

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

3 de marzo 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, seguimos priorizando la parte corta de las curvas y, en particular, luego de la fuerte compresión de la ajustada por CER, preferimos una exposición selectiva en instrumentos de muy corta duración en la curva a tasa fija, como ser la letra **S17A6**, cuyo vencimiento opera el 17 de abril.

Liquidez abundante y corrección de activos bajo ruido externo

La dinámica económica y financiera local estuvo dominada por tres ejes: (i) la profundización del relajamiento monetario vía caída de tasas cortas y expansión de liquidez, (ii) la consolidación del regreso al mercado voluntario en dólares con el debut del nuevo Bonar 2027 y (iii) un deterioro en los precios de los activos en moneda dura y de la renta variable en un contexto internacional que, desde un punto de vista geopolítico, se tornó más adverso hacia el fin de semana.

Reapertura del financiamiento en dólares y señal de mercado

El hito central de la semana fue la colocación del nuevo Bonar con vencimiento a octubre 2027 (AO27). El Tesoro adjudicó inicialmente USD 150 millones a una tasa de 5,82% y luego completó otros USD 100 millones adicionales con un fuerte prorrato, totalizando USD 250 millones en la primera ventana de emisión. El atractivo del bono respondió a una combinación de factores: tamaño acotado de la

emisión, abundancia de dólares financieros (MEP), vencimiento dentro del mandato Milei.

En paralelo, Entre Ríos colocó USD 300 millones bajo ley Nueva York al 9,875% y vencimiento en 2033, consolidándose así la secuencia de emisiones sub-soberanas iniciada por Córdoba, CABA y Santa Fe.

Liquidez abundante y compresión de la curva en pesos

El segundo eje fue la marcada caída de las tasas de muy corto plazo. Tras la licitación quincenal del Tesoro sin oferta de Lecap cortas, la tasa de caución a 1 día descendió desde niveles previos significativamente más altos hasta operar en torno a 20-21%, acumulando una compresión de aproximadamente 1200.

Para evitar que la tasa perforara el piso implícito de 20%, el BCRA intensificó la absorción vía rueda REPO, alcanzando así el stock de “otros pasivos remunerados” los máximos del año. La curva de tasa fija acompañó el movimiento, comprimiéndose y aplanándose de manera sostenida, con las Lecap de 2 a 6 meses rindiendo por debajo de 2,5% TEM hacia el cierre del período. El comportamiento reflejó un exceso de liquidez todavía significativo aun después del cambio de mes, cuando parte de los bancos habrían incrementado encajes.

Dinámica cambiaria: compras del BCRA y estabilidad relativa

El BCRA mantuvo su racha compradora en el MLC, acumulando USD 1.555 millones en el mes, aunque con desaceleración en las últimas ruedas (USD 31 millones el viernes, mínimo desde comienzos de febrero). La menor participación oficial en el spot y mayor presencia en instrumentos dólar-linked habrían contribuido a la estabilidad relativa del peso en un contexto de tasas domésticas bajas y fortalecimiento global del dólar.

Los datos del balance cambiario de enero aportaron contexto estructural: la liquidación neta por préstamos financieros y emisiones de deuda alcanzaron los USD 1.702 millones, factor central para explicar las compras de divisas del BCRA (USD 1.158 millones) y del Tesoro (USD 265 millones). Hacia febrero, el agro liquidó USD 1.289 millones, llevando el acumulado bimestral a USD 3.140 millones.

Activos en dólares y renta variable: desempeño débil

En contraste con la fortaleza de la deuda en pesos, los bonos soberanos hard dollar exhibieron su semana más deslucida del año. El riesgo país cerró en máximos desde mediados de diciembre. La renta variable fue aún más castigada: el Merval se desplomó 10,1% en dólares y alcanzó mínimos desde fines de octubre, con particular debilidad en papeles bancarios.

Hacia el inicio de esta semana, el contexto internacional se volvió explícitamente adverso: el petróleo subió con fuerza (hasta 8% en la mañana del lunes) en el marco de la escalada del conflicto con Irán. En este entorno, los Globales lograron cerrar levemente positivos, a contramano de la renta fija global, lo que sugiere cierta estabilización táctica tras la corrección previa.

En el plano político-institucional, el Senado aprobó la Ley de Modernización Laboral con 42 votos, replicando su primera votación. El presidente Milei inauguró las sesiones ordinarias con un discurso de fuerte tono político y anticipó “nueve meses ininterrumpidos de reformas estructurales”.

Monitor de Renta Variable

Regionales													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Global	▼	-0,37%	▲	0,24%	▲	4,49%	Frontera	▲	0,33%	▲	2,48%	▲	6,69%

Desarrollados	▲	0,42%	▲	3,18%	▲	9,69%	Eurozona	▼	-0,23%	▲	0,77%	▲	6,90%
Emergentes	▲	0,08%	▲	3,40%	▲	14,04%	Asia ex-Japón	▲	0,20%	▲	4,13%	▲	14,07%

Américas													
		5D		1M		YTD		5D		1M		YTD	
Estados Unidos							Canadá						
S&P 500	▼	-0,83%	▼	-1,81%	▲	0,10%	MSCI Canada CCI	▲	1,32%	▲	3,09%	▲	7,39%
Nasdaq	▼	-0,30%	▼	-3,86%	▼	-1,24%	México						
Dow Jones	▼	-1,41%	▼	-0,15%	▲	1,80%	BMV IPC	▼	-0,22%	▲	4,10%	▲	16,91%
Russell 1000	▼	-0,82%	▼	-1,78%	▲	0,23%	Brasil						
Russell 2000	▼	-1,72%	▼	-1,83%	▲	5,48%	I-Bovespa	▼	-1,73%	▲	2,11%	▲	21,78%
Latinoamérica							Perú						
S&P Latin America 40	▼	-1,56%	▲	0,94%	▲	19,87%	BVL Perú General	▲	4,56%	▲	2,34%	▲	29,58%
Chile							Argentina						
IPSA	▼	-0,59%	▼	-8,54%	▲	7,24%	S&P Merval	▼	-8,82%	▼	-15,70%	▼	-10,26%

Europa													
		5D		1M		YTD		5D		1M		YTD	
Reino Unido							Alemania						
FTSE 100	▲	1,43%	▲	4,78%	▲	10,79%	DAX 40	▲	0,11%	▲	0,16%	▲	4,40%
Francia							Italia						
CAC 40	▲	0,35%	▲	3,68%	▲	6,35%	MIB	▲	0,82%	▲	1,14%	▲	5,42%
Suiza							España						
MSCI Swiss 25/50	▲	1,22%	▲	4,15%	▲	8,68%	IBEX 35	▲	0,42%	▲	0,46%	▲	6,21%

Asia													
		5D		1M		YTD		5D		1M		YTD	
Japón							China						
Nikkei 225	▲	0,90%	▲	7,52%	▲	14,31%	CSI 300	▼	-3,27%	▼	-6,75%	▼	-1,76%
Corea del Sur							Taiwán						
Kospi	▲	5,92%	▲	22,48%	▲	54,58%	TAIEX	▲	1,36%	▲	5,71%	▲	18,68%
Hong Kong							Singapur						
HK50	▲	1,73%	▲	3,87%	▲	13,74%	STI	▼	-2,17%	▼	-0,72%	▲	4,65%

Notas:

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

Variaciones al cierre del 27-02-2026.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija								
	Último	5D	1M		Último	5D	1M	
Argentina				Estados Unidos				

GD29 precio	61,75	▼	-0,79%	▲	0,2%
GD29 TIR	8,35%	▲	57	▼	-29
GD30 precio	60,74	▼	-1,40%	▼	-0,9%
GD30 TIR	9,17%	▲	77	▲	3
GD35 precio	75,53	▼	-2,60%	▼	-2,67%
GD35 TIR	9,99%	▲	53	▲	13
GD38 precio	79,12	▼	-2,22%	▼	-2,04%
GD38 TIR	9,99%	▲	53	▲	10
GD41 precio	70,78	▼	-1,87%	▼	-2,51%
GD41 TIR	9,90%	▲	35,62	▲	22
GD46 precio	66,80	▼	-3,45%	▼	-1,21%
GD46 TIR	9,94%	▲	62	▼	-27

10Y Treasury precio	101,30				
10Y Treasury TIR	3,97%	▼	-11,8	▼	-28
Brasil					
Bra Oct 2033 precio	102,36	▲	0,86%	▲	1,08%
Bra Oct 2033 TIR	5,61%	▼	-14	▼	-18
México					
Mex Feb 2024 precio	87,71	▲	0,19%	▲	1,75%
Mex Feb 2024 TIR	5,42%	▼	-2	▼	-24
Chile					
Chi Ene 2034 precio	93,30	▲	0,51%	▲	1,63%
Chi Ene 2034 TIR	4,52%	▼	-7	▼	-23
Colombia					
Col Feb 2034 precio	103,96	▼	-1,44%	▼	-0,95%
Col Feb 2034 TIR	6,83%	▲	23	▲	14

Tasas

	Último	5D	1M
Argentina			
Caución 1d	20,91%	▼ -1917	▲ 51
TAMAR	32,38%	▼ -200	▲ 31
BADLAR	29,38%	▼ -175	▼ -75

Estados Unidos

	próx	28-ene	10-dic
FOMC (superior)	18-mar	3,75%	3,75%
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 27-02-2026.

Monitor de Monedas & Commodities

Monedas

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Argentina				Brasil			
Peso A3500	▼ -0,92%	▲ 3,27%	▲ 4,47%	Real	▲ 0,91%	▲ 1,10%	▲ 6,75%

Peso MEP	▲	2,31%	▲	4,62%	▲	5,67%
ITCRM	▼	-2,03%	▲	3,91%	▲	5,65%

Chile

Peso Chileno	▼	-0,74%	▼	-1,51%	▲	3,19%
--------------	---	--------	---	--------	---	-------

Colombia

Peso Colombiano	▼	-1,14%	▼	-3,09%	▲	0,69%
-----------------	---	--------	---	--------	---	-------

Zona Euro

Euro	▲	0,33%	▼	-1,81%	▲	0,66%
------	---	-------	---	--------	---	-------

Japón

Yen	▼	-0,63%	▼	-2,45%	▲	0,44%
-----	---	--------	---	--------	---	-------

China

Renminbi	▲	0,62%	▲	1,34%	▲	1,83%
----------	---	-------	---	-------	---	-------

Commodities

		5D		1M		YTD
Energía						
Brent	▲	1,00%	▲	7,27%	▲	19,11%
Henry Hub Nat Gas	▼	-6,60%	▼	-59,07%	▼	-22,79%

Metales Preciosos

Oro	▲	2,90%	▲	1,46%	▲	21,67%
Plata	▲	10,43%	▼	-16,60%	▲	30,44%
Platino	▲	9,82%	▼	-10,68%	▲	15,06%

México

Peso Mexicano	▼	-0,49%	▼	-0,52%	▲	4,60%
---------------	---	--------	---	--------	---	-------

Perú

Sol	▲	0,24%	▼	-0,22%	▲	0,27%
-----	---	-------	---	--------	---	-------

Estados Unidos

Dólar Index	▼	-0,21%	▲	1,42%	▼	-0,75%
-------------	---	--------	---	-------	---	--------

Reino Unido

Libra Esterlina	▲	0,04%	▼	-2,62%	▲	0,08%
-----------------	---	-------	---	--------	---	-------

Criptomonedas

Bitcoin	▼	-2,95%	▼	-26,27%	▼	-25,17%
Ethereum	▼	-1,3%	▼	-36,06%	▼	-35,33%
Solana	▼	-2,0%	▼	-35,56%	▼	-34,18%

		5D		1M		YTD
Agropecuarios						
Soja	▲	1,69%	▲	8,39%	▲	12,25%
Trigo	▲	2,88%	▲	12,76%	▲	16,37%
Maíz	▲	2,51%	▲	2,75%	▼	-0,45%

Metales Industriales

Cobre	▲	4,66%	▲	0,15%	▲	5,69%
Aluminio	▲	3,24%	▼	-0,72%	▲	5,91%
Paladio	▲	2,34%	▼	-7,40%	▲	10,42%

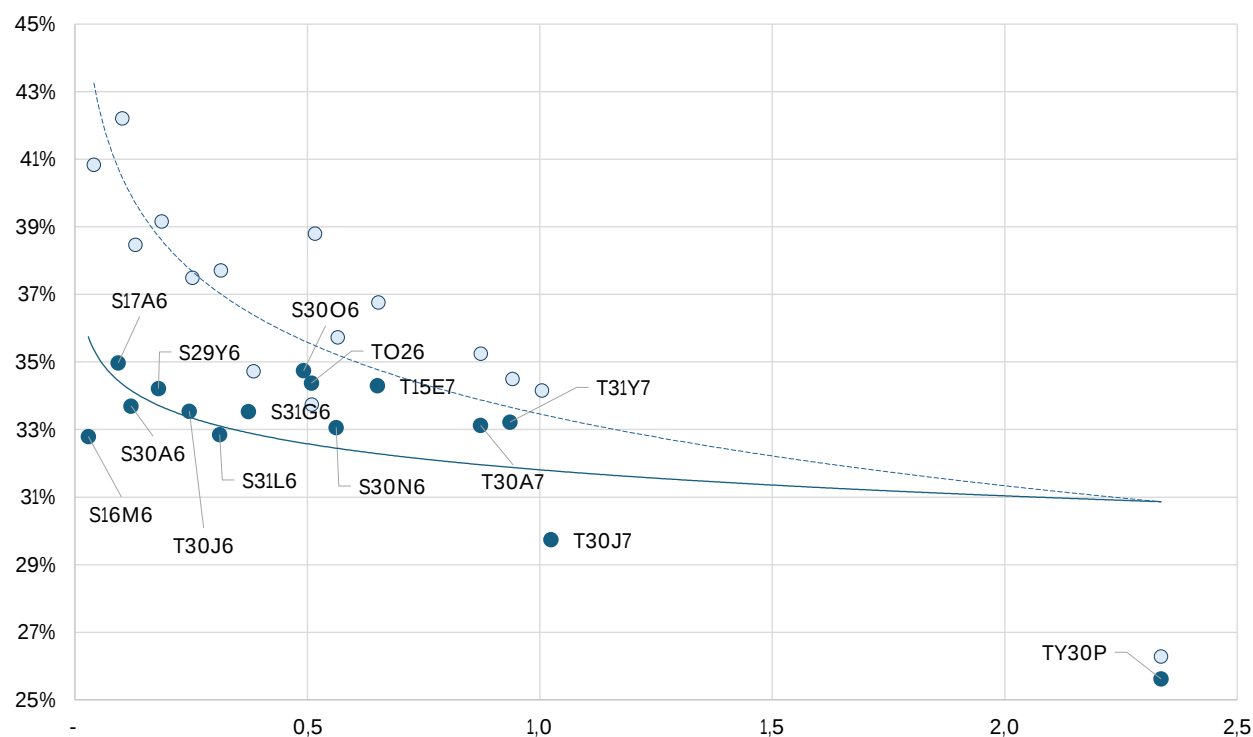
Niveles de las principales variables

USD		▼	1.397,88	Bitcoin		▼	65.586
Euro		▲	1,18	Ethereum		▼	1.926
Yen		▼	156,03	Brent		▲	72,48
Libra		▲	1,35	Oro		▲	5.255,6
Peso Chileno		▼	872,73	Plata		▲	93,48
Peso Colombiano		▼	3.751,64	Soja		▲	424,99
Real		▲	5,13	Trigo		▲	590,00
Peso Mexicano		▼	17,22	Maíz		▲	438,25

Nota:

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

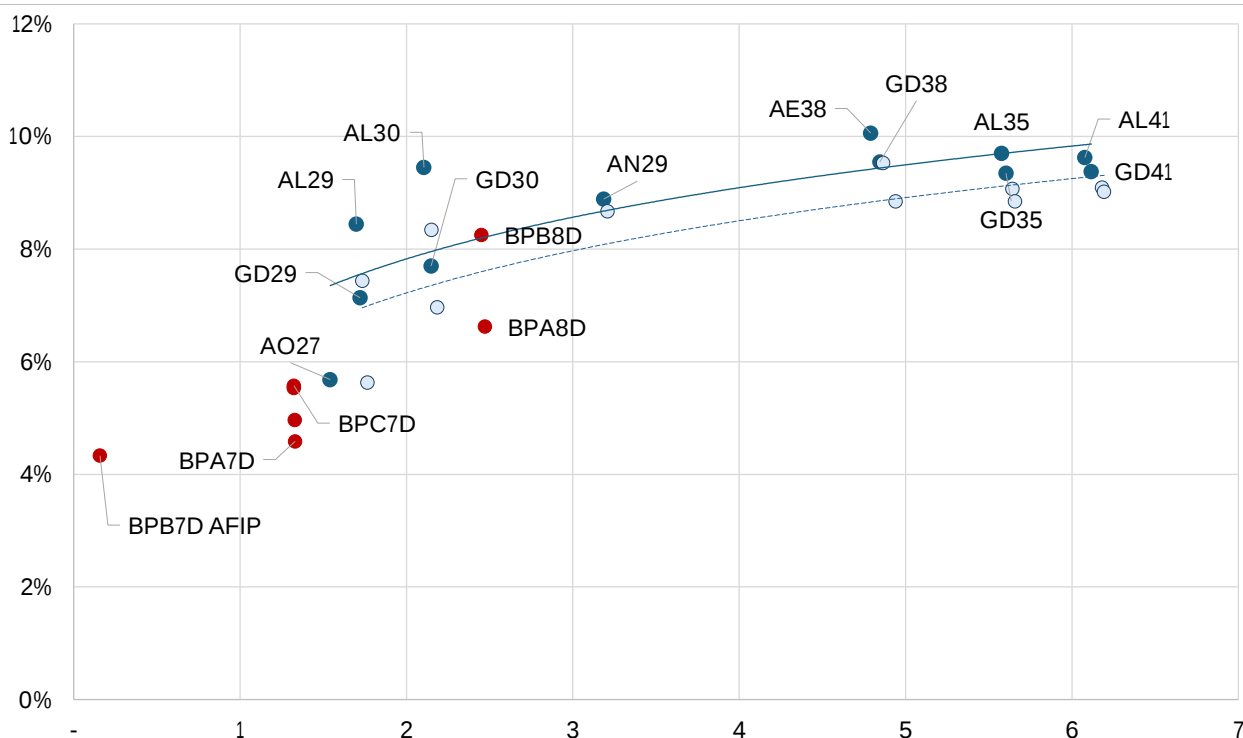
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S16M6	30-ene-26	16-mar-26	3,0%	Al vencimiento	16-mar-26	Al vencimiento	32,8%	0,03	-804
S17A6	15-dic-25	17-abr-26	2,4%	Al vencimiento	17-abr-26	Al vencimiento	35,0%	0,09	-724
S30A6	30-sept-25	30-abr-26	3,5%	Al vencimiento	30-abr-26	Al vencimiento	33,7%	0,12	-477
S29Y6	30-may-25	29-may-26	2,4%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	34,2%	0,18	-495
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	33,5%	0,25	-395
S31L6	30-ene-26	31-jul-26	2,8%	Al vencimiento	31-jul-26	Al vencimiento	32,9%	0,31	-486
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-abr-26	Al vencimiento	34,4%	0,51	-443
S30O6	31-oct-25	30-oct-26	2,6%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	34,7%	0,49	100
S30N6	15-dic-25	30-nov-26	2,3%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	33,1%	0,56	-267
S31G6	10-nov-25	31-ago-26	2,5%	Al vencimiento	31-ago-26	Al vencimiento	33,5%	0,37	-119
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	34,3%	0,65	-247
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	33,1%	0,87	-213
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	33,2%	0,94	-128
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	29,7%	1,02	-442
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-may-26	Al vencimiento	25,6%	2,34	-67

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

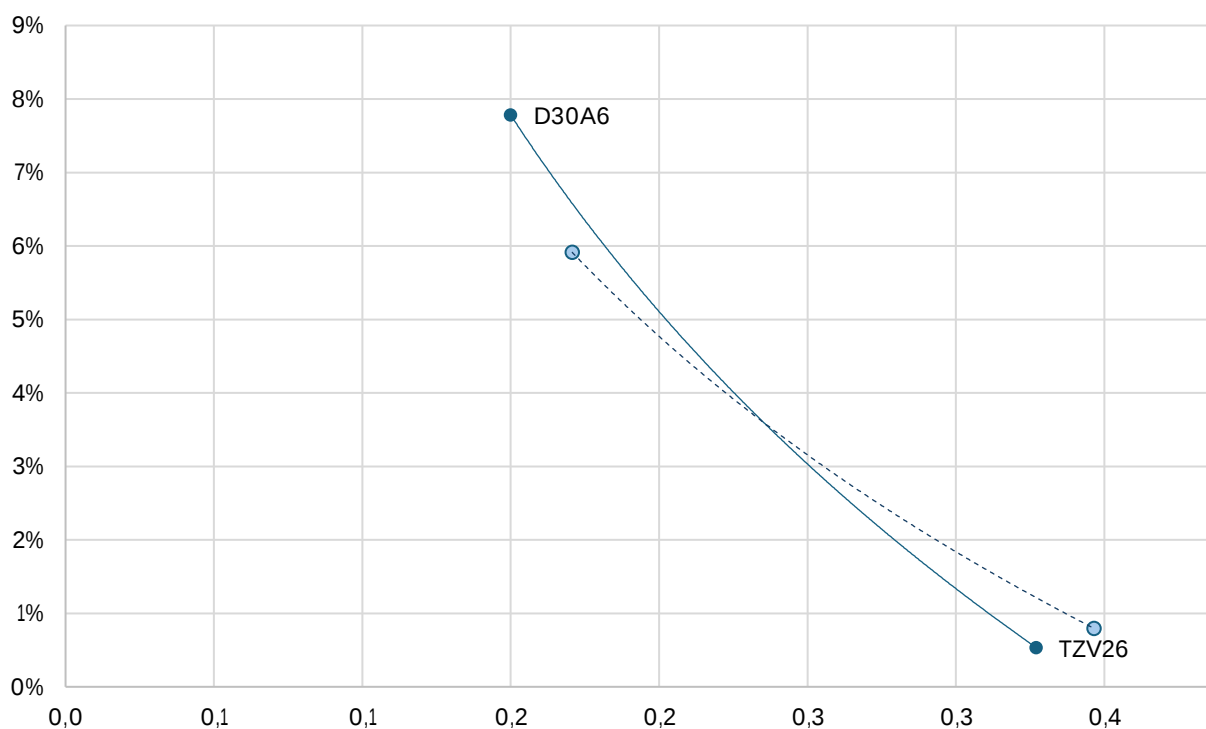
Curva hard-dollar



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
Bonares									
AO27	02-mar-26	29-oct-27	6,0%	Semestral	29-oct-27	Bullet	5,7%	1,54	N/A
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	8,4%	1,70	100
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-29	Bullet	8,9%	3,19	22
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 13 c. semestrales	9,5%	2,11	111
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 22 c. semestrales	10,1%	4,79	53
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	9,7%	5,58	63
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 28 c. semestrales	9,6%	6,08	53
Globales									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	7,1%	1,72	151
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	7,7%	2,15	73
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,5%	4,85	70
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,3%	5,60	50
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,2%	6,37	25
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,4%	6,12	36
Bopreales									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,5%	1,32	-88
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,6%	1,32	-49
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,0%	1,33	-15
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	4,6%	1,33	84
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	6,6%	2,47	-72
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	8,2%	2,45	73
BPB7D AFIP	01-mar-24	30-abr-26	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	4,3%	0,16	-124
BPC7D AFIP	01-mar-24	30-abr-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,7%	1,09	-59

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)
D30A6	30-sept-25	30-abr-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	7,8%	0,15	187
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	0,5%	0,33	-26

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

La carrera de los pesos y los dólares

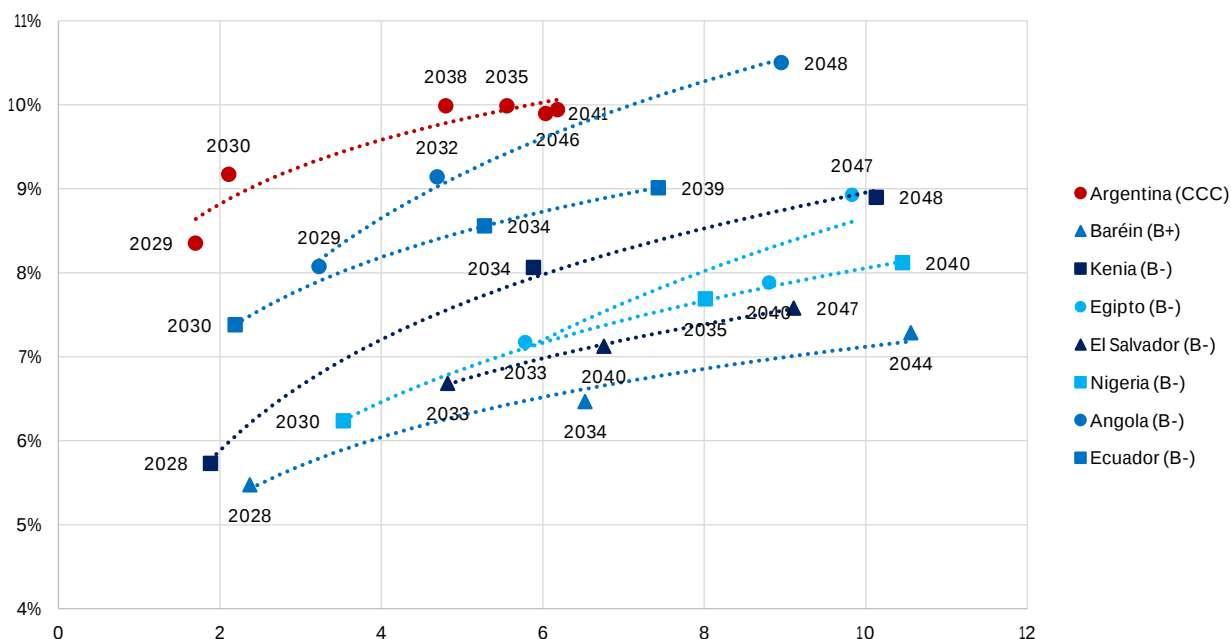
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	31	92	59	365
Fecha de referencia	20-feb-26	27-ene-26	27-nov-25	30-dic-25	27-feb-25
Variaciones al 06-feb-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	-1,4%	-5,1%	1,5%	-2,0%	46,5%
Índice Globales	-0,7%	-4,1%	1,6%	-2,5%	48,8%
Índice Bopreales	0,7%	-2,7%	0,5%	-1,9%	36,6%
Índice LECAP Corto	1,4%	3,7%	8,4%	6,2%	39,6%
Índice LECAP Medio	1,3%	3,5%	7,6%	4,5%	30,2%
Índice LECAP Largo	3,1%	5,1%	10,5%	6,8%	29,6%
Índice CER Corto	1,3%	4,6%	10,0%	7,4%	45,5%
Índice CER Medio	1,4%	4,9%	12,0%	8,0%	33,6%
Índice CER Largo	0,9%	5,2%	13,6%	7,2%	55,3%
Duales Corto	1,1%	4,1%	9,8%	7,1%	46,9%
Duales Largo	1,5%	5,3%	10,5%	7,6%	44,8%
Dólar Linked	1,8%	-1,7%	-1,7%	-2,8%	42,3%
Variación tipo de cambio (MEP)	1,2%	-3,1%	-4,2%	-4,1%	16,8%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	3	31	88	59	365
Fecha de referencia	24-feb-26	27-ene-26	01-dic-25	30-dic-25	27-feb-25
Variaciones al 06-feb-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	-1,2%	-2,1%	6,5%	2,2%	25,4%
Índice Globales	-1,0%	-1,1%	6,4%	1,7%	27,4%
Índice Bopreales	-1,0%	0,4%	5,0%	2,3%	17,0%
Índice LECAP Corto	-0,1%	7,0%	11,6%	10,8%	19,5%
Índice LECAP Medio	-0,5%	6,8%	10,6%	9,0%	11,5%
Índice LECAP Largo	0,9%	8,5%	13,4%	11,4%	10,9%
Índice CER Corto	0,0%	7,9%	13,4%	12,0%	24,5%
Índice CER Medio	0,0%	8,3%	15,6%	12,6%	14,3%
Índice CER Largo	0,1%	8,5%	17,7%	11,8%	32,9%
Duales Corto	-0,3%	7,4%	12,6%	11,7%	25,8%
Duales Largo	-0,5%	8,6%	13,5%	12,2%	23,9%
Dólar Linked	1,1%	1,4%	1,6%	1,4%	21,9%
Variación tipo de cambio (MEP)	1,0%	-3,1%	-3,8%	-4,1%	16,8%

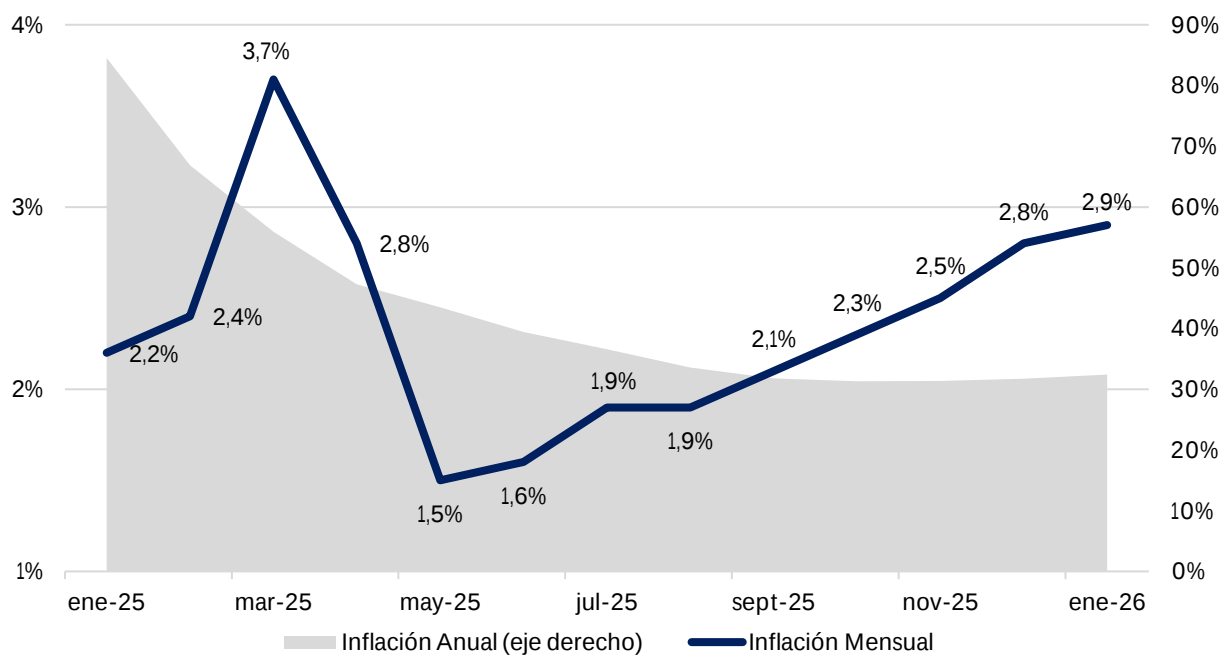
Curvas Soberanas



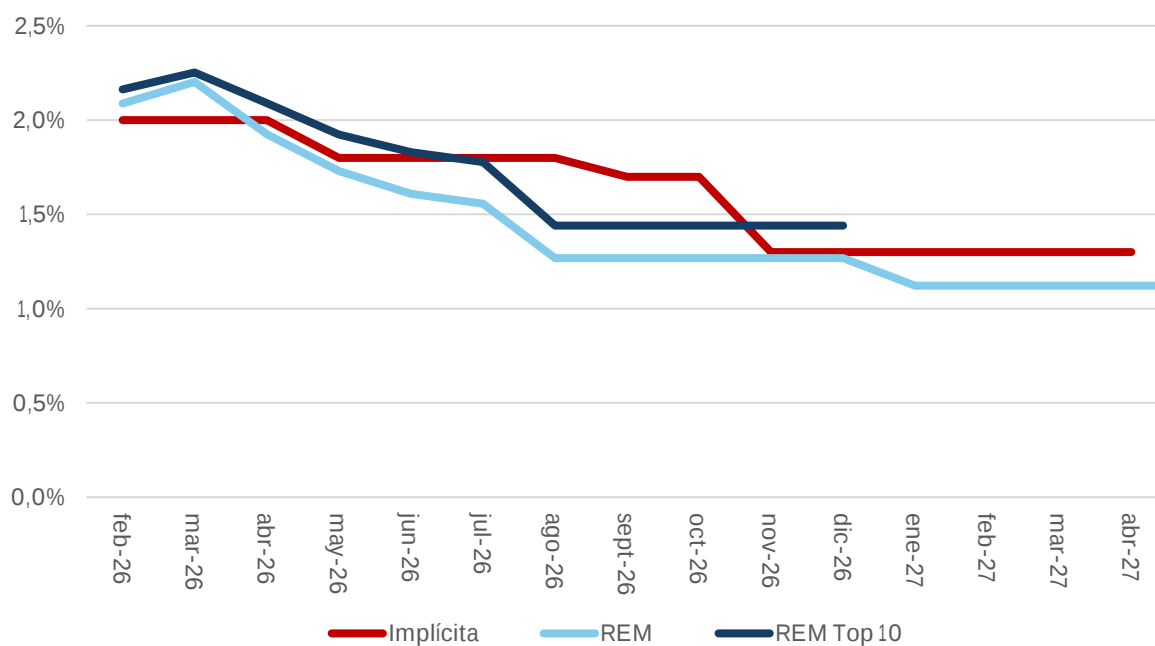
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (CCC)	2029	8,4%	1,7	57	28
	2030	9,2%	2,1	77	80
	2038	10,0%	4,8	53	62
	2035	10,0%	5,6	53	66
	2046	9,9%	6,2	62	34
	2041	9,9%	6,0	36	58
Baréin (B+)	2028	5,5%	2,4	4	-3
	2034	6,5%	6,5	10	-11
	2044	7,3%	10,6	10	-6
Kenia (B-)	2028	5,7%	1,9	-2	-12
	2034	8,1%	5,9	8	40
	2048	8,9%	10,1	6	23
Egipto (B-)	2033	7,2%	5,8	17	15
	2040	7,9%	8,8	15	29
	2047	8,9%	9,8	13	22
El Salvador (B-)	2032	6,7%	4,8	7	15
	2035	7,1%	6,8	8	20
	2041	7,6%	9,1	6	11
Nigeria (B-)	2030	6,2%	3,5	13	10
	2035	7,7%	8,0	7	-3
	2040	8,1%	10,5	6	-7
Angola (B-)	2029	8,1%	3,2	15	-85
	2032	9,1%	4,7	19	-21
	2048	10,5%	9,0	9	-31
Ecuador (B-)	2030	7,4%	2,2	19	55
	2034	8,6%	5,3	2	N/A
	2039	9,0%	7,4	6	N/A

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

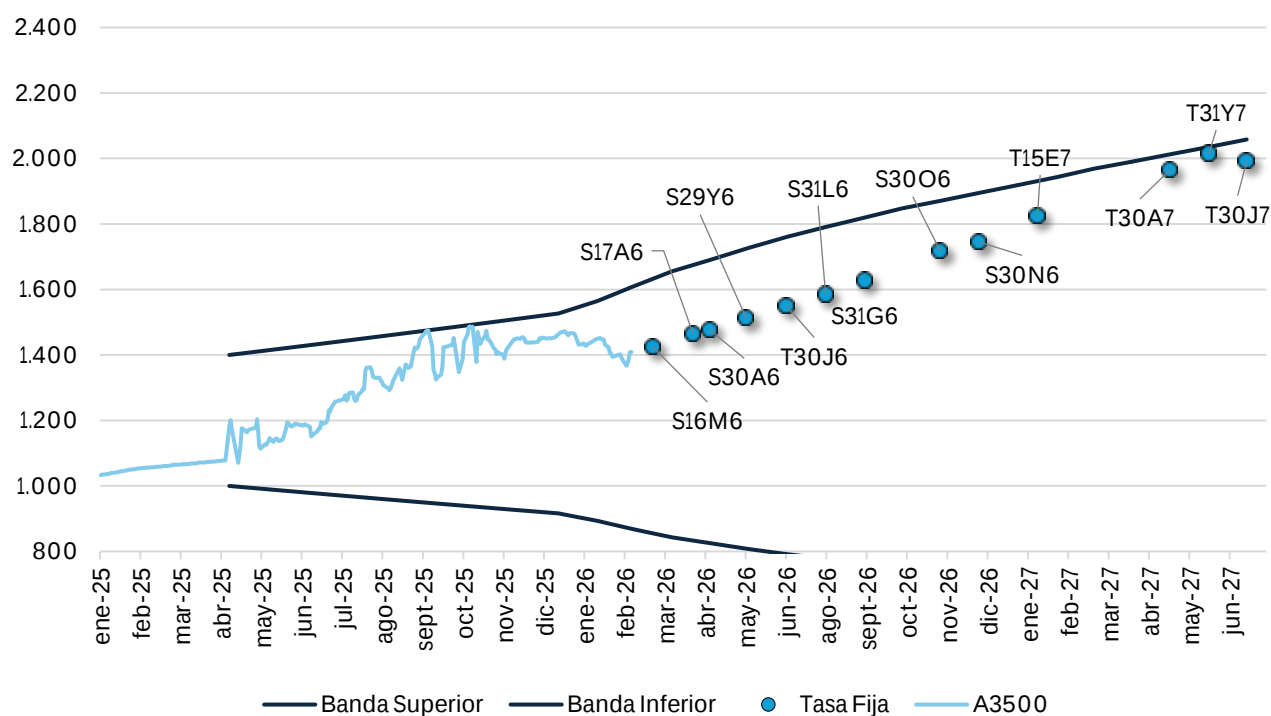


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

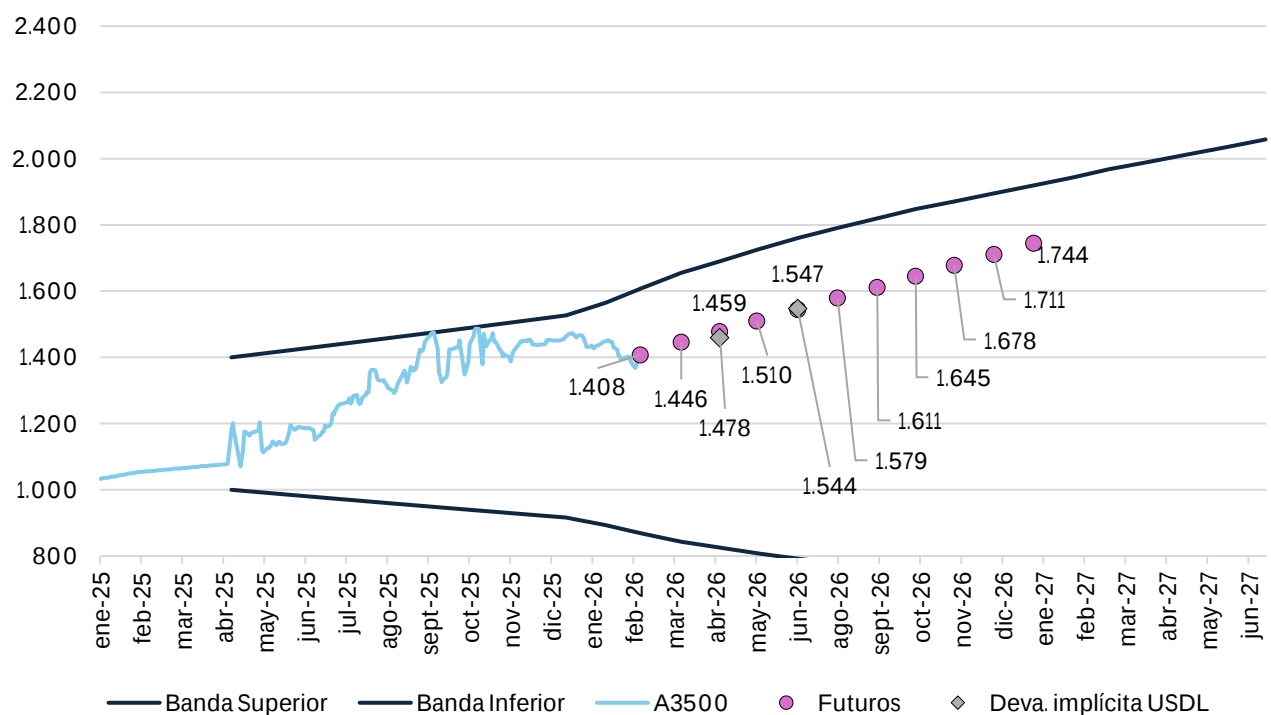


	ene-26	acumulada	interanual		ene-26	acumulada	interanual
IPC General	2,9%	2,9%	32,4%	GBA	2,8%	2,8%	32,7%
Estacional	5,7%	5,7%	23,2%	Pampeana	2,9%	2,9%	32,2%
Núcleo	2,6%	2,6%	33,4%	Noroeste	3,8%	3,8%	30,5%
Regulados	2,4%	2,4%	34,0%	Noreste	2,8%	2,8%	31,8%
Bienes	2,8%	2,8%	28,1%	Cuyo	3,0%	3,0%	33,0%
Servicios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

Break-even de tipo de cambio

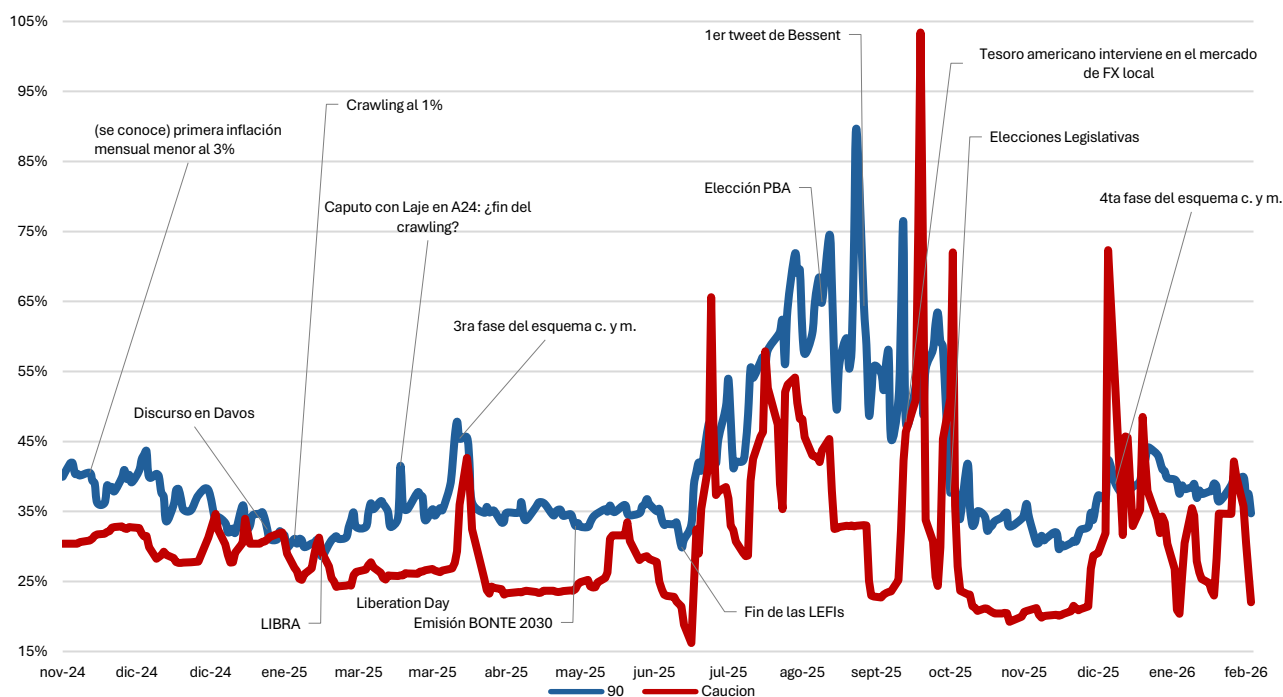


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

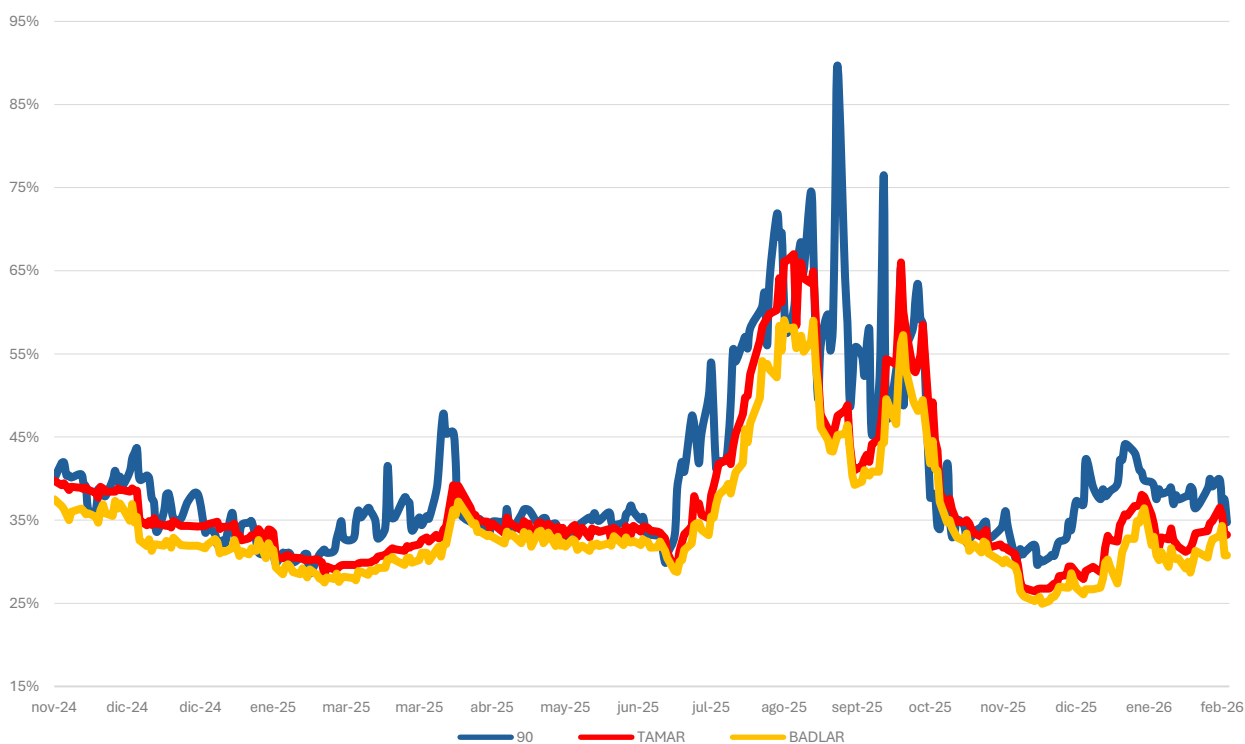


Nodos

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.