

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

3 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.

¿Cómo nos posicionamos?

De cara a las elecciones legislativas en la provincia de Buenos Aires (PBA) del próximo domingo 7 de septiembre, delineamos tres escenarios posibles y sus implicancias en las distintas alternativas de inversión:

Resultado electoral "Frente LLA"	Diferencia Vs. "Fuerza Patria"	Activos
Positivo	derrota ajustada ($< 2\%$)	GD35 GD41 Acciones (bancos y energéticas) Bonos CER Largos BONCAPs
Neutral	derrota moderada (entre 2% y 5%)	BOPREAL 2027 LECAPs cortas Bonos CER Bonos Dólar Linked
Negativo	derrota amplia ($> 5\%$)	Maximizar liquidez en USD

Pensando los escenarios de cara a las elecciones en PBA

El próximo domingo 7 de septiembre, la provincia de Buenos Aires volverá a concentrar la atención política nacional. Ese día, los bonaerenses votarán para renovar 46 bancas en la Cámara de Diputados y 23 en el Senado provincial, además de elegir concejales y consejeros escolares en los municipios. La elección es clave por el peso electoral y económico del distrito, y se la interpreta como un anticipo de lo que podría ocurrir en las legislativas de octubre. Dada la relevancia que fue adquiriendo la contienda electoral en PBA, y el posible impacto en los precios de los activos financieros domésticos, delineamos tres escenarios y potenciales respuestas del mercado a cada uno de ellos.

Escenario Positivo: Derrota ajustada (por menos de 2%)

Un desenlace en el que el Frente La Libertad Avanza (LLA) quede a menos de dos puntos porcentuales de Fuerza Patria sería interpretado como un resultado favorable para el oficialismo nacional. Este escenario reivindicaría el plan económico del gobierno y mejoraría las perspectivas de mediano y largo plazo. Además, aumentaría la probabilidad de un buen desempeño de LLA en octubre, renovando el apoyo político de la sociedad.

Creemos que la lectura de mercado sería que el plan económico mantiene el suficiente respaldo político como para encarar reformas estructurales y proyectar un eventual regreso a los mercados voluntarios de deuda. El espaldarazo social reforzaría la confianza hasta octubre, reduciendo la presión sobre las principales variables económicas y financieras.

En este escenario los activos que lucen más atractivos son aquellos vinculados al “macro-trade” de mediano y largo plazo. Podría acelerarse la convergencia de la curva soberana argentina a sus comparables de similar calidad crediticia, donde los Globales lucen como los principales ganadores. Dentro de ellos identificamos valor en el tramo largo de la curva, destacando al GD35 y GD41 como las opciones más atractivas.

Del mismo modo, la corrección acumulada en la renta variable este año dejaría espacio para un repunte, especialmente en el sector energético y en los bancos.

Por último, dado el nivel actual de precios y tasas, la curva CER y tasa fija de largo plazo ofrece oportunidades de valor ante una compresión significativa de rendimientos en este escenario.

Escenario Neutral: Derrota moderada (entre un 2% y un 5%)

Si la diferencia a favor de la oposición se ubica entre dos y cinco puntos, podría consolidarse un escenario de continuidad hasta octubre. En este caso, el gobierno intentaría sostener el sendero de desinflación con estabilidad cambiaria, manteniendo una política monetaria discrecional y menos previsible, lo que mantendría un entorno de tasas reales muy elevadas, pero con menor margen político. Un posible incremento de la discrecionalidad y en los cambios regulatorios podrían afectar la credibilidad del programa de gobierno, donde el hacedor de política pierde grados de libertad para guiar a las expectativas de los diversos agentes económicos y de los inversores.

Esto plantea una dinámica política desafiante, donde la mayor incertidumbre podría traer mayor volatilidad cambiaria ante una mayor cobertura por parte de los inversores de cara octubre y un impacto negativo en el nivel de actividad, en un contexto en el que las tasas actuales se prolongan en el tiempo.

De darse un escenario como el descrito, con un tipo de cambio real más depreciado, tasas de interés volátiles y rendimientos reales más altos, reforzamos nuestra visión de favorecer

posiciones en el tramo corto de la curva de LECAPs, donde consideramos que el binomio riesgo-retorno es más favorable hasta las elecciones de octubre.

Quienes tienen menos aversión al riesgo, y desean estirar “duration”, vemos oportunidad en los bonos CER del tramo medio con vencimiento en 2026 y 2027 que ofrecen rendimientos reales atractivos.

Aquellos inversores que desean posicionarse en dólares o buscar cobertura sobre el tipo de cambio con horizontes más cortos y menor aversión al riesgo, priorizamos posiciones en Bopreal 2027, y bonos dólar linked con rendimientos entre el 9% -10%.

Escenario Negativo: Derrota amplia (por más de 5%)

Una diferencia superior a cinco puntos marcaría un escenario político adverso para el oficialismo. El mercado podría interpretar una derrota de ese calibre como un debilitamiento de la capacidad de sostener el rumbo económico y aumentaría la presión sobre los precios de los activos locales. Crecería la probabilidad de un giro reactivo en la política monetaria y cambiaria. En este caso, la estrategia defensiva pasaría por priorizar la liquidez en dólares y minimizar la exposición a activos locales, a la espera de mayor claridad sobre el rumbo económico y político.

Conclusiones

La elección bonaerense del 7 de septiembre se perfila como un testeo político para el gobierno y un termómetro de expectativas económicas. Un resultado ajustado daría aire al oficialismo y mejoraría las perspectivas de mediano plazo. Una derrota moderada dejaría en suspenso las definiciones, con un mercado más selectivo en sus decisiones. Una derrota amplia, en cambio, podría alterar el clima político y financiero, obligando a recalibrar estrategias en vísperas de las legislativas de octubre.

Monitor de Renta Variable

Regionales

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Global	▼ -0,60%	▲ 1,96%	▲ 13,76%	Frontera	▲ 0,77%	▲ 5,68%	▲ 31,99%
Desarrollados	▼ -1,84%	▲ 2,70%	▲ 21,04%	Eurozona	▼ -2,64%	▲ 0,94%	▲ 26,8%
Emergentes	▼ -1,50%	▲ 1,36%	▲ 19,25%	Asia ex-Japón	▼ -1,47%	▲ 1,05%	▲ 19,00%

Américas

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Estados Unidos				Canadá			
S&P 500	▼ -0,18%	▲ 1,32%	▲ 9,75%	MSCI Canada CCI	▲ 1,51%	▲ 4,20%	▲ 20,9%
Nasdaq	▼ -0,35%	▲ 0,46%	▲ 11,44%	México			
Dow Jones	▼ -0,19%	▲ 2,04%	▲ 7,05%	BMV IPC	▼ -1,35%	▲ 1,68%	▲ 32,33%
Russell 1000	▼ -0,13%	▲ 1,41%	▲ 9,73%	Brasil			
Russell 2000	▲ 0,11%	▲ 5,42%	▲ 6,03%	I-Bovespa	▲ 2,99%	▲ 10,11%	▲ 30,9%
Latinoamérica				Perú			
S&P Latin America 40	▲ 1,44%	▲ 7,39%	▲ 29,67%	BVL Perú General	▲ 0,99%	▲ 8,73%	▲ 35,70%
Chile				Argentina			
IPSA	▼ -0,06%	▲ 9,89%	▲ 30,91%	S&P Merval	▼ -6,93%	▼ -17,8%	▼ -31,61%

Europa

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Reino Unido				Alemania			
FTSE100	▼ -1,51%	▲ 2,61%	▲ 22,26%	DAX 40	▼ -1,85%	▼ -0,05%	▲ 31,58%
Francia				Italia			
CAC 40	▼ -3,50%	▼ -0,64%	▲ 18,83%	MIB	▼ -2,47%	▲ 4,05%	▲ 41,91%
Suiza				España			
MSCI Swiss 25/50	▼ -0,59%	▲ 2,20%	▲ 20,34%	IBEX 35	▼ -3,11%	▲ 6,09%	▲ 53,66%

Asia

	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Japón				China			
Nikkei 225	▼ -2,21%	▲ 5,92%	▲ 16,62%	CSI 300	▼ -0,46%	▲ 4,65%	▲ 30,78%
Corea del Sur				Taiwán			
Kospi	▼ -1,70%	▼ -1,67%	▲ 41,99%	TAIEX	▼ -1,42%	▲ 0,33%	▲ 13,63%
Hong Kong				Singapur			
HK50	▼ -1,19%	▲ 0,17%	▲ 27,40%	STI	▼ -0,67%	▲ 3,89%	▲ 28,51%

Notas:

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

Variaciones al cierre del 29-08-2025 o último disponible

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija											
	Último		5D	1M		Último	5D	1M			
Estados Unidos				Brasil							
10Y Treasury precio	100,17	▲	0,21%		Bra Oct 2033 precio	100,80	▲	0,41%	▲	2,00%	
10Y Treasury TIR	4,23%	▼	-3		Bra Oct 2033 TIR	5,87%	▼	-6	▼	-31	
Argentina				México							
GD29 precio	63,12	▼	-1,4%	▼	-2,7%	Mex Feb 2024 precio	85,46	▲	0,16%	▲	1,88%
GD29 TIR	13,78%	▲	95	▲	123	Mex Feb 2024 TIR	5,69%	▼	-2	▼	-24
GD30 precio	60,68	▼	-1,2%	▼	-2,6%	Chile					
GD30 TIR	13,24%	▲	70	▲	101	Chi Ene 2034 precio	90,83	▲	0,30%	▲	1,18%
GD35 precio	64,16	▼	-2,46%	▼	-3,40%	Chi Ene 2034 TIR	4,84%	▼	-4	▼	-15
GD35 TIR	12,61%	▲	51	▲	32	Colombia					
GD38 precio	68,18	▼	-1,90%	▼	-3,75%	Col Feb 2034 precio	103,46	▲	0,28%	▲	1,55%
GD38 TIR	12,82%	▲	47	▲	58	Col Feb 2034 TIR	6,94%	▼	-6	▼	-26
Tasas											
	Último		5D	1M							
Argentina				Estados Unidos							
Caución 1d	48,18%	▼	-391	▲	1523		próx	30-jul	18-jun		
TAMAR	64,90%	▲	562	▲	2.600	FOMC (superior)	17-sept	4,50%	4,50%		
BADLAR	58,25%	▲	750	▲	2.345	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 29-08-2025 o último disponible

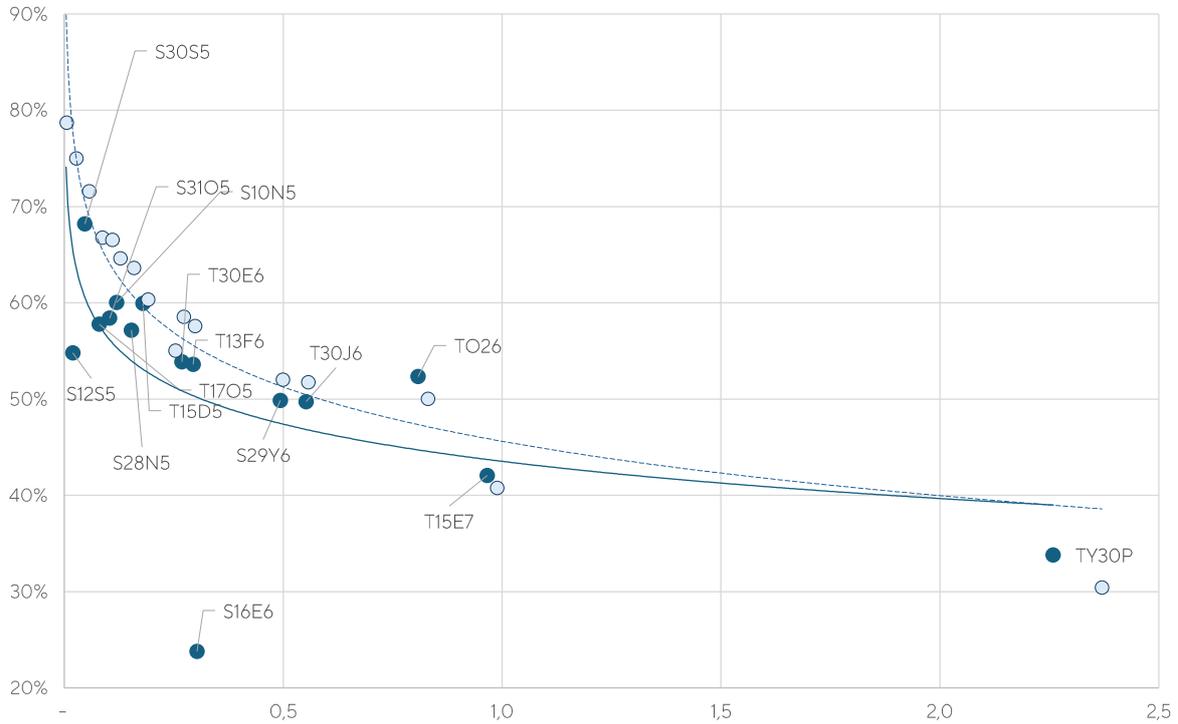
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Argentina				Brasil			
Peso A3500	▼ -0,17%	▼ -2,24%	▼ -22,00%	Real	▼ -0,01%	▲ 2,73%	▲ 13,83%
Peso MEP	▼ -2,09%	▼ -2,90%	▼ -12,88%	México			
ITCRM	▲ 1,24%	▲ 2,36%	▲ 21,22%	Peso Mexicano	▼ -0,41%	▲ 0,52%	▲ 11,61%
Chile				Perú			
Peso Chileno	▼ -0,84%	▲ 0,45%	▲ 2,90%	Sol	▼ -0,40%	▲ 0,38%	▲ 5,90%
Colombia				Estados Unidos			
Peso Colombiano	▼ -0,16%	▲ 3,11%	▲ 9,68%	Dólar Index	▲ 0,05%	▼ -1,14%	▼ -9,89%
Zona Euro				Reino Unido			
Euro	▼ -0,17%	▲ 1,31%	▲ 12,98%	Libra Esterlina	▼ -0,10%	▲ 1,21%	▲ 7,96%
Japón				Criptomonedas			
Yen	▼ -0,03%	▲ 1,00%	▲ 6,95%	Bitcoin	▼ -4,32%	▼ -8,15%	▲ 15,14%
China				Ethereum	▼ -9,54%	▲ 15,04%	▲ 29,41%
Renminbi	▲ 0,51%	▲ 0,65%	▲ 2,36%	Solana	▼ -0,73%	▲ 12,24%	▲ 4,87%
Commodities							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Energía				Agropecuarios			
WTI	▲ 0,30%	▼ -6,09%	▼ -7,42%	Soja	▲ 0,02%	▲ 5,60%	▲ 3,86%
Brent	▲ 0,58%	▼ -6,05%	▼ -8,74%	Trigo	▲ 2,33%	▼ -2,50%	▼ -6,35%
Henry Hub Nat Gas	▲ 11,82%	▼ -2,08%	▼ -16,96%	Maíz	▲ 2,58%	▲ 2,31%	▼ -13,14%
Metales Preciosos				Metales Industriales			
Oro	▲ 2,22%	▲ 3,61%	▲ 31,33%	Cobre	▲ 1,68%	▲ 1,09%	▲ 12,62%
Plata	▲ 2,16%	▲ 3,98%	▲ 37,46%	Aluminio	▲ 1,34%	▼ -0,89%	▲ 2,86%
Platino	▲ 1,00%	▼ -1,32%	▲ 51,45%	Paladio	▼ -1,75%	▼ -11,49%	▲ 21,54%

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 29-08-2025 o último disponible

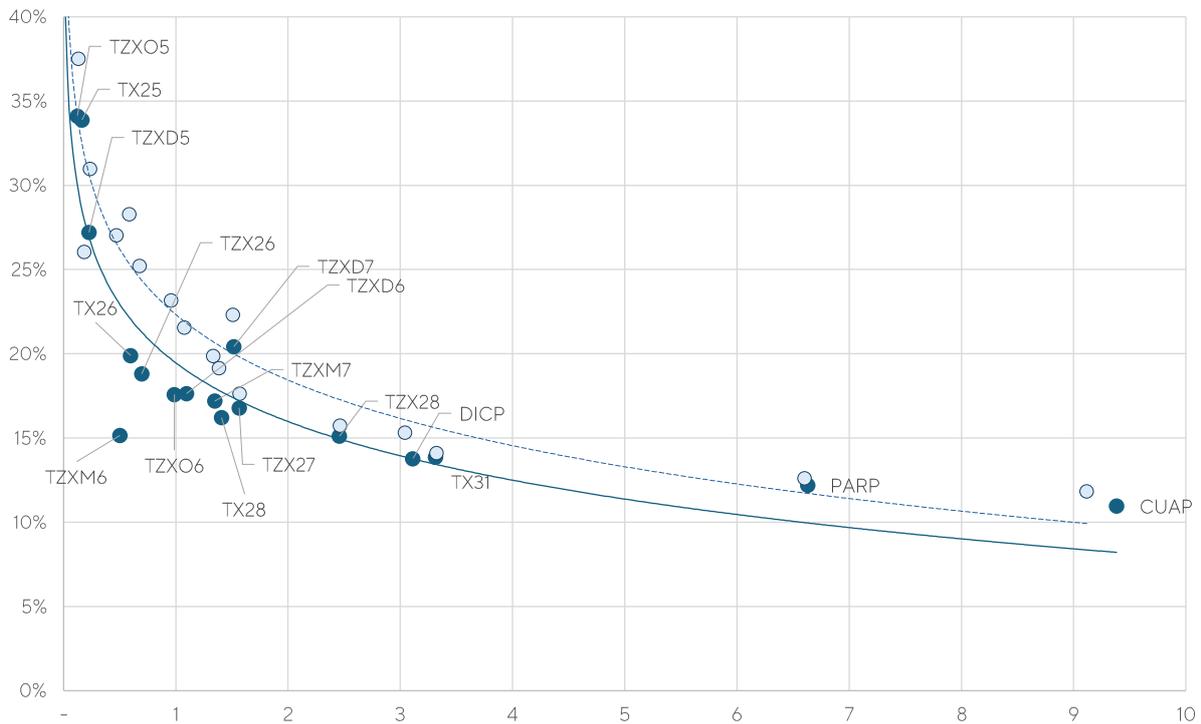
Curva Tasa Fija en ARS



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S12S5	13-sept-24	12-sept-25	4,0%	Al vencimiento	12-sept-25	Al vencimiento	54,8%	0,02	-2.019
S30S5	30-sept-24	30-sept-25	4,0%	Al vencimiento	30-sept-25	Al vencimiento	68,2%	0,05	-340
T17O5	14-oct-24	17-oct-25	3,9%	Al vencimiento	17-oct-25	Al vencimiento	57,8%	0,08	-901
S31O5	16-dic-24	31-oct-25	2,7%	Al vencimiento	31-oct-25	Al vencimiento	58,4%	0,10	-814
S10N5	03-feb-25	10-nov-25	2,2%	Al vencimiento	10-nov-25	Al vencimiento	60,0%	0,12	-459
S28N5	14-feb-25	28-nov-25	2,3%	Al vencimiento	28-nov-25	Al vencimiento	57,2%	0,15	-644
T15D5	14-oct-24	15-dic-25	3,9%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	59,9%	0,18	-39
S16E6	18-ago-25	16-ene-26	3,6%	Al vencimiento	16-ene-26	Al vencimiento	23,8%	0,30	-3.125
T30E6	16-dic-24	30-ene-26	2,7%	Al vencimiento	30-ene-26	Al vencimiento	53,9%	0,27	-468
T13F6	29-nov-24	13-feb-26	2,6%	Al vencimiento	13-feb-26	Al vencimiento	53,6%	0,29	-399
S29Y6	30-may-25	29-may-26	2,4%	Al vencimiento	29-may-26	Al vencimiento	49,9%	0,49	-213
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	49,7%	0,55	-200
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-25	Al vencimiento	52,3%	0,81	230
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	42,1%	0,97	129
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-may-30	Al vencimiento	33,8%	2,26	341

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 29-08-2025

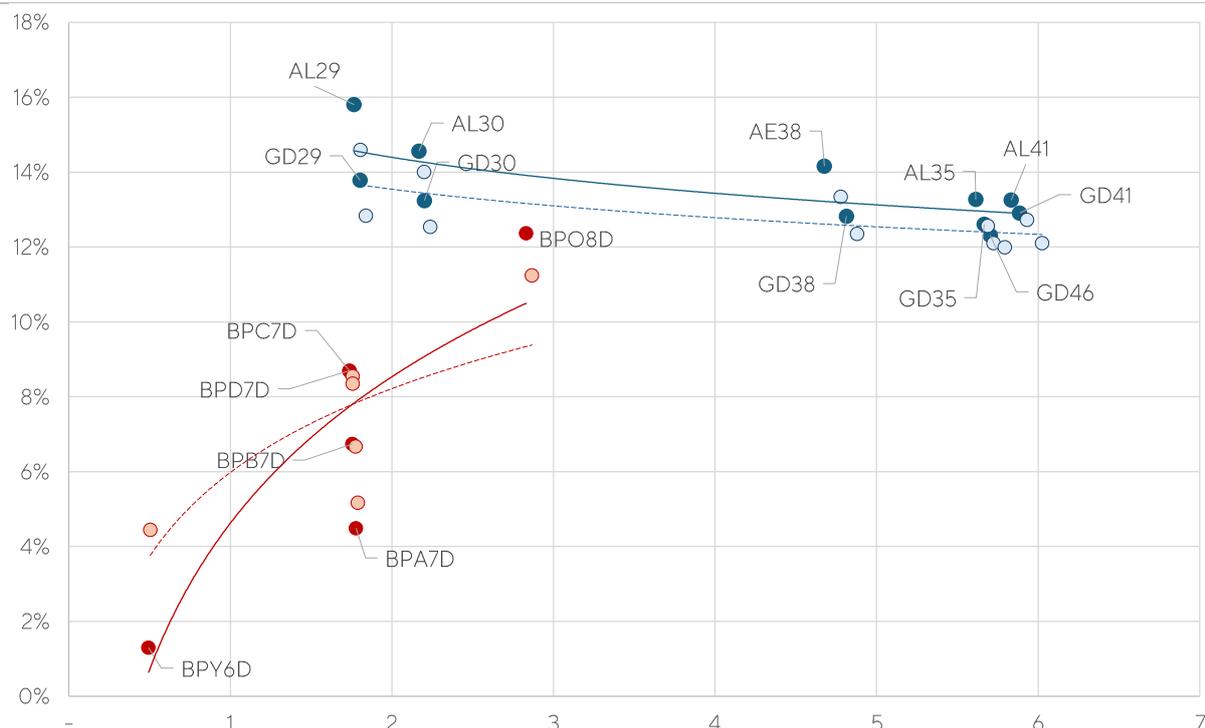
Curva CER



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
TZOX5	31-oct-24	31-oct-25	0,0%	Al vencimiento	31-oct-25	Al vencimiento	34,1%	0,12	-340
TX25	23-may-22	09-nov-25	1,8%	Semestral	09-nov-25	Al vencimiento	33,9%	0,16	784
TZXD5	15-mar-24	15-dic-25	0,0%	Al vencimiento	15-dic-25	Al vencimiento	27,2%	0,23	-378
TZXM6	30-abr-24	31-mar-26	0,0%	Al vencimiento	31-mar-26	Al vencimiento	15,2%	0,50	-1.188
TX26	04-sept-20	09-nov-26	2,0%	Semestral	09-nov-25	En 5 p. semestrales	19,9%	0,60	-838
TZX26	01-feb-24	30-jun-26	0,0%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	18,8%	0,70	-642
TZOX6	31-oct-24	30-oct-26	0,0%	Al vencimiento	30-oct-26	Al vencimiento	17,6%	0,99	-558
TZXD6	15-mar-24	15-dic-26	0,0%	Al vencimiento	15-dic-26	Al vencimiento	17,6%	1,09	-392
TZXM7	20-may-24	31-mar-27	0,0%	Al vencimiento	31-mar-27	Al vencimiento	17,2%	1,35	-268
TX28	04-sept-20	09-nov-28	2,3%	Semestral	09-nov-25	En 10 p. semestrales	16,2%	1,41	-294
TZXD7	15-mar-24	15-dic-27	0,0%	Al vencimiento	15-dic-27	Al vencimiento	20,4%	1,52	-188
TZX27	01-feb-24	30-jun-27	0,0%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	16,8%	1,56	-84
TZX28	01-feb-24	30-jun-28	0,0%	Al vencimiento	30-jun-28	Al vencimiento	15,1%	2,46	-63
DICP	31-dic-03	31-dic-33	5,8%	Semestral	31-dic-25	En 20 p. semestrales	13,8%	3,11	-155
TX31	31-may-22	30-nov-31	2,5%	Semestral	30-nov-25	En 10 p. semestrales	13,9%	3,31	-24
PARP	31-dic-03	31-dic-38	Step-up	Semestral	30-sept-25	En 20 p. semestrales	12,2%	6,63	-42
CUAP	31-dic-03	31-dic-45	3,3%	Semestral	31-dic-25	En 20 p. semestrales	11,0%	9,38	-87

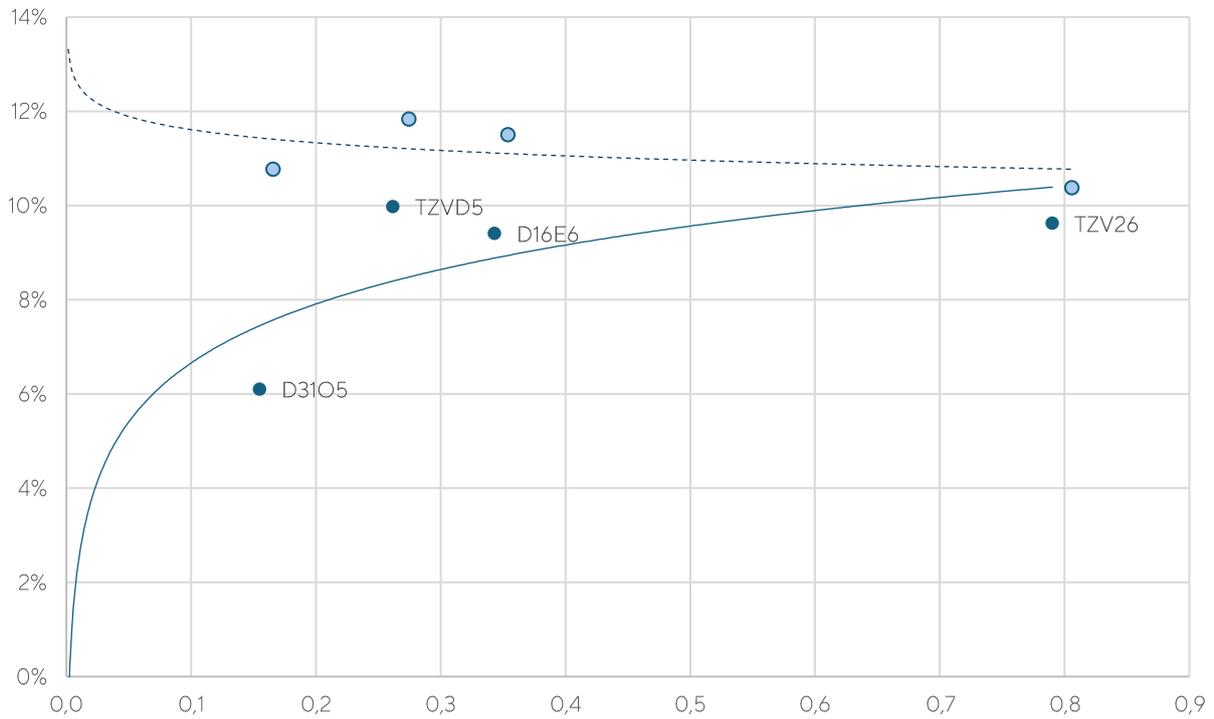
Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 29-08-2025

Curva hard-dollar



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
<i>Bonares</i>									
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	15,8%	1,77	121
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 13 p. semestrales	14,6%	2,17	55
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 22 p. semestrales	14,2%	4,68	83
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	13,3%	5,61	70
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-ene-26	En 28 p. semestrales	13,3%	5,83	53
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	13,8%	1,80	95
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	13,2%	2,20	70
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	12,8%	4,81	47
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	12,6%	5,67	51
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	12,3%	5,70	31
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 p. semestrales	12,9%	5,88	80
<i>Bopreales</i>									
BPY6D	07-mar-24	31-may-26	3,0%	Trimestral	31-ago-25	En 3 p. trimestrales	1,3%	0,49	-315
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	8,7%	1,74	34
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	8,7%	1,74	14
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	6,7%	1,76	7
BPA7D	05-ene-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-25	En 2 p. semestrales	4,5%	1,78	-68
BPO8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-28	Al vencimiento	12,4%	2,83	112

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	6,1%	0,15	-467
TZVD5	01-jul-24	15-dic-25	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	10,0%	0,26	-185
D16E6	14-feb-25	16-ene-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	9,4%	0,34	-210
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	n/a	n/a	Al vencimiento	9,6%	0,79	-75

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 22-08-2025

La carrera de los pesos y los dólares

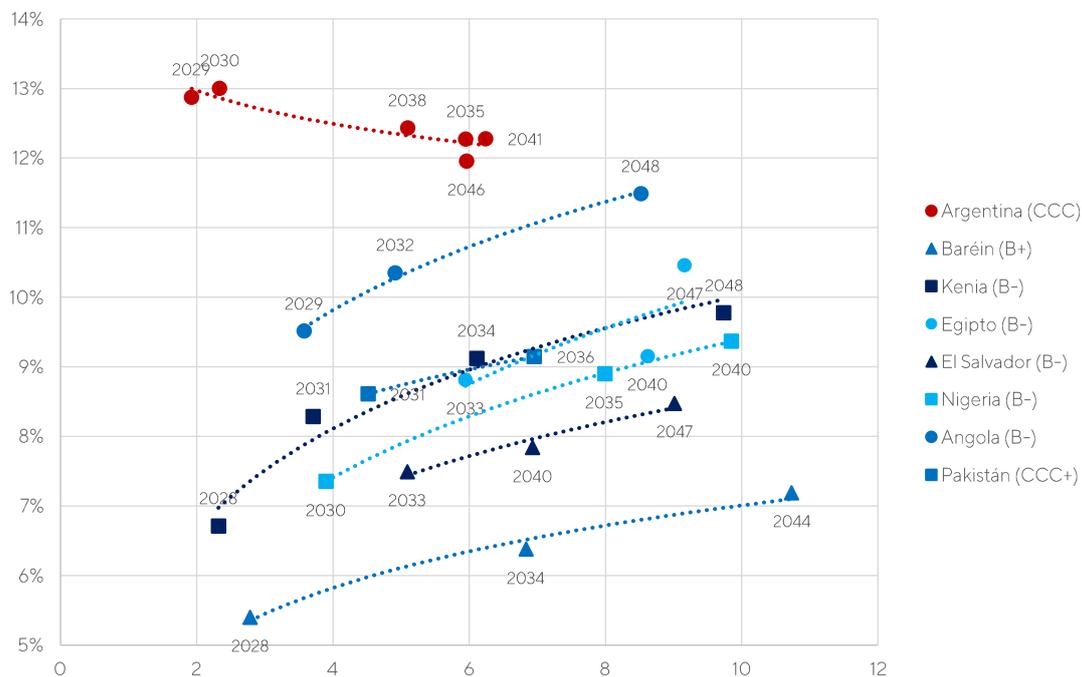
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	30	93	242	366
Fecha de referencia	22-ago-25	30-jul-25	28-may-25	30-dic-24	28-ago-24
Variaciones al 29-ago-2025	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	-2,3%	-1,5%	7,6%	25,3%	104,0%
Índice Globales	-1,7%	-0,4%	9,1%	28,0%	104,8%
Índice Bopreales	-0,3%	1,6%	13,5%	37,2%	75,8%
Índice LECAP Corto	2,4%	3,4%	6,2%	21,6%	-
Índice LECAP Medio	1,9%	0,5%	-1,8%	11,4%	39,5%
Índice LECAP Largo	-0,6%	-2,7%	-6,6%	4,4%	-
Índice CER Corto	1,1%	2,0%	4,5%	20,9%	-
Índice CER Medio	6,2%	3,9%	4,0%	22,1%	45,2%
Índice CER Largo	4,5%	0,6%	-2,2%	12,4%	35,5%
Duales Corto	2,7%	5,9%	5,8%	-	-
Duales Largo	1,5%	4,0%	1,2%	-	-
Dólar Linked	0,9%	0,9%	17,3%	33,0%	33,3%
Variación tipo de cambio	0,2%	2,3%	14,0%	28,2%	39,3%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	7	30	93	242	366
Fecha de referencia	22-ago-25	30-jul-25	28-may-25	30-dic-24	28-ago-24
Variaciones al 29-ago-2025	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	-2,4%	-3,7%	-5,6%	-2,2%	46,4%
Índice Globales	-1,8%	-2,6%	-4,3%	-0,1%	47,0%
Índice Bopreales	-0,5%	-0,7%	-0,4%	7,0%	26,1%
Índice LECAP Corto	2,2%	1,1%	-6,9%	-5,1%	-
Índice LECAP Medio	1,7%	-1,8%	-13,9%	-13,1%	0,1%
Índice LECAP Largo	-0,8%	-4,9%	-18,0%	-18,6%	-
Índice CER Corto	0,9%	-0,3%	-8,3%	-5,7%	-
Índice CER Medio	6,0%	1,6%	-8,8%	-4,8%	4,2%
Índice CER Largo	4,3%	-1,7%	-14,3%	-12,3%	-2,8%
Duales Corto	2,5%	3,5%	-7,2%	-	-
Duales Largo	1,3%	1,6%	-11,2%	-	-
Dólar Linked	0,7%	-1,3%	2,9%	3,7%	-4,4%
Variación tipo de cambio	0,2%	2,3%	14,0%	28,2%	39,3%

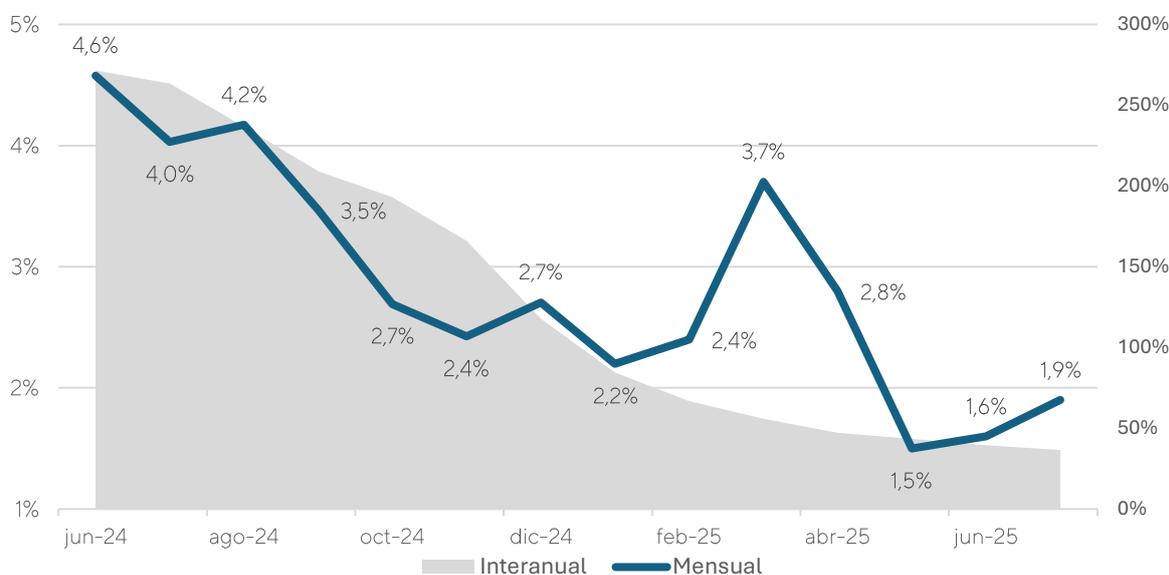
Curvas Soberanas



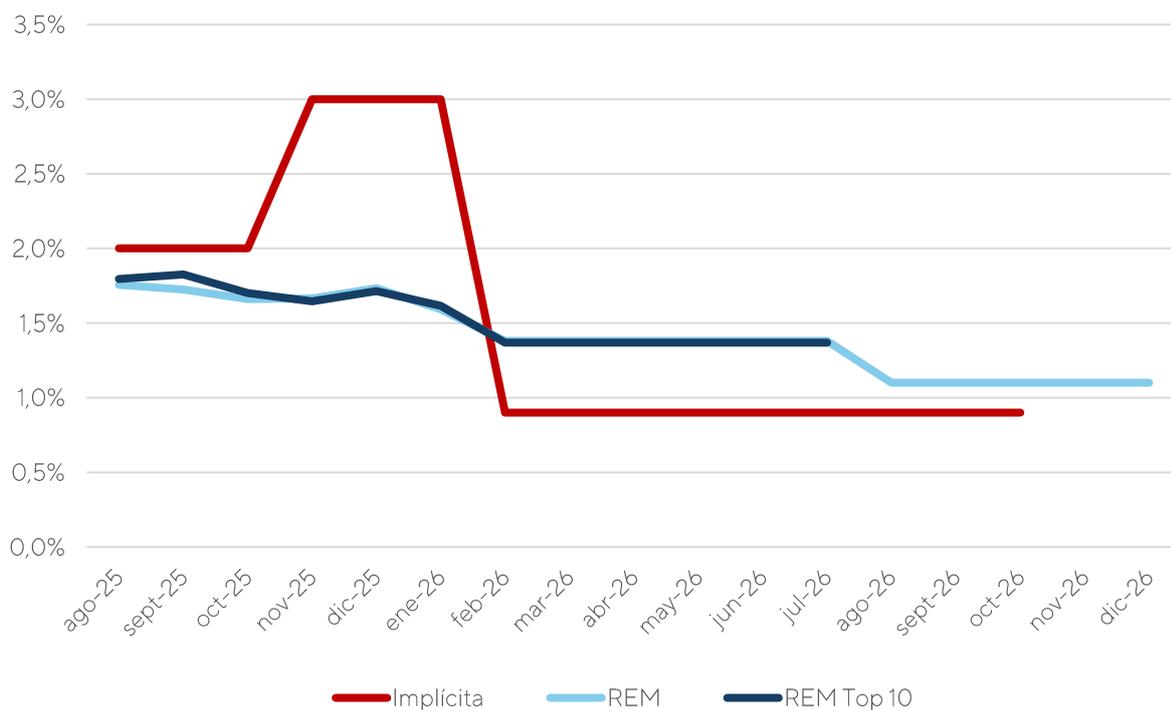
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (CCC)	2029	13,8%	1,8	95	218
	2030	13,2%	2,2	70	171
	2038	12,8%	4,8	47	105
	2035	12,6%	5,7	51	82
	2046	12,3%	5,7	31	111
	2041	12,9%	5,9	80	121
Baréin (B+)	2028	5,4%	2,8	-11	-41
	2034	6,4%	6,8	-11	-26
	2044	7,2%	10,7	-8	-20
Kenia (B-)	2028	6,7%	2,3	-26	-92
	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

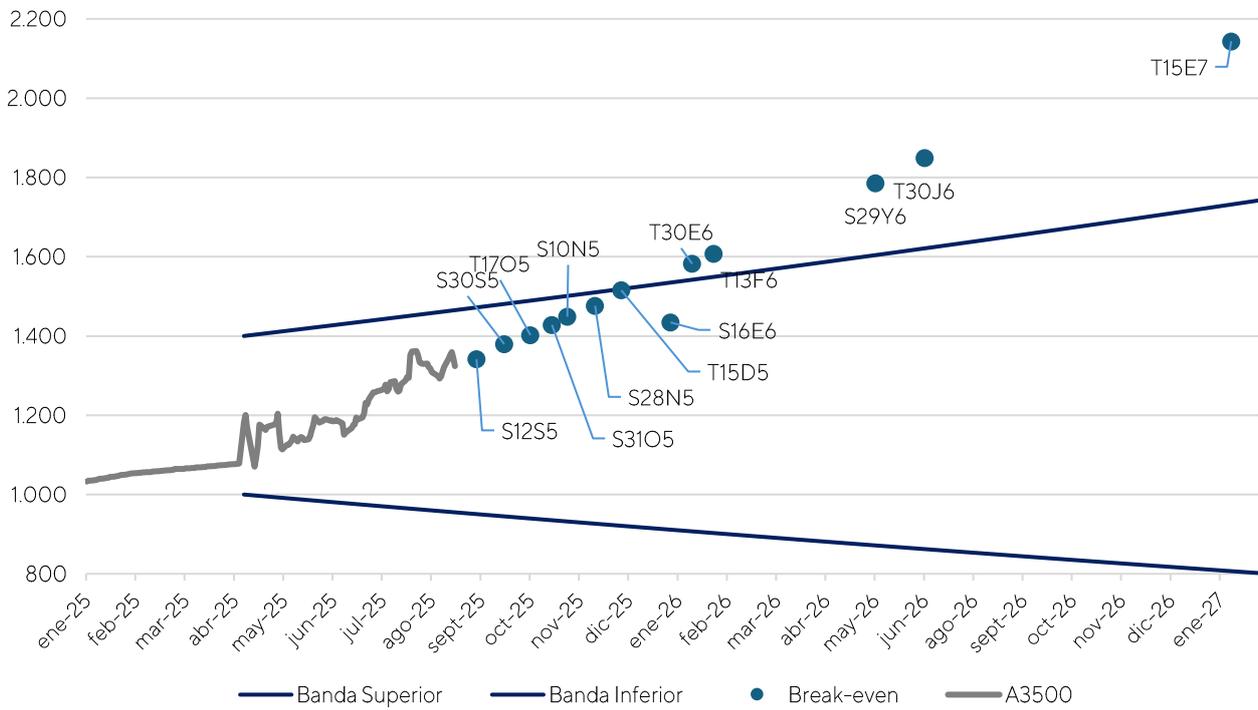


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

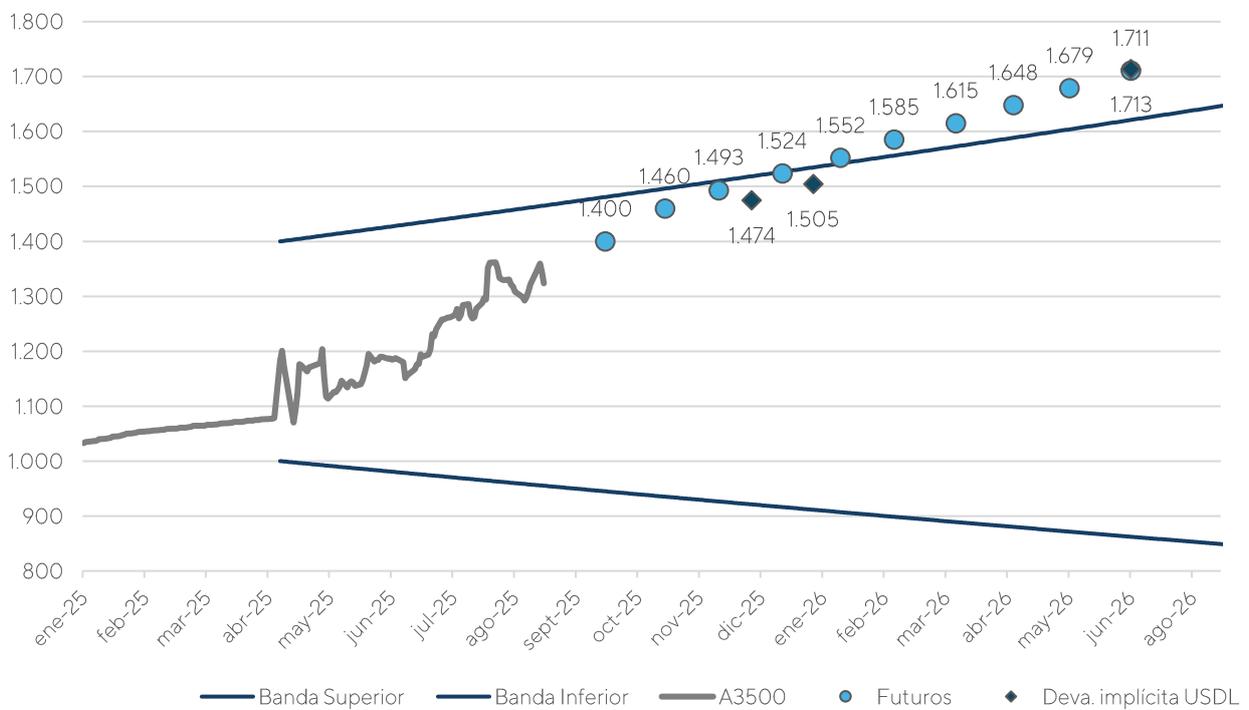


	jul-25	acumulada	interanual		jul-25	acumulada	interanual
IPC General	1,9%	17,3%	36,6%	GBA	1,9%	17,4%	37,6%
Estacional	4,1%	11,1%	14,6%	Pampeana	2,0%	17,3%	35,3%
Núcleo	1,5%	18,4%	38,9%	Noroeste	1,7%	17,6%	37,2%
Regulados	2,3%	16,8%	42,2%	Noreste	1,7%	15,1%	33,3%
Bienes	1,4%	13,8%	27,8%	Cuyo	1,9%	16,5%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

Break-even de tipo de cambio

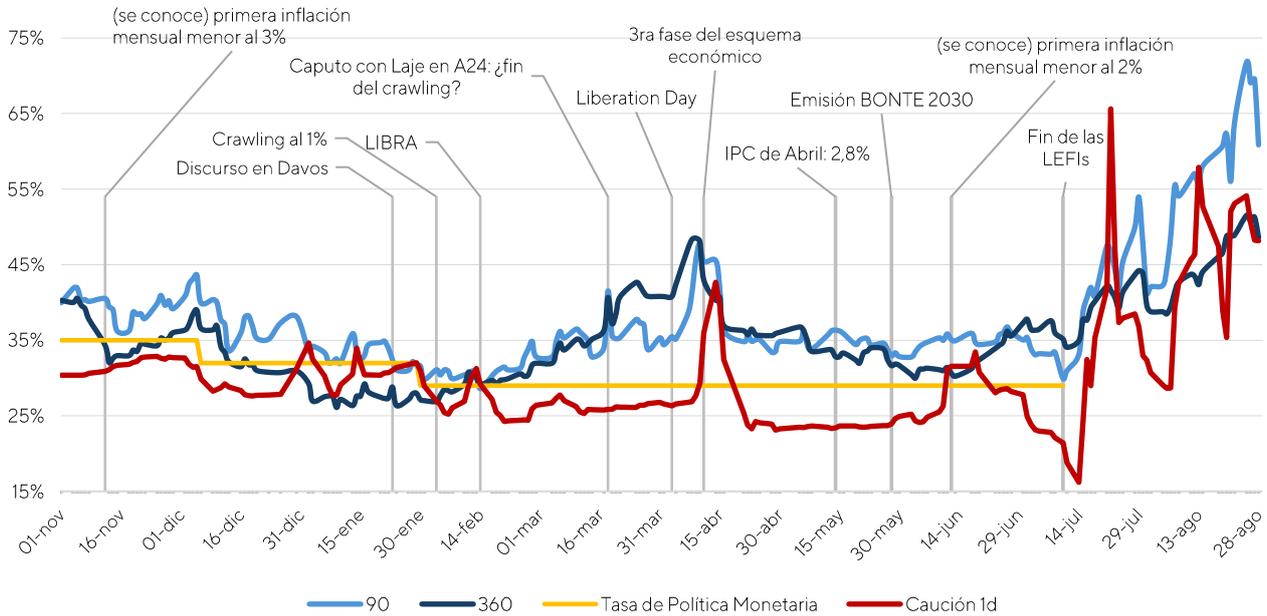


Rofex + TC implícitos en dólar-linked

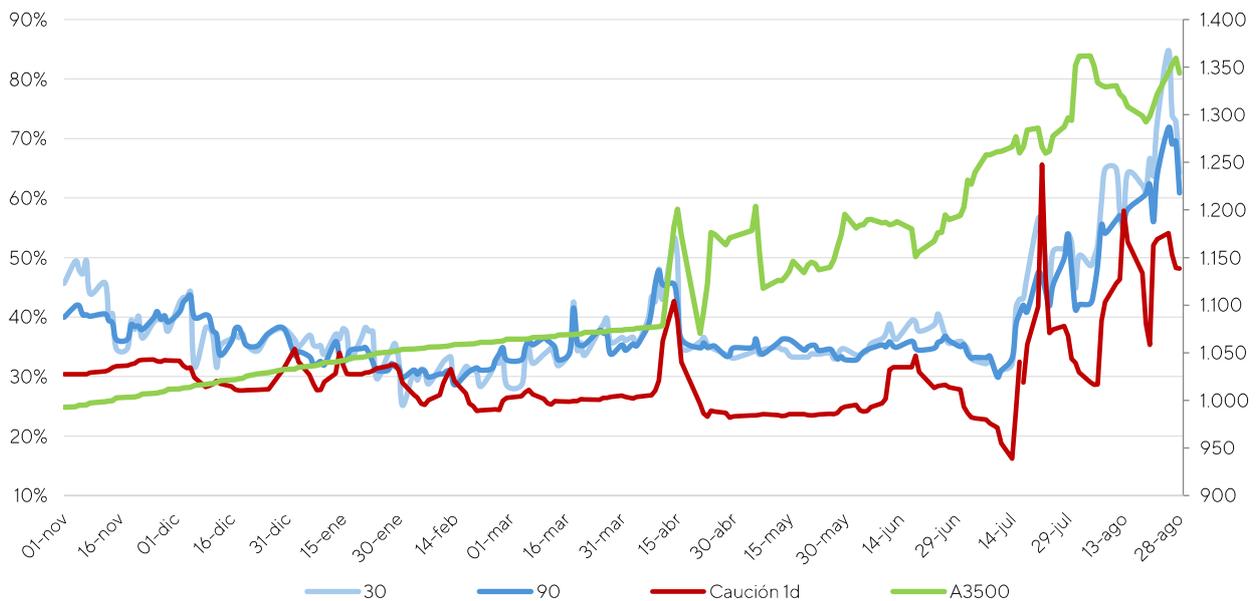


Nodos

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.