

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

13 de enero de 2026

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 la continuidad de un esquema político más previsible y un escenario de menor volatilidad. En este marco:

- ▶ Continuamos favoreciendo 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, priorizamos la parte más corta de la curva a tasa fija con el **T30E6**.
-

Arranque de 2026: Pago de deuda, vencimientos del Tesoro e inflación de diciembre

El viernes pasado, el Tesoro afrontó el pago de USD 4.200 millones correspondientes a vencimientos de Bonares y Globales. En un contexto de riesgo país aún elevado —en torno a los 570 puntos básicos— y sin acceso al roll over de esta deuda en los mercados internacionales, el cumplimiento del compromiso exigió una ingeniería financiera específica para evitar tensiones adicionales sobre el balance del sector público.

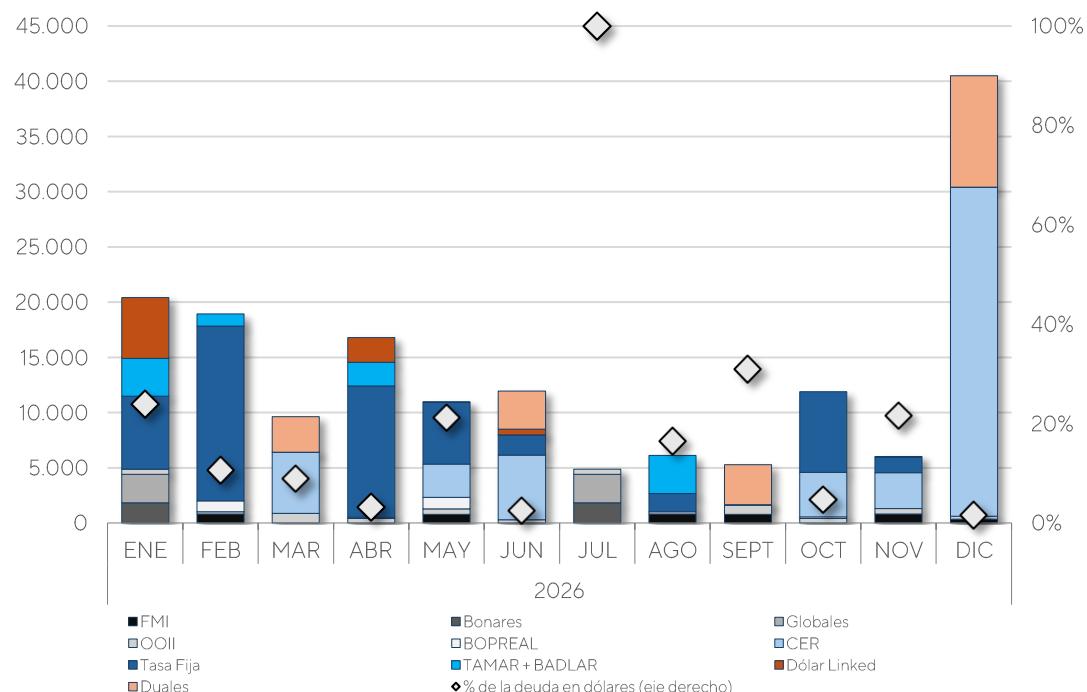
Tras la privatización de las represas hidroeléctricas, el Tesoro disponía de USD 2.209 millones, monto insuficiente para cubrir la totalidad de los vencimientos y que dejaba un descalce cercano a la mitad del pago. Con el objetivo de preservar el nivel de reservas internacionales, el BCRA estructuró un REPO por USD 3.000 millones con seis bancos internacionales, utilizando como colateral títulos hard dollar en su poder (previamente canjeados al Tesoro).

En paralelo, el Tesoro trasladó aproximadamente ARS 2,4 billones desde sus cuentas en bancos privados hacia su cuenta en pesos en el BCRA y, mediante una operación bilateral, adquirió alrededor de USD 2.300 millones. Para mitigar el impacto de esta operatoria sobre una liquidez bancaria ya ajustada por el retiro de depósitos del sector público, el BCRA habría compensado parcialmente la absorción de pesos a través de compras de títulos públicos en el mercado secundario, operación que se refleja en la hoja de balance bajo el rubro “otros”, sin mayor desagregación operativa.

Perfil de vencimientos del Tesoro 2026

Con el inicio del nuevo año, y dada la relevancia que adquiere la dinámica de la deuda pública, resulta oportuno repasar el perfil de vencimientos del Tesoro para 2026, tanto en moneda local como en moneda dura. El total de compromisos asciende a USD 163.293 millones, de los cuales USD 142.446 millones corresponden a instrumentos en pesos (87%), mientras que los USD 20.846 millones restantes (13%) están denominados en moneda extranjera. Desde una perspectiva mensual, el calendario presenta una dinámica heterogénea (Ver Gráfico nro. 1).

Gráfico nro. 1. Vencimientos mensuales de deuda por instrumento durante 2026
(en millones de USD)



Enero comienza con un perfil exigente, aunque el componente más sensible ya fue resuelto con el pago de USD 4.200 millones correspondientes a Bonares y Globales. Resta aún enfrentar los vencimientos en pesos, concentrados mayormente hacia fin de mes –principalmente instrumentos dólar linked y a tasa fija–, con cerca del 60% concentrado el 30 de enero.

Febrero continúa siendo un mes relevante en términos de volumen, aunque con menor presión en moneda dura: sólo vencen USD 1.000 millones de BOPREAL hacia el cierre del mes. El resto corresponde a deuda en pesos a tasa fija, con vencimientos repartidos entre mediados y fin de mes, lo que, bajo un escenario de roll over razonable, alivia el perfil financiero.

Marzo se perfila, por el momento, como un mes dominado por vencimientos indexados –bonos CER y duales–, lo que introduce una presión adicional en un contexto en el que el BCRA atraviesa una nueva fase de política monetaria, permitiendo mayores grados de libertad en la dinámica inflacionaria y en el deslizamiento cambiario con el objetivo de acumular reservas.

Abril aparece como uno de los meses más desafiantes del año. Los vencimientos ascienden a USD 16.780 millones, con un 71% correspondiendo a instrumentos a tasa fija, mayormente concentrados hacia fin de mes.

En mayo y junio, excluyendo los USD 1.000 millones de BOPREAL, los vencimientos son íntegramente en pesos, con predominio de deuda CER y a tasa fija.

Julio constituye un punto crítico del año, con vencimientos 100% en moneda dura por USD 4.200 millones, concentrados en Bonares y Globales. En ausencia de un roll over internacional para esa fecha, el Tesoro volvería a enfrentar un esquema de financiamiento ajustado, con fuerte dependencia de la generación de dólares propios.

Agosto y septiembre aparecen, por ahora, como meses de relativo alivio: entre ambos concentran vencimientos por USD 11.380 millones. Si bien incluyen pagos a organismos internacionales y al FMI, la elevada probabilidad de roll over reduce la presión efectiva y deja el foco en los vencimientos de instrumentos TAMAR y duales. En octubre, los compromisos se concentran en dos instrumentos que

vencen hacia fin de mes –uno a tasa fija y otro CER–, mientras que noviembre presenta un volumen considerablemente menor y una mayor diversificación de instrumentos en pesos. Por último, diciembre se consolida como el mes más exigente del año, concentrando cerca del 25% de los vencimientos anuales. El peso recae principalmente en instrumentos CER y duales durante la primera quincena, lo que vuelve clave monitorear la dinámica inflacionaria hacia el cierre del año.

Expectativas sobre el dato de inflación de diciembre

Hoy a las 16 hs. se conocerá el dato de inflación correspondiente al mes de diciembre de 2025. Se trata de un mes que, por cuestiones estacionales, suele mostrar registros elevados, por lo que el mercado anticipa una aceleración respecto de noviembre. En esta línea se ubicó el dato del IPCBA, que registró una inflación de 2,7%, acelerando 0,3 puntos porcentuales respecto del mes previo. Por su parte, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) mostró para diciembre una mediana de 2,3%, lo que implicó una revisión al alza de 0,2 p.p. frente al relevamiento anterior. En este contexto, resulta probable que el dato de inflación nacional se ubique en niveles similares al registro porteño y, creemos desde CRITERIA, algo por arriba de los valores expresados para el mes en cuestión por los analistas e instituciones participantes en el REM.

Monitor de Renta Variable

Regionales							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Global	▲ 1,84%	▲ 2,65%	▲ 2,59%	Frontera	▲ 2,18%	▲ 5,28%	▲ 2,61%
Desarrollados	▲ 1,81%	▲ 3,58%	▲ 2,88%	Eurozona	▲ 1,38%	▲ 4,27%	▲ 2,82%
Emergentes	▲ 1,52%	▲ 4,70%	▲ 4,36%	Asia ex-Japón	▲ 1,60%	▲ 5,14%	▲ 4,78%
Américas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Estados Unidos							
S&P 500	▲ 1,72%	▲ 1,99%	▲ 1,91%	Canadá			
Nasdaq	▲ 2,33%	▲ 0,48%	▲ 2,15%	MSCI Canada CCI	▲ 0,73%	▲ 2,85%	▲ 1,21%
Dow Jones	▲ 2,36%	▲ 4,13%	▲ 3,04%	México			
Russell 1000	▲ 1,77%	▲ 2,06%	▲ 2,03%	BMV IPC	▲ 1,18%	▲ 1,75%	▲ 1,67%
Russell 2000	▲ 4,62%	▲ 3,88%	▲ 5,73%	Brasil			
Latinoamérica							
S&P Latin America 40	▲ 2,92%	▲ 2,92%	▲ 4,20%	I-Bovespa	▲ 2,86%	▲ 1,16%	▲ 4,25%
Chile							
IPSA	▲ 5,83%	▲ 11,43%	▲ 5,75%	Perú			
Europa							
	5D	1M	YTD	BVL Perú General	▲ 7,36%	▲ 15,68%	▲ 7,89%
Reino Unido							
FTSE 100	▲ 0,71%	▲ 4,42%	▲ 1,81%	Argentina			
Francia							
CAC 40	▲ 1,25%	▲ 3,77%	▲ 1,97%	S&P Merval	▲ 0,13%	▲ 1,54%	▼ -0,43%
Suiza							
MSCI Swiss 25/50	▲ 0,32%	▲ 4,93%	▲ 0,96%	Alemania			
Asia							
	5D	1M	YTD	DAX 40	▲ 2,01%	▲ 4,54%	▲ 2,15%
Japón							
Nikkei 225	▲ 4,07%	▲ 1,79%	▲ 4,83%	Italia			
Corea del Sur							
Kospi	▲ 6,47%	▲ 13,87%	▲ 11,94%	MIB	▼ -0,24%	▲ 3,78%	▲ 1,28%
Hong Kong							
HK50	▲ 2,08%	▲ 2,93%	▲ 5,06%	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 09-01-2026.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija							
	Último	5D	1M		Último	5D	1M
Argentina							
GD29 precio	60,95	▼ -15,48%	▼ -13,05%		10Y Treasury precio	98,63	
GD29 TIR	8,48%	▲ 79	▼ -147		10Y Treasury TIR	4,17% ▼ -1,9	▼ -2
GD30 precio	60,10	▼ -12,01%	▼ 10,0%		Brasil		
GD30 TIR	9,12%	▲ 1	▼ -82		Bra Oct 2033 precio	101,12 ▼ -0,09%	▲ 0,20%
GD35 precio	74,68	▼ -2,12%	▲ 1,30%		Bra Oct 2033 TIR	5,82% ▲ 1	▼ -3
GD35 TIR	9,96%	▼ -8	▼ -52		México		
GD38 precio	78,10	▼ -2,38%	▲ 0,90%		Mex Feb 2024 precio	86,38 ▼ -0,16%	▲ 0,45%
GD38 TIR	9,99%	▼ -12	▼ -58		Mex Feb 2024 TIR	5,62% ▲ 3	▼ -5
GD41 precio	68,80	▼ -2,55%	▲ 0,85%		Chile		
GD41 TIR	10,16%	▲ 4,46	▼ -48,3		Chi Ene 2034 precio	91,73 ▼ -0,17%	▼ -0,13%
GD46 precio	65,45	▼ -6,50%	▼ -3,38%		Chi Ene 2034 TIR	4,75% ▲ 3	▲ 3
GD46 TIR	10,07%	▲ 11	▼ -46		Colombia		
Tasas							
	Último	5D	1M	Estados Unidos			
Argentina							
Caución 1d	32,93%	▼ -1938	▲ 1280		próx	10-dic	29-oct
TAMAR	33,13%	▲ 375	▲ 644		FOMC (superior)	28-ene	3,75% 4,00%
BADLAR	30,25%	▲ 356	▲ 475		Unión Europea		
					próx	18-dic	30-oct
					Deposit Facilities	5-feb	2,00% 2,00%
Brasil							
					próx	17-sept	05-nov
					SELIC	28-ene	15,0% 15,0%

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 09-01-2026.

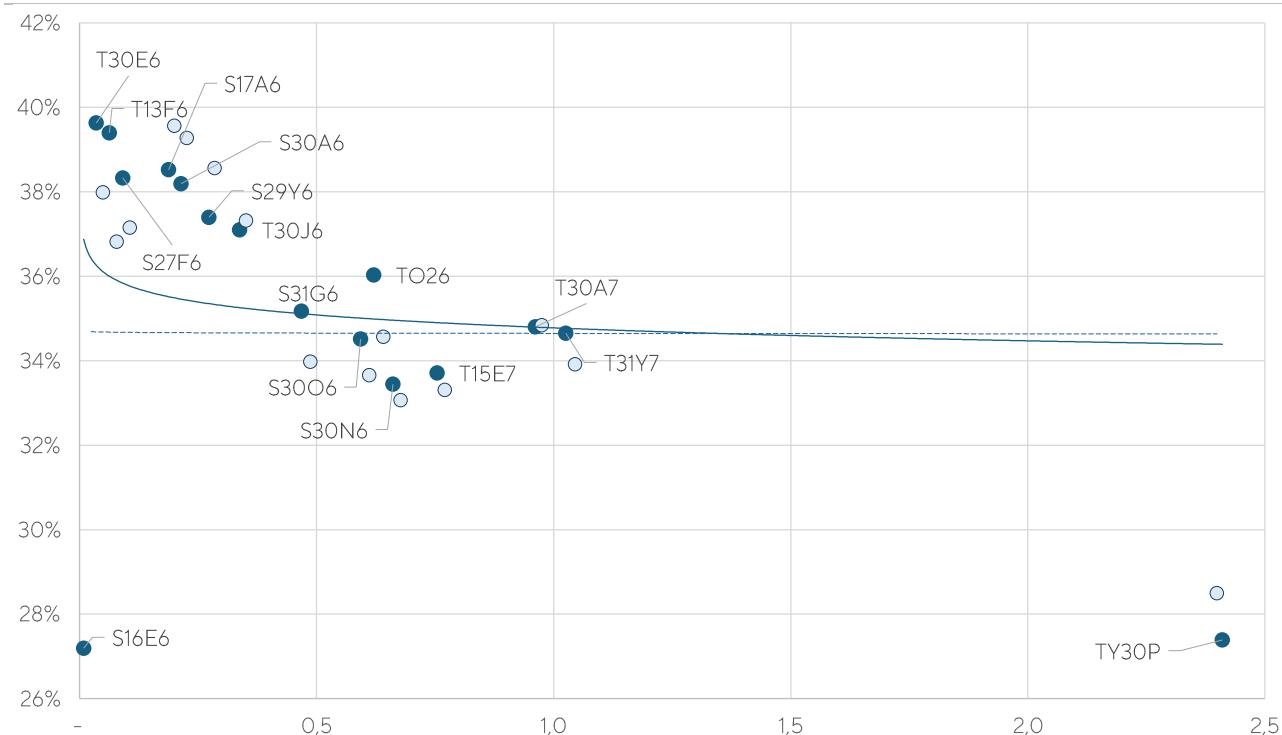
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Argentina				Brasil			
Peso A3500	▲ 0,21%	▼ -1,84%	▼ -0,48%	Real	▲ 1,12%	▲ 1,41%	▲ 2,06%
Peso MEP	▲ 1,11%	▼ -2,09%	▼ -0,49%	México			
ITCRM	▼ -0,93%	▲ 1,38%	▲ 0,63%	Peso Mexicano	▼ -0,45%	▲ 1,20%	▲ 0,13%
Chile				Perú			
Peso Chileno	▲ 1,41%	▲ 3,53%	▲ 0,73%	Sol	▲ 0,04%	▲ 0,08%	▲ 0,04%
Colombia				Estados Unidos			
Peso Colombiano	▲ 1,61%	▲ 4,02%	▲ 1,67%	Dólar Index	▲ 0,71%	▼ -0,10%	▲ 0,81%
Zona Euro				Reino Unido			
Euro	▼ -0,71%	▲ 0,08%	▼ -0,94%	Libra Esterlina	▼ -0,35%	▲ 0,84%	▼ -0,49%
Japón				Criptomonedas			
Yen	▼ -0,67%	▼ -0,64%	▼ -0,75%	Bitcoin	▼ -1,11%	▼ -2,63	▲ 2,94%
China				Ethereum	▼ -1,99%	▼ -6,71%	▲ 3,46%
Renminbi	▲ 0,14%	▲ 1,22%	▲ 0,14%	Solana	▲ 1,23%	▼ -1,62%	▲ 9,04%
Commodities							
Energía	5D	1M	YTD	Agropecuarios	5D	1M	YTD
WTI	▲ 1,37%	▲ 1,50%	▲ 2,90%	Soja	▲ 1,85%	▼ -3,5%	▲ 1,75%
Brent	▲ 4,03%	▲ 2,03%	▲ 3,86%	Trigo	▲ 2,27%	▼ -40%	▲ 2,17%
Henry Hub Nat Gas	▼ -12,2%	▼ -30,5%	▼ -13,8%	Maíz	▲ 1,77%	▲ 1,02%	▲ 1,14%
Metales Preciosos				Metales Industriales			
Oro	▲ 3,89%	▲ 6,95%	▲ 4,20%	Cobre	▲ 3,05%	▲ 10,18%	▲ 3,05%
Plata	▲ 9,87%	▲ 31,87%	▲ 11,64%	Aluminio	▲ 3,77%	▲ 8,25%	▲ 3,77%
Platino	▲ 6,04%	▲ 34,20%	▲ 10,28%	Paladio	▲ 11,90%	▲ 21,22%	▲ 13,0%
Niveles de las principales variables							
USD		▲ 1.464,71		Bitcoin			▼ 90.226
Euro		▼ 1,16		Ethereum			▼ 3.081
Yen		▼ 157,89		Brent			▲ 63,20
Libra		▼ 1,34		Oro			▲ 4.500
Peso Chileno		▲ 894,04		Plata			▲ 80,01
Peso Colombiano		▲ 3.715,3		Soja			▲ 385,2
Real		▲ 5,36		Trigo			▲ 518,0
Peso Mexicano		▼ 17,98		Maíz			▲ 445,2

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 09-01-2026

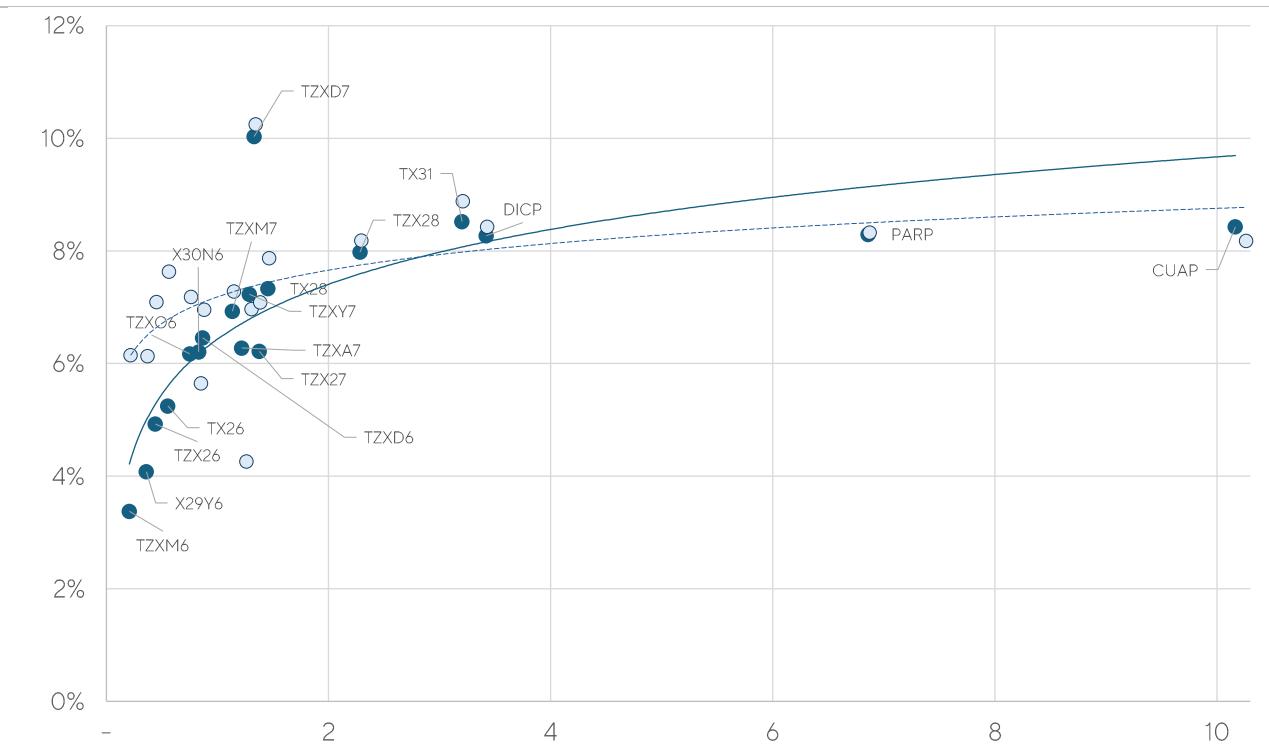
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S16E6	18-agosto-25	16-ene-26	3,6%	Al vencimiento	16-ene-26	Al vencimiento	27,2%	0,01	516
T30E6	16-diciembre-24	30-ene-26	2,7%	Al vencimiento	30-ene-26	Al vencimiento	39,6%	0,04	164
T13F6	29-noviembre-24	13-febrero-26	2,6%	Al vencimiento	13-febrero-26	Al vencimiento	39,4%	0,06	258
S27F6	29-agosto-25	27-febrero-26	4,0%	Al vencimiento	27-febrero-26	Al vencimiento	38,3%	0,09	118
S17A6	15-diciembre-25	17-abril-26	2,4%	Al vencimiento	17-abril-26	Al vencimiento	38,5%	0,19	-104
S30A6	30-septiembre-25	30-abril-26	3,5%	Al vencimiento	30-abril-26	Al vencimiento	38,2%	0,21	-109
S29Y6	30-mayo-25	29-mayo-26	2,4%	Al vencimiento	29-mayo-26	Al vencimiento	37,4%	0,27	-117
T30J6	17-enero-25	30-junio-26	2,2%	Al vencimiento	30-junio-26	Al vencimiento	37,1%	0,34	-22
TO26	17-octubre-16	17-octubre-26	15,5%	Semestral	17-abril-26	Al vencimiento	36,0%	0,62	146
S30O6	31-octubre-25	30-octubre-26	2,6%	Al vencimiento	30-octubre-26	Al vencimiento	34,5%	0,59	86
S30N6	15-diciembre-25	30-noviembre-26	2,3%	Al vencimiento	30-noviembre-26	Al vencimiento	33,4%	0,66	38
S31G6	10-noviembre-25	31-agosto-26	2,5%	Al vencimiento	31-agosto-26	Al vencimiento	35,2%	0,47	119
T15E7	31-enero-25	15-enero-27	2,1%	Al vencimiento	15-enero-27	Al vencimiento	33,7%	0,75	40
T30A7	31-octubre-25	30-abril-27	2,6%	Al vencimiento	30-abril-27	Al vencimiento	34,8%	0,96	-4
T31Y7	15-diciembre-25	31-mayo-27	2,4%	Al vencimiento	31-mayo-27	Al vencimiento	34,7%	1,03	74
TY30P	04-junio-25	30-mayo-30	29,5%	Semestral	30-mayo-26	Al vencimiento	27,4%	2,41	-111

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 09-01-2026.

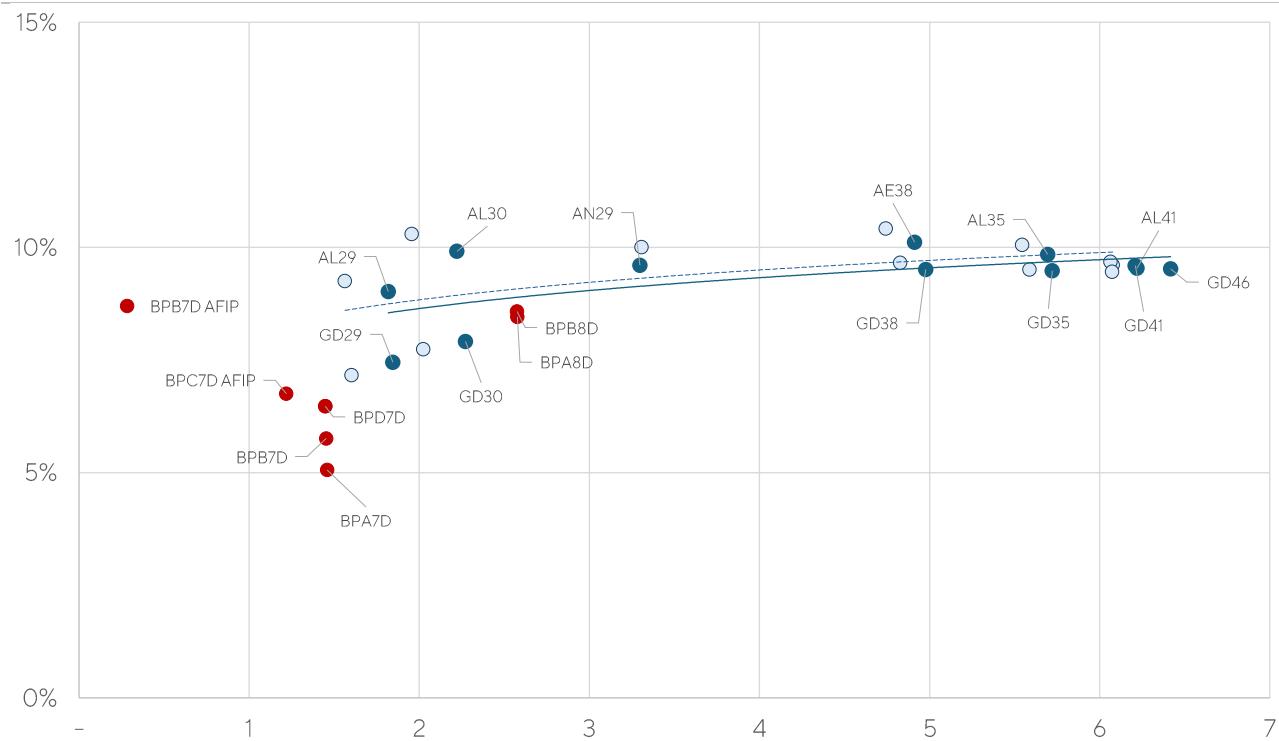
Curva CER



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	$\Delta 5d TIR$ (en bp)
TZXM6	30-abr-24	31-mar-26	0,0%	Al vencimiento	31-mar-26	Al vencimiento	3,4%	0,21	-278
X29Y6	28-nov-25	29-may-26	0,0%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	4,1%	0,36	-205
TZX26	01-feb-24	30-jun-26	0,0%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	4,9%	0,44	-217
TZXO6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	6,2%	0,75	-101
X30N6	15-dic-25	30-nov-26	0,0%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	6,2%	0,83	56
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-may-26	En 5 c. semestrales	5,2%	0,55	-239
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	6,5%	0,87	-50
TZXM7	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	6,9%	1,14	-35
TZXA7	28-nov-25	30-abr-27	0,0%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	6,3%	1,22	202
TZXY7	15-dic-25	31-may-27	0,0%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	7,2%	1,29	26
TZX27	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	6,2%	1,38	-87
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	10,0%	1,33	-22
TZX28	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	8,0%	2,28	-21
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-may-26	En 10 c. semestrales	7,3%	1,45	-54
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-may-26	En 10 c. semestrales	8,5%	3,20	-36
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	30-jun-26	En 20 c. semestrales	8,3%	3,42	-16
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	31-mar-26	En 20 c. semestrales	8,3%	6,86	-3
CUAP	31-dic-03	31-dic-45	3,3%	Semestral	30-jun-26	En 20 c. semestrales	8,4%	10,17	25

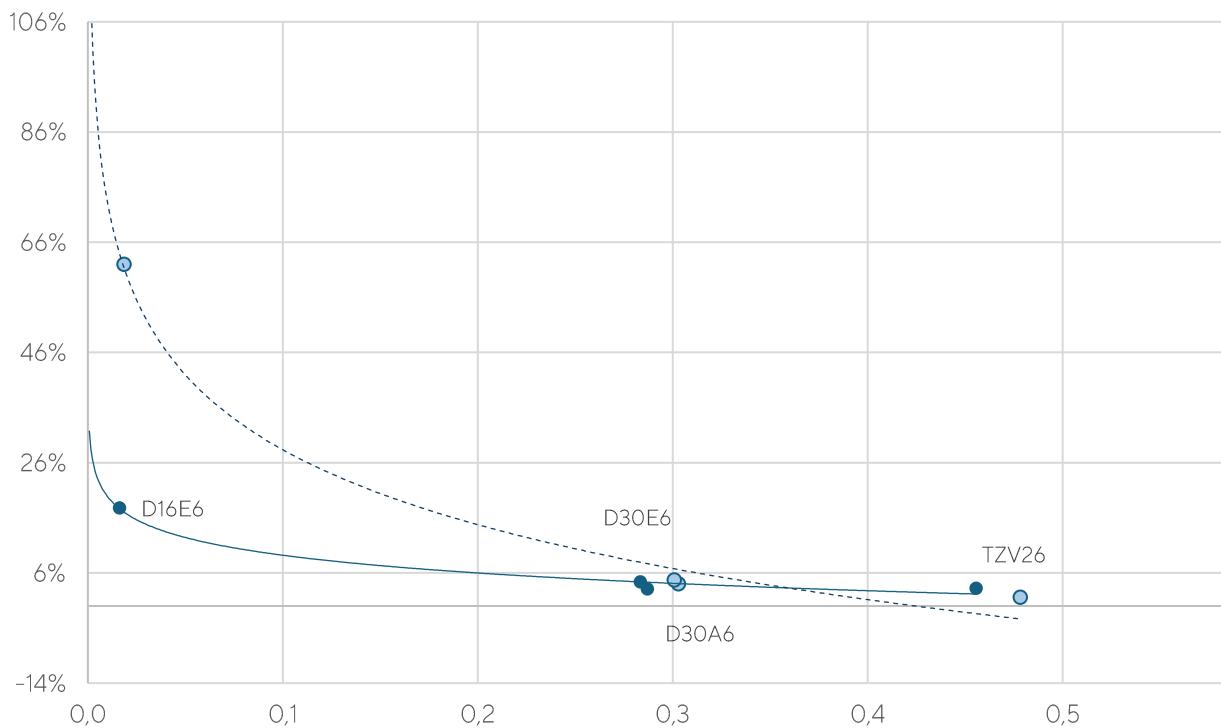
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 09-01-2026.

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	9,0%	1,82	-24
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-29	Bullet	9,6%	3,30	-41
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 c. semestrales	9,9%	2,22	-39
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 c. semestrales	10,1%	4,91	-31
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,8%	5,70	-22
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 c. semestrales	9,5%	6,22	-7
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	7,5%	1,85	29
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	7,9%	2,27	17
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,5%	4,98	-15
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,5%	5,72	-3
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,5%	6,42	6
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,6%	6,21	-9
<i>Bopreales</i>									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	6,5%	1,45	-113
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	6,5%	1,45	-75
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,8%	1,45	-84
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,1%	1,46	-35
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	8,5%	2,58	-13
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	8,6%	2,58	-51
BPB7D AFIP	01-mar-24	30-abr-26	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	8,7%	0,28	-404
BPC7D AFIP	01-mar-24	30-abr-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	6,8%	1,22	-88

Curva dólar-linked



Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 09-01-2026

La carrera de los pesos y los dólares

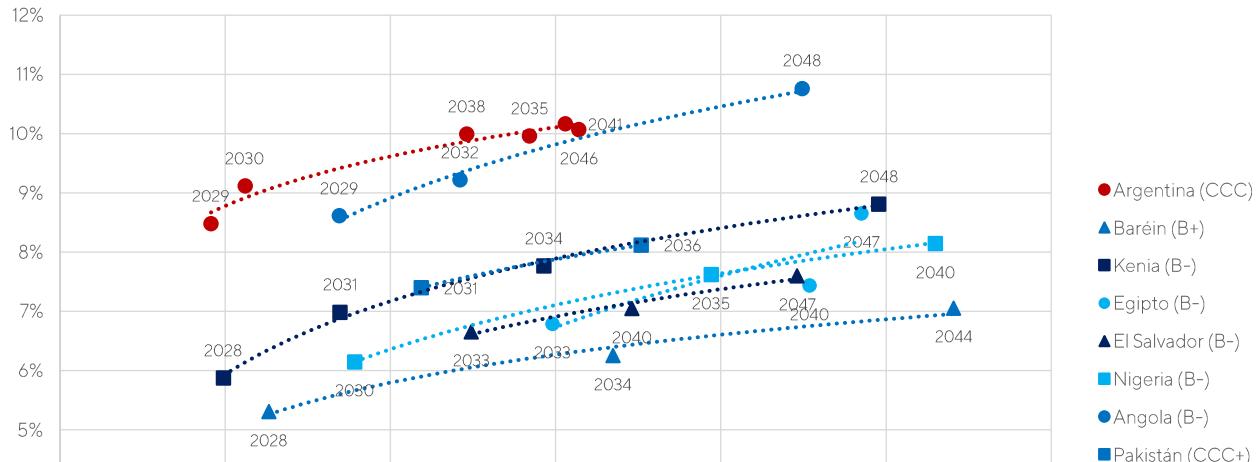
Variaciones en ARS

	7	35	95	10	367
Días a la fecha de referencia	02-ene-26	05-dic-25	06-oct-25	30-dic-25	07-ene-25
Variaciones al 9-ene-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	0,1%	4,5%	28,3%	0,7%	44,5%
Índice Globales	-1,0%	4,8%	25,5%	0,6%	47,4%
Índice Bopreales	0,2%	4,3%	14,0%	1,5%	45,9%
Índice LECAP Corto	0,6%	1,3%	9,8%	1,0%	37,0%
Índice LECAP Medio	0,1%	0,6%	18,5%	0,3%	26,1%
Índice LECAP Largo	0,2%	1,2%	30,7%	0,2%	22,5%
Índice CER Corto	1,5%	2,4%	12,9%	1,5%	44,2%
Índice CER Medio	1,6%	4,1%	11,2%	2,2%	33,3%
Índice CER Largo	0,8%	6,0%	42,1%	1,1%	50,8%
Diales Corto	1,5%	2,6%	22,8%	1,4%	-
Diales Largo	1,7%	2,9%	30,9%	1,5%	-
Dólar Linked	-0,6%	2,3%	3,1%	0,5%	49,1%
Variación tipo de cambio (MEP)	-1,1%	1,0%	-0,7%	0,6%	27,9%

Variaciones en USD

	7	35	95	10	367
Días a la fecha de referencia	02-ene-26	05-dic-25	06-oct-25	30-dic-25	07-ene-25
Variaciones al 9-ene-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	1,2%	3,4%	29,2%	0,1%	13,0%
Índice Globales	0,1%	3,7%	26,4%	0,0%	15,2%
Índice Bopreales	1,3%	3,2%	14,8%	0,9%	14,0%
Índice LECAP Corto	1,8%	0,3%	10,6%	0,5%	7,1%
Índice LECAP Medio	1,2%	-0,4%	19,3%	-0,2%	-1,4%
Índice LECAP Largo	1,4%	0,1%	31,7%	-0,4%	-4,3%
Índice CER Corto	2,7%	1,3%	13,7%	0,9%	12,7%
Índice CER Medio	2,8%	3,0%	11,9%	1,6%	4,2%
Índice CER Largo	1,9%	5,0%	43,1%	0,5%	17,9%
Diales Corto	2,7%	1,6%	23,7%	0,8%	-
Diales Largo	2,9%	1,9%	31,8%	0,9%	-
Dólar Linked	0,5%	1,3%	3,9%	-0,1%	16,5%
Variación tipo de cambio (MEP)	-1,1%	1,0%	-0,7%	0,6%	27,9%

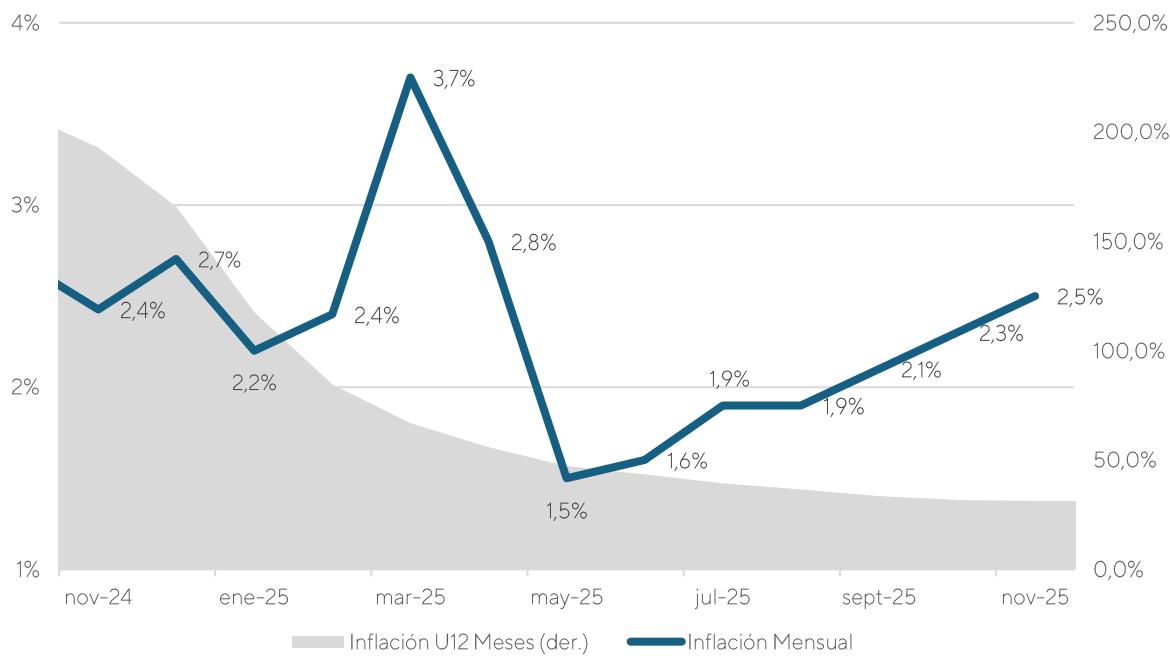
Curvas Soberanas



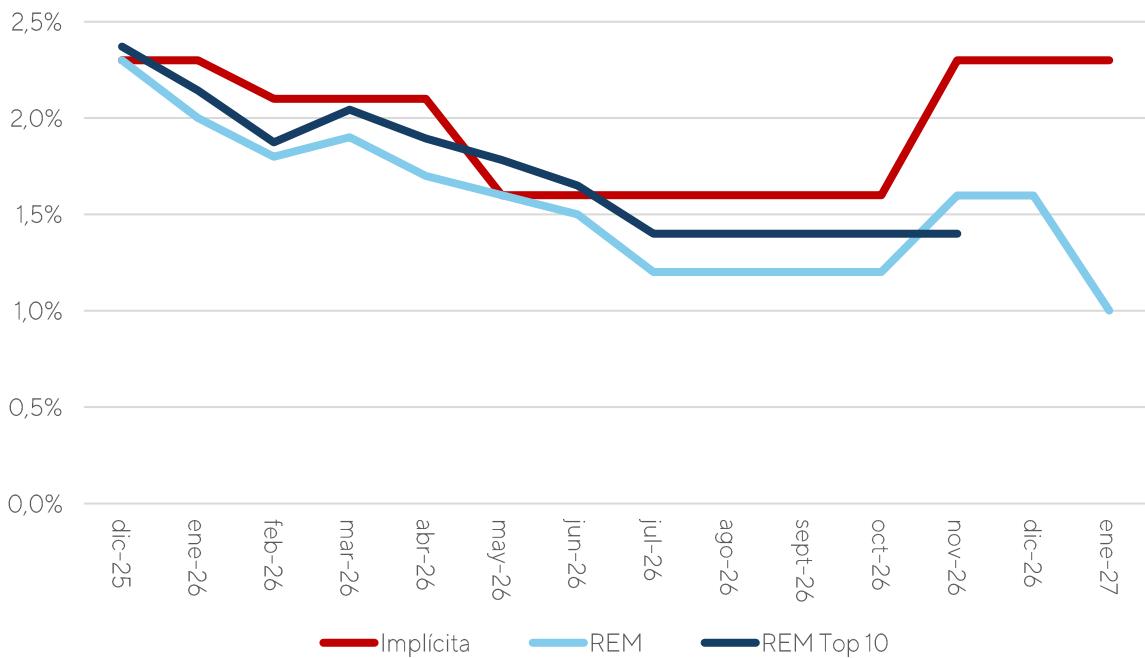
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (CCC)	2029	8,5%	1,8	79	-68
	2030	9,1%	2,2	1	-82
	2038	10,0%	4,9	-12	-70
	2035	10,0%	5,7	-8	-60
	2046	10,1%	6,3	11	-35
	2041	10,2%	6,1	4	-44
Baréin (B+)	2028	5,3%	2,5	2	-2
	2034	6,3%	6,7	0	0
	2044	7,1%	10,8	-1	16
Kenia (B-)	2028	5,9%	2,0	-8	-22
	2031	7,0%	3,4	-50	-115
	2034	7,8%	5,9	-2	-63
	2048	8,8%	9,9	-1	-27
Egipto (B-)	2033	6,8%	6,0	-1	-67
	2040	7,4%	9,1	-2	-54
	2047	8,7%	9,7	-1	-57
El Salvador (B-)	2032	6,7%	5,0	-3	-24
	2035	7,0%	6,9	-1	-21
	2041	7,6%	8,9	-1	-18
Nigeria (B-)	2030	6,1%	3,6	-3	-40
	2035	7,6%	7,9	-3	-15
	2040	8,1%	10,6	-2	-10
Angola (B-)	2029	8,6%	3,4	-6	-15
	2032	9,2%	4,8	-6	-27
	2048	10,8%	9,0	-3	-1
Pakistán (CCC+)	2031	7,4%	4,4	1	-42
	2036	8,1%	7,0	0	-31

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

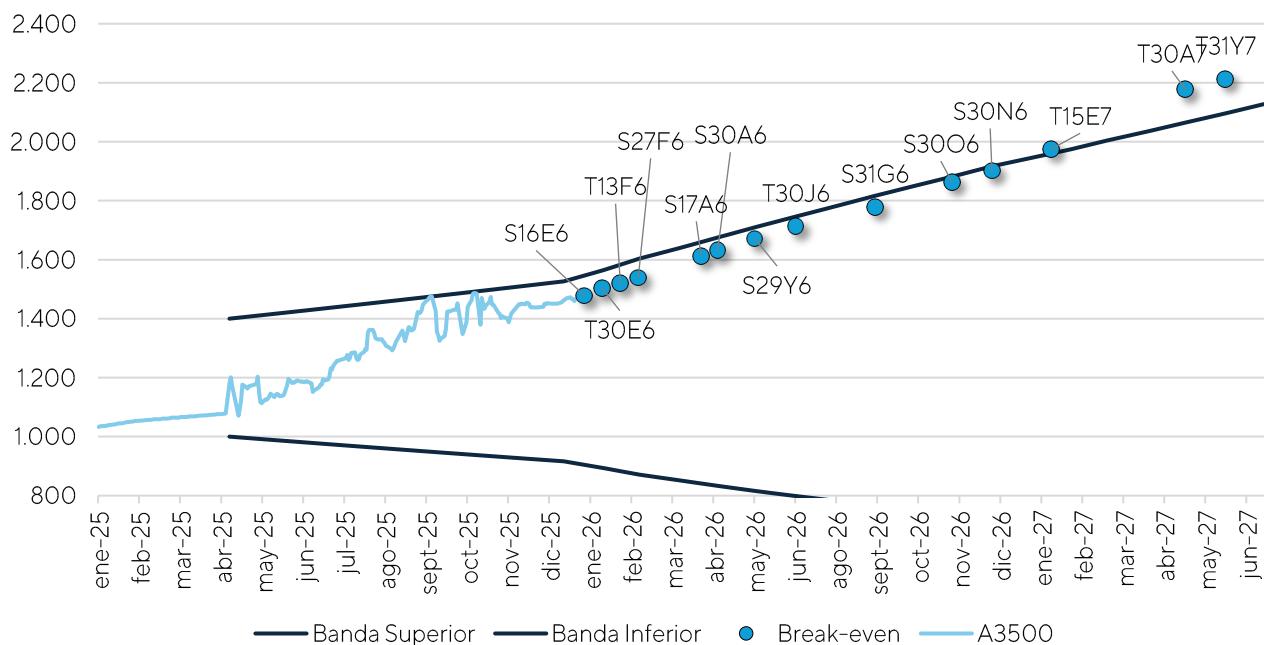


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

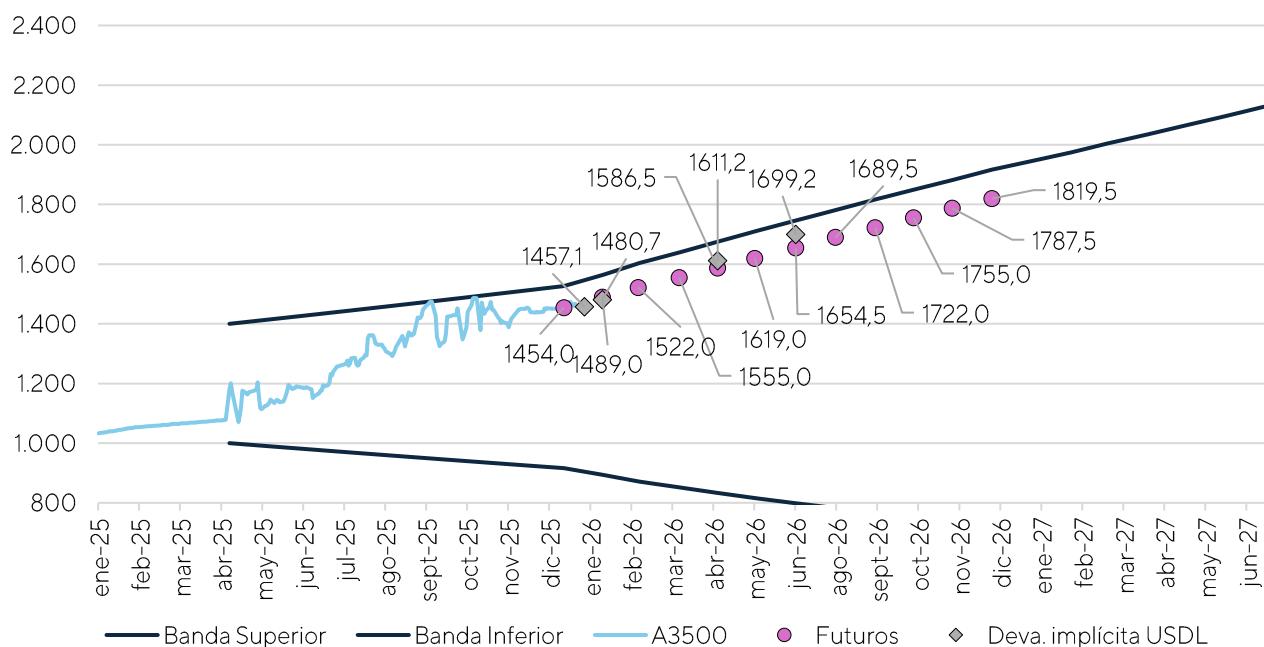


	nov-25	acumulada	interanual		nov-25	acumulada	interanual
IPC General	2,5%	27,9%	31,4%	GBA	2,5%	28,2%	31,8%
Estacional	0,4%	16,2%	14,6%	Pampeana	2,5%	27,8%	31,0%
Núcleo	2,6%	29,2%	33,3%	Noroeste	2,3%	28,1%	31,6%
Regulados	2,9%	29,9%	34,3%	Noreste	2,4%	24,6%	28,3%
Bienes	2,3%	23,4%	25,7%	Cuyo	2,8%	27,9%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

Break-even de tipo de cambio

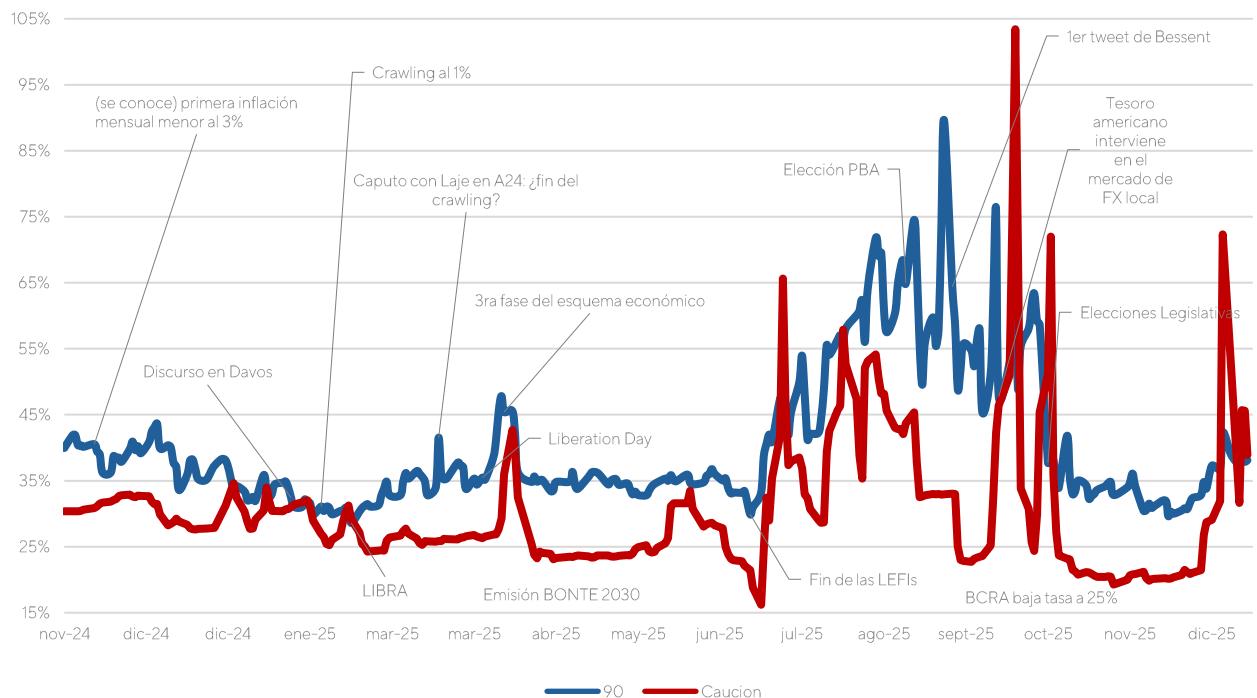


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

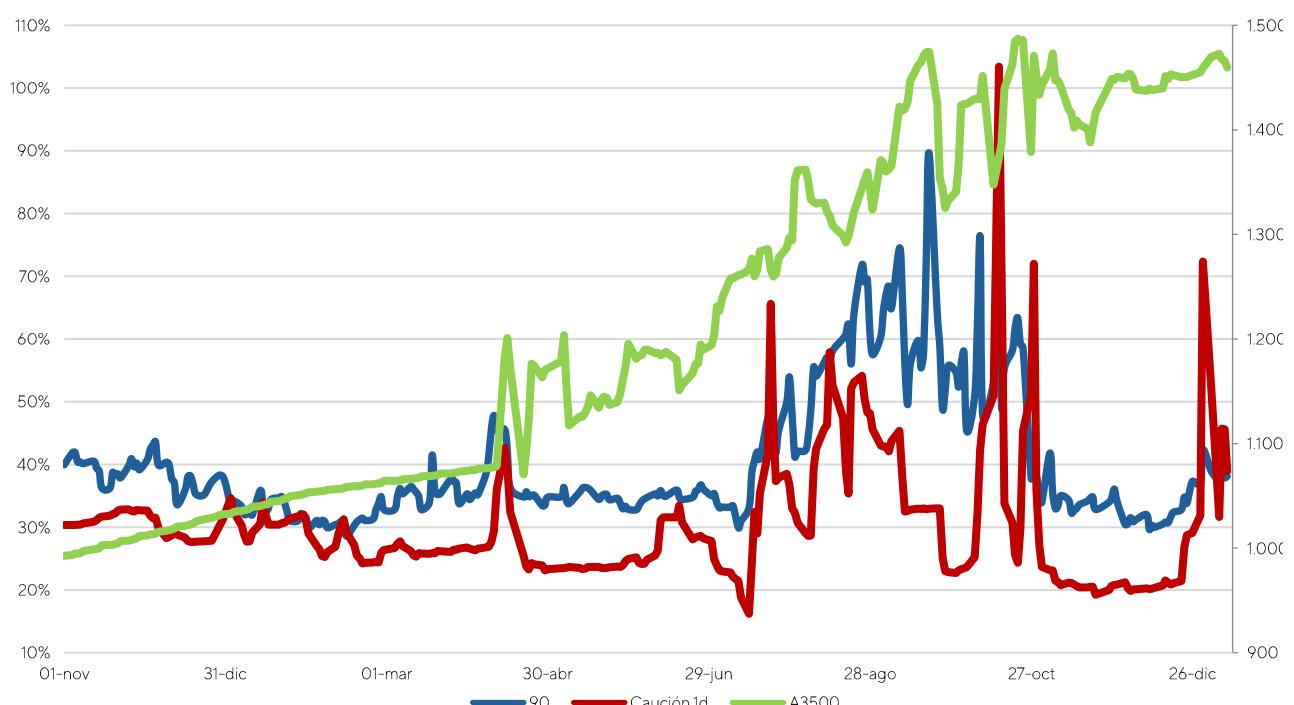


Nodos

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.