

Reunión Semanal del Comité de Inversiones 22 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 **S3006**, 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 octubre mediante la compra de **D3006** 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**.

Fed, liquidez y Presupuesto 2027, las claves de la semana.

La Reserva Federal subió 25 puntos básicos su tasa de referencia, llevándola a un rango de 3,75% a 4%, en el primer aumento desde el 26 de julio de 2023. La decisión estaba ampliamente incorporada en los precios, por lo que el principal cambio para los mercados no estuvo tanto en el movimiento puntual como en el nuevo escenario de tasas internacionales que se abre hacia adelante. La Fed justificó la decisión en una inflación que todavía considera elevada, mientras que 16 de sus 18 autoridades proyectan al menos otra suba de 25 puntos básicos antes de fin de año.

Para Argentina, el nuevo escenario representa un desafío principalmente para el costo de financiamiento en dólares. La tasa del Treasury a 10 años llegó a superar el 5% antes de la decisión y, luego de la suba de la Fed, el riesgo país argentino llegó a 524 puntos básicos. Con una tasa libre de riesgo más elevada, el retorno exigido a los activos argentinos aumenta y se vuelve más difícil pensar en una recuperación rápida del acceso al mercado internacional.

El comportamiento de las curvas en pesos, sin embargo, viene mostrando una dinámica diferente. Luego de la última licitación del Tesoro, en la que se adjudicaron ARS 8,41 billones frente a ofertas por ARS 14,17 billones, las tasas continuaron comprimiendo y las curvas soberanas se mantuvieron firmes. En efecto, la licitación logró renovar la totalidad de los vencimientos y, al mismo tiempo, el Tesoro rechazó una parte significativa de las posturas, colocando deuda a tasas similares o incluso inferiores a las observadas en el mercado secundario.

El movimiento es particularmente relevante porque se produjo mientras las condiciones financieras internacionales se deterioraban. Mientras los bonos argentinos en dólares sufrieron el impacto de la suba de las tasas estadounidenses, las curvas en pesos pudieron sostener su recuperación apoyadas en factores domésticos.

El frente fiscal también aporta una señal de continuidad. El Gobierno presentó el Presupuesto 2027 con un objetivo de superávit primario de 1,3% del PBI y un resultado financiero positivo de 0,2%, manteniendo el equilibrio de las cuentas públicas como eje fundamental del programa económico. Para 2027 proyecta además un crecimiento del PBI de 4% y una inflación de 18% interanual hacia diciembre.

El Sector Público Nacional registró en agosto un superávit primario de ARS 1,99 billones y un resultado financiero positivo de ARS 635.529 millones, llevando el acumulado de los primeros ocho meses a aproximadamente 1,1% del PBI de superávit primario y 0,2% de superávit financiero. El Presupuesto plantea mantener estos resultados durante 2027, incluso en un año electoral, reforzando el rol del ancla fiscal dentro del programa económico.

En el mercado cambiario, el BCRA continúa interviniendo de manera relativamente moderada. El Central acumuló USD 203 millones de compras en el MLC durante septiembre, mientras que el spot cerró la semana en torno a ARS 1.510. La autoridad monetaria sigue utilizando operaciones sobre la curva USD linked y el mercado de dinero para administrar la liquidez y contener movimientos bruscos del tipo de cambio, sin necesidad hasta ahora de generar una suba significativa de las tasas overnight.

En este contexto, el mercado local presenta una dinámica de dos velocidades. La renta fija en dólares enfrenta un escenario internacional más exigente, con una tasa libre de riesgo estadounidense a la suba y un riesgo país que permanece por encima de 500 puntos básicos, mientras que las curvas en pesos continúan beneficiándose de una situación de liquidez mucho más ordenada que la observada un mes atrás. La recuperación de los instrumentos en moneda local parece tener todavía margen si las tasas de corto plazo permanecen estables, aunque después de la compresión reciente resulta cada vez más importante seleccionar duration y estructura en lugar de asumir riesgo de curva de manera generalizada.

En síntesis, el escenario combina una mejora clara de las condiciones locales de liquidez con un contexto financiero internacional más exigente. La suba de la Fed eleva el costo de oportunidad de los activos argentinos en dólares y mantiene elevada la barrera para una eventual vuelta al financiamiento externo, pero por ahora no alteró la dinámica positiva de las curvas en pesos. La liquidez remanente de la última licitación, la estabilidad de las tasas de corto plazo y la continuidad del ancla fiscal permiten sostener una lectura constructiva sobre la deuda en moneda local, aunque con un escenario externo que obliga a mantener una mirada más selectiva sobre duration y riesgo.

Monitor de Renta Variable

Regionales													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Global	▼	-0,86%	▼	-0,94%	▲	12,40%	Frontera	▼	-1,54%	▼	-0,59%	▲	8,92%
Desarrollados	▼	-1,52%	▼	-2,05%	▲	9,42%	Eurozona	▼	-2,10%	▼	-4,15%	▲	6,32%
Emergentes	▼	-1,21%	▲	2,57%	▲	22,50%	Asia ex-Japón	▼	-1,17%	▲	2,40%	▲	24,86%
Américas													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Estados Unidos						Canadá							
S&P 500	▼	-0,15%	▼	-0,60%	▲	11,69%	MSCI Canada CCI	▼	-0,59%	▼	-2,20%	▲	11,67%
Nasdaq	▲	0,94%	▲	0,52%	▲	17,40%	México						
Dow Jones	▼	-1,70%	▼	-3,12%	▲	7,53%	BMV IPC	▼	-2,73%	▼	-1,53%	▲	5,76%
Russell 1000	▼	-0,22%	▼	-0,82%	▲	11,39%	Brasil						
Russell 2000	▼	-1,59%	▼	-5,30%	▲	15,15%	I-Bovespa	▼	-1,82%	▲	11,26%	▲	18,02%
Latinoamérica						Perú							
S&P Latin America 40	▼	-2,59%	▲	5,45%	▲	15,07%	BVL Perú General	▼	-0,24%	▲	3,44%	▲	25,09%
Chile						Argentina							
IPSA	▼	-0,11%	▼	-1,61%	▼	-2,39%	S&P Merval	▼	-2,69%	▲	3,37%	▼	-6,19%
Europa													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Reino Unido						Alemania							
FTSE 100	▼	-1,32%	▼	-1,78%	▲	7,56%	DAX 40	▼	-1,66%	▼	-3,48%	▼	-0,80%
Francia						Italia							
CAC 40	▼	-2,64%	▼	-6,43%	▼	-2,77%	MIB	▼	-3,03%	▼	-4,21%	▲	10,58%
Suiza						España							
MSCI Swiss 25/50	▼	-0,28%	▼	-4,42%	▲	0,28%	IBEX 35	▼	-2,51%	▼	-2,42%	▲	12,37%
Asia													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Japón						China							
Nikkei 225	▼	-1,56%	▲	1,73%	▲	20,16%	CSI 300	▲	0,27%	▼	-3,27%	▼	-11,5%
Corea del Sur						Taiwán							
Kospi	▼	-4,08%	▲	6,45%	▲	86,20%	TAIEX	▲	0,61%	▲	6,89%	▲	75,64%
Hong Kong						Singapur							
HK50	▼	-0,20%	▲	0,20%	▲	5,76%	STI	▼	-2,36%	▼	-1,93%	▲	19,32%

Notas:

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

Variaciones al cierre del 18-09-2026 o última fecha disponible.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija

	Último		5D		1M		Último		5D		1M
Argentina						Estados Unidos					
GD29 precio	53,62	▼	-0,56%	▼	-0,3%	10Y Treasury precio	97,06				
GD29 TIR	8,94%	▲		▲	23	10Y Treasury TIR	5,01%	▲	4	▲	30
GD30 precio	55,55	▼	-0,39%	▲	0,4%	Brasil					
GD30 TIR	8,98%	▲		▼	-14	Bra Oct 2033 precio	98,77	▼	-0,62%	▼	-0,98%
GD35 precio	75,11	▼	-1,80%	▼	-1,43%	Bra Oct 2033 TIR	6,22%	▲	11	▲	17
GD35 TIR	10,64%	▲		▲	6	México					
GD38 precio	79,14	▼	-1,06%	▼	-1,44%	Mex Feb 2024 precio	83,43	▼	-0,06%	▼	-1,67%
GD38 TIR	10,51%	▲		▲	25	Mex Feb 2024 TIR	6,34%	▲	2	▲	29
GD41 precio	70,05	▼	-1,00%	▼	-1,46%	Chile					
GD41 TIR	10,62%	▲		▲	21	Chi Ene 2034 precio	87,72	▼	-0,34%	▼	-1,95%
GD46 precio	64,35	▼	-1,27%	▼	-0,86%	Chi Ene 2034 TIR	5,55%	▲	6	▲	33
GD46 TIR	10,42%	▲		▲	4	Colombia					
						Col Feb 2034 precio	102,51	▼	-0,70%	▼	-2,77%
						Col Feb 2034 TIR	7,04%	▲	11	▲	48

Tasas

	Último		5D		1M				
Argentina						Estados Unidos			
Caución 1d	20,34%	▲	16	▼	-502		próx	16-sep	29-jul
TAMAR	22,81%	▲	25	▼	-63	FOMC (superior)	28-oct	4,00%	3,75%
BADLAR	21,50%	▲	56	▲	6	Unión Europea			
							próx	10-sep	23-jul
						Deposit Facilities	29-oct	2,50%	2,25%
Brasil									
							próx	16-sep	5-ago
						SELIC	4-nov	13,75%	14,00%

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 18-09-2026 o última fecha disponible.

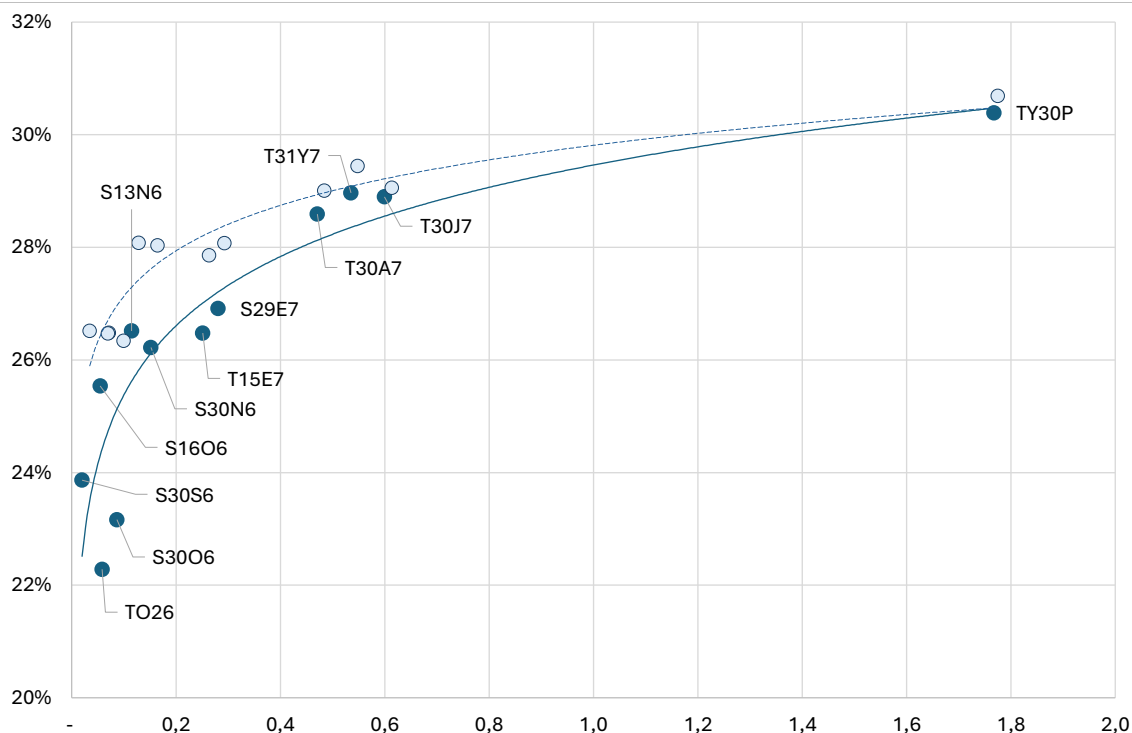
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas													
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Argentina							Brasil						
Peso A3500	▼	-0,16%	▼	-1,20%	▼	-3,50%	Real	▼	-0,43%	▲	1,48%	▲	6,46%
Peso MEP	▲	0,51%	▼	-0,65%	▼	-4,17%	México						
ITCRM	▲	0,21%	▼	-0,94%	▲	10,93%	Peso Mexicano	▼	-1,54%	▼	-0,97%	▲	4,49%
Chile							Perú						
Peso Chileno	▼	-2,02%	▼	-4,67%	▼	-6,24%	Sol	▲	0,11%	▲	0,15%	▲	0,10%
Colombia							Estados Unidos						
Peso Colombiano	▼	-2,97%	▼	-2,60%	▲	18,84%	Dólar Index	▲	1,09%	▲	0,54%	▲	1,91%
Zona Euro							Reino Unido						
Euro	▼	-0,97%	▼	-0,77%	▼	-2,21%	Libra Esterlina	▼	-0,95%	▼	-1,01%	▼	-0,59%
Japón							Criptomonedas						
Yen	▼	-1,99%	▲	1,84%	▼	-0,01%	Bitcoin	▲	4,87%	▲	25,61%	▼	-7,49%
China							Ethereum	▲	4,7%	▲	37,62%	▼	-11,6%
Renminbi	▲	0,14%	▲	0,69%	▲	4,33%	Solana	▲	12,3%	▲	48,31%	▼	-8,32%
Commodities									5D		1M		YTD
		5D		1M		YTD			5D		1M		YTD
Energía							Agropecuarios						
Brent	▼	-1,37%	▲	13,36%	▲	69,56%	Soja	▲	1,78%	▲	8,52%	▲	26,44%
Henry Hub Nat Gas	▲	2,61%	▲	4,65%	▼	-21,19%	Trigo	▲	0,92%	▲	7,37%	▲	40,73%
Metales Preciosos							Maíz	▲	3,33%	▲	13,82%	▲	19,76%
Oro	▲	0,68%	▲	1,01%	▲	1,37%	Metales Industriales						
Plata	▲	2,92%	▲	4,74%	▼	-7,39%	Cobre	▲	0,07%	▼	-3,03%	▲	15,17%
Platino	▲	0,39%	▲	5,18%	▼	-12,38%	Aluminio	▼	-0,08%	▲	1,62%	▲	11,24%
Niveles de las principales variables							Litio	▼	-5,59%	▼	-12,51%	▲	13,81%
USD					▼	1.514,03	Bitcoin					▲	81.086
Euro					▼	1,15	Ethereum					▲	2.631
Yen					▼	156,73	Brent					▼	103,18
Libra					▼	1,34	Oro					▲	4.378,5
Peso Chileno					▼	960,50	Plata					▲	66,37
Peso Colombiano					▼	3.178,75	Soja					▲	478,72
Real					▼	5,14	Trigo					▲	713,50
Peso Mexicano					▼	17,23	Maíz					▲	527,25

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 18-09-2026 o última fecha disponible.

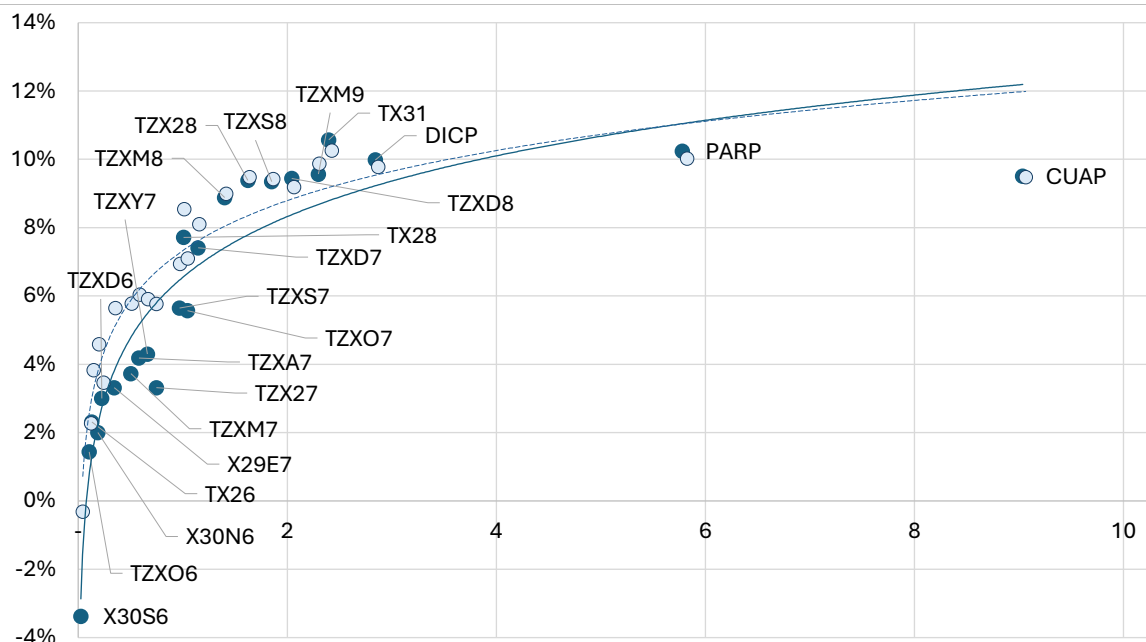
Curva Tasa Fija en ARS



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	23,9%	0,02	-265
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-26	Al vencimiento	22,3%	0,06	-420
S16O6	31-jul-26	16-oct-26	2,1%	Al vencimiento	16-oct-26	Al vencimiento	25,5%	0,05	-93
S30O6	31-oct-25	30-oct-26	2,6%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	23,2%	0,09	-318
S13N6	30-jun-26	13-nov-26	2,1%	Al vencimiento	13-nov-26	Al vencimiento	26,5%	0,11	-157
S30N6	15-dic-25	30-nov-26	2,3%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	26,2%	0,15	-181
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	26,5%	0,25	-138
S29E7	31-ago-26	29-ene-27	2,3%	Al vencimiento	29-ene-27	Al vencimiento	26,9%	0,28	-116
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	28,6%	0,47	-41
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	29,0%	0,54	-48
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	28,9%	0,60	-16
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-nov-26	Al vencimiento	30,4%	1,77	-30

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 18-09-2026 o último disponible.

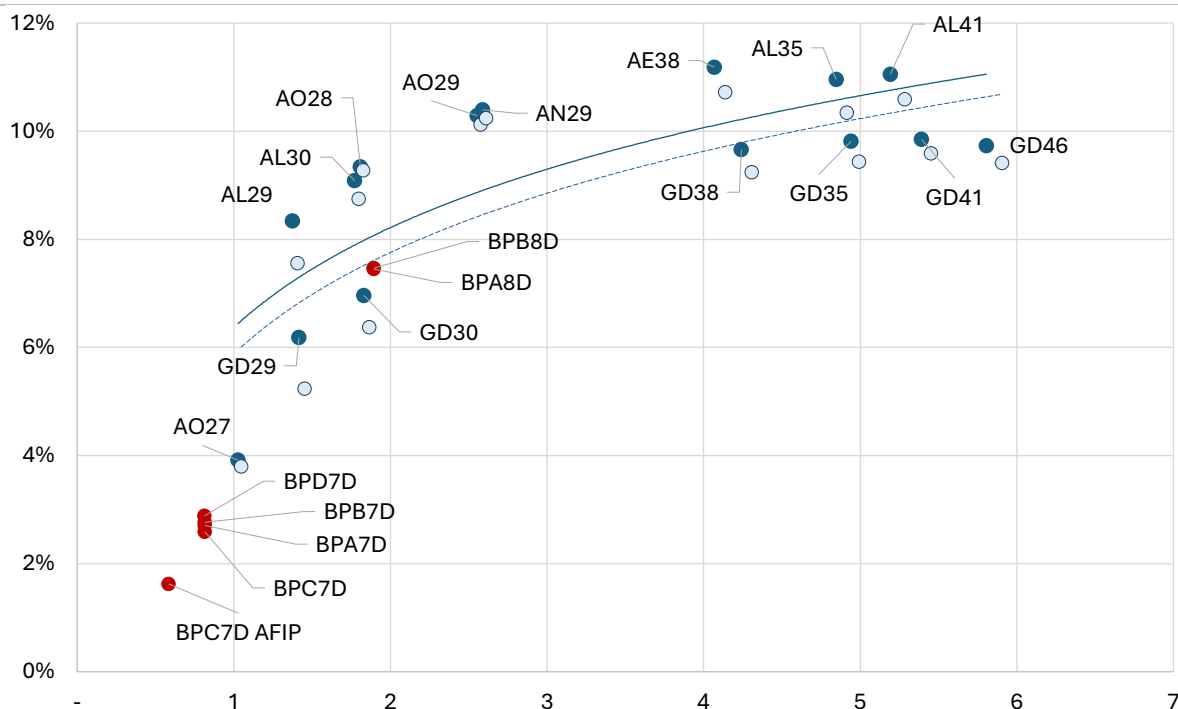
Curva CER



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	-3,4%	0,03	-306
TZXD6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	1,4%	0,11	-84
X30N6	15-dic-25	30-nov-26	0,0%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	2,0%	0,19	-258
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-nov-26	En 5 C. semestrales	2,3%	0,13	-152
TZXD7	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	3,0%	0,23	-46
X29E7	14-ago-26	29-ene-27	0,0%	Al vencimiento	29-ene-27	Al vencimiento	3,3%	0,34	-233
TZXD8	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	3,7%	0,50	-205
TZXD9	28-nov-25	30-abr-27	0,0%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	4,2%	0,58	-186
TZXD10	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	3,3%	0,75	-245
TZXD11	31-mar-26	30-sept-27	0,0%	Al vencimiento	30-sept-27	Al vencimiento	5,6%	0,97	-130
TZXD12	30-jun-26	29-oct-27	0,0%	Al vencimiento	29-oct-27	Al vencimiento	5,6%	1,05	-153
TZXD13	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	7,4%	1,15	-69
TZXD14	01-abr-26	31-mar-28	0,0%	Al vencimiento	31-mar-28	Al vencimiento	8,9%	1,40	-11
TZXD15	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	9,4%	1,62	-10
TZXD16	31-mar-26	29-sept-28	0,0%	Al vencimiento	29-sept-28	Al vencimiento	9,3%	1,85	-7
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-nov-26	En 10 C. semestrales	7,7%	1,01	-83
TZXD17	30-jun-26	15-dic-28	0,0%	Al vencimiento	15-dic-28	Al vencimiento	9,4%	2,04	26
TZXD18	01-abr-26	28-mar-29	0,0%	Al vencimiento	28-mar-29	Al vencimiento	9,6%	2,30	-31
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-nov-26	En 10 C. semestrales	10,6%	2,40	32
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	31-dic-26	En 20 C. semestrales	10,0%	2,84	20
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	30-sept-26	En 20 C. semestrales	10,2%	5,78	22

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 18-09-2026 o último disponible.

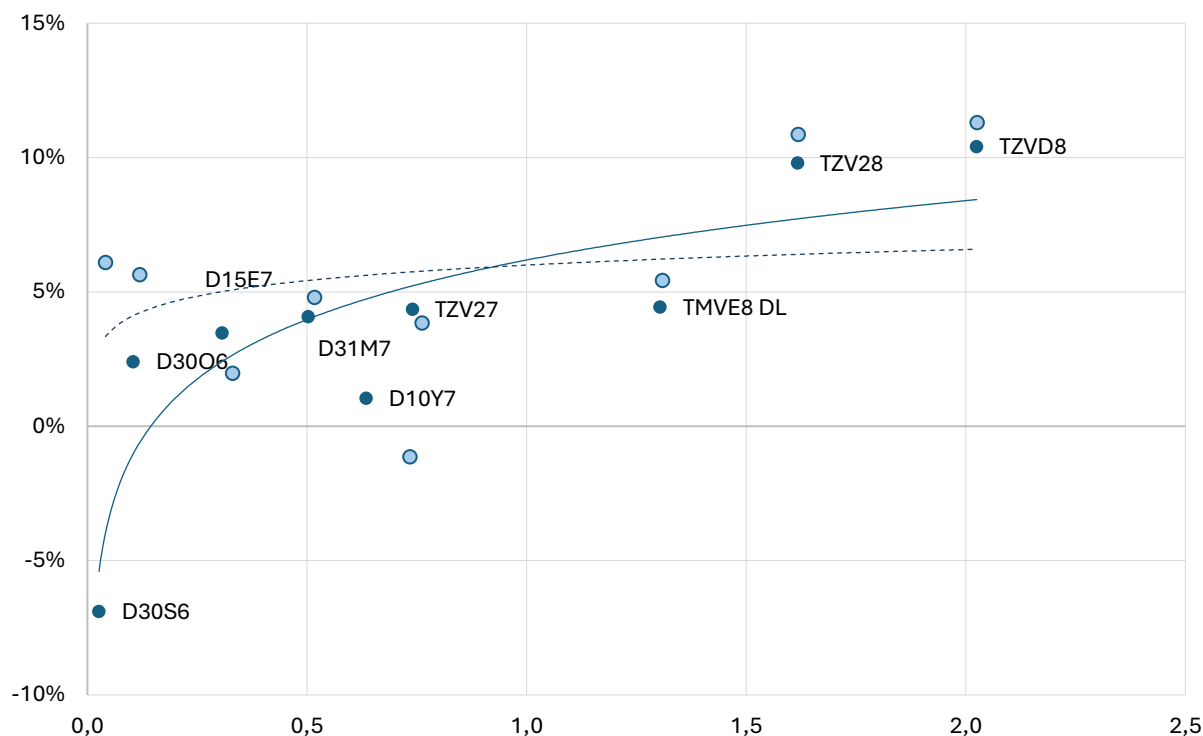
Curva Hard-Dollar



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	3,9%	1,03	12
AO28	31-mar-26	31-oct-28	6,0%	Semestral	30-sept-26	Bullet	9,3%	1,81	6
AO29	17-jul-26	31-oct-29	6,0%	Semestral	30-sept-26	Bullet	10,3%	2,55	17
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-27	En 10 C. semestrales	8,3%	1,37	78
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-26	Bullet	10,4%	2,59	15
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 13 C. semestrales	9,1%	1,77	33
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 22 C. semestrales	11,2%	4,07	46
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 10 C. semestrales	11,0%	4,85	62
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 28 C. semestrales	11,1%	5,19	46
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-27	En 10 C. semestrales	6,2%	1,42	94
GD30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 13 C. semestrales	7,0%	1,83	59
GD38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 22 C. semestrales	9,7%	4,24	42
GD35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 10 C. semestrales	9,8%	4,94	38
GD46	04-sept-20	09-jul-46	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 44 C. semestrales	9,7%	5,81	32
GD41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 28 C. semestrales	9,8%	5,39	26
<i>Bopreales</i>									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 C. semestrales	2,9%	0,81	35
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 C. semestrales	2,6%	0,82	0
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 C. semestrales	2,8%	0,81	18
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,5%	1,89	20
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,5%	1,89	29

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios (USD MEP) de cierre del 18-09-2026 o último disponible.

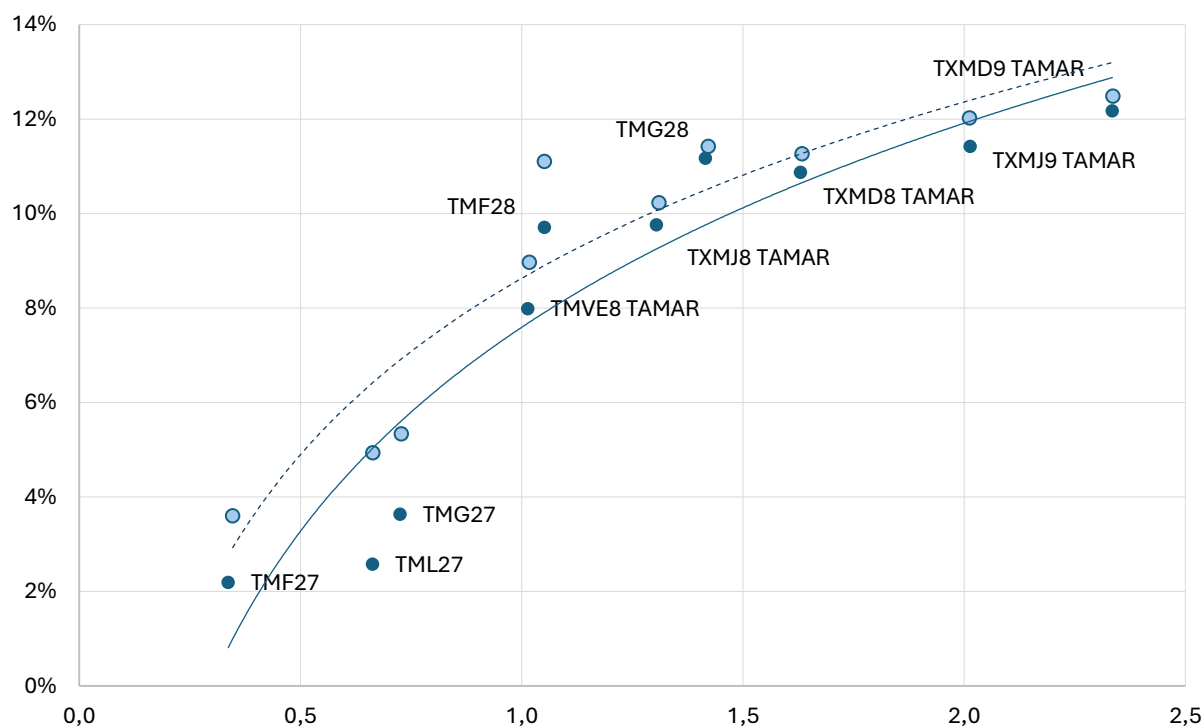
Curva Dólar-Linked



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	-6,9%	0,03	-1.299
D30O6	14-ago-26	30-oct-26	0,0%	Semestral	30-oct-26	Al vencimiento	2,4%	0,10	-324
D15E7	31-jul-26	15-ene-27	0,0%	Semestral	15-ene-27	Al vencimiento	3,5%	0,31	150
D31M7	29-may-26	31-mar-27	0,0%	Semestral	31-mar-27	Al vencimiento	4,1%	0,50	-72
D10Y7	17-jul-26	10-may-27	0,0%	Semestral	10-may-27	Al vencimiento	1,0%	0,63	218
TZV27	27-feb-26	30-jun-27	0,0%	Semestral	30-jun-27	Al vencimiento	4,4%	0,74	52
TZV28	27-feb-26	30-jun-28	0,0%	Semestral	30-jun-28	Al vencimiento	9,8%	1,62	-106
TZVD8	12-jun-26	15-dic-28	0,0%	Semestral	15-dic-28	Al vencimiento	10,4%	2,02	-89
TMVE8 DL	31-jul-26	31-ene-28	0,0%	Semestral	31-ene-28	Al vencimiento	4,4%	1,30	-99

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 18-09-2026 o último disponible.

Curva TAMAR



Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 18-09-2026 o último disponible.

La carrera de los pesos y los dólares

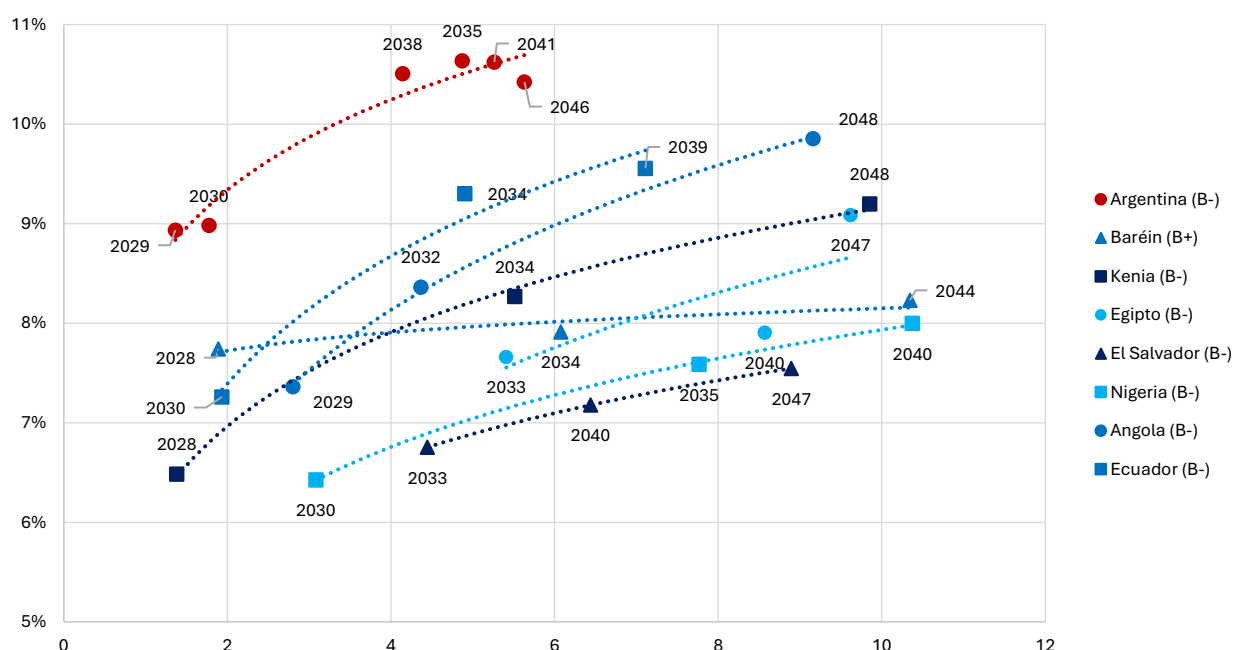
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	30	88	262	366
Fecha de referencia	11-sept-26	19-ago-26	22-jun-26	30-dic-25	17-sept-25
Variaciones al 18-sep-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares AO/AN	-0,1%	1,4%	2,3%	11,0%	-
Índice Bonares	-1,6%	0,6%	-0,5%	8,5%	53,0%
Índice Globales	-1,3%	0,7%	1,3%	9,9%	51,0%
Índice Bopreales	-0,3%	2,5%	5,4%	11,8%	28,8%
Índice Tasa Fija Corto	0,7%	2,9%	5,7%	22,9%	38,6%
Índice Tasa Fija Medio	0,7%	3,5%	3,8%	21,6%	48,8%
Índice Tasa Fija Largo	1,0%	2,7%	0,7%	15,7%	45,4%
Índice CER Corto	0,7%	3,2%	6,4%	28,2%	47,2%
Índice CER Medio	1,8%	4,7%	6,1%	31,9%	44,3%
Índice CER Largo	0,8%	3,0%	3,5%	29,8%	83,9%
Duales CER - TAMAR	1,4%	6,1%	6,6%	-	-
TAMAR Corto	0,7%	3,2%	6,0%	23,2%	46,5%
TAMAR Largo	0,9%	6,2%	5,0%	-	-
Dólar Linked Corto	0,6%	2,0%	5,3%	7,0%	6,9%
Dólar Linked Largo	0,9%	1,3%	2,4%	10,2%	24,9%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,0%	1,1%	3,6%	3,9%	3,5%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	30	88	262	366
Fecha de referencia	11-sept-26	19-ago-26	22-jun-26	30-dic-25	17-sept-25
Variaciones al 18-sep-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares AO/AN	-0,1%	0,3%	-1,3%	6,8%	-
Índice Bonares	-1,6%	-0,5%	-4,0%	4,4%	47,9%
Índice Globales	-1,3%	-0,3%	-2,3%	5,8%	45,9%
Índice Bopreales	-0,3%	1,4%	1,7%	7,7%	24,5%
Índice Tasa Fija Corto	0,7%	1,8%	2,0%	18,4%	34,0%
Índice Tasa Fija Medio	0,7%	2,4%	0,2%	17,1%	43,9%
Índice Tasa Fija Largo	1,0%	1,7%	-2,9%	11,4%	40,5%
Índice CER Corto	0,7%	2,1%	2,6%	23,4%	42,3%
Índice CER Medio	1,8%	3,6%	2,4%	27,0%	39,5%
Índice CER Largo	0,8%	2,0%	-0,2%	25,0%	77,7%
Duales CER - TAMAR	1,4%	5,0%	2,9%	-	-
TAMAR Corto	0,7%	2,1%	2,3%	18,6%	41,6%
TAMAR Largo	0,9%	5,1%	1,4%	-	-
Dólar Linked Corto	0,6%	0,9%	1,6%	3,0%	3,3%
Dólar Linked Largo	0,9%	0,3%	-1,2%	6,1%	20,7%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,0%	1,1%	3,6%	3,9%	3,5%

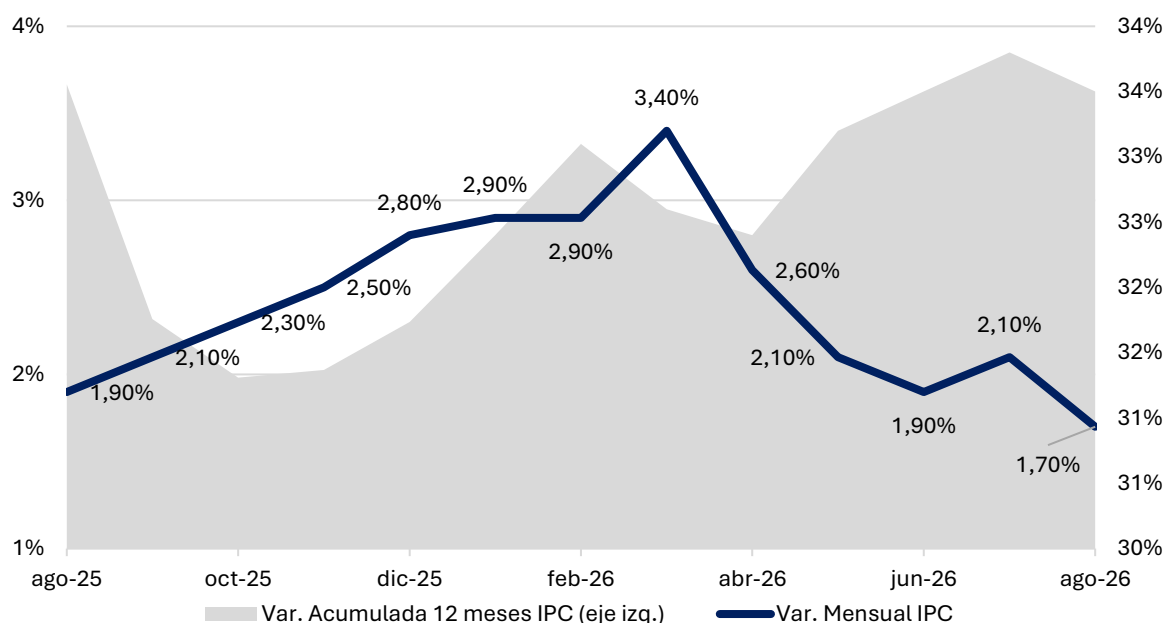
Curva Hard-Dollar CCL



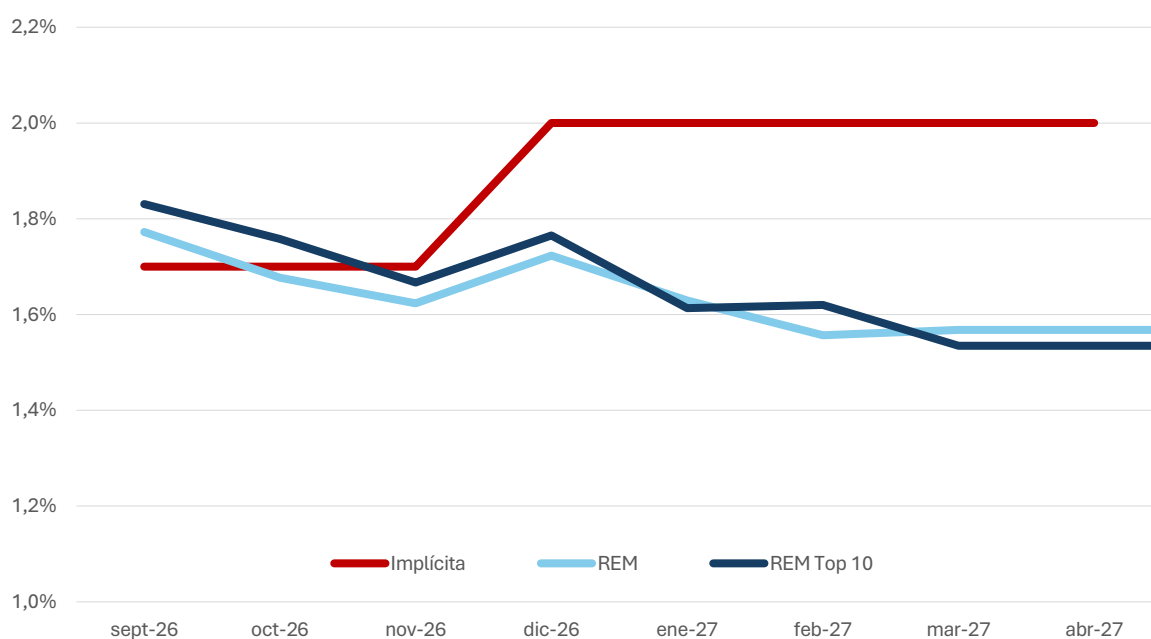
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (B-)	2029	8,9%	1,4	52	75
	2030	9,0%	1,8	31	17
	2038	10,5%	4,1	30	55
	2035	10,6%	4,9	41	47
	2046	10,4%	5,6	26	30
	2041	10,6%	5,3	23	44
Baréin (B+)	2028	7,7%	1,9	24	41
	2034	7,9%	6,1	16	29
	2044	8,2%	10,3	5	19
Kenia (B-)	2028	6,5%	1,4	8	13
	2034	8,3%	5,5	14	32
	2048	9,2%	9,9	2	20
Egipto (B-)	2033	7,7%	5,4	7	28
	2040	7,9%	8,6	5	19
	2047	9,1%	9,6	5	8
El Salvador (B-)	2032	6,8%	4,4	9	16
	2035	7,2%	6,4	8	11
	2041	7,5%	8,9	6	6
Nigeria (B-)	2030	6,4%	3,1	6	13
	2035	7,6%	7,8	3	12
	2040	8,0%	10,4	1	8
Angola (B-)	2029	7,4%	2,8	29	46
	2032	8,4%	4,4	35	39
	2048	9,9%	9,2	22	18
Ecuador (B-)	2030	7,3%	1,9	11	32
	2034	9,3%	4,9	14	41
	2039	9,6%	7,1	10	26

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General



Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

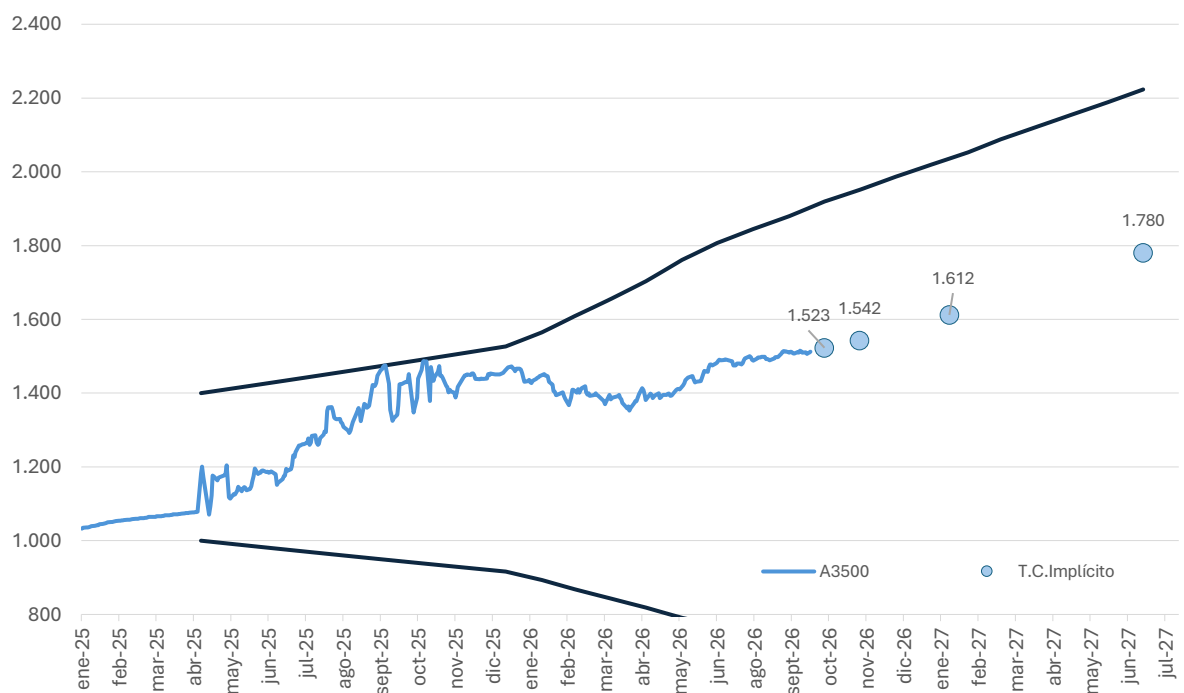


	ago-25	acumulada	interanual		ago-25	acumulada	interanual
IPC General	1,7%	21,3%	33,5%	GBA	1,6%	21,4%	33,7%
Estacional	-0,9%	16,8%	24,0%	Pampeana	1,6%	20,9%	33,1%
Núcleo	1,8%	19,8%	31,9%	Noroeste	1,8%	22,3%	34,0%
Regulados	2,2%	28,5%	43,7%	Noreste	1,8%	24,4%	37,0%
Bienes	1,4%	18,3%	29,5%	Cuyo	1,7%	20,5%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

Break-even de tipo de cambio

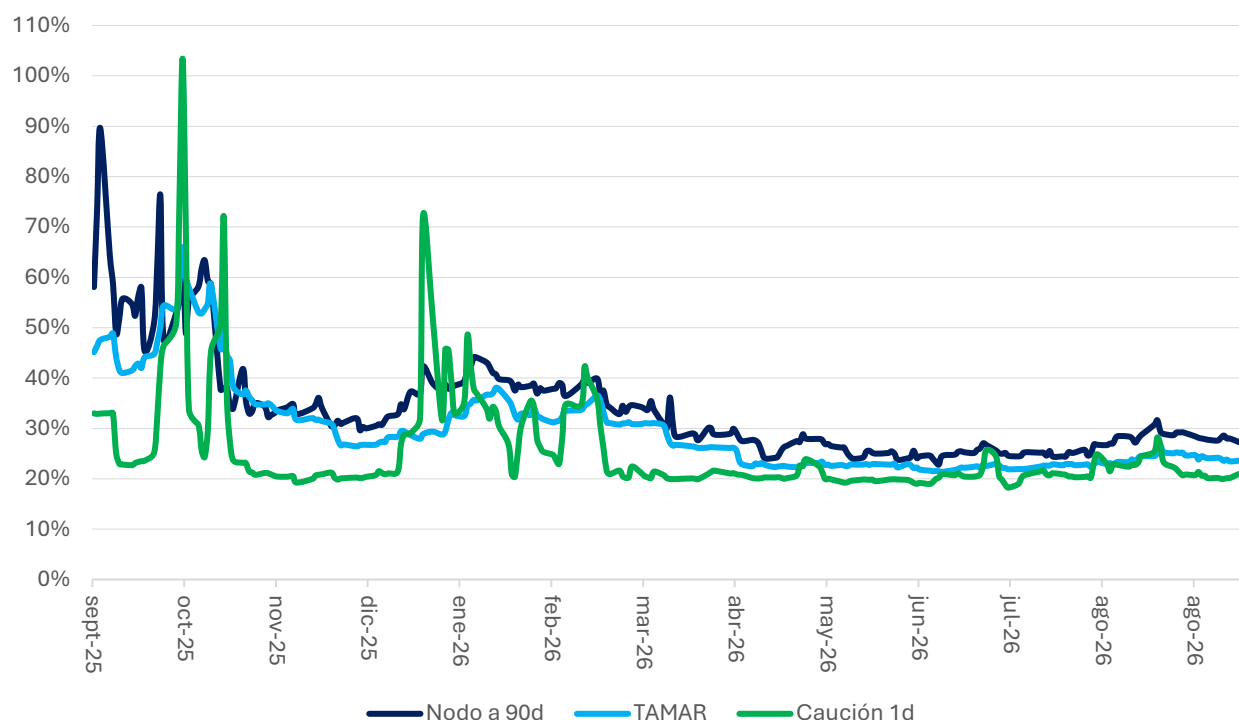


TC implícitos en dólar-linked



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.