

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

16 de septiembre
de 2025

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.

El resultado de las elecciones distritales de septiembre introdujo un cambio inesperado en la dinámica política y económica del país, otorgando a los comicios de octubre una relevancia y una configuración distintas de las previstas un mes atrás. Hasta hace pocas semanas, el debate en los mercados giraba en torno a la forma que deberían adoptar las reformas estructurales tras las elecciones nacionales para encauzar a la economía argentina en un sendero de crecimiento sostenido.

Hoy, esa discusión ha sido desplazada por el cálculo parlamentario: la cantidad de senadores y, especialmente, diputados propios y aliados (duros) necesarios para que el oficialismo pueda sostener una base mínima de gobernabilidad hasta el final del mandato. En este marco, la relación riesgo-retorno favorece la prudencia: el flujo de información es intenso, las variables atraviesan procesos de reacomodamiento y los riesgos políticos continúan elevados.

Desde nuestra perspectiva, y en ausencia de nuevos eventos disruptivos en el plano político o mediático, el oficialismo mantiene chances de imponerse en octubre, aunque el valor relativo de dicho triunfo es considerablemente menor al percibido meses atrás. Paralelamente, la figura de Axel Kicillof gana centralidad como potencial líder del peronismo, apoyado en la estrategia territorial bonaerense, mientras que el denominado Grupo de Gobernadores emerge con relevancia como una tercera fuerza en construcción.

Respuesta del mercado (y del Gobierno al mercado)

La divergencia entre los resultados efectivos y las proyecciones de las consultoras derivó en una reacción negativa inicial en los mercados de deuda

y equity, probablemente sobredimensionada y que se fue moderando con el correr de los días. Lo inesperado fue la estabilidad del mercado cambiario: el escenario base el domingo por la noche contemplaba un deslizamiento inmediato hacia la banda superior del esquema cambiario, con el riesgo de que la agenda política y económica quedara subordinada a la defensa del tipo de cambio. Sin embargo, esto no ocurrió. Lo que se supone fue una intervención acotada (negada por el gobierno) en el spot por USD 39 millones el lunes 8 y USD 27 millones el martes 9, un rol más activo en futuros y un nivel elevado (y confirmado) de liquidaciones del sector agroexportador buscando cubrir Derechos de Exportación, fueron suficientes para contener la presión inicial y mantener la divisa dentro de la banda.

A partir de allí, el Gobierno —quizás sintiéndose cómodo con el nuevo equilibrio cambiario y buscando oxigenar a la economía real con vistas a las elecciones de octubre— inició un proceso de reducción gradual en la tasa de pasivos, que pudo transmitirse de manera consistente a la estructura de tasas de la economía.

En el plano político, el gobierno impulsó distintas mesas de diálogo que fueron recibidas con tibieza e incluso con algunas críticas abiertas. Llamó la atención que parte de esas objeciones provinieran de gobernadores que, hasta hace poco, eran catalogados como aliados moderados o, en su defecto, como una oposición dispuesta a negociar.

Por último, en un mensaje transmitido el día de ayer por cadena nacional, el presidente Javier Milei presentó el proyecto de Presupuesto 2026. En éste, el mandatario aseguró que el equilibrio fiscal seguirá siendo la piedra angular de su plan de gobierno y lo calificó como “la madre de todas las batallas”, indispensable para evitar crisis recurrentes. Admitió también que gran parte de la sociedad aún no percibe plenamente los resultados de su gestión, aunque afirmó que “lo peor ya pasó” y que los indicadores ya muestran una tendencia favorable.

Milei enumeró algunos logros de su administración, como la reducción de la inflación, la baja en los niveles de pobreza, la eliminación del cepo cambiario

y la disminución de la presión impositiva. Subrayó que estas medidas buscan crear condiciones más favorables para la inversión y el empleo. En ese sentido, convocó a la dirigencia política y a la sociedad a comprometerse con la disciplina fiscal y pidió dejar de concebir a los empresarios como adversarios, remarcando su rol central en la generación de riqueza. Finalmente, advirtió que abandonar la senda del orden fiscal significaría retroceder hacia un escenario de descontrol e inestabilidad económica.

Conclusión

Mantenemos una postura de cautela, privilegiando decisiones orientadas a reducir la exposición a la volatilidad, que consideramos seguirá presente al menos hasta las elecciones del 26 de octubre. Las próximas semanas estarán dominadas por la dinámica política, que pasará a ocupar un lugar central en la formación de expectativas y en la reacción de los mercados, relegando, aunque sea temporalmente, el peso de los fundamentos macroeconómicos. En este contexto, y en línea con los escenarios discutidos en nuestras reuniones anteriores, mantenemos como prioridad maximizar las posiciones líquidas en dólares, así como en obligaciones negociables denominadas en esa moneda emitidas por empresas con fundamentos sólidos y ratios financieros estables, tales como TGS, Tecpetrol, Vista y Pampa Energía.

Monitor de Renta Variable

Regionales								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Global	▲ 1,71%	▲ 2,74%	▲ 16,34%	Frontera	▲ 0,30%	▲ 2,38%	▲ 33,37%	
Desarrollados	▲ 1,35%	▲ 2,13%	▲ 23,04%	Eurozona	▲ 1,62%	▲ 1,13%	▲ 28,42%	
Emergentes	▲ 3,68%	▲ 4,82%	▲ 25,07%	Asia ex-Japón	▲ 3,87%	▲ 5,12%	▲ 25,10%	
Américas								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Estados Unidos				Canadá				
S&P 500	▲ 1,65%	▲ 2,21%	▲ 12,02%	MSCI Canada CCI	▲ 0,99%	▲ 4,51%	▲ 23,21%	
Nasdaq	▲ 1,86%	▲ 1,06%	▲ 14,66%	México				
Dow Jones	▲ 0,95%	▲ 3,09%	▲ 7,73%	BMV IPC	▲ 3,75%	▲ 6,25%	▲ 41,45%	
Russell 1000	▲ 1,58%	▲ 2,36%	▲ 12,00%	Brasil				
Russell 2000	▲ 0,45%	▲ 5,21%	▲ 7,69%	I-Bovespa	▲ 1,42%	▲ 5,85%	▲ 33,5%	
Latinoamérica				Perú				
S&P Latin America 40	▲ 2,26%	▲ 6,59%	▲ 33,81%	BVL Perú General	▲ 2,05%	▲ 11,41%	▲ 45,5%	
Chile				Argentina				
IPSA	▼ -1,74%	▲ 3,97%	▲ 32,75%	S&P Merval	▼ -17,47%	▼ -31,8%	▼ -44,6%	
Europa								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Reino Unido				Alemania				
FTSE 100	▲ 0,95%	▲ 2,23%	▲ 23,73%	DAX 40	▼ -0,04%	▼ -1,96%	▲ 29,87%	
Francia				Italia				
CAC 40	▲ 2,09%	▲ 1,31%	▲ 21,10%	MIB	▲ 2,53%	▲ 2,16%	▲ 43,83%	
Suiza				España				
MSCI Swiss 25/50	▼ -1,00%	▲ 3,48%	▲ 21,16%	IBEX 35	▲ 2,90%	▲ 3,38%	▲ 57,75%	
Asia								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Japón				China				
Nikkei 225	▲ 2,04%	▲ 1,98%	▲ 20,41%	CSI 300	▲ 4,35%	▲ 9,01%	▲ 36,62%	
Corea del Sur				Taiwán				
Kospi	▲ 6,81%	▲ 6,13%	▲ 54,54%	TAIEX	▲ 4,38%	▲ 2,87%	▲ 21,42%	
Hong Kong				Singapur				
HK50	▲ 3,71%	▲ 3,66%	▲ 31,84%	STI	▲ 1,75%	▲ 4,39%	▲ 32,86%	

Notas:

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

Variaciones al cierre del 12-09-2025 o último disponible

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija											
	Último		5D		1M		Último		5D		1M
Estados Unidos						Brasil					
10Y Treasury precio	101,53					Bra Oct 2033 precio	102,02	▲	0,57%	▲	1,82%
10Y Treasury TIR	4,06%	▼	-1	▼	-23	Bra Oct 2033 TIR	5,68%	▼	-9	▼	-28
Argentina						México					
GD29 precio	57,15	▼	-7,8%	▼	-12,6%	Mex Feb 2024 precio	87,15	▲	1,32%	▲	2,35%
GD29 TIR	20,39%	▲	538	▲	353	Mex Feb 2024 TIR	5,42%	▼	-18	▼	-31
GD30 precio	54,50	▼	-7,3%	▼	-13,1%	Chile					
GD30 TIR	19,02%	▲	408	▲	347	Chi Ene 2034 precio	92,60	▲	0,59%	▲	2,29%
GD35 precio	55,7	▼	-10,59%	▼	-17,43%	Chi Ene 2034 TIR	4,57%	▼	-8	▼	-31
GD35 TIR	15,43%	▲	222	▲	161	Colombia					
GD38 precio	58,35	▼	-11,66%	▼	-18,95%	Col Feb 2034 precio	107,36	▲	1,74%	▲	4,37%
GD38 TIR	16,56%	▲	298	▲	203	Col Feb 2034 TIR	6,33%	▼	-30	▼	-72
Tasas											
	Último		5D		1M						
Argentina						Estados Unidos					
Caución 1d	32,60%	▼	-1059	▼	-2529		próx	30-jul	18-jun		
TAMAR	47,69%	▼	-1638	▼	-225	FOMC (superior)	17-sept	4,50%	4,50%		
BADLAR	50,31%	▼	-438	▲	681	Unión Europea					
							próx	11-sept	24-jul		
						Deposit Facilities	18-dic	2,00%	2,00%		
						Brasil					
							próx	30-jul	18-jun		
						SELIC	17-sept	15,00%	15,00%		

Notas:

Variaciones de tasas expresadas en basis points

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 12-09-2025 o último disponible

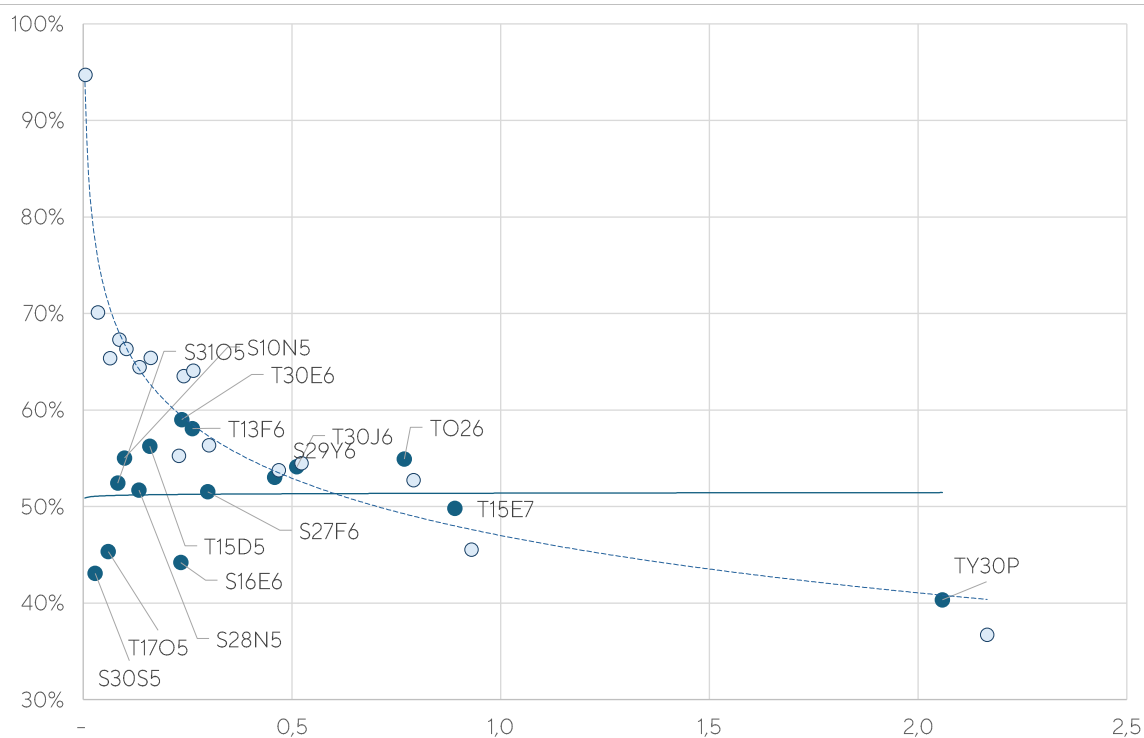
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas													
	5D		1M		YTD			5D		1M		YTD	
Argentina							Brasil						
Peso A3500	▼	-5,65%	▼	-8,14%	▼	-28,65%	Real	▲	1,11%	▲	0,67%	▲	15,39%
Peso MEP	▼	-7,10%	▼	-11,36%	▼	-20,60%	México						
ITCRM	▲	7,12%	▲	9,23%	▲	30,53%	Peso Mexicano	▲	1,44%	▲	0,80%	▲	12,89%
Chile							Perú						
Peso Chileno	▲	1,22%	▲	0,11%	▲	4,26%	Sol	▲	0,85%	▲	1,03%	▲	7,11%
Colombia							Estados Unidos						
Peso Colombiano	▲	1,62%	▲	3,11%	▲	13,07%	Dólar Index	▼	-0,18%	▼	-0,52%	▼	-10,0%
Zona Euro							Reino Unido						
Euro	▲	0,16%	▲	0,52%	▲	13,35%	Libra Esterlina	▲	0,38%	▲	0,45%	▲	8,35%
Japón							Criptomonedas						
Yen	▼	-0,10%	▲	0,18%	▲	6,52%	Bitcoin	▲	4,72%	▼	-2,99%	▲	24,41%
China							Ethereum	▲	8,18%	▲	0,69%	▲	39,04%
Renminbi	▲	0,11%	▲	0,79%	▲	2,45%	Solana	▲	17,44%	▲	25,67%	▲	24,89%
Commodities													
	5D		1M		YTD			5D		1M		YTD	
Energía							Agropecuarios						
WTI	▲	1,32%	▲	0,42%	▼	-9,09%	Soja	▲	1,91%	▲	1,38%	▲	2,75%
Brent	▲	2,00%	▲	1,04%	▼	-10,49%	Trigo	▲	0,40%	▼	-0,40%	▼	-8,79%
Henry Hub Nat Gas	▼	-3,38%	▲	4,88%	▼	-18,94%	Maíz	○	0,00%	▲	7,40%	▼	-12,98%
Metales Preciosos							Metales Industriales						
Oro	▲	1,62%	▲	8,85%	▲	38,87%	Cobre	▲	1,15%	▲	2,93%	▲	14,01%
Plata	▲	2,94%	▲	11,33%	▲	46,04%	Aluminio	▲	3,54%	▲	3,89%	▲	5,83%
Platino	▲	1,51%	▲	4,28%	▲	54,28%	Paladio	▲	9,05%	▲	7,39%	▲	33,20%

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 12-09-2025 o último disponible

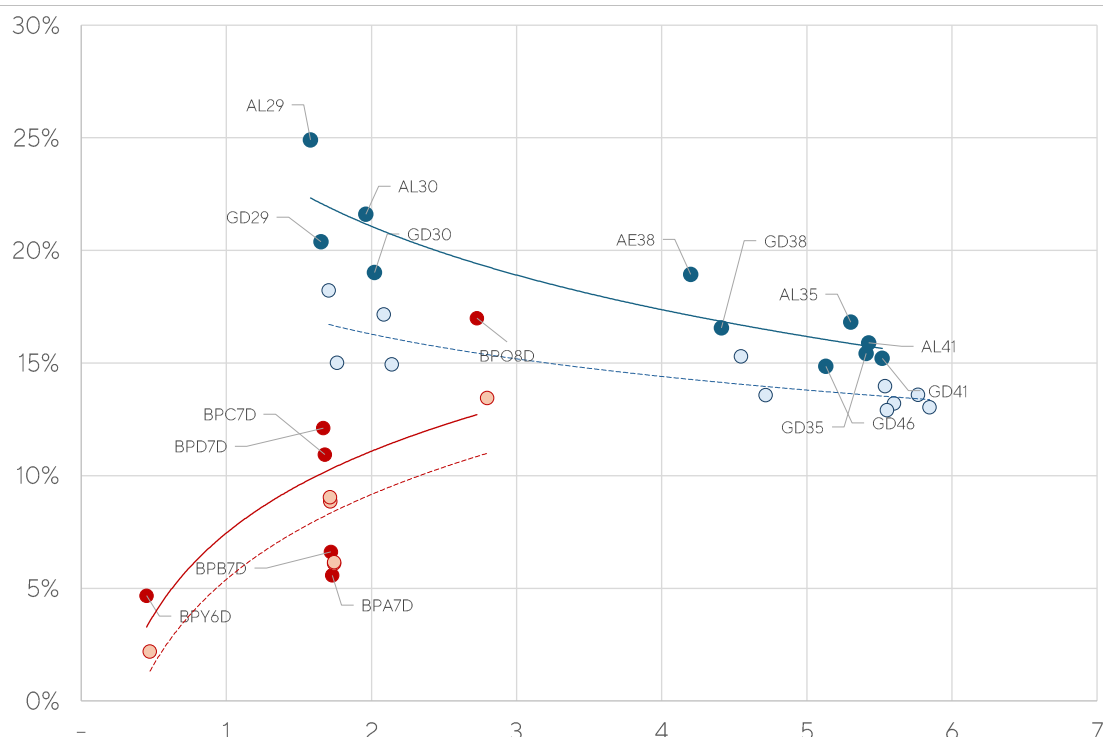
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S30S5	30-sept-24	30-sept-25	4,0%	Al vencimiento	30-sept-25	Al vencimiento	43,1%	0,03	-2.704
T17O5	14-oct-24	17-oct-25	3,9%	Al vencimiento	17-oct-25	Al vencimiento	45,3%	0,06	-2.003
S31O5	16-dic-24	31-oct-25	2,7%	Al vencimiento	31-oct-25	Al vencimiento	52,4%	0,08	-1.486
S10N5	03-feb-25	10-nov-25	2,2%	Al vencimiento	10-nov-25	Al vencimiento	55,0%	0,10	-1.131
S28N5	14-feb-25	28-nov-25	2,3%	Al vencimiento	28-nov-25	Al vencimiento	51,7%	0,13	-1.273
T15D5	14-oct-24	15-dic-25	3,9%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	56,2%	0,16	-915
S16E6	18-ago-25	16-ene-26	3,6%	Al vencimiento	16-ene-26	Al vencimiento	44,2%	0,23	-1.106
T30E6	16-dic-24	30-ene-26	2,7%	Al vencimiento	30-ene-26	Al vencimiento	59,0%	0,24	-448
T13F6	29-nov-24	13-feb-26	2,6%	Al vencimiento	13-feb-26	Al vencimiento	58,1%	0,26	-600
S29Y6	30-may-25	29-may-26	2,4%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	53,0%	0,46	-73
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	54,1%	0,51	-37
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-25	Al vencimiento	54,9%	0,77	218
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	49,8%	0,89	428
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-may-30	Al vencimiento	40,3%	2,06	361

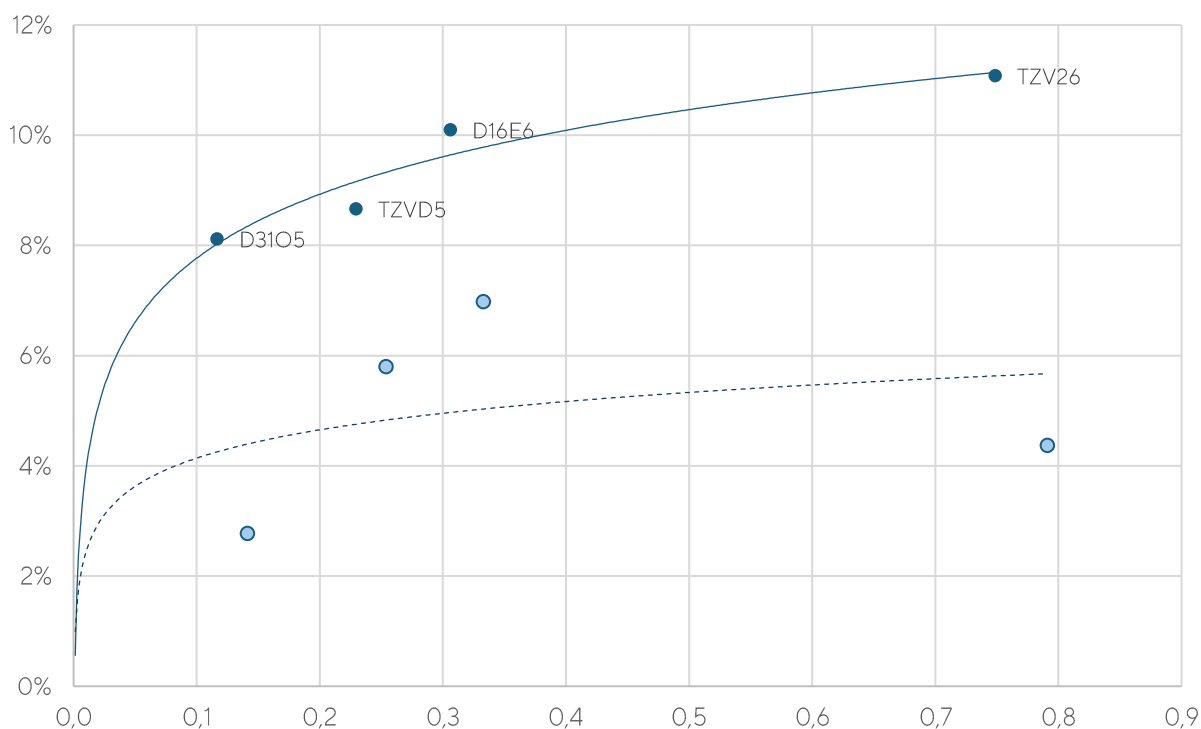
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 12-09-2025

Curva hard-dollar



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
Bonares									
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	24,9%	1,58	668
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 p. semestrales	21,6%	1,96	445
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 p. semestrales	18,9%	4,20	363
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	16,8%	5,30	283
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 p. semestrales	15,9%	5,43	231
Globales									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	20,4%	1,65	538
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	19,0%	2,02	408
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	16,6%	4,41	298
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	15,4%	5,41	222
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	14,9%	5,13	195
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	15,2%	5,52	216
Bopreales									
BPY6D	07-mar-24	31-may-26	3,0%	Trimestral	30-nov-25	En 3 p. trimestrales	4,7%	0,45	248
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	12,1%	1,67	306
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	10,9%	1,68	208
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	6,6%	1,72	46
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	5,6%	1,73	-52
BPO8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-28	Al vencimiento	17,0%	2,73	354

Curva dólar-linked



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
D31O5	10-jul-25	31-oct-25	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	8,1%	0,12	534
TZVD5	01-jul-24	15-dic-25	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	8,7%	0,23	286
D16E6	14-feb-25	16-ene-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	10,1%	0,31	312
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	11,1%	0,75	671

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 12-09-2025

La carrera de los pesos y los dólares

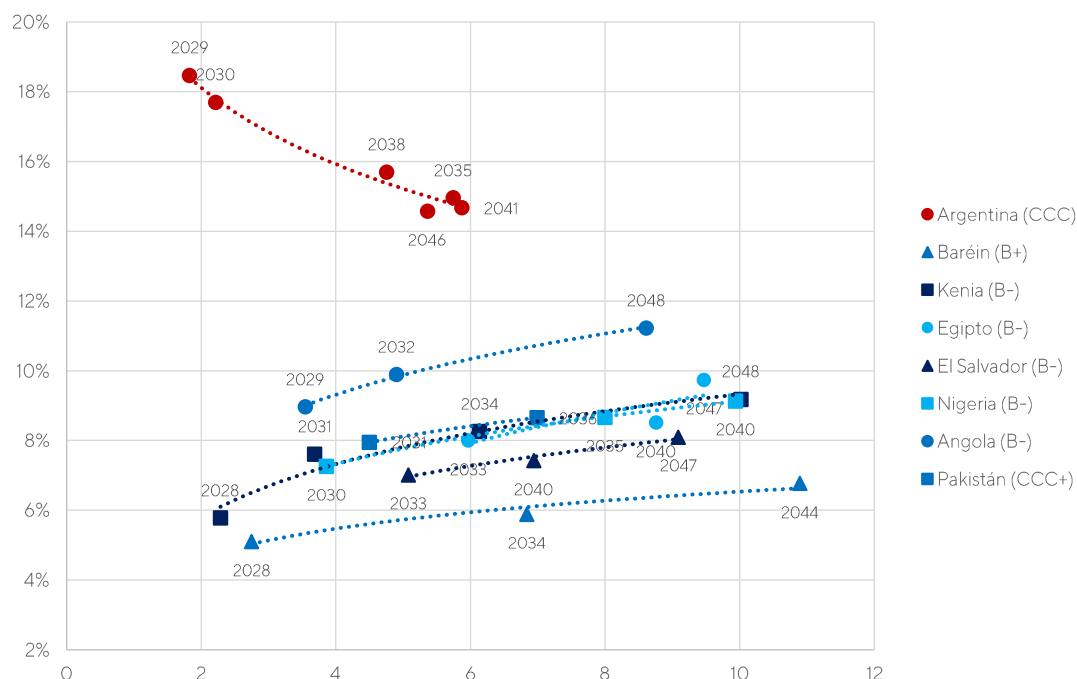
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	30	93	256	366
Fecha de referencia	05-sept-25	13-ago-25	11-jun-25	30-dic-24	11-sept-24
Variaciones al 08-sep-2025	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	-5,0%	-10,3%	0,3%	18,1%	80,1%
Índice Globales	-3,5%	-7,2%	4,1%	23,7%	88,8%
Índice Bopreales	2,5%	4,3%	16,0%	43,3%	72,1%
Índice LECAP Corto	2,2%	4,0%	6,9%	23,3%	45,0%
Índice LECAP Medio	1,1%	-1,3%	-2,9%	11,1%	38,5%
Índice LECAP Largo	-3,1%	-10,4%	-12,5%	-1,4%	-
Índice CER Corto	3,8%	4,4%	7,5%	25,0%	-
Índice CER Medio	1,4%	3,1%	3,3%	22,2%	43,8%
Índice CER Largo	-0,2%	-1,7%	-3,6%	10,9%	33,0%
Duales Corto	2,1%	4,2%	6,8%	-	-
Duales Largo	0,9%	0,0%	-0,6%	-	-
Dólar Linked	3,2%	10,9%	23,0%	45,4%	46,4%
Variación tipo de cambio	6,0%	9,8%	22,2%	40,2%	50,9%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	30	93	256	366
Fecha de referencia	05-sept-25	13-ago-25	11-jun-25	30-dic-24	11-sept-24
Variaciones al 08-sep-2025	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	-10,3%	-18,3%	-17,9%	-15,8%	19,3%
Índice Globales	-8,9%	-15,5%	-14,8%	-11,7%	25,1%
Índice Bopreales	-3,3%	-5,0%	-5,0%	2,3%	14,0%
Índice LECAP Corto	-3,6%	-5,3%	-12,5%	-12,0%	-3,9%
Índice LECAP Medio	-4,6%	-10,1%	-20,5%	-20,8%	-8,3%
Índice LECAP Largo	-8,6%	-18,4%	-28,4%	-29,7%	-
Índice CER Corto	-2,1%	-4,9%	-12,0%	-10,8%	-
Índice CER Medio	-4,4%	-6,1%	-15,5%	-12,8%	-4,7%
Índice CER Largo	-5,9%	-10,5%	-21,1%	-20,9%	-11,9%
Duales Corto	-3,7%	-5,1%	-12,6%	-	-
Duales Largo	-4,8%	-9,0%	-18,7%	-	-
Dólar Linked	-2,6%	1,0%	0,6%	3,8%	-3,0%
Variación tipo de cambio	6,0%	9,8%	22,2%	40,2%	50,9%

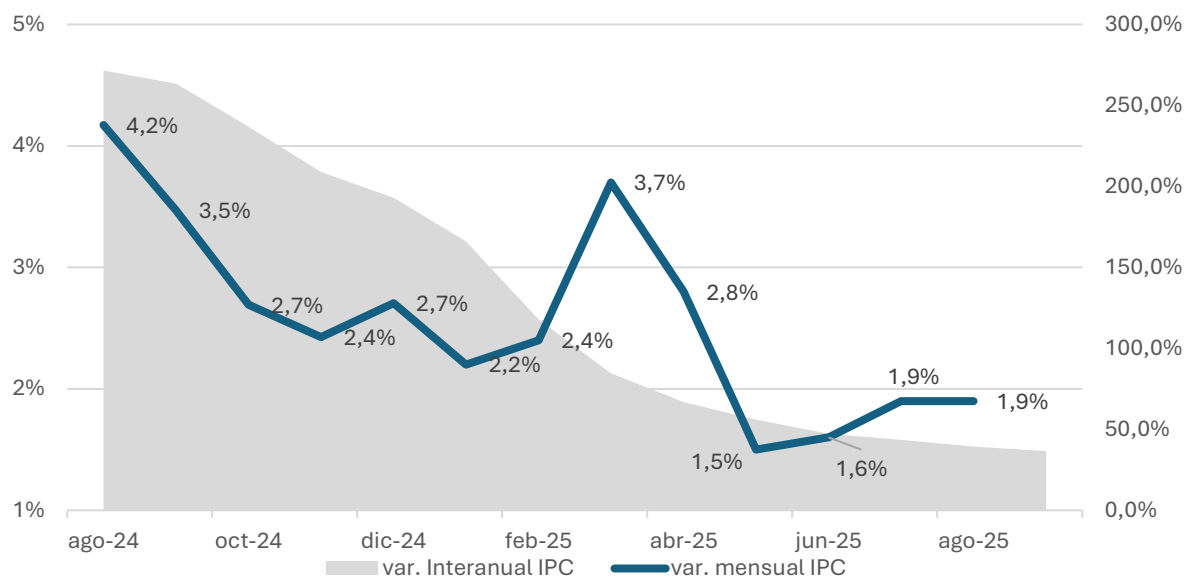
Curvas Soberanas



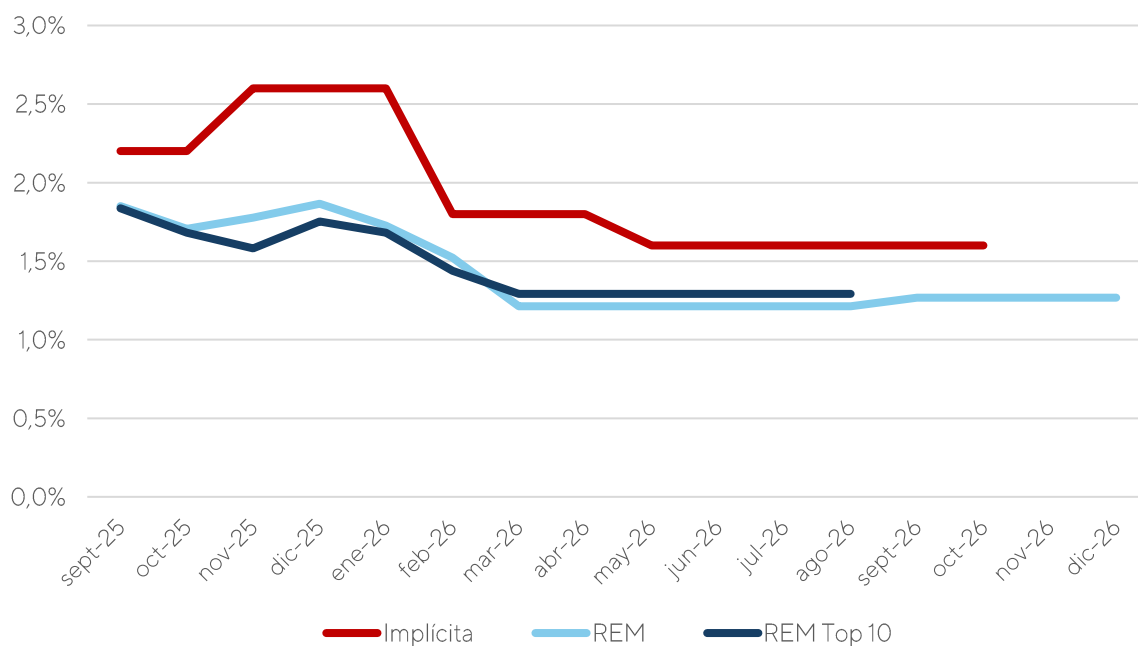
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (CCC)	2029	20,4%	1,7	538	891
	2030	19,0%	2,0	408	755
	2038	16,6%	4,4	298	501
	2035	15,4%	5,4	222	383
	2046	14,9%	5,1	195	348
	2041	15,2%	5,5	216	365
Baréin (B+)	2028	5,1%	2,7	-21	-45
	2034	5,9%	6,8	-42	-65
	2044	6,8%	10,9	-36	-54
Kenia (B-)	2028	5,8%	2,3	-56	-166
	2031	7,6%	3,7	-74	-133
	2034	8,3%	6,1	-49	-110
	2048	9,2%	10,0	-39	-91
Egipto (B-)	2033	8,0%	6,0	-69	-99
	2040	8,5%	8,8	-56	-82
	2047	9,7%	9,5	-67	-86
El Salvador (B-)	2032	7,0%	5,1	-39	-58
	2035	7,4%	6,9	-37	-58
	2041	8,1%	9,1	-32	-46
Nigeria (B-)	2030	7,3%	3,9	-1	-26
	2035	8,7%	8,0	-11	-37
	2040	9,1%	9,9	-9	-36
Angola (B-)	2029	9,0%	3,5	-17	-90
	2032	9,9%	4,9	-19	-77
	2048	11,2%	8,6	-13	-49
Pakistán (CCC+)	2031	7,9%	4,5	-51	-91
	2036	8,7%	7,0	-38	-72

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

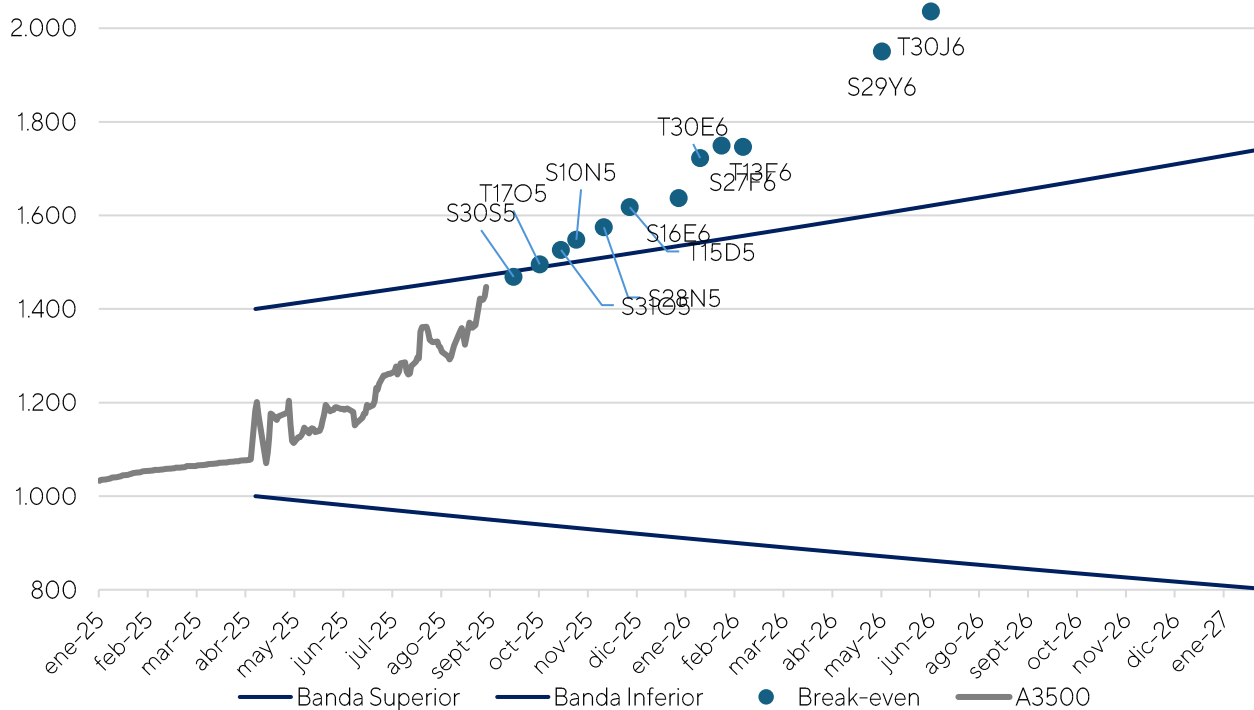


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

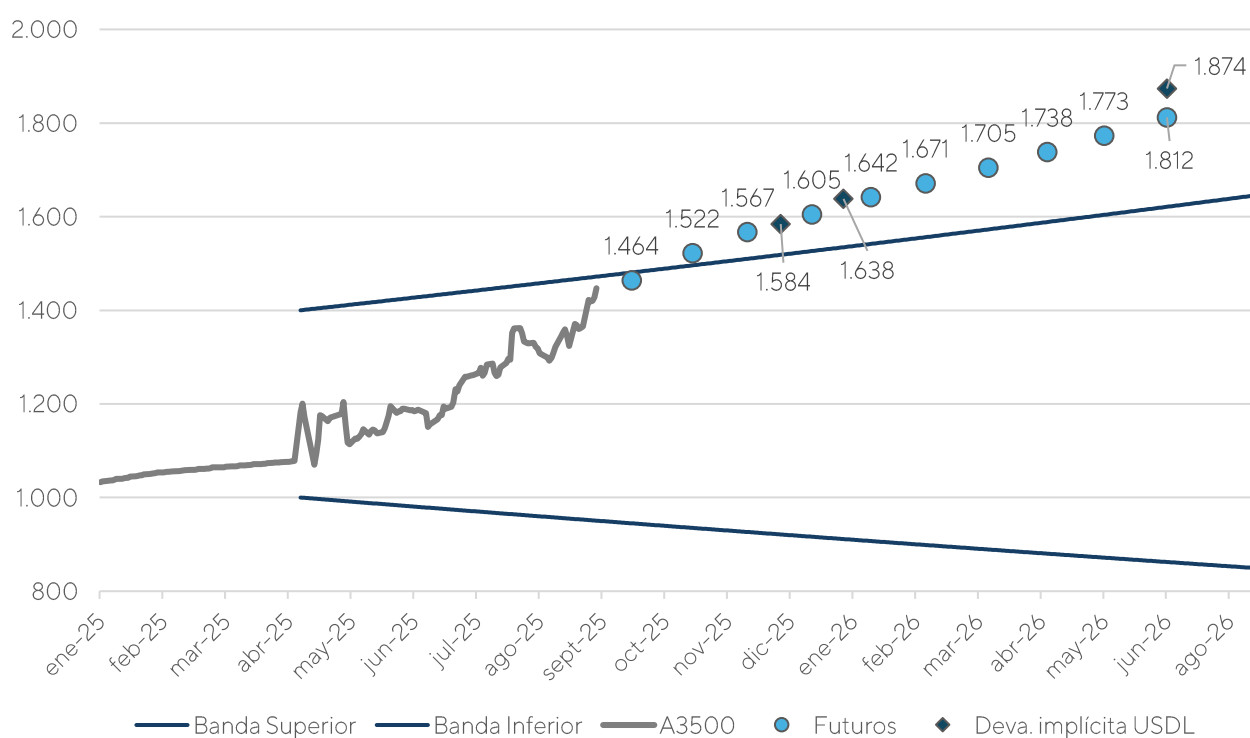


	ago-25	acumulada	interanual		ago-25	acumulada	interanual
IPC General	1,9%	19,5%	33,6%	GBA	1,9%	19,6%	34,6%
Estacional	-0,8%	10,2%	12,0%	Pampeana	1,8%	19,4%	32,6%
Núcleo	2,0%	20,8%	36,1%	Noroeste	2,0%	20,0%	33,2%
Regulados	2,7%	20,0%	37,8%	Noreste	1,7%	17,0%	29,9%
Bienes	1,6%	15,6%	25,9%	Cuyo	2,1%	19,0%	31,0%
Servicios	2,5%	28,2%	52,4%	Patagonia	2,0%	20,8%	37,1%

Break-even de tipo de cambio

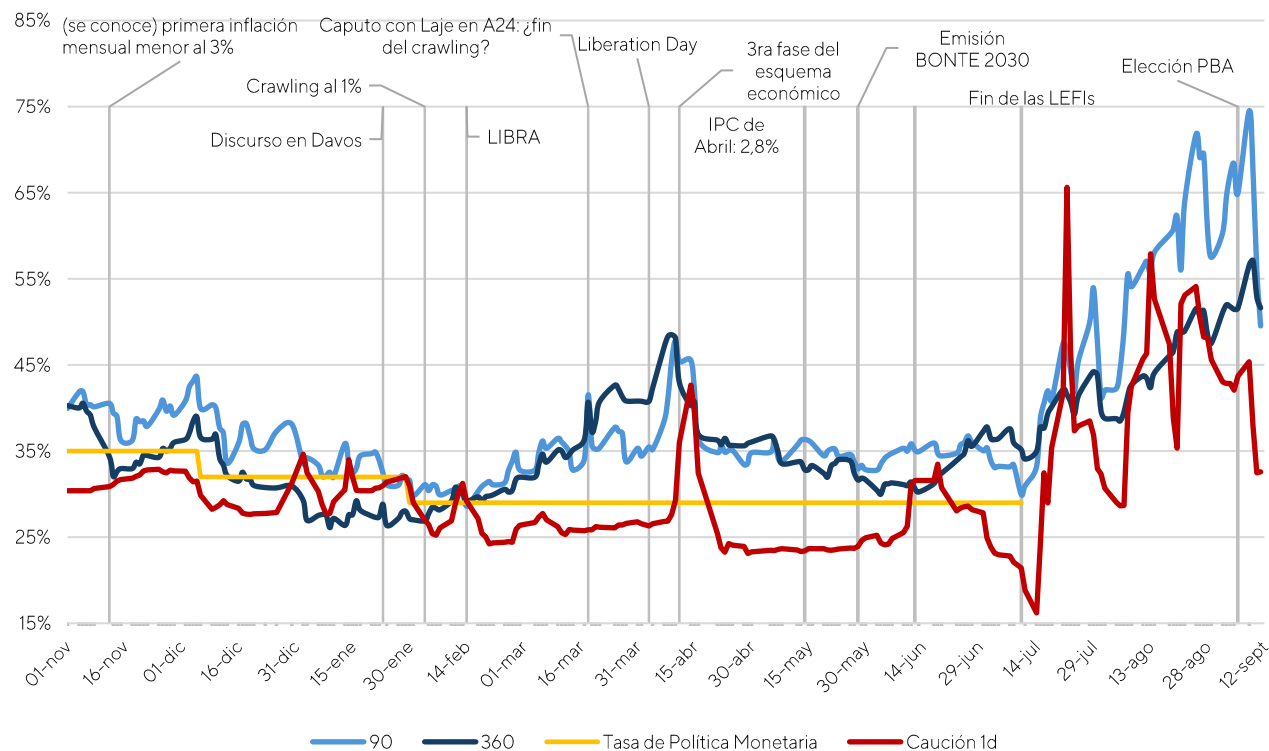


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

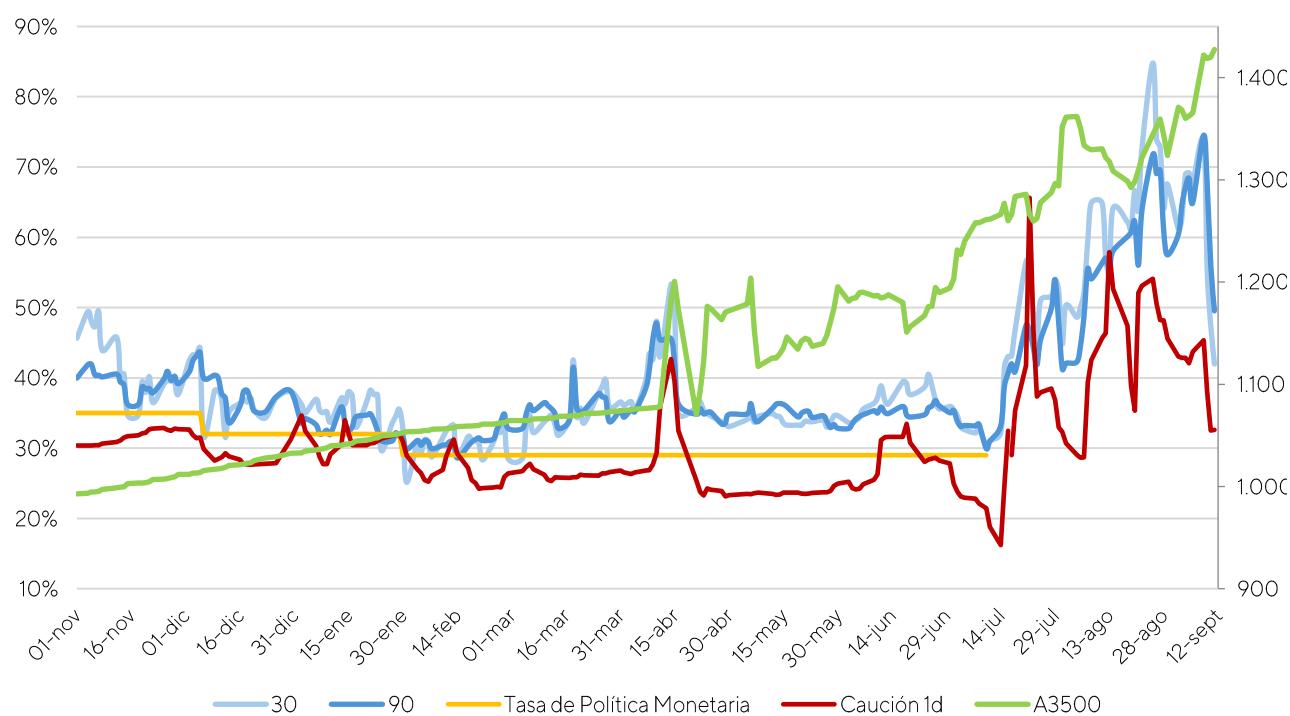


Nodos

Evolución de tasas cero-cupón implícitas a plazos -fijos- de 90 y 360 días, tasa de política monetaria (hasta el 10-jul-2025) y tasa de caución PP a 1 día.



Evolución de tasas cero-cupón implícitas a plazos -fijos- de 90 y 360 días, tasa de caución PP a 1 día y dólar A3500.



contacto@criteria.com.ar | CRITERIA© 2025. 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.