

Reunión Semanal del Comité de Inversiones 15 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 corto de la curva a tasa fija, con vencimientos entre octubre y enero de 2027. En particular, el **S30O6**, el **S30N6** o el **S29E7**, 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, mantenemos al bono ajustado por CER **TZXS7**.

Menor inflación, menor crecimiento y un mercado financiero más estable

La inflación volvió a ubicarse en 1,7% mensual en agosto, en línea con las expectativas del REM y 0,4 puntos por debajo del registro de julio, consolidando una dinámica de moderación que empieza a dar mayor previsibilidad a las curvas en pesos. La inflación núcleo se mantuvo en 1,8% y acumula cuatro meses consecutivos por debajo del 2%, mientras que los precios regulados avanzaron 2,2%. En CABA, la inflación también fue de 1,7%, con una fuerte desaceleración de los servicios y una menor incidencia de los componentes estacionales. En este contexto, las expectativas continúan relativamente ancladas, aunque el repunte reciente del petróleo, con el Brent nuevamente por encima de USD 100 por barril, introduce un riesgo adicional sobre la dinámica de precios hacia adelante.

La actividad, sin embargo, muestra señales menos favorables. Los datos de julio marcaron una contracción mensual desestacionalizada de 5,0% en la industria y de 4,6% en la construcción, con caídas interanuales de 4,9% y 4,5%, respectivamente. En los primeros siete meses del año, la industria acumula una baja de 3,3% y la construcción, una contracción de 3,6%. El dato de construcción merece particular atención porque se suma a una dinámica todavía débil de la inversión y muestra que la recuperación de la actividad continúa siendo heterogénea. A esto se suma que las expectativas de crecimiento para 2026 relevadas por el REM continuaron corrigiéndose a la baja, desde 3,5% en diciembre hasta 2,1% actualmente.

En el mercado financiero, la principal señal continúa siendo la normalización de las condiciones de liquidez. Las tasas de un día permanecen cerca del 20% TNA y ya llevan casi un mes operando en niveles considerablemente más estables que los observados durante el episodio de tensión iniciado el 29 de julio. El BCRA sigue utilizando la rueda REPO y operaciones sobre la curva USD linked para administrar la liquidez y contener la dinámica cambiaria, mientras que sus compras en el mercado oficial se mantienen en niveles moderados. Esta combinación permite que el mercado de dinero funcione con mayor previsibilidad, sin que por ahora sea necesario recurrir a un ajuste significativo de las tasas de corto plazo.

El Gobierno logró colocar ARS 8,41 billones, equivalentes a un rollover de 103%, y rechazó posturas por otros ARS 5,78 billones. Las tasas de corte fueron similares o incluso algo inferiores a las observadas en el mercado secundario, en una señal de

que el Tesoro no está dispuesto a convalidar rendimientos elevados para extender duration. El 48% del monto adjudicado se concentró en la Lecap de 59 días y los dos bonos TAMAR representaron otro 32%, mientras que se colocaron USD 665 millones de valor nominal en instrumentos USD linked. La composición de la subasta refuerza la idea de que, mientras las condiciones de liquidez continúen siendo favorables, el mercado puede seguir absorbiendo deuda de corto y mediano plazo, pero todavía existe resistencia a incorporar duration larga en pesos.

Nuestra lectura para las carteras empieza a cambiar precisamente a partir de esta combinación de factores. La situación de mercado es claramente más tranquila que un mes atrás y la recuperación de los bonos lo refleja, pero consideramos que esa mejora debe utilizarse para reconfigurar posiciones y no simplemente para volver a aumentar riesgo. La cercanía de distintos eventos políticos relevantes, con las elecciones de Brasil y Estados Unidos por delante, puede generar nuevos episodios de volatilidad y afectar tanto las curvas locales como los mercados emergentes. En este contexto, comenzamos a inclinarnos cada vez más por las partes cortas de las curvas, tanto en pesos como en dólares, buscando preservar flexibilidad y capacidad de reinversión frente a eventuales movimientos de tasas y spreads.

En dólares, el mercado corporativo continúa mostrando una recuperación importante del acceso al financiamiento externo. Tecpetrol colocó USD 450 millones a 7,25% TNA e YPF emitió USD 1.200 millones a 7,85% TNA, con una demanda cercana a USD 2.200 millones. La dinámica es relevante porque muestra que el mercado internacional continúa abierto para emisores argentinos y que existe una demanda significativa por crédito corporativo local, aun en un contexto internacional menos favorable.

En el frente cambiario, el spot permanece demandado, pero relativamente contenido. El BCRA continúa comprando divisas en el MLC, aunque a un ritmo bajo, y complementa esa intervención con operaciones sobre la curva USD linked. El resultado hasta ahora es una dinámica cambiaria relativamente ordenada, sin un traslado significativo hacia las tasas de corto plazo. La disponibilidad de liquidez en pesos y la capacidad del Central para operar sobre distintos segmentos del mercado constituyen un respaldo importante, aunque el comportamiento del tipo de cambio

seguirá siendo uno de los principales focos de atención de cara a los próximos meses.

En síntesis, el escenario local presenta hoy un equilibrio algo más favorable que el observado durante la tensión de agosto, con inflación en 1,7%, tasas de corto plazo estabilizadas y una recuperación de los bonos que permitió reducir parte del stress financiero. Sin embargo, la debilidad de la actividad, especialmente en industria y construcción, y la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento muestran que la normalización financiera todavía no se tradujo plenamente en una recuperación económica más sólida.

Monitor de Renta Variable

Regionales															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Global	▼	-1,07%	▼	-0,49%	▲	13,44%	Frontera	▼	-1,64%	▲	1,48%	▲	11,57%		
Desarrollados	▼	-1,41%	▼	-1,30%	▲	11,10%	Eurozona	▼	-1,02%	▼	-2,75%	▲	8,52%		
Emergentes	▲	0,56%	▲	3,69%	▲	24,01%	Asia ex-Japón	▲	0,47%	▲	3,64%	▲	26,46%		
Américas															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Estados Unidos						Canadá									
S&P 500	▼	-1,09%	▼	-0,84%	▲	11,95%	MSCI Canada CCI	▼	-3,15%	▼	-1,63%	▲	12,19%		
Nasdaq	▼	-0,39%	▼	-0,53%	▲	16,31%	México								
Dow Jones	▼	-2,07%	▼	-2,27%	▲	9,38%	BMV IPC	▼	-2,22%	▼	-1,29%	▲	8,55%		
Russell 1000	▼	-1,17%	▼	-1,02%	▲	11,73%	Brasil								
Russell 2000	▼	-2,11%	▼	-4,01%	▲	17,08%	I-Bovespa	▼	-0,09%	▲	12,11%	▲	19,91%		
Latinoamérica						Perú									
S&P Latin America 40	▼	-1,24%	▲	6,37%	▲	17,90%	BVL Perú General	▼	-1,90%	▲	1,00%	▲	25,39%		
Chile						Argentina									
IPSA	▼	-3,56%	▼	-2,03%	▼	-2,00%	S&P Merval	▲	1,46%	▲	2,17%	▼	-3,59%		
Europa															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Reino Unido						Alemania									
FTSE 100	▼	-1,66%	▼	-0,89%	▲	8,84%	DAX 40	▼	-2,30%	▼	-2,46%	▲	0,96%		
Francia						Italia									
CAC 40	▼	-1,76%	▼	-5,78%	▼	-0,12%	MIB	▼	-0,10%	▼	-1,80%	▲	14,03%		
Suiza						España									
MSCI Swiss 25/50	▼	-5,01%	▼	-5,81%	▲	0,58%	IBEX 35	▼	-0,69%	▼	-0,75%	▲	15,30%		
Asia															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Japón						China									
Nikkei 225	▲	0,75%	▲	2,45%	▲	22,16%	CSI 300	▼	-2,53%	▼	-4,72%	▼	-11,7%		
Corea del Sur						Taiwán									
Kospi	▲	4,77%	▲	13,12%	▲	94,59%	TAIEX	▲	0,69%	▲	6,69%	▲	74,56%		
Hong Kong						Singapur									
HK50	▼	-2,00%	▲	0,18%	▲	5,98%	STI	▼	-2,04%	▼	-0,97%	▲	22,10%		

Notas:

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

Variaciones al cierre del 11-09-2026 o última fecha disponible.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija

	Último		5D		1M		Último		5D		1M
Argentina						Estados Unidos					
GD29 precio	53,92	▼	-0,15%	▼	-0,1%	10Y Treasury precio	97,30				
GD29 TIR	8,42%	▲		▲	31	10Y Treasury TIR	4,97%	▲	19	▲	28
GD30 precio	55,77	▼	-0,30%	▼	-0,5%	Brasil					
GD30 TIR	8,67%	▲		▲	40	Bra Oct 2033 precio	99,32	▼	-0,52%	▼	-0,62%
GD35 precio	76,49	▼	-0,69%	▼	-1,86%	Bra Oct 2033 TIR	6,12%	▲	9	▲	11
GD35 TIR	10,23%	▲		▲	37	México					
GD38 precio	79,99	▼	-0,94%	▼	-2,03%	Mex Feb 2024 precio	83,46	▼	-1,23%	▼	-1,60%
GD38 TIR	10,21%	▲		▲	41	Mex Feb 2024 TIR	6,33%	▲	20	▲	28
GD41 precio	70,76	▼	-0,97%	▼	-2,84%	Chile					
GD41 TIR	10,40%	▲		▲	47	Chi Ene 2034 precio	88,03	▼	-1,23%	▼	-1,66%
GD46 precio	65,18	▼	-1,05%	▼	-2,45%	Chi Ene 2034 TIR	5,50%	▲	20	▲	28
GD46 TIR	10,17%	▲		▲	35	Colombia					
						Col Feb 2034 precio	103,22	▼	-1,03%	▼	-2,25%
						Col Feb 2034 TIR	6,92%	▲	17	▲	38

Tasas

	Último		5D		1M				
Argentina						Estados Unidos			
Caución 1d	20,18%	▲	6	▼	-269		Próx	29-jul	30-abr
TAMAR	23,00%	▼	-75	▼	-81	FOMC (superior)	16-sep	3,75%	3,75%
BADLAR	22,00%	▲	44	▼	-81	Unión Europea			
							Próx	10-sep	23-jul
						Deposit Facilities	29-oct	2,50%	2,25%
						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 11-09-2026 o última fecha disponible.

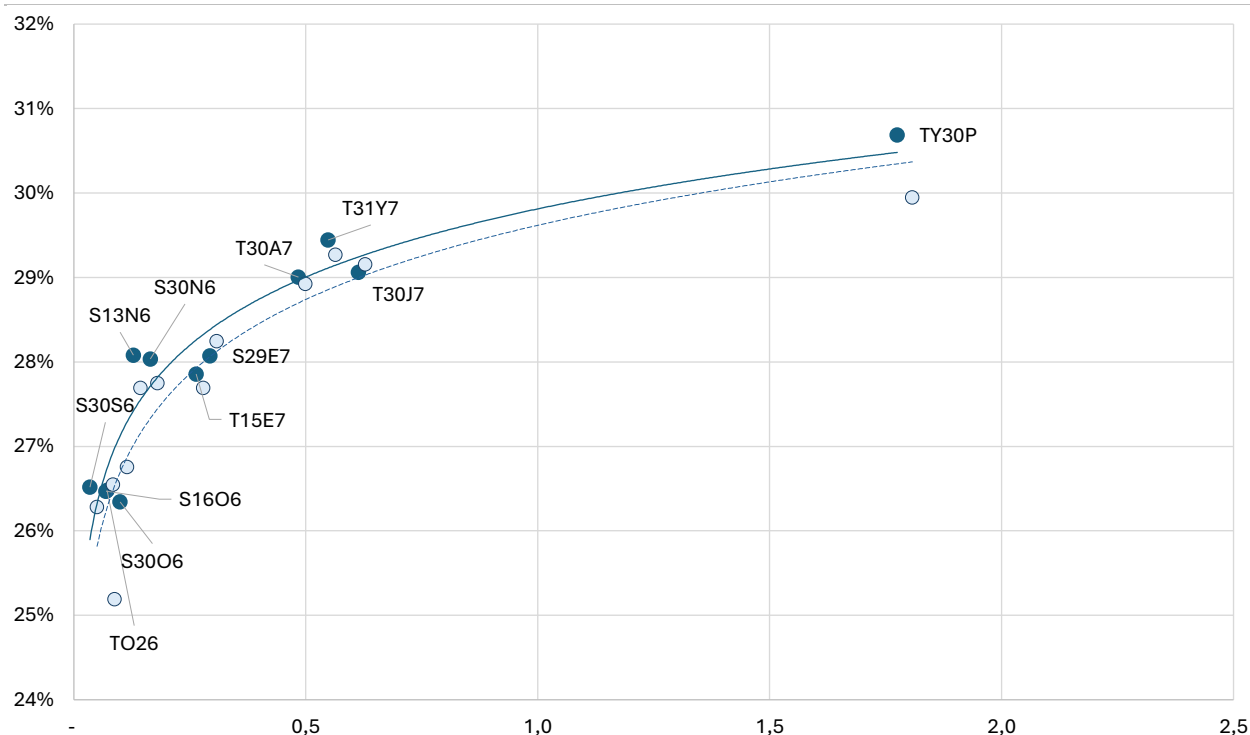
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Argentina							Brasil						
Peso A3500	▼	-0,17%	▼	-1,17%	▼	-3,34%	Real	▲	0,09%	▲	0,72%	▲	6,83%
Peso MEP	▼	-0,82%	▲	0,92%	▼	-4,66%	México						
ITCRM	▲	0,23%	▼	-1,10%	▲	10,70%	Peso Mexicano	▼	-0,50%	▲	0,67%	▲	6,11%
Chile							Perú						
Peso Chileno	▼	-0,92%	▼	-2,98%	▼	-4,44%	Sol	▲	0,01%	▲	0,05%	▼	-0,01%
Colombia							Estados Unidos						
Peso Colombiano	▲	1,35%	▲	1,56%	▲	22,48%	Dólar Index	▲	0,22%	▼	-0,70%	▲	0,82%
Zona Euro							Reino Unido						
Euro	▼	-0,16%	▲	0,47%	▼	-1,28%	Libra Esterlina	▲	0,06%	▲	0,15%	▲	0,39%
Japón							Criptomonedas						
Yen	▲	1,67%	▲	3,64%	▲	1,97%	Bitcoin	▼	-3,30%	▲	21,33%	▼	-11,8%
China							Ethereum	▲	1,6%	▲	35,00%	▼	-14,7%
Renminbi	▲	0,06%	▲	0,57%	▲	4,18%	Solana	▼	-3,5%	▲	34,30%	▼	-17,8%
Commodities									5D		1M		YTD
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Energía							Agropecuarios						
Brent	▲	8,93%	▲	17,96%	▲	72,36%	Soja	▼	-1,04%	▲	11,57%	▲	24,24%
Henry Hub Nat Gas	▼	-2,99%	▲	2,13%	▼	-23,33%	Trigo	▼	-3,94%	▲	12,18%	▲	39,45%
Metales Preciosos							Maíz	▼	-0,97%	▲	16,83%	▲	15,90%
Oro	▼	-1,84%	▼	-0,49%	▲	0,68%	Metales Industriales						
Plata	▼	-2,76%	▼	-0,46%	▼	-10,16%	Cobre	▲	0,22%	▲	0,70%	▲	15,08%
Platino	▼	-1,33%	▲	3,17%	▼	-12,73%	Aluminio	▼	-0,10%	▲	0,12%	▲	11,33%
Niveles de las principales variables							Litio	▼	-6,41%	▼	-1,73%	▲	20,55%
USD					▼	1.508,52	Bitcoin					▼	77.280
Euro					▼	1,16	Ethereum					▲	2.539
Yen					▲	153,69	Brent					▲	104,88
Libra					▲	1,35	Oro					▼	4.348,6
Peso Chileno					▼	942,39	Plata					▼	64,38
Peso Colombiano					▼	3.084,25	Soja					▼	470,36
Real					▲	5,12	Trigo					▼	707,00
Peso Mexicano					▼	16,97	Maíz					▼	510,25

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 11-09-2026 o última fecha disponible.

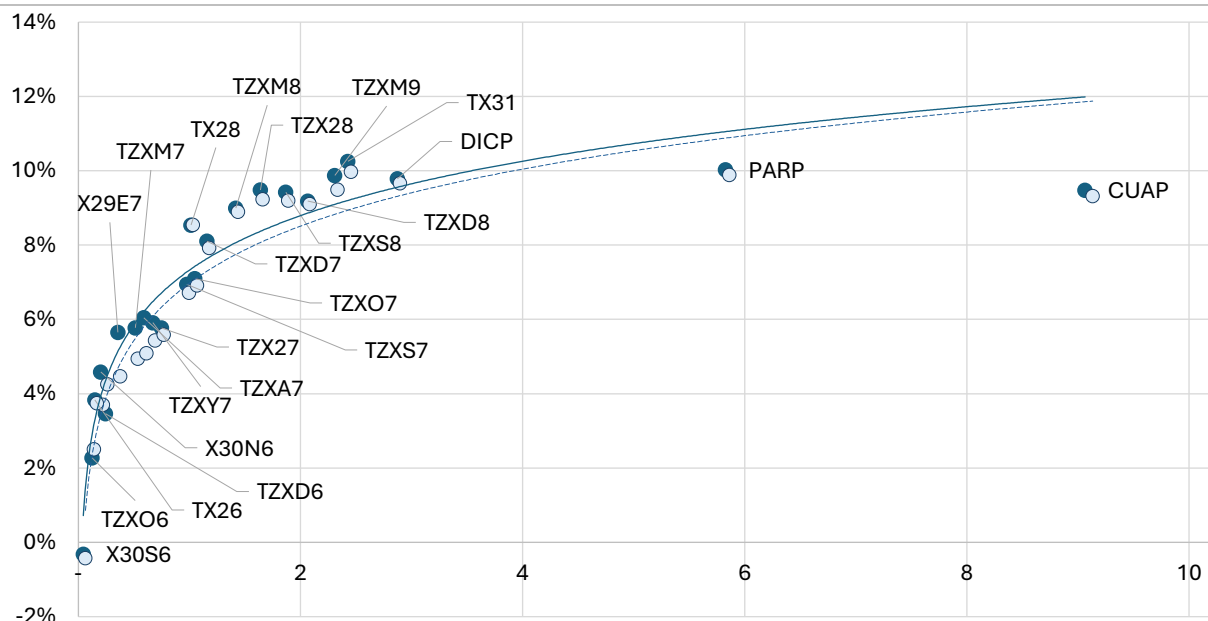
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S30S6	16-mar-26	30-sept-26	2,5%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	26,5%	0,03	23
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-26	Al vencimiento	26,5%	0,07	129
S16O6	31-jul-26	16-oct-26	2,1%	Al vencimiento	16-oct-26	Al vencimiento	26,5%	0,07	-8
S30O6	31-oct-25	30-oct-26	2,6%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	26,3%	0,10	-42
S13N6	30-jun-26	13-nov-26	2,1%	Al vencimiento	13-nov-26	Al vencimiento	28,1%	0,13	39
S30N6	15-dic-25	30-nov-26	2,3%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	28,0%	0,16	29
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	27,9%	0,26	16
S29E7	31-ago-26	29-ene-27	2,3%	Al vencimiento	29-ene-27	Al vencimiento	28,1%	0,29	-17
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	29,0%	0,48	8
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	29,4%	0,55	17
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	29,1%	0,61	-10
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-nov-26	Al vencimiento	30,7%	1,78	74

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 11-09-2026 o último disponible.

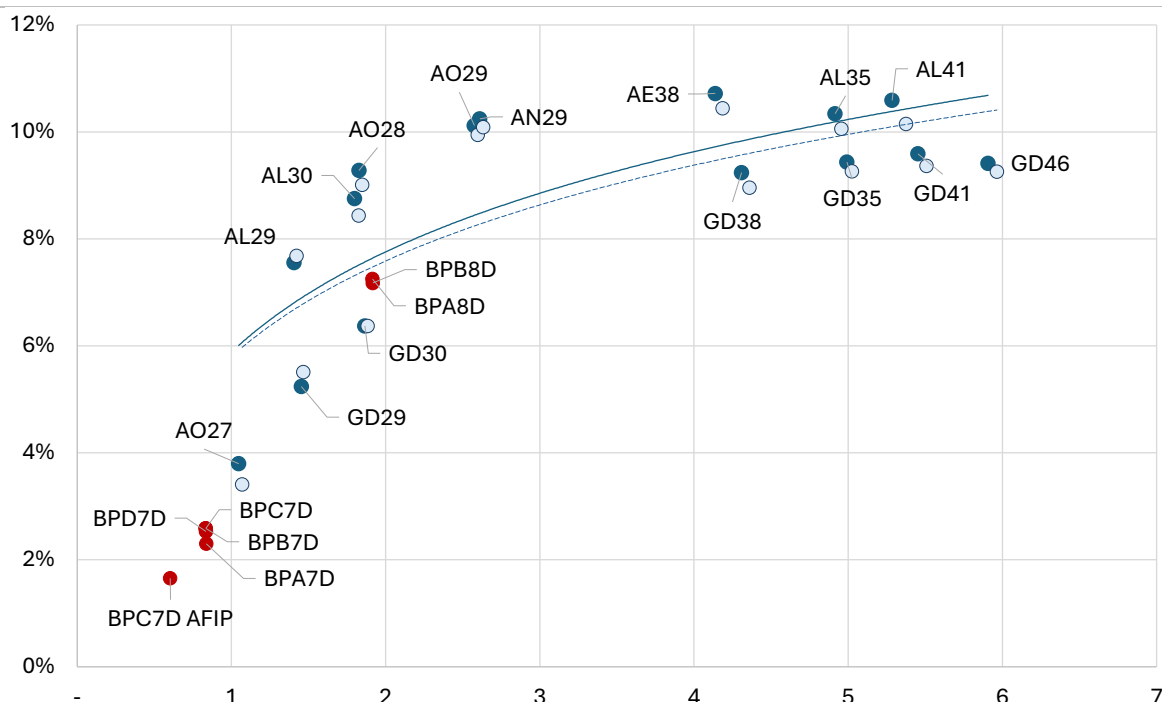
Curva CER



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR
X30S6	16-mar-26	30-sept-26	0,0%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	-0,3%	0,04	10
TZOX6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	2,3%	0,12	-23
X30N6	15-dic-25	30-nov-26	0,0%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	4,6%	0,20	88
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-nov-26	En 5 c. semestrales	3,8%	0,15	8
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	3,5%	0,24	-80
X29E7	14-ago-26	29-ene-27	0,0%	Al vencimiento	29-ene-27	Al vencimiento	5,7%	0,36	118
TZXM7	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	5,8%	0,51	83
TZXA7	28-nov-25	30-abr-27	0,0%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	6,0%	0,59	95
TZX27	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	5,8%	0,75	18
TZXS7	31-mar-26	30-sept-27	0,0%	Al vencimiento	30-sept-27	Al vencimiento	6,9%	0,98	23
TZOX7	30-jun-26	29-oct-27	0,0%	Al vencimiento	29-oct-27	Al vencimiento	7,1%	1,05	18
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	8,1%	1,16	17
TZXM8	01-abr-26	31-mar-28	0,0%	Al vencimiento	31-mar-28	Al vencimiento	9,0%	1,42	9
TZX28	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	9,5%	1,64	25
TZXS8	31-mar-26	29-sept-28	0,0%	Al vencimiento	29-sept-28	Al vencimiento	9,4%	1,87	22
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-nov-26	En 10 c. semestrales	8,5%	1,01	-1
TZXD8	30-jun-26	15-dic-28	0,0%	Al vencimiento	15-dic-28	Al vencimiento	9,2%	2,07	8
TZXM9	01-abr-26	28-mar-29	0,0%	Al vencimiento	28-mar-29	Al vencimiento	9,9%	2,31	38
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-nov-26	En 10 c. semestrales	10,3%	2,43	28
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	31-dic-26	En 20 c. semestrales	9,8%	2,87	11
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	30-sept-26	En 20 c. semestrales	10,0%	5,83	14

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 11-09-2026 o último disponible.

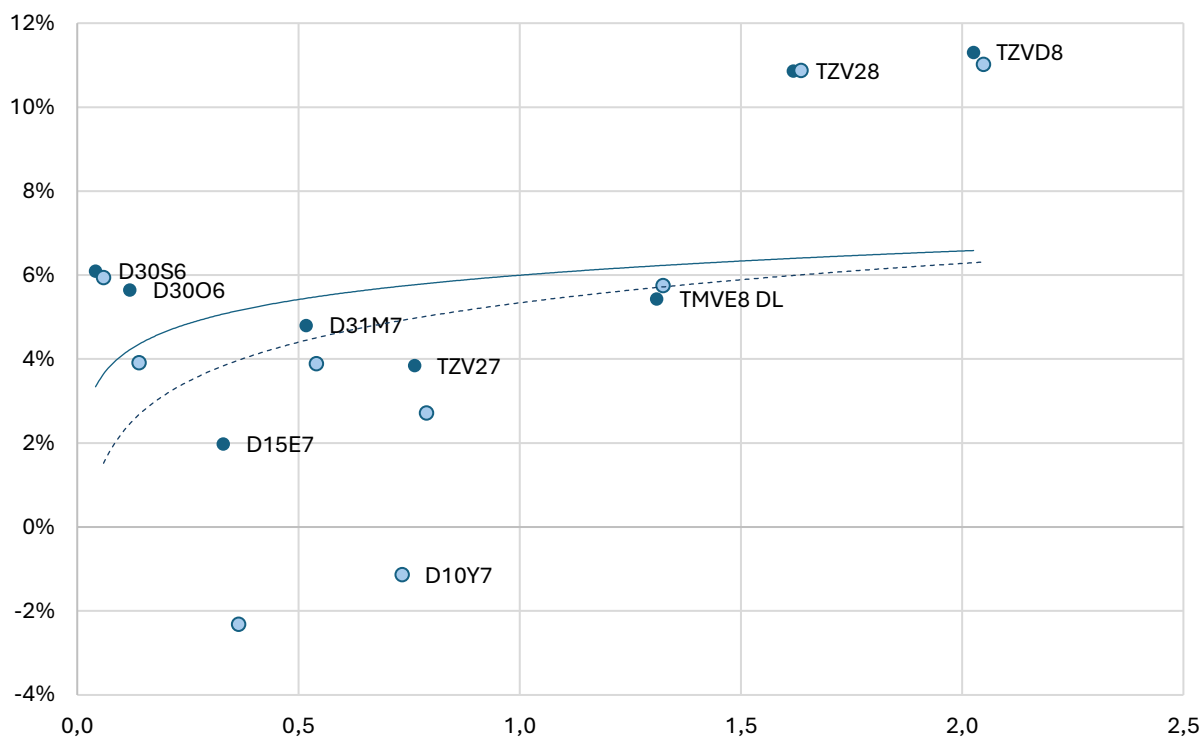
Curva Hard-Dollar



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	3,8%	1,05	39
AO28	31-mar-26	31-oct-28	6,0%	Semestral	30-sept-26	Bullet	9,3%	1,83	27
AO29	17-jul-26	31-oct-29	6,0%	Semestral	30-sept-26	Bullet	10,1%	2,58	17
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	7,6%	1,41	-12
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-26	Bullet	10,2%	2,61	16
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 13 c. semestrales	8,8%	1,80	31
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 22 c. semestrales	10,7%	4,14	28
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	10,3%	4,92	28
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 28 c. semestrales	10,6%	5,28	44
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	5,2%	1,45	-27
GD30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 13 c. semestrales	6,4%	1,87	0
GD38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 22 c. semestrales	9,2%	4,31	28
GD35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	9,4%	4,99	17
GD46	04-sept-20	09-jul-46	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 44 c. semestrales	9,4%	5,91	15
GD41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 28 c. semestrales	9,6%	5,45	22
<i>Bopreales</i>									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	2,5%	0,83	28
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	2,6%	0,83	28
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	2,6%	0,83	11
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,2%	1,92	22
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 11-09-2026 o último disponible.

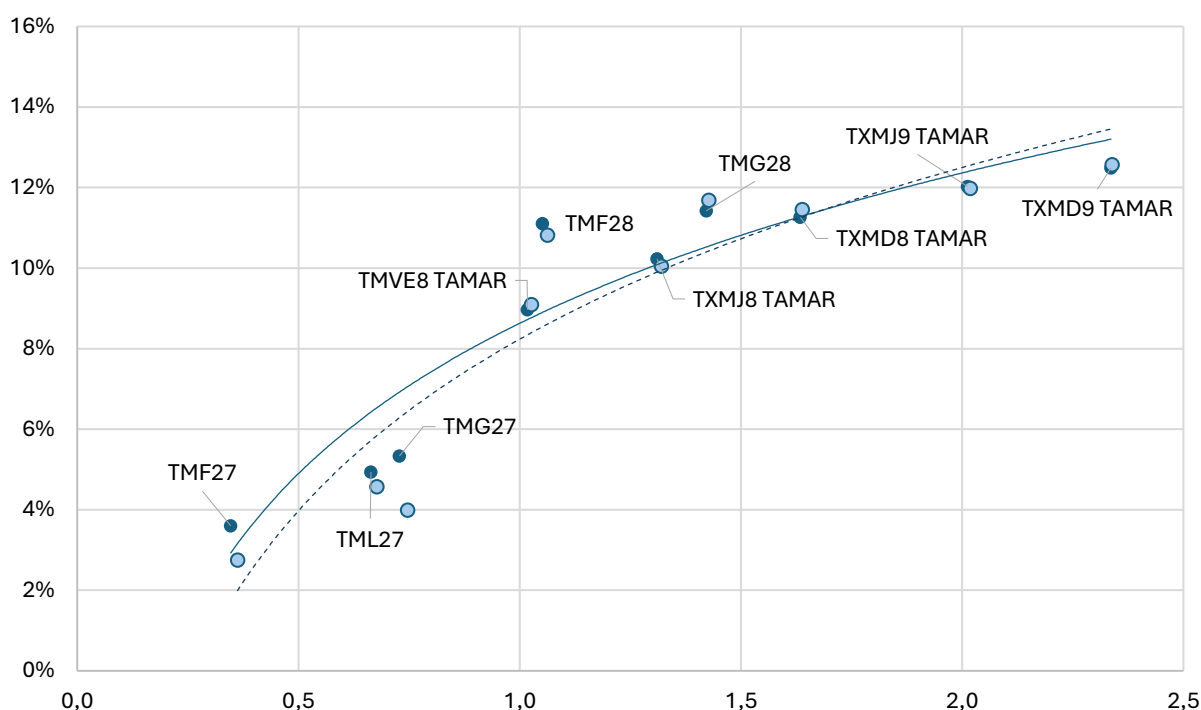
Curva Dólar-Linked



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	6,1%	0,04	15
D30O6	14-ago-26	30-oct-26	0,0%	Semestral	30-oct-26	Al vencimiento	5,6%	0,12	173
D15E7	31-jul-26	15-ene-27	0,0%	Semestral	15-ene-27	Al vencimiento	2,0%	0,33	429
D31M7	29-may-26	31-mar-27	0,0%	Semestral	31-mar-27	Al vencimiento	4,8%	0,52	91
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	3,8%	0,76	113
TZV28	27-feb-26	30-jun-28	0,0%	Semestral	30-jun-28	Al vencimiento	10,9%	1,62	-2
TZVD8	12-jun-26	15-dic-28	0,0%	Semestral	15-dic-28	Al vencimiento	11,3%	2,03	29
TMVE8 DL	31-jul-26	31-ene-28	0,0%	Semestral	31-ene-28	Al vencimiento	5,4%	1,31	-32

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 11-09-2026 o último disponible.

Curva TAMAR



Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 11-09-2026 o último disponible.

La carrera de los pesos y los dólares

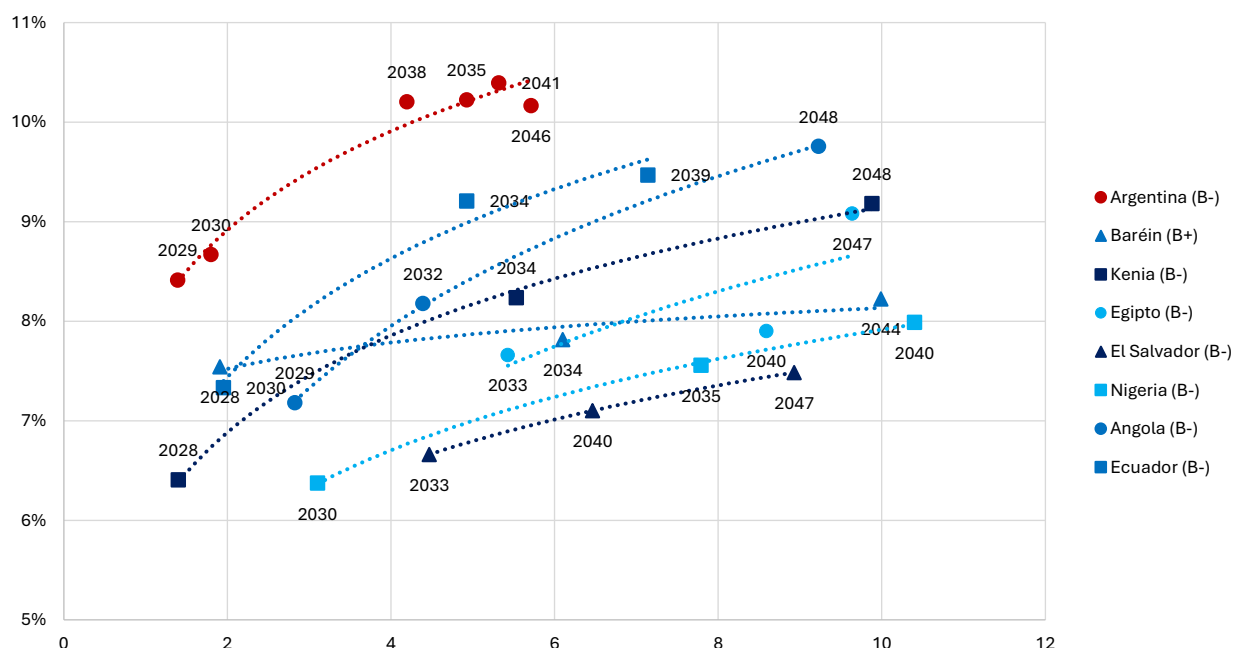
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	31	91	255	366
Fecha de referencia	04-sept-26	11-ago-26	12-jun-26	30-dic-25	10-sept-25
Variaciones al 11-sep-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares AO/AN	0,6%	-0,7%	5,4%	11,1%	-
Índice Bonares	0,0%	-0,8%	3,6%	10,2%	48,2%
Índice Globales	0,6%	0,0%	5,2%	11,3%	47,6%
Índice Bopreales	0,8%	2,2%	8,2%	12,2%	29,6%
Índice Tasa Fija Corto	0,4%	2,3%	5,1%	22,1%	39,0%
Índice Tasa Fija Medio	0,5%	2,2%	3,5%	20,8%	46,3%
Índice Tasa Fija Largo	-0,8%	-2,1%	-0,5%	14,5%	41,3%
Índice CER Corto	0,6%	2,4%	5,7%	27,4%	47,5%
Índice CER Medio	0,2%	2,1%	4,2%	29,6%	41,2%
Índice CER Largo	0,2%	1,0%	3,0%	28,7%	78,4%
Duales CER - TAMAR	0,6%	2,5%	4,4%	-	-
TAMAR Corto	0,3%	2,5%	5,5%	22,4%	43,7%
TAMAR Largo	0,9%	3,4%	4,3%	-	-
Dólar Linked Corto	-0,3%	1,8%	7,1%	6,3%	10,0%
Dólar Linked Largo	-0,1%	-0,2%	3,5%	9,1%	26,2%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,9%	1,0%	6,1%	3,9%	7,7%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	31	91	255	366
Fecha de referencia	04-sept-26	11-ago-26	12-jun-26	30-dic-25	10-sept-25
Variaciones al 11-sep-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares AO/AN	-0,3%	-1,7%	-0,7%	7,0%	-
Índice Bonares	-0,8%	-1,7%	-2,4%	6,1%	37,6%
Índice Globales	-0,3%	-1,0%	-0,9%	7,2%	37,1%
Índice Bopreales	-0,1%	1,2%	2,0%	8,0%	20,3%
Índice Tasa Fija Corto	-0,4%	1,3%	-0,9%	17,6%	29,1%
Índice Tasa Fija Medio	-0,4%	1,2%	-2,4%	16,3%	35,8%
Índice Tasa Fija Largo	-1,6%	-3,1%	-6,1%	10,2%	31,3%
Índice CER Corto	-0,2%	1,4%	-0,4%	22,6%	37,0%
Índice CER Medio	-0,6%	1,1%	-1,8%	24,7%	31,1%
Índice CER Largo	-0,7%	0,0%	-2,9%	23,9%	65,7%
Duales CER - TAMAR	-0,2%	1,5%	-1,5%	-	-
TAMAR Corto	-0,5%	1,5%	-0,6%	17,8%	33,5%
TAMAR Largo	0,1%	2,4%	-1,7%	-	-
Dólar Linked Corto	-1,2%	0,9%	0,9%	2,4%	2,2%
Dólar Linked Largo	-1,0%	-1,1%	-2,5%	5,1%	17,2%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,9%	1,0%	6,1%	3,9%	7,7%

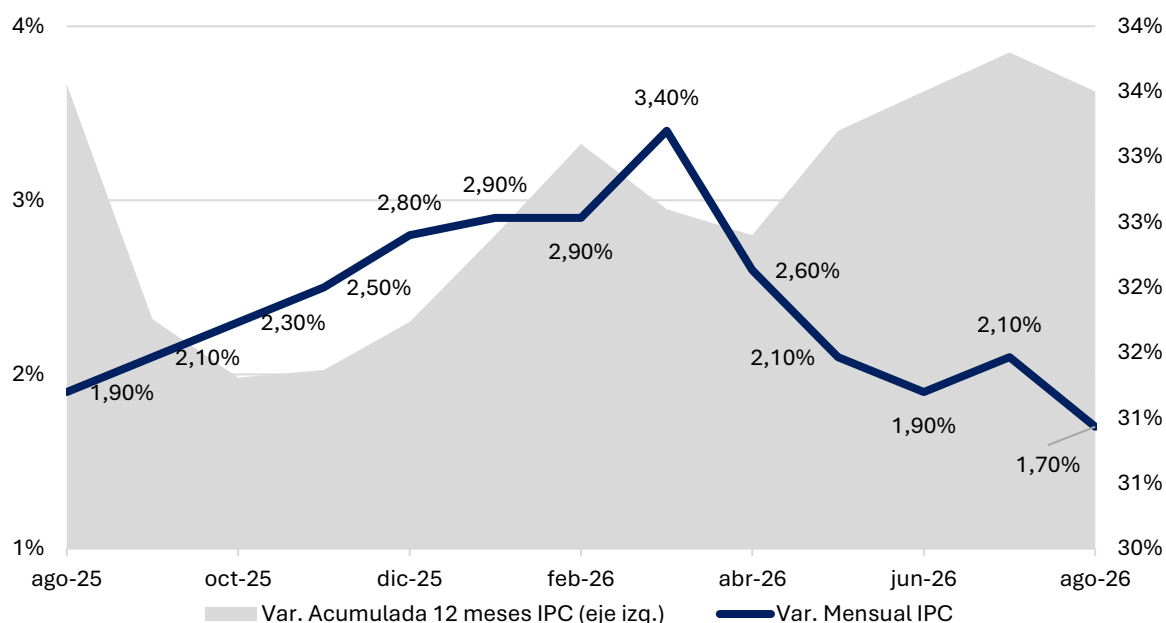
Curva Hard-Dollar CCL



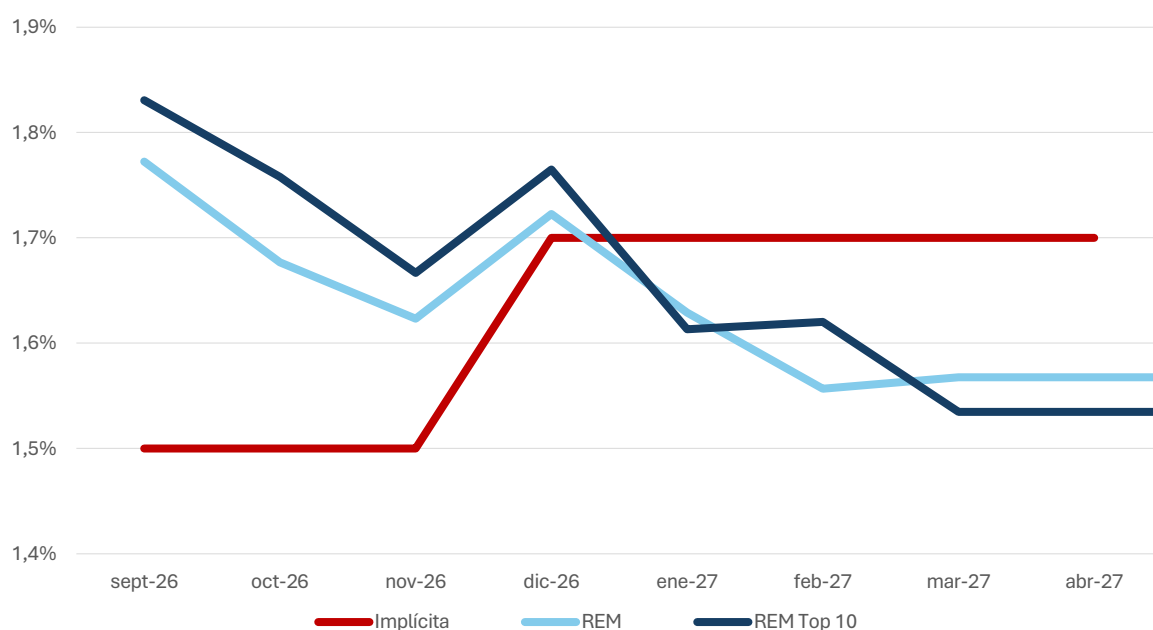
País	Vencimiento	TIR	MD	△ 5d	△ 30d
Argentina (B-)	2029	8,4%	1,4	21	53
	2030	8,7%	1,8	25	65
	2038	10,2%	4,2	27	67
	2035	10,2%	4,9	18	54
	2046	10,2%	5,7	22	57
	2041	10,4%	5,3	22	69
Baréin (B+)	2028	7,5%	1,9	27	37
	2034	7,8%	6,1	23	35
	2044	8,2%	10,0	18	36
Kenia (B-)	2028	6,4%	1,4	21	2
	2034	8,2%	5,5	40	37
	2048	9,2%	9,9	22	34
Egipto (B-)	2033	7,7%	5,4	34	34
	2040	7,9%	8,6	21	32
	2047	9,1%	9,6	18	20
El Salvador (B-)	2032	6,7%	4,5	13	7
	2035	7,1%	6,5	10	8
	2041	7,5%	8,9	7	4
Nigeria (B-)	2030	6,4%	3,1	19	6
	2035	7,6%	7,8	12	15
	2040	8,0%	10,4	12	14
Angola (B-)	2029	7,2%	2,8	14	22
	2032	8,2%	4,4	16	17
	2048	9,8%	9,2	7	7
Ecuador (B-)	2030	7,3%	2,0	34	42
	2034	9,2%	4,9	34	42
	2039	9,5%	7,1	25	29

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

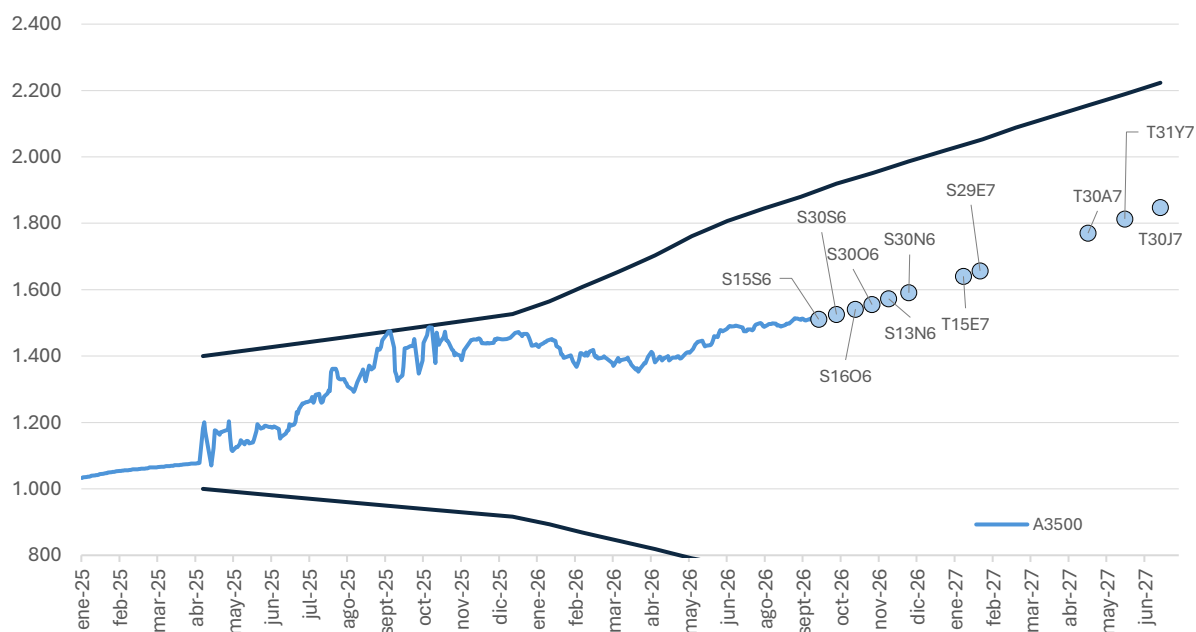


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

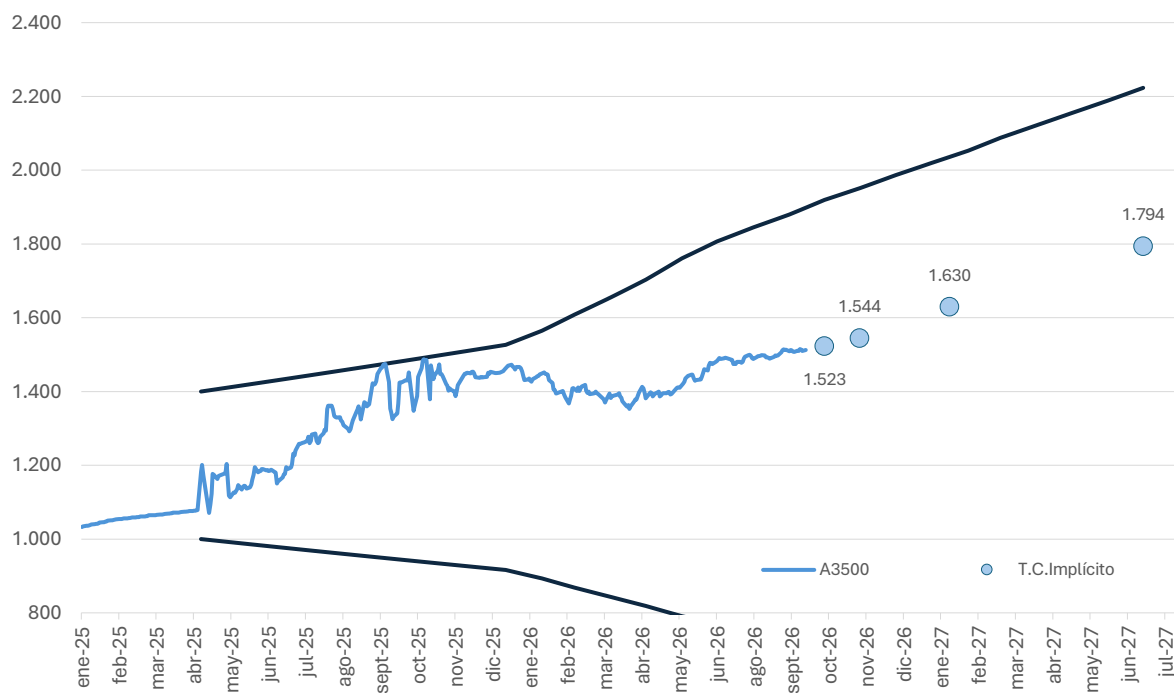


	ago-25	acumulada	interanual		ago-25	acumulada	interanual
IPC General	1,7%	21,3%	33,5%	GBA	1,6%	21,4%	33,7%
Estacional	-0,9%	16,8%	24,0%	Pampeana	1,6%	20,9%	33,1%
Núcleo	1,8%	19,8%	31,9%	Noroeste	1,8%	22,3%	34,0%
Regulados	2,2%	28,5%	43,7%	Noreste	1,8%	24,4%	37,0%
Bienes	1,4%	18,3%	29,5%	Cuyo	1,7%	20,5%	33,4%
Servicios	2,0%	27,1%	41,8%	Patagonia	1,8%	19,6%	31,6%

Break-even de tipo de cambio

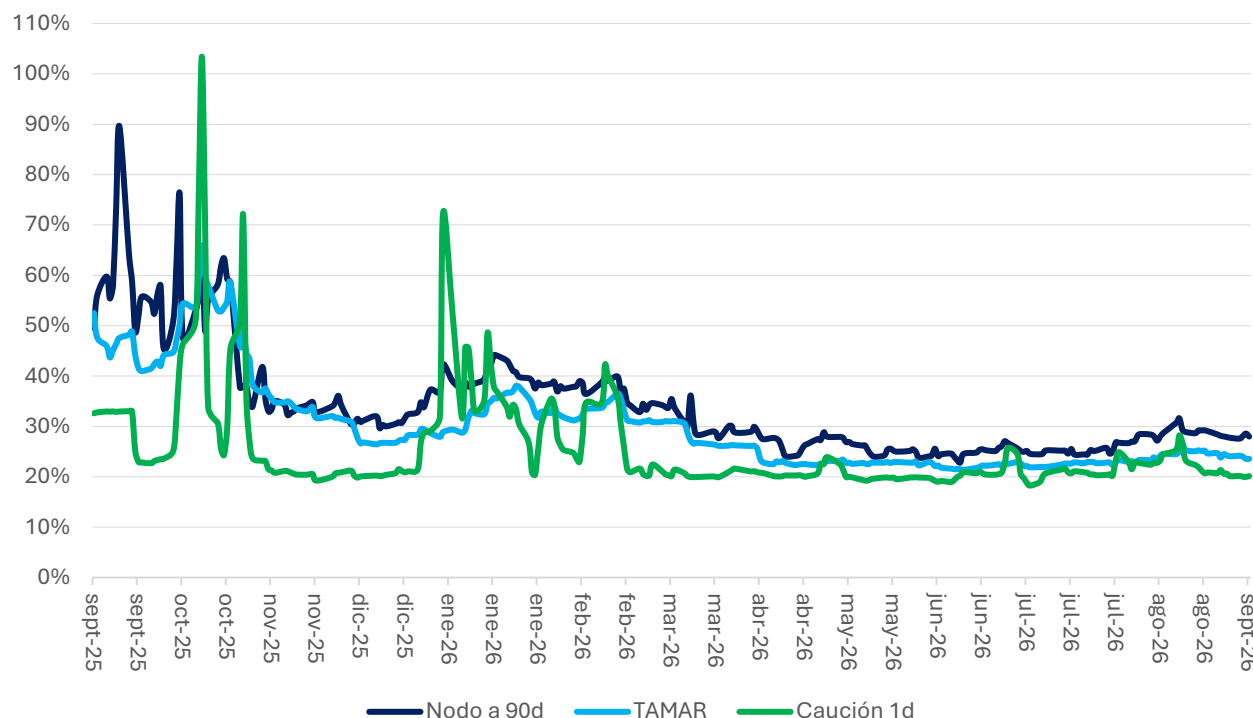


TC implícitos en dólar-linked



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.