

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

21 de agosto 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.

¿Cómo nos posicionamos?

En pesos: priorizamos el tramo corto de LECAPs ante un contexto de alta volatilidad de tasas. ◀ Pesos

Continúan altas las tasas de LECAPs y BONCAPs bajo un contexto en el que la expectativa de inflación de mediano y largo plazo permanecen ancladas, tras un buen dato de inflación para julio, y a la espera de un leve repunte para el mes de agosto. Interpretamos que el nuevo nivel de tasas aún responde al proceso de búsqueda de un nuevo equilibrio en el mercado de dinero, producto del reposicionamiento de la liquidez bancaria generado por la nueva etapa de la política monetaria implementada hace poco más de un mes tras la eliminación de las LEFI (ver gráficos de evolución de tasas en la subsección Nodos).

En este escenario pre-electoral, proyectamos un tipo de cambio real más depreciado, tasas de interés volátiles y rendimientos reales más altos. Por ello, favorecemos posiciones en el tramo corto de la curva de LECAPs (hasta 2 meses), donde consideramos que el binomio riesgo-retorno es más favorable.

Deuda "Hard-Dollar": en busca de un nuevo catalizador.

◀ Hard-dollar

Mantenemos una visión constructiva, aunque cauta, sobre los bonos soberanos en dólares, especialmente en el tramo largo bajo ley NY. Identificamos oportunidades en bonos como el GD35 y GD41, que presentan una buena relación riesgo-retorno para inversores con horizonte de mediano y largo plazo.

Para perfiles más conservadores, priorizamos el Bopreal 2027 como una alternativa defensiva ante la proximidad de los comicios en PBA y a nivel nacional. Estos eventos podrían convertirse en catalizadores de valor en el corto plazo, aunque implican asumir mayor nivel de riesgo.

En la búsqueda de la estabilidad cambiaria, domina la volatilidad de tasas

La licitación quincenal del Tesoro de la semana pasada, en la que se colocaron LECAPs cortas con tasas muy por encima de la inflación —lo que implica rendimientos

reales superiores al 30% de tasa efectiva anual— arrojó un financiamiento neto negativo que superó la necesidad extra de efectivo mínimo de los bancos. En respuesta, el Gobierno anunció una nueva licitación para absorber los pesos excedentes.

Tras inyectar ARS 5,8 billones con la liquidación inicial, el Tesoro retiró ARS 3,8 billones mediante nuevas letras que cortaron a TAMAR +1% TNA, utilizadas por los bancos para integrar encajes. Este reordenamiento de la liquidez, asociado a la medición diaria del efectivo mínimo, generó una fuerte volatilidad en las tasas a un día.

En los próximos días se observará en qué nivel se estabilizan las tasas bajo el nuevo esquema y si el Gobierno considera adecuada la liquidez del sistema. La política monetaria continúa guiada por el objetivo de mantener la estabilidad cambiaria: si se percibe exceso de pesos, el BCRA está dispuesto a endurecer las condiciones mediante operaciones de mercado abierto o suba de encajes. En este marco, la tasa luce “endógena”, determinada no por los agregados monetarios sino por el tipo de cambio.

El Gobierno intensifica así el uso de instrumentos para contener presiones cambiarias y busca un nuevo equilibrio entre tipo de cambio, tasas e inflación, con un dólar más alto y tasas reales muy elevadas.

El foco del mercado y de la política económica permanece en las elecciones de medio término, tanto provinciales como nacionales en octubre. A medida que se acerca el evento electoral, el ciclo se vuelve más político y menos macro-financiero. Así, el Gobierno intenta consolidar la desinflación frente al electorado, utilizando el tipo de cambio como “ancla nominal”. El mercado, por su parte, no cuestiona la sostenibilidad del esquema hasta las elecciones, dado que el tipo de cambio implícito de las LECAPs se mantiene dentro de la banda de flotación, especialmente en el tramo corto.

En este escenario, estimamos que las tasas permanecerán altas en el tramo corto de la curva de tasa fija durante el periodo electoral. Los rendimientos en pesos presentan una marcada pendiente negativa, y por el momento, consideramos que extender duración no compensa el riesgo asumido. Las colocaciones cortas en pesos seguirán ofreciendo mejores retornos y menor volatilidad hasta que se consolide un nuevo equilibrio después de las elecciones.

En busca de un nuevo catalizador de corto plazo para la deuda soberana en dólares

Mantenemos una visión constructiva, aunque cauta, sobre los Globales, que continúan mostrando una favorable relación riesgo-retorno para inversores con

horizontes de mediano y largo plazo. Al analizar distintos escenarios para la deuda soberana en dólares, seguimos identificando valor en el tramo largo de la curva bajo ley NY, destacando al GD35 y GD41 como las opciones más atractivas, para perfiles dispuestos a asumir mayor riesgo bajo un escenario de convergencia de la curva soberana argentina a sus comparables de similar calidad crediticia.

Para inversores con horizontes más cortos y menor aversión al riesgo, priorizamos posiciones en posiciones más conservadoras (Bopreal 27) como posiciones defensivas de cara a los eventos electorales en PBA y nacionales. Así, observamos a estos eventos como los principales “drivers” para la deuda soberana “hard dollar”, que no encuentra de momento un nuevo catalizador que los impulse de corto plazo.

La marcha de la macro: se sostiene la desinflación y la disciplina fiscal

La inflación de julio volvió a ubicarse por debajo del 2%, donde el dato más relevante fue la inflación núcleo, que se desaceleró por tercer mes consecutivo y marcó 1,5%, su menor nivel desde enero de 2018. Influyeron los precios estacionales, que revirtieron la dinámica favorable de los últimos meses: tras caer 2,7% en mayo y 0,2% en junio, subieron 4,1% en julio. Así, el IPC aumentó 1,9% mensual, en línea con las expectativas del mercado, acumulando 17,3% en lo que va del año y 36,6% en la medición interanual.

De cara a los próximos meses, la continuidad del proceso desinflacionario —que se mantiene, aunque de forma no lineal— dependerá de la capacidad del programa económico para anclar expectativas cambiarias y sostener una política monetaria prudente. Si bien la volatilidad del tipo de cambio en julio tuvo un efecto acotado en los precios, buena parte de la depreciación ocurrió en los últimos días del mes, por lo que su impacto recién se verá reflejado en el dato de agosto.

Por su parte, el Sector Público Nacional (SPN) acumuló a julio un superávit financiero de aproximadamente 0,3% del PIB - superávit primario de aproximadamente 1,1% del PIB - sosteniendo de esta manera el “ancla” fiscal.

Monitor de Renta Variable

Regionales															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Global		▲	1,79%	▲	3,02%	▲	13,54%	Frontera		▲	1,63%	▲	7,71%	▲	31,03%
Desarrollados		▲	1,99%	▲	2,98%	▲	21,15%	Eurozona		▲	2,03%	▲	1,90%	▲	28,69%
Emergentes		▲	0,75%	▲	3,15%	▲	19,20%	Asia ex-Japón		▲	0,98%	▲	3,52%	▲	18,97%
Américas															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Estados Unidos							Canadá								
S&P 500		▲	2,06%	▲	3,22%	▲	10,02%	MSCI Canada CCI		▼	-0,05%	▲	1,88%	▲	17,41%
Nasdaq		▲	1,89%	▲	4,27%	▲	13,42%	México							
Dow Jones		▲	2,14%	▲	1,02%	▲	5,56%	BMV IPC		▼	-1,01%	▲	2,38%	▲	30,3%
Russell 1000		▲	1,95%	▲	3,04%	▲	9,78%	Brasil							
Russell 2000		▲	3,79%	▲	2,17%	▲	3,07%	I-Bovespa		▼	-0,57%	▲	2,12%	▲	23,9%
Latinoamérica							Perú								
S&P Latin America 40		▼	-0,39%	▲	2,30%	▲	23,53%	BVL Perú General		▲	2,04%	▲	6,26%	▲	30,6%
Chile							Argentina								
IPSA		▲	4,47%	▲	6,31%	▲	28,25%	S&P Merval		▼	-5,68%	▲	4,84%	▼	-22,1%
Europa															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Reino Unido							Alemania								
FTSE 100		▲	2,52%	▲	3,70%	▲	22,45%	DAX 40		▲	0,50%	▲	0,45%	▲	33,69%
Francia							Italia								
CAC 40		▲	2,39%	▲	0,89%	▲	21,25%	MIB		▲	3,16%	▲	7,00%	▲	43,26%
Suiza							España								
MSCI Swiss 25/50		▲	0,80%	▼	-1,10%	▲	17,73%	IBEX 35		▲	3,75%	▲	9,20%	▲	55,9%
Asia															
		5D		1M		YTD				5D		1M		YTD	
Japón							China								
Nikkei 225		▲	2,83%	▲	8,80%	▲	17,41%	CSI 300		▲	1,82%	▲	6,68%	▲	26,46%
Corea del Sur							Taiwán								
Kospi		▲	0,31%	▲	0,64%	▲	44,76%	TAIEX		▲	0,42%	▲	4,85%	▲	17,11%
Hong Kong							Singapur								
HK50		▲	1,26%	▲	6,04%	▲	28,00%	STI		▲	2,08%	▲	4,70%	▲	26,93%

Notas:

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

Variaciones al cierre del 14-08-2025 o último disponible

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija								
	Último		5D	1M		Último	5D	1M
Estados Unidos					Brasil			
10Y Treasury precio	99,72	▼	-0,27%		Bra Oct 2033 precio	100,73	▲	0,74% ▲ 2,07%
10Y Treasury TIR	4,29%	▲	3		Bra Oct 2033 TIR	5,89%	▼	-11 ▼ -32
Argentina					México			
GD29 price	65,40	▼	-0,5%	▲ 2,2%	Mex Feb 2024 precio	85,58	▲	0,84% ▲ 1,75%
GD29 TIR	11,48%	▲	39	▼ -102	Mex Feb 2024 TIR	5,66%	▼	-11 ▼ -22
GD30 price	62,72	▲	0,7%	▲ 3,1%	Chile			
GD30 TIR	11,47%	▼	-22	▼ -73	Chi Ene 2034 precio	90,75	▲	0,11% ▲ 1,77%
GD35 price	67,45	▲	1,13%	▲ 3,32%	Chi Ene 2034 TIR	4,85%	▼	-1 ▼ -23
GD35 TIR	11,60%	▼	-17	▼ -24	Colombia			
GD38 price	71,99	▲	1,04%	▲ 3,21%	Col Feb 2034 precio	103,25	▲	1,14% ▲ 3,00%
GD38 TIR	11,55%	▼	-17	▼ -28	Col Feb 2034 TIR	6,97%	▼	-19 ▼ -49
Tasas								
	Último		5D	1M				
Argentina					Estados Unidos			
Caución 1d	57,89%	▲	1.536	▲ 3.351		próx	30-jul	18-jun
TAMAR	49,94%	▲	456	▲ 2.044	FOMC (superior)	17-sept	4,50%	4,50%
BADLAR	43,50%	▲	320	▲ 1.450	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 14-08-2025 o último disponible

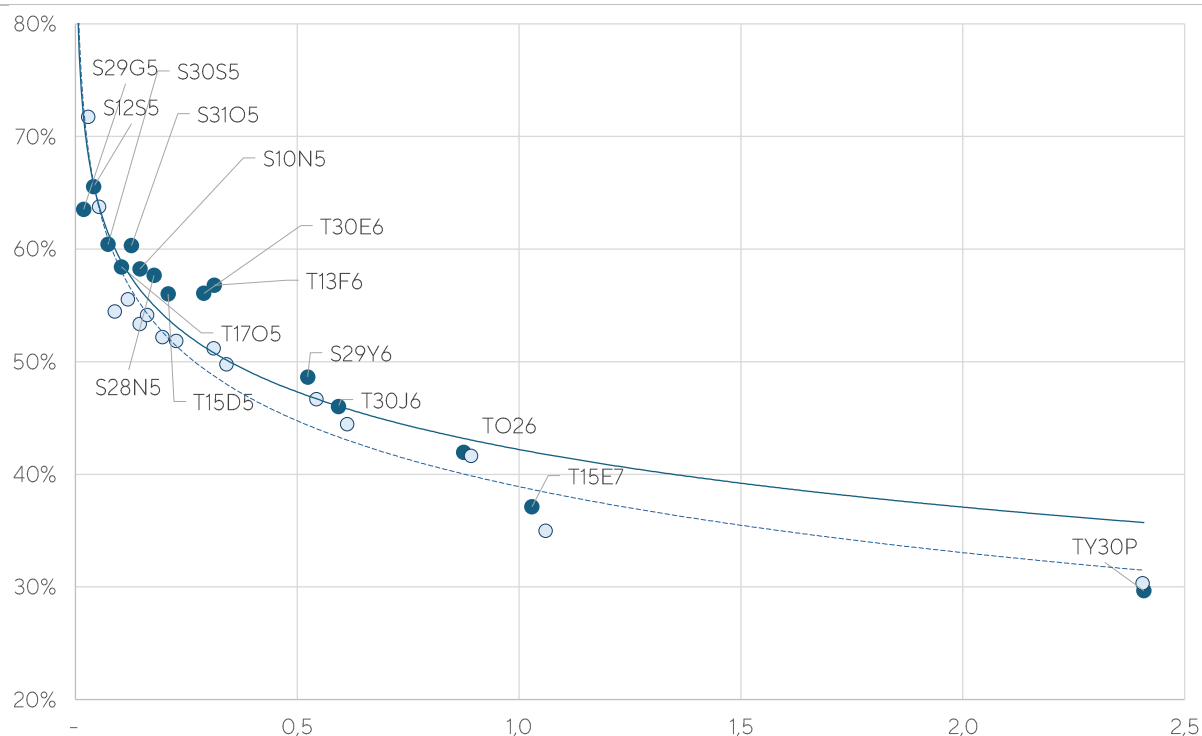
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas													

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 14-08-2025 o último disponible

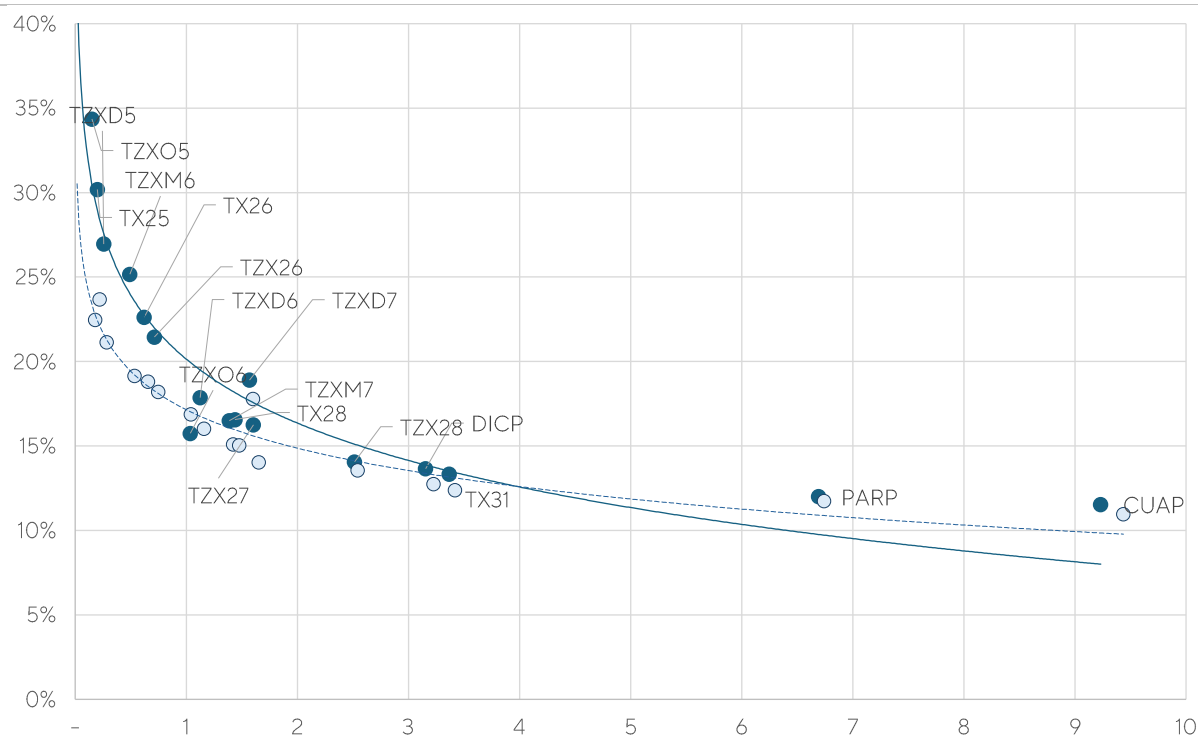
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S29G5	30-ago-24	29-ago-25	3,9%	Al vencimiento	29-ago-25	Al vencimiento	63,5%	0,02	-821
S12S5	13-sept-24	12-sept-25	4,0%	Al vencimiento	12-sept-25	Al vencimiento	65,6%	0,04	181
S30S5	30-sept-24	30-sept-25	4,0%	Al vencimiento	30-sept-25	Al vencimiento	60,4%	0,07	596
T17O5	14-oct-24	17-oct-25	3,9%	Al vencimiento	17-oct-25	Al vencimiento	58,4%	0,10	289
S31O5	16-dic-24	31-oct-25	2,7%	Al vencimiento	31-oct-25	Al vencimiento	60,3%	0,13	698
S10N5	03-feb-25	10-nov-25	2,2%	Al vencimiento	10-nov-25	Al vencimiento	58,2%	0,15	409
S28N5	14-feb-25	28-nov-25	2,3%	Al vencimiento	28-nov-25	Al vencimiento	57,7%	0,18	548
T15D5	14-oct-24	15-dic-25	3,9%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	56,0%	0,21	418
T30E6	16-dic-24	30-ene-26	2,7%	Al vencimiento	30-ene-26	Al vencimiento	56,1%	0,29	488
T13F6	29-nov-24	13-feb-26	2,6%	Al vencimiento	13-feb-26	Al vencimiento	56,8%	0,31	702
S29Y6	30-may-25	29-may-26	2,4%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	48,6%	0,52	198
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	46,0%	0,59	158
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-25	Al vencimiento	41,9%	0,87	31
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	37,1%	1,03	213
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-may-30	Al vencimiento	29,7%	2,41	-67

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

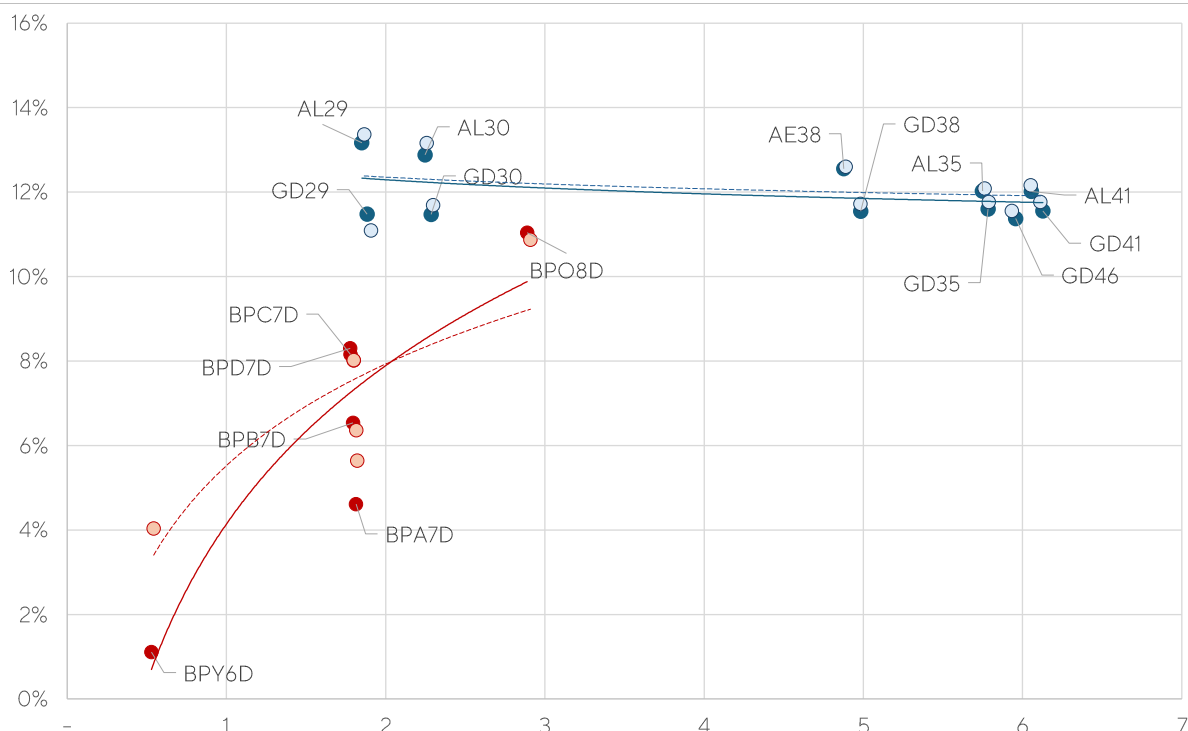
Curva CER



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
TZXO5	31-oct-24	31-oct-25	0,0%	Al vencimiento	31-oct-25	Al vencimiento	34,4%	0,15	1.188
TX25	23-may-22	09-nov-25	1,8%	Semestral	09-nov-25	Al vencimiento	30,2%	0,20	651
TZXD5	15-mar-24	15-dic-25	0,0%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	27,0%	0,26	581
TZXM6	30-abr-24	31-mar-26	0,0%	Al vencimiento	31-mar-26	Al vencimiento	25,2%	0,49	602
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-nov-25	En 5 p. semestrales	22,6%	0,62	382
TZX26	01-feb-24	30-jun-26	0,0%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	21,5%	0,71	325
TZXO6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	15,8%	1,04	-113
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	17,9%	1,13	183
TZXM7	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	16,5%	1,39	140
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-nov-25	En 10 p. semestrales	16,6%	1,44	152
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	18,9%	1,57	112
TZX27	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	16,3%	1,60	221
TZX28	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	14,1%	2,51	50
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	31-dic-25	En 20 p. semestrales	13,7%	3,16	91
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-nov-25	En 10 p. semestrales	13,3%	3,37	96
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	30-sept-25	En 20 p. semestrales	12,0%	6,69	27
CUAP	31-dic-03	31-dic-45	3,3%	Semestral	31-dic-25	En 20 p. semestrales	11,5%	9,23	57

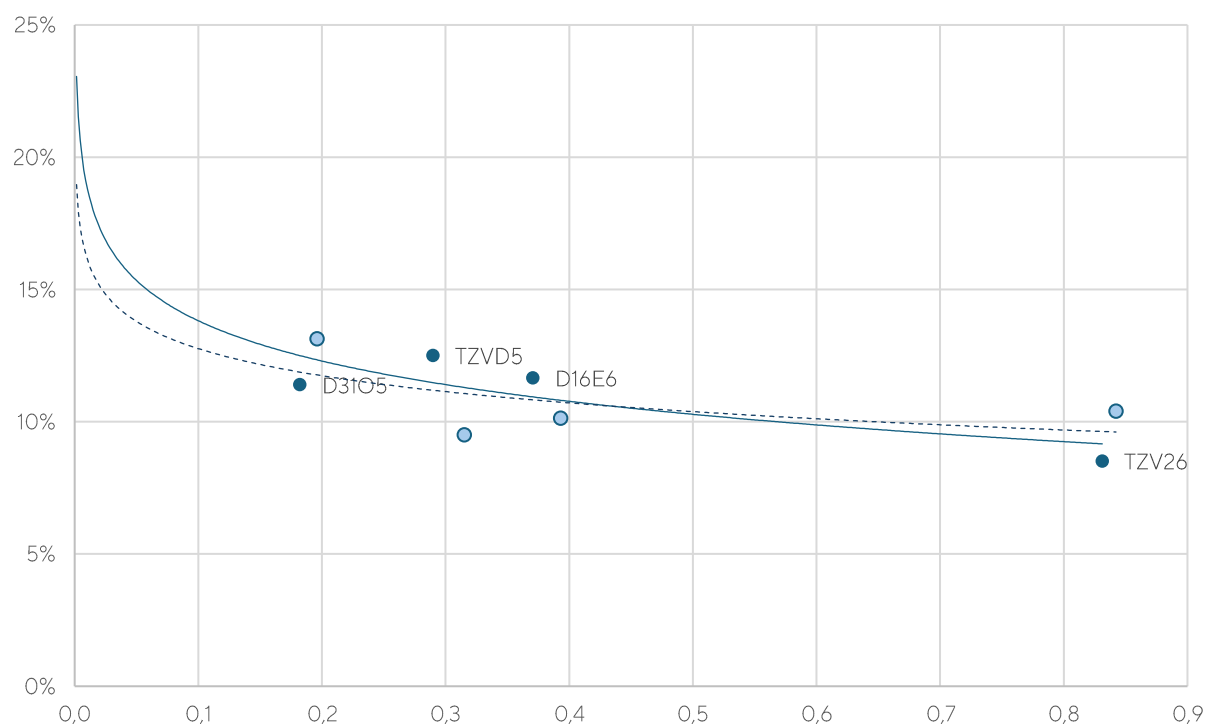
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 08-08-2025

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	13,2%	1,85	-20
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 p. semestrales	12,9%	2,25	-28
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 p. semestrales	12,6%	4,88	-5
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	12,0%	5,75	-6
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 p. semestrales	12,0%	6,06	-14
Globales									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	11,5%	1,88	39
GD30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 p. semestrales	11,5%	2,29	-22
GD38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 p. semestrales	11,5%	4,98	-17
GD35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	11,6%	5,78	-17
GD46	04-sept-20	09-jul-46	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 44 p. semestrales	11,4%	5,96	-18
GD41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 p. semestrales	11,6%	6,13	-21
Bopreales									
BPY6D	07-mar-24	31-may-26	3,0%	Trimestral	31-ago-25	En 3 p. trimestrales	1,1%	0,53	-292
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	8,3%	1,78	28
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	8,2%	1,78	14
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	6,5%	1,79	17
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	4,6%	1,81	-103
BPO8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-28	Al vencimiento	11,0%	2,89	17

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	11,4%	0,18	-173
TZVD5	01-jul-24	15-dic-25	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	12,5%	0,29	301
D16E6	14-feb-25	16-ene-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	11,7%	0,37	152
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	8,5%	0,83	-190

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

La carrera de los pesos y los dólares

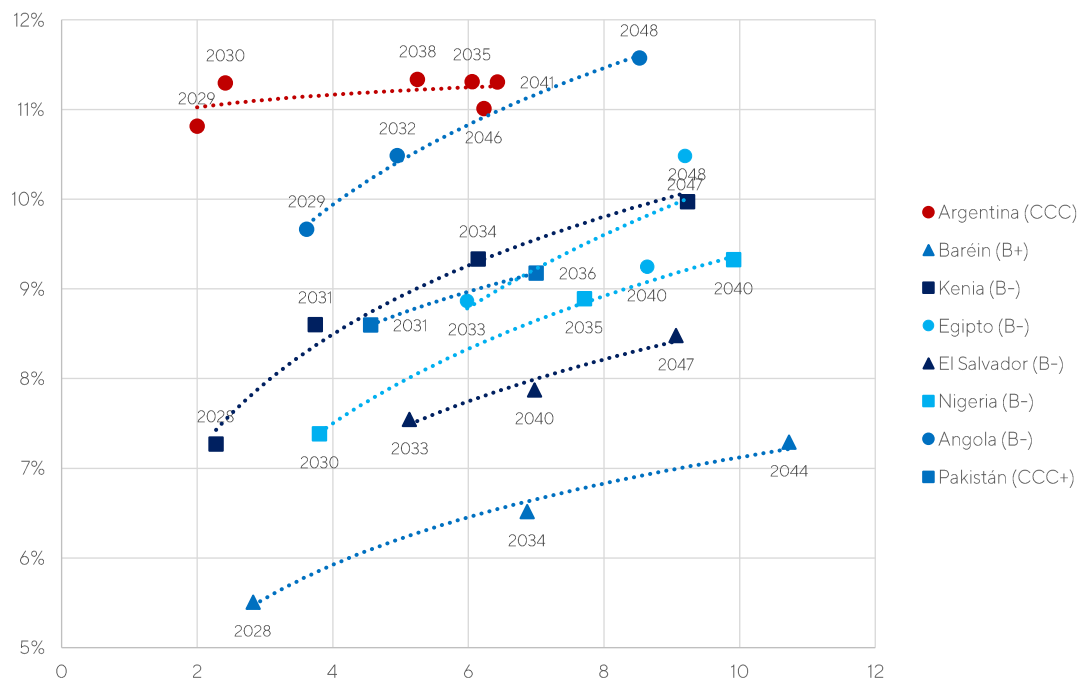
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	29	92	227	373
Fecha de referencia	07-ago-25	16-jul-25	14-may-25	30-dic-24	06-ago-24
Variaciones al 08-ago-2025	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	-1,1%	6,6%	15,7%	29,9%	134,6%
Índice Globales	-0,8%	7,3%	16,5%	32,0%	133,0%
Índice Bopreales	-1,0%	3,6%	16,8%	37,1%	85,1%
Índice LECAP Corto	0,6%	0,8%	4,9%	18,5%	-
Índice LECAP Medio	-0,8%	-2,5%	0,0%	11,2%	46,7%
Índice LECAP Largo	-2,2%	-2,1%	-1,0%	8,3%	-
Índice CER Corto	-1,1%	-0,7%	4,1%	18,8%	-
Índice CER Medio	-2,6%	-3,5%	0,9%	16,1%	49,9%
Índice CER Largo	-2,3%	-2,8%	-1,0%	11,3%	50,8%
Duales Corto	-1,1%	0,9%	3,4%	-	-
Duales Largo	-1,9%	-0,1%	1,5%	-	-
Dólar Linked	-2,3%	0,9%	19,4%	31,0%	30,1%
Variación tipo de cambio	-1,7%	3,8%	15,8%	26,7%	39,7%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	29	92	227	373
Fecha de referencia	07-ago-25	16-jul-25	14-may-25	30-dic-24	06-ago-24
Variaciones al 08-ago-2025	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	0,6%	2,7%	0,0%	2,5%	67,9%
Índice Globales	0,9%	3,3%	0,6%	4,2%	66,8%
Índice Bopreales	0,8%	-0,2%	0,9%	8,2%	32,5%
Índice LECAP Corto	2,3%	-2,9%	-9,4%	-6,5%	-
Índice LECAP Medio	0,9%	-6,1%	-13,7%	-12,2%	5,0%
Índice LECAP Largo	-0,5%	-5,7%	-14,5%	-14,6%	-
Índice CER Corto	0,6%	-4,4%	-10,1%	-6,2%	-
Índice CER Medio	-0,9%	-7,1%	-12,9%	-8,4%	7,3%
Índice CER Largo	-0,6%	-6,4%	-14,5%	-12,2%	7,9%
Duales Corto	0,6%	-2,8%	-10,7%	-	-
Duales Largo	-0,2%	-3,8%	-12,4%	-	-
Dólar Linked	-0,6%	-2,8%	3,1%	3,4%	-6,9%
Variación tipo de cambio	-1,7%	3,8%	15,8%	26,7%	39,7%

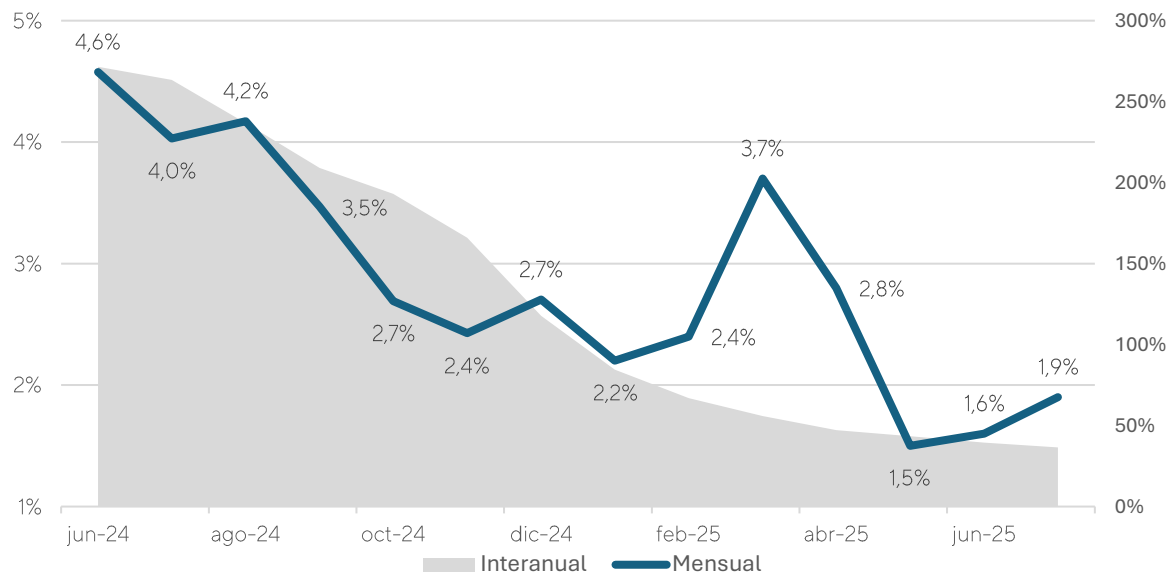
Curvas Soberanas



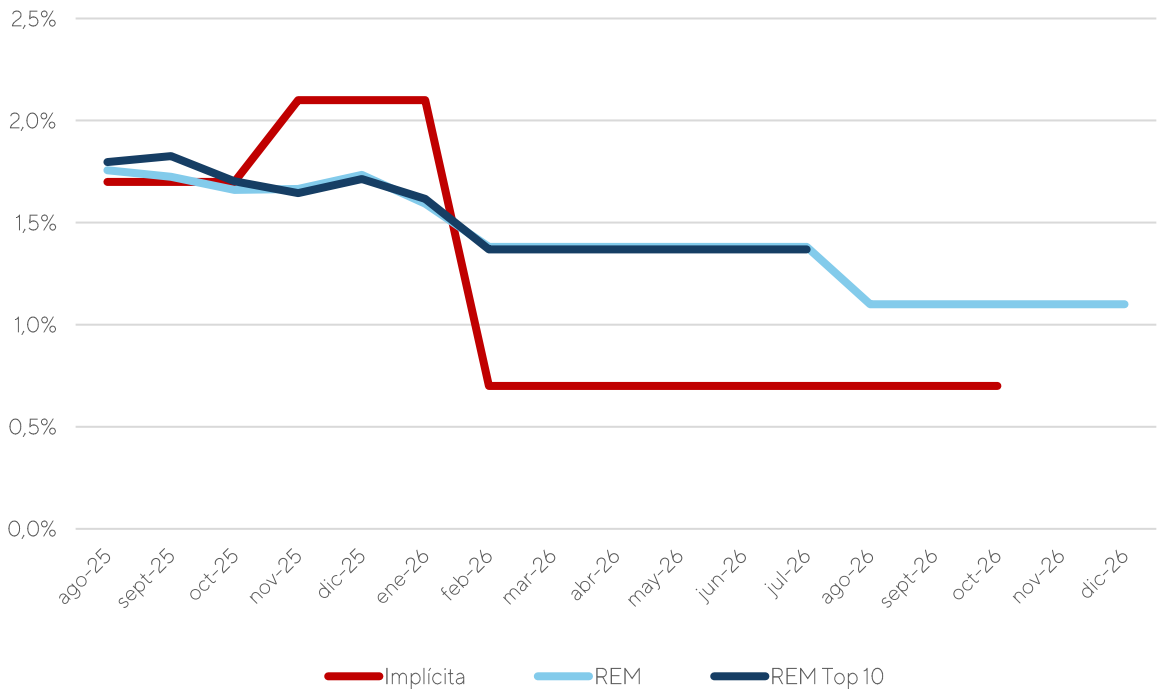
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (CCC)	2029	11,5%	1,9	39	-64
	2030	11,5%	2,3	-22	-95
	2038	11,5%	5,0	-17	-46
	2035	11,6%	5,8	-17	-41
	2046	11,4%	6,0	-18	12
	2041	11,6%	6,1	-21	-38
Baréin (B+)	2028	5,5%	2,8	-9	-51
	2034	6,5%	6,9	-2	-34
	2044	7,3%	10,7	-2	-32
Kenia (B-)	2028	7,3%	2,3	-17	-108
	2031	8,6%	3,7	-35	-94
	2034	9,3%	6,1	0	-50
	2048	10,0%	9,2	-10	-64
Egipto (B-)	2033	8,9%	6,0	-18	-55
	2040	9,2%	8,6	-13	-44
	2047	10,5%	9,2	-17	-53
El Salvador (B-)	2032	7,5%	5,1	-15	-58
	2035	7,9%	7,0	-25	-49
	2041	8,5%	9,1	-18	-33
Nigeria (B-)	2030	7,4%	3,8	-30	-94
	2035	8,9%	7,7	-22	-61
	2040	9,3%	9,9	-24	-58
Angola (B-)	2029	9,7%	3,6	-25	-88
	2032	10,5%	4,9	-21	-60
	2048	11,6%	8,5	-19	-40
Pakistán (CCC+)	2031	8,6%	4,6	-29	-96
	2036	9,2%	7,0	-27	-129

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

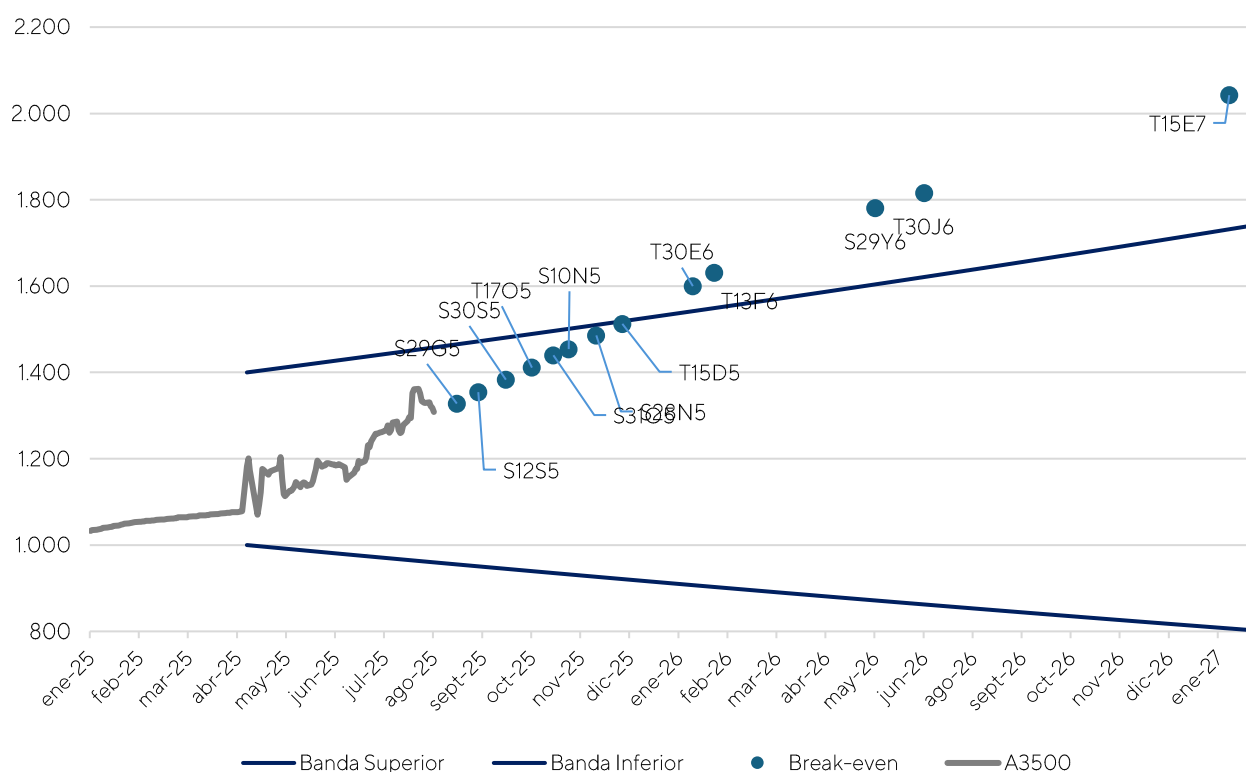


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

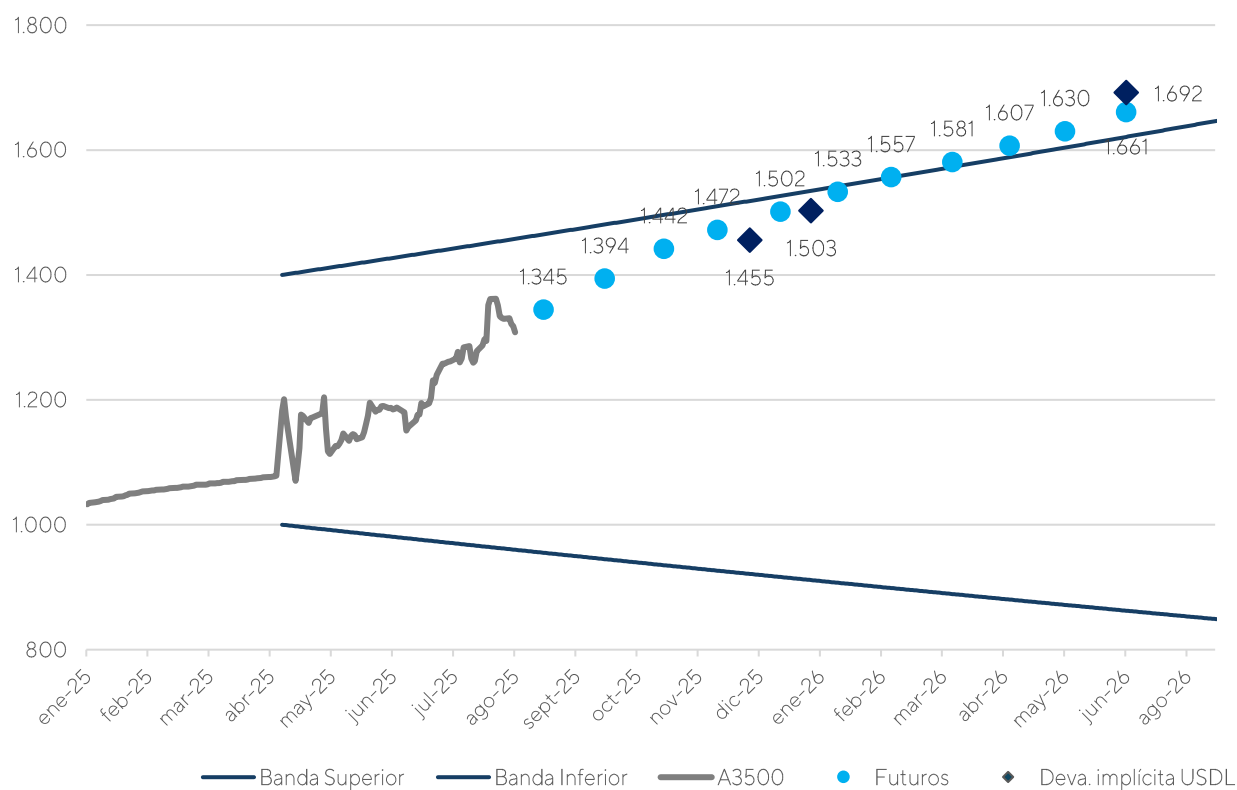


	jul-25	acumulada	interanual		jul-25	acumulada	interanual
IPC General	1,9%	17,3%	36,6%	GBA	1,9%	17,4%	37,6%
Estacional	4,1%	11,1%	14,6%	Pampeana	2,0%	17,3%	35,3%
Núcleo	1,5%	18,4%	38,9%	Noroeste	1,7%	17,6%	37,2%
Regulados	2,3%	16,8%	42,2%	Noreste	1,7%	15,1%	33,3%
Bienes	1,4%	13,8%	27,8%	Cuyo	1,9%	16,5%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

Break-even de tipo de cambio

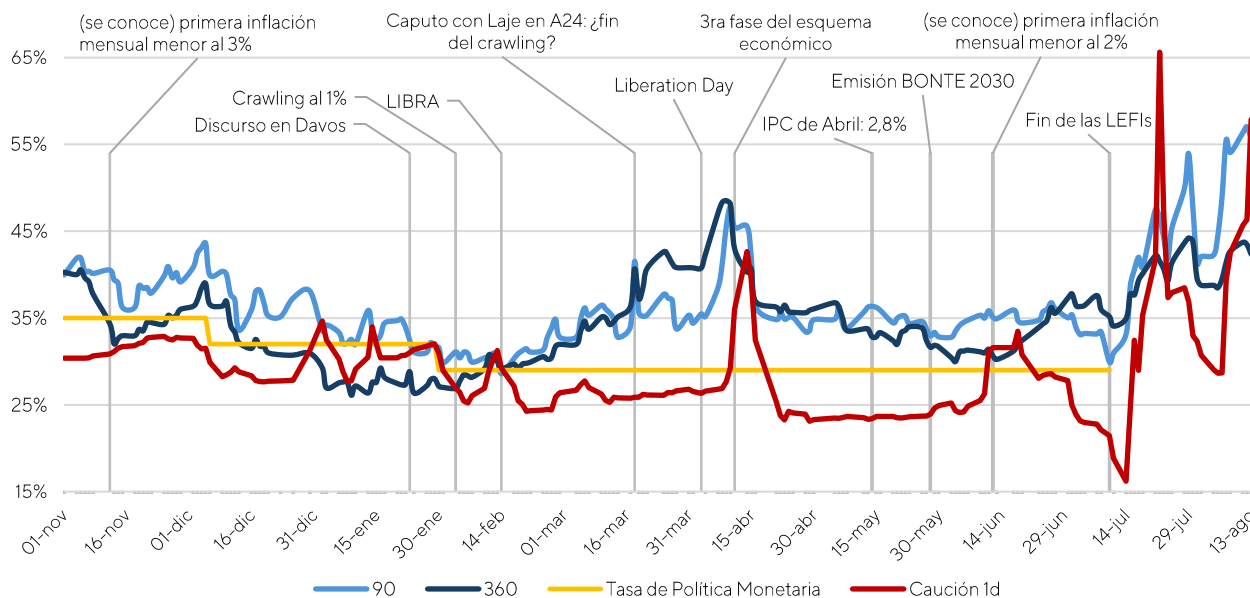


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

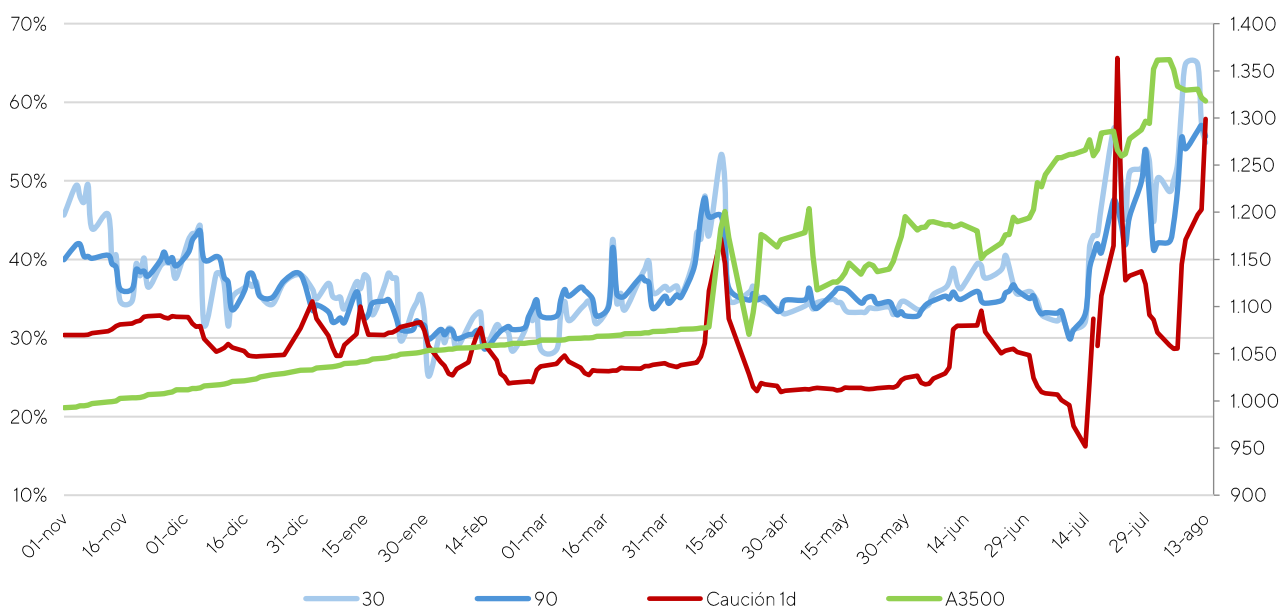


Nodos

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.