

## Reunión Semanal del Comité de Inversiones

20 de octubre 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?

- El inusual desacople entre la volatilidad observada en la curva de soberanos en dólares y la mejor performance relativa de los instrumentos en pesos de las últimas semanas, abriría la posibilidad de rotar posiciones desde estos últimos hacia la deuda hard dollar. Como mínimo, mantener la preferencia por la curva en pesos debería estar respaldada por cierta convicción de que su último desempeño relativo responde a fundamentos sostenibles, y no a factores coyunturales. En cualquier caso, mantenemos una postura cautelosa respecto de la duration en ambas curvas, privilegiando instrumentos cortos que permitan limitar la exposición a eventuales episodios de volatilidad.
- Para carteras posicionadas en dólares, 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 **VSCV** de Vista, la **PLC7** de Pluspetrol, la **YMCX** de YPF o la **MGCR** de Pampa.
- Para posiciones en pesos, nos inclinamos por el tramo corto de las curvas con vencimientos entre octubre y marzo de 2027. En particular, el **S29E7** en tasa fija, el **TMF27** en TAMAR y el **TZXM7** o el **X29E7** en CER. Alternativamente, pueden implementarse estrategias sintéticas con vencimiento a fines de noviembre mediante la compra de **D30N6** 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.

## **Las compras del BCRA se aceleran, pero la deuda soberana sigue bajo presión.**

La semana dejó una divergencia marcada entre la dinámica del mercado cambiario y la evolución de la deuda soberana en dólares. El BCRA compró USD 642 millones en el Mercado Libre de Cambios, el mayor saldo semanal en tres meses, mientras que los Globales argentinos cayeron 1,5% en promedio en Nueva York. El deterioro de los bonos se produjo incluso en un contexto internacional favorable para la renta fija durante buena parte de la semana y con una baja de más de 15 puntos base en el rendimiento de los Treasuries a 10 años. Como resultado, el riesgo país cerró cerca de los 650 puntos base, mientras que el GD35 terminó rindiendo 11,6% anual en dólares contra cable.

Las compras del Central se concentraron en la segunda mitad de la semana. El miércoles 14 adquirió USD 291 millones, el mayor saldo diario desde el 24 de julio, en una rueda en la que sus compras representaron más de la mitad de los USD 537 millones operados en el mercado spot. El jueves sumó otros USD 101 millones y el viernes compró USD 182 millones. De esta manera, acumuló USD 574 millones en las últimas tres ruedas de la semana, un monto equivalente al de las nueve jornadas anteriores. La magnitud de las operaciones del miércoles y el jueves también marcó un cambio respecto de la dinámica de las semanas previas, cuando las compras diarias del BCRA habían sido más acotadas.

La aceleración de las compras se produjo con un tipo de cambio relativamente estable. Esta combinación permitió al BCRA adquirir un volumen relevante de divisas sin una presión inmediata sobre la cotización. Sin embargo, el comportamiento de la deuda soberana mostró que la acumulación de dólares no fue suficiente para mejorar la percepción de riesgo. Mientras el Central intensificaba su intervención compradora, los Globales perdían terreno y el riesgo país volvía a subir. La evolución de ambos mercados sugiere que, por ahora, los inversores siguen distinguiendo entre la capacidad del BCRA de comprar divisas en el mercado y la capacidad del Tesoro de afrontar en el futuro sus compromisos en moneda extranjera.

En el mercado de pesos, el Tesoro logró un rollover de 136% en la licitación del miércoles pasado, al colocar ARS 6,61 billones y convalidar una tasa de TAMAR más

10,1% nominal anual para el Dual diciembre de 2029. Los títulos con vencimiento en 2028 y 2029 representaron el 59% del monto adjudicado, en la primera subasta desde julio que incluyó instrumentos en pesos con vencimientos durante el próximo mandato presidencial.

En síntesis, la semana combinó una aceleración importante de las compras de dólares del BCRA con un deterioro de la deuda soberana en moneda extranjera. La adquisición de USD 642 millones en el mercado cambiario y la estabilidad relativa del spot son señales favorables para la posición cambiaria, pero contrastan con la caída de los Globales, el aumento del riesgo país y el elevado rendimiento de los bonos. Ante este escenario, la atención del mercado seguirá puesta en la capacidad del Gobierno de asegurar los dólares necesarios para afrontar los vencimientos, sostener el acceso a fuentes alternativas de financiamiento y transformar la acumulación de reservas en una mejora más amplia de la percepción de solvencia soberana.

## Monitor de Renta Variable

| Regionales           |   |        |   |         |   |           |                  |   |        |   |        |   |        |
|----------------------|---|--------|---|---------|---|-----------|------------------|---|--------|---|--------|---|--------|
|                      |   | 5D     |   | 1M      |   | YTD       |                  |   | 5D     |   | 1M     |   | YTD    |
| Global               | ▼ | -2,01% | ▼ | -0,50%  | ▲ | 11,03%    | Frontera         | ▼ | -0,60% | ▼ | -3,06% | ▲ | 5,30%  |
| Desarrollados        | ▲ | 0,09%  | ▼ | -1,45%  | ▲ | 7,77%     | Eurozona         | ▼ | -0,20% | ▼ | -3,54% | ▲ | 2,57%  |
| Emergentes           | ▼ | -6,03% | ▼ | -4,49%  | ▲ | 14,73%    | Asia ex-Japón    | ▼ | -6,53% | ▼ | -5,19% | ▲ | 15,98% |
| Américas             |   |        |   |         |   |           |                  |   |        |   |        |   |        |
|                      |   | 5D     |   | 1M      |   | YTD       |                  |   | 5D     |   | 1M     |   | YTD    |
| Estados Unidos       |   |        |   |         |   | Canadá    |                  |   |        |   |        |   |        |
| S&P 500              | ▼ | -2,07% | ▲ | 1,30%   | ▲ | 11,75%    | MSCI Canada CCI  | ▲ | 2,48%  | ▲ | 1,06%  | ▲ | 12,17% |
| Nasdaq               | ▼ | -5,57% | ▲ | 0,76%   | ▲ | 15,50%    | México           |   |        |   |        |   |        |
| Dow Jones            | ▲ | 0,60%  | ▲ | 0,98%   | ▲ | 8,12%     | BMV IPC          | ▲ | 3,99%  | ▲ | 2,65%  | ▲ | 7,92%  |
| Russell 1000         | ▼ | -2,13% | ▲ | 1,12%   | ▲ | 11,35%    | Brasil           |   |        |   |        |   |        |
| Russell 2000         | ▼ | -3,11% | ▼ | -4,87%  | ▲ | 9,58%     | I-Bovespa        | ▼ | -3,85% | ▲ | 11,70% | ▲ | 31,78% |
| Latinoamérica        |   |        |   |         |   | Perú      |                  |   |        |   |        |   |        |
| S&P Latin America 40 | ▼ | -1,60% | ▲ | 7,17%   | ▲ | 23,28%    | BVL Perú General | ▼ | -1,02% | ▲ | 0,54%  | ▲ | 24,06% |
| Chile                |   |        |   |         |   | Argentina |                  |   |        |   |        |   |        |
| IPSA                 | ▼ | -1,84% | ▼ | -4,92%  | ▼ | -8,33%    | S&P Merval       | ▲ | 0,26%  | ▼ | -7,22% | ▼ | -12,9% |
| Europa               |   |        |   |         |   |           |                  |   |        |   |        |   |        |
|                      |   | 5D     |   | 1M      |   | YTD       |                  |   | 5D     |   | 1M     |   | YTD    |
| Reino Unido          |   |        |   |         |   | Alemania  |                  |   |        |   |        |   |        |
| FTSE 100             | ▲ | 3,15%  | ▲ | 1,11%   | ▲ | 9,11%     | DAX 40           | ▲ | 1,29%  | ▼ | -2,22% | ▼ | -2,38% |
| Francia              |   |        |   |         |   | Italia    |                  |   |        |   |        |   |        |
| CAC 40               | ▲ | 1,28%  | ▼ | -4,76%  | ▼ | -6,53%    | MIB              | ▲ | 0,11%  | ▼ | -6,95% | ▲ | 3,77%  |
| Suiza                |   |        |   |         |   | España    |                  |   |        |   |        |   |        |
| MSCI Swiss 25/50     | ▲ | 4,09%  | ▲ | 3,57%   | ▲ | 3,73%     | IBEX 35          | ▲ | 0,52%  | ▼ | -4,32% | ▲ | 7,96%  |
| Asia                 |   |        |   |         |   |           |                  |   |        |   |        |   |        |
|                      |   | 5D     |   | 1M      |   | YTD       |                  |   | 5D     |   | 1M     |   | YTD    |
| Japón                |   |        |   |         |   | China     |                  |   |        |   |        |   |        |
| Nikkei 225           | ▼ | -3,16% | ▼ | -2,31%  | ▲ | 17,38%    | CSI 300          | ▼ | -2,65% | ▼ | -2,21% | ▼ | -14,8% |
| Corea del Sur        |   |        |   |         |   | Taiwán    |                  |   |        |   |        |   |        |
| Kospi                | ▼ | -15,1% | ▼ | -14,34% | ▲ | 54,66%    | TAIEX            | ▼ | -7,13% | ▼ | -2,07% | ▲ | 67,10% |
| Hong Kong            |   |        |   |         |   | Singapur  |                  |   |        |   |        |   |        |
| HK50                 | ▲ | 0,02%  | ▼ | -0,96%  | ▲ | 3,84%     | STI              | ▼ | -0,87% | ▼ | -4,26% | ▲ | 13,87% |

Notas:

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

Variaciones al cierre del 16-10-2026 o última fecha disponible.

## Monitor de Renta Fija & Tasas

### Renta Fija

|                  | Último |   | 5D     |   | 1M     |                       | Último |   | 5D    |   | 1M     |
|------------------|--------|---|--------|---|--------|-----------------------|--------|---|-------|---|--------|
| <b>Argentina</b> |        |   |        |   |        | <b>Estados Unidos</b> |        |   |       |   |        |
| GD29 precio      | 53,10  | ▼ | -0,75% | ▼ | -2,1%  | 10Y Treasury precio   | 96,47  |   |       |   |        |
| GD29 TIR         | 10,21% | ▲ |        | ▲ | 147    | 10Y Treasury TIR      | 5,09%  | ▼ | -15   | ▲ | 6      |
| GD30 precio      | 54,10  | ▼ | -1,80% | ▼ | -2,7%  | <b>Brasil</b>         |        |   |       |   |        |
| GD30 TIR         | 10,95% | ▲ |        | ▲ | 90     | Bra Oct 2033 precio   | 97,96  | ▲ | 0,52% | ▼ | -0,92% |
| GD35 precio      | 70,51  | ▼ | -2,31% | ▼ | -6,77% | Bra Oct 2033 TIR      | 6,37%  | ▼ | -9    | ▲ | 17     |
| GD35 TIR         | 12,13% | ▲ |        | ▲ | 112    | <b>México</b>         |        |   |       |   |        |
| GD38 precio      | 75,30  | ▼ | -1,94% | ▼ | -5,08% | Mex Feb 2034 precio   | 82,56  | ▲ | 0,47% | ▼ | -0,85% |
| GD38 TIR         | 11,95% | ▲ |        | ▲ | 98     | Mex Feb 2034 TIR      | 6,54%  | ▼ | -7    | ▲ | 17     |
| GD41 precio      | 65,06  | ▼ | -2,90% | ▼ | -7,52% | <b>Chile</b>          |        |   |       |   |        |
| GD41 TIR         | 12,24% | ▲ |        | ▲ | 109    | Chi Ene 2034 precio   | 86,85  | ▲ | 0,95% | ▼ | -0,89% |
| GD46 precio      | 60,34  | ▼ | -2,87% | ▼ | -7,31% | Chi Ene 2034 TIR      | 5,73%  | ▼ | -15   | ▲ | 17     |
| GD46 TIR         | 11,76% | ▲ |        | ▲ | 98     | <b>Colombia</b>       |        |   |       |   |        |
|                  |        |   |        |   |        | Col Feb 2034 precio   | 101,36 | ▲ | 0,82% | ▼ | -0,94% |
|                  |        |   |        |   |        | Col Feb 2034 TIR      | 7,25%  | ▼ | -15   | ▲ | 16     |

### Tasas

|                  | Último |   | 5D |   | 1M  |                       |        |        |        |
|------------------|--------|---|----|---|-----|-----------------------|--------|--------|--------|
| <b>Argentina</b> |        |   |    |   |     | <b>Estados Unidos</b> |        |        |        |
| Caución 1d       | 21,57% | ▲ | 98 | ▲ | 117 |                       | próx   | 16-sep | 29-jul |
| TAMAR            | 24,50% | ▲ | 81 | ▲ | 88  | FOMC (superior)       | 28-oct | 4,00%  | 3,75%  |
| BADLAR           | 22,75% | ▲ | 31 | ▲ | 13  | <b>Unión Europea</b>  |        |        |        |
|                  |        |   |    |   |     |                       | próx   | 10-sep | 23-jul |
|                  |        |   |    |   |     | Deposit Facilities    | 29-oct | 2,50%  | 2,25%  |
|                  |        |   |    |   |     | <b>Brasil</b>         |        |        |        |
|                  |        |   |    |   |     |                       | próx   | 16-sep | 5-ago  |
|                  |        |   |    |   |     | SELIC                 | 4-nov  | 13,75% | 14,00% |

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 16-10-2026 o última fecha disponible.

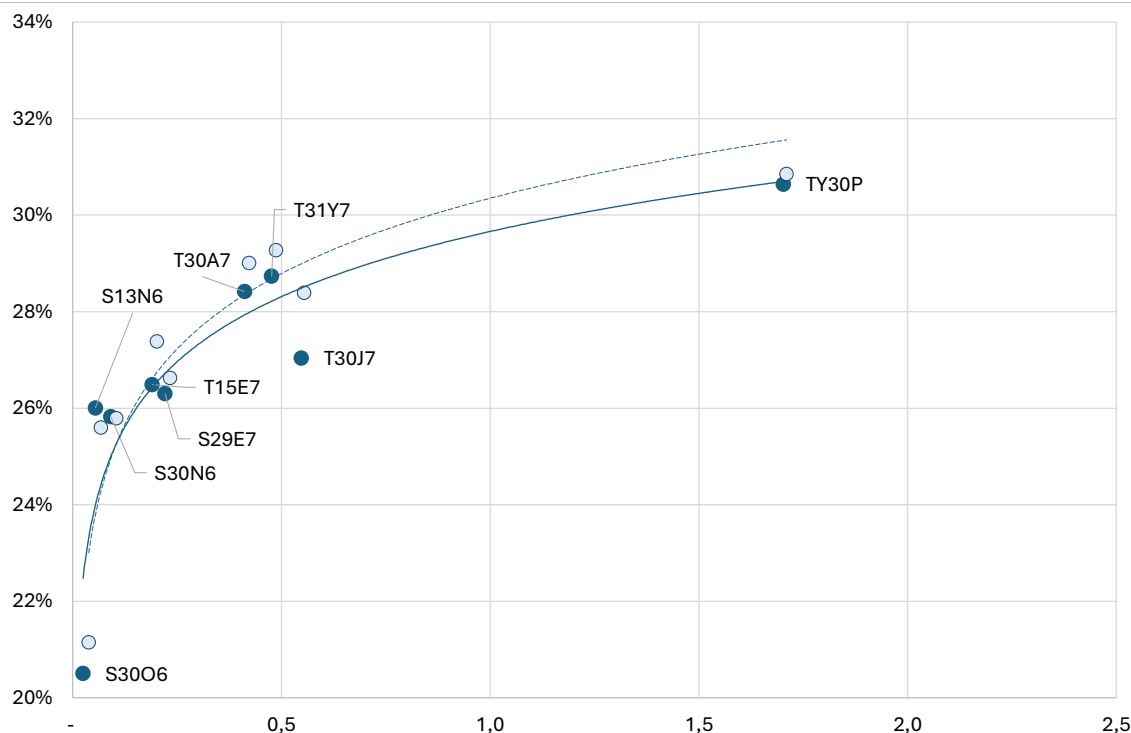
## Monitor de Monedas & Commodities

| Monedas                                     |   |        |   |        |   |          |                             |    |         |    |         |     |         |
|---------------------------------------------|---|--------|---|--------|---|----------|-----------------------------|----|---------|----|---------|-----|---------|
|                                             |   | 5D     |   | 1M     |   | YTD      |                             | 5D |         | 1M |         | YTD |         |
| <b>Argentina</b>                            |   |        |   |        |   |          | <b>Brasil</b>               |    |         |    |         |     |         |
| Peso A3500                                  | ▲ | 0,09%  | ▼ | -0,36% | ▼ | -3,64%   | Real                        | ▼  | -1,70%  | ▲  | 1,56%   | ▲   | 7,91%   |
| Peso MEP                                    | ▼ | -0,13% | ▼ | -1,08% | ▼ | -5,70%   | <b>México</b>               |    |         |    |         |     |         |
| ITCRM                                       | ▲ | 0,30%  | ▲ | 0,50%  | ▲ | 11,40%   | Peso Mexicano               | ▼  | -0,51%  | ▼  | -6,82%  | ▼   | -2,71%  |
| <b>Chile</b>                                |   |        |   |        |   |          | Perú                        |    |         |    |         |     |         |
| Peso Chileno                                | ▼ | -0,70% | ▼ | -2,65% | ▼ | -8,56%   | Sol                         | ▲  | 0,19%   | ▼  | -2,00%  | ▼   | -2,19%  |
| <b>Colombia</b>                             |   |        |   |        |   |          | <b>Estados Unidos</b>       |    |         |    |         |     |         |
| Peso Colombiano                             | ▲ | 0,45%  | ▼ | -1,51% | ▲ | 18,99%   | Dólar Index                 | ▼  | -0,40%  | ▲  | 1,55%   | ▲   | 3,54%   |
| <b>Zona Euro</b>                            |   |        |   |        |   |          | <b>Reino Unido</b>          |    |         |    |         |     |         |
| Euro                                        | ▲ | 0,32%  | ▼ | -2,00% | ▼ | -4,34%   | Libra Esterlina             | ▲  | 0,70%   | ▼  | -0,41%  | ▼   | -1,11%  |
| <b>Japón</b>                                |   |        |   |        |   |          | <b>Criptomonedas</b>        |    |         |    |         |     |         |
| Yen                                         | ▲ | 0,18%  | ▼ | -1,11% | ▼ | -0,83%   | Bitcoin                     | ▼  | -2,60%  | ▲  | 6,96%   | ▼   | -7,13%  |
| <b>China</b>                                |   |        |   |        |   |          | Ethereum                    | ▼  | -5,0%   | ▲  | 0,01%   | ▼   | -19,0%  |
| Renminbi                                    | ▲ | 0,09%  | ▲ | 0,34%  | ▲ | 4,51%    | Solana                      | ▼  | -7,0%   | ▲  | 4,88%   | ▼   | -16,7%  |
| Commodities                                 |   |        |   |        |   |          |                             | 5D |         | 1M |         | YTD |         |
| <b>Energía</b>                              |   |        |   |        |   |          | <b>Agropecuarios</b>        |    |         |    |         |     |         |
| Brent                                       | ▲ | 4,63%  | ▲ | 3,53%  | ▲ | 80,07%   | Soja                        | ▼  | -2,44%  | ▼  | -4,54%  | ▲   | 22,32%  |
| Henry Hub Nat Gas                           | ▼ | -3,17% | ▲ | 7,85%  | ▼ | -15,41%  | Trigo                       | ▼  | -1,68%  | ▼  | -9,72%  | ▲   | 30,13%  |
| <b>Metales Preciosos</b>                    |   |        |   |        |   |          | Maíz                        | ▼  | -1,15%  | ▼  | -11,23% | ▲   | 7,72%   |
| Oro                                         | ▼ | -0,59% | ▼ | -2,21% | ▼ | -3,47%   | <b>Metales Industriales</b> |    |         |    |         |     |         |
| Plata                                       | ▼ | -6,17% | ▼ | -9,39% | ▼ | -20,36%  | Cobre                       | ▲  | 0,09%   | ▲  | 3,52%   | ▲   | 16,27%  |
| Platino                                     | ▼ | -3,46% | ▼ | -6,95% | ▼ | -20,70%  | Aluminio                    | ▼  | -1,81%  | ▼  | -8,26%  | ▲   | 0,32%   |
| <b>Niveles de las principales variables</b> |   |        |   |        |   |          | Litio                       | ▼  | -16,51% | ▼  | -22,73% | ▼   | -13,4%  |
| USD                                         |   |        | ▲ |        |   | 1.517,53 | Bitcoin                     |    |         |    | ▼       |     | 81.402  |
| Euro                                        |   |        | ▲ |        |   | 1,12     | Ethereum                    |    |         |    | ▼       |     | 2.409   |
| Yen                                         |   |        | ▲ |        |   | 158,02   | Brent                       |    |         |    | ▲       |     | 109,57  |
| Libra                                       |   |        | ▲ |        |   | 1,33     | Oro                         |    |         |    | ▼       |     | 4.169,4 |
| Peso Chileno                                |   |        | ▼ |        |   | 984,85   | Plata                       |    |         |    | ▼       |     | 57,07   |
| Peso Colombiano                             |   |        | ▼ |        |   | 3.174,82 | Soja                        |    |         |    | ▼       |     | 463,11  |
| Real                                        |   |        | ▼ |        |   | 5,07     | Trigo                       |    |         |    | ▼       |     | 659,75  |
| Peso Mexicano                               |   |        | ▼ |        |   | 18,51    | Maíz                        |    |         |    | ▼       |     | 474,25  |

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 16-10-2026 o última fecha disponible.

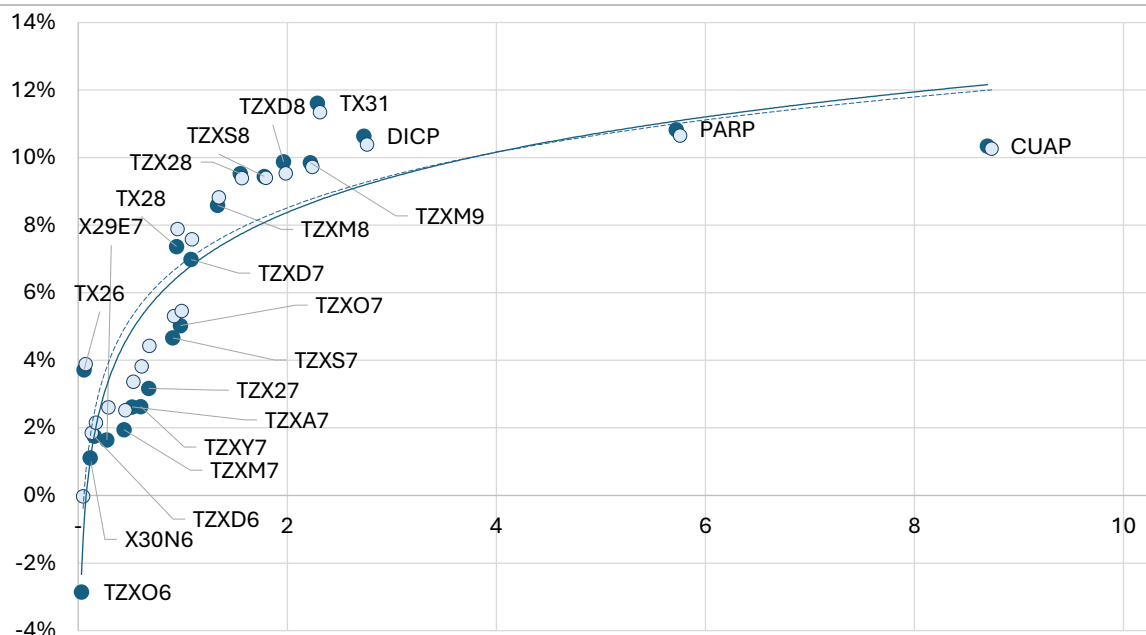
## Curva Tasa Fija en ARS



| Bono  | Emisión   | Vencimiento | Cupón | Frecuencia     | Próximo cupón | Amortización   | TIR   | MD   | Δ 5d TIR (en bp) |
|-------|-----------|-------------|-------|----------------|---------------|----------------|-------|------|------------------|
| S30O6 | 31-oct-25 | 30-oct-26   | 2,6%  | Al vencimiento | 30-oct-26     | Al vencimiento | 20,5% | 0,03 | -64              |
| S13N6 | 30-jun-26 | 13-nov-26   | 2,1%  | Al vencimiento | 13-nov-26     | Al vencimiento | 26,0% | 0,05 | 40               |
| S30N6 | 15-dic-25 | 30-nov-26   | 2,3%  | Al vencimiento | 30-nov-26     | Al vencimiento | 25,8% | 0,09 | 3                |
| T15E7 | 31-ene-25 | 15-ene-27   | 2,1%  | Al vencimiento | 15-ene-27     | Al vencimiento | 26,5% | 0,19 | -89              |
| S29E7 | 31-ago-26 | 29-ene-27   | 2,3%  | Al vencimiento | 29-ene-27     | Al vencimiento | 26,3% | 0,22 | -32              |
| T30A7 | 31-oct-25 | 30-abr-27   | 2,6%  | Al vencimiento | 30-abr-27     | Al vencimiento | 28,4% | 0,41 | -59              |
| T31Y7 | 15-dic-25 | 31-may-27   | 2,4%  | Al vencimiento | 31-may-27     | Al vencimiento | 28,7% | 0,48 | -54              |
| T30J7 | 16-ene-26 | 30-jun-27   | 2,6%  | Al vencimiento | 30-jun-27     | Al vencimiento | 27,0% | 0,55 | -136             |
| TY30P | 04-jun-25 | 30-may-30   | 29,5% | Semestral      | 30-nov-26     | Al vencimiento | 30,6% | 1,70 | -21              |

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 16-10-2026 o último disponible.

## Curva CER

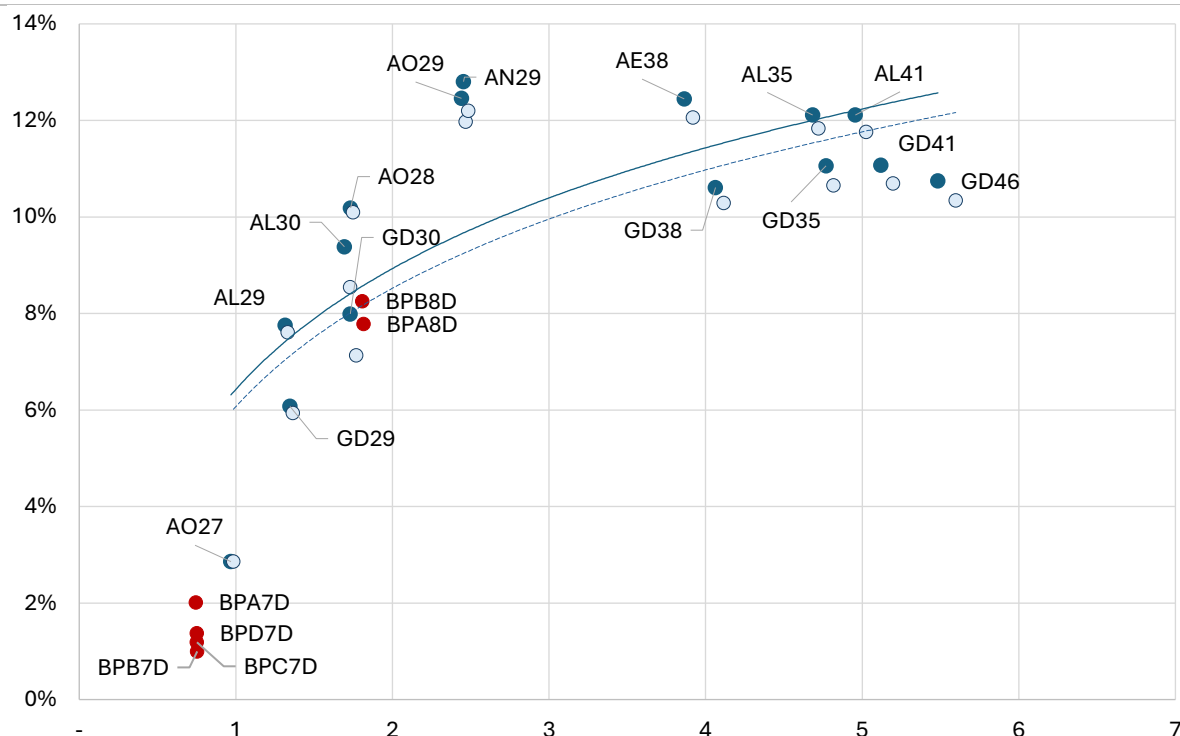


| Bono               | Emisión    | Vencimiento | Cupón   | Frecuencia     | Próximo cupón | Amortización         | TIR   | MD   | Δ 5d TIR |
|--------------------|------------|-------------|---------|----------------|---------------|----------------------|-------|------|----------|
| TZXO6 <sup>1</sup> | 31-oct-24  | 30-oct-26   | 0,0%    | Al vencimiento | 30-oct-26     | Al vencimiento       | -2,9% | 0,03 | -283     |
| X30N6 <sup>1</sup> | 15-dic-25  | 30-nov-26   | 0,0%    | Al vencimiento | 30-nov-26     | Al vencimiento       | 1,1%  | 0,11 | -74      |
| TX26 <sup>1</sup>  | 04-sept-20 | 09-nov-26   | 2,0%    | Semestral      | 09-nov-26     | En 5 c. semestrales  | 3,7%  | 0,06 | -18      |
| TZXD6              | 15-mar-24  | 15-dic-26   | 0,0%    | Al vencimiento | 15-dic-26     | Al vencimiento       | 1,8%  | 0,15 | -40      |
| X29E7              | 14-ago-26  | 29-ene-27   | 0,0%    | Al vencimiento | 29-ene-27     | Al vencimiento       | 1,6%  | 0,27 | -97      |
| TZXM7              | 20-may-24  | 31-mar-27   | 0,0%    | Al vencimiento | 31-mar-27     | Al vencimiento       | 1,9%  | 0,44 | -58      |
| TZXA7              | 28-nov-25  | 30-abr-27   | 0,0%    | Al vencimiento | 30-abr-27     | Al vencimiento       | 2,6%  | 0,52 | -75      |
| TZX27              | 01-feb-24  | 30-jun-27   | 0,0%    | Al vencimiento | 30-jun-27     | Al vencimiento       | 3,2%  | 0,67 | -126     |
| TZXS7              | 31-mar-26  | 30-sept-27  | 0,0%    | Al vencimiento | 30-sept-27    | Al vencimiento       | 4,7%  | 0,91 | -65      |
| TZXO7              | 30-jun-26  | 29-oct-27   | 0,0%    | Al vencimiento | 29-oct-27     | Al vencimiento       | 5,0%  | 0,98 | -44      |
| TZXD7              | 15-mar-24  | 15-dic-27   | 0,0%    | Al vencimiento | 15-dic-27     | Al vencimiento       | 7,0%  | 1,08 | -60      |
| TZXM8              | 01-abr-26  | 31-mar-28   | 0,0%    | Al vencimiento | 31-mar-28     | Al vencimiento       | 8,6%  | 1,33 | -23      |
| TZX28              | 01-feb-24  | 30-jun-28   | 0,0%    | Al vencimiento | 30-jun-28     | Al vencimiento       | 9,5%  | 1,55 | 13       |
| TZXS8              | 31-mar-26  | 29-sept-28  | 0,0%    | Al vencimiento | 29-sept-28    | Al vencimiento       | 9,4%  | 1,78 | 4        |
| TX28               | 04-sept-20 | 09-nov-28   | 2,3%    | Semestral      | 09-nov-26     | En 10 c. semestrales | 7,4%  | 0,94 | -52      |
| TZXD8              | 30-jun-26  | 15-dic-28   | 0,0%    | Al vencimiento | 15-dic-28     | Al vencimiento       | 9,9%  | 1,96 | 34       |
| TZXM9              | 01-abr-26  | 28-mar-29   | 0,0%    | Al vencimiento | 28-mar-29     | Al vencimiento       | 9,8%  | 2,22 | 12       |
| TX31               | 31-may-22  | 30-nov-31   | 2,5%    | Semestral      | 30-nov-26     | En 10 c. semestrales | 11,6% | 2,29 | 26       |
| DICP               | 31-dic-03  | 31-dic-33   | 5,8%    | Semestral      | 31-dic-26     | En 20 c. semestrales | 10,6% | 2,73 | 24       |
| PARP               | 31-dic-03  | 31-dic-38   | Step-up | Semestral      | 31-mar-27     | En 20 c. semestrales | 10,8% | 5,72 | 17       |

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 16-10-2026 o último disponible.

1. Publicado el índice CER hasta el 15 de noviembre, el pago de los bonos TZOX6, X30N6 y TX26 es conocido y pasan a cotizar como bonos a tasa fija.

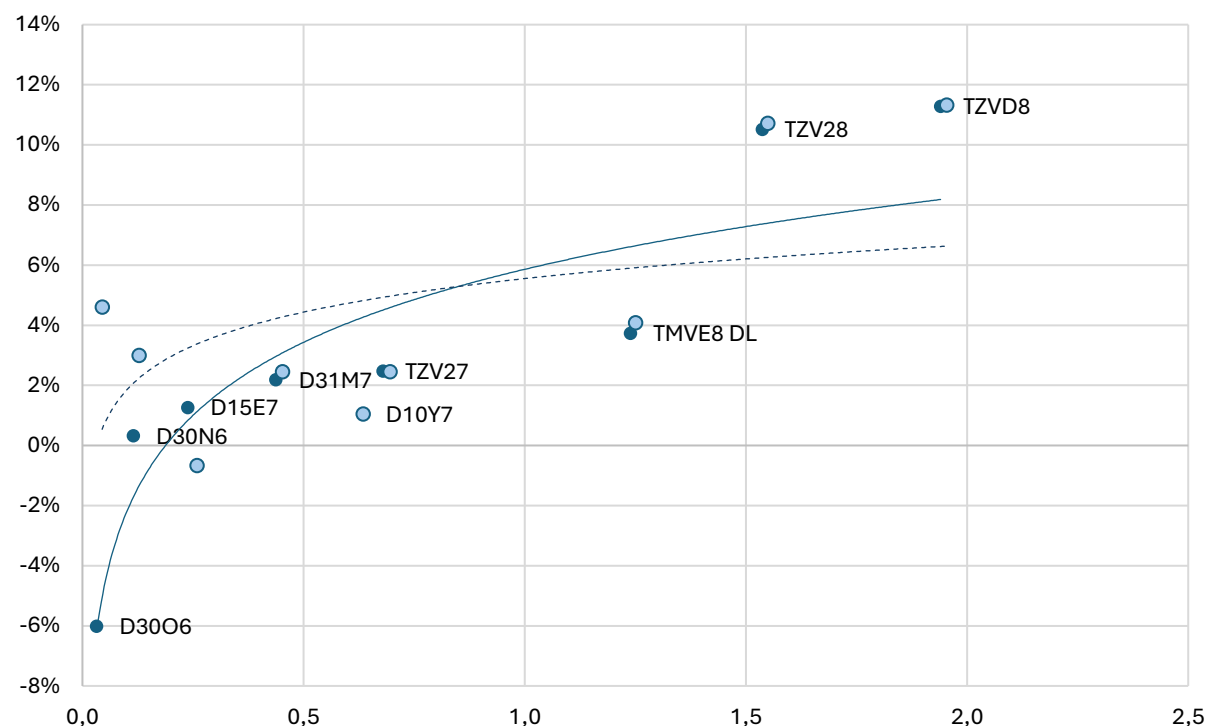
## Curva Hard-Dollar



| 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-oct-26     | Bullet               | 2,9%  | 0,97 | 0                |
| AO28             | 31-mar-26  | 31-oct-28   | 6,0%    | Semestral  | 30-oct-26     | Bullet               | 10,2% | 1,73 | 9                |
| AO29             | 17-jul-26  | 31-oct-29   | 6,0%    | Semestral  | 30-oct-26     | Bullet               | 12,5% | 2,44 | 48               |
| AL29             | 04-sept-20 | 09-jul-29   | 1,0%    | Semestral  | 09-ene-27     | En 10 c. semestrales | 7,8%  | 1,31 | 15               |
| AN29             | 12-dic-25  | 30-nov-29   | 6,5%    | Semestral  | 30-nov-26     | Bullet               | 12,8% | 2,45 | 61               |
| AL30             | 04-sept-20 | 09-jul-30   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 13 c. semestrales | 9,4%  | 1,69 | 83               |
| AE38             | 04-sept-20 | 09-ene-38   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 22 c. semestrales | 12,4% | 3,86 | 38               |
| AL35             | 04-sept-20 | 09-jul-35   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 10 c. semestrales | 12,1% | 4,68 | 28               |
| AL41             | 04-sept-20 | 09-jul-41   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 28 c. semestrales | 12,1% | 4,96 | 35               |
| <i>Globales</i>  |            |             |         |            |               |                      |       |      |                  |
| GD29             | 04-sept-20 | 09-jul-29   | 1,0%    | Semestral  | 09-ene-27     | En 10 c. semestrales | 6,1%  | 1,35 | 14               |
| GD30             | 04-sept-20 | 09-jul-30   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 13 c. semestrales | 8,0%  | 1,73 | 86               |
| GD38             | 04-sept-20 | 09-ene-38   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 22 c. semestrales | 10,6% | 4,06 | 32               |
| GD35             | 04-sept-20 | 09-jul-35   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 10 c. semestrales | 11,1% | 4,77 | 41               |
| GD46             | 04-sept-20 | 09-jul-46   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 44 c. semestrales | 10,7% | 5,48 | 40               |
| GD41             | 04-sept-20 | 09-jul-41   | Step-up | Semestral  | 09-ene-27     | En 28 c. semestrales | 11,1% | 5,12 | 38               |
| <i>Bopreales</i> |            |             |         |            |               |                      |       |      |                  |
| BPD7D            | 01-mar-24  | 31-oct-27   | 5,0%    | Semestral  | 31-oct-26     | En 2 c. semestrales  | 1,4%  | 0,75 | -53              |
| BPC7D            | 01-mar-24  | 31-oct-27   | 5,0%    | Semestral  | 31-oct-26     | En 2 c. semestrales  | 1,2%  | 0,75 | -66              |
| BPB7D            | 01-mar-24  | 31-oct-27   | 5,0%    | Semestral  | 31-oct-26     | En 2 c. semestrales  | 1,0%  | 0,75 | -91              |
| BPA8D            | 24-jun-25  | 31-oct-28   | 3,0%    | Semestral  | 31-oct-26     | Al vencimiento       | 7,8%  | 1,82 | -41              |
| BPB8D            | 24-jun-25  | 31-oct-28   | 3,0%    | Semestral  | 31-oct-26     | Al vencimiento       | 8,3%  | 1,81 | -20              |

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios (USD MEP) de cierre del 16-10-2026 o último disponible.

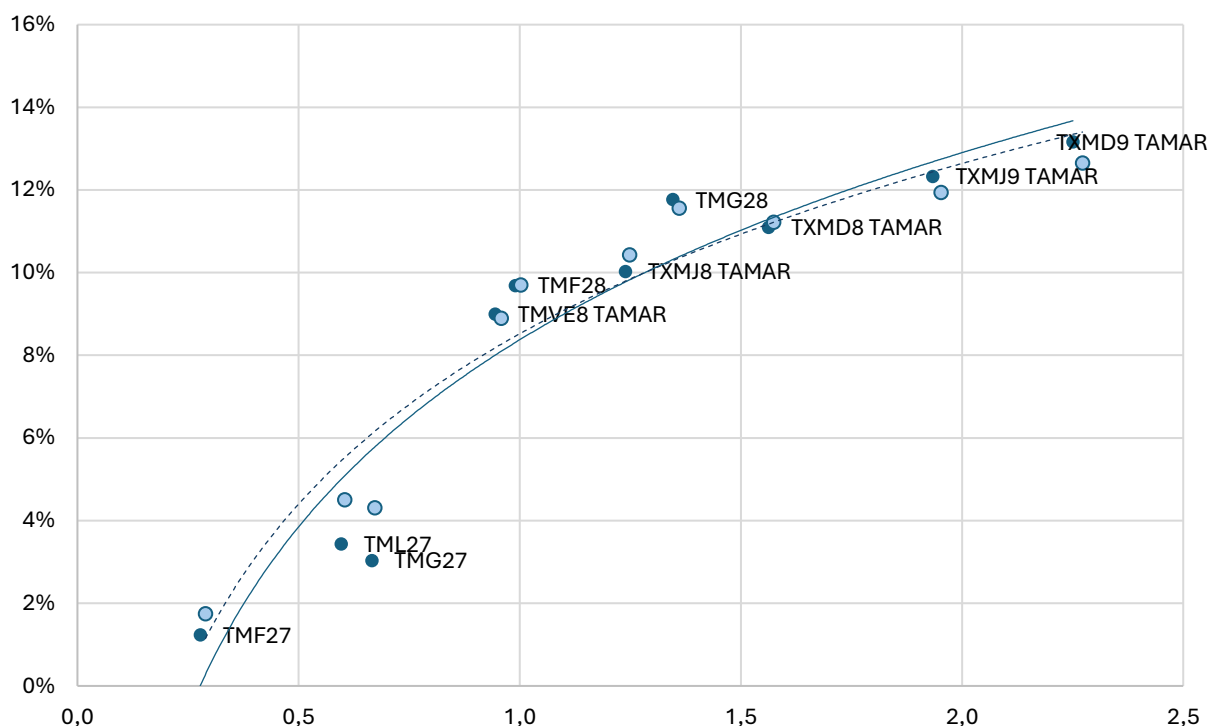
## Curva Dólar-Linked



| Bono     | Emisión   | Vencimiento | Cupón | Frecuencia | Próximo cupón | Amortización   | TIR   | MD   | Δ 5d TIR (en bp) |
|----------|-----------|-------------|-------|------------|---------------|----------------|-------|------|------------------|
| D30O6    | 14-ago-26 | 30-oct-26   | 0,0%  | Semestral  | 30-oct-26     | Al vencimiento | -6,0% | 0,03 | -1.062           |
| D15E7    | 31-jul-26 | 15-ene-27   | 0,0%  | Semestral  | 15-ene-27     | Al vencimiento | 1,3%  | 0,24 | 193              |
| D31M7    | 29-may-26 | 31-mar-27   | 0,0%  | Semestral  | 31-mar-27     | Al vencimiento | 2,2%  | 0,44 | -26              |
| D10Y7    | 17-jul-26 | 10-may-27   | 0,0%  | Semestral  | 10-may-27     | Al vencimiento | 1,0%  | 0,63 | 0                |
| TZV27    | 27-feb-26 | 30-jun-27   | 0,0%  | Semestral  | 30-jun-27     | Al vencimiento | 2,5%  | 0,68 | 2                |
| TZV28    | 27-feb-26 | 30-jun-28   | 0,0%  | Semestral  | 30-jun-28     | Al vencimiento | 10,5% | 1,54 | -20              |
| TZVD8    | 12-jun-26 | 15-dic-28   | 0,0%  | Semestral  | 15-dic-28     | Al vencimiento | 11,3% | 1,94 | -5               |
| TMVE8 DL | 31-jul-26 | 31-ene-28   | 0,0%  | Semestral  | 31-ene-28     | Al vencimiento | 3,7%  | 1,24 | -35              |

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 16-10-2026 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 | 1,2%               | 0,28 | -51          |
| TML27       | 30-jun-26 | 30-jul-27   | 5,4%  | Al vencimiento | 30-jul-27     | Al vencimiento | 3,4%               | 0,60 | -107         |
| TMG27       | 01-abr-26 | 31-ago-27   | 6,0%  | Al vencimiento | 31-ago-27     | Al vencimiento | 3,0%               | 0,67 | -127         |
| TMVE8 TAMAR | 31-jul-26 | 31-ene-28   | 0,0%  | Al vencimiento | 31-ene-28     | Al vencimiento | 9,0%               | 0,94 | 10           |
| TMF28       | 20-abr-26 | 25-feb-28   | 6,5%  | Al vencimiento | 25-feb-28     | Al vencimiento | 9,7%               | 0,99 | -1           |
| TMG28       | 30-abr-26 | 31-ago-28   | 6,9%  | Al vencimiento | 31-ago-28     | Al vencimiento | 11,8%              | 1,35 | 20           |
| TXMJ8 TAMAR | 15-may-26 | 30-jun-28   | 3,0%  | Al vencimiento | 30-jun-28     | Al vencimiento | 10,0%              | 1,24 | -40          |
| TXMD8 TAMAR | 12-jun-26 | 15-dic-28   | 3,0%  | Al vencimiento | 15-dic-28     | Al vencimiento | 11,1%              | 1,56 | -12          |
| TXMJ9 TAMAR | 30-abr-26 | 29-jun-29   | 3,0%  | Al vencimiento | 29-jun-29     | Al vencimiento | 12,3%              | 1,93 | 39           |
| TXMD9 TAMAR | 12-jun-26 | 14-dic-29   | 3,0%  | Al vencimiento | 14-dic-29     | Al vencimiento | 13,2%              | 2,25 | 50           |
| TXMJ0 TAMAR | 12-jun-26 | 28-jun-30   | 3,0%  | Al vencimiento | 28-jun-30     | Al vencimiento | 12,9%              | 2,64 | 27           |

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 16-10-2026 o último disponible.

## La carrera de los pesos y los dólares

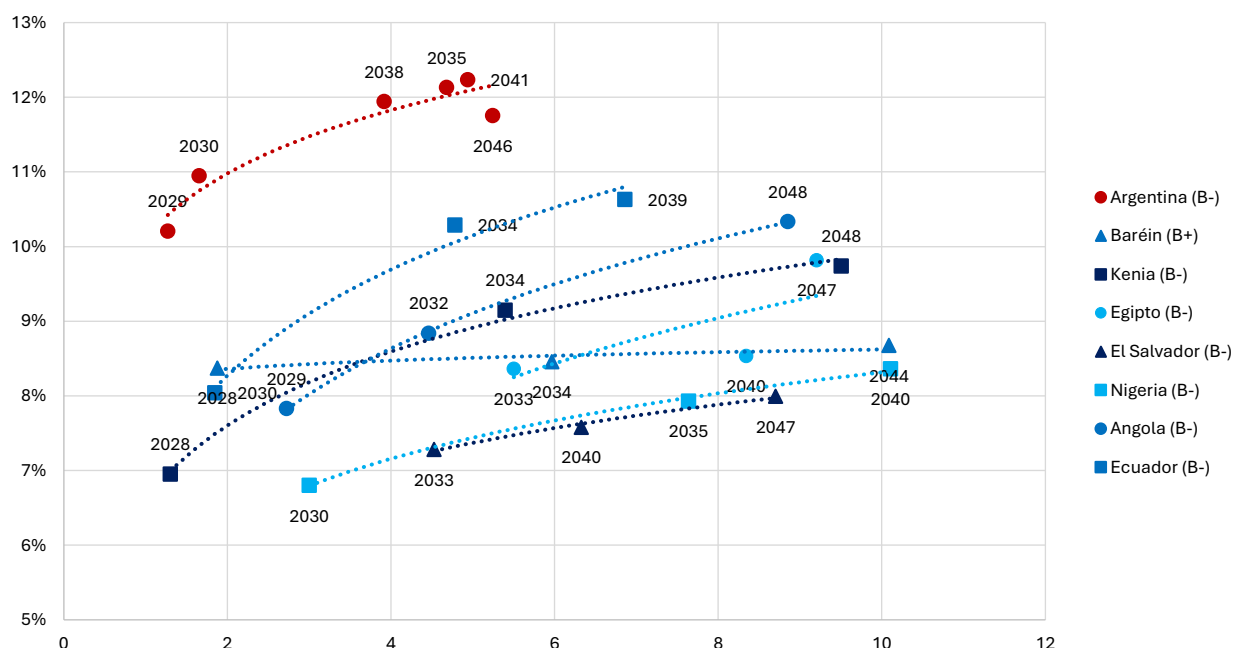
### Variaciones en ARS

| Días a la fecha de referencia  | 8         | 31         | 87        | 290       | 366       |
|--------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Fecha de referencia            | 08-oct-26 | 15-sept-26 | 21-jul-26 | 30-dic-25 | 15-oct-25 |
| Variaciones al 16-oct-2026     | 1S        | 1M         | 3M        | YTD       | 1Y        |
| Índice Bonares AO/AN           | -0,5%     | -2,1%      | -3,5%     | 8,3%      | -         |
| Índice Bonares                 | -1,3%     | -2,7%      | -6,0%     | 5,9%      | 37,7%     |
| Índice Globales                | -1,7%     | -3,6%      | -5,1%     | 6,2%      | 35,8%     |
| Índice Bopreales               | 0,4%      | 0,5%       | 3,0%      | 12,1%     | 28,6%     |
| Índice Tasa Fija Corto         | 0,6%      | 2,2%       | 5,8%      | 25,1%     | 36,2%     |
| Índice Tasa Fija Medio         | 1,2%      | 2,8%       | 4,7%      | 24,5%     | 48,6%     |
| Índice Tasa Fija Largo         | 1,0%      | 2,0%       | 0,2%      | 17,6%     | 39,0%     |
| Índice CER Corto               | 0,6%      | 2,4%       | 6,5%      | 30,6%     | 46,3%     |
| Índice CER Medio               | 1,0%      | 3,4%       | 7,6%      | 36,0%     | 43,8%     |
| Índice CER Largo               | 0,4%      | 1,4%       | 2,4%      | 31,1%     | 82,2%     |
| Duales CER - TAMAR             | 0,2%      | 2,2%       | 4,7%      | -         | -         |
| Duales DL - TAMAR              | 0,5%      | 2,6%       | -         | -         | -         |
| TAMAR Corto                    | 0,7%      | 2,5%       | 6,7%      | 25,9%     | 44,8%     |
| TAMAR Largo                    | 0,4%      | 2,3%       | 5,9%      | -         | -         |
| Dólar Linked Corto             | 0,4%      | 1,5%       | 4,9%      | 7,9%      | 15,7%     |
| Dólar Linked Largo             | 0,3%      | 1,3%       | 2,2%      | 10,6%     | 22,2%     |
| Variación tipo de cambio (MEP) | -0,1%     | 0,3%       | 1,8%      | 3,7%      | 6,5%      |

### Variaciones en USD

| Días a la fecha de referencia  | 8         | 31         | 87        | 290       | 366       |
|--------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Fecha de referencia            | 08-oct-26 | 15-sept-26 | 21-jul-26 | 30-dic-25 | 15-oct-25 |
| Variaciones al 16-oct-2026     | 1S        | 1M         | 3M        | YTD       | 1A        |
| Índice Bonares AO/AN           | -0,4%     | -2,3%      | -5,2%     | 4,4%      | -         |
| Índice Bonares                 | -1,1%     | -2,9%      | -7,7%     | 2,1%      | 29,3%     |
| Índice Globales                | -1,6%     | -3,8%      | -6,7%     | 2,4%      | 27,5%     |
| Índice Bopreales               | 0,6%      | 0,3%       | 1,2%      | 8,1%      | 20,7%     |
| Índice Tasa Fija Corto         | 0,8%      | 1,9%       | 3,9%      | 20,6%     | 27,9%     |
| Índice Tasa Fija Medio         | 1,3%      | 2,5%       | 2,9%      | 20,0%     | 39,5%     |
| Índice Tasa Fija Largo         | 1,1%      | 1,7%       | -1,5%     | 13,3%     | 30,5%     |
| Índice CER Corto               | 0,8%      | 2,2%       | 4,6%      | 25,9%     | 37,4%     |
| Índice CER Medio               | 1,2%      | 3,2%       | 5,7%      | 31,1%     | 35,0%     |
| Índice CER Largo               | 0,5%      | 1,1%       | 0,6%      | 26,4%     | 71,0%     |
| Duales CER - TAMAR             | 0,3%      | 2,0%       | 2,9%      | -         | -         |
| Duales DL - TAMAR              |           |            |           |           |           |
| TAMAR Corto                    | 0,8%      | 2,3%       | 4,9%      | 21,4%     | 35,9%     |
| TAMAR Largo                    | 0,5%      | 2,1%       | 4,0%      | -         | -         |
| Dólar Linked Corto             | 0,5%      | 1,3%       | 3,1%      | 4,0%      | 8,6%      |
| Dólar Linked Largo             | 0,4%      | 1,0%       | 0,4%      | 6,7%      | 14,7%     |
| Variación tipo de cambio (MEP) | -0,1%     | 0,3%       | 1,8%      | 3,7%      | 6,5%      |

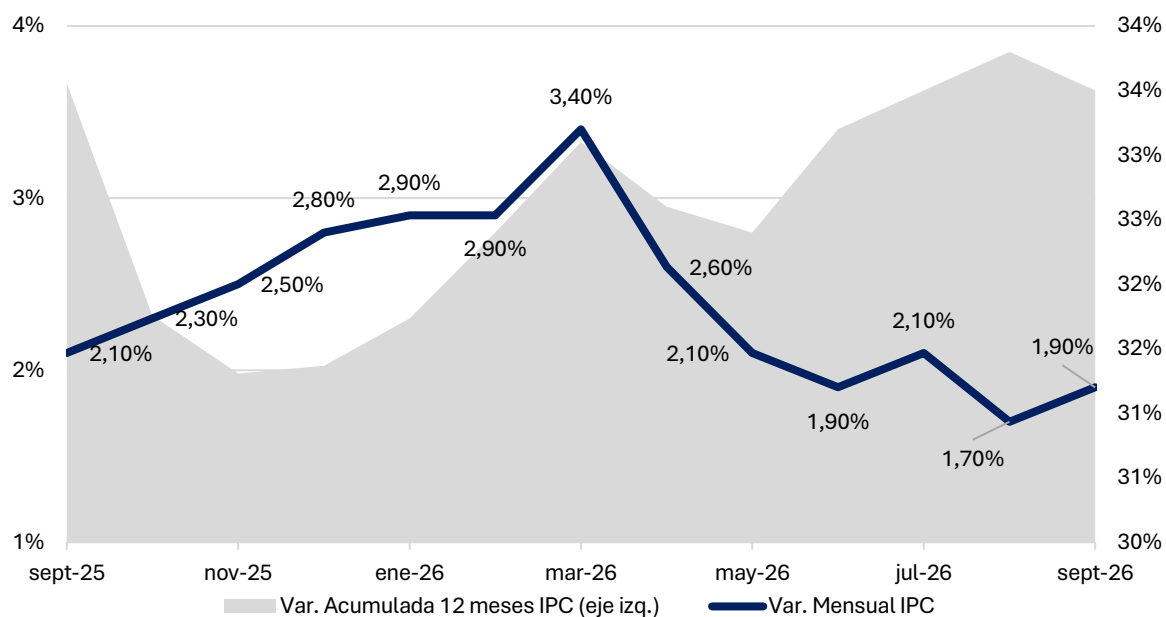
## Curva Hard-Dollar CCL



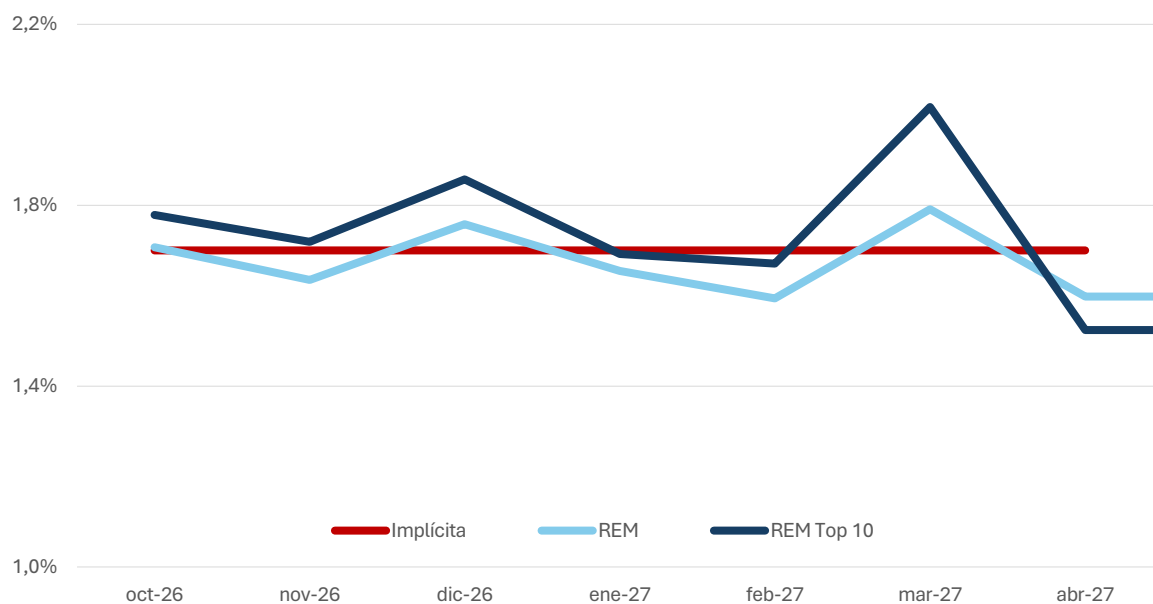
| País             | Vencimiento | TIR   | MD   | △ 5d | △ 30d |
|------------------|-------------|-------|------|------|-------|
| Argentina (B-)   | 2029        | 10,2% | 1,3  | 70   | 217   |
|                  | 2030        | 11,0% | 1,7  | 118  | 208   |
|                  | 2038        | 11,9% | 3,9  | 54   | 152   |
|                  | 2035        | 12,1% | 4,7  | 54   | 166   |
|                  | 2046        | 11,8% | 5,2  | 58   | 156   |
|                  | 2041        | 12,2% | 4,9  | 63   | 171   |
| Baréin (B+)      | 2028        | 8,4%  | 1,9  | -34  | 58    |
|                  | 2034        | 8,5%  | 6,0  | -31  | 47    |
|                  | 2044        | 8,7%  | 10,1 | -19  | 36    |
| Kenia (B-)       | 2028        | 7,0%  | 1,3  | 3    | 43    |
|                  | 2034        | 9,1%  | 5,4  | 23   | 88    |
|                  | 2048        | 9,7%  | 9,5  | 10   | 40    |
| Egipto (B-)      | 2033        | 8,4%  | 5,5  | -14  | 57    |
|                  | 2040        | 8,5%  | 8,3  | -7   | 53    |
|                  | 2047        | 9,8%  | 9,2  | -9   | 62    |
| El Salvador (B-) | 2032        | 7,3%  | 4,5  | -12  | 49    |
|                  | 2035        | 7,6%  | 6,3  | -10  | 36    |
|                  | 2041        | 8,0%  | 8,7  | -9   | 40    |
| Nigeria (B-)     | 2030        | 6,8%  | 3,0  | -39  | 31    |
|                  | 2035        | 7,9%  | 7,6  | -19  | 27    |
|                  | 2040        | 8,4%  | 10,1 | -15  | 31    |
| Angola (B-)      | 2029        | 7,8%  | 2,7  | -26  | 43    |
|                  | 2032        | 8,8%  | 4,5  | -25  | 44    |
|                  | 2048        | 10,3% | 8,9  | -20  | 43    |
| Ecuador (B-)     | 2030        | 8,0%  | 1,8  | 45   | 82    |
|                  | 2034        | 10,3% | 4,8  | 17   | 96    |
|                  | 2039        | 10,6% | 6,9  | 6    | 104   |

## Monitor de Inflación

### Evolución del IPC General

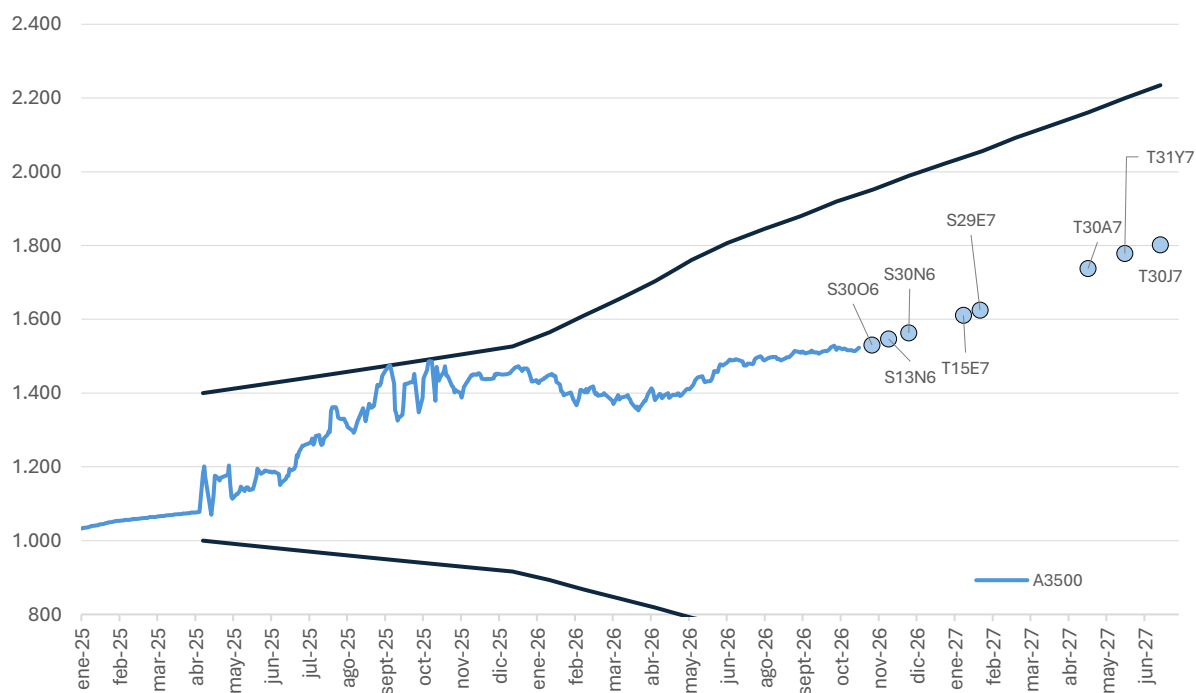


### Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

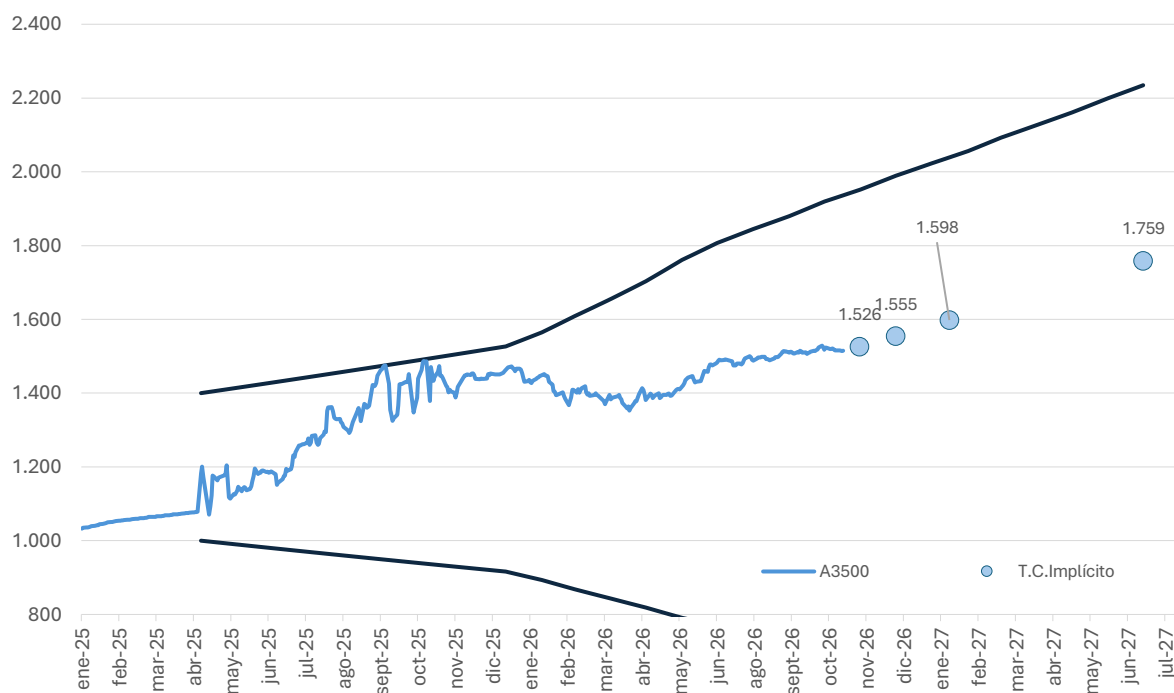


|             | sept-25 | acumulada | interanual |           | sept-25 | acumulada | interanual |
|-------------|---------|-----------|------------|-----------|---------|-----------|------------|
| IPC General | 1,9%    | 23,6%     | 33,4%      | GBA       | 2,0%    | 23,8%     | 33,5%      |
| Estacional  | 2,9%    | 20,3%     | 24,9%      | Pampeana  | 2,0%    | 23,3%     | 33,1%      |
| Núcleo      | 1,7%    | 21,8%     | 31,6%      | Noroeste  | 1,9%    | 24,6%     | 33,6%      |
| Regulados   | 2,3%    | 31,5%     | 43,3%      | Noreste   | 1,7%    | 26,6%     | 36,9%      |
| Bienes      | 1,7%    | 20,4%     | 29,2%      | Cuyo      | 1,9%    | 22,8%     | 33,0%      |
| Servicios   | 2,4%    | 30,2%     | 41,9%      | Patagonia | 1,4%    | 21,2%     | 30,3%      |

## Break-even de tipo de cambio

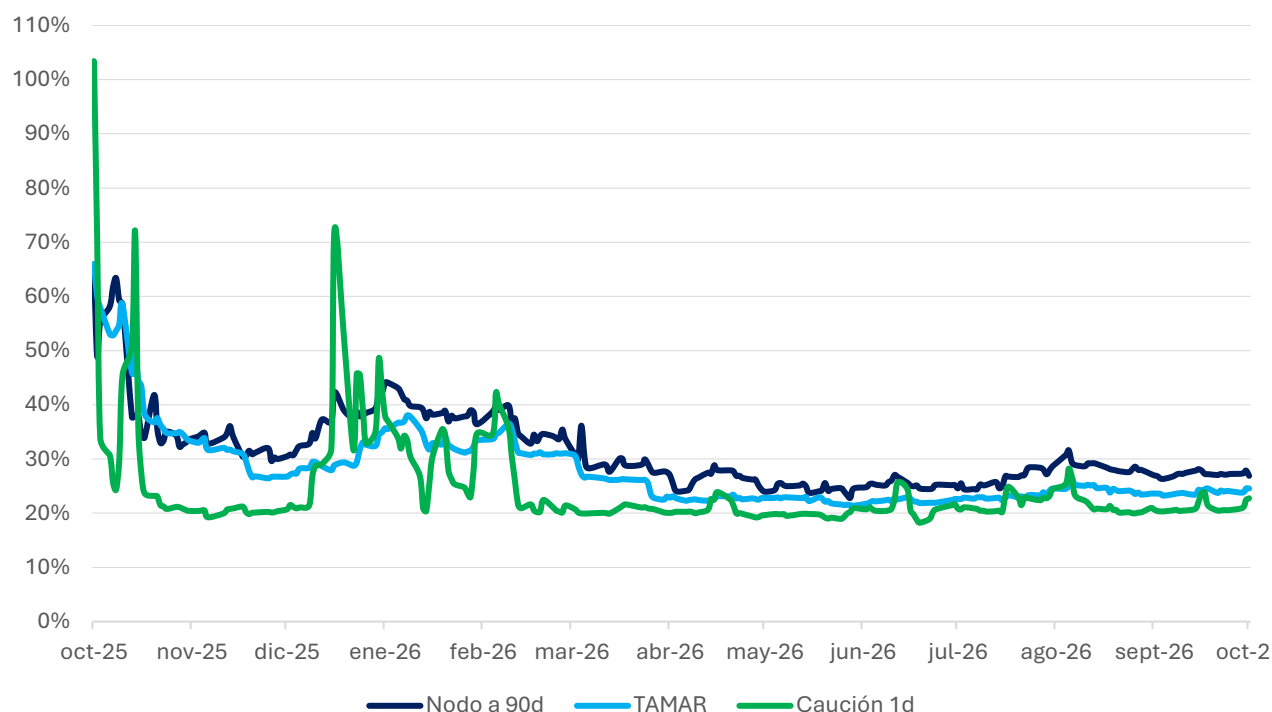


## TC implícitos en dólar-linked



## 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.