

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

31 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?

► Para inversores con exposición en dólares, seguimos priorizando la curva bajo ley local, combinando nuestra preferencia por el **AL30** con posiciones complementarias en el **AE38**.

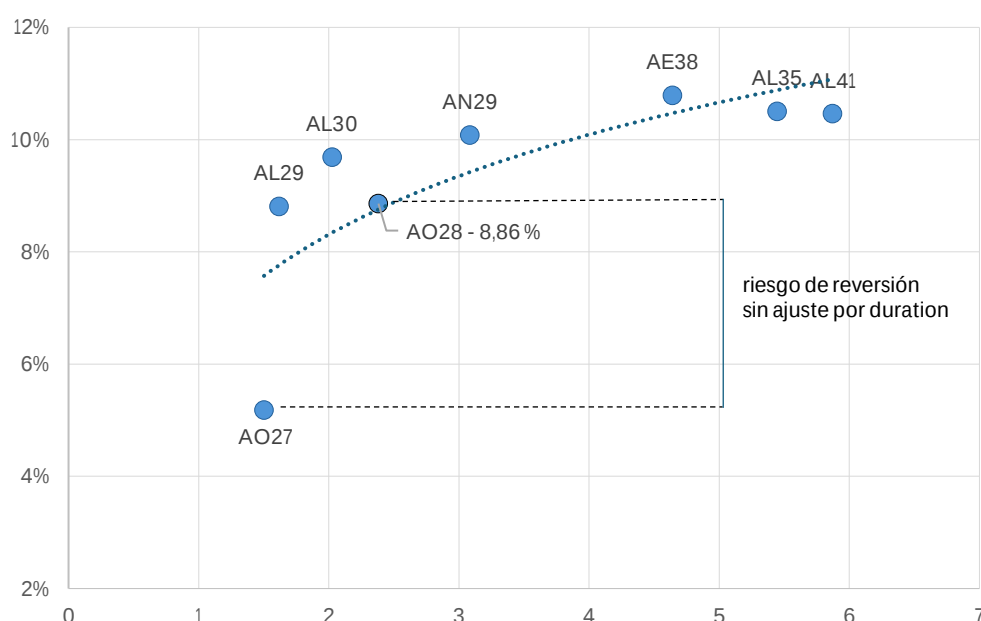
► En pesos, para perfiles conservadores, mantenemos la preferencia por el tramo corto de la curva ajustada por CER, con una exposición selectiva a instrumentos de corta duración como el **TZX26**. Para quienes proyectan niveles de inflación por encima de las expectativas de mercado y un escenario geopolítico más prolongado de lo previsto, consideramos apropiado extender marginalmente la duración dentro de la misma curva, destacando el **TZXO6**, el **TZXD6**, el **TZXM7** y el **TZX27**.

El AO28 inaugura la referencia de riesgo de reversión, con una curva que aún no convalida compresión.

Finalmente, en la licitación del Tesoro correspondiente al viernes 27, el Gobierno logró colocar el nuevo bono en dólares AO28 a una tasa interna de retorno del 8,86% (equivalente a una TNA de 8,52%)¹. Por su parte, el AO27 se adjudicó a una TIR del 5,12% (TNA de 5,00%). De esta manera, el mercado terminó asignando un precio concreto al riesgo de reversión (o a la probabilidad de que futuras políticas reviertan el actual rumbo económico): 352 puntos base. El Gráfico nro. 1 muestra la ubicación final del AO28 dentro de la curva hard-dollar de jurisdicción local.

¹ Para este reporte se utilizaron las TIR y TNA informadas por el Gobierno. Diferencias menores respecto de otros cálculos pueden surgir en función de la convención de conteo de días empleada y de las fechas de colocación y liquidación consideradas.

Gráfico nro. 1. Curva hard-dollar, legislación local



En términos de demanda, la colocación inicial del nuevo instrumento se ubicó en línea con lo esperado: se recibieron ofertas por USD 227 millones y se adjudicaron los USD 150 millones programados. Sin embargo, esa dinámica no logró sostenerse en la licitación del lunes, cuando sólo se adjudicaron USD 34 millones frente a un monto ofrecido de USD 100 millones.

De esta manera, el Gobierno continúa acumulando divisas tanto a través de estas colocaciones como de las compras en el mercado cambiario (ver Gráfico nro. 2), con el objetivo de reunir los dólares necesarios para afrontar los vencimientos que se aproximan (ver Gráfico nro. 3). Sin embargo, y posiblemente porque aún existe margen para acelerar ese proceso de acumulación, no logra conducir la curva hard dollar hacia niveles más razonables.

Si bien el contexto internacional tampoco contribuye a mejorar esa dinámica, lo cierto es que el riesgo país argentino parece mantenerse persistentemente por encima de los 600 pb. En este marco, ni siquiera el fallo de la Cámara de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York —que revocó la sentencia de primera instancia que obligaba a Argentina a pagar más de USD 16.000 millones por la expropiación de YPF— tuvo impacto sobre la curva de Globales y Bonares. Esto resulta, en cierta medida, llamativo, ya que el alivio de esa resolución recae

principalmente sobre el Estado nacional y no tanto sobre la compañía, cuya cotización sí reaccionó rápidamente al alza.

Gráfico nro. 2. Compras netas de USD del BCRA en el MLC

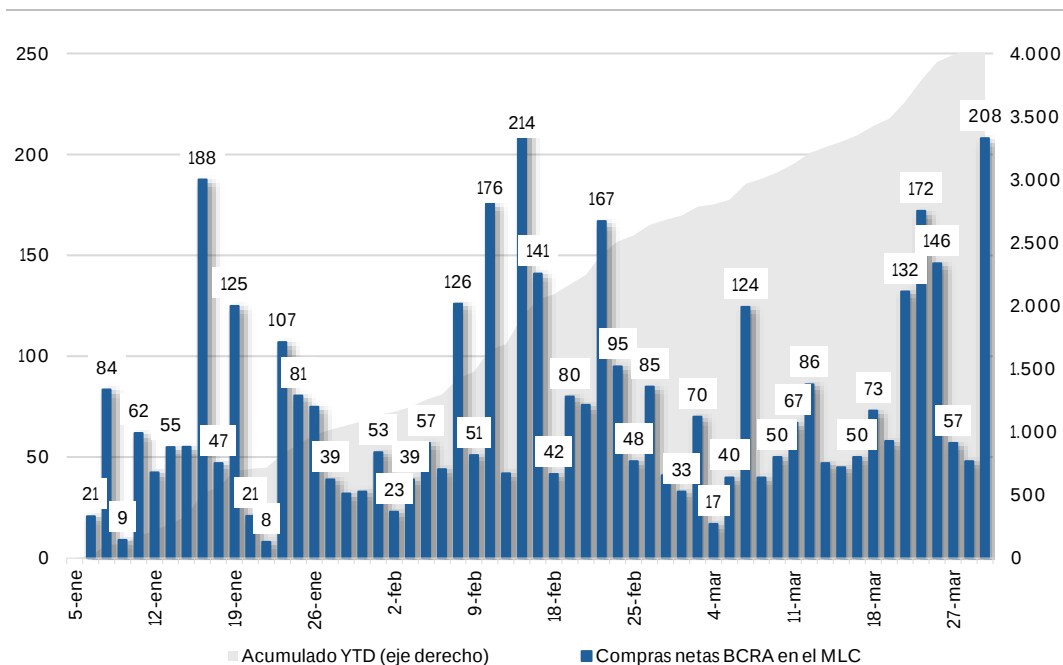
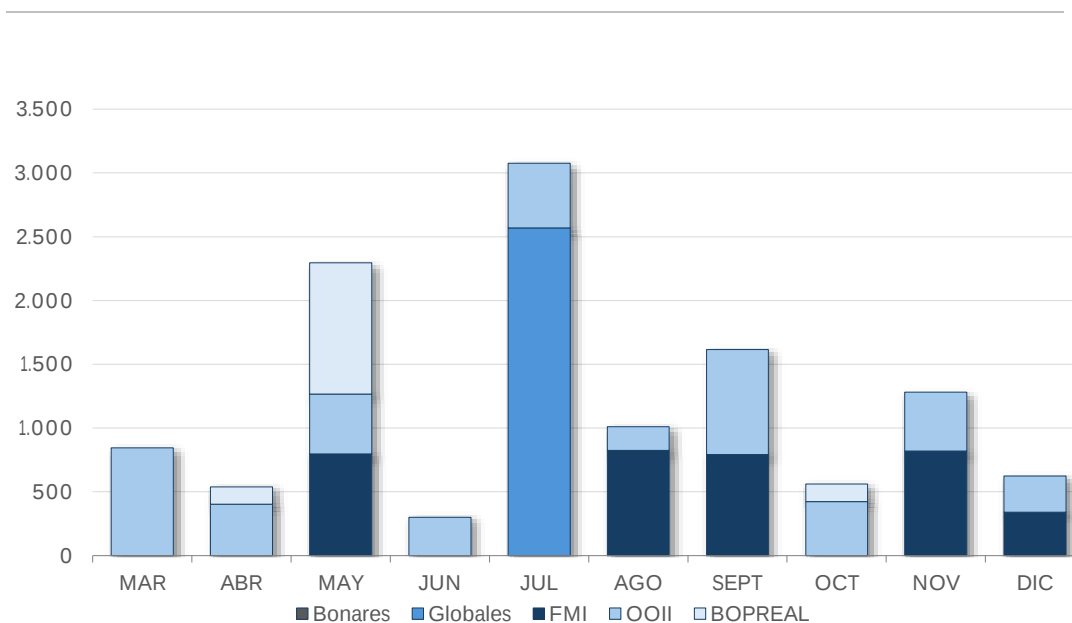


Gráfico nro. 3 Vencimientos de deuda en USD, marzo-diciembre 2026



Monitor de Renta Variable

Regionales

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Global	▼ -1,25%	▼ -8,94%	▼ -4,57%	Frontera	▲ 0,10%	▼ -7,42%	▼ -1,55%
Desarrollados	▲ 0,22%	▼ -10,99%	▼ -2,32%	Eurozona	▲ 0,10%	▼ -12,15%	▼ -6,01%
Emergentes	▼ -0,79%	▼ -11,79%	▲ 0,90%	Asia ex-Japón	▼ -1,78%	▼ -11,82%	▲ 0,95%

Américas

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Estados Unidos				Canadá			
S&P 500	▼ -2,12%	▼ -7,41%	▼ -6,96%	MSCI Canada CCI	▲ 0,79%	▼ -7,50%	▼ -0,56%
Nasdaq	▼ -3,20%	▼ -7,32%	▼ -8,38%	México			
Dow Jones	▼ -0,90%	▼ -7,78%	▼ -6,03%	BMV IPC	▲ 3,21%	▼ -10,91%	▲ 4,01%
Russell 1000	▼ -1,99%	▼ -7,42%	▼ -6,82%	Brasil			
Russell 2000	▲ 0,46%	▼ -6,94%	▼ -1,30%	I-Bovespa	▲ 4,48%	▼ -5,42%	▲ 15,30%
Latinoamérica				Perú			
S&P Latin America 40	▲ 3,96%	▼ -7,13%	▲ 11,26%	BVL Perú General	▲ 3,24%	▼ -18,29%	▲ 5,98%
Chile				Argentina			
IPSA	▲ 2,15%	▼ -10,62%	▼ -3,76%	S&P Merval	▲ 2,24%	▲ 3,05%	▼ -6,10%

Europa

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Reino Unido				Alemania			
FTSE 100	▲ 0,62%	▼ -9,37%	▲ 0,32%	DAX 40	▼ -0,31%	▼ -14,12%	▼ -10,40%
Francia				Italia			
CAC 40	▲ 0,46%	▼ -12,53%	▼ -6,93%	MIB	▲ 0,79%	▼ -10,87%	▼ -5,95%
Suiza				España			
MSCI Swiss 25/50	▲ 1,19%	▼ -12,45%	▼ -4,97%	IBEX 35	▲ 0,64%	▼ -9,22%	▼ -3,62%

Asia

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Japón				China			
Nikkei 225	▲ 0,28%	▼ -11,84%	▲ 0,85%	CSI 300	▼ -0,71%	▼ -7,18%	▼ -8,74%
Corea del Sur				Taiwán			
Kospi	▼ -3,82%	▼ -20,08%	▲ 24,44%	TAIEX	▼ -0,36%	▼ -8,17%	▲ 9,38%
Hong Kong				Singapur			
HK50	▲ 0,27%	▼ -7,56%	▲ 5,32%	STI	▲ 0,80%	▼ -4,14%	▲ 0,25%

Notas:

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

Variaciones al cierre del 27-03-2026.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija										
	Último		5D		1M		Último		5D	1M
Argentina						Estados Unidos				
GD29 precio	61,71	▲	1,31%	▼	-0,1%	10Y Treasury precio	97,59			
GD29 TIR	8,79%	▼	-73	▲	117	10Y Treasury TIR	4,43%	▲	4,7	▲ 49
GD30 precio	60,00	▼	-0,96%	▼	-1,2%	Brasil				
GD30 TIR	10,16%	▲	59	▲	39	Bra Oct 2033 precio	99,53	▼	-0,10%	▼ -2,77%
GD35 precio	73,50	▼	-0,69%	▼	-2,69%	Bra Oct 2033 TIR	6,08%	▲	2	▲ 46
GD35 TIR	10,65%	▲	17	▲	49	México				
GD38 precio	76,10	▼	-1,68%	▼	-3,82%	Mex Feb 2024 precio	84,19	▼	-0,62%	▼ -4,04%
GD38 TIR	11,03%	▲	43	▲	61	Mex Feb 2024 TIR	6,06%	▲	10	▲ 63
GD41 precio	67,54	▼	-1,07%	▼	-4,58%	Chile				
GD41 TIR	10,86%	▲	22,91	▲	73,63	Chi Ene 2034 precio	89,91	▼	-0,33%	▼ -3,66%
GD46 precio	65,28	▼	-0,71%	▼	-2,28%	Chi Ene 2034 TIR	5,08%	▲	5	▲ 56
GD46 TIR	10,47%	▲	16	▲	37	Colombia				
						Col Feb 2034 precio	102,28	▼	-0,82%	▼ -1,66%
						Col Feb 2034 TIR	7,11%	▲	13	▲ 27
Tasas										
	Último		5D		1M					
Argentina						Estados Unidos				
Caución 1d	19,84%	▼	-11	▼	-107		próx	18-mar	28-ene	
TAMAR	26,13%	○	0	▼	-369	FOMC (superior)	30-abr	3,75%	3,75%	
BADLAR	25,56%	▲	12	▼	-294	Unión Europea				
							próx	19-mar	5-feb	
						Deposit Facilities	29-abr	2,00%	2,00%	
						Brasil				
							próx	18-mar	28-ene	
						SELIC	29-abr	14,75%	15,00%	

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 27-03-2026.

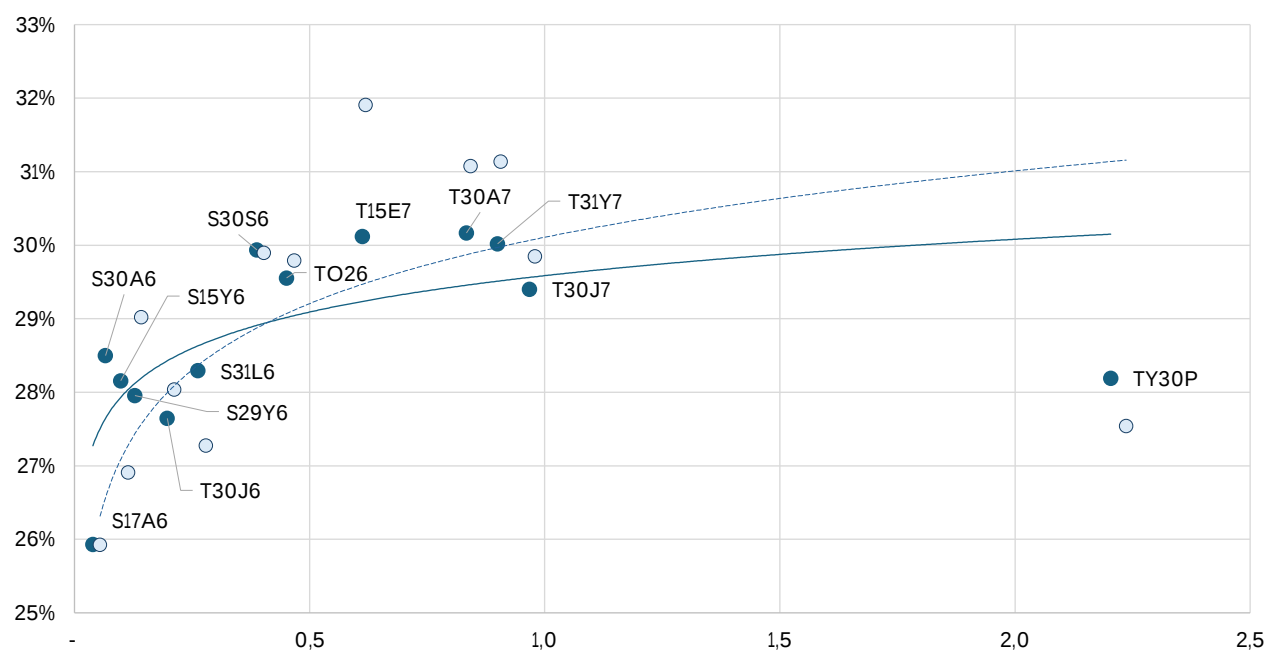
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Argentina							Brasil						
Peso A3500	▲	1,26%	▲	2,39%	▲	6,05%	Real	▲	1,39%	▼	-2,25%	▲	4,42%
Peso MEP	▼	-0,44%	▼	-0,93%	▲	3,21%	México						
ITCRM	▲	1,04%	▲	5,45%	▲	12,57%	Peso Mexicano	▼	-1,20%	▼	-4,91%	▼	-0,60%
Chile							Perú						
Peso Chileno	▲	1,15%	▼	-5,44%	▼	-2,42%	Sol	▼	-0,17%	▼	-3,80%	▼	-3,54%
Colombia							Estados Unidos						
Peso Colombiano	▲	1,46%	▲	2,34%	▲	3,05%	Dólar Index	▲	0,51%	▲	2,61%	▲	1,86%
Zona Euro							Reino Unido						
Euro	▼	-0,53%	▼	-2,55%	▼	-2,00%	Libra Esterlina	▼	-0,55%	▼	-1,59%	▼	-1,54%
Japón							Criptomonedas						
Yen	▼	-0,66%	▼	-2,64%	▼	-2,23%	Bitcoin	▼	-3,37%	▲	0,54%	▼	-24,84%
China							Ethereum	▼	-3,7%	▲	3,20%	▼	-33,41%
Renminbi	▼	-0,11%	▼	-0,71%	▲	1,11%	Solana	▼	-4,7%	▲	1,58%	▼	-33,63%
Commodities									5D		1M		YTD
		5D		1M		YTD							
Energía							Agropecuarios						
Brent	▲	1,11%	▲	56,51%	▲	86,43%	Soja	▼	-0,15%	▲	0,19%	▲	12,52%
Henry Hub Nat Gas	○	0,00%	▲	8,25%	▼	-16,03%	Trigo	▲	1,76%	▲	2,45%	▲	19,48%
Metales Preciosos							Maíz	▼	-0,81%	▲	5,24%	▲	4,88%
Oro	▲	0,41%	▼	-14,55%	▲	4,44%	Metales Industriales						
Plata	▲	3,15%	▼	-25,27%	▼	-2,20%	Cobre	▲	2,38%	▼	-8,38%	▼	-3,17%
Platino	▼	-3,12%	▼	-21,13%	▼	-9,32%	Aluminio	▲	1,28%	▲	5,58%	▲	11,82%
Niveles de las principales variables							Paladio	▼	-2,22%	▼	-22,65%	▼	-14,62%
USD			▲	1.384,52			Bitcoin			▼	65.880		
Euro			▼	1,15			Ethereum			▼	1.983		
Yen			▼	160,28			Brent			▲	113,44		
Libra			▼	1,33			Oro			▲	4.511,0		
Peso Chileno			▲	922,94			Plata			▲	70,09		
Peso Colombiano			▲	3.665,70			Soja			▼	426,00		
Real			▲	5,24			Trigo			▲	605,75		
Peso Mexicano			▼	18,12			Maíz			▼	461,75		

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 27-03-2026

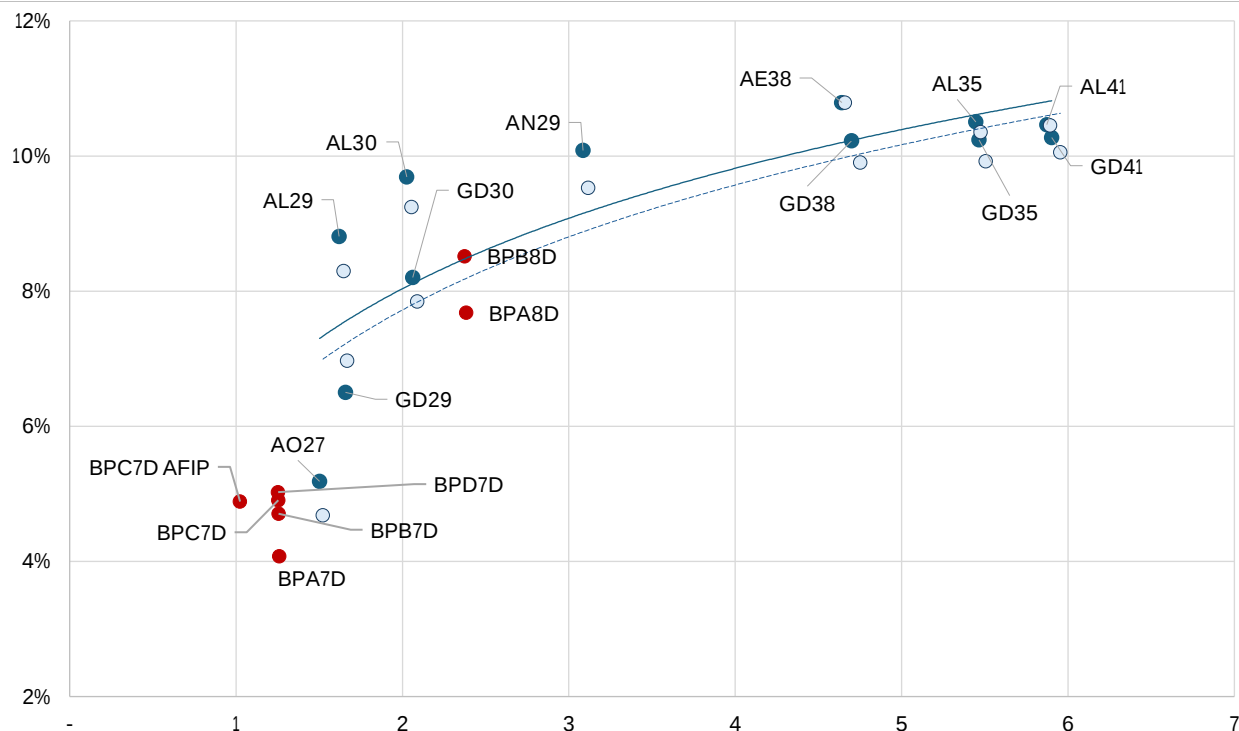
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S17A6	15-dic-25	17-abr-26	2,4%	Al vencimiento	17-abr-26	Al vencimiento	25,9%	0,04	1
S30A6	30-sept-25	30-abr-26	3,5%	Al vencimiento	30-abr-26	Al vencimiento	28,5%	0,07	368
S15Y6	16-mar-26	15-may-26	2,6%	Al vencimiento	15-may-26	Al vencimiento	28,2%	0,10	124
S29Y6	30-may-25	29-may-26	2,4%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	28,0%	0,13	-107
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	27,6%	0,20	-40
S31L6	30-ene-26	31-jul-26	2,8%	Al vencimiento	31-jul-26	Al vencimiento	28,3%	0,26	102
S30S6	16-mar-26	30-sept-26	2,5%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	29,9%	0,39	4
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-abr-26	Al vencimiento	29,6%	0,45	-24
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	30,1%	0,61	-179
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	30,2%	0,83	-91
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	30,0%	0,90	-112
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	29,4%	0,97	-45
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-may-26	Al vencimiento	28,2%	2,20	65

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 27-03-2026.

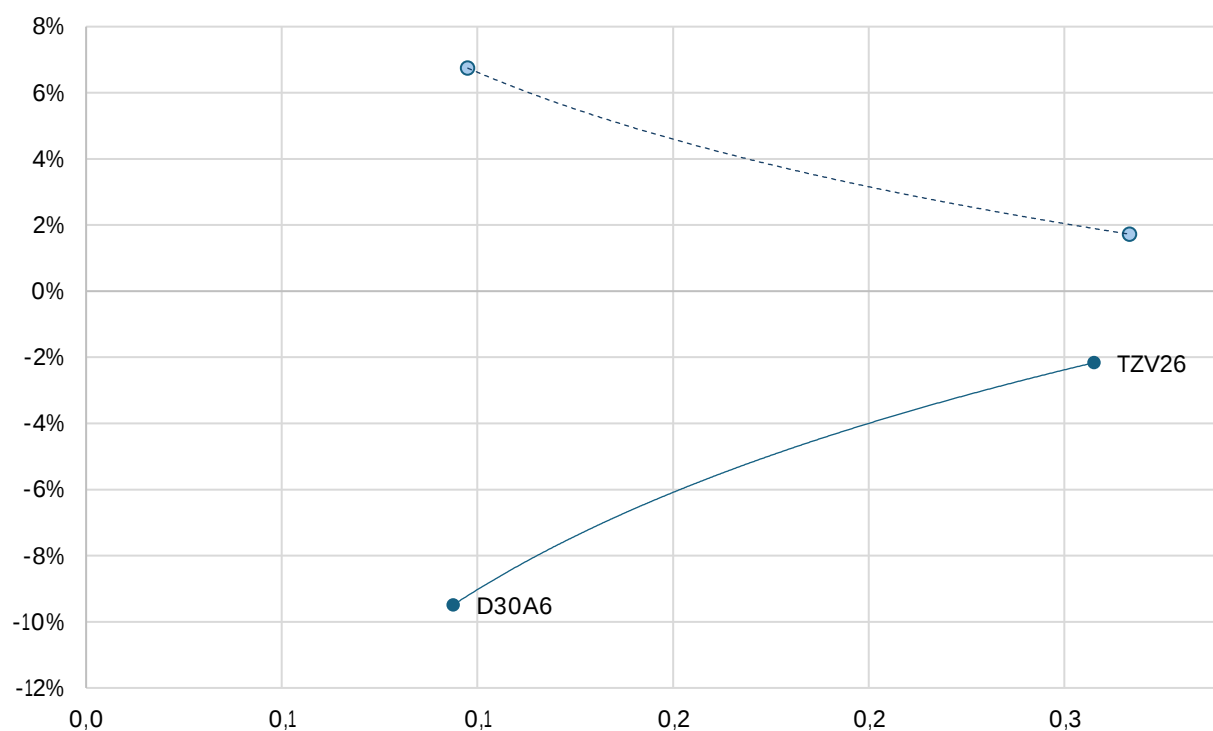
Curva hard-dollar



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	5,2%	1,50	50
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	8,8%	1,62	51
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-29	Bullet	10,1%	3,09	55
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 13 c. semestrales	9,7%	2,03	44
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 22 c. semestrales	10,8%	4,64	0
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	10,5%	5,45	15
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 28 c. semestrales	10,5%	5,87	1
Globales									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	6,5%	1,66	-47
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,2%	2,06	35
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	10,2%	4,70	33
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	10,2%	5,47	31
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,8%	6,15	-8
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	10,3%	5,90	22
Bopreales									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	5,0%	1,25	15
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	4,9%	1,25	3
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	4,7%	1,26	-1
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	4,1%	1,26	180
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	7,7%	2,38	41
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	30-abr-26	Al vencimiento	8,5%	2,37	55
BPC7D AFIP	01-mar-24	30-abr-27	5,0%	Semestral	30-abr-26	En 2 c. semestrales	4,9%	1,02	4

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios (USD MEP) de cierre del 27-03-2026.

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	-9,5%	0,09	-1.623
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	-2,2%	0,26	-388

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 27-03-2026.

La carrera de los pesos y los dólares

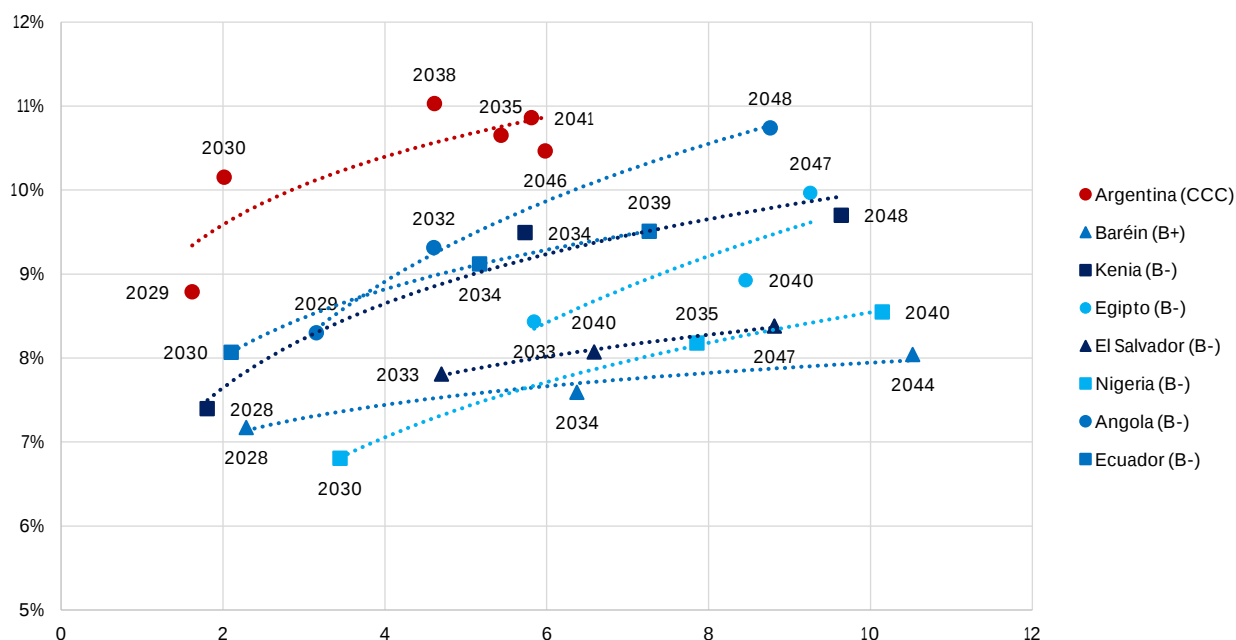
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	28	91	87	365
Fecha de referencia	20-mar-26	27-feb-26	26-dic-25	30-dic-25	27-mar-25
Variaciones al 27-mar-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	-0,1%	-0,9%	-2,9%	-2,9%	35,2%
Índice Globales	-0,5%	-1,5%	-3,8%	-3,9%	36,0%
Índice Bopreales	-0,6%	1,4%	-1,2%	-0,5%	28,7%
Índice LECAP Corto	0,4%	3,1%	9,4%	9,5%	42,0%
Índice LECAP Medio	0,6%	4,3%	8,8%	9,0%	38,2%
Índice LECAP Largo	1,3%	4,1%	10,4%	11,2%	47,1%
Índice CER Corto	1,3%	4,6%	12,1%	12,3%	48,1%
Índice CER Medio	1,5%	6,9%	14,6%	15,4%	40,4%
Índice CER Largo	2,4%	6,9%	14,7%	14,6%	68,4%
Duales Corto	1,1%	2,8%	10,3%	10,1%	54,9%
Duales Largo	1,2%	3,8%	11,5%	11,7%	57,9%
Dólar Linked	0,0%	-1,0%	-4,0%	-3,8%	31,0%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,5%	0,7%	-3,8%	-3,4%	10,6%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	8	25	91	87	365
Fecha de referencia	19-mar-26	02-mar-26	26-dic-25	30-dic-25	27-mar-25
Variaciones al 27-mar-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	-0,9%	-1,4%	1,0%	0,6%	22,2%
Índice Globales	-0,7%	-2,6%	0,0%	-0,5%	22,9%
Índice Bopreales	-0,6%	0,4%	2,7%	3,0%	16,3%
Índice LECAP Corto	0,4%	1,9%	13,7%	13,4%	28,3%
Índice LECAP Medio	1,3%	2,8%	13,1%	12,9%	24,9%
Índice LECAP Largo	1,9%	3,4%	14,8%	15,2%	33,0%
Índice CER Corto	1,2%	3,5%	16,5%	16,3%	33,8%
Índice CER Medio	2,0%	5,7%	19,1%	19,5%	26,9%
Índice CER Largo	3,1%	5,7%	19,2%	18,6%	52,2%
Duales Corto	0,4%	1,4%	14,6%	14,0%	40,0%
Duales Largo	0,7%	2,9%	15,9%	15,7%	42,7%
Dólar Linked	-0,8%	-1,3%	-0,2%	-0,4%	18,4%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,6%	0,9%	-3,8%	-3,4%	10,6%

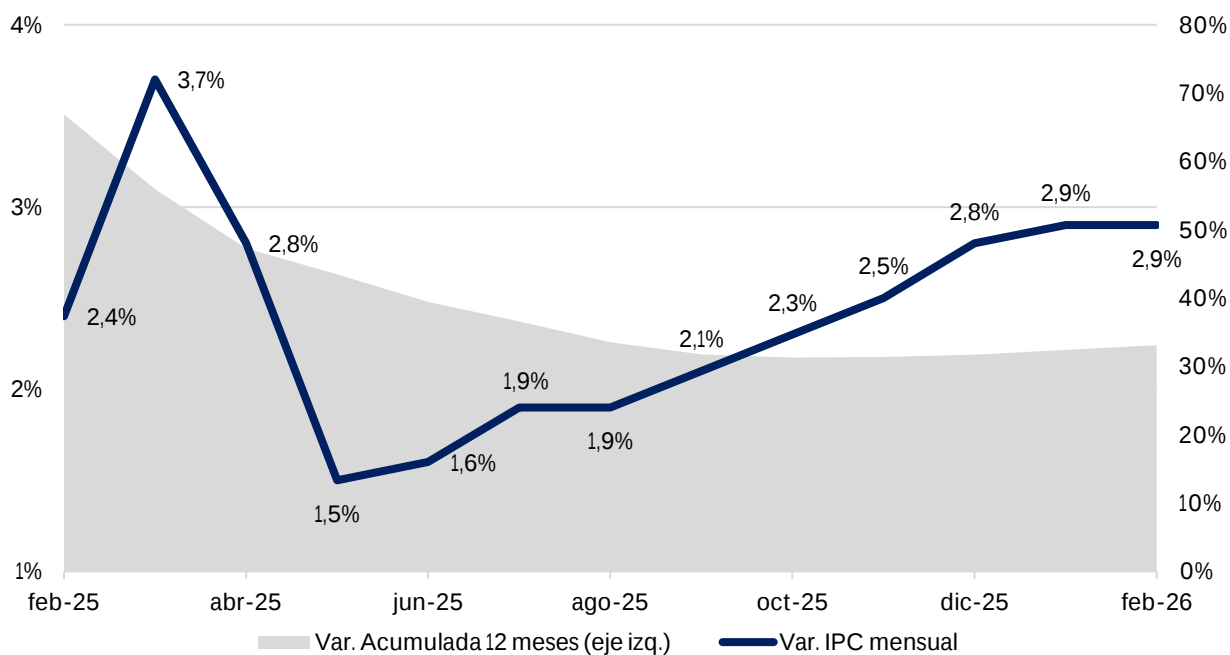
Curva hard-dollar



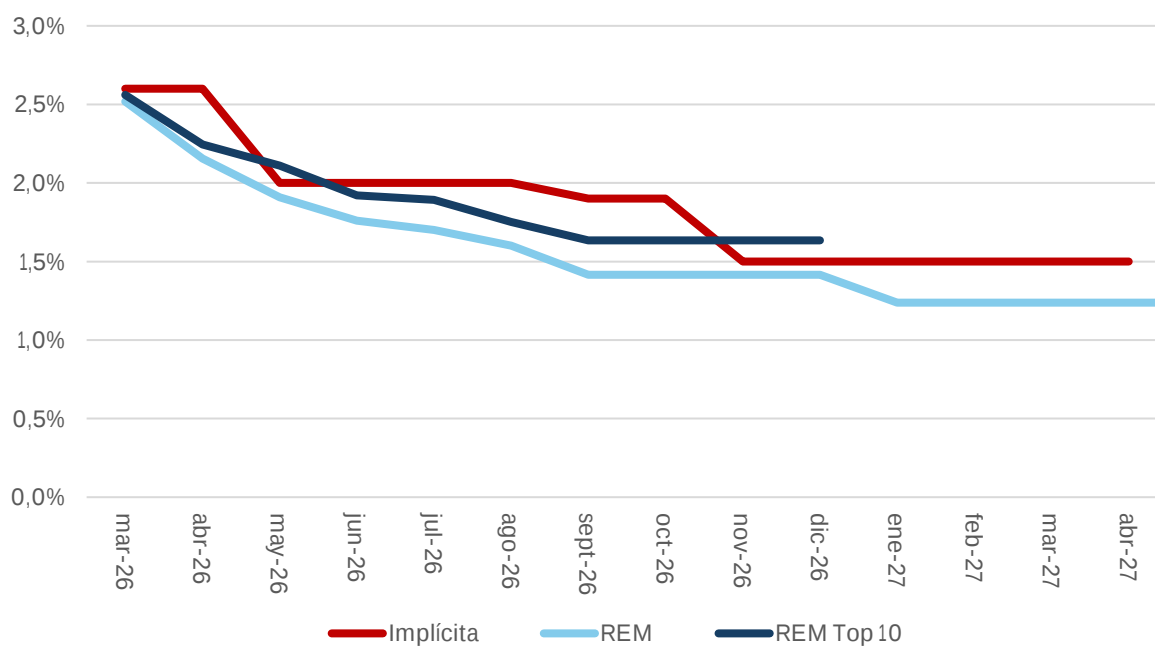
País	Vencimiento	TIR (CCL)	MD	△ 5d	△ 30d
Argentina (CCC)	2029	8,8%	1,6	-73	44
	2030	10,2%	2,0	59	98
	2038	11,0%	4,6	43	104
	2035	10,7%	5,4	17	66
	2046	10,5%	6,0	16	53
	2041	10,9%	5,8	23	97
Baréin (B+)	2028	7,2%	2,3	10	170
	2034	7,6%	6,4	3	113
	2044	8,0%	10,5	-10	76
Kenia (B-)	2028	7,4%	1,8	54	167
	2034	9,5%	5,7	31	152
	2048	9,7%	9,6	1	81
Egipto (B-)	2033	8,4%	5,8	15	126
	2040	8,9%	8,5	12	105
	2047	10,0%	9,3	10	104
El Salvador (B-)	2032	7,8%	4,7	29	113
	2035	8,1%	6,6	27	95
	2041	8,4%	8,8	23	80
Nigeria (B-)	2030	6,8%	3,4	8	58
	2035	8,2%	7,9	12	49
	2040	8,5%	10,1	11	43
Angola (B-)	2029	8,3%	3,2	44	23
	2032	9,3%	4,6	47	16
	2048	10,7%	8,8	37	23
Ecuador (B-)	2030	8,1%	2,1	57	90
	2034	9,1%	5,2	10	54
	2039	9,5%	7,3	8	49

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

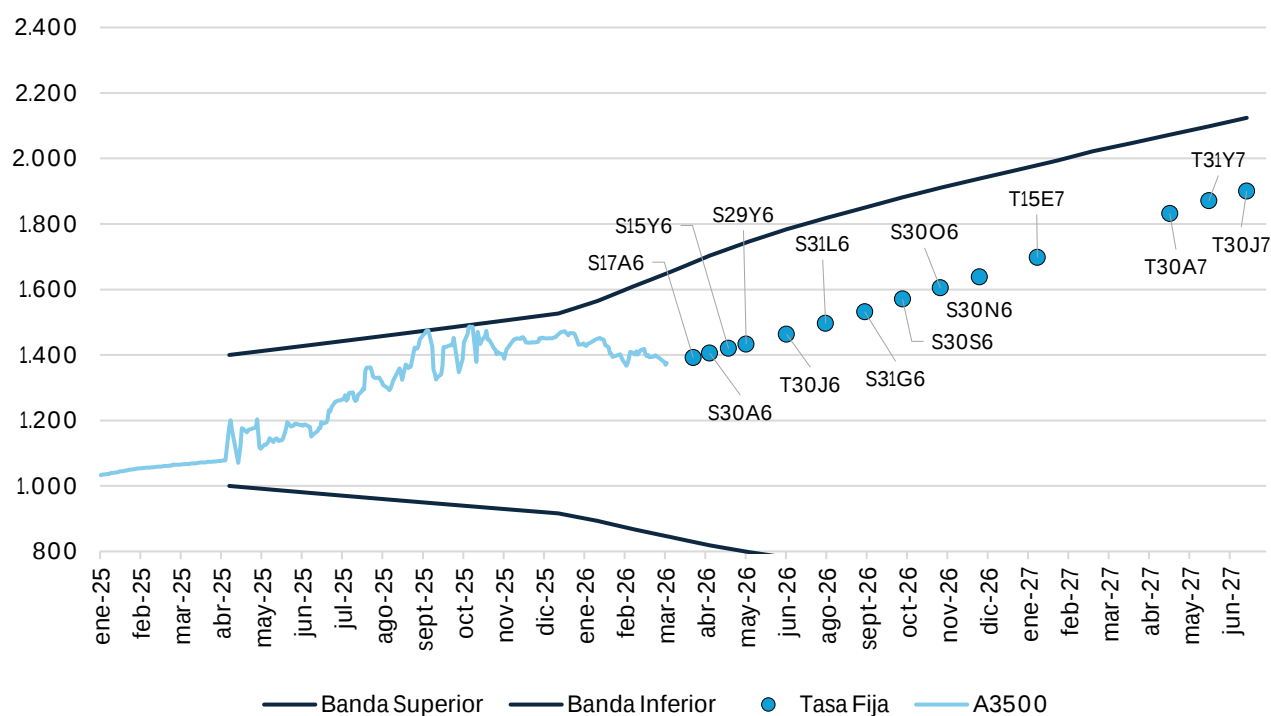


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

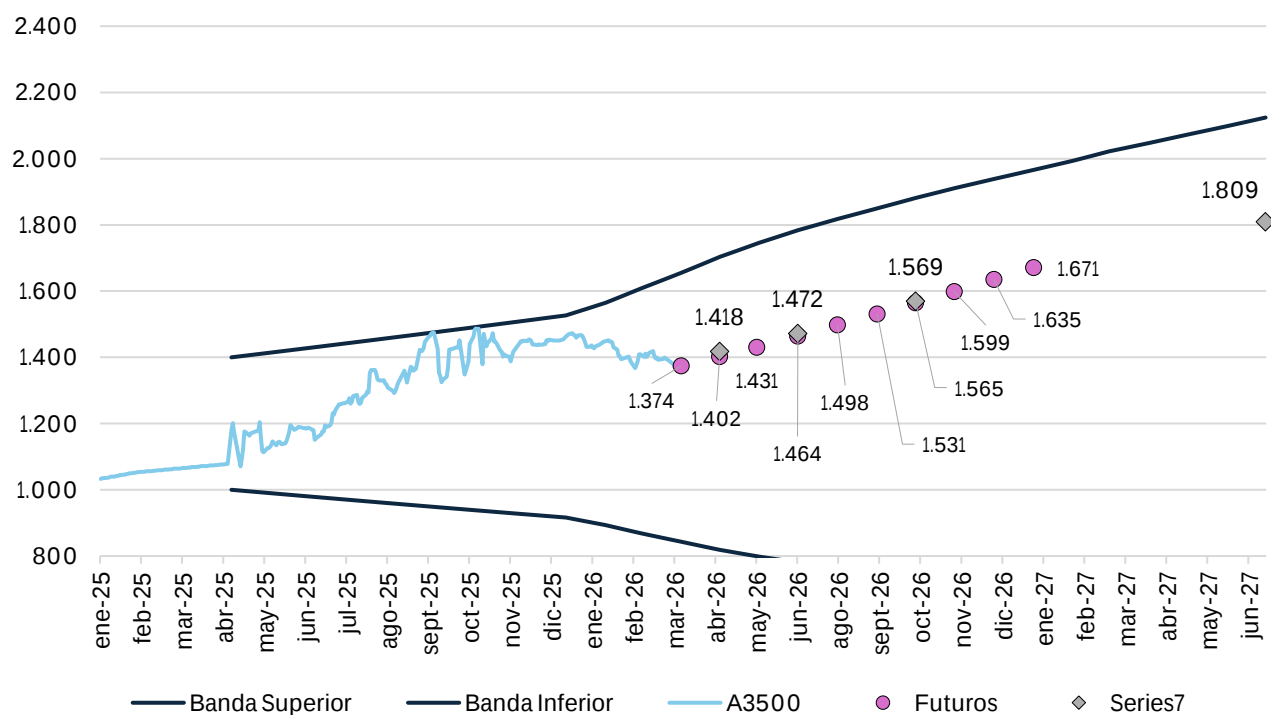


	feb-26	acumulada	interanual		feb-26	acumulada	interanual
IPC General	2,9%	5,9%	33,1%	GBA	2,6%	5,5%	33,2%
Estacional	-1,3%	4,4%	22,6%	Pampeana	3,0%	6,0%	32,9%
Núcleo	3,1%	5,8%	33,6%	Noroeste	3,5%	6,5%	33,0%
Regulados	4,3%	6,8%	36,5%	Noreste	3,1%	7,1%	32,1%
Bienes	2,3%	5,2%	28,4%	Cuyo	3,4%	6,5%	33,9%
Servicios	4,0%	7,3%	43,4%	Patagonia	3,0%	5,9%	33,1%

Break-even de tipo de cambio

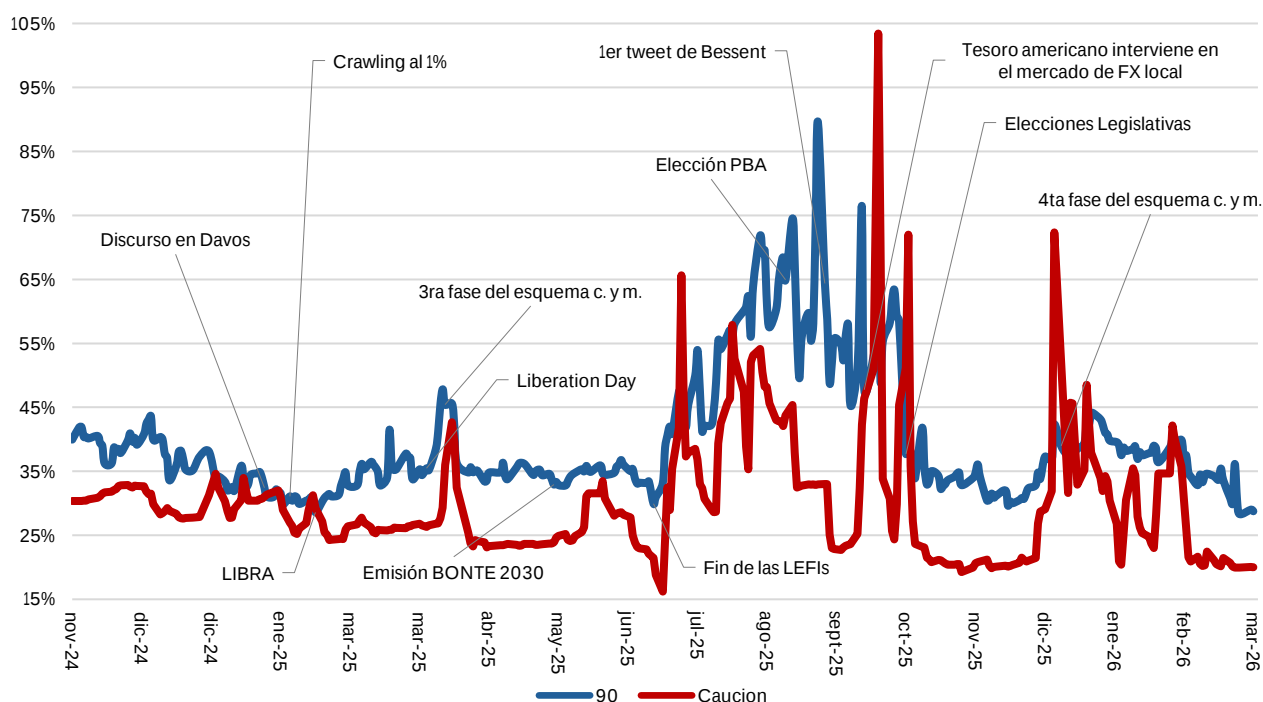


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

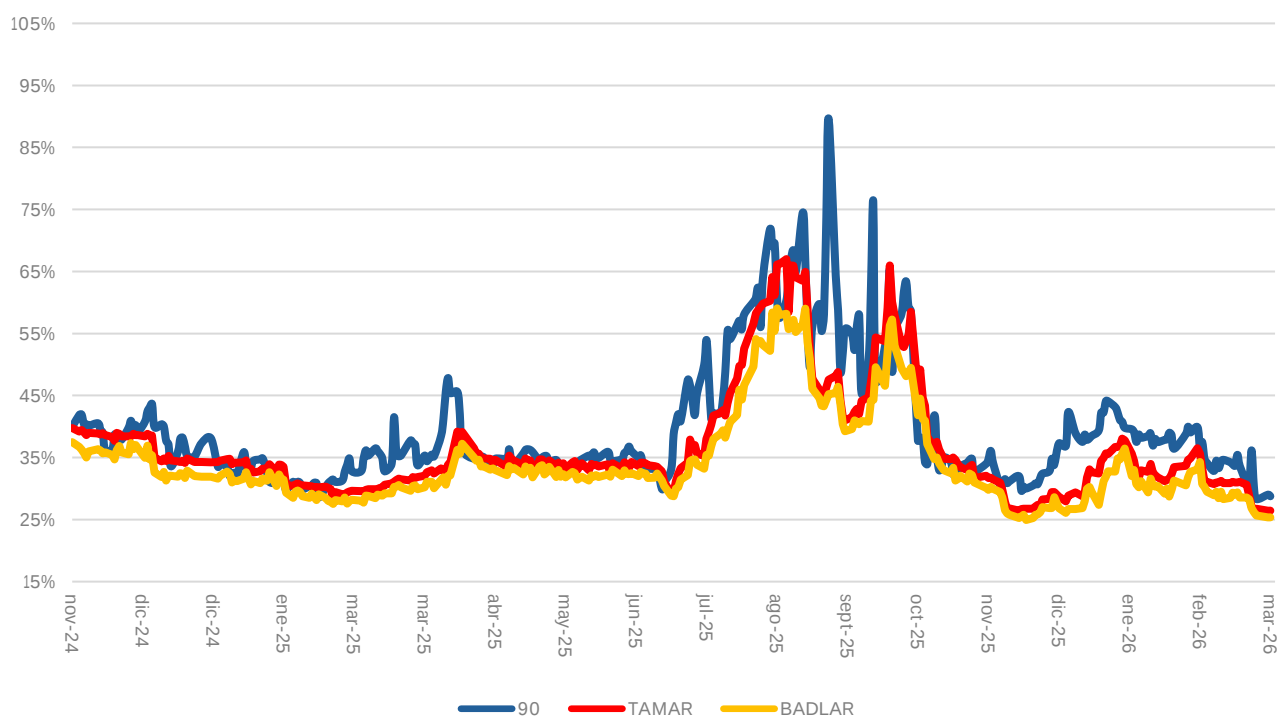


Nodos

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.