

Reunión Semanal del Comité de Inversiones 01 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?

- ▶ Para carteras posicionadas en dólares con una perspectiva de largo plazo, seguimos priorizando la curva bajo ley local, combinando nuestra preferencia por el **AL30** con posiciones complementarias en el **AE38**.
 - ▶ Para quienes deban mantener exposición en pesos, nos inclinamos por el tramo corto de la curva a tasa fija, con vencimientos en octubre y noviembre (como ser el **S30O6** o el **S30N6**), o bien estrategias sintéticas con vencimiento a fines de septiembre mediante la compra de **D30S6** y cobertura con futuros.
 - ▶ Para perfiles más agresivos y con un horizonte de inversión de 6 a 12 meses, nos inclinamos por posiciones en la parte más larga de la curva CER-TAMAR: **TXMJ9**, **TXMD9** y **TXMJ0**. Estos instrumentos combinan un carry atractivo con un perfil de retorno asimétrico. Por un lado, capturan una potencial ganancia de capital si se consolida la desinflación y los spreads tienden a comprimirse en un entorno de mayor estabilidad nominal. Por el otro, conservan un doble componente defensivo que los mantiene como cobertura natural frente a escenarios en los que la inflación resulte más persistente de lo esperado o ante una suba generalizada de tasas. En síntesis, una posición que equilibra subas en normalización macro con protección ante senderos más desafiantes.
-

Mejora el frente monetario local, pero se intensifica el debate sobre las tasas en EE.UU.

La mejora de las condiciones de liquidez a lo largo de la semana pasada comenzó a reflejarse especialmente en las tasas en Pesos, que mostraron una reversión tras el ajuste observado luego de la licitación del 29 de julio. La tasa de pases entre bancos acumuló varias ruedas consecutivas de caída y la TAMAR finalmente perforó el 25%

TNA, mientras el BCRA mantuvo una presencia importante en el mercado de REPO. Este cambio en las condiciones monetarias permitió que las curvas en Pesos encontraran un piso después de varias semanas de deterioro.

En el frente cambiario, el BCRA también mostró una mejora en su posición, acumulando compras por USD 256 millones durante la semana y acelerando sus intervenciones en las últimas tres ruedas. El spot se estabilizó así en torno de los ARS 1.510, luego de alcanzar los ARS 1.515 durante la fijación (*fixing*) del A3500 de la D31G6.

En este contexto, la licitación del Tesoro fue una señal relevante, tanto por lo que ofreció como por lo que decidió no ofrecer (ver nuestro Informe de **Coyuntura nro. 26** del 27 de agosto), ya que por segunda vez consecutiva no incluyó instrumentos en pesos con vencimiento en 2028 en adelante y, por primera vez desde febrero, tampoco ofreció Bonares 2029, evitando convalidar los rendimientos que mostraba la curva. El Tesoro terminó colocando ARS 12,16 billones, con un rollover de 96%, y sin pagar premios significativos respecto del secundario.

La política económica dejó algunas señales adicionales, con el programa anunciado por Caputo para que el FGS coloque hasta ARS 2,0 billones en plazos fijos UVA de largo plazo entre bancos a cambio de que estos otorguen créditos hipotecarios a tasas máximas de UVA + 7,5%, y con la media sanción en Diputados de la reforma de la Carta Orgánica del BCRA y de la ampliación del régimen de inocencia fiscal. En paralelo, los datos de julio mostraron un cuarto mes consecutivo de superávit de cuenta corriente (base caja), con un superávit comercial de USD 4.077 millones.

En Estados Unidos, el debate que envuelve al Tesoro y la Reserva Federal volvió a cobrar relevancia porque las herramientas a utilizar por Scott Bessent para contener las tasas largas pueden entrar en tensión con una Fed que, bajo Kevin Warsh, está priorizando explícitamente la contención de la inflación. Bessent amplió las recompras de deuda del Tesoro y dejó abierta incluso la posibilidad de utilizar parte de los fondos de la cuenta general del Tesoro en la Fed para limitar la presión sobre el tramo largo de la curva (ver nuestro Informe de **Coyuntura nro. 25** del 19 de

agosto), mientras Warsh sostuvo en Jackson Hole¹ que las condiciones financieras no son suficientemente restrictivas y que la Fed todavía tendría trabajo por hacer si la inflación no converge hacia el 2%. El mercado reaccionó aumentando significativamente la probabilidad de una suba de tasas en septiembre, que pasó a ubicarse en torno del 60% al cierre de la semana, mientras las tasas largas siguieron elevándose, con el Treasury a 10 años alcanzando máximos de 19 meses. La tensión es particularmente relevante porque el Tesoro busca reducir el costo de financiamiento y administrar una deuda pública superior a USD 40 billones, mientras que una Fed más restrictiva podría empujar justamente en sentido contrario las tasas cortas y, eventualmente, las condiciones financieras generales.

¹ Jackson Hole es un valle ubicado en Wyoming, Estados Unidos, conocido por sus paisajes montañosos, el turismo de naturaleza y, especialmente, por albergar el simposio económico anual organizado por la Reserva Federal de Kansas City.

Monitor de Renta Variable

Regionales															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Global	▲	0,12%	▲	4,28%	▲	14,10%	Frontera	▲	1,29%	▲	5,94%	▲	12,92%		
Desarrollados	▼	-0,48%	▲	3,69%	▲	12,17%	Eurozona	▼	-0,87%	▲	3,96%	▲	10,56%		
Emergentes	▼	-0,05%	▲	7,58%	▲	22,62%	Asia ex-Japón	▲	0,48%	▲	8,41%	▲	25,51%		
Américas															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Estados Unidos						Canadá									
S&P 500	▲	0,47%	▲	3,79%	▲	12,64%	MSCI Canada CCI	▼	-1,04%	▲	3,13%	▲	14,43%		
Nasdaq	▲	0,43%	▲	6,02%	▲	16,57%	México								
Dow Jones	▲	0,53%	▲	1,54%	▲	11,44%	BMV IPC	▼	-1,20%	▼	-0,43%	▲	10,27%		
Russell 1000	▲	0,34%	▲	3,77%	▲	12,53%	Brasil								
Russell 2000	▼	-1,41%	▲	0,73%	▲	19,88%	I-Bovespa	▲	1,31%	▼	-1,47%	▲	11,80%		
Latinoamérica						Perú									
S&P Latin America 40	▼	-0,06%	▼	-0,63%	▲	13,83%	BVL Perú General	▼	-1,59%	▲	9,04%	▲	27,86%		
Chile						Argentina									
IPSA	▼	-1,11%	▲	4,86%	▲	1,44%	S&P Merval	▲	1,31%	▼	-9,18%	▼	-8,29%		
Europa															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Reino Unido						Alemania									
FTSE 100	▼	-0,82%	▲	1,51%	▲	10,37%	DAX 40	▲	0,92%	▲	6,41%	▲	4,95%		
Francia						Italia									
CAC 40	▼	-1,73%	▲	1,11%	▲	2,66%	MIB	▼	-1,07%	▲	2,92%	▲	14,55%		
Suiza						España									
MSCI Swiss 25/50	▼	-1,67%	▲	0,09%	▲	5,55%	IBEX 35	▼	-0,73%	▲	3,29%	▲	15,86%		
Asia															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Japón						China									
Nikkei 225	▲	0,63%	▲	6,62%	▲	18,63%	CSI 300	▼	-0,80%	▲	1,48%	▼	-8,08%		
Corea del Sur						Taiwán									
Kospi	▲	0,99%	▲	18,92%	▲	85,26%	TAIEX	▲	3,35%	▲	14,73%	▲	69,67%		
Hong Kong						Singapur									
HK50	▼	-1,78%	▼	-0,07%	▲	7,93%	STI	▲	0,46%	▲	5,72%	▲	23,32%		

Notas:

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

Variaciones al cierre del 28-08-2026 o última fecha disponible.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija										
	Último		5D		1M		Último		5D	1M
Argentina						Estados Unidos				
GD29 precio	53,44	▼	-0,45%	▼	-0,5%	10Y Treasury precio	99,23			
GD29 TIR	8,83%	▲	42	▲	38	10Y Treasury TIR	4,72%	▼	-1	▲ 12
GD30 precio	55,57	▲	0,38%	▼	-0,5%	Brasil				
GD30 TIR	8,69%	▼	-12	▲	75	Bra Oct 2033 precio	99,85	▲	0,05%	▲ 0,00%
GD35 precio	76,50	▼	-0,38%	▼	-3,20%	Bra Oct 2033 TIR	6,03%	▼	-1	▲ 0
GD35 TIR	10,15%	▲	11	▲	69	México				
GD38 precio	79,99	▼	-0,39%	▼	-3,28%	Mex Feb 2024 precio	84,77	▲	0,06%	▲ 0,37%
GD38 TIR	10,12%	▲	13	▲	82	Mex Feb 2024 TIR	6,07%	▼	0	▼ -3
GD41 precio	71,12	▼	-0,42%	▼	-3,55%	Chile				
GD41 TIR	10,23%	▲	11	▲	70	Chi Ene 2034 precio	89,66	▲	0,24%	▼ -0,22%
GD46 precio	65,00	▲	1,74%	▼	-4,04%	Chi Ene 2034 TIR	5,20%	▼	-3	▲ 5
GD46 TIR	10,15%	▼	-25	▲	109	Colombia				
						Col Feb 2034 precio	105,36	▼	-0,07%	▼ -0,47%
						Col Feb 2034 TIR	6,55%	▼	-1	▲ 5
Tasas										
	Último		5D		1M					
Argentina						Estados Unidos				
Caución 1d	20,85%	▼	-245	▲	36		Próx	29-jul	30-abr	
TAMAR	24,13%	▼	-88	▲	144	FOMC (superior)	16-sep	3,75%	3,75%	
BADLAR	22,19%	▼	-131	▲	50	Unión Europea				
							Próx	23-jul	29-abr	
						Deposit Facilities	10-sep	2,25%	2,00%	
						Brasil				
							Próx	5-ago	16-jun	
						SELIC	16-sep	14,00%	14,25%	

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 28-08-2026 o última fecha disponible.

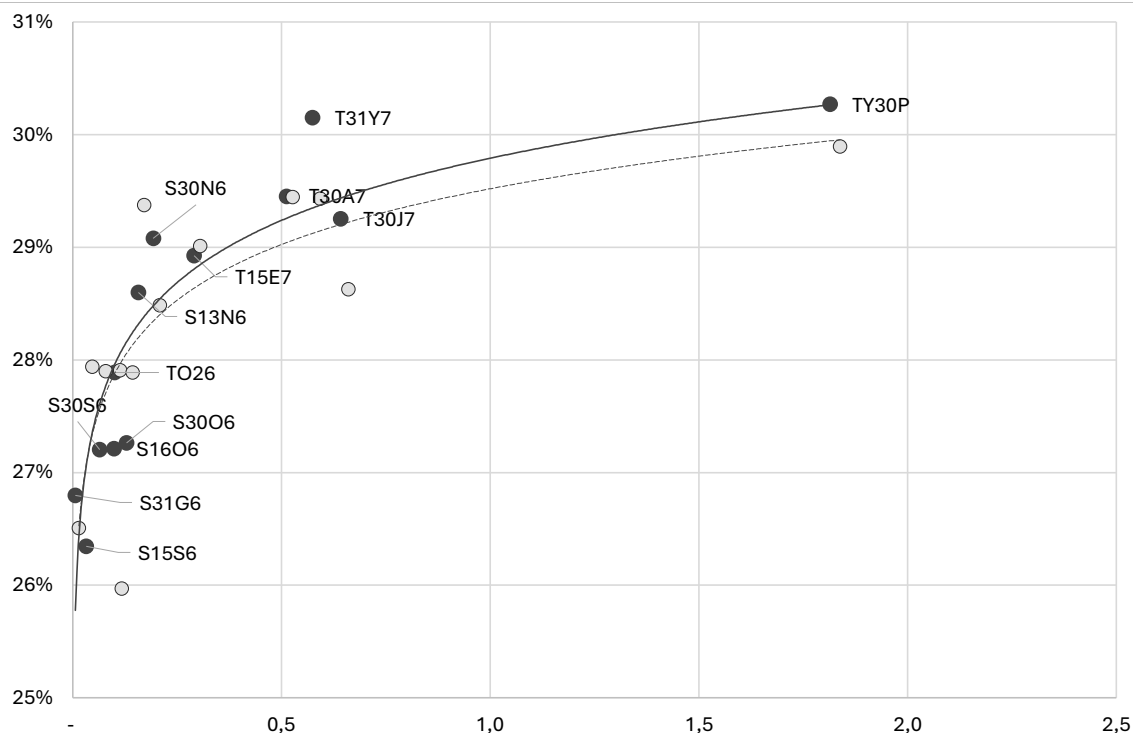
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Argentina							Brasil								
Peso A3500	▼	-1,03%	▼	-0,87%	▼	-3,54%	Real	▼	-1,08%	▼	-1,44%	▲	5,37%		
Peso MEP	▼	-0,80%	▼	-0,50%	▼	-5,40%	México								
ITCRM	▼	-0,10%	▼	-0,24%	▲	10,95%	Peso Mexicano	▼	-0,67%	▲	2,35%	▲	5,74%		
Chile							Perú								
Peso Chileno	▼	-1,72%	▲	0,11%	▼	-3,31%	Sol	▼	-0,40%	▲	1,36%	▲	0,17%		
Colombia							Estados Unidos								
Peso Colombiano	▼	-5,12%	▼	-0,17%	▲	17,92%	Dólar Index	▲	0,87%	▼	-1,74%	▲	1,36%		
Zona Euro							Reino Unido								
Euro	▼	-0,80%	▲	1,75%	▼	-1,36%	Libra Esterlina	▼	-0,78%	▲	1,87%	▲	0,47%		
Japón							Criptomonedas								
Yen	▼	-0,71%	▲	2,36%	▼	-2,11%	Bitcoin	▲	0,26%	▲	21,56%	▼	-11,4%		
China							Ethereum	▼	-0,6%	▲	27,09%	▼	-18,2%		
Renminbi	▼	-0,13%	▲	0,60%	▲	3,83%	Solana	▲	8,7%	▲	39,80%	▼	-16,8%		
Commodities															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Energía							Agropecuarios								
Brent	▼	-5,38%	▲	6,21%	▲	46,77%	Soja	▲	4,31%	▲	5,42%	▲	23,99%		
Henry Hub Nat Gas	▲	3,71%	▲	8,04%	▼	-21,98%	Trigo	▲	12,40%	▲	15,62%	▲	51,08%		
							Maíz	▲	5,63%	▲	11,45%	▲	16,07%		
Metales Preciosos							Metales Industriales								
Oro	▼	-3,15%	▲	10,63%	▲	3,21%	Cobre	▲	2,26%	▲	4,92%	▲	15,88%		
Plata	▼	-3,73%	▲	16,21%	▼	-7,32%	Aluminio	▲	0,96%	▲	2,18%	▲	8,67%		
Platino	▼	-3,04%	▲	13,37%	▼	-11,55%	Litio	▲	0,49%	▲	5,15%	▲	29,66%		
Niveles de las principales variables															
USD					▼	1.512,17	Bitcoin					▲	77.600		
Euro					▼	1,16	Ethereum					▼	2.436		
Yen					▼	160,08	Brent					▼	89,31		
Libra					▼	1,35	Oro					▼	4.457,9		
Peso Chileno					▼	931,45	Plata					▼	66,42		
Peso Colombiano					▼	3.203,68	Soja					▲	469,45		
Real					▼	5,20	Trigo					▲	766,00		
Peso Mexicano					▼	17,03	Maíz					▲	511,00		

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 28-08-2026 o última fecha disponible.

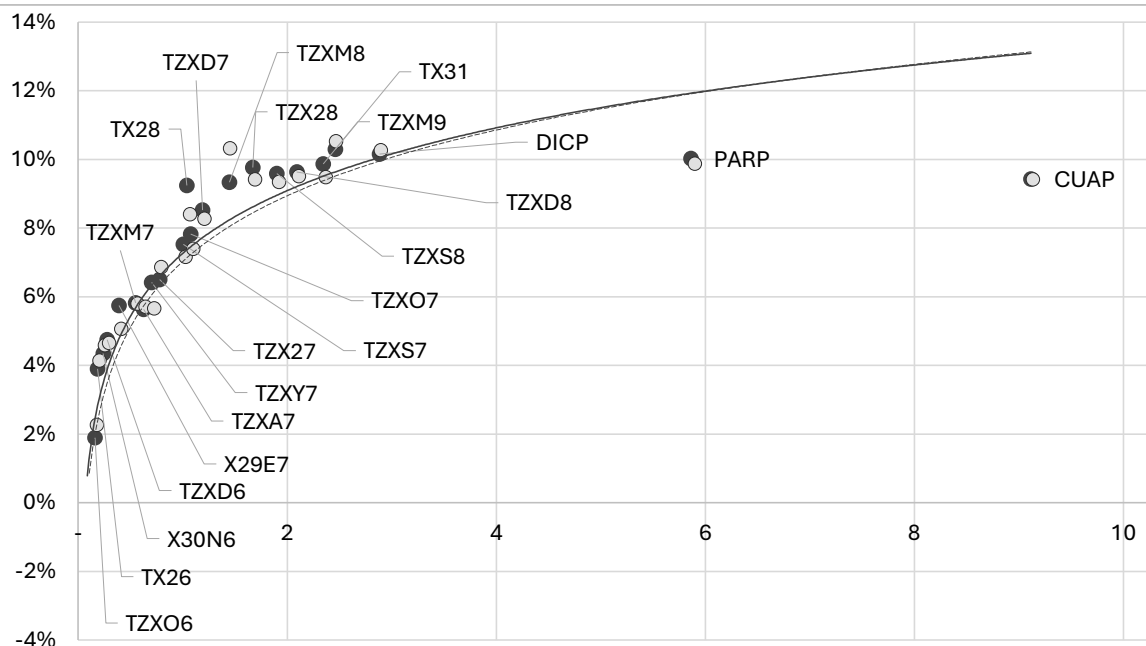
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S31G6	10-nov-25	31-ago-26	2,5%	Al vencimiento	31-ago-26	Al vencimiento	26,8%	0,01	29
S15S6	29-may-26	15-sept-26	2,0%	Al vencimiento	15-sept-26	Al vencimiento	26,3%	0,03	-159
S30S6	16-mar-26	30-sept-26	2,5%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	27,2%	0,06	-70
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-26	Al vencimiento	27,9%	0,10	192
S16O6	31-jul-26	16-oct-26	2,1%	Al vencimiento	16-oct-26	Al vencimiento	27,2%	0,10	-70
S30O6	31-oct-25	30-oct-26	2,6%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	27,3%	0,13	-62
S13N6	30-jun-26	13-nov-26	2,1%	Al vencimiento	13-nov-26	Al vencimiento	28,6%	0,16	-78
S30N6	15-dic-25	30-nov-26	2,3%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	29,1%	0,19	59
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	28,9%	0,29	-9
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	29,5%	0,51	1
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	30,1%	0,57	72
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	29,3%	0,64	63

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 28-08-2026 o último disponible.

Curva CER

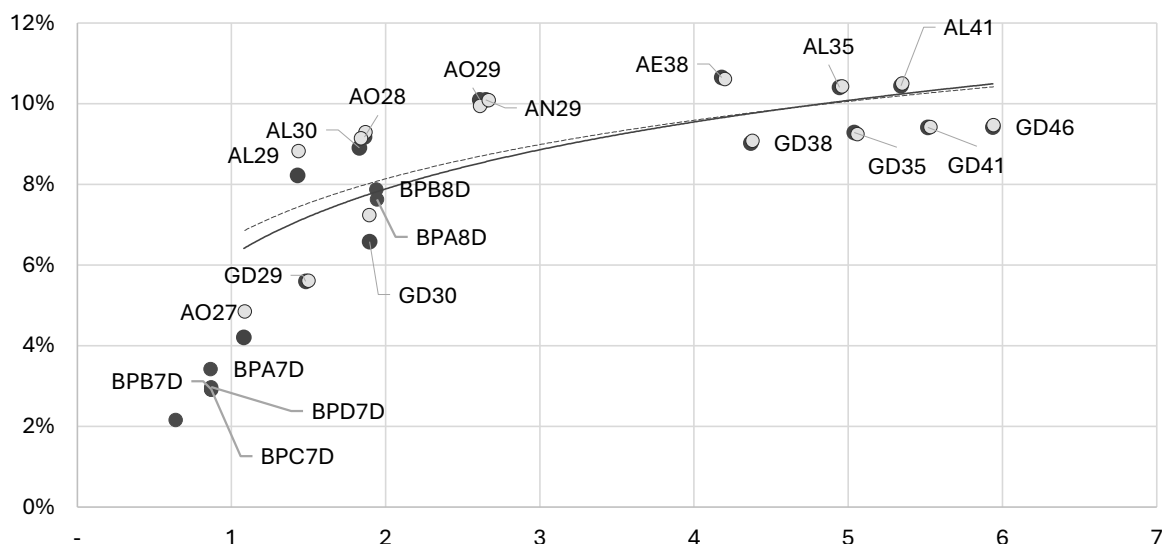


Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR
X30S6	16-mar-26	30-sept-26	0,0%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	-4,3%	0,09	123
TZXO6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	1,9%	0,16	-38
X30N6	15-dic-25	30-nov-26	0,0%	Al vencimiento	30-nov-26	Al vencimiento	4,3%	0,24	-24
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-nov-26	En 5 c. semestrales	3,9%	0,18	-25
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	4,8%	0,28	10
X29E7	14-ago-26	29-ene-27	0,0%	Al vencimiento	29-ene-27	Al vencimiento	5,7%	0,39	68
TZXM7	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	5,8%	0,55	2
TZXA7	28-nov-25	30-abr-27	0,0%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	5,6%	0,63	-7
TZX27	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	6,5%	0,78	-37
TZXS7	31-mar-26	30-sept-27	0,0%	Al vencimiento	30-sept-27	Al vencimiento	7,5%	1,01	36
TZXO7	30-jun-26	29-oct-27	0,0%	Al vencimiento	29-oct-27	Al vencimiento	7,8%	1,08	42
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	8,5%	1,19	25
TZXM8	01-abr-26	31-mar-28	0,0%	Al vencimiento	31-mar-28	Al vencimiento	9,3%	1,45	-99
TZX28	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	9,8%	1,67	35
TZXS8	31-mar-26	29-sept-28	0,0%	Al vencimiento	29-sept-28	Al vencimiento	9,6%	1,90	24
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-nov-26	En 10 c. semestrales	9,2%	1,04	83
TZXD8	30-jun-26	15-dic-28	0,0%	Al vencimiento	15-dic-28	Al vencimiento	9,6%	2,09	12
TZXM9	01-abr-26	28-mar-29	0,0%	Al vencimiento	28-mar-29	Al vencimiento	9,9%	2,34	37
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-nov-26	En 10 c. semestrales	10,3%	2,46	-23
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	31-dic-26	En 20 c. semestrales	10,2%	2,88	-11
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	30-sept-26	En 20 c. semestrales	10,0%	5,86	15

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 28-08-2026 o último disponible.

No se incluye al bono TZXY7 por su escasa liquidez.

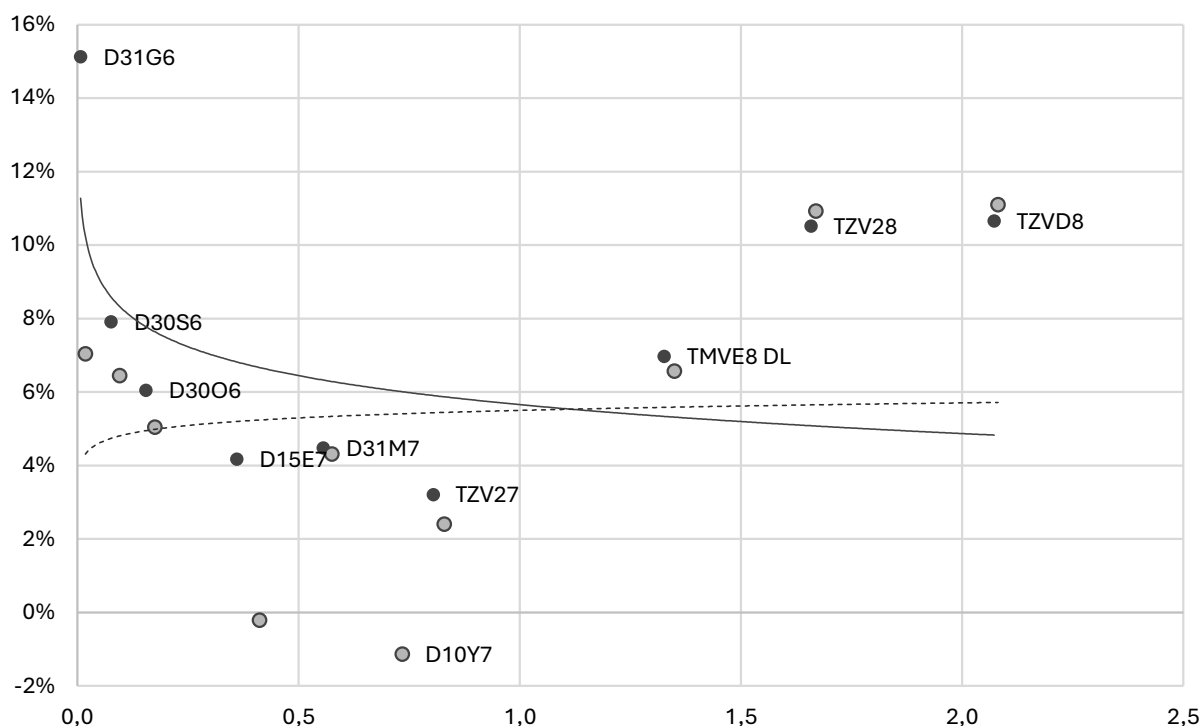
Curva Hard-Dollar



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	31-ago-26	Bullet	4,2%	1,08	-65
AO28	31-mar-26	31-oct-28	6,0%	Semestral	31-ago-26	Bullet	9,2%	1,86	-12
AO29	17-jul-26	31-oct-29	6,0%	Semestral	31-oct-29	Bullet	10,1%	2,61	16
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	8,2%	1,43	-61
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-26	Bullet	10,1%	2,65	1
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 13 c. semestrales	8,9%	1,83	-24
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 22 c. semestrales	10,7%	4,18	4
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	10,4%	4,94	-2
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 28 c. semestrales	10,4%	5,34	-5
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	5,6%	1,48	-1
GD30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 13 c. semestrales	6,6%	1,90	-66
GD38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 22 c. semestrales	9,0%	4,37	-5
GD35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 10 c. semestrales	9,3%	5,04	4
GD46	04-sept-20	09-jul-46	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 44 c. semestrales	9,4%	5,94	-5
GD41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-27	En 28 c. semestrales	9,4%	5,52	-1
<i>Bopreales</i>									
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	3,0%	0,87	-70
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	2,9%	0,87	-82
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	2,9%	0,87	-76
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,6%	1,94	-27
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,9%	1,94	24

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios (USD MEP) de cierre del 28-08-2026 o último disponible.

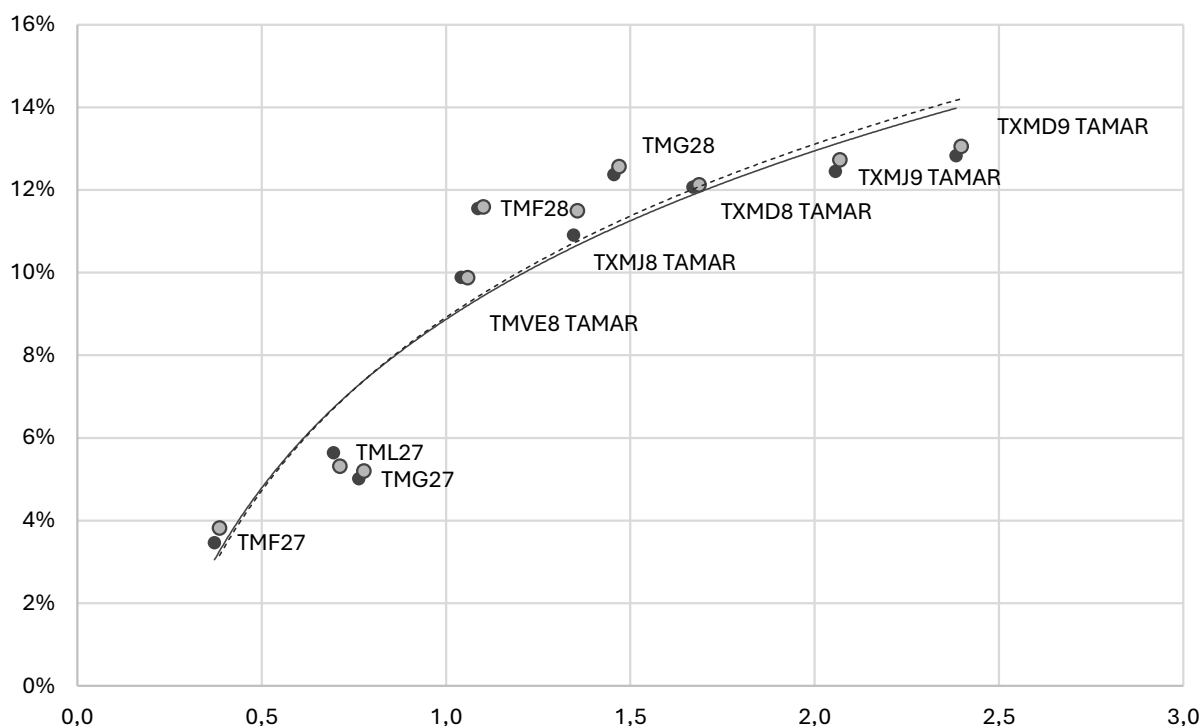
Curva Dólar-Linked



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	7,9%	0,08	146
D31G6	12-jun-26	31-ago-26	0,0%	Semestral	31-ago-26	Al vencimiento	15,1%	0,01	808
D30O6	14-ago-26	30-oct-26	0,0%	Semestral	30-oct-26	Al vencimiento	6,0%	0,16	101
D15E7	31-jul-26	15-ene-27	0,0%	Semestral	15-ene-27	Al vencimiento	4,2%	0,36	438
D31M7	29-may-26	31-mar-27	0,0%	Semestral	31-mar-27	Al vencimiento	4,5%	0,56	17
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	3,2%	0,80	80
TZV28	27-feb-26	30-jun-28	0,0%	Semestral	30-jun-28	Al vencimiento	10,5%	1,66	-41
TZVD8	12-jun-26	15-dic-28	0,0%	Semestral	15-dic-28	Al vencimiento	10,7%	2,07	-44
TMVE8 DL	31-jul-26	31-ene-28	0,0%	Semestral	31-ene-28	Al vencimiento	7,0%	1,33	40

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 28-08-2026 o último disponible.

Curva TAMAR



Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 28-08-2026 o último disponible.

La carrera de los pesos y los dólares

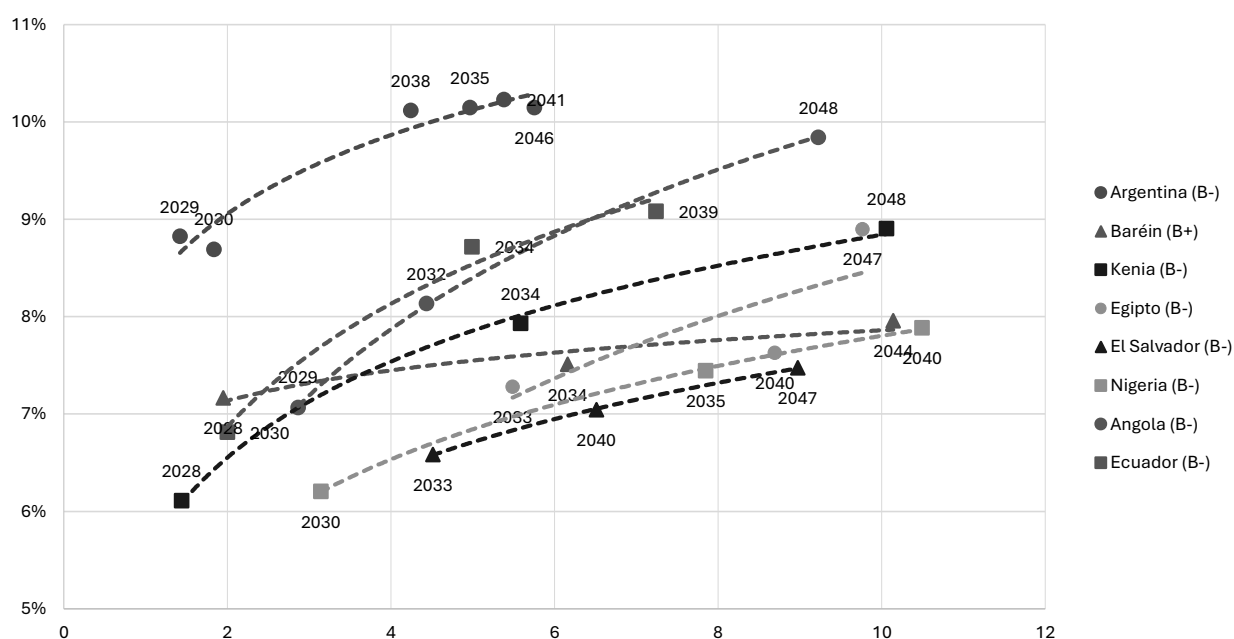
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	31	92	241	366
Fecha de referencia	21-ago-26	28-jul-26	28-may-26	30-dic-25	27-ago-25
Variaciones al 28-ago-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares AO/AN	0,4%	-2,8%	7,4%	10,7%	-
Índice Bonares	0,6%	-3,5%	6,4%	9,4%	44,4%
Índice Globales	0,8%	-1,6%	8,4%	11,1%	46,6%
Índice Bopreales	0,3%	-0,2%	9,7%	10,9%	31,2%
Índice Tasa Fija Corto	0,5%	1,9%	5,6%	20,8%	41,4%
Índice Tasa Fija Medio	0,2%	0,6%	4,1%	19,3%	46,7%
Índice Tasa Fija Largo	-0,2%	-2,6%	-2,6%	14,2%	31,5%
Índice CER Corto	0,5%	1,9%	5,6%	25,6%	50,6%
Índice CER Medio	0,5%	0,9%	4,6%	27,6%	44,4%
Índice CER Largo	0,4%	-1,6%	4,1%	26,3%	78,3%
Duales CER - TAMAR	1,1%	0,2%	4,3%	-	-
TAMAR Corto	0,8%	2,2%	5,9%	23,7%	-
TAMAR Largo	1,0%	0,5%	4,7%	-	-
Dólar Linked	1,1%	0,4%	6,6%	4,7%	19,8%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,1%	0,3%	7,3%	3,8%	13,2%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	31	92	241	366
Fecha de referencia	21-ago-26	28-jul-26	28-may-26	30-dic-25	27-ago-25
Variaciones al 28-ago-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares AO/AN	0,3%	-3,0%	0,1%	6,7%	-
Índice Bonares	0,5%	-3,8%	-0,9%	5,4%	27,6%
Índice Globales	0,7%	-1,8%	1,0%	7,1%	29,6%
Índice Bopreales	0,2%	-0,5%	2,2%	6,9%	15,9%
Índice Tasa Fija Corto	0,3%	1,6%	-1,6%	16,4%	25,0%
Índice Tasa Fija Medio	0,1%	0,4%	-2,9%	15,0%	29,6%
Índice Tasa Fija Largo	-0,3%	-2,9%	-9,2%	10,0%	16,2%
Índice CER Corto	0,4%	1,6%	-1,6%	21,0%	33,1%
Índice CER Medio	0,4%	0,7%	-2,5%	22,9%	27,6%
Índice CER Largo	0,3%	-1,9%	-3,0%	21,7%	57,6%
Duales CER - TAMAR	1,0%	0,0%	-2,7%	-	-
TAMAR Corto	0,6%	1,9%	-1,3%	19,2%	-
TAMAR Largo	0,8%	0,3%	-2,4%	-	-
Dólar Linked	1,0%	0,2%	-0,6%	0,8%	5,9%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,1%	0,3%	7,3%	3,8%	13,2%

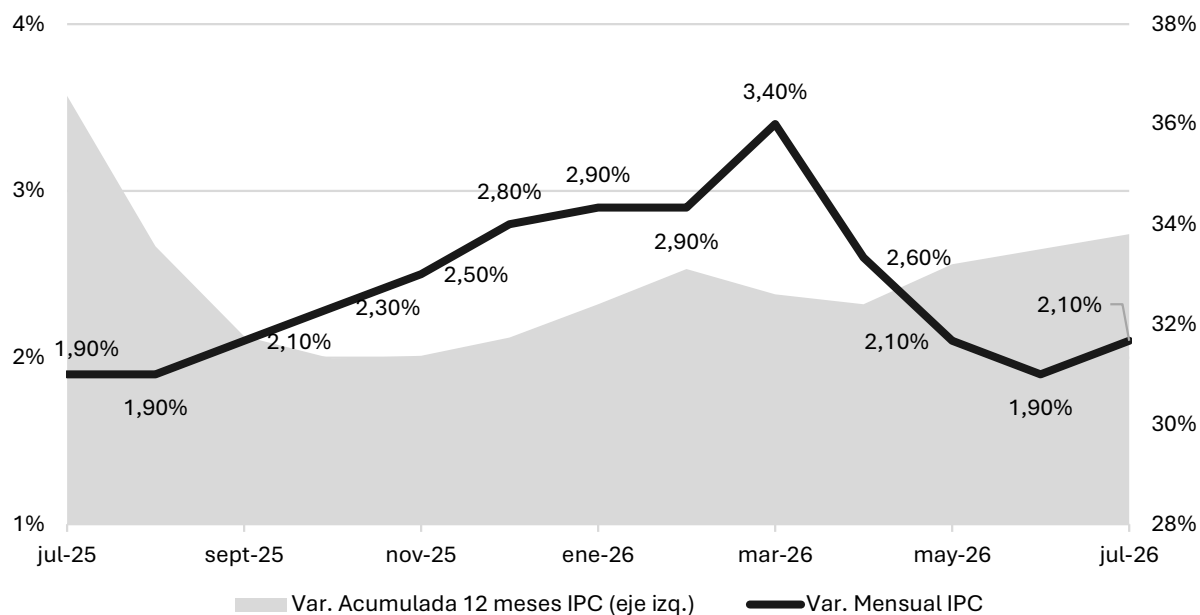
Curva Hard-Dollar CCL



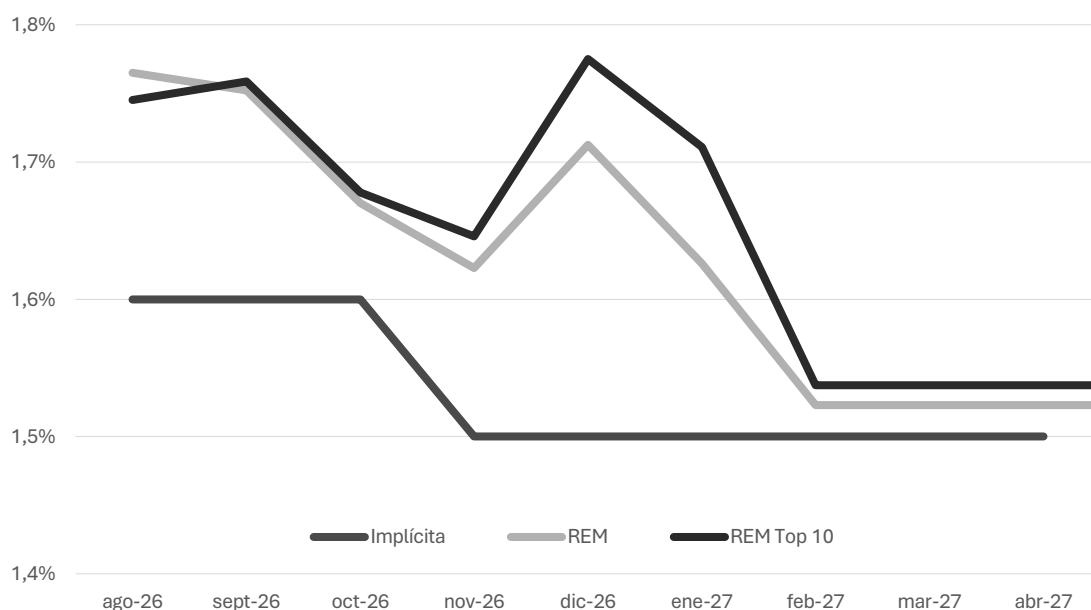
País	Vencimiento	TIR	MD	△ 5d	△ 30d
Argentina (B-)	2029	8,8%	1,4	42	80
	2030	8,7%	1,8	-12	63
	2038	10,1%	4,2	13	95
	2035	10,1%	5,0	11	81
	2046	10,1%	5,8	-25	84
	2041	10,2%	5,4	11	81
Baréin (B+)	2028	7,2%	2,0	-8	-23
	2034	7,5%	6,2	-6	-11
	2044	8,0%	10,1	-4	-3
Kenia (B-)	2028	6,1%	1,4	-18	-66
	2034	7,9%	5,6	0	-37
	2048	8,9%	10,1	-8	-3
Egipto (B-)	2033	7,3%	5,5	-6	-30
	2040	7,6%	8,7	-5	-14
	2047	8,9%	9,8	-6	-17
El Salvador (B-)	2032	6,6%	4,5	0	-39
	2035	7,0%	6,5	-1	-26
	2041	7,5%	9,0	-1	-19
Nigeria (B-)	2030	6,2%	3,1	-5	-18
	2035	7,4%	7,8	-1	6
	2040	7,9%	10,5	-2	7
Angola (B-)	2029	7,1%	2,9	19	-3
	2032	8,1%	4,4	21	-6
	2048	9,8%	9,2	16	12
Ecuador (B-)	2030	6,8%	2,0	-8	-11
	2034	8,7%	5,0	-13	-5
	2039	9,1%	7,2	-16	-8

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

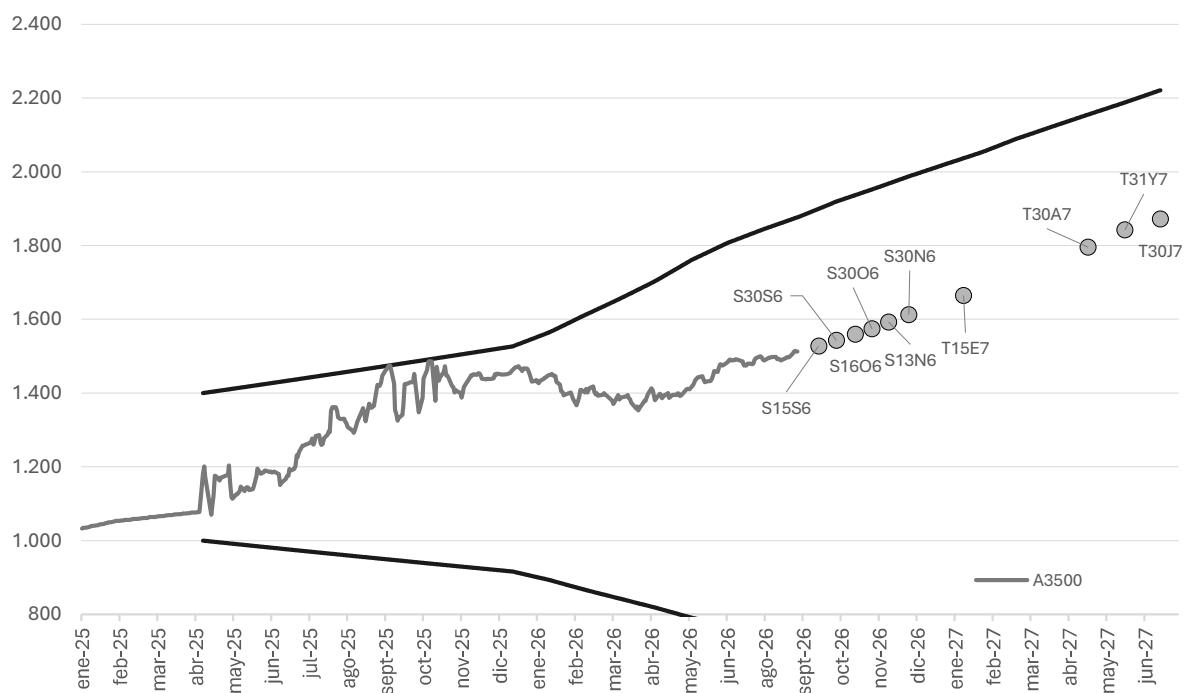


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

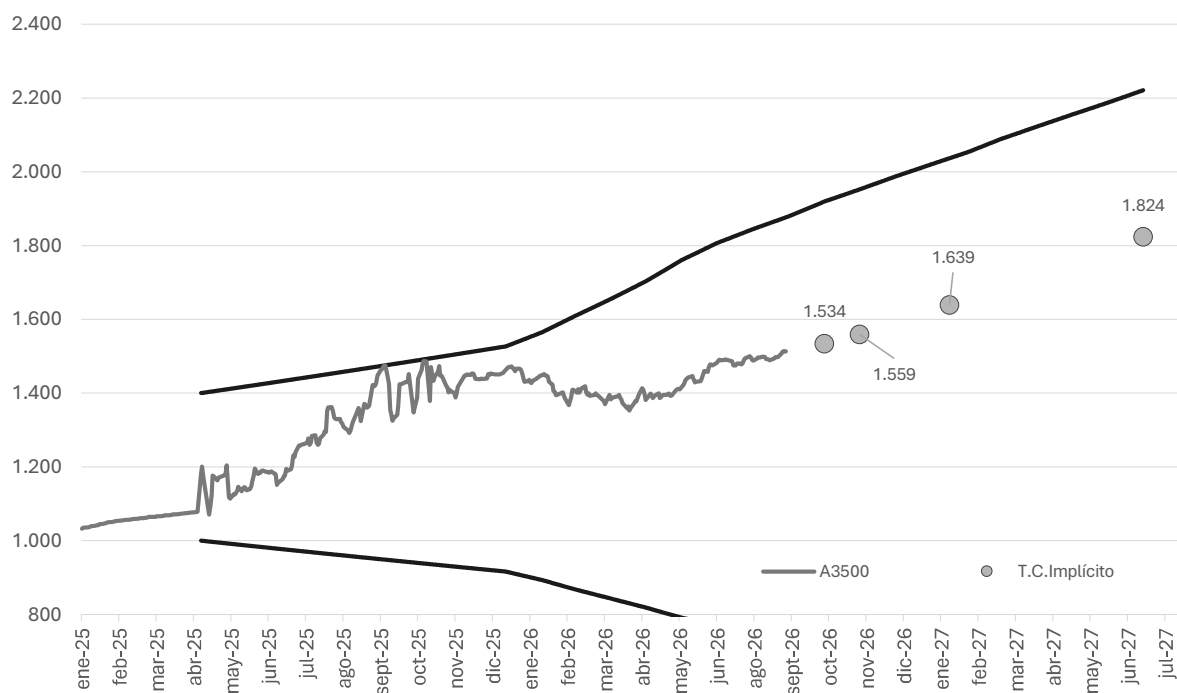


	jul-25	acumulada	interanual		jul-25	acumulada	interanual
IPC General	2,1%	19,3%	33,8%	GBA	2,3%	19,4%	34,0%
Estacional	4,5%	17,9%	24,1%	Pampeana	2,0%	19,0%	33,4%
Núcleo	1,8%	17,6%	32,2%	Noroeste	2,0%	20,2%	34,2%
Regulados	2,1%	25,7%	44,3%	Noreste	2,0%	22,3%	36,9%
Bienes	1,6%	16,7%	29,7%	Cuyo	1,9%	18,6%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

Break-even de tipo de cambio

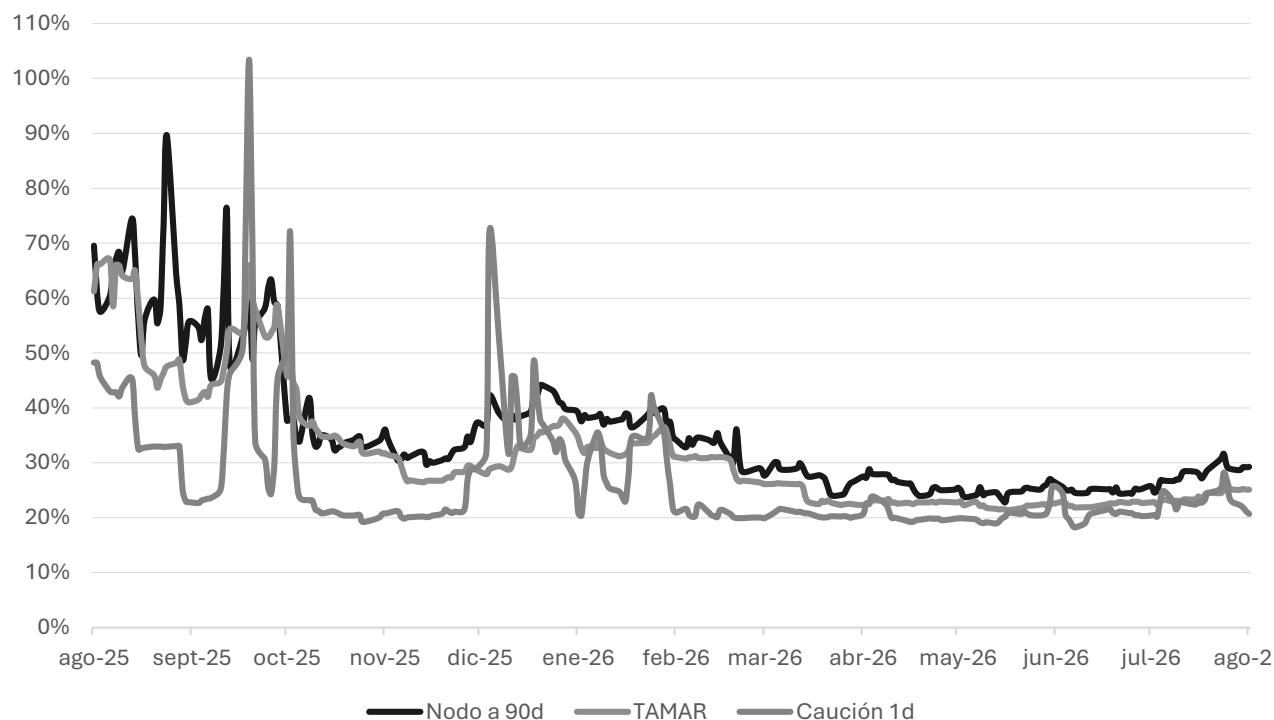


TC implícitos en dólar-linked



Nodos

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



contacto@criteria.com.ar | CRITERIA© 2026. Todos los derechos reservados.

AVISO LEGAL/DISCLAIMER: Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por CRITERIA y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.