

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

30 de junio 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 carteras en dólares con una perspectiva de largo plazo, seguimos priorizando la curva bajo ley local, combinando nuestra preferencia por el **AL30** con posiciones complementarias en el **AE38**.

► Los recientes movimientos del tipo de cambio muestran que, aunque de manera acotada, el riesgo de reversión comienza a erosionar el atractivo de las estrategias tradicionales de carry. En este contexto, para quienes deben mantener exposición en pesos, seguimos favoreciendo los tramos más cortos de las curvas, aunque destacamos la estrategia sintética en pesos vía compra de **D30S6** y cobertura con futuros.

► Para perfiles más agresivos y con un horizonte de inversión de hasta 6 meses, nos inclinamos por posiciones en la parte más larga de la curva CER-TAMAR: **TXMJ9**, **TXMD9** y **TXMJ0**. Estos instrumentos combinan un carry atractivo (TAMAR +10%) con un perfil de retorno asimétrico. Por un lado, capturan una potencial ganancia de capital si se consolida la desinflación y los spreads tienden a comprimirse en un entorno de mayor estabilidad nominal. Por el otro, conservan un doble componente defensivo que los mantiene como cobertura natural frente a escenarios en los que la inflación resulte más persistente de lo esperado o ante una suba generalizada de tasas. En síntesis, una posición que equilibra subas en normalización macro con protección ante senderos más desafiantes.

Entre vencimientos récord y absorción del BCRA, el sistema reacomoda su liquidez

El Tesoro enfrentó los mayores vencimientos en moneda local del año, por aproximadamente ARS 16,3 billones, en un contexto de tasas overnight

considerablemente más tensionadas que las observadas durante las semanas previas. A diferencia de las licitaciones anteriores, donde la abundancia de liquidez había permitido colocar deuda sin mayores concesiones, en esta oportunidad el Gobierno debió convivir con un mercado monetario algo más exigente como consecuencia de la absorción de pesos realizada por el Banco Central durante buena parte de junio y del aumento estacional en la demanda de circulante propio del cierre del semestre.

El menú ofrecido reflejó esa nueva realidad. El Ministerio de Economía volvió a presentar una oferta amplia, combinando instrumentos a tasa fija, Boncer cupón cero, bonos ajustados por TAMAR, nuevos duales CER/TAMAR y títulos dólar linked, buscando atender perfiles de demanda muy distintos. Finalmente, el Tesoro colocó ARS 13,2 billones, equivalente a un rollover de 81% sobre los vencimientos, aceptando una tasa algo superior en la única Lecap ofrecida mientras que el nuevo dual con vencimiento en diciembre de 2029 prácticamente convalidó las valuaciones que ya mostraba en el mercado secundario. El resultado implicará una inyección cercana a ARS 3 billones al sistema, suficiente para recomponer buena parte de la liquidez que se había drenado durante las semanas anteriores.

Detrás de esa tensión monetaria volvió a aparecer un actor conocido. A lo largo de prácticamente todo junio, el Banco Central mantuvo una participación particularmente activa sobre la curva de instrumentos dólar linked. La intensidad de esas operaciones alcanzó niveles inéditos precisamente en la semana en que el TZV26 fijaba su tipo de cambio final y amortizaba más de USD 2.000 millones. Las elevadas negociaciones observadas en BYMA, junto con el comportamiento del mercado de futuros, sugieren que la autoridad monetaria intervino agresivamente para moderar las presiones alcistas sobre el tipo de cambio sin recurrir a ventas directas de reservas internacionales.

La estrategia permitió mantener relativamente ordenada la dinámica cambiaria en un contexto internacional considerablemente menos favorable para las monedas emergentes. Durante buena parte de la semana el peso volvió a depreciarse de manera gradual hasta alcanzar máximos nominales desde comienzos de año, aunque siempre dentro de un proceso ordenado y sin episodios de volatilidad disruptiva. El Banco Central continuó comprando divisas en el mercado oficial,

aunque a un ritmo sensiblemente menor que el observado durante el primer semestre.

Esa mayor intervención también dejó efectos visibles sobre el mercado monetario. Las ventas de instrumentos dólar linked absorbieron liquidez del sistema y llevaron las tasas de caución y de operaciones REPO entre bancos hasta los niveles más elevados de los últimos cuatro meses. La posterior inyección de liquidez derivada de la licitación del Tesoro debería contribuir a normalizar nuevamente ese equilibrio durante los primeros días de julio.

En el frente del financiamiento en dólares, el Gobierno logró completar exitosamente el programa de colocaciones del Bonar 2028. Tras adjudicar los últimos USD 100 millones disponibles en la segunda vuelta de la licitación, el Tesoro completó emisiones por USD 2.000 millones bajo esta modalidad, manteniendo un acceso fluido al financiamiento hard dollar a pesar de un contexto internacional menos favorable. Paralelamente, avanzaron los pasos administrativos necesarios para concretar las operaciones de financiamiento garantizadas por el Banco Mundial y el BID, mecanismos que el Gobierno prevé utilizar para reforzar las necesidades financieras futuras una vez efectuados los importantes pagos de Bonares y Globales previstos para julio.

En los mercados internacionales, la deuda soberana argentina volvió a exhibir un comportamiento relativamente sólido. A pesar de la volatilidad observada en distintos activos de riesgo y del fortalecimiento global del dólar, los Globales lograron sostener buena parte de las ganancias acumuladas durante junio y el riesgo país permaneció estable por debajo de los 450 puntos básicos, consolidando los niveles más bajos observados desde el inicio de la actual administración. La estabilidad de los spreads continúa reflejando una percepción de menor riesgo crediticio por parte de los inversores, favorecida por la consolidación del ajuste fiscal, la acumulación de reservas y la expectativa de refinanciación de los pasivos externos del Banco Central.

La renta variable, en cambio, mostró un desempeño considerablemente más débil. El Merval registró una corrección importante durante la semana, afectado principalmente por la caída del precio internacional del petróleo y por el deterioro observado en algunos sectores tecnológicos a nivel global. Las compañías

energéticas lideraron las bajas, acompañadas por el sector financiero, aunque el movimiento respondió fundamentalmente al contexto externo más que a factores específicos de la economía argentina.

Las novedades macroeconómicas ofrecieron señales mixtas. Por un lado, el Producto Interno Bruto del primer trimestre confirmó un crecimiento superior al anticipado por los indicadores mensuales, alcanzando un nuevo máximo histórico en términos desestacionalizados. Sin embargo, el EMAE correspondiente a abril mostró una contracción mensual de 1,5%, revirtiendo parte del fuerte rebote registrado en marzo y reafirmando una dinámica de recuperación todavía irregular. La economía continúa alternando meses de fuerte expansión con correcciones posteriores, un comportamiento que refleja tanto la elevada volatilidad de algunos sectores como los efectos propios del proceso de estabilización macroeconómica.

En síntesis, la semana volvió a poner de manifiesto que el proceso de estabilización continúa avanzando, aunque con una participación cada vez más activa del Banco Central y del Tesoro en la administración cotidiana de los mercados. La licitación de fin de mes permitió renovar la mayor parte de los importantes vencimientos en pesos y restablecer condiciones más holgadas de liquidez, mientras que la deuda soberana en dólares mantuvo un desempeño sólido y el Gobierno avanzó en la consolidación de su estrategia de financiamiento externo. Al mismo tiempo, la creciente intervención sobre la curva dólar linked, las tensiones transitorias observadas en el mercado monetario y la persistencia de una actividad económica todavía irregular muestran que la transición hacia un régimen de mayor estabilidad continúa requiriendo un elevado grado de administración por parte de las autoridades económicas.

Monitor de Renta Variable

Regionales									
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD		
Global	▼ -2,07%	▼ -1,90%	▲ 9,45%	Frontera	▲ 0,59%	▼ -1,20%	▲ 7,51%		
Desarrollados	▼ -1,84%	▼ -2,51%	▲ 6,73%	Eurozona	▼ -2,35%	▼ -2,14%	▲ 5,59%		
Emergentes	▼ -4,94%	▼ -1,62%	▲ 23,00%	Asia ex-Japón	▼ -5,08%	▼ -1,18%	▲ 25,69%		
Américas									
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD		
Estados Unidos				Canadá					
S&P 500	▼ -1,87%	▼ -2,11%	▲ 7,52%	MSCI Canada CCI	▼ -0,35%	▼ -1,75%	▲ 6,93%		
Nasdaq	▼ -4,24%	▼ -2,94%	▲ 15,32%	México					
Dow Jones	▲ 0,57%	▲ 2,77%	▲ 7,90%	BMV IPC	▼ -2,65%	▼ -4,54%	▲ 8,58%		
Russell 1000	▼ -1,62%	▼ -1,72%	▲ 7,56%	Brasil					
Russell 2000	▲ 0,46%	▲ 2,50%	▲ 20,61%	I-Bovespa	▲ 2,62%	▼ -5,14%	▲ 8,95%		
Latinoamérica				Perú					
S&P Latin America 40	▼ -0,53%	▼ -4,64%	▲ 10,74%	BVL Perú General	▼ -5,62%	▼ -3,63%	▲ 14,57%		
Chile				Argentina					
IPSA	▼ -2,80%	▼ -4,70%	▼ -2,18%	S&P Merval	▼ -6,97%	▲ 2,54%	▲ 0,01%		
Europa									
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD		
Reino Unido				Alemania					
FTSE 100	▲ 0,65%	▼ -3,51%	▲ 4,04%	DAX 40	▼ -2,14%	▼ -7,13%	▼ -4,40%		
Francia				Italia					
CAC 40	▼ -2,12%	▼ -2,35%	▼ -0,33%	MIB	▼ -3,27%	▼ -1,31%	▲ 7,90%		
Suiza				España					
MSCI Swiss 25/50	▲ 1,76%	▼ -0,73%	▲ 4,09%	IBEX 35	▼ -0,64%	▲ 1,45%	▲ 8,76%		
Asia									
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD		
Japón				China					
Nikkei 225	▼ -3,53%	▼ -0,04%	▲ 15,01%	CSI 300	▼ -4,43%	▼ -10,1%	▼ -16,0%		
Corea del Sur				Taiwán					
Kospi	▼ -9,42%	▼ -1,05%	▲ 104,23%	TAIEX	▼ -6,26%	▲ 0,95%	▲ 62,30%		
Hong Kong				Singapur					
HK50	▼ -0,85%	▼ -9,60%	▼ -0,71%	STI	▼ -0,39%	▲ 0,90%	▲ 7,87%		

Notas:

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

Variaciones al cierre del 26-06-2026 o última fecha disponible.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija											
	Último		5D		1M		Último		5D		1M
Argentina						Estados Unidos					
GD29 precio	64,16	▼	-0,37%	▲	2,0%	10Y Treasury precio	100,05				
GD29 TIR	7,35%	▲		▼	-128	10Y Treasury TIR	4,37%	▼	-9	▼	-12
GD30 precio	63,99	▼	-0,03%	▲	2,6%	Brasil					
GD30 TIR	7,74%	▲		▼	-110	Bra Oct 2033 precio	100,83	▲	0,14%	▲	0,43%
GD35 precio	81,65	▲	0,32%	▲	6,04%	Bra Oct 2033 TIR	5,86%	▼	-2	▼	-8
GD35 TIR	9,03%	▼	-3	▼	-96	México					
GD38 precio	85,15	▲	0,06%	▲	5,66%	Mex Feb 2024 precio	85,55	▼	-0,12%	▲	0,93%
GD38 TIR	8,97%	▲		▼	-109	Mex Feb 2024 TIR	5,88%	▲	2	▼	-12
GD41 precio	75,94	▲	0,36%	▲	6,48%	Chile					
GD41 TIR	9,15%	▼	-3,7766	▼	-94,571	Chi Ene 2034 precio	91,07	▲	0,05%	▲	0,46%
GD46 precio	72,45	▼	-0,25%	▲	7,22%	Chi Ene 2034 TIR	4,92%	▼	0	▼	-5
GD46 TIR	9,03%	▲	7	▼	-114	Colombia					
						Col Feb 2034 precio	107,07	▼	-0,48%	▲	2,82%
						Col Feb 2034 TIR	6,28%	▲	5	▼	-51

Tasas											
	Último		5D		1M						
Argentina						Estados Unidos					
Caución 1d	25,71%	▲	527	▲	587		próx	17-jun		30-abr	
TAMAR	21,94%	▲	50	▼	-25	FOMC (superior)	29-jul	3,75%		3,75%	
BADLAR	20,88%	▲	50	▼	-6	Unión Europea					
							próx	11-jun		29-abr	
						Deposit Facilities	23-jul	2,25%		2,00%	
						Brasil					
							próx	16-jun		29-abr	
						SELIC	5-ago	14,25%		14,50%	

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 26-06-2026 o última fecha disponible.

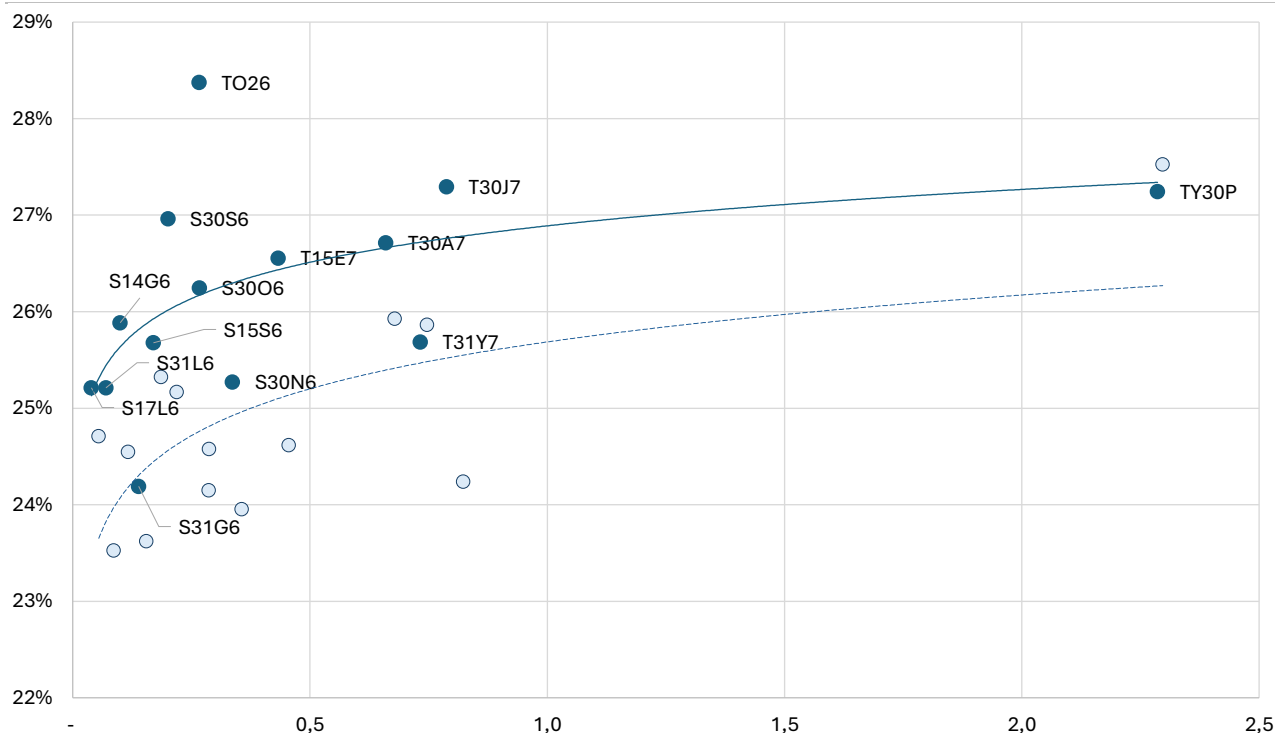
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Argentina				Brasil			
Peso A3500	▼ -0,98%	▼ -4,53%	▼ -1,04%	Real	▼ -0,32%	▼ -2,59%	▲ 5,95%
Peso MEP	▼ -3,41%	▼ -3,44%	▼ -1,34%	México			
ITCRM	▼ -0,16%	▼ -1,31%	▲ 11,31%	Peso Mexicano	▼ -0,92%	▼ -1,13%	▲ 2,86%
Chile				Perú			
Peso Chileno	▼ -1,98%	▼ -3,24%	▼ -2,56%	Sol	▼ -0,94%	▲ 0,37%	▼ -1,48%
Colombia				Estados Unidos			
Peso Colombiano	▲ 0,22%	▲ 6,26%	▲ 9,40%	Dólar Index	▲ 0,50%	▲ 2,20%	▲ 3,08%
Zona Euro				Reino Unido			
Euro	▼ -0,72%	▼ -2,09%	▼ -3,05%	Libra Esterlina	▼ -0,25%	▼ -1,84%	▼ -2,05%
Japón				Criptomonedas			
Yen	▼ -0,28%	▼ -1,52%	▼ -3,12%	Bitcoin	▼ -6,1%	▼ -21,21%	▼ -31,6%
China				Ethereum	▼ -8,1%	▼ -23,89%	▼ -46,9%
Renminbi	▼ -0,47%	▼ -0,21%	▲ 2,76%	Solana	▲ 0,1%	▼ -12,34%	▼ -40,8%
Commodities							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Energía				Agropecuarios			
Brent	▼ -10,48%	▼ -27,57%	▲ 18,54%	Soja	▲ 0,11%	▼ -5,23%	▲ 9,07%
Henry Hub Nat Gas	▼ -0,06%	▲ 11,64%	▼ -12,34%	Trigo	▼ -4,70%	▼ -9,17%	▲ 13,86%
Metales Preciosos				Maíz			
Oro	▼ -2,02%	▼ -9,67%	▼ -5,73%	▼ -1,38%	▼ -10,00%	▼ -6,47%	
Plata	▼ -9,18%	▼ -23,36%	▼ -17,75%	Metales Industriales			
Platino	▼ -2,30%	▼ -17,04%	▼ -20,93%	Cobre	▼ -3,07%	▼ -2,59%	▲ 5,52%
				Aluminio	▼ -7,02%	▼ -14,34%	▲ 6,19%
				Litio	▼ -2,87%	▼ -15,28%	▲ 29,24%
Niveles de las principales variables							
USD			▼ 1.476,80	Bitcoin			▼ 59.880
Euro			▼ 1,14	Ethereum			▼ 1.580
Yen			▼ 161,76	Brent			▼ 72,13
Libra			▼ 1,32	Oro			▼ 4.071,9
Peso Chileno			▼ 924,25	Plata			▼ 58,94
Peso Colombiano			▼ 3.453,19	Soja			▲ 412,96
Real			▼ 5,17	Trigo			▼ 577,25
Peso Mexicano			▼ 17,51	Maíz			▼ 411,75

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 26-06-2026 o última fecha disponible.

Curva Tasa Fija en ARS

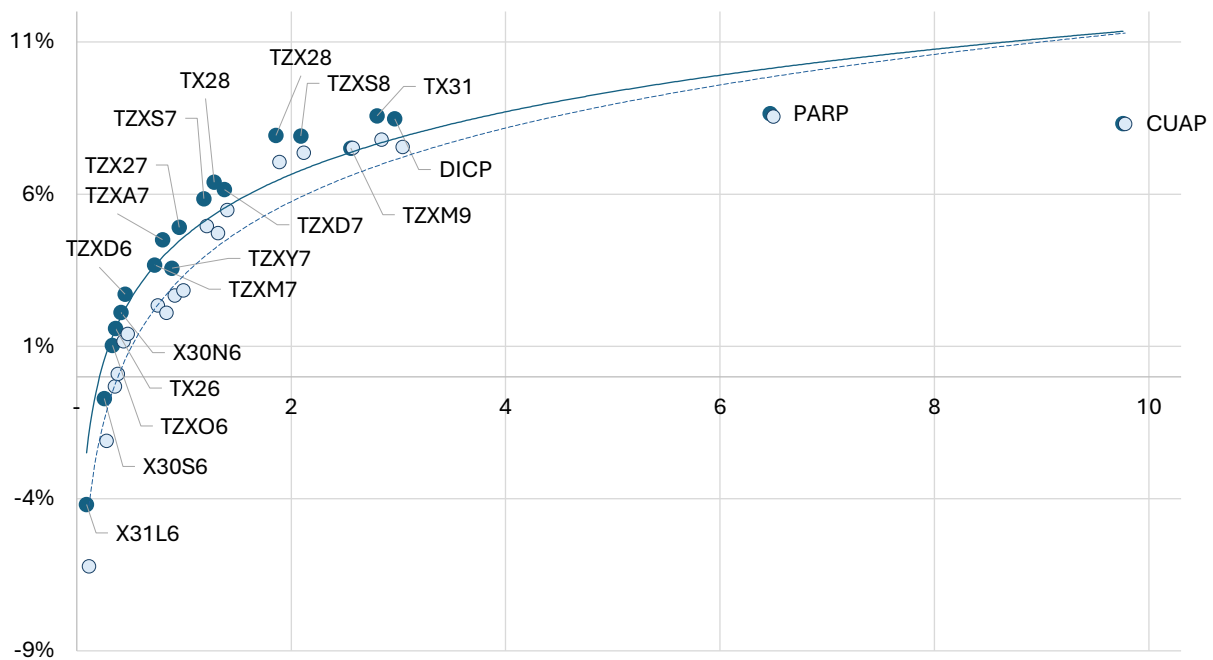


Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S17L6	31-mar-26	17-jul-26	2,2%	Al vencimiento	17-jul-26	Al vencimiento	25,2%	0,04	50
S31L6	30-ene-26	31-jul-26	2,8%	Al vencimiento	31-jul-26	Al vencimiento	25,2%	0,07	168
S14G6	17-abr-26	14-ago-26	2,0%	Al vencimiento	14-ago-26	Al vencimiento	25,9%	0,10	134
S31G6	10-nov-25	31-ago-26	2,5%	Al vencimiento	31-ago-26	Al vencimiento	24,2%	0,14	57
S15S6	29-may-26	15-sept-26	2,0%	Al vencimiento	15-sept-26	Al vencimiento	25,7%	0,17	0
S30S6	16-mar-26	30-sept-26	2,5%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	27,0%	0,20	179
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-26	Al vencimiento	28,4%	0,27	380
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	26,6%	0,43	194
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	26,7%	0,66	79
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	25,7%	0,73	-18
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	27,3%	0,79	306
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-nov-26	Al vencimiento	27,2%	2,29	-28

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 26-06-2026 o último disponible.

No se incluye a los bonos S30O6 y S30N6, por su escasa liquidez en el mercado.

Curva CER

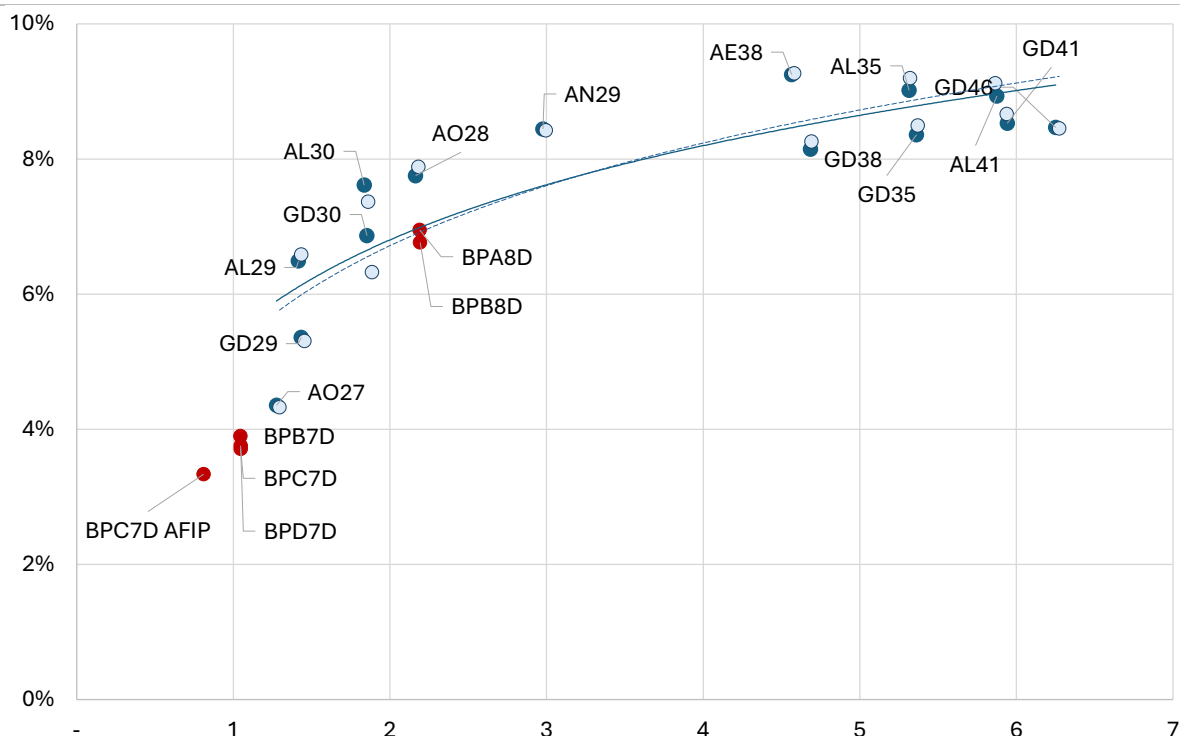


Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR
X31L6	30-ene-26	31-jul-26	0,0%	Al vencimiento	31-jul-26	Al vencimiento	-4,2%	0,09	203
X30S6	16-mar-26	30-sept-26	0,0%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	-0,7%	0,26	138
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	2,7%	0,45	130
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	6,1%	1,38	67
TZXD8	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	7,9%	1,86	87
TZXD9	31-mar-26	29-sept-28	0,0%	Al vencimiento	29-sept-28	Al vencimiento	7,9%	2,09	55
TZXD0	01-abr-26	28-mar-29	0,0%	Al vencimiento	28-mar-29	Al vencimiento	7,5%	2,56	-1
TZXD1	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-nov-26	En 10 c. semestrales	6,4%	1,28	167
TZXD2	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-nov-26	En 10 c. semestrales	8,6%	2,80	78
TZXD3	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	30-jun-26	En 20 c. semestrales	8,5%	2,97	92
TZXD4	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	30-sept-26	En 20 c. semestrales	8,6%	6,47	10
TZXD5	31-dic-03	31-dic-45	3,3%	Semestral	30-jun-26	En 20 c. semestrales	8,3%	9,76	1

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 29-06-2026 o último disponible.

No se incluye al bono TZXY7 por su escasa liquidez ni al X15Y6 y el X29Y6, por operar ya a tasa fija.

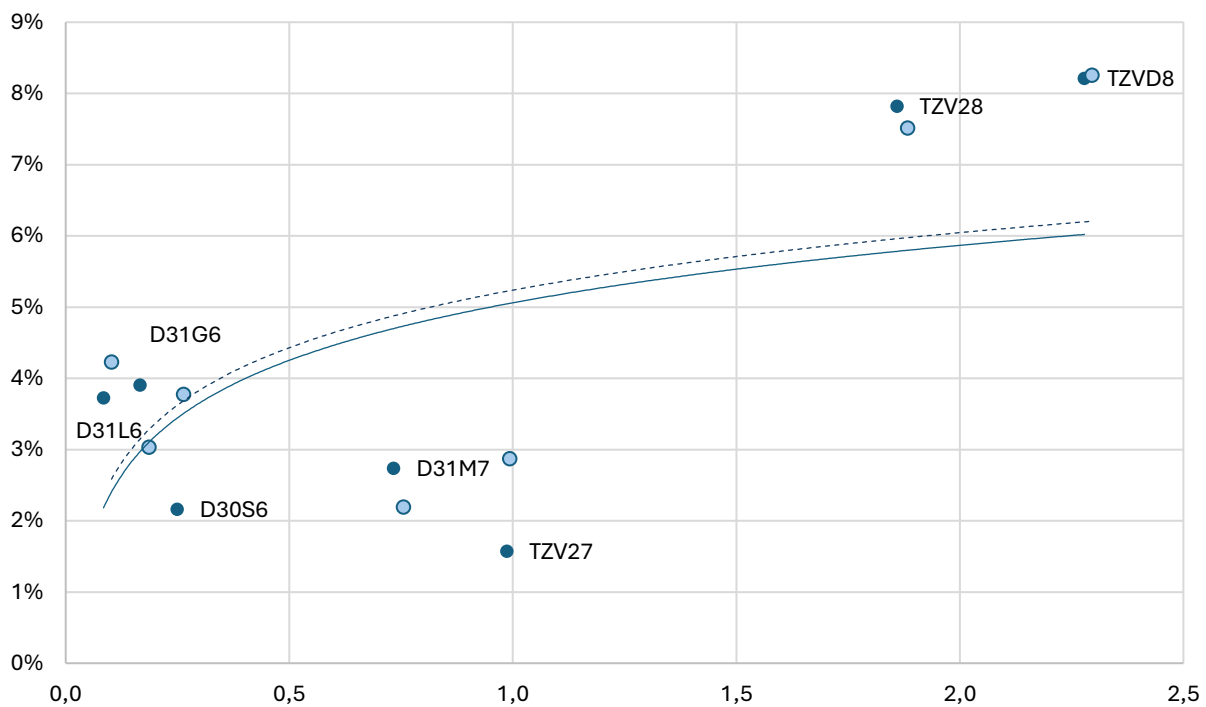
Curva Hard-Dollar



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
<i>Bonares</i>									
AO27	02-mar-26	29-oct-27	6,0%	Semestral	30-jun-26	Bullet	4,4%	1,28	3
AO28	31-mar-26	31-oct-28	6,0%	Semestral	30-jun-26	Bullet	7,8%	2,16	-13
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	6,5%	1,42	-9
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-26	Bullet	8,4%	2,98	2
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 13 c. semestrales	7,6%	1,84	24
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 22 c. semestrales	9,2%	4,57	-2
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	9,0%	5,32	-18
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 28 c. semestrales	8,9%	5,88	-19
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	5,4%	1,43	5
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	6,9%	1,85	54
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,1%	4,69	-11
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,4%	5,36	-14
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,5%	6,25	1
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,5%	5,94	-14
<i>Bopreales</i>									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	3,8%	1,05	-36
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	3,7%	1,05	-36
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	3,9%	1,05	-12
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	6,9%	2,19	-27
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	6,8%	2,19	-28

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios (USD MEP) de cierre del 26-06-2026 o último disponible.

Curva Dólar-Linked



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
D31L6	29-may-26	31-jul-26	0,0%	Semestral	31-jul-26	Al vencimiento	3,7%	0,08	-51
D30S6	16-mar-26	30-sept-26	0,0%	Semestral	30-sept-26	Al vencimiento	2,2%	0,25	-161
D31G6	12-jun-26	31-ago-26	0,0%	Semestral	31-ago-26	Al vencimiento	3,9%	0,17	0
D31M7	29-may-26	31-mar-27	0,0%	Semestral	31-mar-27	Al vencimiento	2,7%	0,73	55
TZV27	27-feb-26	30-jun-27	0,0%	Semestral	30-jun-27	Al vencimiento	1,6%	0,99	-130
TZV28	27-feb-26	30-jun-28	0,0%	Semestral	30-jun-28	Al vencimiento	7,8%	1,86	31
TZVD8	12-jun-26	15-dic-28	0,0%	Semestral	15-dic-28	Al vencimiento	8,2%	2,28	0

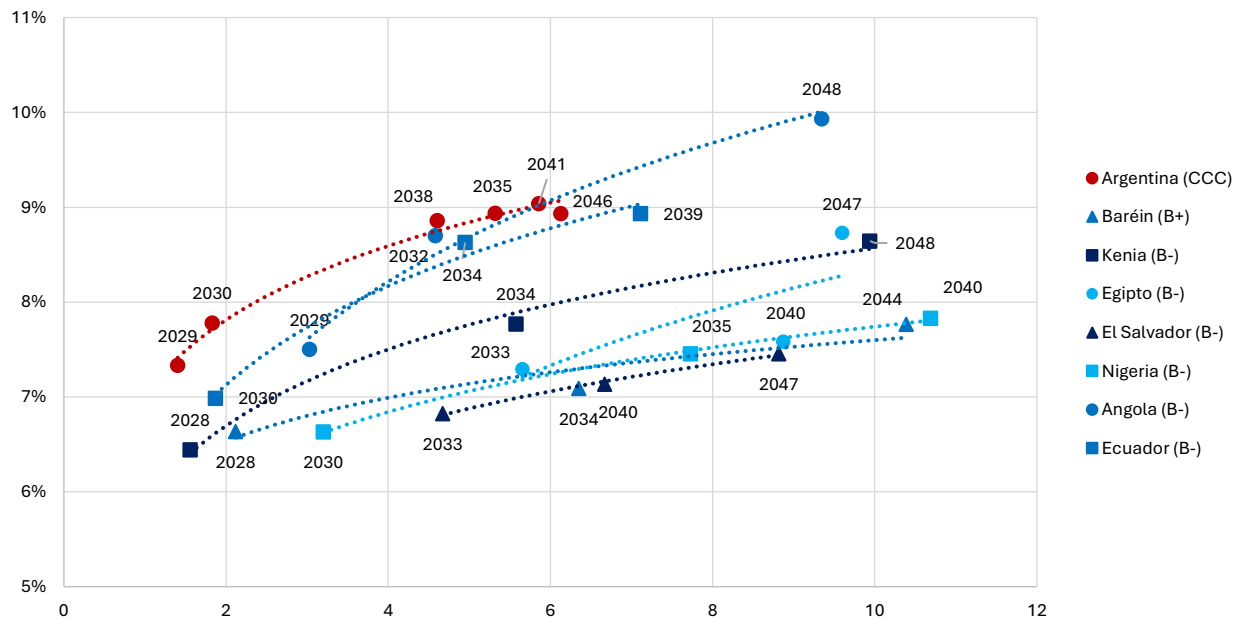
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 26-06-2026 o último disponible.

La carrera de los pesos y los dólares

Variaciones en ARS					
Días a la fecha de referencia	7	31	88	178	361
Fecha de referencia	19-jun-26	26-may-26	30-mar-26	30-dic-25	30-jun-25
Variaciones al 26-jun-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	1,9%	7,2%	14,0%	10,3%	54,3%
Índice Globales	1,5%	6,9%	13,8%	9,3%	54,2%
Índice Bopreales	2,0%	6,5%	7,3%	7,6%	40,7%
Índice LECAP Corto	0,2%	1,9%	6,5%	16,6%	38,8%
Índice LECAP Medio	0,0%	2,5%	9,6%	19,0%	36,8%
Índice LECAP Largo	-2,0%	0,4%	7,8%	19,3%	38,6%
Índice CER Corto	0,2%	1,5%	7,6%	20,7%	45,1%
Índice CER Medio	-0,6%	0,9%	7,1%	23,1%	35,4%
Índice CER Largo	-0,3%	3,0%	9,5%	24,8%	66,2%
Duales Corto (Fija-TAMAR)	0,2%	1,6%	6,2%	16,5%	47,8%
Duales Largo (CER-TAMAR)	0,3%	2,3%			
Dólar Linked	1,5%	5,5%	7,5%	3,5%	28,3%
Variación tipo de cambio (MEP)	1,5%	4,6%	4,6%	1,2%	23,8%

Variaciones en USD					
Días a la fecha de referencia	7	31	88	178	361
Fecha de referencia	19-jun-26	26-may-26	30-mar-26	30-dic-25	30-jun-25
Variaciones al 26-jun-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	0,4%	2,4%	9,0%	8,9%	24,7%
Índice Globales	0,0%	2,2%	8,7%	8,0%	24,6%
Índice Bopreales	0,5%	1,8%	2,6%	6,3%	13,7%
Índice LECAP Corto	-1,3%	-2,6%	1,7%	15,2%	12,1%
Índice LECAP Medio	-1,4%	-2,1%	4,7%	17,5%	10,6%
Índice LECAP Largo	-3,4%	-4,0%	3,0%	17,9%	12,0%
Índice CER Corto	-1,3%	-3,0%	2,8%	19,2%	17,3%
Índice CER Medio	-2,1%	-3,6%	2,3%	21,6%	9,4%
Índice CER Largo	-1,8%	-1,6%	4,7%	23,3%	34,3%
Duales Corto (Fija-TAMAR)	-1,3%	-2,9%	1,4%	15,0%	19,4%
Duales Largo (CER-TAMAR)	-1,1%	-2,2%			
Dólar Linked	0,0%	0,8%	2,8%	2,2%	3,6%
Variación tipo de cambio (MEP)	1,5%	4,6%	4,6%	1,2%	23,8%

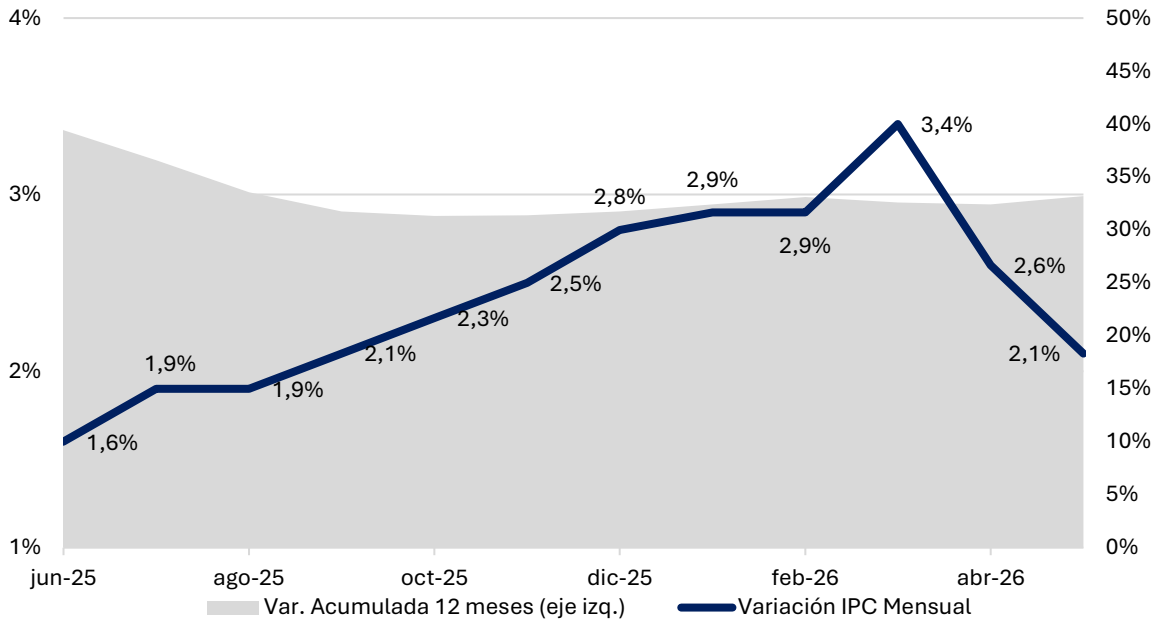
Curva Hard-Dollar CCL



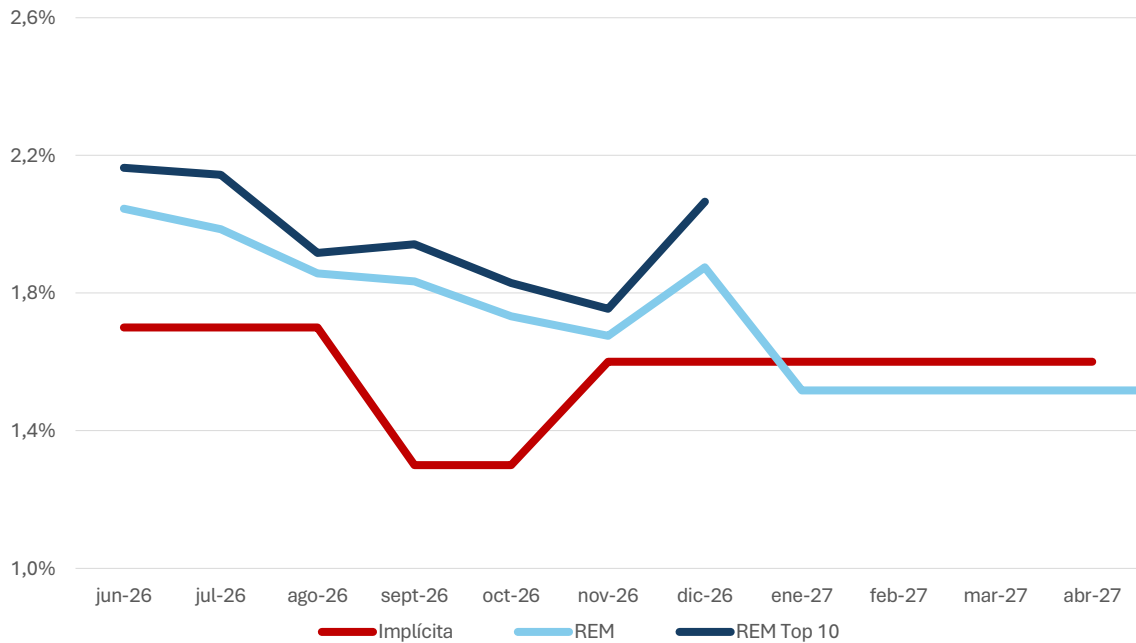
País	Vencimiento	TIR	MD	△ 5d	△ 30d
Argentina (B-)	2029	7,3%	1,4	-1	-59
	2030	7,8%	1,8	4	-54
	2038	8,9%	4,6	-11	-83
	2035	8,9%	5,3	-9	-80
	2046	8,9%	6,1	-10	-60
	2041	9,0%	5,9	-11	-78
Baréin (B+)	2028	6,6%	2,1	23	5
	2034	7,1%	6,4	19	1
	2044	7,8%	10,4	19	5
Kenia (B-)	2028	6,4%	1,6	-24	-56
	2034	7,8%	5,6	2	-58
	2048	8,6%	9,9	-8	-43
Egipto (B-)	2033	7,3%	5,7	7	-33
	2040	7,6%	8,9	2	-41
	2047	8,7%	9,6	4	-57
El Salvador (B-)	2032	6,8%	4,7	0	-31
	2035	7,1%	6,7	-2	-24
	2041	7,5%	8,8	-2	-24
Nigeria (B-)	2030	6,6%	3,2	43	33
	2035	7,5%	7,7	25	9
	2040	7,8%	10,7	11	4
Angola (B-)	2029	7,5%	3,0	22	5
	2032	8,7%	4,6	51	34
	2048	9,9%	9,3	42	13
Ecuador (B-)	2030	7,0%	1,9	21	15
	2034	8,6%	4,9	17	8
	2039	8,9%	7,1	13	-2

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

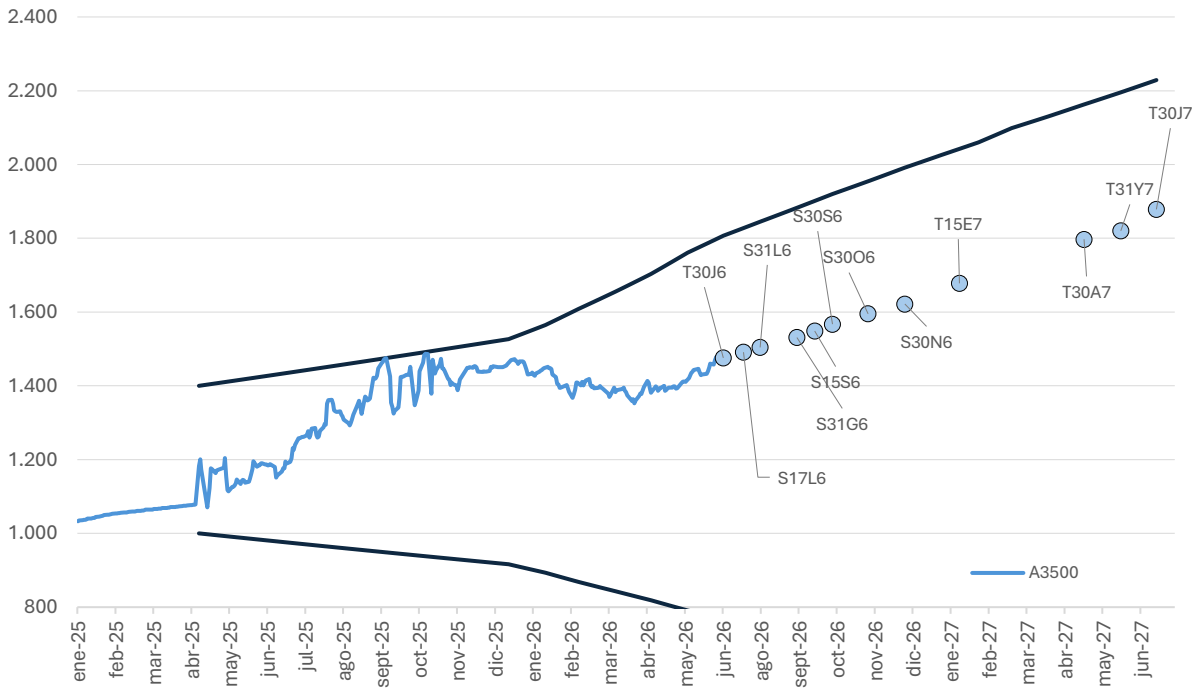


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

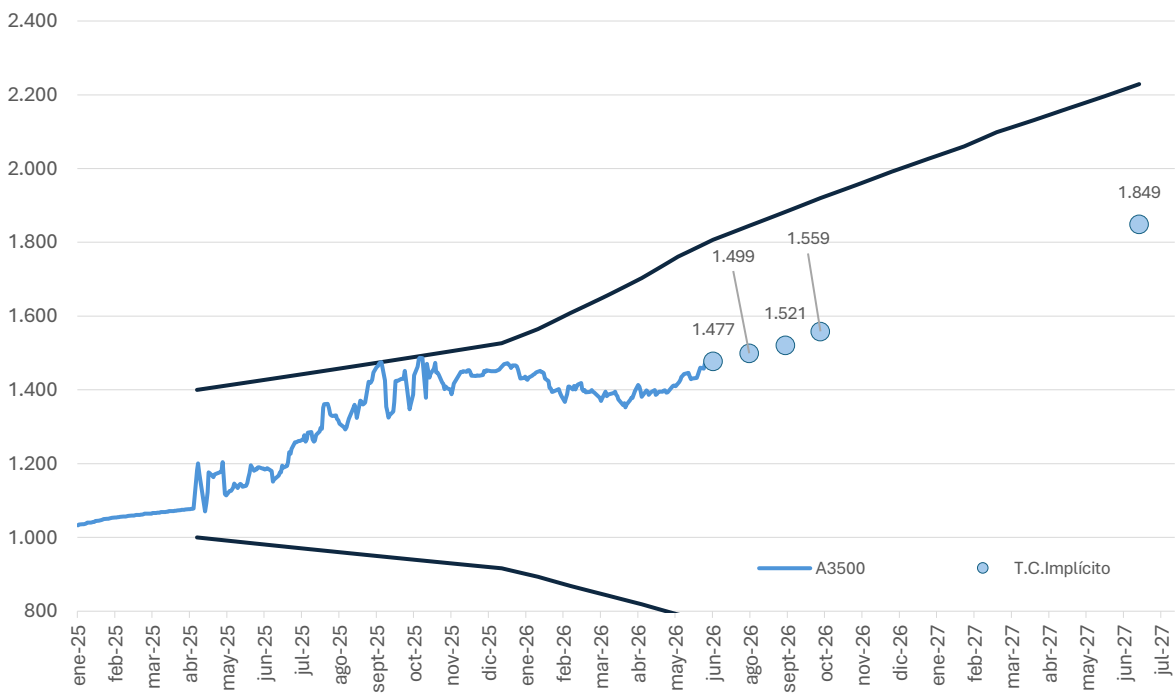


	may-25	acumulada	interanual		abr-25	acumulada	interanual
IPC General	2,1%	14,7%	33,2%	GBA	2,3%	14,6%	33,6%
Estacional	3,5%	9,1%	19,3%	Pampeana	2,0%	14,3%	32,4%
Núcleo	1,9%	13,8%	32,0%	Noroeste	2,1%	15,9%	33,2%
Regulados	2,4%	20,3%	44,5%	Noreste	2,6%	17,6%	35,3%
Bienes	2,0%	13,3%	28,8%	Cuyo	2,1%	14,6%	33,2%
Servicios	2,5%	17,5%	42,8%	Patagonia	1,7%	13,3%	32,2%

Break-even de tipo de cambio

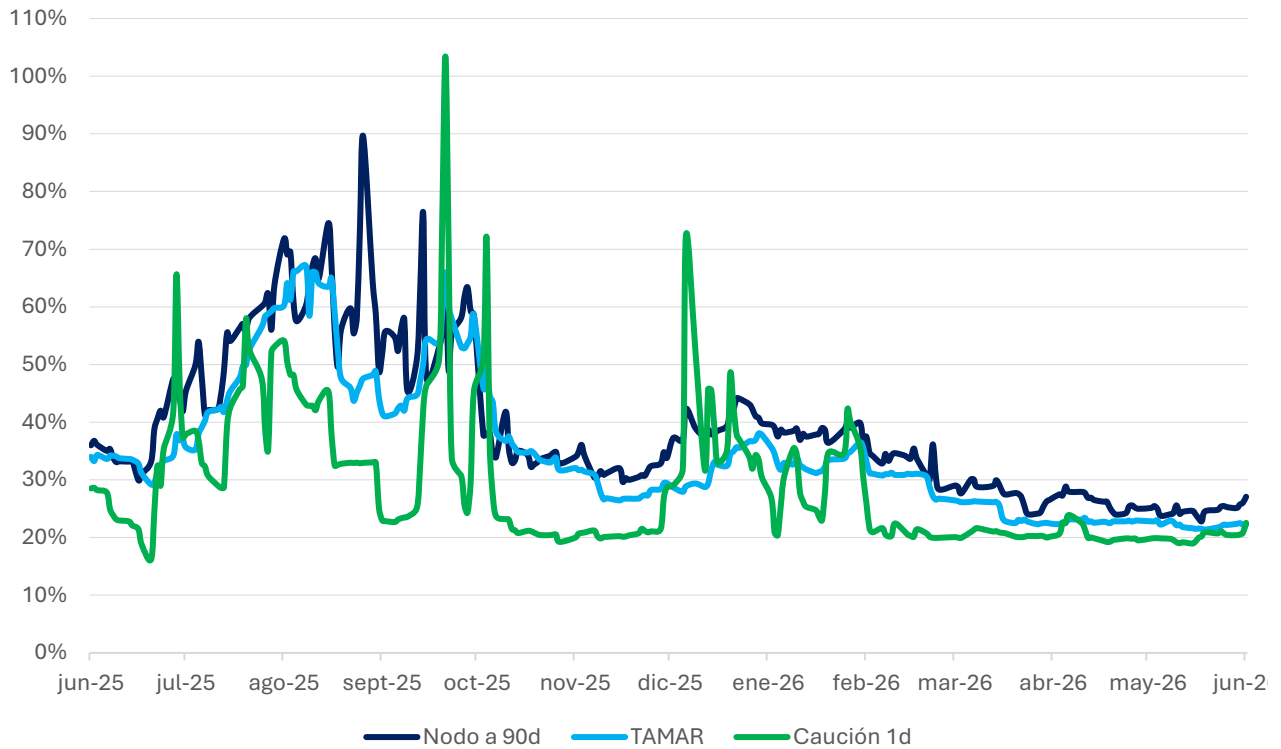


TC implícitos en dólar-linked



Nodos

Evolución de tasas cero-cupón implícitas a plazos -fijos- de 90 días, tasa TAMAR y tasa de caución PP a 1 día.



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.