

## Reunión Semanal del Comité de Inversiones

23 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 en una volatilidad significativamente menor respecto de semanas previas. En este marco:

- ▶ Continuamos favorecemos la exposición a la curva *hard dollar* local, donde identificamos un mayor potencial de compresión de *spreads*, especialmente en AL30 frente al comportamiento reciente de los Globales de similar *duration*.
- ▶ En pesos, para perfiles conservadores, y aunque ya han exhibido una suba significativa que capturó buena parte del movimiento esperado, seguimos priorizando la parte más corta de las curvas: TZXM6 para la curva CER y T30E6 para la curva a tasa fija.

---

### Dólares, Presupuesto y Reformas: las tres variables que definen el cierre del año

El mercado transita el cierre del año con la mirada puesta en el calendario y la calculadora en la mano, contabilizando los dólares necesarios para afrontar el pago de intereses y/o capital de bonos Globales y Bonares por USD 4.225 millones del próximo 9 de enero. Con apenas unos pocos días hábiles por delante, restan aún cerca de USD 2.400 millones por conseguir. En ese contexto, y con un ministro de Economía, Luis Caputo, que descarta de forma tajante el retorno al financiamiento vía deuda internacional, el menú de alternativas se acota: el uso de líneas de REPO bancario, colocaciones en el mercado de deuda local y, eventualmente, la utilización parcial o total de los cerca de USD 700 millones que ingresarán por las concesiones hidroeléctricas. En ese frente, Central Puerto se quedó con Piedra del Águila (1,4 GW), MSU Energy con El Chocón (1,3 GW), mientras que Edison –del

grupo Neuss— adjudicó Alicurá y Cerros Colorados, sumando otros 1,5 GW de potencia.

Sin embargo, una vez más, es la política la que termina marcando el pulso de la semana. El Gobierno consiguió media sanción del Presupuesto 2026, aunque debió ceder y negociar más de lo inicialmente previsto, y ahora apuesta —quizás con un grado de confianza elevado— a cerrar su aprobación en el Senado hacia el viernes 26. En contraste, el frente de la reforma laboral permanece empantanado: la resistencia opositora, bien organizada, obliga a postergar cualquier avance concreto hasta, al menos, el mes de marzo.

A grandes rasgos, el proyecto de reforma laboral que impulsa el Gobierno busca flexibilizar el marco de contratación, reducir la litigiosidad y bajar el costo laboral no salarial, con el objetivo declarado de fomentar el empleo formal y mejorar la competitividad de las empresas. Los ejes centrales del texto pueden resumirse así:

En primer lugar, introduce cambios en el régimen de contratación. Se amplían las modalidades de contratación a plazo y por proyectos, con mayor claridad normativa para evitar que estos esquemas deriven automáticamente en relaciones laborales permanentes. El objetivo es dar mayor previsibilidad a empleadores, especialmente en sectores con alta estacionalidad o ciclos productivos cortos.

En segundo término, el proyecto redefine el esquema de indemnizaciones por despido. Sin eliminar la protección al trabajador, propone mecanismos alternativos —como fondos de cese laboral o seguros— que buscan reemplazar parcialmente la indemnización tradicional, reduciendo el riesgo judicial y el costo contingente para las empresas al momento de contratar.

Un tercer eje relevante es la limitación de la litigiosidad laboral. Se precisan conceptos como “relación laboral”, “fraude” y “solidaridad”, se establecen criterios más estrictos para la aplicación de multas y se promueve la instancia administrativa previa como paso obligatorio antes de judicializar conflictos. La intención es acotar la discrecionalidad judicial y reducir los incentivos a la industria del juicio.

El proyecto también modifica aspectos vinculados a los convenios colectivos, otorgando mayor peso a los acuerdos a nivel empresa por sobre los sectoriales,

siempre que mejoren las condiciones de productividad. Esto apunta a introducir mayor flexibilidad interna, sin desconocer el rol de los sindicatos.

Asimismo, se incluyen cambios en materia de registración laboral y blanqueo, con incentivos para regularizar empleo no registrado y una reducción de sanciones para empleadores que se adhieran a esquemas de normalización dentro de plazos determinados.

#### La marcha de la macro: actividad, empleo y sector externo

En términos agregados, la economía cayó en octubre, luego de haber crecido 1,2% en el bimestre previo, dejando una expansión acumulada en lo que va del año de 0,5%. El EMAE de octubre mostró una caída mensual desestacionalizada de 0,4%, en línea con lo esperado, aunque en términos interanuales registró una suba de 3,2%. La intermediación financiera volvió a ser el sector de mayor incidencia positiva (+23% anual), mientras que la industria manufacturera registró la caída más marcada (-2,7% interanual). La construcción mostró un desempeño favorable, con una suba de 6% anual en el EMAE. Tras un noviembre también débil según ciertos indicadores adelantados, se anticipa una mejora en diciembre, aunque el cuarto trimestre del año se perfila con bajo dinamismo.

En el mercado laboral, la tasa de desempleo descendió a 6,6% en el tercer trimestre de 2025 (-0,3 pp interanual), mientras que el empleo creció 1,8% interanual, explicado mayormente por el aumento del trabajo no registrado. La mejora se dio en un contexto de mayor tasa de actividad y con un sesgo hacia el cuentapropismo y la informalidad, lo que vuelve a poner en evidencia las debilidades estructurales del mercado laboral.

Por el lado externo, noviembre cerró con un superávit comercial de USD 2.498 millones, el mayor para un mismo mes desde que hay registros. Las exportaciones crecieron 24,1% interanual, impulsadas por un aumento excepcional de los embarques de soja tras la eliminación de retenciones, mientras que las importaciones crecieron apenas 6,6% y registraron el menor nivel del año. Si bien el resultado externo fue muy sólido en el margen, el acumulado anual sigue siendo inferior al de 2024 y refleja factores transitorios que distorsionan la estacionalidad del comercio exterior.

## Monitor de Renta Variable

Regionales							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Global	▼ -0,40%	▲ 2,80%	▲ 19,72%	Frontera	▲ 0,70%	▲ 3,26%	▲ 37,31%
Desarrollados	▼ -0,88%	▲ 3,38%	▲ 26,50%	Eurozona	▼ -0,05%	▲ 4,92%	▲ 35,49%
Emergentes	▼ -0,77%	▼ -0,06%	▲ 28,69%	Asia ex-Japón	▼ -0,42%	▼ -0,38%	▲ 26,76%
Américas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Estados Unidos							
S&P 500	▲ 0,13%	▲ 2,93%	▲ 16,24%	Canadá			
Nasdaq	▲ 0,57%	▲ 2,84%	▲ 20,59%	MSCI Canada CCI	▼ -0,06%	▲ 6,40%	▲ 33,65%
Dow Jones	▼ -0,42%	▲ 4,58%	▲ 13,42%	México			
Russell 1000	▲ 0,11%	▲ 3,10%	▲ 15,87%	BMV IPC	▼ -2,29%	▲ 3,44%	▲ 47,52%
Russell 2000	▼ -0,90%	▲ 7,69%	▲ 13,38%	Brasil			
Latinoamérica							
S&P Latin America 40	▼ -3,69%	▲ 0,40%	▲ 44,76%	I-Bovespa	▼ -6,17%	▼ -3,77%	▲ 38,89%
Chile							
IPSA	▼ -1,51%	▲ 5,58%	▲ 56,47%	Perú			
Europa							
	5D	1M	YTD	BVL Perú General	▲ 2,68%	▲ 16,18%	▲ 79,64%
Reino Unido							
FTSE 100	▲ 0,87%	▲ 4,62%	▲ 28,78%	Argentina			
Francia							
CAC 40	▲ 0,23%	▲ 3,56%	▲ 25,38%	S&P Merval	▲ 2,55%	▲ 3,19%	▼ -5,43%
Suiza							
MSCI Swiss 25/50	▲ 2,38%	▲ 6,03%	▲ 30,03%	Alemania			
Asia							
	5D	1M	YTD	DAX 40	▲ 0,12%	▲ 6,88%	▲ 32,72%
Japón							
Nikkei 225	▼ -3,91%	▲ 0,23%	▲ 20,51%	Italia			
Corea del Sur							
Kospi	▼ -1,41%	▲ 0,88%	▲ 79,52%	MIB	▲ 1,26%	▲ 5,83%	▲ 51,06%
Hong Kong							
HK50	▼ -1,05%	▼ -1,14%	▲ 29,89%	España			
Notas:							
Variación de índices bursátiles en USD aproximados por variación de ETFs representativos, a excepción del Índice S&P Merval.							
Variaciones al cierre del 19-12-2025.							

## Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija							
	Último	5D	1M		Último	5D	1M
<b>Estados Unidos</b>							
10Y Treasury precio	98,80						
10Y Treasury TIR	4,15%	▼ -3,5	▲ 1				
<b>Argentina</b>							
GD29 precio	71,32	▲ 1,02%	▲ 1,18%				
GD29 TIR	8,21%	▼ -90	▲ 60				
GD30 precio	67,95	▲ 1,12%	▲ 1,49%				
GD30 TIR	9,20%	▼ -68	▲ 33				
GD35 precio	76	▲ 3,05%	▲ 2,80%				
GD35 TIR	10,04%	▼ -62	▲ 26				
GD38 precio	79,78	▲ 2,93%	▲ 2,94%				
GD38 TIR	10,10%	▼ -70	▲ 26				
Tasas							
	Último	5D	1M				
<b>Argentina</b>							
Caución 1d	21,08%	▲ 70	▲ 59				
TAMAR	27,31%	▲ 56	▼ -650				
BADLAR	26,19%	▲ 44	▼ -600				
<b>Estados Unidos</b>							
		próx		10-dic		29-oct	
FOMC (superior)		28-ene		3,75%		4,00%	
<b>Unión Europea</b>							
		próx		18-dic		30-oct	
Deposit Facilities		5-feb		2,00%		2,00%	
<b>Brasil</b>							
		próx		17-sept		05-nov	
SELIC		28-ene		15,00%		15,00%	

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 19-12-2025

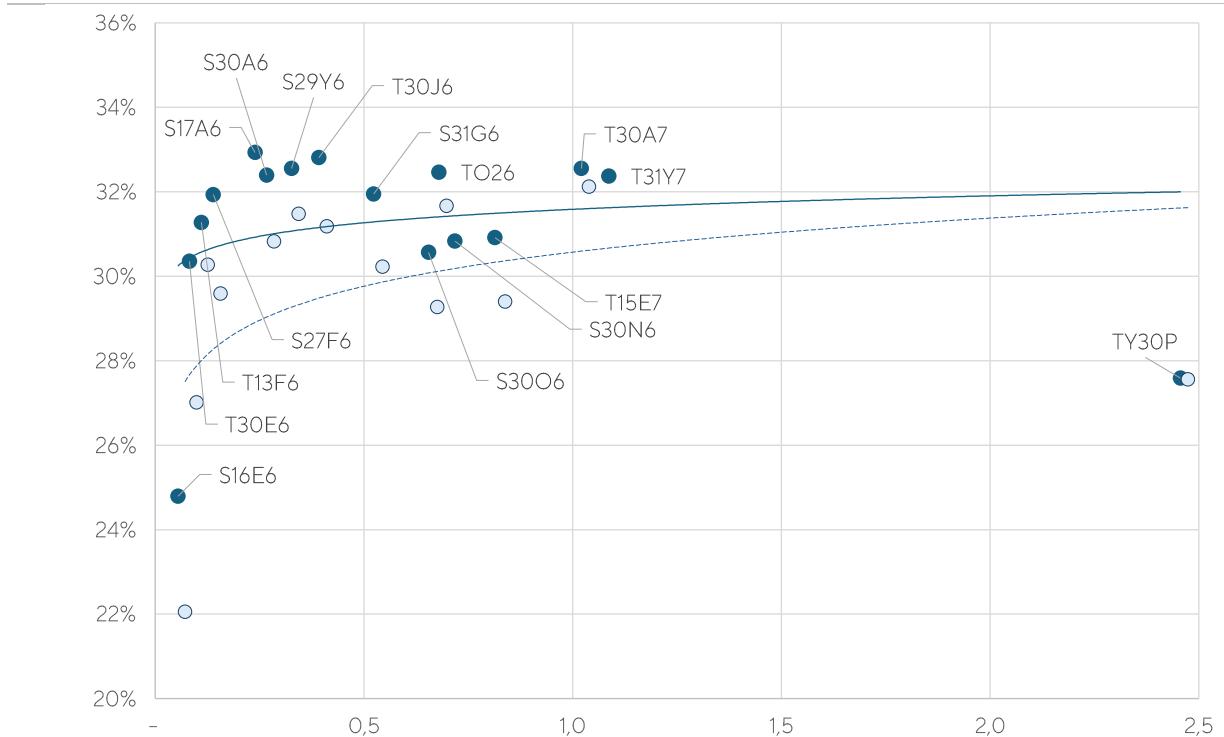
## Monitor de Monedas & Commodities

Monedas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
<b>Argentina</b>							
Peso A3500	▼ -0,95%	▼ -3,43%	▼ -28,9%				
Peso MEP	▼ -3,02%	▼ -5,36%	▼ -23,8%				
ITCRM	▼ -0,47%	▲ 0,74%	▲ 19,75%				
<b>Chile</b>							
Peso Chileno	▼ -0,29%	▲ 2,34%	▲ 9,29%				
<b>Colombia</b>							
Peso Colombiano	▼ -0,61%	▼ -2,88%	▲ 15,22%				
<b>Zona Euro</b>							
Euro	▼ -0,14%	▲ 1,60%	▲ 13,22%				
<b>Japón</b>							
Yen	▼ -1,09%	▼ -0,23%	▼ -0,21%				
<b>China</b>							
Renminbi	▲ 0,20%	▲ 1,04%	▲ 3,67%				
Commodities							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
<b>Energía</b>							
WTI			▼ -15,59%				
Brent	▼ -0,98%	▼ -4,71%	▼ -18,92%				
Henry Hub Nat Gas	▼ -2,36%	▼ -11,74%	▲ 10,54%				
<b>Metales Preciosos</b>							
Oro	▲ 1,13%	▲ 6,62%	▲ 65,67%				
Plata	▲ 8,70%	▲ 31,13%	▲ 133,0%				
Platino	▲ 13,25%	▲ 27,87%	▲ 118,0%				
<b>Brasil</b>							
Real		▼ -2,01%	▼ -3,54%	▲ 11,72%			
<b>México</b>							
Peso Mexicano		▲ 0,07%	▲ 1,88%	▲ 15,71%			
<b>Perú</b>							
Sol		▲ 0,04%	▲ 0,37%	▲ 11,07%			
<b>Estados Unidos</b>							
Dólar Index		▲ 0,23%	▼ -1,60%	▼ -9,0%			
<b>Reino Unido</b>							
Libra Esterlina		▲ 0,13%	▲ 2,53%	▲ 6,98%			
<b>Criptomonedas</b>							
Bitcoin		▼ -0,78%	▼ -3,02%	▼ -6,34%			
Ethereum		▼ -3,21%	▼ -0,19%	▼ -10,5%			
Solana		▼ -2,89%	▼ -6,76%	▼ -34,5%			

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 19-12-2025

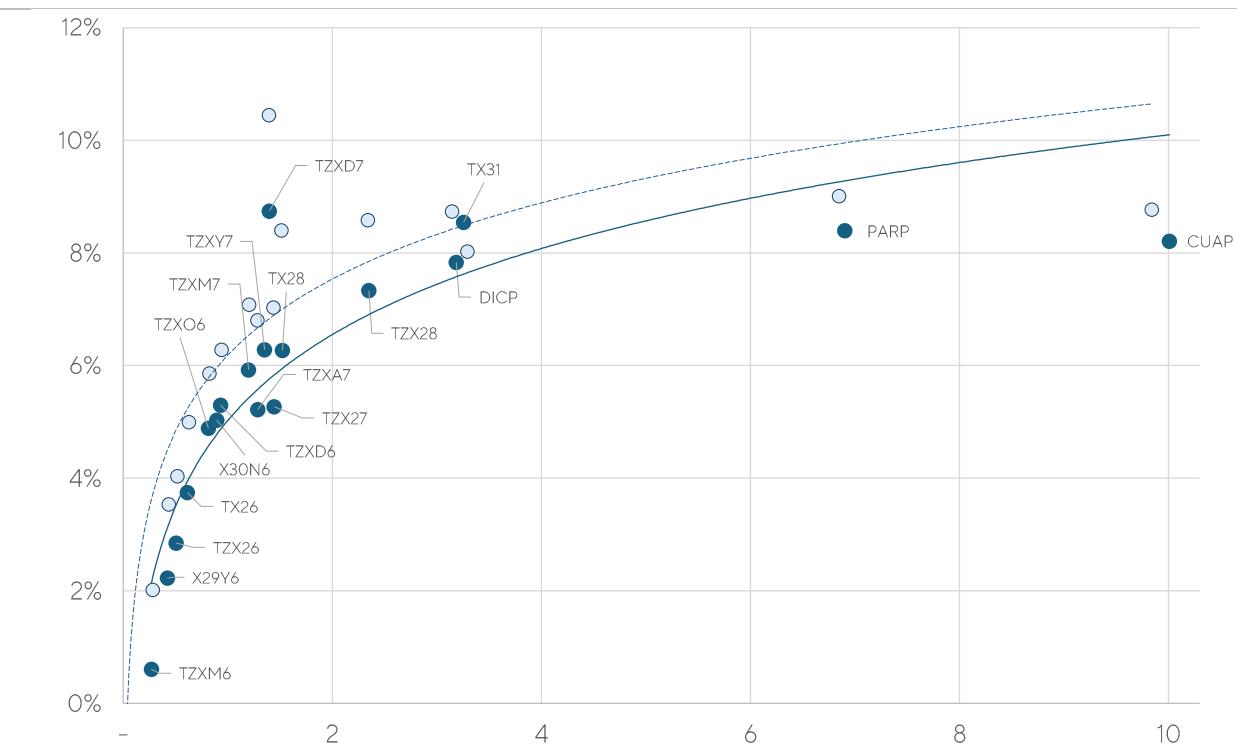
## Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	△ 5d TIR (en bp)
S16E6	18-agosto-25	16-ene-26	3,6%	Al vencimiento	16-ene-26	Al vencimiento	24,8%	0,05	273
T30E6	16-diciembre-24	30-ene-26	2,7%	Al vencimiento	30-ene-26	Al vencimiento	30,4%	0,08	334
T13F6	29-noviembre-24	13-febrero-26	2,6%	Al vencimiento	13-febrero-26	Al vencimiento	31,3%	0,11	101
S27F6	29-agosto-25	27-febrero-26	4,0%	Al vencimiento	27-febrero-26	Al vencimiento	31,9%	0,14	234
S17A6	15-diciembre-25	17-abril-26	2,4%	Al vencimiento	17-abril-26	Al vencimiento	32,9%	0,24	-
S30A6	30-septiembre-25	30-abril-26	3,5%	Al vencimiento	30-abril-26	Al vencimiento	32,4%	0,27	156
S29Y6	30-mayo-25	29-mayo-26	2,4%	Al vencimiento	29-mayo-26	Al vencimiento	32,6%	0,33	108
T30J6	17-ene-25	30-junio-26	2,2%	Al vencimiento	30-junio-26	Al vencimiento	32,8%	0,39	162
TO26	17-octubre-16	17-octubre-26	15,5%	Semestral	17-abril-26	Al vencimiento	32,5%	0,68	80
S30O6	31-octubre-25	30-octubre-26	2,6%	Al vencimiento	30-octubre-26	Al vencimiento	30,6%	0,65	130
S30N6	15-diciembre-25	30-noviembre-26	2,3%	Al vencimiento	30-noviembre-26	Al vencimiento	30,8%	0,72	-
S31G6	10-noviembre-25	31-agosto-26	2,5%	Al vencimiento	31-agosto-26	Al vencimiento	31,9%	0,52	172
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	30,9%	0,81	151
T30A7	31-octubre-25	30-abril-27	2,6%	Al vencimiento	30-abril-27	Al vencimiento	32,6%	1,02	43
T31Y7	15-diciembre-25	31-mayo-27	2,4%	Al vencimiento	31-mayo-27	Al vencimiento	32,4%	1,09	-
TY30P	04-junio-25	30-mayo-30	29,5%	Semestral	30-mayo-26	Al vencimiento	27,6%	2,46	3

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 19-12-2025

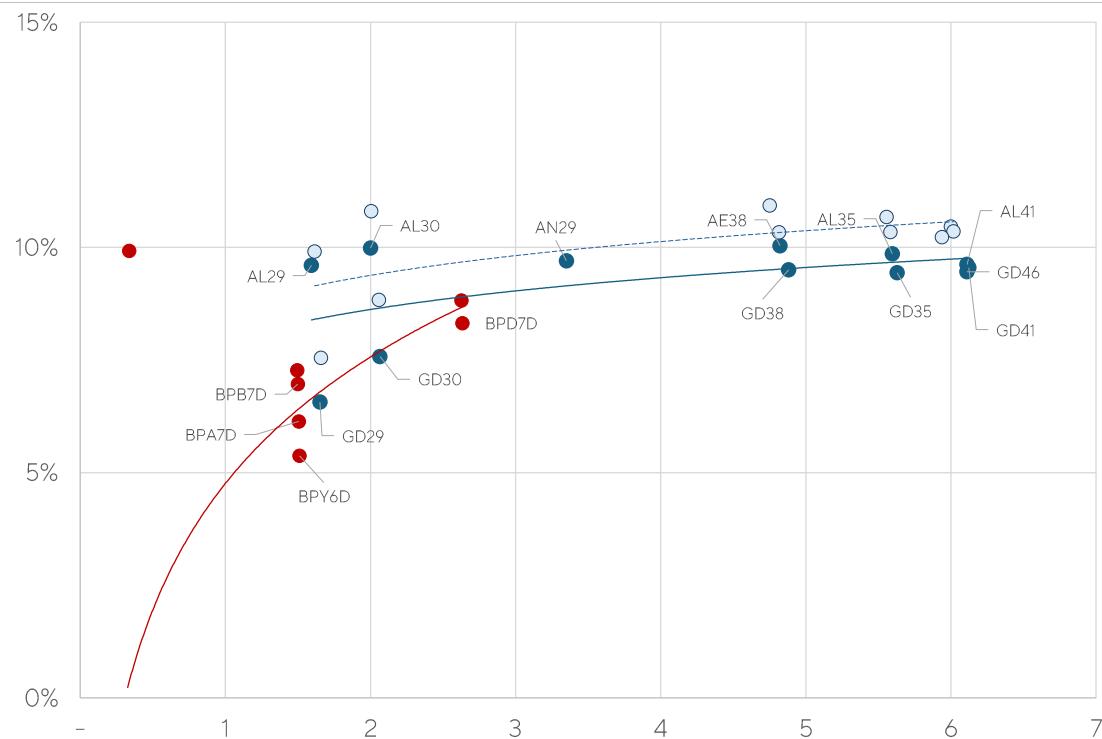
## Curva CER



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	0,6%	0,27	-141
X29Y6	28-nov-25	29-may-26	0,0%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	2,2%	0,42	-131
TZX26	01-feb-24	30-jun-26	0,0%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	2,8%	0,51	-119
TZXA6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	4,9%	0,81	-97
X30N6	15-dic-25	30-nov-26	0,0%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	5,0%	0,89	-
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-may-26	En 5 c. semestrales	3,7%	0,62	-126
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	5,3%	0,93	-98
TZXM7	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	5,9%	1,20	-116
TZXA7	28-nov-25	30-abr-27	0,0%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	5,2%	1,29	-159
TZXY7	15-dic-25	31-may-27	0,0%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	6,3%	1,35	-
TZX27	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	5,3%	1,44	-176
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	8,7%	1,40	-171
TZX28	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	7,3%	2,35	-126
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-may-26	En 10 c. semestrales	6,3%	1,52	-213
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-may-26	En 10 c. semestrales	8,5%	3,26	52
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	31-dic-25	En 20 c. semestrales	7,8%	3,19	-91
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	31-mar-26	En 20 c. semestrales	8,4%	6,90	-
CUAP	31-dic-03	31-dic-45	3,3%	Semestral	31-dic-25	En 20 c. semestrales	8,2%	10,01	-

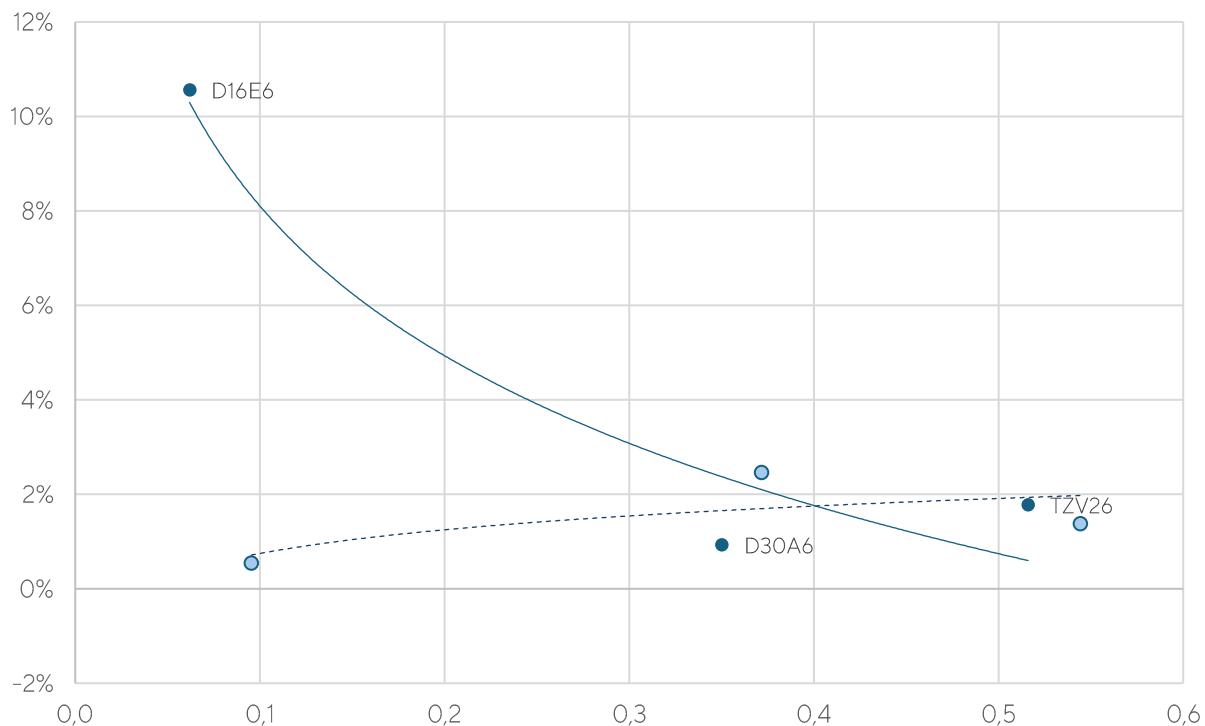
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 19-12-2025

## 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	9,6%	1,59	-30
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-29	Bullet	9,7%	3,35	0
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 c. semestrales	10,0%	2,00	-82
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 c. semestrales	10,0%	4,82	-89
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,9%	5,60	-82
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 c. semestrales	9,6%	6,11	-84
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	6,6%	1,65	-99
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	7,6%	2,07	-125
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,5%	4,88	-83
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,4%	5,63	-90
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,5%	6,11	-77
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,6%	6,12	-80
<i>Bopreales</i>									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	7,3%	1,50	-55
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	7,0%	1,50	-58
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	6,1%	1,51	-5
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	8,3%	2,63	22
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	8,8%	2,63	-116
BPB7D-A	01-mar-24	30-abr-26	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	9,9%	0,34	8

## Curva dólar-linked



Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 19-12-2025

## La carrera de los pesos y los dólares

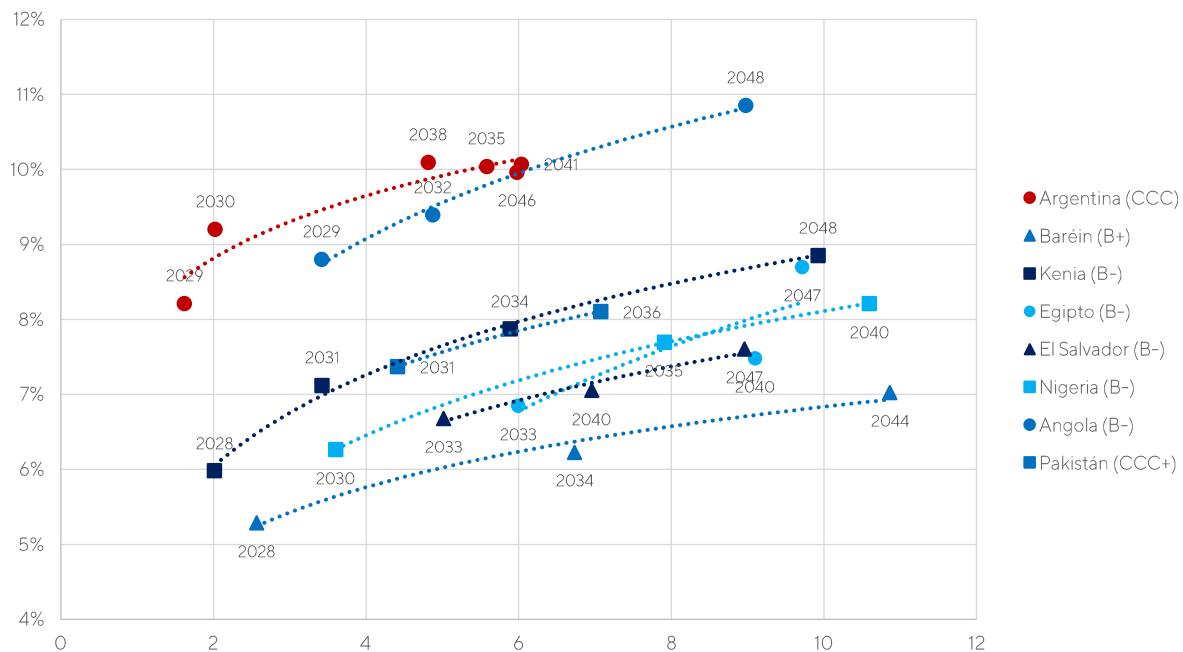
### Variaciones en ARS

	7	32	92	354	366
Días a la fecha de referencia					
Fecha de referencia	12-dic-25	17-nov-25	18-sept-25	30-dic-24	18-dic-24
Variaciones al 19-dic-2025	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	4,0%	6,2%	55,2%	48,5%	54,3%
Índice Globales	4,4%	6,8%	49,7%	52,2%	57,6%
Índice Bopreales	2,7%	5,1%	20,0%	47,5%	53,2%
Índice LECAP Corto	0,2%	2,9%	15,2%	39,4%	40,4%
Índice LECAP Medio	-0,3%	3,3%	24,5%	31,5%	32,2%
Índice LECAP Largo	-0,2%	3,3%	41,5%	27,6%	29,3%
Índice CER Corto	1,0%	3,6%	18,6%	43,7%	46,5%
Índice CER Medio	1,4%	5,2%	16,3%	32,5%	34,0%
Índice CER Largo	3,1%	6,4%	50,2%	53,3%	56,5%
Diales Corto	1,1%	2,8%	25,4%	-	-
Diales Largo	1,6%	3,0%	33,1%	-	-
Dólar Linked	1,5%	5,1%	4,1%	53,5%	60,8%
Variación tipo de cambio (MEP)	1,1%	3,2%	-2,7%	27,7%	32,1%

### Variaciones en USD

	7	32	92	354	366
Días a la fecha de referencia					
Fecha de referencia	12-dic-25	17-nov-25	18-sept-25	30-dic-24	18-dic-24
Variaciones al 19-dic-2025	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	2,9%	3,0%	59,4%	16,3%	16,8%
Índice Globales	3,2%	3,5%	53,8%	19,2%	19,3%
Índice Bopreales	1,6%	1,8%	23,3%	15,5%	16,0%
Índice LECAP Corto	-0,9%	-0,3%	18,3%	9,2%	6,2%
Índice LECAP Medio	-1,3%	0,1%	27,9%	3,0%	0,1%
Índice LECAP Largo	-1,2%	0,1%	45,3%	0,0%	-2,2%
Índice CER Corto	-0,1%	0,4%	21,8%	12,5%	10,9%
Índice CER Medio	0,3%	2,0%	19,4%	3,8%	1,4%
Índice CER Largo	2,0%	3,1%	54,3%	20,1%	18,4%
Diales Corto	0,0%	-0,3%	28,8%	-	-
Diales Largo	0,5%	-0,2%	36,7%	-	-
Dólar Linked	0,4%	1,8%	6,9%	20,2%	21,7%
Variación tipo de cambio (MEP)	1,1%	3,2%	-2,7%	27,7%	32,1%

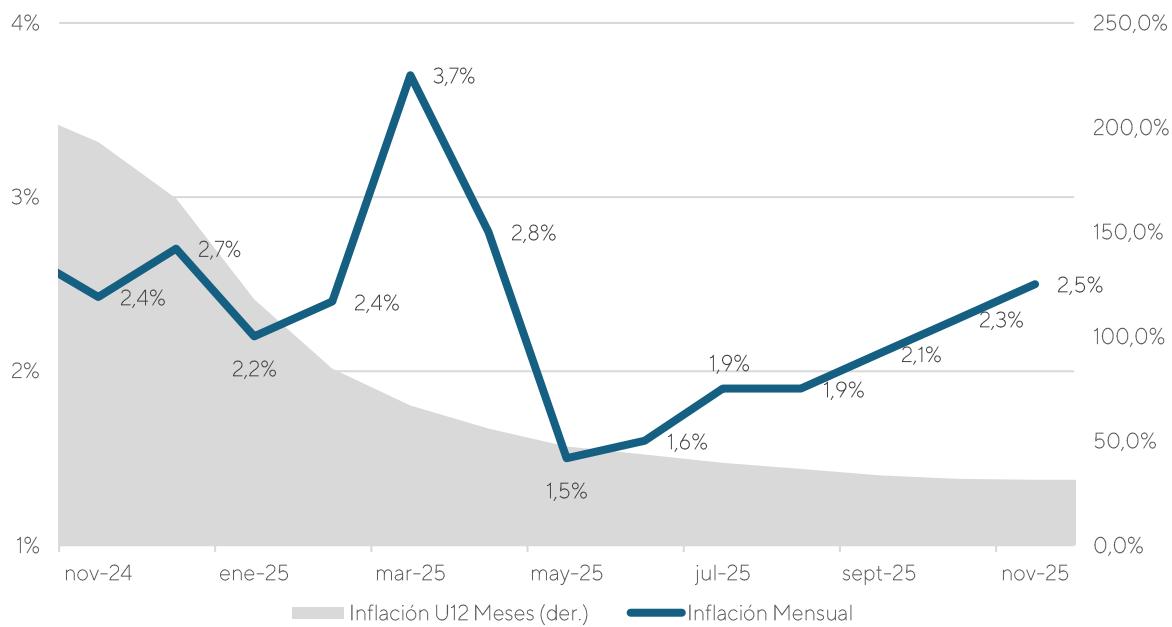
## Curvas Soberanas



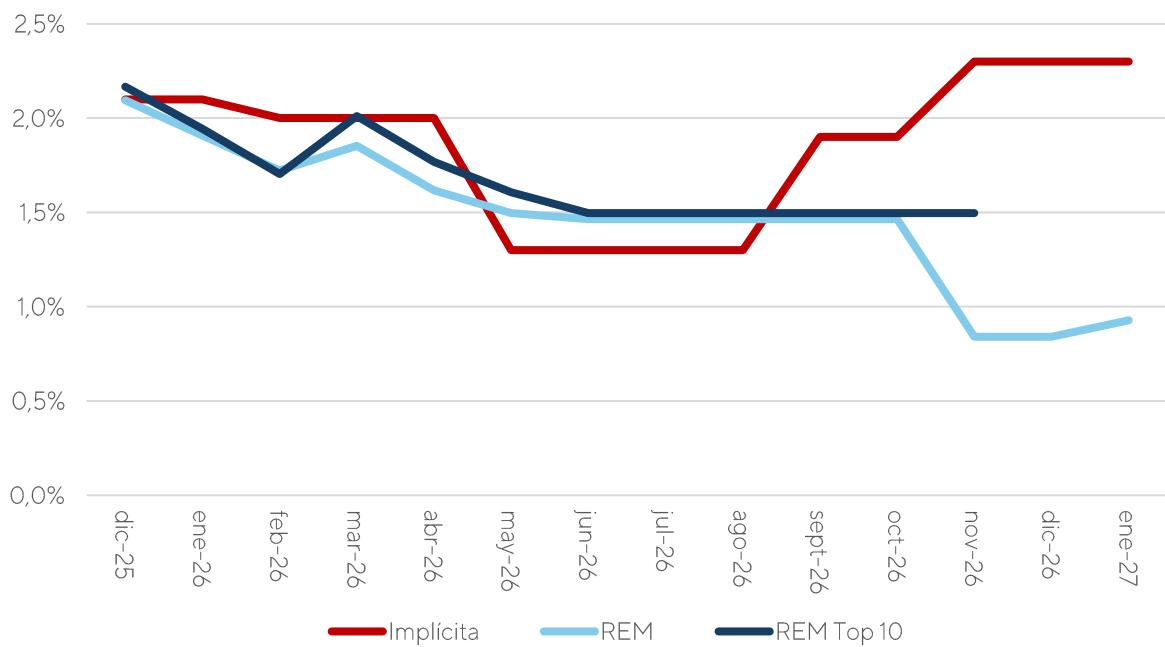
País	Vencimiento	TIR	MD	△ 5d	△ 30d
Argentina (CCC)	2029	8,2%	1,6	-90	-29
	2030	9,2%	2,0	-68	-35
	2038	10,1%	4,8	-70	-44
	2035	10,0%	5,6	-62	-36
	2046	10,0%	6,0	-51	-1
	2041	10,1%	6,0	-62	-24
Baréin (B+)	2028	5,3%	2,6	2	-6
	2034	6,2%	6,7	1	-1
	2044	7,0%	10,9	8	18
Kenia (B-)	2028	6,0%	2,0	-4	-5
	2031	7,1%	3,4	-70	-101
	2034	7,9%	5,9	-20	-61
	2048	8,9%	9,9	-10	-33
Egipto (B-)	2033	6,8%	6,0	-34	-83
	2040	7,5%	9,1	-26	-66
	2047	8,7%	9,7	-29	-69
El Salvador (B-)	2032	6,7%	5,0	-8	-20
	2035	7,1%	7,0	-9	-11
	2041	7,6%	9,0	-7	-17
Nigeria (B-)	2030	6,3%	3,6	-9	-72
	2035	7,7%	7,9	2	-48
	2040	8,2%	10,6	3	-34
Angola (B-)	2029	8,8%	3,4	28	-45
	2032	9,4%	4,9	17	-57
	2048	10,9%	9,0	19	-26
Pakistán (CCC+)	2031	7,4%	4,4	1	-46
	2036	8,1%	7,1	-2	-30

## Monitor de Inflación

### Evolución del IPC General

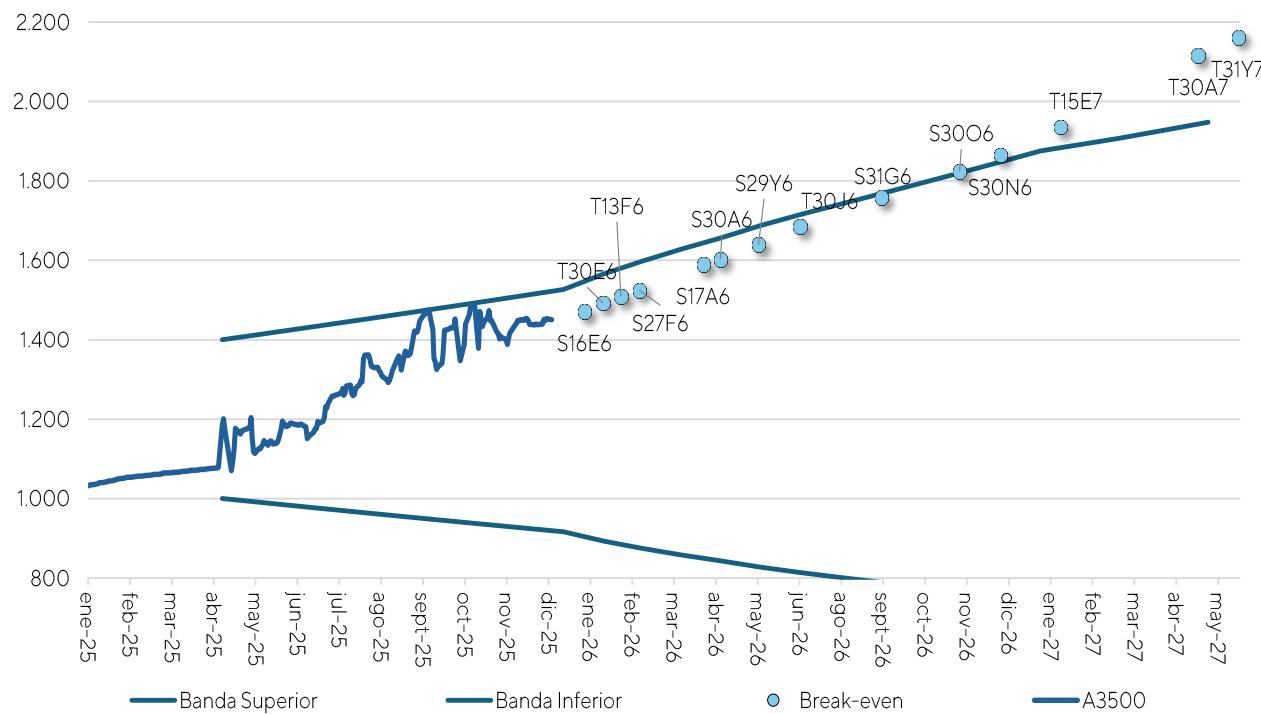


### Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

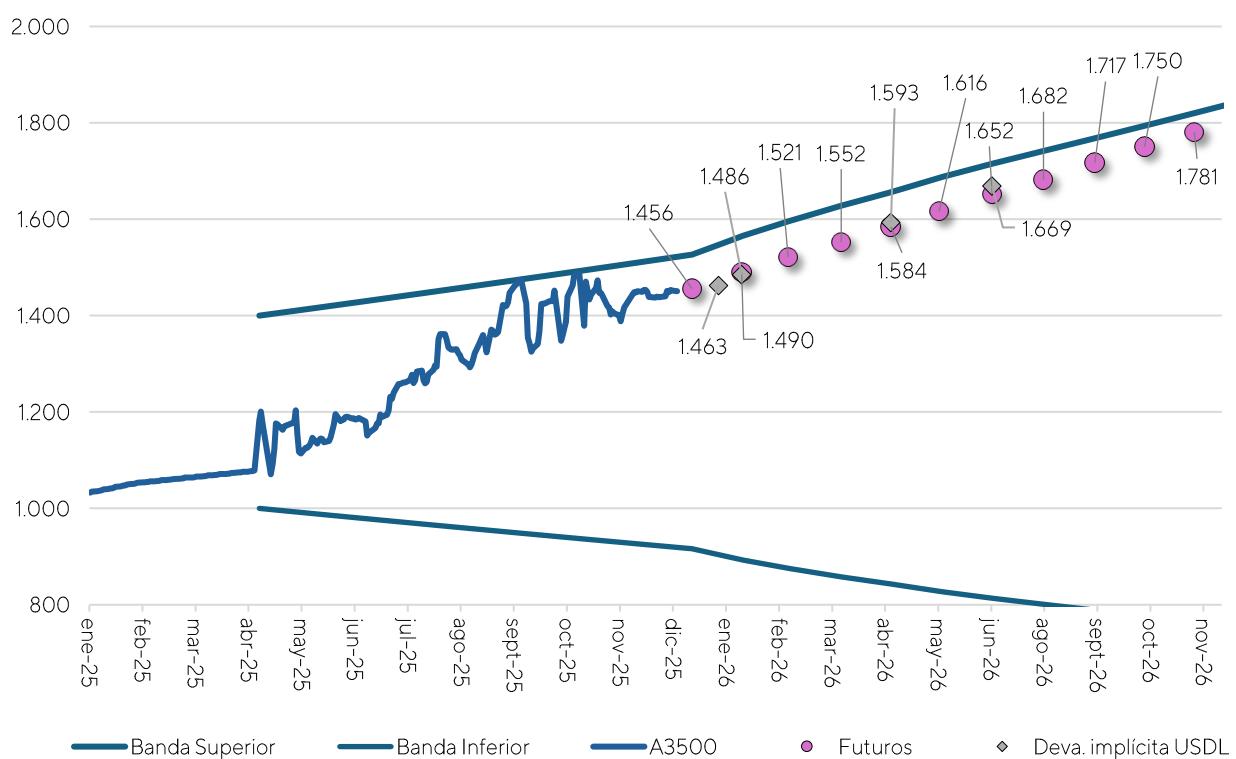


	nov-25	acumulada	interanual		nov-25	acumulada	interanual
IPC General	2,5%	27,9%	31,4%	GBA	2,5%	28,2%	31,8%
Estacional	0,4%	16,2%	14,6%	Pampeana	2,5%	27,8%	31,0%
Núcleo	2,6%	29,2%	33,3%	Noroeste	2,3%	28,1%	31,6%
Regulados	2,9%	29,9%	34,3%	Noreste	2,4%	24,6%	28,3%
Bienes	2,3%	23,4%	25,7%	Cuyo	2,8%	27,9%	30,8%
Servicios	2,9%	38,4%	44,6%	Patagonia	2,3%	29,6%	33,0%

## Break-even de tipo de cambio

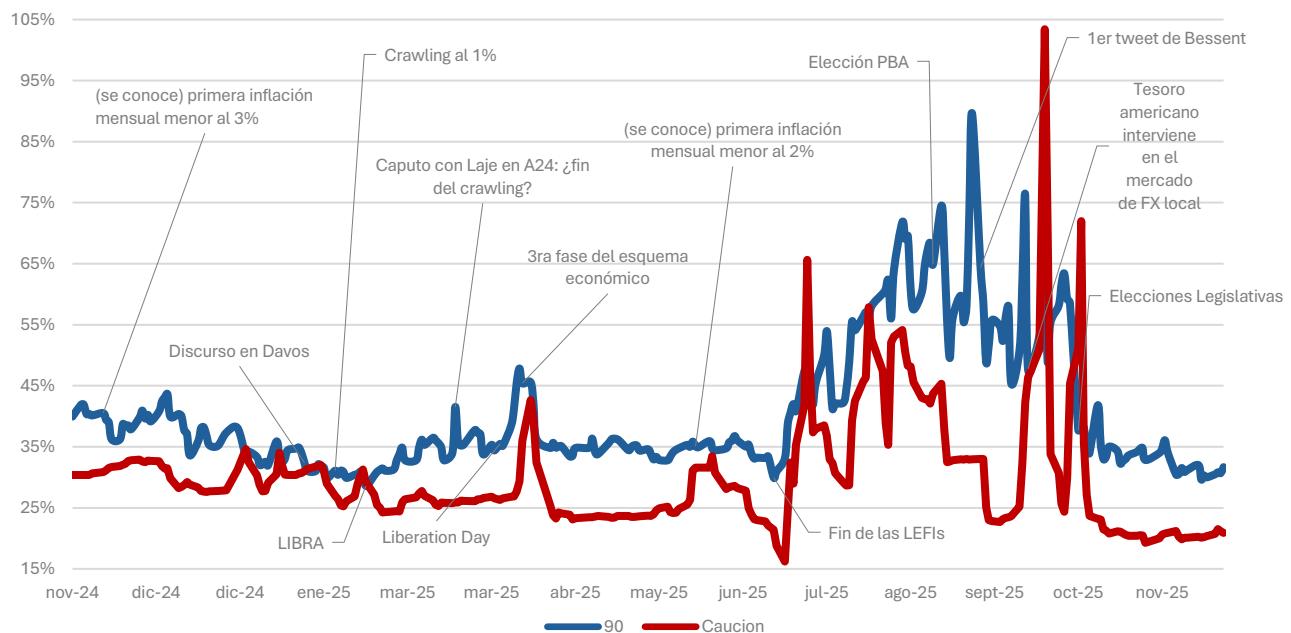


## Rofex + TC implícitos en dólar-linked

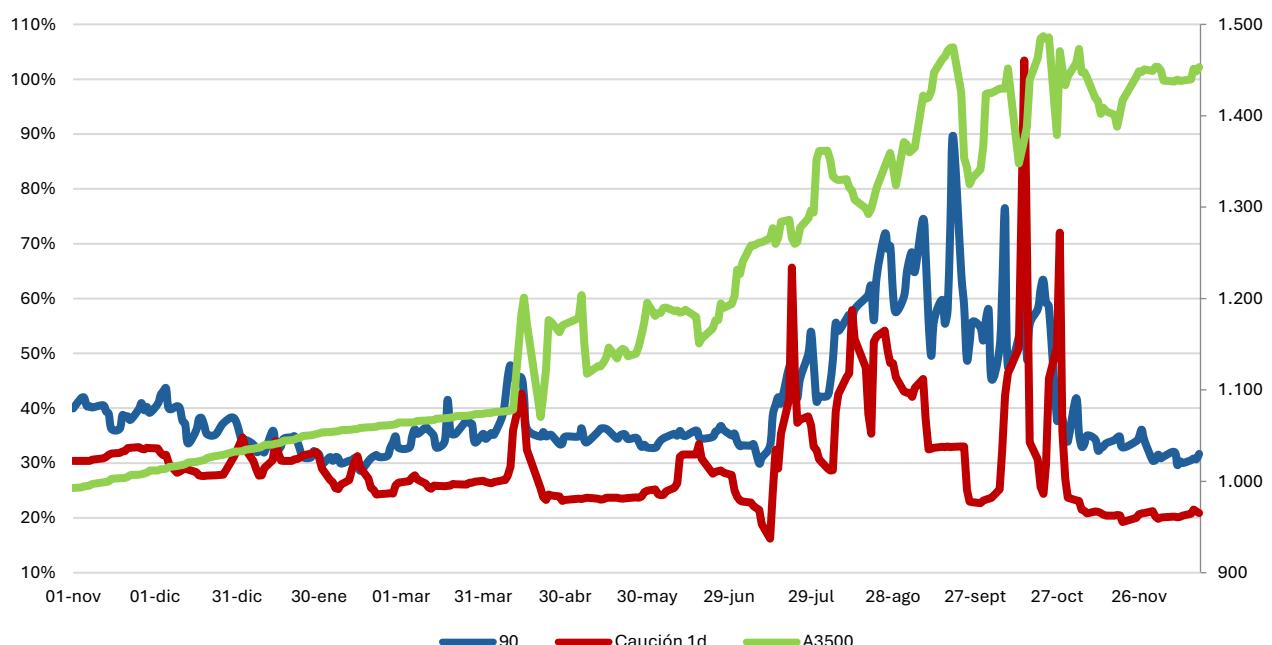


## Nodos

### **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.