

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

9 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.

Resultados electorales y perspectivas hacia octubre

El resultado de las elecciones provinciales de ayer configuró un punto de inflexión en la dinámica política argentina de 2025. El oficialismo, representado por La Libertad Avanza (LLA) en alianza parcial con sectores del PRO, sufrió una derrota contundente frente al peronismo, que obtuvo el 47,28% de los votos contra 33,71%, con un 98,96% mesas escrutadas al momento de la redacción de este informe. La diferencia, superior a 13 puntos porcentuales, superó ampliamente las expectativas de la mayoría de los analistas y consultoras políticas, alineándose con nuestro escenario negativo preelectoral que compartimos la semana pasada (derrota amplia por más de 5 p.p.)

El dato más relevante, además de la magnitud de la derrota, es la pérdida de votos absolutos por parte de LLA y sus aliados. Mientras que en 2023 la fuerza oficialista alcanzaba 4,75 millones de sufragios en la provincia, en esta oportunidad apenas llegó a 2,7 millones. El retroceso no se explica solamente por la mayor capacidad de movilización del peronismo en elecciones distritales, sino también por el error estratégico de LLA de nacionalizar la contienda. En lugar de circunscribir la campaña a problemáticas locales, el oficialismo buscó plantear un plebiscito anticipado sobre la gestión presidencial.

¿Fin de juego para el gobierno?

Pese a la contundencia del resultado, no puede en absoluto interpretarse como un punto final para el oficialismo. Las elecciones nacionales de octubre configuran un escenario de naturaleza diferente. Allí estarán en juego la conducción del Congreso y, de manera indirecta, la gobernabilidad del presidente. Además, la dinámica política nacional incorpora un abanico más amplio de actores, motivaciones y narrativas que no necesariamente replicarán lo ocurrido en esta elección provincial.

El gobierno mantiene, de hecho, algunos elementos a su favor:

- Un núcleo duro de votantes que, pese al descontento, sigue adhiriendo a la figura presidencial.
- Una narrativa de “resistencia frente a la casta política tradicional” que conserva poder de movilización.
- Un aparato comunicacional todavía sólido, con fuerte capacidad de marcar agenda.

- El control de la inflación.

La clave estará en cómo logre recomponer expectativas en un plazo sumamente corto —47 días hasta las elecciones nacionales— en un contexto económico de creciente fragilidad.

La economía como variable crítica

El resultado electoral redobla las presiones sobre el frente económico, en particular sobre el mercado de cambios. La experiencia argentina muestra que las derrotas electorales del oficialismo tienden a acelerar comportamientos defensivos de los agentes económicos: mayor dolarización de portafolios, reducción de la oferta voluntaria de divisas y una dinámica de expectativas que se retroalimenta negativamente.

En este contexto, las próximas semanas estarán signadas por:

- Fuerte presión sobre el dólar paralelo y financiero, con la mirada puesta en la banda superior de intervención, ubicada en torno a los 1.470 pesos por dólar para el mes de septiembre.
- Medidas defensivas por parte del gobierno, probablemente de carácter recesivo, buscando restringir la liquidez en pesos para contener la demanda de divisas.
- Un monitoreo constante sobre la capacidad del Banco Central para administrar las tensiones sin quemar reservas en exceso ni deteriorar aún más la actividad.

La evolución de la liquidez en pesos se vuelve, entonces, la variable clave a seguir en las 32 ruedas que restan hasta octubre. El gobierno parece decidido a sostener una política de absorción monetaria agresiva, aun a costa de profundizar la recesión, con tal de evitar un salto disruptivo en el tipo de cambio en plena campaña.

Escenarios hacia adelante

De cara a las elecciones nacionales, delineamos tres posibles escenarios:

- Escenario de control exitoso: el gobierno logra contener el dólar dentro de la banda superior, transmite una sensación de control de la situación, y consigue limitar la sangría electoral.
- Escenario de tensión moderada: el tipo de cambio se desliza en torno o levemente por encima de la banda, sin un salto brusco más allá del overshooting inicial. El oficialismo enfrenta octubre debilitado pero competitivo.
- Escenario de crisis cambiaria: la presión sobre el mercado de cambios desborda la capacidad de respuesta oficial, provocando un salto cambiario abrupto que no solo erosiona las chances electorales, sino que compromete seriamente la gobernabilidad inmediata.

A la fecha, creemos que el mercado asigna mayores probabilidades al escenario intermedio.

Monitor de Renta Variable

Regionales								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Global	▲ 1,00%	▲ 2,50%	▲ 15,01%	Frontera	▲ 0,40%	▲ 2,72%	▲ 32,97%	
Desarrollados	▲ 1,34%	▲ 2,59%	▲ 22,62%	Eurozona	▲ 0,67%	▲ 0,74%	▲ 27,56%	
Emergentes	▲ 2,11%	▲ 2,97%	▲ 21,74%	Asia ex-Japón	▲ 2,26%	▲ 3,38%	▲ 21,65%	
Américas								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Estados Unidos				Canadá				
S&P 500	▲ 0,54%	▲ 1,65%	▲ 10,43%	MSCI Canada CCI	▲ 1,05%	▲ 4,14%	▲ 22,33%	
Nasdaq	▲ 1,48%	▲ 0,64%	▲ 13,09%	México				
Dow Jones	▼ -0,07%	▲ 3,03%	▲ 6,98%	BMV IPC	▲ 3,57%	▲ 4,07%	▲ 37,01%	
Russell 1000	▲ 0,65%	▲ 1,96%	▲ 10,54%	Brasil				
Russell 2000	▲ 1,20%	▲ 7,95%	▲ 7,39%	I-Bovespa	▲ 0,27%	▲ 6,36%	▲ 31,41%	
Latinoamérica				Perú				
S&P Latin America 40	▲ 1,18%	▲ 6,24%	▲ 31,13%	BVL Perú General	▲ 5,45%	▲ 9,69%	▲ 43,21%	
Chile				Argentina				
IPSA	▲ 1,28%	▲ 5,79%	▲ 32,71%	S&P Merval	▼ -18,24	▼ -30,7%	▼ -44,2%	
Europa								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Reino Unido				Alemania				
FTSE 100	▲ 0,60%	▲ 2,91%	▲ 23,04%	DAX 40	▼ -0,45%	▼ -1,54%	▲ 31,02%	
Francia				Italia				
CAC 40	▲ 0,94%	▲ 0,73%	▲ 19,82%	MIB	▼ -0,80%	▲ 0,96%	▲ 40,78%	
Suiza				España				
MSCI Swiss 25/50	▲ 1,81%	▲ 5,09%	▲ 22,56%	IBEX 35	▲ 0,75%	▲ 1,97%	▲ 54,81%	
Asia								
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD	
Japón				China				
Nikkei 225	▲ 3,42%	▲ 3,89%	▲ 20,66%	CSI 300	▲ 1,61%	▲ 7,06%	▲ 32,95%	
Corea del Sur				Taiwán				
Kospi	▲ 2,70%	▲ 0,94%	▲ 45,79%	TAIEX	▲ 3,67%	▲ 1,14%	▲ 17,81%	
Hong Kong				Singapur				
HK50	▲ 1,13%	▲ 1,66%	▲ 28,45%	STI	▲ 1,81%	▲ 5,61%	▲ 30,9%	

Notas:

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

Variaciones al cierre del 08-09-2025 o último disponible

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija									
	Último		5D	1M		Último	5D	1M	
Estados Unidos					Brasil				
10Y Treasury precio	101,30				Bra Oct 2033 precio	101,49	▲ 0,70%	▲ 2,08%	
10Y Treasury TIR	4,09%	▼	-14		Bra Oct 2033 TIR	5,77%	▼ -11	▼ -32	
Argentina					México				
GD29 precio	58,27	▼	-7,7%	▼ -11,3%	Mex Feb 2024 precio	85,98	▲ 0,61%	▲ 1,42%	
GD29 TIR	18,92%	▲	515	▲ 264	Mex Feb 2024 TIR	5,61%	▼ -8	▼ -18	
GD30 precio	55,40	▼	-6,9%	▼ -11,5%	Chile				
GD30 TIR	18,00%	▲	380	▲ 273	Chi Ene 2034 precio	92,01	▲ 1,30%	▲ 1,41%	
GD35 precio	56,07	▼	-10,29%	▼ -16,06%	Chi Ene 2034 TIR	4,66%	▼ -18	▼ -19	
GD35 TIR	15,25%	▲	215	▲ 136	Colombia				
GD38 precio	60	▼	-10,26%	▼ -16,03%	Col Feb 2034 precio	105,53	▲ 2,00%	▲ 3,46%	
GD38 TIR	15,82%	▲	256	▲ 159	Col Feb 2034 TIR	6,61%	▼ -34	▼ -57	
Tasas									
	Último		5D	1M					
Argentina					Estados Unidos				
Caución 1d	45,36%	▲	232	▼ -32		próx	30-jul	18-jun	
TAMAR	62,69%	▼	-306	▲ 1.744	FOMC (superior)	17-sept	4,50%	4,50%	
BADLAR	54,69%	▼	-219	▲ 1.500	Unión Europea				
						próx	24-jul	11-jun	
					Deposit Facilities	11-sept	2,00%	2,25%	
					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 08-09-2025 o último disponible

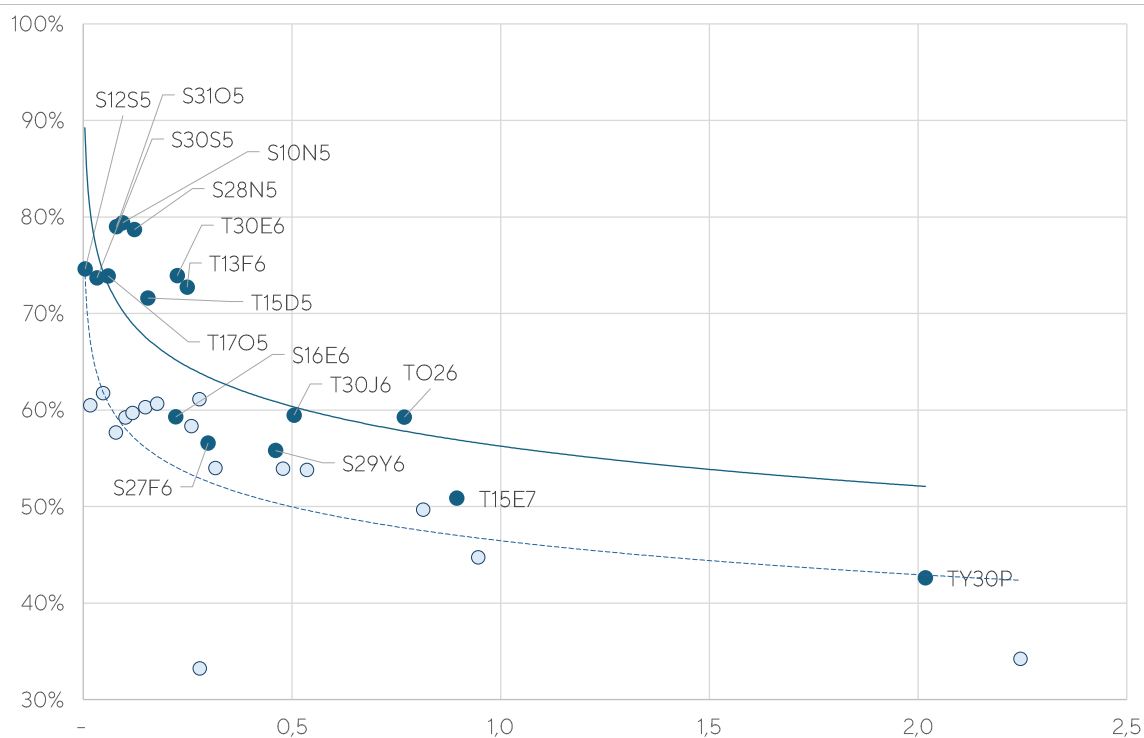
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Argentina				Brasil			
Peso A3500	▼ -3,59%	▼ -6,45%	▼ -27,40%	Real	▲ 0,33%	▲ 0,24%	▲ 13,94%
Peso MEP	▼ -5,04%	▼ -8,46%	▼ -18,41%	México			
ITCRM	▲ 2,33%	▲ 5,27%	▲ 25,98%	Peso Mexicano	▼ -0,10%	▼ -0,48%	▲ 11,59%
Chile				Perú			
Peso Chileno	▼ -0,15%	▼ -0,41%	▲ 2,56%	Sol	▲ 0,71%	▲ 0,36%	▲ 6,56%
Colombia				Estados Unidos			
Peso Colombiano	▲ 1,93%	▲ 2,79%	▲ 11,81%	Dólar Index	▼ -0,33%	▼ -0,74%	▼ -10,17%
Zona Euro				Reino Unido			
Euro	▲ 0,43%	▲ 1,03%	▲ 13,59%	Libra Esterlina	▲ 0,03%	▲ 0,72%	▲ 8,25%
Japón				Criptomonedas			
Yen	▼ -0,17%	▲ 0,21%	▲ 6,63%	Bitcoin	▼ -0,18%	▼ -4,15%	▲ 19,58%
China				Ethereum	▼ -3,98%	▲ 5,68%	▲ 28,17%
Renminbi	▲ 0,11%	▲ 0,71%	▲ 2,38%	Solana	▲ 2,75%	▲ 20,80%	▲ 11,74%
Commodities							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Energía				Agropecuarios			
WTI	▼ -2,33%	▼ -0,66%	▼ -9,52%	Soja	▼ -2,24%	▲ 4,84%	▲ 1,53%
Brent	▼ -2,96%	▼ -0,69%	▼ -11,40%	Trigo	▼ -2,41%	▼ -1,75%	▼ -8,34%
Henry Hub Nat Gas	▲ 3,24%	▲ 3,48%	▼ -14,84%	Maíz	▲ 1,26%	▲ 5,29%	▼ -12,10%
Metales Preciosos				Metales Industriales			
Oro	▲ 4,60%	▲ 7,01%	▲ 38,54%	Cobre	▲ 0,78%	▲ 3,18%	▲ 13,50%
Plata	▲ 1,54%	▲ 7,77%	▲ 42,98%	Aluminio	▼ -0,65%	▲ 1,56%	▲ 2,53%
Platino	▼ -1,46%	▲ 4,13%	▲ 52,76%	Paladio	▲ 0,24%	▲ 1,01%	▲ 24,90%

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 08-09-2025 o último disponible

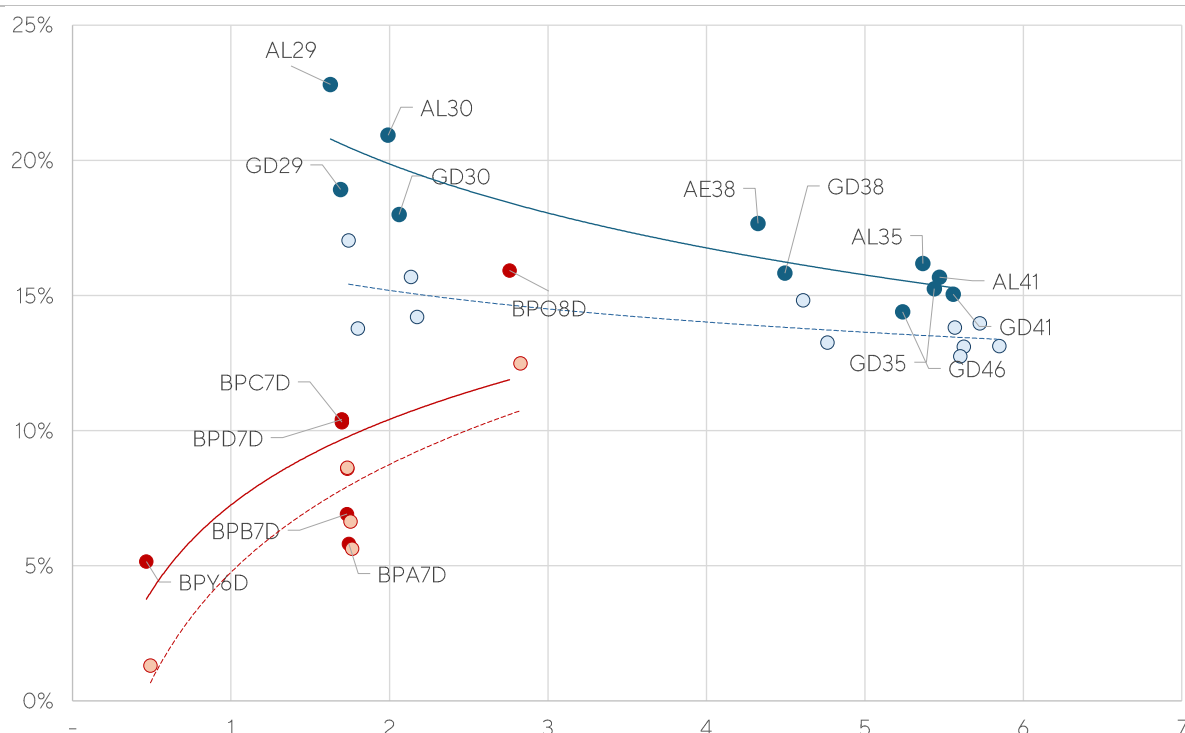
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S12S5	13-sept-24	12-sept-25	4,0%	Al vencimiento	12-sept-25	Al vencimiento	74,6%	0,00	1.413
S30S5	30-sept-24	30-sept-25	4,0%	Al vencimiento	30-sept-25	Al vencimiento	73,7%	0,03	1.194
T17O5	14-oct-24	17-oct-25	3,9%	Al vencimiento	17-oct-25	Al vencimiento	73,9%	0,06	1.622
S31O5	16-dic-24	31-oct-25	2,7%	Al vencimiento	31-oct-25	Al vencimiento	79,0%	0,08	1.976
S10N5	03-feb-25	10-nov-25	2,2%	Al vencimiento	10-nov-25	Al vencimiento	79,4%	0,09	1.970
S28N5	14-feb-25	28-nov-25	2,3%	Al vencimiento	28-nov-25	Al vencimiento	78,7%	0,12	1.839
T15D5	14-oct-24	15-dic-25	3,9%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	71,6%	0,15	1.094
S16E6	18-ago-25	16-ene-26	3,6%	Al vencimiento	16-ene-26	Al vencimiento	59,3%	0,22	2.605
T30E6	16-dic-24	30-ene-26	2,7%	Al vencimiento	30-ene-26	Al vencimiento	73,9%	0,23	1.559
T13F6	29-nov-24	13-feb-26	2,6%	Al vencimiento	13-feb-26	Al vencimiento	72,7%	0,25	1.159
S29Y6	30-may-25	29-may-26	2,4%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	55,8%	0,46	189
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	59,5%	0,51	567
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-25	Al vencimiento	59,3%	0,77	959
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	50,9%	0,90	614
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-may-30	Al vencimiento	42,6%	2,02	836

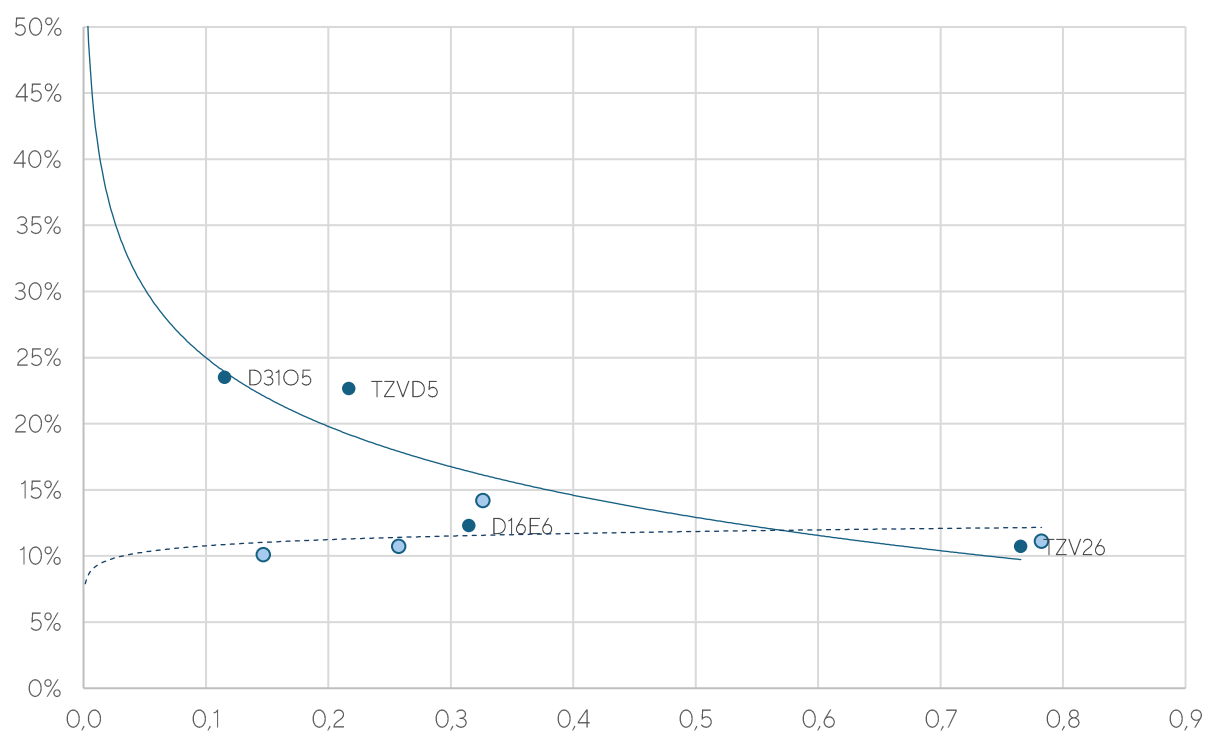
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 08-09-2025

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	22,8%	1,63	577
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 p. semestrales	20,9%	1,99	524
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 p. semestrales	17,7%	4,33	285
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	16,2%	5,37	236
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 p. semestrales	15,7%	5,47	170
Globales									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	18,9%	1,69	515
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	18,0%	2,06	380
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	15,8%	4,50	256
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	15,3%	5,44	215
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	14,4%	5,24	165
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	15,0%	5,56	191
Bopreales									
BPY6D	07-mar-24	31-may-26	3,0%	Trimestral	30-nov-25	En 3 p. trimestrales	5,2%	0,47	385
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	10,4%	1,70	178
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	10,3%	1,70	172
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	6,9%	1,73	27
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	5,8%	1,74	18
BPO8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-28	Al vencimiento	15,9%	2,76	344

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	23,5%	0,12	1.342
TZVD5	01-jul-24	15-dic-25	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	22,7%	0,22	1.193
D16E6	14-feb-25	16-ene-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	12,3%	0,31	-189
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	10,7%	0,77	-39

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 08-09-2025

La carrera de los pesos y los dólares

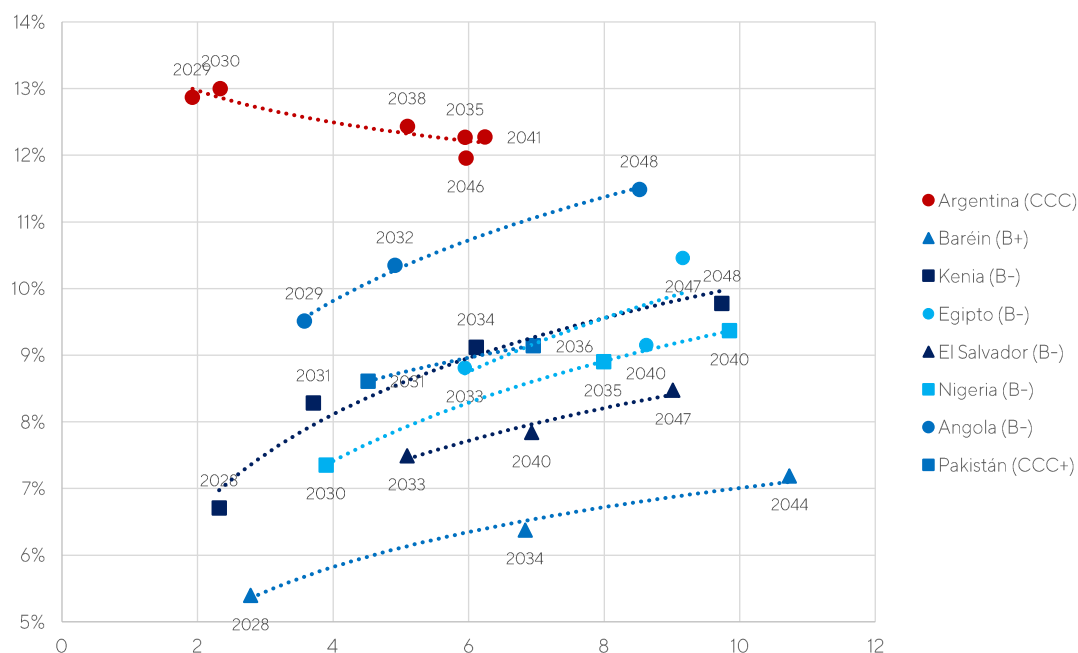
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	32	95	252	368
Fecha de referencia	01-sept-25	07-ago-25	05-jun-25	30-dic-24	05-sept-24
Variaciones al 08-sep-2025	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	-6,8%	-10,0%	1,8%	18,2%	83,3%
Índice Globales	-5,2%	-7,6%	5,3%	23,0%	90,5%
Índice Bopreales	0,3%	2,8%	15,0%	42,3%	75,2%
Índice LECAP Corto	-1,2%	1,5%	3,9%	19,5%	40,8%
Índice LECAP Medio	-1,1%	-3,6%	-5,6%	8,1%	35,2%
Índice LECAP Largo	-4,8%	-12,4%	-14,1%	-3,0%	-
Índice CER Corto	-1,4%	-0,4%	2,6%	19,7%	-
Índice CER Medio	0,4%	-0,7%	0,3%	18,3%	41,0%
Índice CER Largo	-3,4%	-5,5%	-6,3%	7,4%	29,9%
Duales Corto	0,7%	0,8%	3,9%	-	-
Duales Largo	-0,3%	-1,9%	-0,9%	-	-
Dólar Linked	2,7%	4,8%	18,9%	40,5%	39,7%
Variación tipo de cambio	3,7%	6,8%	19,5%	37,7%	48,9%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	32	95	252	368
Fecha de referencia	01-sept-25	07-ago-25	05-jun-25	30-dic-24	05-sept-24
Variaciones al 08-sep-2025	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	-10,1%	-15,8%	-14,8%	-14,2%	23,1%
Índice Globales	-8,6%	-13,5%	-11,9%	-10,7%	27,9%
Índice Bopreales	-3,3%	-3,8%	-3,8%	3,3%	17,7%
Índice LECAP Corto	-4,7%	-5,0%	-13,1%	-13,2%	-5,5%
Índice LECAP Medio	-4,6%	-9,8%	-21,0%	-21,5%	-9,2%
Índice LECAP Largo	-8,2%	-18,0%	-28,2%	-29,6%	-
Índice CER Corto	-5,0%	-6,8%	-14,1%	-13,1%	-
Índice CER Medio	-3,2%	-7,1%	-16,1%	-14,1%	-5,4%
Índice CER Largo	-6,9%	-11,5%	-21,6%	-22,0%	-12,8%
Duales Corto	-2,9%	-5,7%	-13,1%	-	-
Duales Largo	-3,9%	-8,2%	-17,1%	-	-
Dólar Linked	-1,0%	-1,9%	-0,5%	2,0%	-6,2%
Variación tipo de cambio	3,7%	6,8%	19,5%	37,7%	48,9%

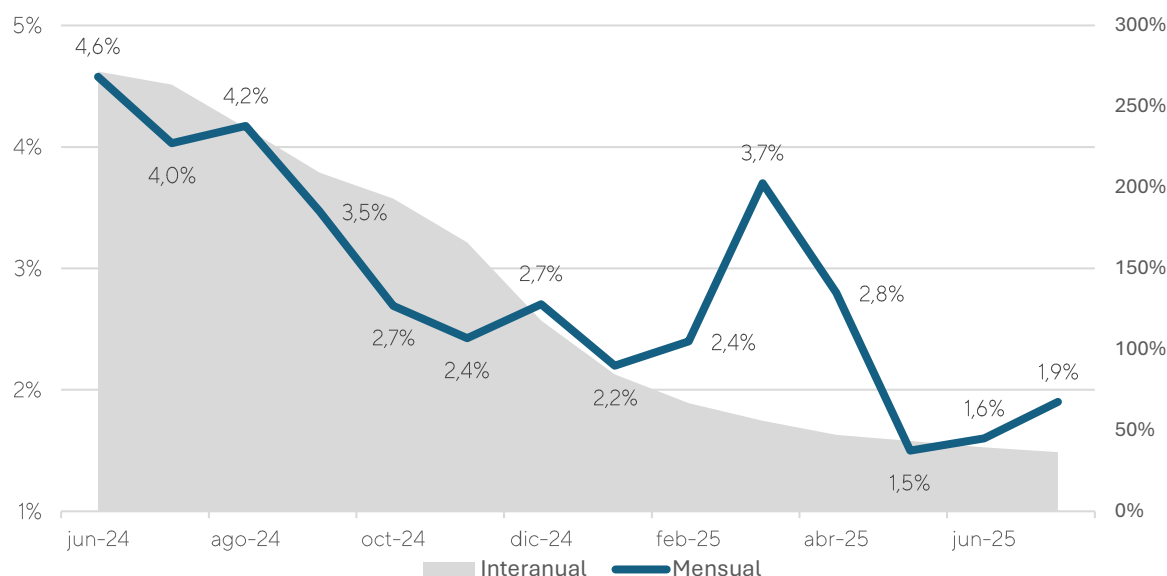
Curvas Soberanas



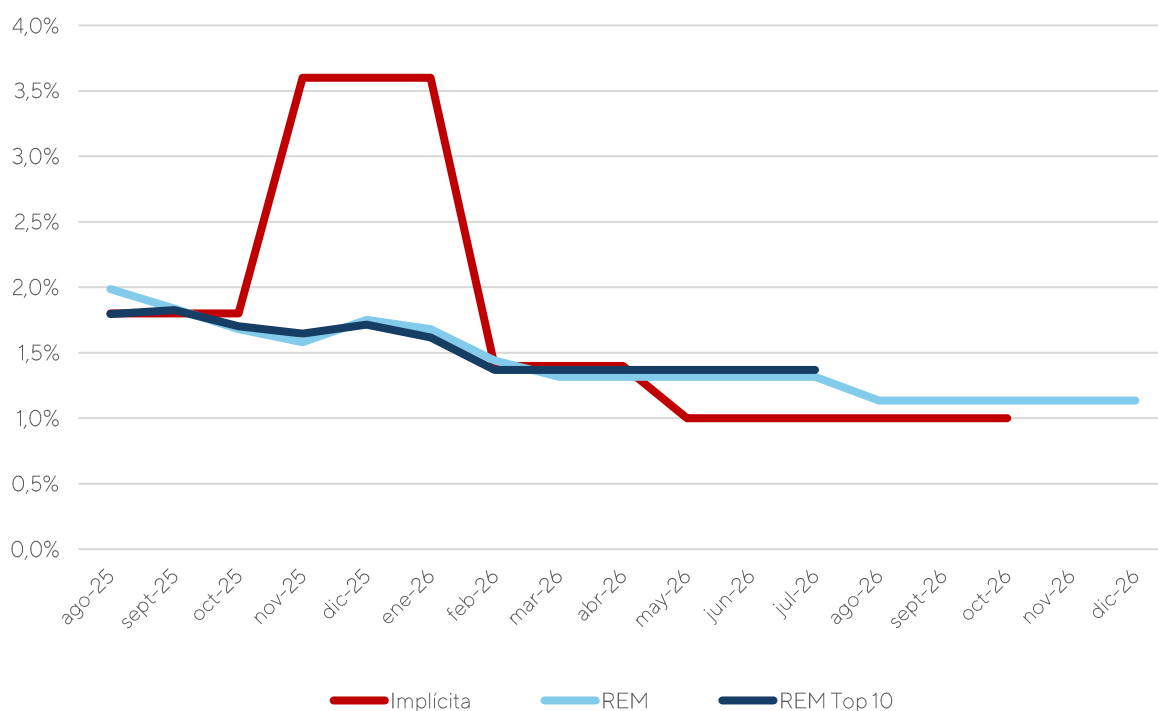
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (CCC)	2029	18,9%	1,7	515	779
	2030	18,0%	2,1	380	652
	2038	15,8%	4,5	256	415
	2035	15,3%	5,4	215	351
	2046	14,4%	5,2	165	271
	2041	15,0%	5,6	191	335
Baréin (B+)	2028	5,4%	2,8	-11	-41
	2034	6,4%	6,8	-11	-26
	2044	7,2%	10,7	-8	-20
Kenia (B-)	2028	6,7%	2,3	-26	-92
	2031	8,3%	3,7	-40	-76
	2034	9,1%	6,1	-6	-24
	2048	9,8%	9,7	-16	-35
Egipto (B-)	2033	8,8%	5,9	-14	-31
	2040	9,2%	8,6	-17	-28
	2047	10,5%	9,2	-13	-22
El Salvador (B-)	2032	7,5%	5,1	0	-35
	2035	7,8%	6,9	2	-40
	2041	8,5%	9,0	4	-25
Nigeria (B-)	2030	7,4%	3,9	-6	-53
	2035	8,9%	8,0	-9	-35
	2040	9,4%	9,8	-6	-32
Angola (B-)	2029	9,5%	3,6	-28	-51
	2032	10,4%	4,9	-27	-37
	2048	11,5%	8,5	-8	-29
Pakistán (CCC+)	2031	8,6%	4,5	-11	10
	2036	9,1%	7,0	-9	-41

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

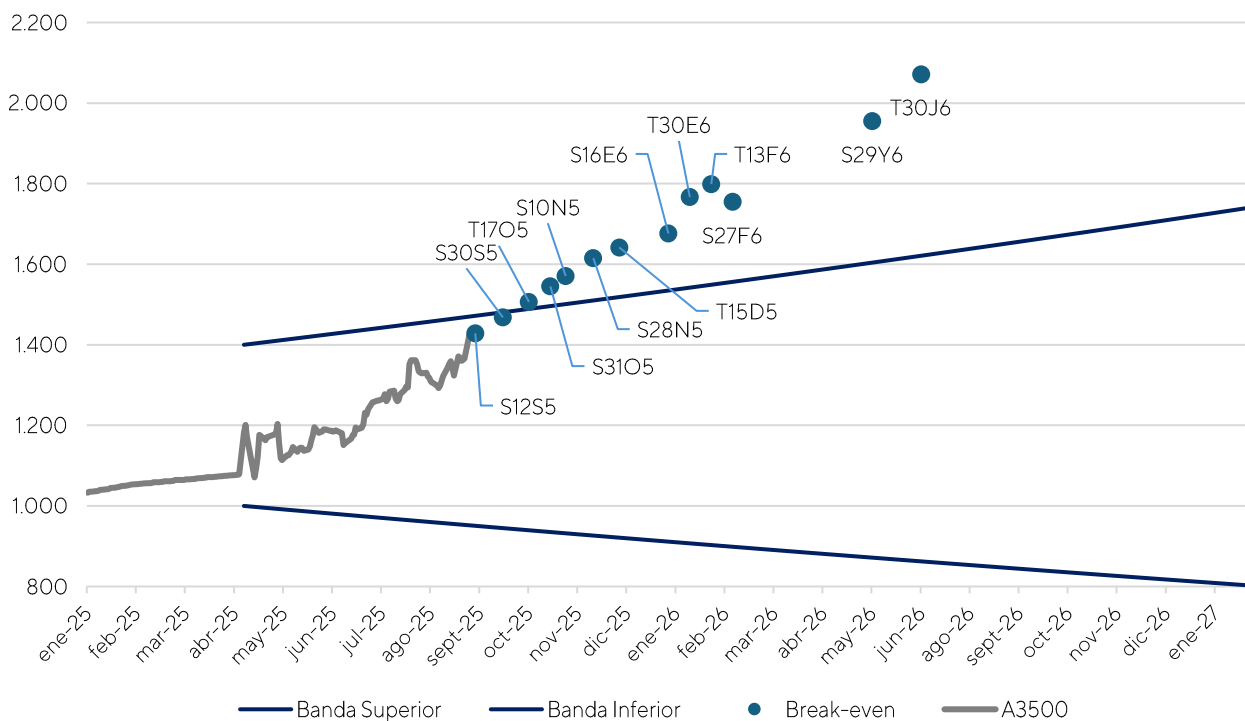


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

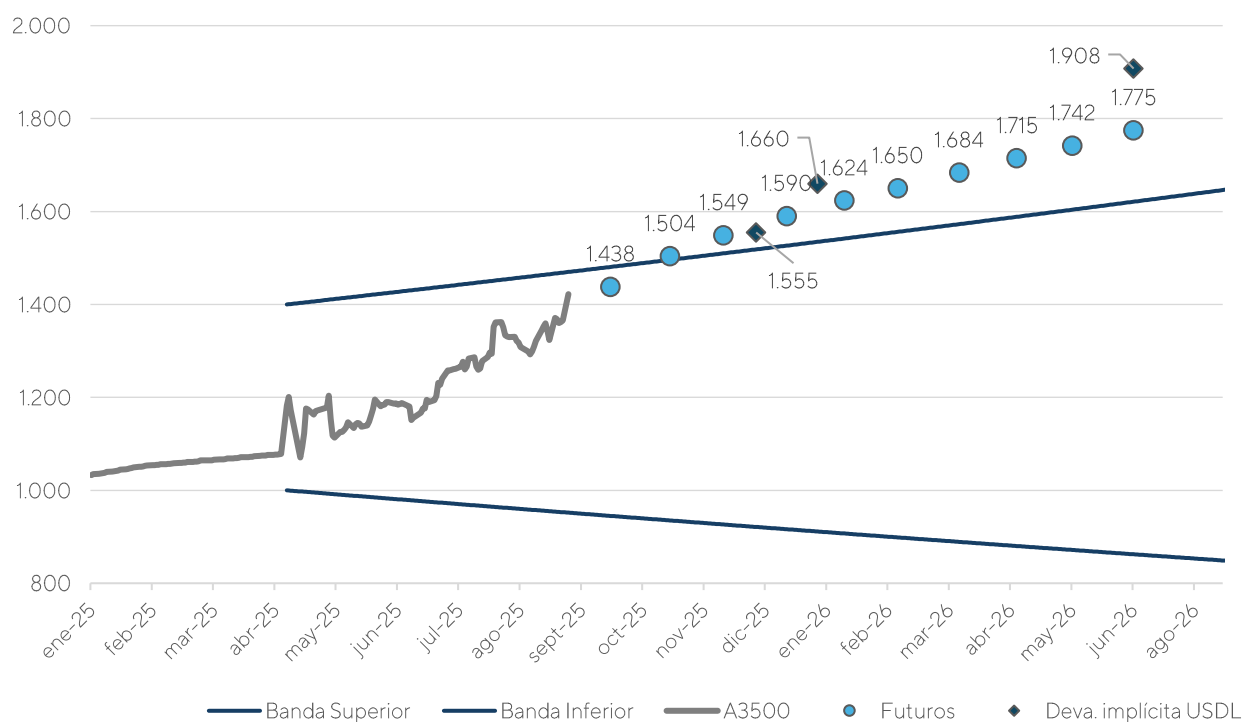


	jul-25	acumulada	interanual		jul-25	acumulada	interanual
IPC General	1,9%	17,3%	36,6%	GBA	1,9%	17,4%	37,6%
Estacional	4,1%	11,1%	14,6%	Pampeana	2,0%	17,3%	35,3%
Núcleo	1,5%	18,4%	38,9%	Noroeste	1,7%	17,6%	37,2%
Regulados	2,3%	16,8%	42,2%	Noreste	1,7%	15,1%	33,3%
Bienes	1,4%	13,8%	27,8%	Cuyo	1,9%	16,5%	34,0%
Servicios	3,1%	25,2%	58,5%	Patagonia	2,1%	18,5%	40,7%

Break-even de tipo de cambio

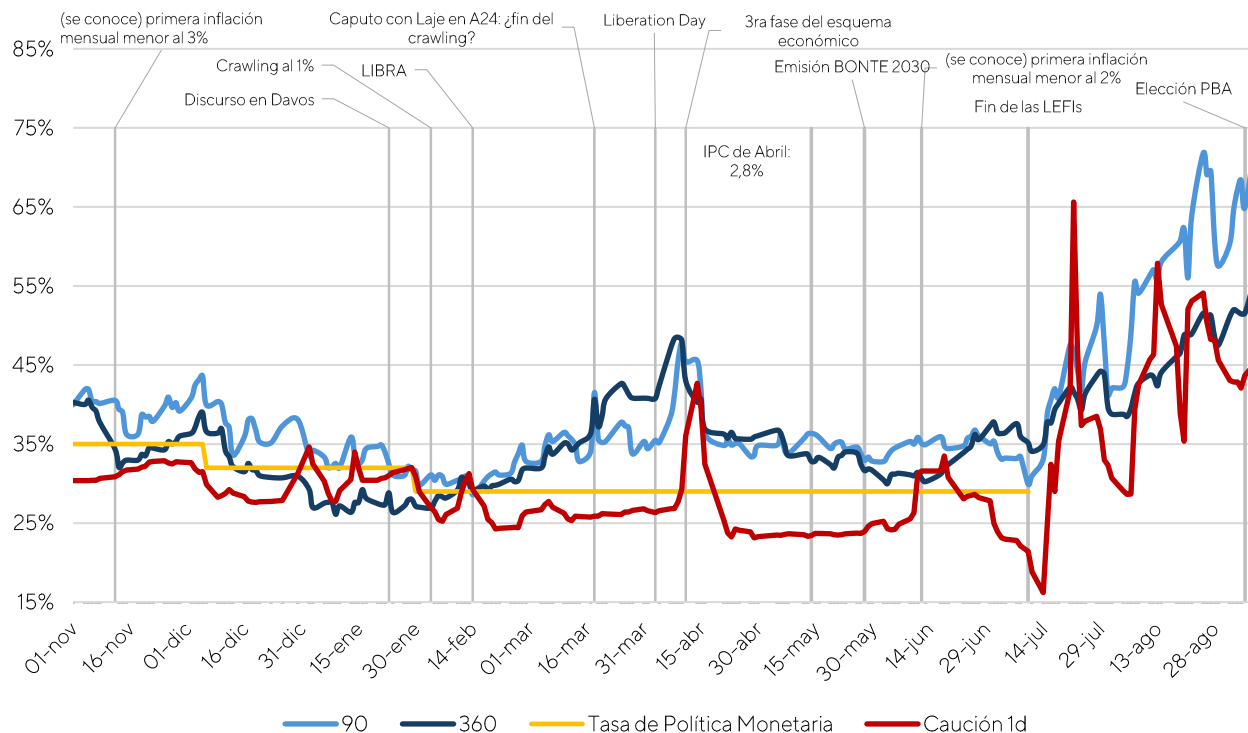


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

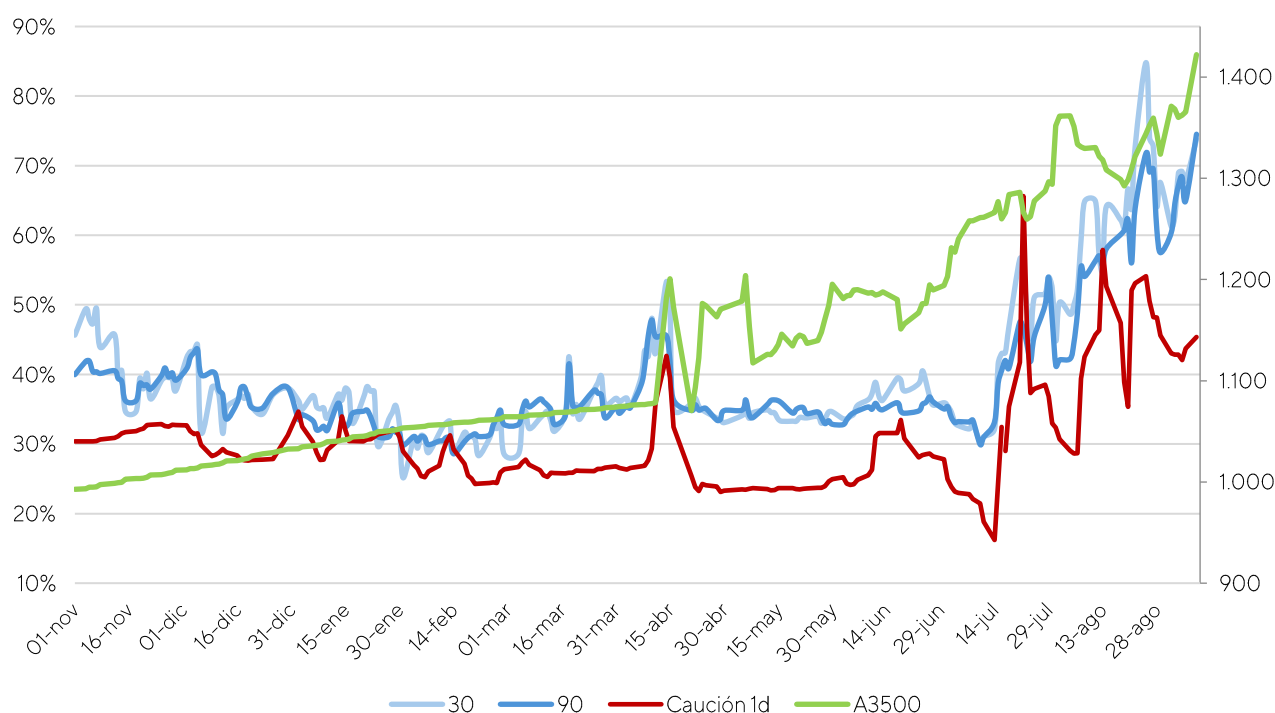


Nodos

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.