

Reunión Semanal del Comité de Inversiones 08 de septiembre 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?

- La proximidad de distintos eventos políticos relevantes, como las elecciones generales en Brasil del 4 de octubre y su eventual segunda vuelta del 25 de octubre, las elecciones legislativas de Estados Unidos del 3 de noviembre y, aunque mucho más adelante, las elecciones presidenciales argentinas previstas para octubre de 2027, reduce el atractivo de asumir duración excesiva en este momento.
- Para carteras posicionadas en dólares con una perspectiva de largo plazo, si bien seguimos priorizando la curva bajo ley local, nos limitamos a la parte más corta para el caso de los soberanos. En este contexto, mantenemos nuestra preferencia por el **AL30**, pudiéndoselo complementar con Obligaciones Negociables en moneda dura de empresas de primera línea con la más alta calificación de riesgo, como ser la **TSC3** de TGS, la **VSCX** de Vista, la **YMCX** de YPF o la **MGCT** de Pampa.
- Para quienes deban mantener exposición en pesos, nos inclinamos por el tramo más corto de la curva a tasa fija, con vencimientos en octubre y noviembre, como el **S3006** o el **S30N6**, que permiten reducir la exposición a eventuales episodios de volatilidad y preservar capacidad de reinversión. Alternativamente, pueden implementarse estrategias sintéticas con vencimiento a fines de septiembre mediante la compra de **D30S6** y cobertura con futuros.
- Para perfiles menos adversos al riesgo, preferimos instrumentos que permitan capturar una eventual mejora del escenario político y macroeconómico sin resignar protección frente a un escenario de tasas o tipo de cambio más elevados. En este grupo, vemos valor en el dual DLK-TAMAR **TMVE8** a pesar del costo implícito de la opcionalidad que da cobertura mientras que, con una mirada más orientada al preámbulo electoral de octubre de 2027, incorporamos el bono ajustado por CER **TZXS7**.

Mercado más ordenado, estrategia más defensiva

La mejora en las condiciones de liquidez continuó durante la última semana y volvió a reflejarse en una gradual normalización de las tasas de corto plazo. La tasa de pases entre bancos se mantuvo en torno al 20% TNA durante varias ruedas consecutivas, mientras que el BCRA continuó absorbiendo liquidez a través de REPOs. En este contexto, el mercado cambiario también mostró una dinámica más tranquila, con el spot estabilizado en torno a los ARS 1.510 por dólar aunque con un Central reduciendo considerablemente su ritmo de compras en el MLC respecto de la última semana de agosto. La menor tensión en el mercado de dinero acompañó una nueva compresión de las curvas soberanas en pesos, mientras que los bonos en dólares, extendiendo su recuperación, permitieron que el riesgo país volviese a ubicarse por debajo de los 500 puntos base.

De esta manera, el mercado luce hoy considerablemente más ordenado que hace un mes y la recuperación de los bonos confirma que buena parte de la tensión observada durante agosto ya quedó atrás. Sin embargo, esta mejora también nos lleva a revisar la composición de nuestras posiciones recomendadas de cara a un escenario en el que esperamos una mayor volatilidad. En particular, la proximidad de distintos eventos políticos relevantes, como las elecciones generales de Brasil del 4 de octubre y su eventual segunda vuelta del 25 de octubre, las elecciones legislativas de Estados Unidos del 3 de noviembre y, aunque mucho más adelante, las elecciones presidenciales argentinas previstas para octubre de 2027, reduce el atractivo de asumir duración excesiva en este momento. En este contexto, comenzamos a inclinarnos cada vez más por las partes cortas de las curvas tanto en pesos como en dólares. La compresión reciente de rendimientos reduce el margen de seguridad de los instrumentos largos, mientras que una estrategia de menor duración permite atravesar eventuales episodios de volatilidad con mayor flexibilidad y preservar capacidad de reinversión.

El mercado también recibió una señal política con el giro del Gobierno en torno a la cuestión Malvinas. En su cadena nacional del jueves, Javier Milei anunció un endurecimiento de la posición oficial frente a las empresas vinculadas con la explotación de hidrocarburos en las islas y anticipó nuevas medidas para reforzar el reclamo de soberanía. El Gobierno dispuso el inicio de procedimientos sancionatorios contra 45 personas y empresas vinculadas con actividades

hidrocarburíferas en las Malvinas y, posteriormente, avanzó con una denuncia penal contra compañías relacionadas con el proyecto Sea Lion. En paralelo, el Ejecutivo anunció el envío al Congreso de un proyecto de ley y medidas destinadas a reforzar la defensa de los intereses argentinos en el Atlántico Sur.

Más allá de su dimensión geopolítica, el tema adquiere relevancia económica por involucrar recursos hidrocarburíferos potencialmente significativos y empresas internacionales vinculadas a su desarrollo. El proyecto Sea Lion, operado por Navitas Petroleum junto con Rockhopper Exploration, constituye actualmente el principal foco de la disputa por la explotación de hidrocarburos en torno a las islas. La decisión del Gobierno busca elevar el costo regulatorio y económico de participar en esas actividades y agrega un nuevo elemento al escenario político doméstico.

En el frente macroeconómico, las expectativas de inflación del REM permanecieron relativamente contenidas, con una proyección de 1,7% para agosto y 1,8% para septiembre, mientras que las expectativas de depreciación del peso volvieron a reducirse. El mercado continúa esperando una desaceleración gradual de la inflación y una trayectoria cambiaria relativamente estable, aunque el crecimiento económico esperado para 2026 fue revisado a la baja en 0,6 puntos porcentuales, hasta 2,1%. En paralelo, la recuperación del crédito continúa siendo un punto de atención ya que el BCRA informó que el stock de préstamos en Pesos cayó 1% real en agosto, la peor performance desde marzo, mientras que la morosidad de las familias continúa en torno al 12,9%.

Por último, el canje realizado entre el Tesoro y el BCRA permitió recomponer el margen de maniobra de la autoridad monetaria en la curva USD linked. El Central recibió USD 800 millones de LELINK septiembre y USD 1.200 millones de LELINK octubre a cambio de ARS 3 billones de LECAP S30S6, recuperando capacidad para intervenir en un segmento que había utilizado durante las últimas semanas para administrar la dinámica cambiaria. La operación es relevante porque devuelve herramientas al BCRA justamente cuando la presión sobre las tasas y el tipo de cambio comenzó a ceder. En conjunto con la menor tensión en el mercado de Pesos, esto explica por qué el mercado llega a esta instancia en mejores condiciones que las observadas un mes atrás, aunque con una relación riesgo-retorno que empieza a justificar una estrategia más defensiva y concentrada en los tramos cortos.

Monitor de Renta Variable

Regionales											
	5D		1M		YTD		5D		1M		YTD
Global	▲ 0,41%	▲	0,76%	▲	14,61%	Frontera	▲ 0,10%	▲	2,89%	▲	12,76%
Desarrollados	▲ 0,51%	▲	0,89%	▲	12,75%	Eurozona	▼ -0,60%	▼	-0,96%	▲	9,85%
Emergentes	▲ 2,16%	▲	3,92%	▲	25,37%	Asia ex-Japón	▲ 2,15%	▲	4,53%	▲	28,18%
Américas											
	5D		1M		YTD		5D		1M		YTD
Estados Unidos						Canadá					
S&P 500	▲ 0,05%	▼	-0,27%	▲	12,71%	MSCI Canada CCI	▲ 0,55%	▲	3,45%	▲	15,09%
Nasdaq	▲ 0,38%	▼	-0,64%	▲	17,01%	México					
Dow Jones	▼ -0,27%	▼	-1,24%	▲	11,13%	BMV IPC	▲ 0,18%	▼	-0,57%	▲	10,51%
Russell 1000	▲ 0,04%	▼	-0,26%	▲	12,59%	Brasil					
Russell 2000	▲ 0,06%	▼	-2,06%	▲	19,84%	I-Bovespa	▲ 6,41%	▲	4,82%	▲	19,07%
Latinoamérica						Perú					
S&P Latin America 40	▲ 4,11%	▲	2,84%	▲	18,47%	BVL Perú General	▼ -0,35%	▲	3,96%	▲	27,13%
Chile						Argentina					
IPSA	▼ -0,59%	▲	0,77%	▲	0,87%	S&P Merval	▲ 3,61%	▼	-4,89%	▼	-4,98%
Europa											
	5D		1M		YTD		5D		1M		YTD
Reino Unido						Alemania					
FTSE 100	▲ 0,07%	▲	0,51%	▲	10,47%	DAX 40	▼ -1,59%	▲	0,09%	▲	3,25%
Francia						Italia					
CAC 40	▼ -1,13%	▼	-3,89%	▲	1,53%	MIB	▼ -0,68%	▼	-2,22%	▲	13,76%
Suiza						España					
MSCI Swiss 25/50	▼ -0,39%	▼	-1,07%	▲	5,18%	IBEX 35	▲ 0,55%	▲	1,11%	▲	16,29%
Asia											
	5D		1M		YTD		5D		1M		YTD
Japón						China					
Nikkei 225	▲ 2,44%	▲	3,80%	▲	21,63%	CSI 300	▼ -0,56%	▼	-2,09%	▼	-8,57%
Corea del Sur						Taiwán					
Kospi	▲ 4,31%	▲	9,83%	▲	93,33%	TAIEX	▲ 3,88%	▲	9,67%	▲	76,44%
Hong Kong						Singapur					
HK50	▲ 1,11%	▲	1,20%	▲	9,15%	STI	▲ 1,92%	▲	6,07%	▲	25,70%

Notas:

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

Variaciones al cierre del 04-09-2026 o última fecha disponible.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija										
	Último		5D		1M		Último		5D	1M
Argentina						Estados Unidos				
GD29 precio	54,00	▲	1,05%	▲	0,2%	10Y Treasury precio	98,78			
GD29 TIR	8,20%	▼	-63	▲	96	10Y Treasury TIR	4,78%	▲	6	▲ 17
GD30 precio	55,94	▲	0,67%	▼	-1,1%	Brasil				
GD30 TIR	8,42%	▼	-28	▲	122	Bra Oct 2033 precio	99,85	▼	-0,05%	▼ -0,44%
GD35 precio	77,02	▲	0,68%	▼	-3,52%	Bra Oct 2033 TIR	6,03%	▲	1	▲ 8
GD35 TIR	10,05%	▼	-10	▲	97	México				
GD38 precio	80,75	▲	0,95%	▼	-3,49%	Mex Feb 2024 precio	84,50	▼	-0,33%	▼ -0,34%
GD38 TIR	9,94%	▼	-18	▲	118	Mex Feb 2024 TIR	6,13%	▲	6	▲ 8
GD41 precio	71,45	▲	0,46%	▼	-4,57%	Chile				
GD41 TIR	10,18%	▼	-5	▲	105	Chi Ene 2034 precio	89,13	▼	-0,59%	▼ -0,64%
GD46 precio	65,87	▲	1,34%	▼	-3,83%	Chi Ene 2034 TIR	5,30%	▲	10	▲ 12
GD46 TIR	9,95%	▼	-20	▲	99	Colombia				
						Col Feb 2034 precio	104,29	▼	-1,02%	▼ -1,64%
						Col Feb 2034 TIR	6,73%	▲	16	▲ 26
Tasas										
	Último		5D		1M					
Argentina						Estados Unidos				
Caución 1d	20,11%	▼	-74	▼	-137		Próx	29-jul	30-abr	
TAMAR	24,13%	▲	13	▲	106	FOMC (superior)	16-sep	3,75%	3,75%	
BADLAR	22,94%	▲	25	▲	100	Unión Europea				
							Próx	23-jul	29-abr	
						Deposit Facilities	10-sep	2,25%	2,00%	
						Brasil				
							Próx	5-ago	16-jun	
						SELIC	16-sep	14,00%	14,25%	

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 04-09-2026 o última fecha disponible.

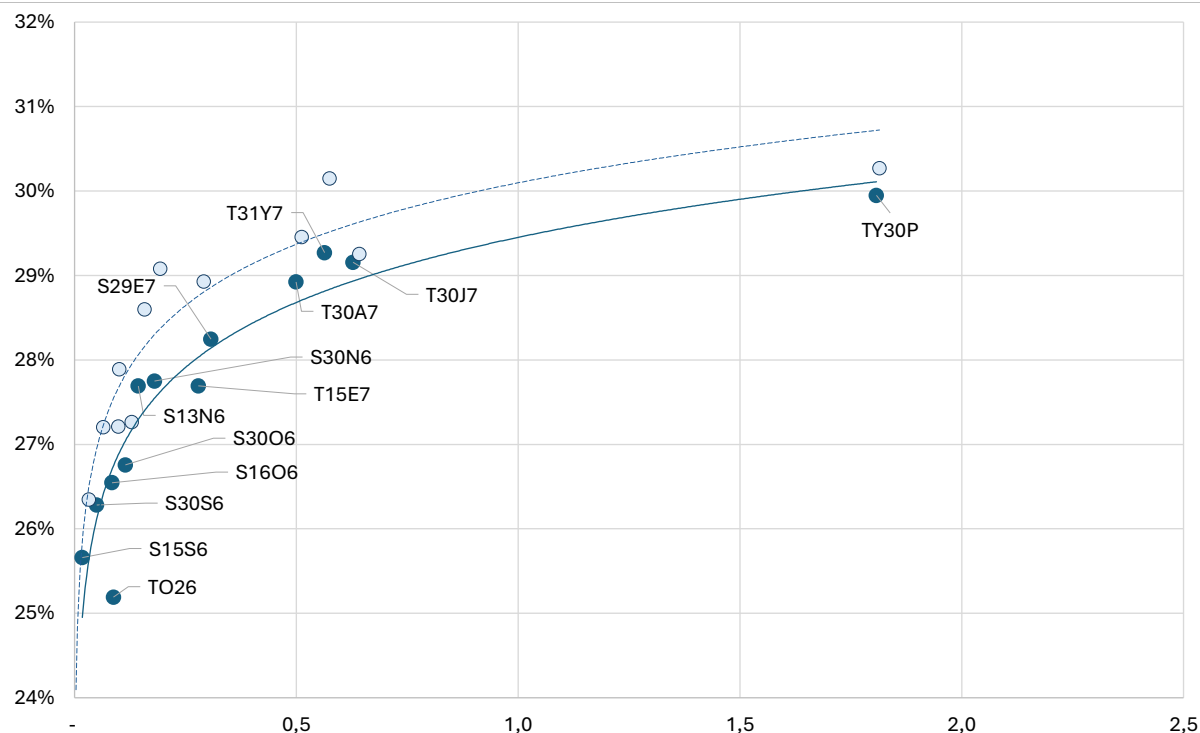
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas													
		5D		1M		YTD		5D		1M		YTD	
Argentina							Brasil						
Peso A3500	▲	0,38%	▼	-0,72%	▼	-3,18%	Real	▲	1,25%	▼	-0,04%	▲	6,72%
Peso MEP	▲	1,62%	▲	0,06%	▼	-3,87%	México						
ITCRM	▼	-0,32%	▼	-0,56%	▲	10,60%	Peso Mexicano	▲	0,85%	▲	2,17%	▲	6,61%
Chile							Perú						
Peso Chileno	▼	-0,24%	▼	-2,40%	▼	-3,55%	Sol	▼	-0,19%	▲	0,80%	▼	-0,03%
Colombia							Estados Unidos						
Peso Colombiano	▲	2,49%	▲	2,23%	▲	20,85%	Dólar Index	▼	-0,56%	▼	-0,72%	▲	0,83%
Zona Euro							Reino Unido						
Euro	▲	0,25%	▲	0,72%	▼	-1,12%	Libra Esterlina	▼	-0,15%	▲	0,49%	▲	0,32%
Japón							Criptomonedas						
Yen	▲	2,46%	▲	0,96%	▲	0,29%	Bitcoin	▲	1,56%	▲	24,13%	▼	-8,94%
China							Ethereum	▼	-1,3%	▲	31,04%	▼	-17,4%
Renminbi	▲	0,28%	▲	0,57%	▲	4,12%	Solana	▼	-2,9%	▲	37,08%	▼	-18,1%
Commodities								5D		1M		YTD	
Energía							Agropecuarios						
Brent	▲	7,50%	▲	20,98%	▲	57,78%	Soja	▲	1,37%	▲	12,01%	▲	25,55%
Henry Hub Nat Gas	▲	1,87%	▲	9,69%	▼	-20,18%	Trigo	▼	-6,65%	▲	12,14%	▲	41,22%
Metales Preciosos							Maíz	○	0,00%	▲	15,77%	▲	16,30%
Oro	▼	-0,48%	▲	8,73%	▲	2,65%	Metales Industriales						
Plata	▼	-0,27%	▲	11,16%	▼	-7,62%	Cobre	▼	-1,14%	▲	2,97%	▲	14,84%
Platino	▲	0,07%	▲	5,08%	▼	-11,43%	Aluminio	▲	2,84%	▲	2,85%	▲	11,44%
Niveles de las principales variables							Litio	▼	-3,59%	▲	5,36%	▲	25,00%
USD			▲	1.508,37			Bitcoin			▲	79.815		
Euro			▲	1,16			Ethereum			▼	2.458		
Yen			▲	156,25			Brent			▲	96,01		
Libra			▼	1,35			Oro			▼	4.433,8		
Peso Chileno			▼	933,70			Plata			▼	66,20		
Peso Colombiano			▼	3.126,00			Soja			▲	475,32		
Real			▲	5,13			Trigo			▼	716,00		
Peso Mexicano			▲	16,89			Maíz			○	512,00		

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 04-09-2026 o última fecha disponible.

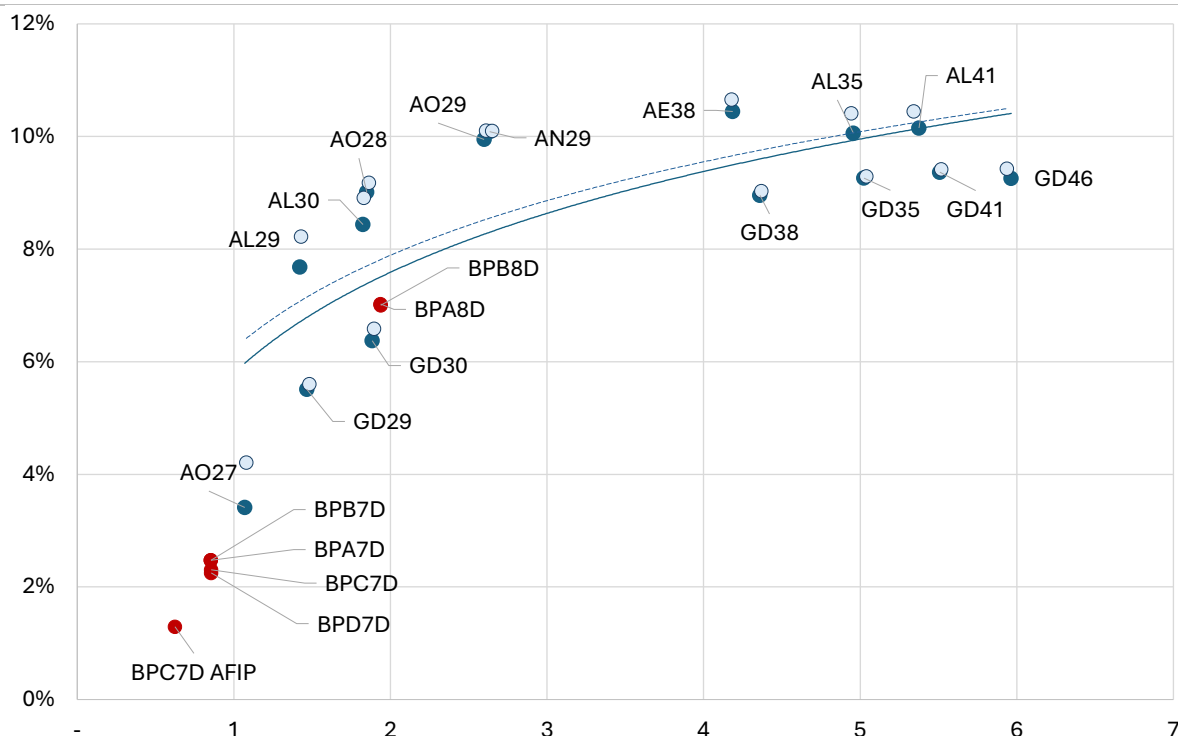
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S15S6	29-may-26	15-sept-26	2,0%	Al vencimiento	15-sept-26	Al vencimiento	25,7%	0,02	-69
S30S6	16-mar-26	30-sept-26	2,5%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	26,3%	0,05	-92
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-26	Al vencimiento	25,2%	0,09	-270
S16O6	31-jul-26	16-oct-26	2,1%	Al vencimiento	16-oct-26	Al vencimiento	26,5%	0,08	-67
S30O6	31-oct-25	30-oct-26	2,6%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	26,8%	0,11	-51
S13N6	30-jun-26	13-nov-26	2,1%	Al vencimiento	13-nov-26	Al vencimiento	27,7%	0,14	-91
S30N6	15-dic-25	30-nov-26	2,3%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	27,7%	0,18	-133
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	27,7%	0,28	-123
S29E7	31-ago-26	29-ene-27	2,3%	Al vencimiento	29-ene-27	Al vencimiento	28,2%	0,31	n/a
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	28,9%	0,50	-53
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	29,3%	0,56	-88
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	29,2%	0,63	-10
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-nov-26	Al vencimiento	29,9%	1,81	-32

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 04-09-2026 o último disponible.

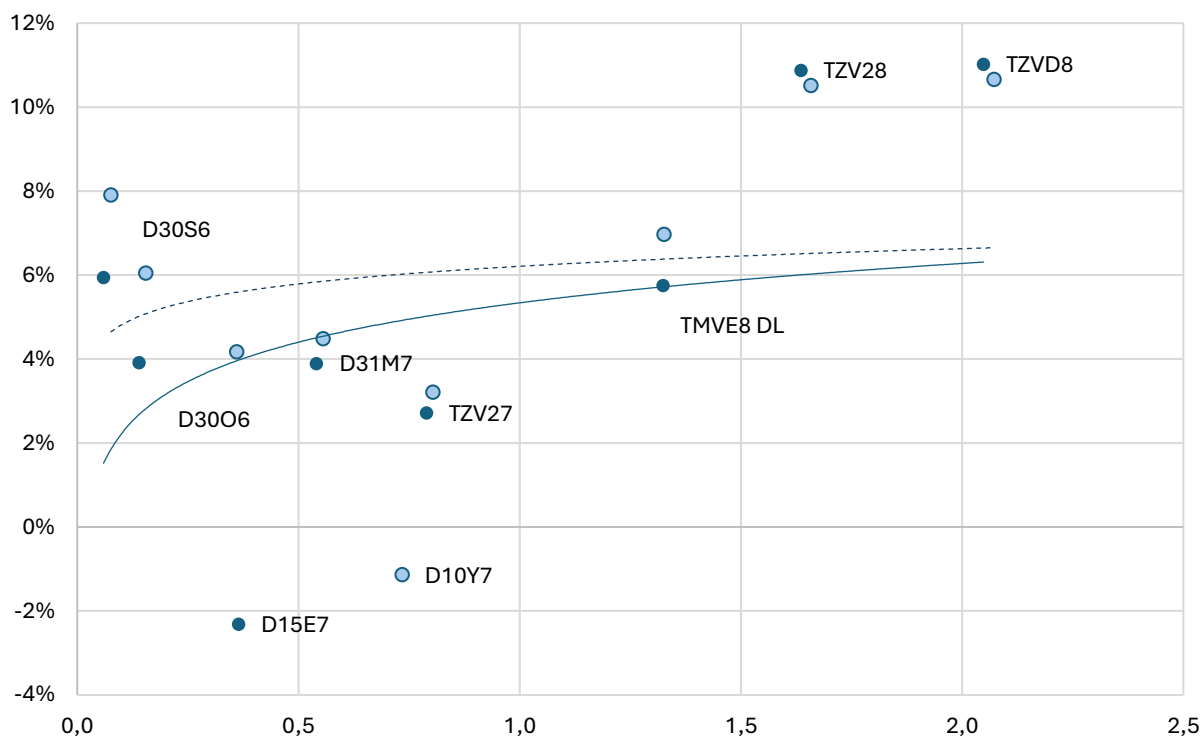
Curva Hard-Dollar



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-sept-26	Bullet	3,4%	1,07	-79
AO28	31-mar-26	31-oct-28	6,0%	Semestral	30-sept-26	Bullet	9,0%	1,85	-17
AO29	17-jul-26	31-oct-29	6,0%	Semestral	30-sept-26	Bullet	9,9%	2,60	-15
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	7,7%	1,42	-54
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-26	Bullet	10,1%	2,63	-1
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 13 c. semestrales	8,4%	1,82	-47
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 22 c. semestrales	10,4%	4,19	-21
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	10,1%	4,96	-35
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 28 c. semestrales	10,1%	5,38	-30
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	5,5%	1,47	-9
GD30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 13 c. semestrales	6,4%	1,88	-21
GD38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 22 c. semestrales	9,0%	4,36	-7
GD35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	9,3%	5,02	-3
GD46	04-sept-20	09-jul-46	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 44 c. semestrales	9,3%	5,96	-17
GD41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 28 c. semestrales	9,4%	5,51	-5
<i>Bopreales</i>									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	2,2%	0,86	-72
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	2,3%	0,86	-61
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	2,5%	0,85	-44
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,0%	1,94	-60
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,0%	1,94	-88

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios (USD MEP) de cierre del 04-09-2026 o último disponible.

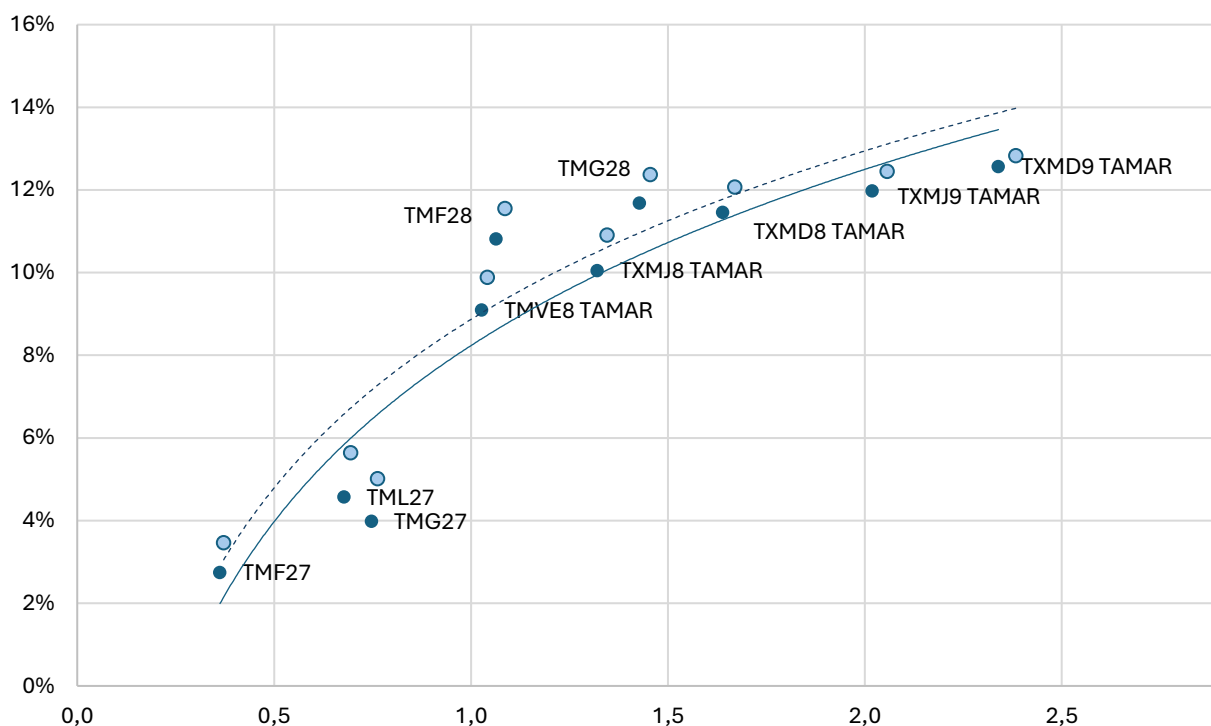
Curva Dólar-Linked



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
D30S6	16-mar-26	30-sept-26	0,0%	Semestral	30-sept-26	Al vencimiento	5,9%	0,06	-196
D30O6	14-ago-26	30-oct-26	0,0%	Semestral	30-oct-26	Al vencimiento	3,9%	0,14	-214
D15E7	31-jul-26	15-ene-27	0,0%	Semestral	15-ene-27	Al vencimiento	-2,3%	0,36	-649
D31M7	29-may-26	31-mar-27	0,0%	Semestral	31-mar-27	Al vencimiento	3,9%	0,54	-59
D10Y7	17-jul-26	10-may-27	0,0%	Semestral	10-may-27	Al vencimiento	-1,1%	0,73	0
TZV27	27-feb-26	30-jun-27	0,0%	Semestral	30-jun-27	Al vencimiento	2,7%	0,79	-49
TZV28	27-feb-26	30-jun-28	0,0%	Semestral	30-jun-28	Al vencimiento	10,9%	1,64	36
TZVD8	12-jun-26	15-dic-28	0,0%	Semestral	15-dic-28	Al vencimiento	11,0%	2,05	36
TMVE8 DL	31-jul-26	31-ene-28	0,0%	Semestral	31-ene-28	Al vencimiento	5,7%	1,32	-122

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 04-09-2026 o último disponible.

Curva TAMAR



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	Spread sobre TAMAR	MD	Δ 5d (en bp)
TMF27	13-feb-26	26-feb-27	6,5%	Al vencimiento	26-feb-27	Al vencimiento	2,7%	0,36	-72
TML27	30-jun-26	30-jul-27	5,4%	Al vencimiento	30-jul-27	Al vencimiento	4,6%	0,68	-107
TMG27	01-abr-26	31-ago-27	6,0%	Al vencimiento	31-ago-27	Al vencimiento	4,0%	0,75	-103
TMVE8 TAMAR	31-jul-26	31-ene-28	0,0%	Al vencimiento	31-ene-28	Al vencimiento	9,1%	1,03	-79
TMF28	20-abr-26	25-feb-28	6,5%	Al vencimiento	25-feb-28	Al vencimiento	10,8%	1,06	-74
TMG28	30-abr-26	31-ago-28	6,9%	Al vencimiento	31-ago-28	Al vencimiento	11,7%	1,43	-69
TXMJ8 TAMAR	15-may-26	30-jun-28	3,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	10,0%	1,32	-86
TXMD8 TAMAR	12-jun-26	15-dic-28	3,0%	Al vencimiento	15-dic-28	Al vencimiento	11,5%	1,64	-61
TXMJ9 TAMAR	30-abr-26	29-jun-29	3,0%	Al vencimiento	29-jun-29	Al vencimiento	12,0%	2,02	-47
TXMD9 TAMAR	12-jun-26	14-dic-29	3,0%	Al vencimiento	14-dic-29	Al vencimiento	12,6%	2,34	-26
TXMJ0 TAMAR	12-jun-26	28-jun-30	3,0%	Al vencimiento	28-jun-30	Al vencimiento	12,6%	2,72	-27

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 04-09-2026 o último disponible.

La carrera de los pesos y los dólares

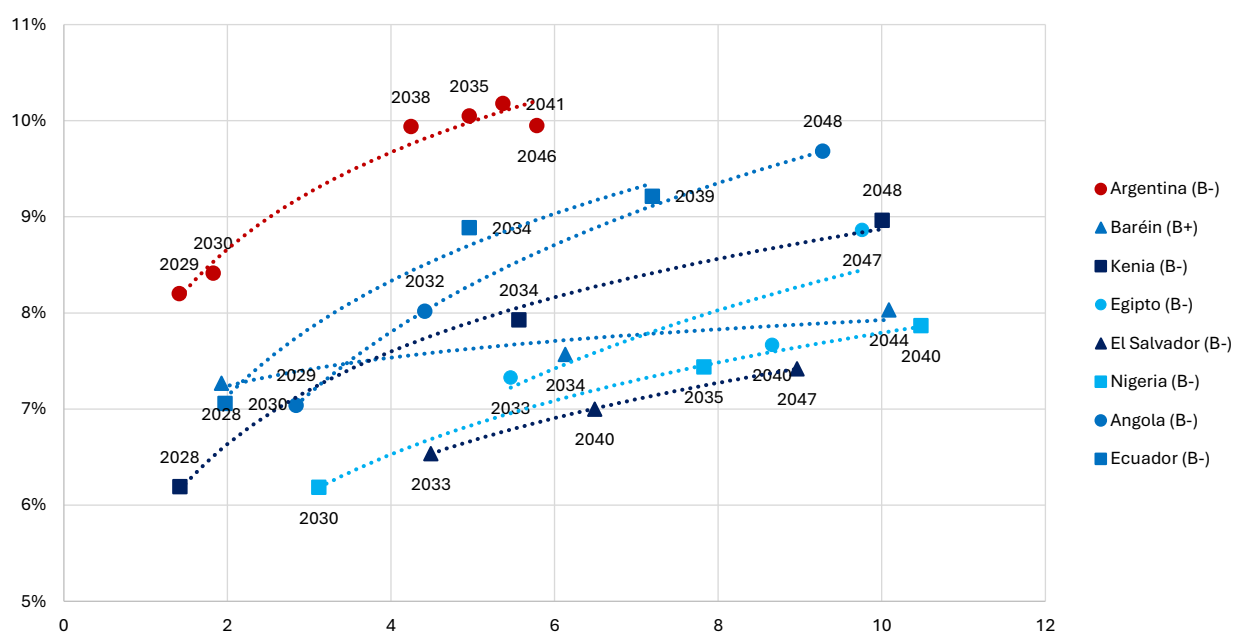
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	30	88	248	366
Fecha de referencia	28-ago-26	05-ago-26	08-jun-26	30-dic-25	03-sept-25
Variaciones al 04-sep-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares AO/AN	-0,2%	-1,5%	4,3%	10,5%	-
Índice Bonares	0,7%	-2,1%	4,1%	10,2%	47,5%
Índice Globales	-0,4%	-1,3%	5,4%	10,7%	47,9%
Índice Bopreales	0,3%	1,8%	6,2%	11,3%	30,6%
Índice Tasa Fija Corto	0,6%	2,2%	5,4%	21,6%	41,0%
Índice Tasa Fija Medio	0,8%	1,5%	4,4%	20,3%	46,9%
Índice Tasa Fija Largo	1,1%	-2,1%	1,6%	15,4%	36,5%
Índice CER Corto	0,8%	2,5%	5,5%	26,6%	49,8%
Índice CER Medio	1,3%	2,5%	4,7%	29,3%	44,3%
Índice CER Largo	1,7%	1,0%	3,9%	28,5%	80,2%
Duales CER - TAMAR	1,4%	2,6%	3,2%	-	-
TAMAR Corto	0,6%	2,8%	5,6%	22,0%	47,9%
TAMAR Largo	1,5%	2,7%	3,7%	-	-
Dólar Linked Corto	0,6%	2,4%	6,4%	6,7%	14,9%
Dólar Linked Largo	-0,3%	0,4%	2,9%	9,3%	31,7%
Variación tipo de cambio (MEP)	-0,8%	0,5%	4,0%	3,0%	11,3%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	30	88	248	366
Fecha de referencia	28-ago-26	05-ago-26	08-jun-26	30-dic-25	03-sept-25
Variaciones al 04-sep-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares AO/AN	0,6%	-2,0%	0,3%	7,3%	-
Índice Bonares	1,5%	-2,6%	0,1%	7,0%	32,5%
Índice Globales	0,4%	-1,7%	1,4%	7,5%	32,9%
Índice Bopreales	1,1%	1,4%	2,1%	8,1%	17,3%
Índice Tasa Fija Corto	1,4%	1,7%	1,4%	18,1%	26,7%
Índice Tasa Fija Medio	1,6%	1,0%	0,5%	16,8%	31,9%
Índice Tasa Fija Largo	1,9%	-2,5%	-2,3%	12,1%	22,6%
Índice CER Corto	1,5%	2,0%	1,5%	22,9%	34,6%
Índice CER Medio	2,1%	2,1%	0,7%	25,5%	29,6%
Índice CER Largo	2,5%	0,5%	0,0%	24,8%	61,9%
Duales CER - TAMAR	2,2%	2,1%	-0,8%	-	-
TAMAR Corto	1,4%	2,3%	1,6%	18,4%	32,9%
TAMAR Largo	2,3%	2,2%	-0,3%	-	-
Dólar Linked Corto	1,4%	1,9%	2,3%	3,6%	3,2%
Dólar Linked Largo	0,5%	-0,1%	-1,0%	6,1%	18,3%
Variación tipo de cambio (MEP)	-0,8%	0,5%	4,0%	3,0%	11,3%

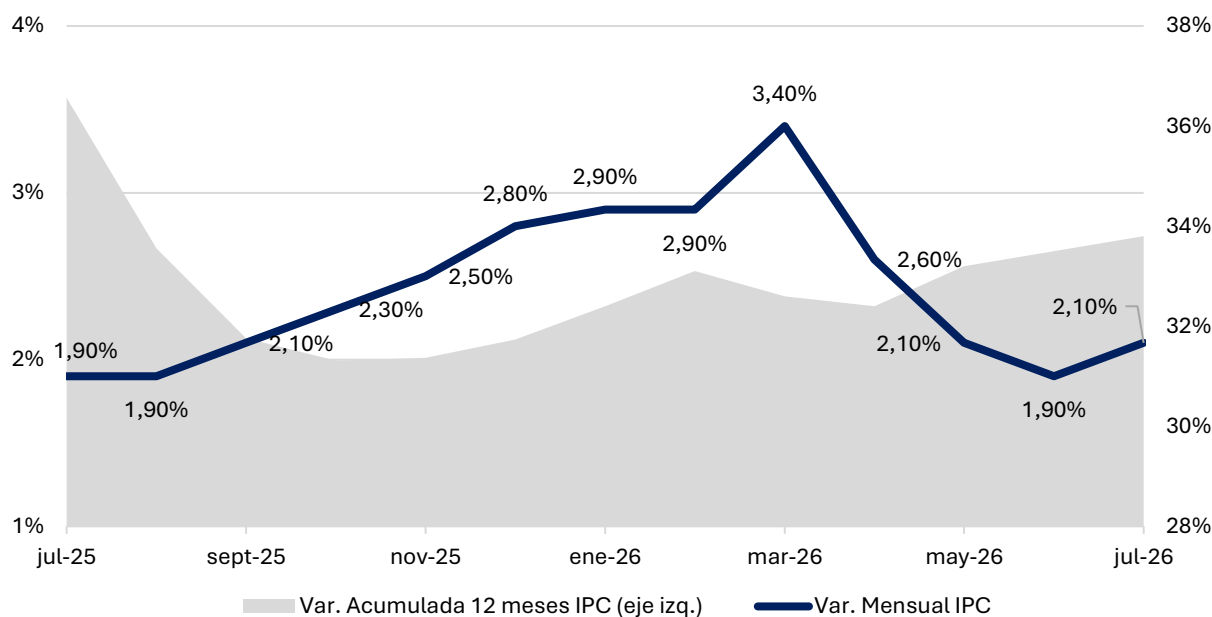
Curva Hard-Dollar CCL



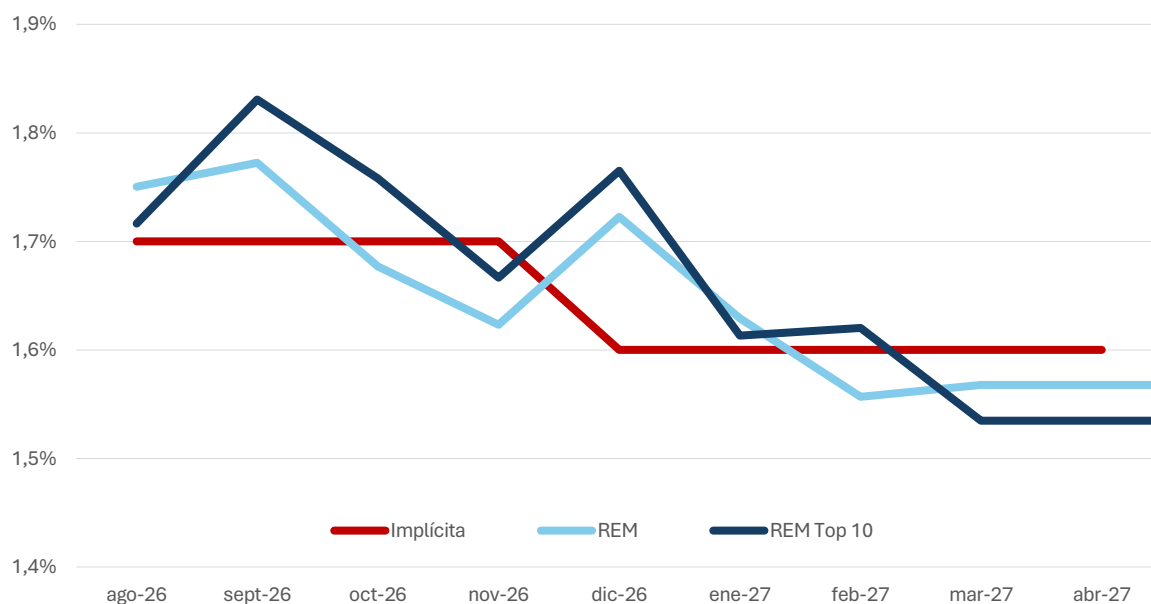
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (B-)	2029	8,2%	1,4	-63	34
	2030	8,4%	1,8	-28	94
	2038	9,9%	4,2	-18	100
	2035	10,0%	5,0	-10	87
	2046	10,0%	5,8	-20	79
	2041	10,2%	5,4	-5	100
Baréin (B+)	2028	7,3%	1,9	12	7
	2034	7,6%	6,1	6	6
	2044	8,0%	10,1	7	10
Kenia (B-)	2028	6,2%	1,4	10	-27
	2034	7,9%	5,6	9	12
	2048	9,0%	10,0	6	28
Egipto (B-)	2033	7,3%	5,5	6	-4
	2040	7,7%	8,7	5	6
	2047	8,9%	9,8	-3	-2
El Salvador (B-)	2032	6,5%	4,5	-5	5
	2035	7,0%	6,5	-4	7
	2041	7,4%	9,0	-5	6
Nigeria (B-)	2030	6,2%	3,1	-1	-15
	2035	7,4%	7,8	-1	6
	2040	7,9%	10,5	-2	5
Angola (B-)	2029	7,0%	2,8	-4	-1
	2032	8,0%	4,4	-12	-14
	2048	9,7%	9,3	-16	-2
Ecuador (B-)	2030	7,1%	2,0	21	21
	2034	8,9%	5,0	17	15
	2039	9,2%	7,2	12	10

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

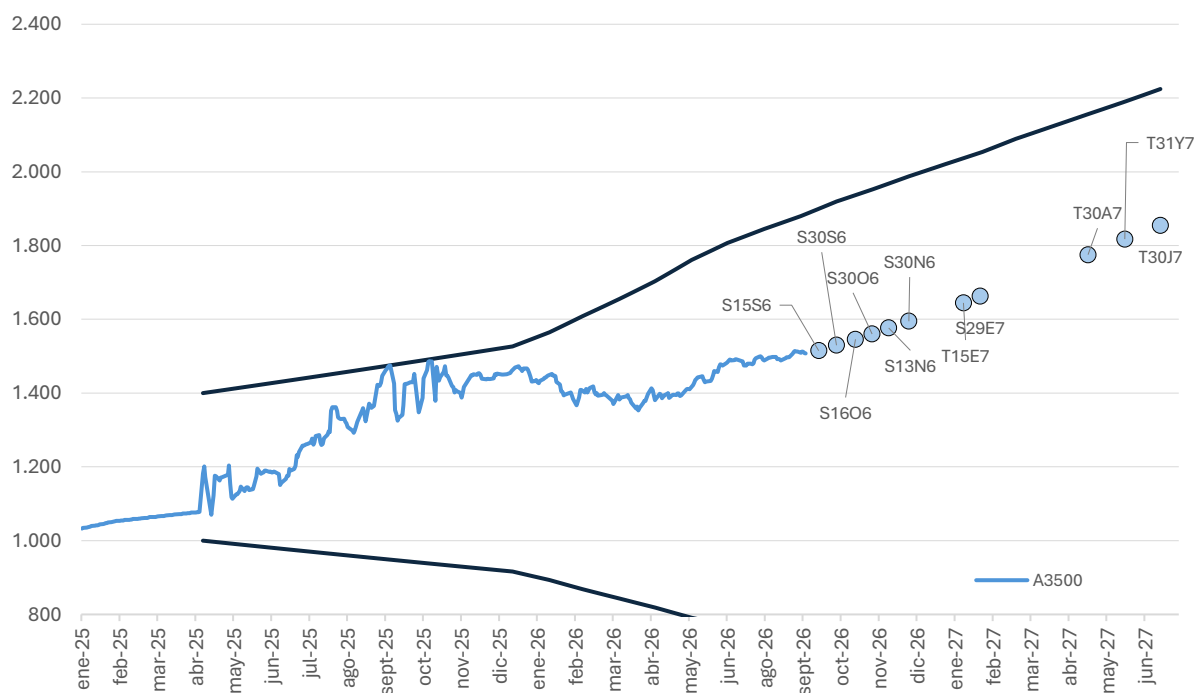


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

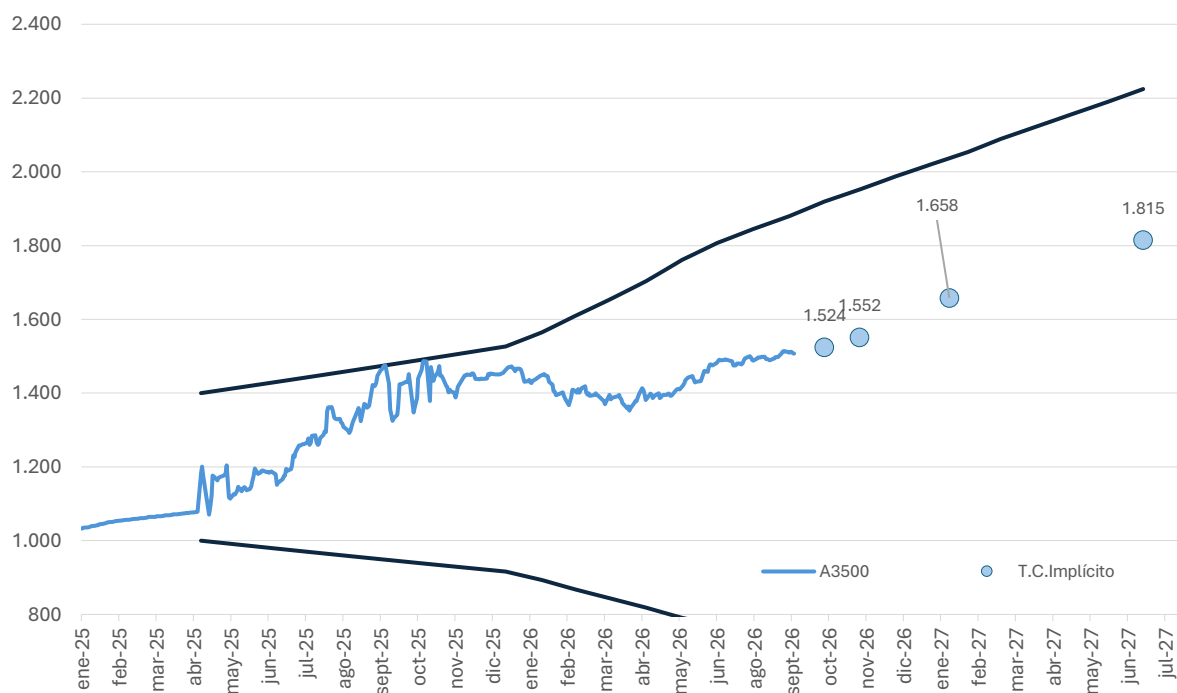


	jul-25	acumulada	interanual		jul-25	acumulada	interanual
IPC General	2,1%	19,3%	33,8%	GBA	2,3%	19,4%	34,0%
Estacional	4,5%	17,9%	24,1%	Pampeana	2,0%	19,0%	33,4%
Núcleo	1,8%	17,6%	32,2%	Noroeste	2,0%	20,2%	34,2%
Regulados	2,1%	25,7%	44,3%	Noreste	2,0%	22,3%	36,9%
Bienes	1,6%	16,7%	29,7%	Cuyo	1,9%	18,6%	34,0%
Servicios	3,1%	24,6%	42,5%	Patagonia	2,0%	17,5%	31,8%

Break-even de tipo de cambio

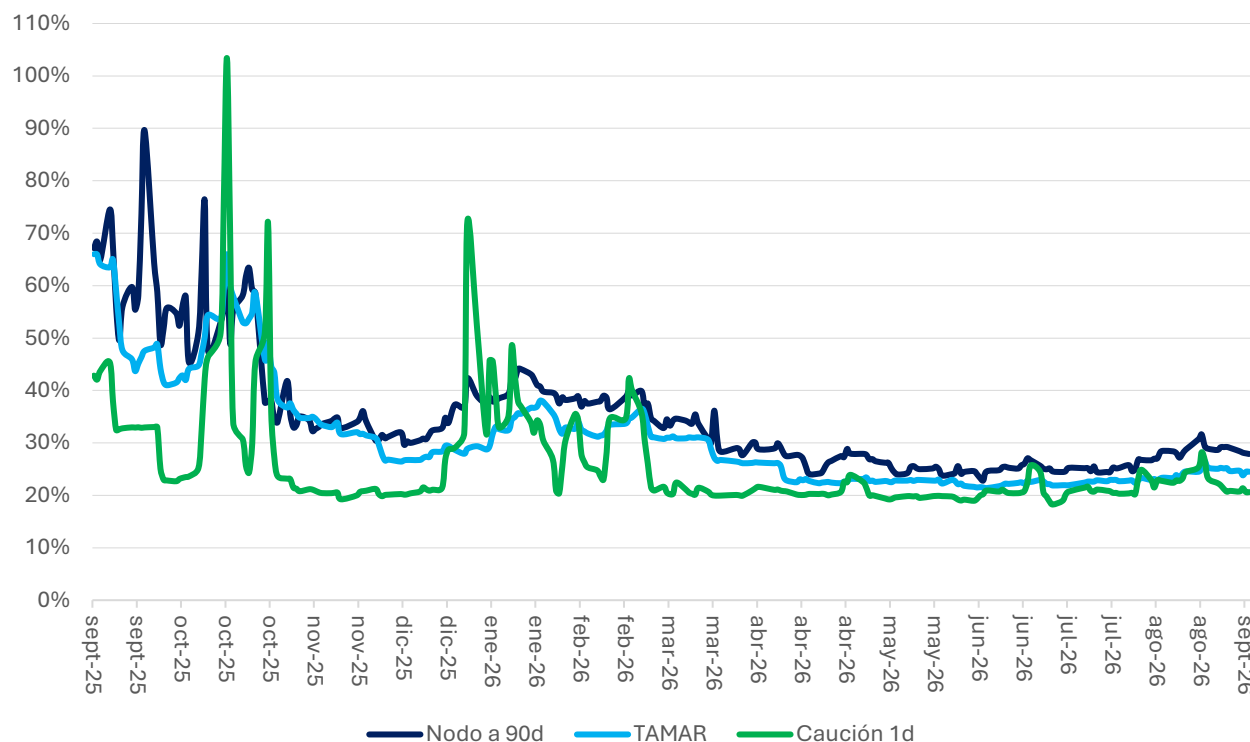


TC implícitos en dólar-linked



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.