

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

24 de febrero 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 USD, apoyada en la validación del nuevo esquema cambiario y en la continuidad del proceso de acumulación de reservas por parte del BCRA. Vemos atractivo en extender la exposición a lo largo de la curva de ley local, combinando nuestra preferencia por el **AL30** con posiciones en el **AE38**.
- En pesos, para perfiles conservadores, seguimos priorizando la parte corta de la curva ajustada por CER, preferimos una exposición selectiva en instrumentos de corta duración, como el **TZXO6**, el **TZXD6** o el **X3ON6**.

Señales favorables en política y economía con ajuste táctico en deuda local

Luego de una semana claramente positiva para el Gobierno, marcada por avances legislativos, señales macro favorables y datos externos consistentes con el programa económico, el frente financiero sumó un nuevo elemento de interés.

En el plano político, la Cámara de Diputados aprobó el proyecto de reforma laboral con 135 votos a favor y 115 en contra. Tras la eliminación del artículo 44 (licencias por enfermedad) y la incorporación del artículo 58, que crea el Fondo de Asistencia Laboral (FAL), la iniciativa pasará ahora a tratamiento en el Senado el viernes 27. Para el oficialismo, el resultado no sólo implica un avance normativo, sino también una clara señal de gobernabilidad.

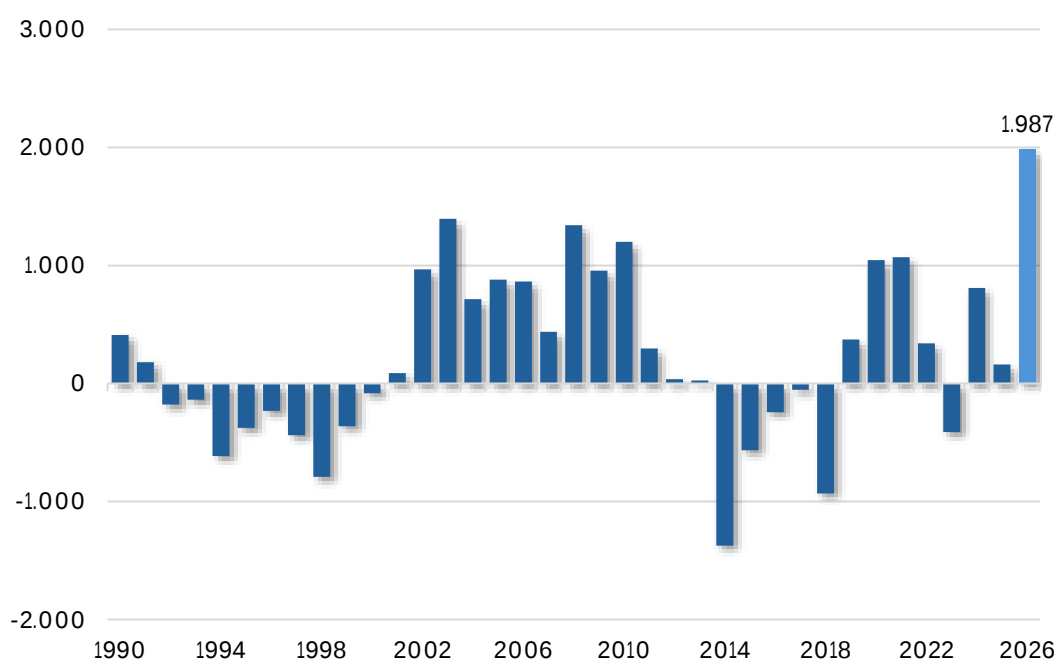
En paralelo, el Banco Central de la República Argentina continúa con el proceso de acumulación de reservas y, en lo que va del año, ya ha adquirido divisas por USD 2.508 millones. Lo relevante no es sólo el stock, sino la dinámica: la recomposición se produce en un contexto de tipo de cambio en retroceso, lo que reduce

progresivamente el riesgo implícito de operar la divisa cerca del límite superior de la banda y refuerza la percepción de ancla nominal.

Desde el frente real, las lluvias —aunque tardías— aportan oxígeno al sector agropecuario, consolidando la expectativa de una muy buena campaña gruesa. Este factor no es menor en términos de oferta de divisas y recaudación futura.

El saldo comercial de la balanza comercial alcanzó los USD 1.987 millones, constituyéndose como el mejor resultado para ese mes desde el inicio de la serie en 1990 (ver Gráfico nro. 1). Asimismo, se trata del mayor superávit en más de un año y medio si se excluye el registro excepcional de noviembre, influido por la reducción transitoria de derechos de exportación sobre el complejo sojero.

Gráfico nro. 1. Saldo Comercial del mes de enero de cada año, 1990-2026



Por último, el índice de precios internos al por mayor (IPIM) mostró en enero una variación mensual de 1,7%, interrumpiendo la tendencia alcista observada durante el trimestre previo y desacelerando 0,7 p.p. respecto de diciembre. En términos interanuales, la dinámica mayorista continúa mostrando una desaceleración respecto de los registros observados durante 2025, reforzando la señal de moderación en las presiones de costos y anticipando un entorno más favorable para la dinámica inflacionaria mayorista de corto plazo.

En este contexto, el Tesoro sorprendió ayer al mercado con un llamado a licitación que presentó dos rasgos inusuales (ver Tabla nro. 1 en la página 3). En primer lugar, la ausencia de instrumentos a tasa fija en pesos —la primera desde noviembre de 2024— dejando como únicas alternativas títulos ajustables por CER (tres letras y dos bonos) o vinculados al tipo de cambio (dos nuevos dólar linked). La señal parece clara. El Gobierno evita convalidar niveles elevados de tasa nominal en pesos y prioriza instrumentos indexados.

Tabla nro. 1. Llamado de Licitación del Tesoro Nacional del 23 de febrero de 2026

Tipo de Instrumento	Código	Fecha de Vencimiento
LECER	Nuevo	15-may-26
LECER	X31L6	31-jul-26
LECER	X30N6	30-nov-26
BONCER	TZX27	30-jun-27
BONCER	TZX28	30-jun-28
Dólar Linked	Nuevo	30-jun-27
Dólar Linked	Nuevo	30-jun-28
BONAR	Nuevo	29-oct-27

Fuente: Elaboración propia en base a información del Ministerio de Economía

En segundo lugar, se anunció un nuevo bono del Tesoro en dólares por USD 150 millones, ampliable en USD 100 millones adicionales, con vencimiento el 29 de octubre de 2027, cupón fijo del 6%, pagos de intereses mensuales y amortización íntegra al vencimiento. Se trata de un instrumento denominado y pagadero en USD, cuyo vencimiento se ubica dentro del actual mandato presidencial y que, salvo la lógica particular de los BOPREAL emitidos por el Banco Central de la República Argentina, constituye una de las escasas referencias soberanas hard dollar a menos de dos años.

Bajo estos supuestos —plazo acotado, riesgo político acotado al mandato vigente y estructura simple— estimamos que el instrumento debería mostrar una demanda sólida, particularmente por parte de inversores que buscan exposición en dólares con duration corta y menor volatilidad relativa dentro de la curva soberana.

Monitor de Renta Variable

Regionales								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Global	▲ 1,30%	▲ 3,80%	▲ 4,82%	Frontera	▲ 0,39%	▲ 2,50%	▲ 6,12%	
Desarrollados	▲ 0,68%	▲ 6,97%	▲ 9,19%	Eurozona	▲ 1,43%	▲ 5,65%	▲ 7,02%	
Emergentes	▲ 2,29%	▲ 8,63%	▲ 13,79%	Asia ex-Japón	▲ 2,45%	▲ 8,53%	▲ 13,69%	
Américas								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Estados Unidos				Canadá				
S&P 500	▲ 1,10%	▲ 1,64%	▲ 0,91%	MSCI Canada CCI	▲ 3,32%	▲ 4,28%	▲ 5,87%	
Nasdaq	▲ 1,11%	▼ -0,11%	▼ -1,14%	México				
Dow Jones	▲ 0,26%	▲ 2,25%	▲ 3,16%	BMV IPC	▲ 1,52%	▲ 8,75%	▲ 17,03%	
Russell 1000	▲ 1,16%	▲ 1,51%	▲ 1,03%	Brasil				
Russell 2000	▲ 1,66%	▲ 0,53%	▲ 7,15%	I-Bovespa	▲ 2,26%	▲ 17,07%	▲ 23,8%	
Latinoamérica				Perú				
S&P Latin America 40	▲ 1,55%	▲ 12,54%	▲ 21,59%	BVL Perú General	▲ 2,22%	▲ 4,93%	▲ 22,9%	
Chile				Argentina				
IPSA	▼ -1,48%	▼ -0,67%	▲ 7,91%	S&P Merval	▲ 3,19%	▲ 3,06%	▼ -1,68%	
Europa								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Reino Unido				Alemania				
FTSE 100	▲ 2,10%	▲ 7,37%	▲ 9,13%	DAX 40	▲ 0,77%	▲ 4,14%	▲ 4,24%	
Francia				Italia				
CAC 40	▲ 2,06%	▲ 6,94%	▲ 5,89%	MIB	▲ 0,42%	▲ 5,06%	▲ 4,46%	
Suiza				España				
MSCI Swiss 25/50	▲ 1,40%	▲ 6,96%	▲ 7,32%	IBEX 35	▲ 1,38%	▲ 5,77%	▲ 5,61%	
Asia								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Japón				China				
Nikkei 225	▼ -2,07%	▲ 9,22%	▲ 13,25%	CSI 300	▲ 0,60%	▼ -1,14%	▲ 1,46%	
Corea del Sur				Taiwán				
Kospi	▲ 8,23%	▲ 27,57%	▲ 45,61%	TAIEX	▲ 2,49%	▲ 11,76%	▲ 17,05%	
Hong Kong				Singapur				
HK50	▲ 1,69%	▲ 6,39%	▲ 11,65%	STI	▲ 2,60%	▲ 5,40%	▲ 6,85%	

Notas:

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

Variaciones al cierre del 20-02-2026.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija											
	Último		5D		1M		Último		5D		1M
Argentina						Estados Unidos					
GD29 precio	62,24	▼	-0,32%	▲	2,5%	10Y Treasury precio	100,34				
GD29 TIR	7,78%	▲	25	▼	-129	10Y Treasury TIR	4,08%	▲	3,4	▼	-21
GD30 precio	61,60	▲	0,11%	▲	3,0%	Brasil					
GD30 TIR	8,41%	▼	0	▼	-106	Bra Oct 2033 precio	101,65	▲	0,05%	▲	0,70%
GD35 precio	77,55	▼	-0,45%	▲	4,47%	Bra Oct 2033 TIR	5,73%	▼	-1	▼	-12
GD35 TIR	9,46%	▲	11	▼	-76	México					
GD38 precio	80,92	▼	-0,11%	▲	3,84%	Mex Feb 2024 precio	87,56	▲	0,10%	▲	1,92%
GD38 TIR	9,46%	▲	5	▼	-68	Mex Feb 2024 TIR	5,44%	▼	-1	▼	-26
GD41 precio	72,13	▼	-0,32%	▲	4,47%	Chile					
GD41 TIR	9,54%	▲	7,639	▼	-68,2	Chi Ene 2034 precio	92,84	▼	-0,03%	▲	1,45%
GD46 precio	69,19	▼	-0,35%	▲	4,64%	Chi Ene 2034 TIR	4,59%	▲	1	▼	-20
GD46 TIR	9,33%	▲	8	▼	-69	Colombia					
						Col Feb 2034 precio	105,50	▼	-0,46%	▲	0,48%
						Col Feb 2034 TIR	6,58%	▲	6	▼	-11
Tasas											
	Último		5D		1M						
Argentina						Estados Unidos					
Caución 1d	40,08%	▲	541	▲	579		próx.	28-ene	10-dic		
TAMAR	34,38%	▲	275	▼	-194	FOMC (superior)	18-mar	3,75%	3,75%		
BADLAR	31,13%	▲	119	▼	-269	Unión Europea					
							próx.	5-feb	30-oct		
						Deposit Facilities	6-mar	2,00%	2,00%		
						Brasil					
							próx.	28-ene	17-sept		
						SELIC	18-mar	15,00%	15,00%		

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 20-02-2026.

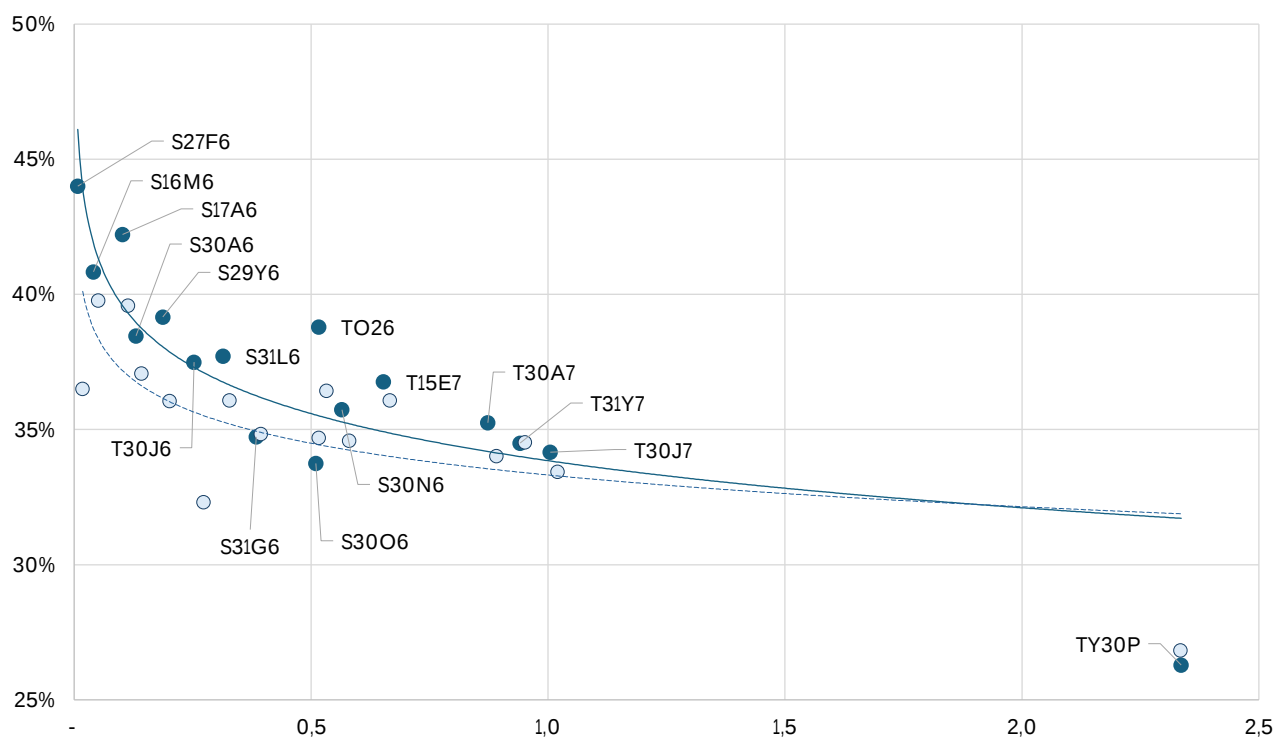
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas													

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 20-02-2026

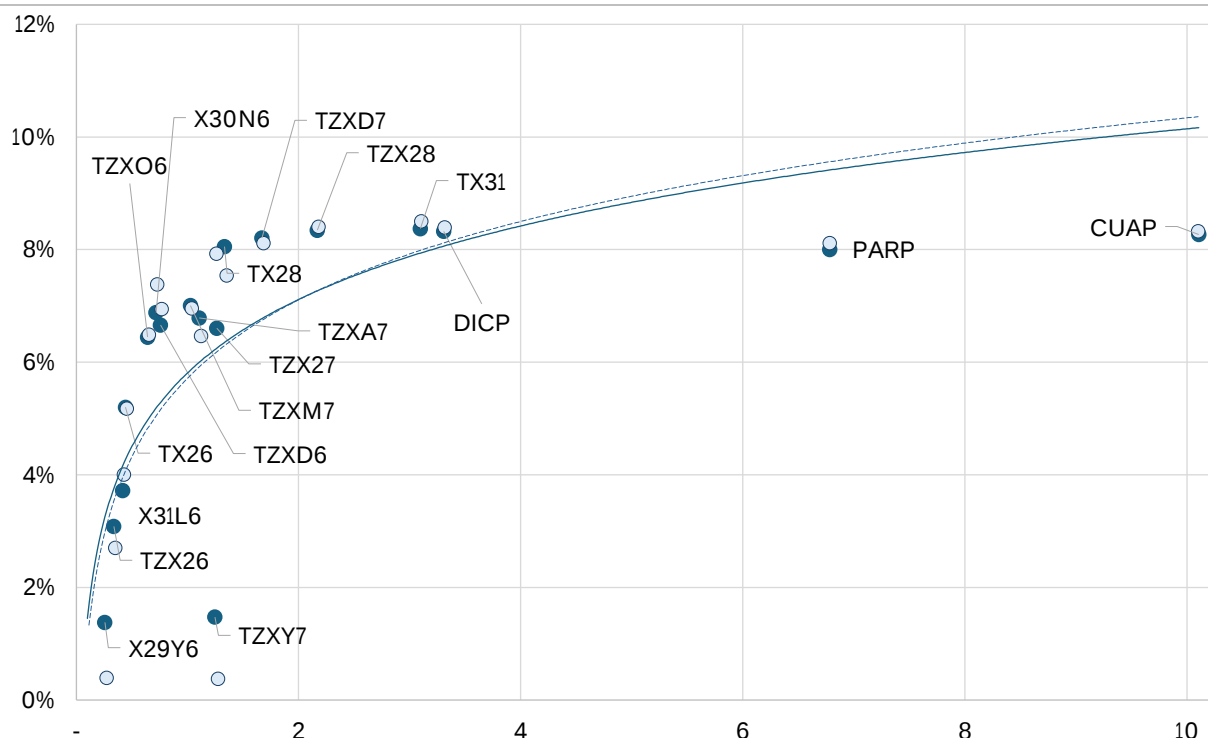
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S27F6	29-ago-25	27-feb-26	4,0%	Al vencimiento	27-feb-26	Al vencimiento	44,0%	0,01	750
S16M6	30-ene-26	16-mar-26	3,0%	Al vencimiento	16-mar-26	Al vencimiento	40,8%	0,04	106
S17A6	15-dic-25	17-abr-26	2,4%	Al vencimiento	17-abr-26	Al vencimiento	42,2%	0,10	262
S30A6	30-sept-25	30-abr-26	3,5%	Al vencimiento	30-abr-26	Al vencimiento	38,5%	0,13	139
S29Y6	30-may-25	29-may-26	2,4%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	39,2%	0,19	310
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	37,5%	0,25	518
S31L6	30-ene-26	31-jul-26	2,8%	Al vencimiento	31-jul-26	Al vencimiento	37,7%	0,31	163
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-abr-26	Al vencimiento	38,8%	0,52	236
S30O6	31-oct-25	30-oct-26	2,6%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	33,7%	0,51	-96
S30N6	15-dic-25	30-nov-26	2,3%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	35,7%	0,57	115
S31G6	10-nov-25	31-ago-26	2,5%	Al vencimiento	31-ago-26	Al vencimiento	34,7%	0,38	-11
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	36,8%	0,65	69
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	35,3%	0,87	123
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	34,5%	0,94	-3
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	34,2%	1,00	72
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-may-26	Al vencimiento	26,3%	2,34	-54

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 20-02-2026.

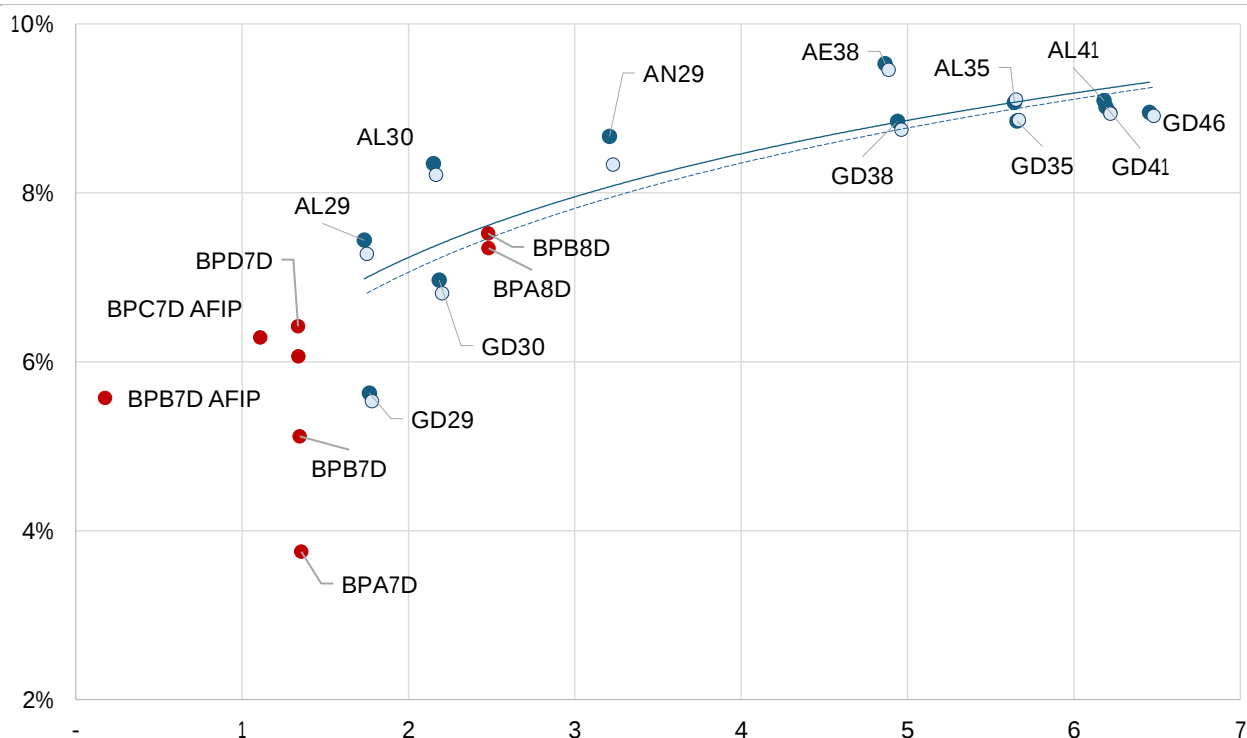
Curva CER



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
TZXM6	30-abr-24	31-mar-26	0,0%	Al vencimiento	31-mar-26	Al vencimiento	-0,2%	0,10	20
X29Y6	28-nov-25	29-may-26	0,0%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	1,4%	0,26	98
TZX26	01-feb-24	30-jun-26	0,0%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	3,1%	0,34	38
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	6,7%	0,76	-28
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	8,2%	1,67	9
TZXD8	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	8,3%	2,17	-6
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-may-26	En 10 c. semestrales	8,4%	3,10	-13
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-may-26	En 10 c. semestrales	8,1%	1,33	51
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-may-26	En 5 c. semestrales	5,2%	0,44	2
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	30-jun-26	En 20 c. semestrales	8,3%	3,31	-7
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	31-mar-26	En 20 c. semestrales	8,0%	6,78	-11
CUAP	31-dic-03	31-dic-45	3,3%	Semestral	30-jun-26	En 20 c. semestrales	8,3%	10,11	-6

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 20-02-2026.

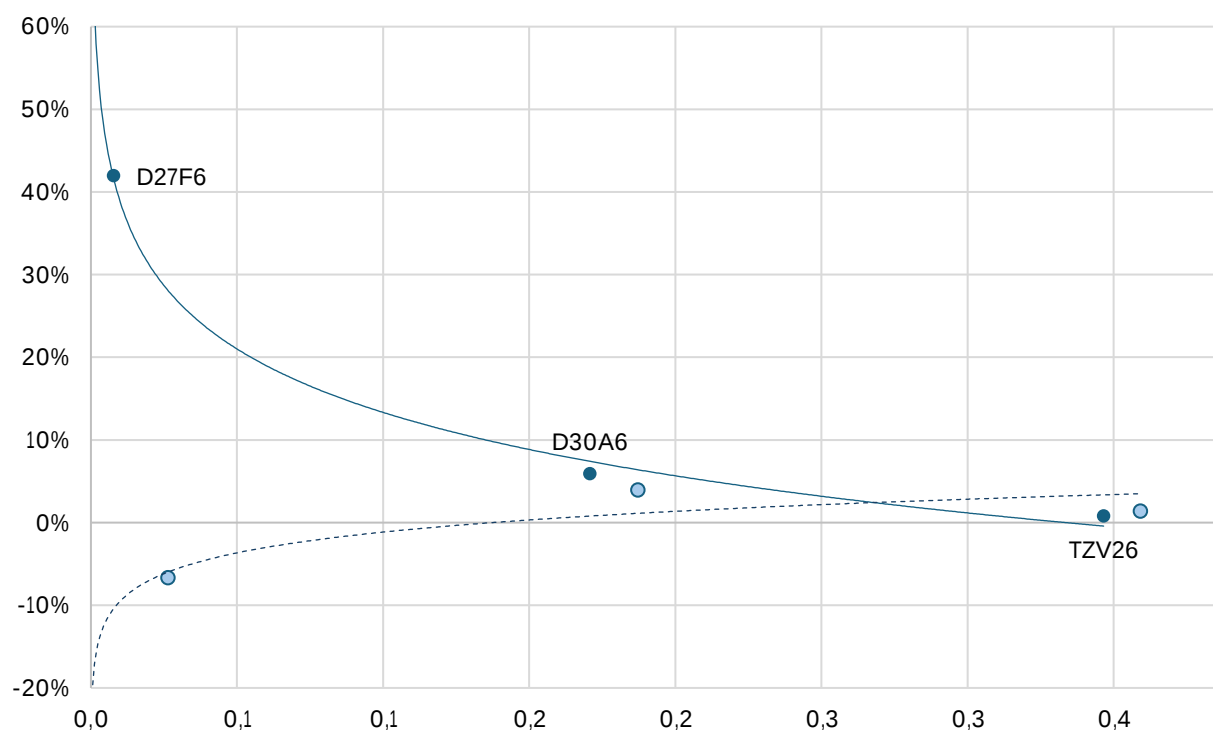
Curva hard-dollar



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-jul-26	En 10 c. semestrales	7,4%	1,73	16
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-29	Bullet	8,7%	3,21	33
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 13 c. semestrales	8,3%	2,15	13
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 22 c. semestrales	9,5%	4,87	7
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	9,1%	5,64	-4
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 28 c. semestrales	9,1%	6,18	14
Globales									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	5,6%	1,77	10
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	7,0%	2,18	15
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,8%	4,94	10
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,8%	5,66	-1
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,0%	6,45	4
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,0%	6,19	8
Bopreales									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	6,4%	1,34	22
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	6,1%	1,34	29
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,1%	1,35	9
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	3,8%	1,36	-69
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	7,3%	2,48	-1
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	7,5%	2,48	-3
BPB7D AFIP	01-mar-24	30-abr-26	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,6%	0,18	67
BPC7D AFIP	01-mar-24	30-abr-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	6,3%	1,11	35

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 20-02-2026

Curva dólar-linked



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
D27F6	16-ene-26	27-feb-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	42,0%	0,01	4.864
D30A6	30-sept-25	30-abr-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	5,9%	0,17	198
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	0,8%	0,35	-59

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 20-02-2026

La carrera de los pesos y los dólares

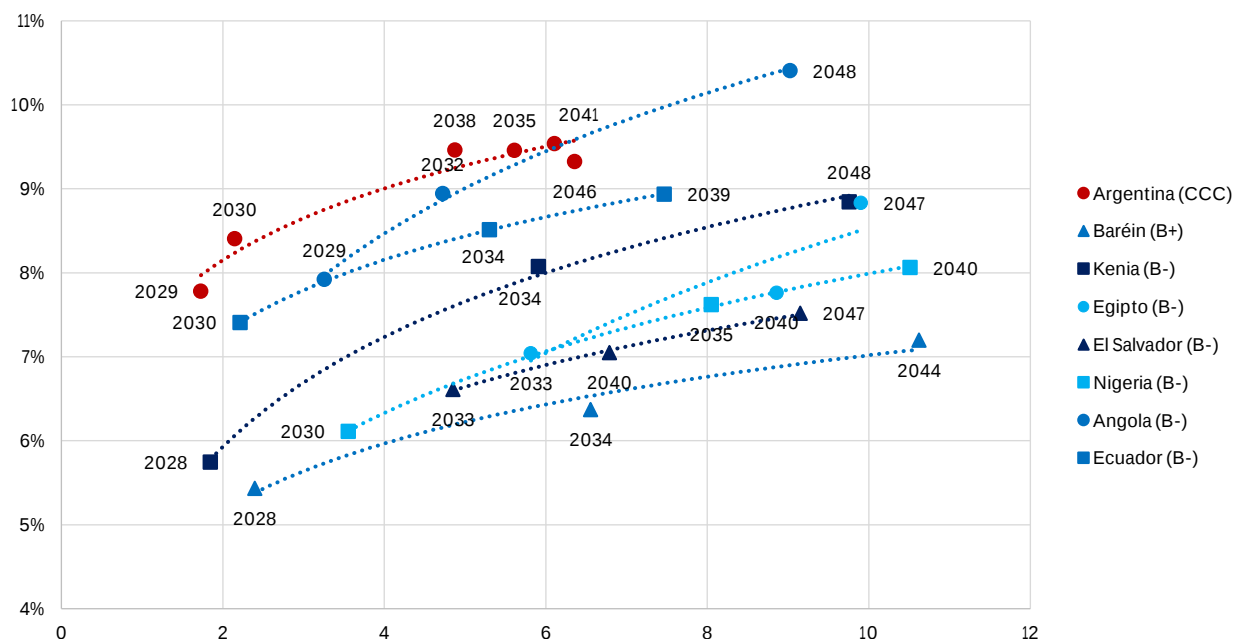
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	31	92	52	365
Fecha de referencia	13-feb-26	20-ene-26	20-nov-25	30-dic-25	20-feb-25
Variaciones al 20-feb-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	-1,4%	-0,4%	4,8%	-0,6%	47,8%
Índice Globales	-1,5%	-1,3%	3,9%	-1,8%	48,4%
Índice Bopreales	-1,8%	-3,6%	1,9%	-2,7%	35,9%
Índice LECAP Corto	0,0%	3,5%	7,1%	4,8%	37,8%
Índice LECAP Medio	0,3%	3,1%	5,8%	3,1%	27,2%
Índice LECAP Largo	-0,2%	3,8%	6,4%	3,6%	24,5%
Índice CER Corto	0,2%	4,7%	8,9%	6,1%	43,8%
Índice CER Medio	0,4%	4,9%	10,0%	6,4%	31,6%
Índice CER Largo	0,5%	5,6%	12,0%	6,3%	52,1%
Duales Corto	0,1%	3,8%	8,0%	5,9%	43,8%
Duales Largo	0,4%	4,1%	7,9%	6,0%	40,2%
Dólar Linked	-0,8%	-3,5%	-2,0%	-4,5%	39,9%
Variación tipo de cambio (MEP)	-1,5%	-4,7%	-3,5%	-5,3%	16,3%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	31	92	52	365
Fecha de referencia	13-feb-26	20-ene-26	20-nov-25	30-dic-25	20-feb-25
Variaciones al 20-feb-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	0,1%	4,5%	8,6%	5,0%	27,1%
Índice Globales	0,0%	3,6%	7,6%	3,7%	27,6%
Índice Bopreales	-0,3%	1,2%	5,6%	2,8%	16,9%
Índice LECAP Corto	1,5%	8,7%	10,9%	10,7%	18,5%
Índice LECAP Medio	1,8%	8,2%	9,6%	8,9%	9,4%
Índice LECAP Largo	1,3%	9,0%	10,2%	9,4%	7,1%
Índice CER Corto	1,7%	9,9%	12,8%	12,0%	23,7%
Índice CER Medio	2,0%	10,1%	13,9%	12,4%	13,2%
Índice CER Largo	2,0%	10,9%	16,0%	12,2%	30,8%
Duales Corto	1,6%	8,9%	11,9%	11,9%	23,7%
Duales Largo	2,0%	9,3%	11,8%	12,0%	20,6%
Dólar Linked	0,7%	1,3%	1,5%	0,9%	20,3%
Variación tipo de cambio (MEP)	-1,5%	-4,7%	-3,5%	-5,3%	16,3%

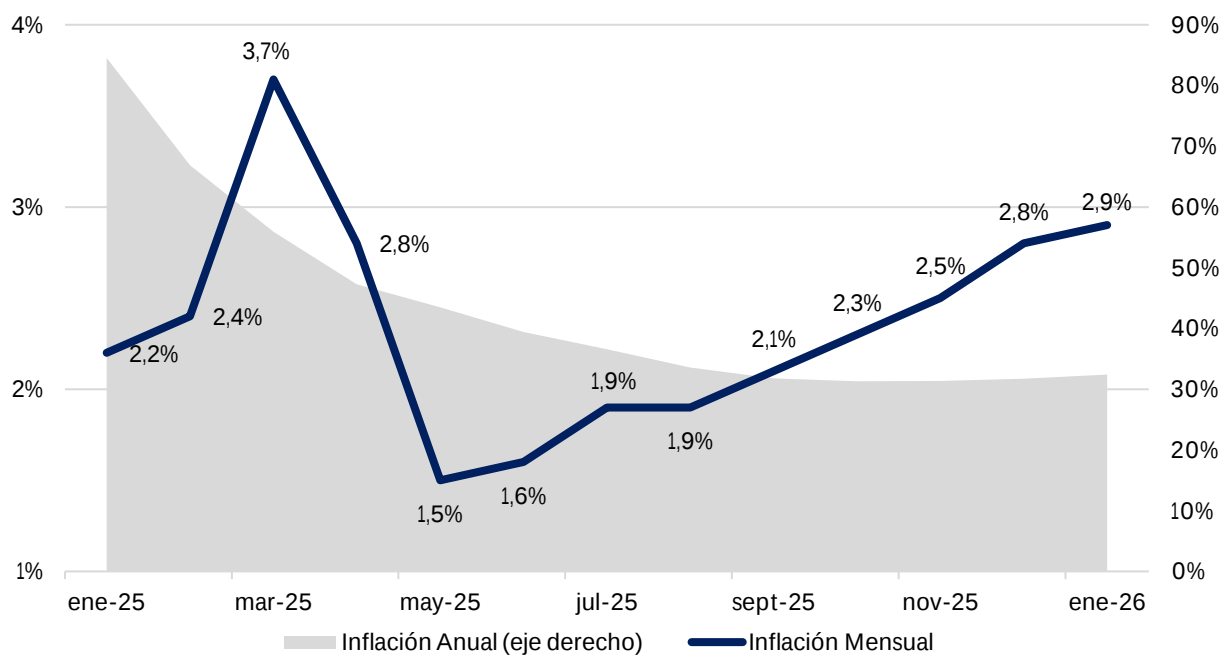
Curvas Soberanas



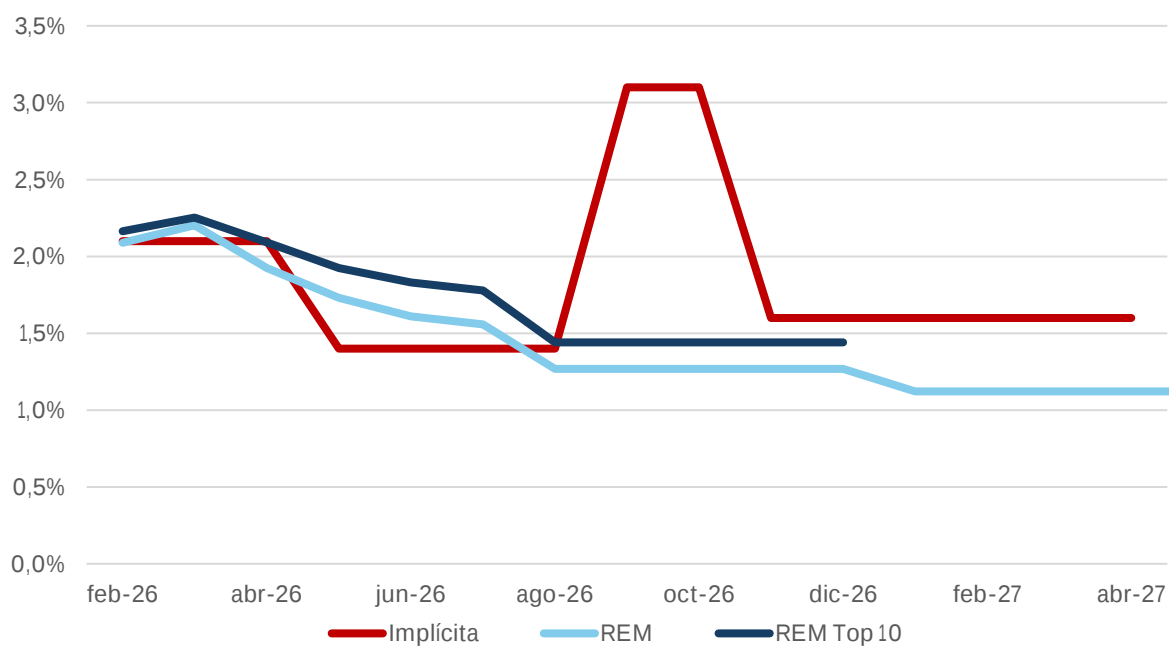
País	Vencimiento	TIR	MD	△ 5d	△ 30d
Argentina (CCC)	2029	7,8%	1,7	25	-103
	2030	8,4%	2,1	0	-106
	2038	9,5%	4,9	5	-63
	2035	9,5%	5,6	11	-66
	2046	9,3%	6,4	8	-61
	2041	9,5%	6,1	8	-61
Baréin (B+)	2028	5,4%	2,4	-1	-1
	2034	6,4%	6,6	-12	-8
	2044	7,2%	10,6	-12	-8
Kenia (B-)	2028	5,7%	1,8	-24	-43
	2034	8,1%	5,9	34	3
	2048	8,8%	9,8	17	-17
Egipto (B-)	2033	7,0%	5,8	14	-15
	2040	7,8%	8,9	14	2
	2047	8,8%	9,9	15	-11
El Salvador (B-)	2032	6,6%	4,8	10	6
	2035	7,1%	6,8	9	9
	2041	7,5%	9,2	5	1
Nigeria (B-)	2030	6,1%	3,6	-9	-29
	2035	7,6%	8,1	-13	-30
	2040	8,1%	10,5	-10	-30
Angola (B-)	2029	7,9%	3,3	-9	-139
	2032	8,9%	4,7	-5	-74
	2048	10,4%	9,0	-4	-78
Ecuador (B-)	2030	7,4%	2,2	23	38
	2034	8,5%	5,3	-3	N/A
	2039	8,9%	7,5	-1	N/A

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

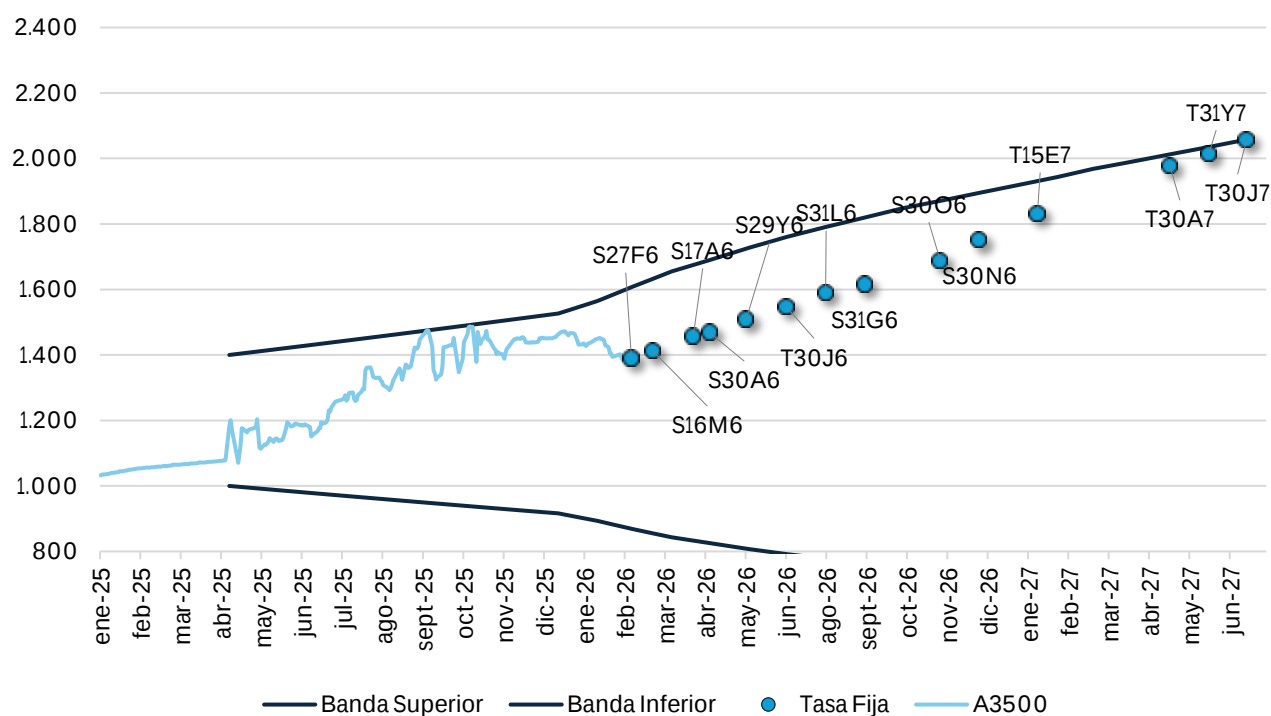


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

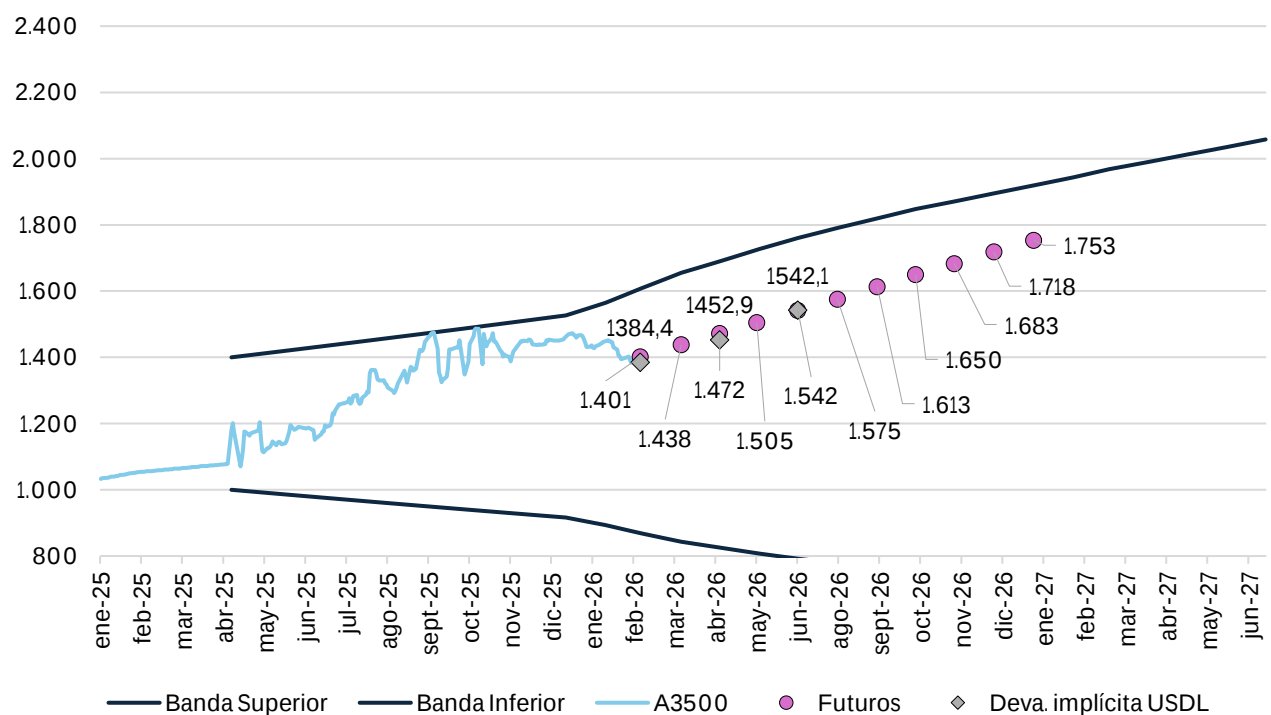


	ene-26	acumulada	interanual		ene-26	acumulada	interanual
IPC General	2,9%	2,9%	32,4%	GBA	2,8%	2,8%	32,7%
Estacional	5,7%	5,7%	23,2%	Pampeana	2,9%	2,9%	32,2%
Núcleo	2,6%	2,6%	33,4%	Noroeste	3,8%	3,8%	30,5%
Regulados	2,4%	2,4%	34,0%	Noreste	2,8%	2,8%	31,8%
Bienes	2,8%	2,8%	28,1%	Cuyo	3,0%	3,0%	33,0%
Servicios	3,1%	3,1%	42,1%	Patagonia	2,9%	2,9%	33,4%

Break-even de tipo de cambio

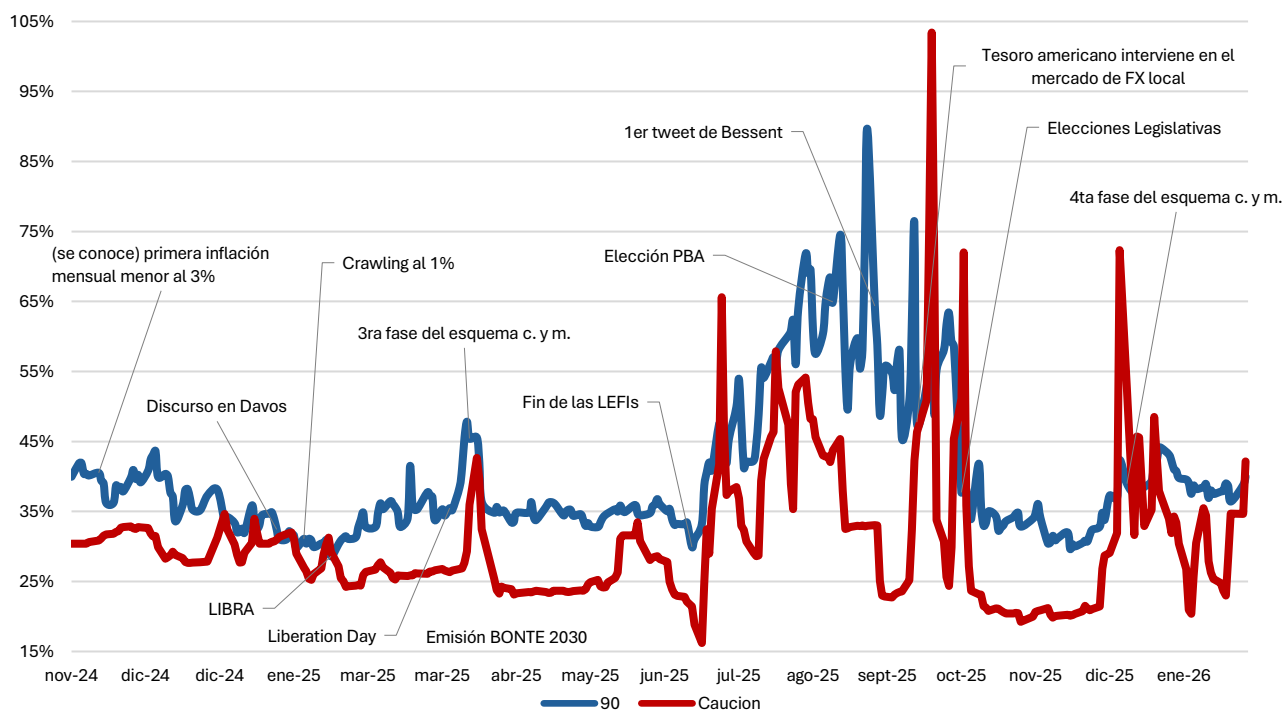


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

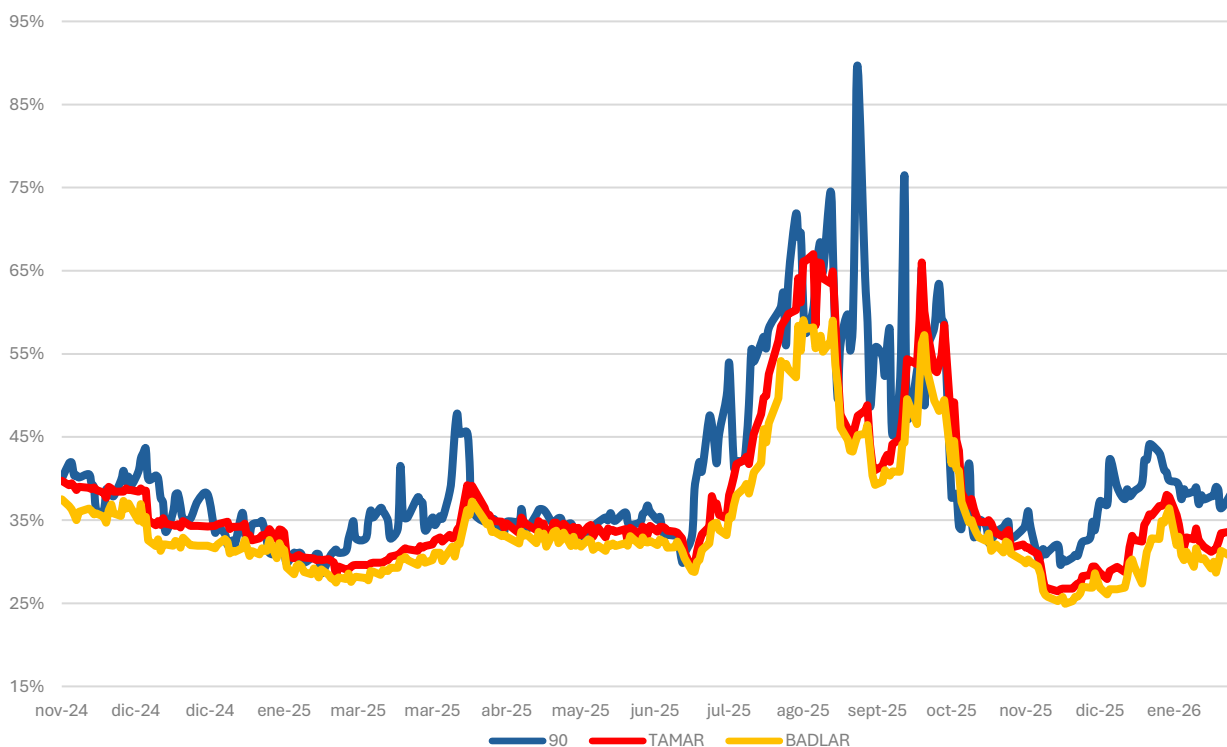


Nodos

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 TAMAR y tasa BADLAR.



contacto@criteria.com.ar | CRITERIA © 2026. 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.