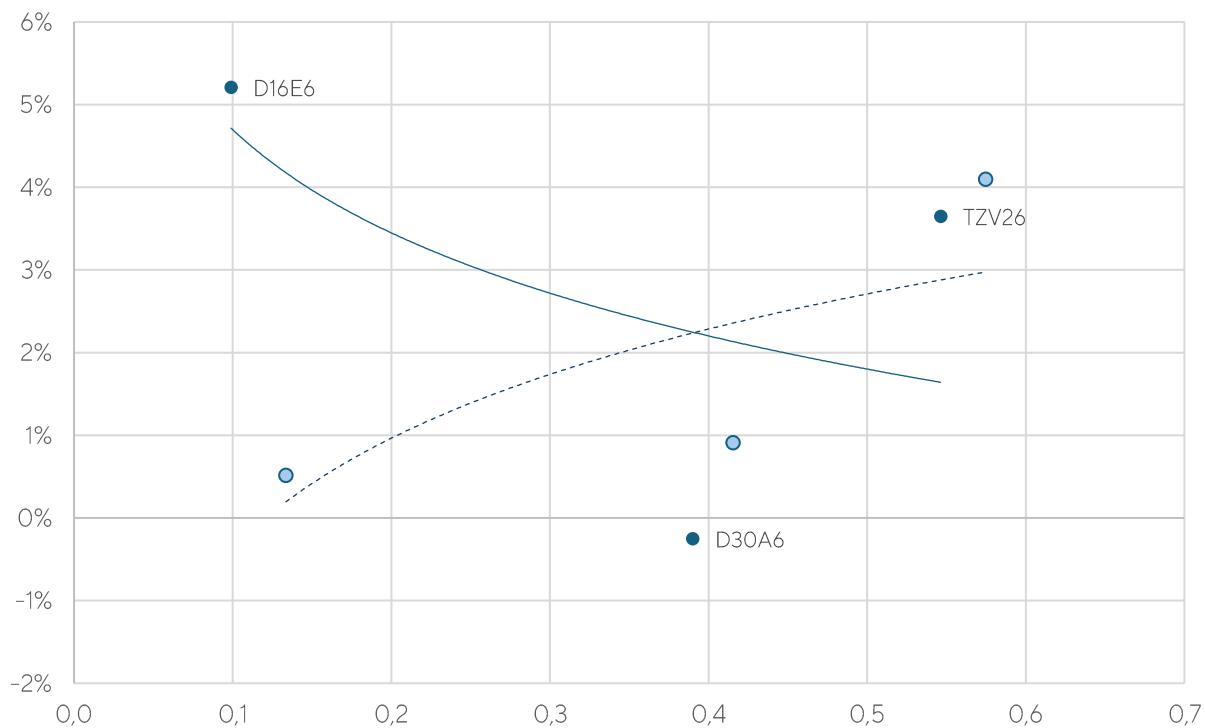
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 05-12-2025

## Curva hard-dollar



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	△ 5d TIR (en bp)
<i>Bonares</i>									
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,9%	1,62	-109
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 c. semestrales	10,8%	2,01	-61
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 c. semestrales	10,7%	4,78	-5
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	10,4%	5,59	17
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 c. semestrales	10,2%	6,05	12
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,0%	1,66	64
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,9%	2,06	1
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	10,2%	4,84	4
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	10,2%	5,61	1
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,9%	6,04	19
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	10,1%	6,07	16
<i>Bopreales</i>									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	7,5%	1,53	50
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	7,6%	1,53	53
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	6,2%	1,54	274
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	8,5%	2,67	-123
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	9,5%	2,65	-173
BPB7D AFIP	01-mar-24	30-abr-26	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	9,6%	0,37	1.086
BPC7D AFIP	01-mar-24	30-abr-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	8,0%	1,30	63

## Curva dólar-linked



Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 05-12-2025

## La carrera de los pesos y los dólares

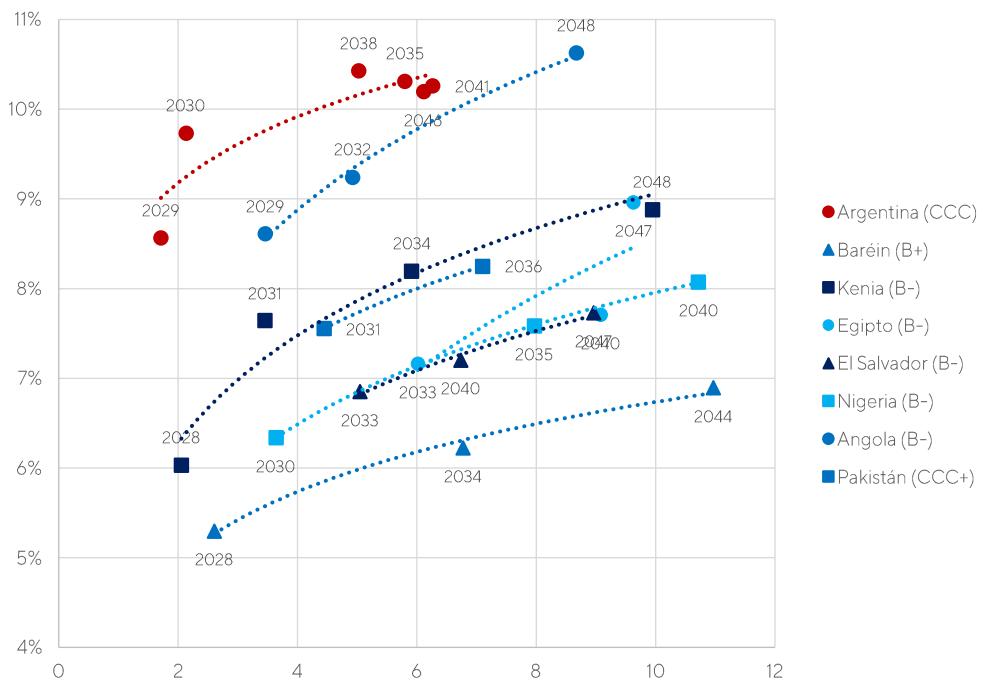
### Variaciones en ARS

	7	31	91	340	365
Días a la fecha de referencia					
Fecha de referencia	28-nov-25	04-nov-25	05-sept-25	30-dic-24	05-dic-24
Variaciones al 28-nov-2025	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	0,2%	2,6%	28,5%	42,7%	65,4%
Índice Globales	0,0%	1,3%	26,5%	44,9%	67,5%
Índice Bopreales	0,0%	-0,1%	13,8%	42,3%	57,3%
Índice LECAP Corto	1,1%	1,7%	14,9%	38,6%	43,4%
Índice LECAP Medio	2,0%	4,1%	18,7%	30,4%	37,0%
Índice LECAP Largo	1,6%	2,5%	23,3%	25,4%	34,8%
Índice CER Corto	0,3%	4,1%	17,6%	41,7%	47,5%
Índice CER Medio	1,0%	-7,4%	6,9%	28,8%	34,0%
Índice CER Largo	0,6%	8,6%	31,1%	45,9%	52,1%
Diales Corto	0,8%	3,9%	19,2%	-	-
Diales Largo	0,2%	3,4%	23,1%	-	-
Dólar Linked	-1,3%	-0,8%	6,7%	50,3%	56,1%
Variación tipo de cambio (MEP)	-0,2%	-1,4%	6,6%	25,9%	38,8%

### Variaciones en USD

	7	31	91	340	365
Días a la fecha de referencia					
Fecha de referencia	28-nov-25	04-nov-25	05-sept-25	30-dic-24	05-dic-24
Variaciones al 28-nov-2025	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	0,4%	4,0%	20,6%	13,3%	19,2%
Índice Globales	0,2%	2,8%	18,7%	15,0%	20,7%
Índice Bopreales	0,2%	1,3%	6,8%	13,0%	13,3%
Índice LECAP Corto	1,3%	3,2%	7,8%	10,0%	3,3%
Índice LECAP Medio	2,2%	5,6%	11,4%	3,5%	-1,3%
Índice LECAP Largo	1,8%	3,9%	15,7%	-0,4%	-2,8%
Índice CER Corto	0,4%	5,6%	10,4%	12,5%	6,3%
Índice CER Medio	1,1%	-6,1%	0,3%	2,3%	-3,4%
Índice CER Largo	0,7%	10,2%	23,1%	15,9%	9,6%
Diales Corto	0,9%	5,4%	11,9%	-	-
Diales Largo	0,4%	4,8%	15,5%	-	-
Dólar Linked	-1,2%	0,6%	0,1%	19,4%	12,5%

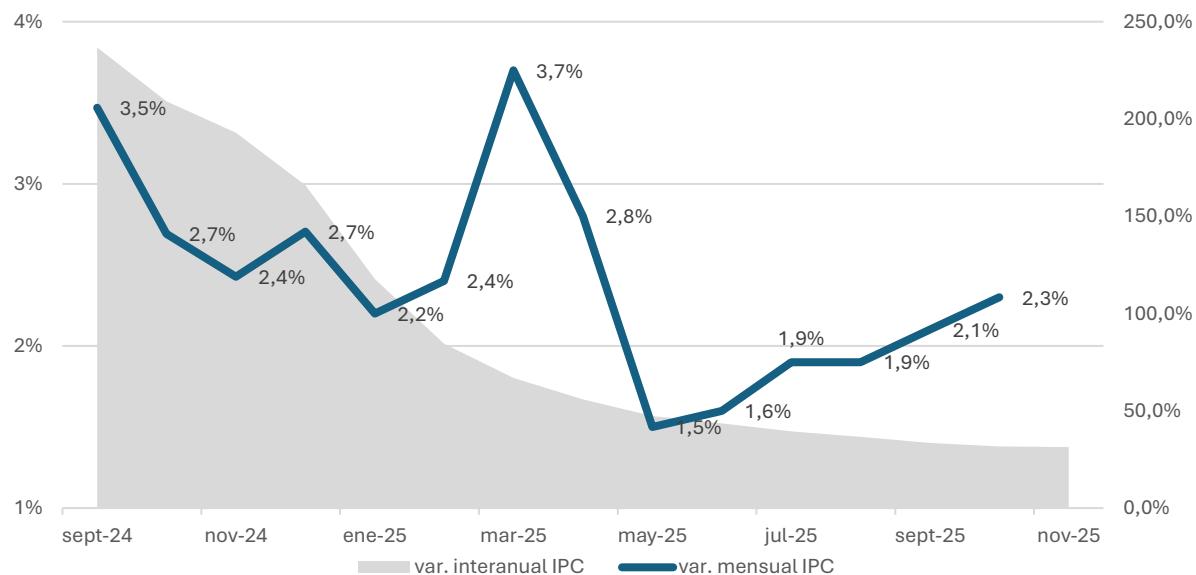
## Curvas Soberanas



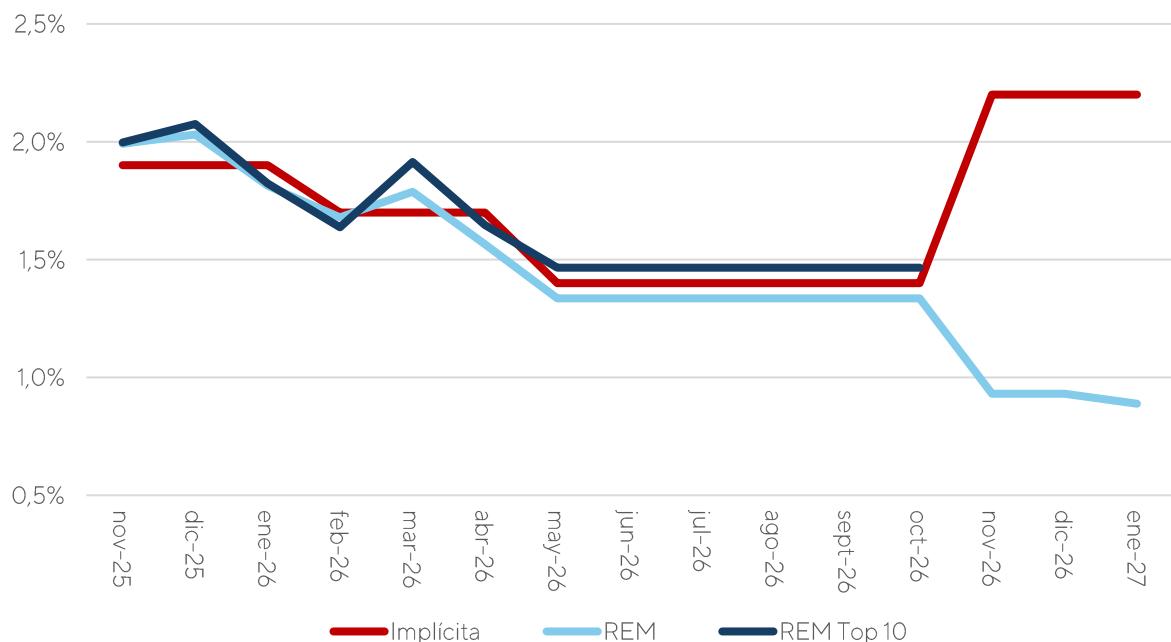
País	Vencimiento	TIR	MD	△ 5d	△ 30d
Argentina (CCC)	2029	9,5%	1,6	27	-26
	2030	10,1%	2,0	8	-5
	2038	10,7%	4,8	-9	-13
	2035	10,4%	5,6	-15	-19
	2046	10,1%	6,0	-59	-1
	2041	10,6%	6,0	33	7
Baréin (B+)	2028	5,3%	2,6	-3	1
	2034	6,2%	6,8	0	11
	2044	6,9%	11,0	5	13
Kenia (B-)	2028	6,0%	2,1	0	11
	2031	7,6%	3,5	-50	-48
	2034	8,2%	5,9	-25	-16
	2048	8,9%	9,9	-24	-32
Egipto (B-)	2033	7,2%	6,0	-48	-47
	2040	7,7%	9,1	-42	-44
	2047	9,0%	9,6	-40	-36
El Salvador (B-)	2032	6,9%	5,0	-3	-4
	2035	7,2%	6,7	2	6
	2041	7,7%	9,0	-2	-9
Nigeria (B-)	2030	6,3%	3,6	-32	-111
	2035	7,6%	8,0	-31	-102
	2040	8,1%	10,7	-27	-78
Angola (B-)	2029	8,6%	3,5	-35	-88
	2032	9,2%	4,9	-43	-99
	2048	10,6%	8,7	-28	-64
Pakistán (CCC+)	2031	7,6%	4,4	-24	-25
	2036	8,2%	7,1	-17	-13

## Monitor de Inflación

### Evolución del IPC General

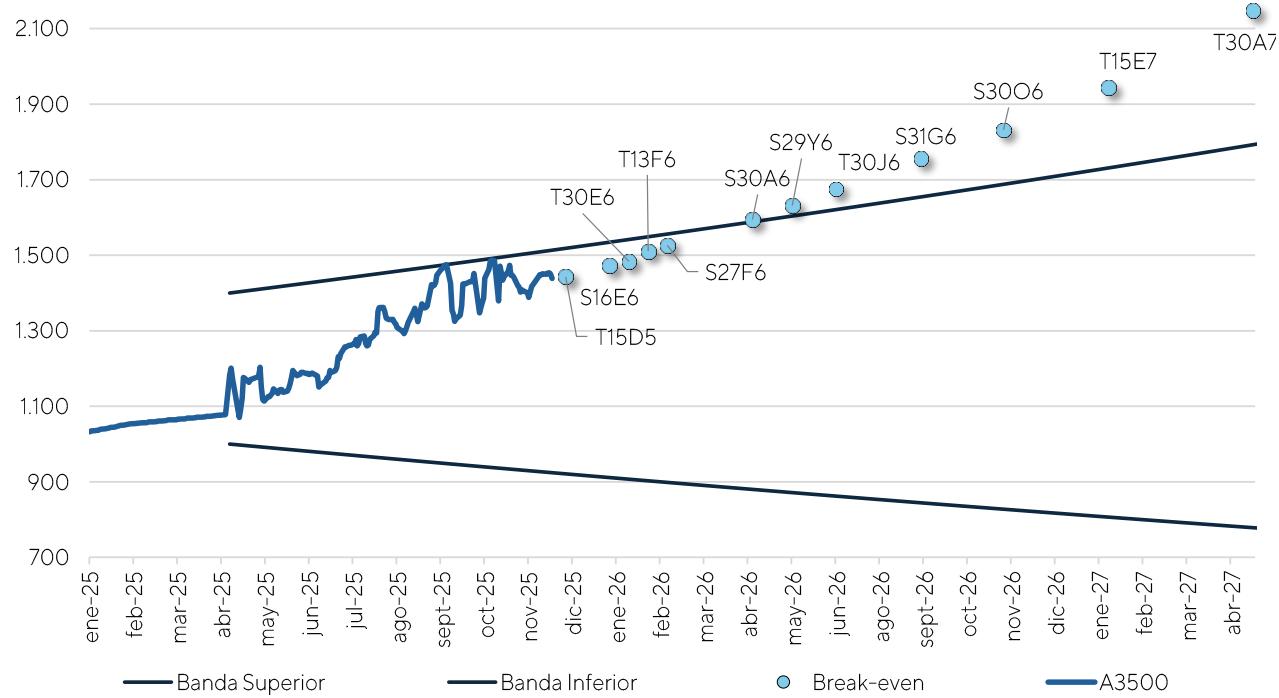


### Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

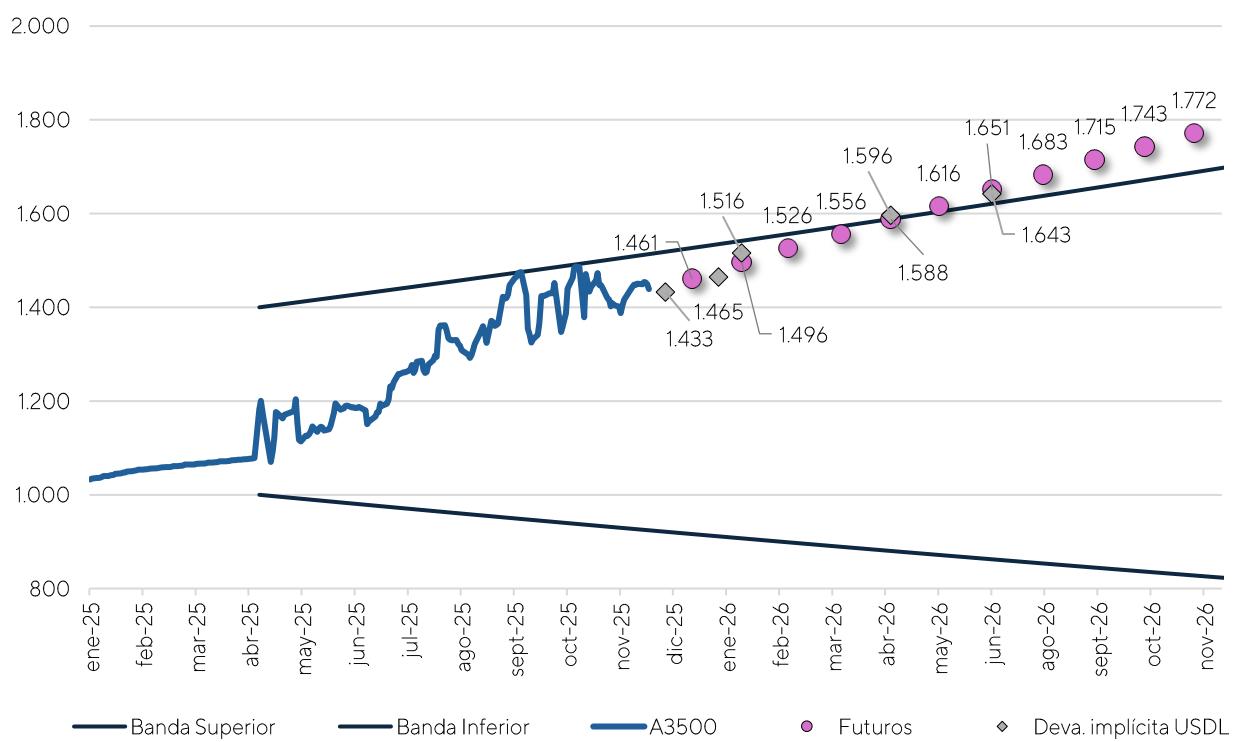


	oct-25	acumulada	interanual		oct-25	acumulada	interanual
IPC General	2,3%	24,8%	31,3%	GBA	2,4%	25,1%	32,0%
Estacional	2,8%	15,8%	12,8%	Pampeana	2,3%	24,7%	30,8%
Núcleo	2,2%	25,8%	33,4%	Noroeste	2,1%	25,2%	31,1%
Regulados	2,6%	26,3%	35,2%	Noreste	2,2%	21,7%	27,5%
Bienes	2,3%	20,6%	24,9%	Cuyo	2,3%	24,4%	30,0%
Servicios	2,5%	34,6%	46,7%	Patagonia	2,4%	26,7%	34,3%

## Break-even de tipo de cambio

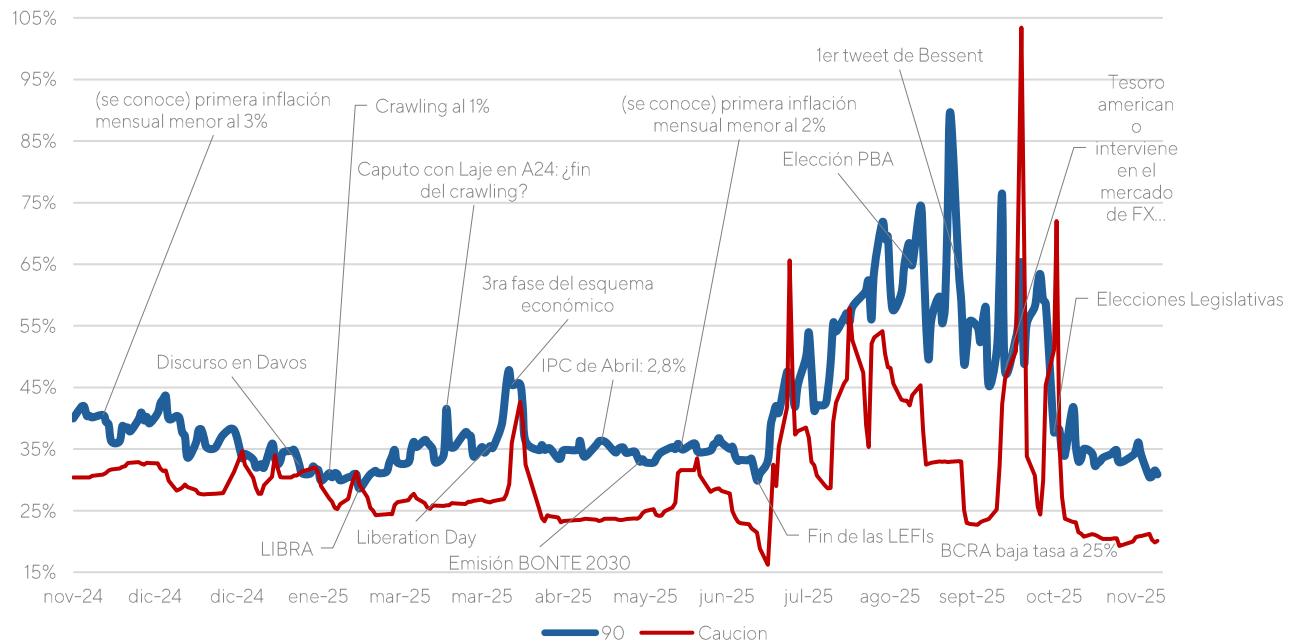


## Rofex + TC implícitos en dólar-linked

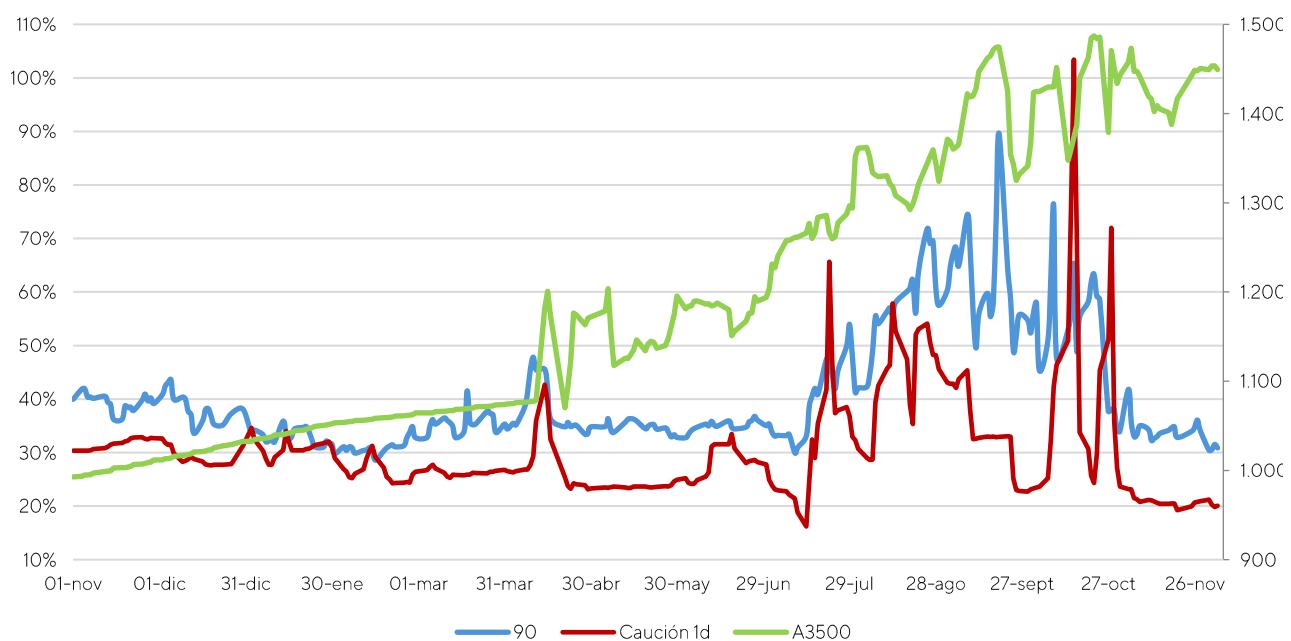


## Nodos

### Evolución de tasas cero-cupón implícitas a plazos -fijos- de 90 días y tasa de caución PP a 1 día.



### Evolución de tasas cero-cupón implícitas a plazos -fijos- de 90 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.