

Informe de Rentabilidad Retiro Individual Dólares Etapa Pasiva

Comentarios del trimestre

Estados Unidos: volatilidad por tensiones geopolíticas y arancelarias

El primer trimestre estuvo marcado por una mayor complejidad macroeconómica en Estados Unidos, con múltiples frentes de incertidumbre simultáneos:

- El mercado laboral se mantuvo resiliente, con la tasa de desempleo estabilizada en torno al 4,4-4,5%, aunque la creación de empleo mostró señales de moderación.
- La inflación mostró mayor persistencia, con el IPC en niveles superiores al 3% interanual, presionada por los precios energéticos derivados del conflicto en Oriente Medio.
- La economía registró un crecimiento real del PBI del 2,0% intertrimestral anualizado en el 1Q26, mostrando resiliencia pese a las tensiones arancelarias derivadas de la política comercial de Trump hacia Groenlandia y China.

En comparación con el cuarto trimestre de 2025, el 1Q26 presentó mayor incertidumbre macro, con la bolsa americana acumulando una caída aproximada de 3,5% en el año antes de recuperarse.

Política monetaria: Fed en pausa, con incertidumbre sobre su liderazgo

La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo una postura cautelosa durante el trimestre, en pausa tras los tres recortes de tasas realizados en el segundo semestre de 2025.

Durante el trimestre se confirmó la designación de Kevin Warsh como sucesor de Jerome Powell como presidente de la Fed, introduciendo un nuevo factor de incertidumbre sobre la dirección futura de la política monetaria. Los mercados pasaron a descontar que el primer recorte adicional de tasas no llegaría antes de junio, con Goldman Sachs proyectando el primer movimiento para diciembre de 2026.

La curva de tasas mostró mayor volatilidad que en el trimestre previo, con el Treasury a 10 años aproximándose al umbral del 4,5%, un nivel históricamente asociado con mayor presión sobre los activos de riesgo.

Mercados globales: corrección y recuperación impulsada por IA

Durante el 1Q26:

- El S&P 500 acumuló una caída de aproximadamente 3,5% en el trimestre, lastrado por las tensiones arancelarias, las dudas sobre la valoración de compañías de IA y la incertidumbre geopolítica.
- El Nasdaq Composite mostró mayor volatilidad, aunque el sector tecnológico encontró soporte en sólidos resultados trimestrales impulsados por la inversión en inteligencia artificial.
- Los mercados emergentes enfrentaron presión por el endurecimiento de condiciones financieras globales y el alza del petróleo, aunque con desempeño diferenciado por país.
- El petróleo WTI superó los USD 100 por barril en el trimestre, impactando los costos de importación de energía en la región y presionando las cuentas externas de países dependientes del crudo.

En comparación con el cuarto trimestre de 2025, el 1Q26 presentó mayor volatilidad y menor apetito global por activos de riesgo, aunque los sólidos resultados corporativos en tecnología actuaron como amortiguador del deterioro.

Conclusión estratégica

El 1Q26 dejó tres señales centrales:

1. Reaceleración inflacionaria en Argentina, con el IPC de marzo en 3,4% mensual y la acumulación trimestral en 9,4%.
2. Mayor presión cambiaria y financiera local, con el riesgo país superando los 600 puntos básicos por el shock geopolítico en Oriente Medio.
3. Entorno global más volátil, con la Fed en pausa, incertidumbre sobre su liderazgo y mercados accionarios presionados por tensiones geopolíticas y arancelarias.

El cierre del primer trimestre sugiere que tanto el frente local como el global presentan mayor complejidad que la anticipada a comienzos de año. La fortaleza fiscal y la acumulación de reservas del BCRA son los principales factores de resiliencia del programa económico, aunque la sostenibilidad del esquema cambiario y la velocidad de retorno a la desinflación son los interrogantes clave para el resto de 2026.

Rentabilidades

Último semestre	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Oct 25 - Mar 26	Mar 25 - Mar 26	Mar 24 - Mar 26	Mar 23 - Mar 26
2.92%	5.39%	10.93%	16.32%

Comparativo de rendimientos

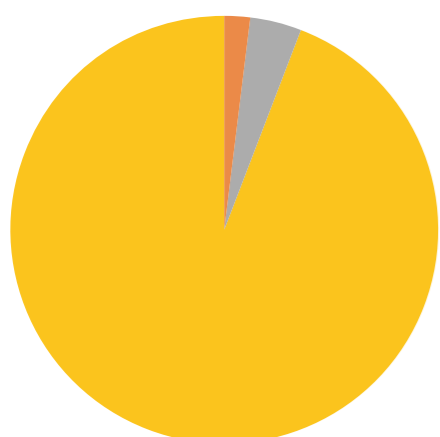
Producto/Rendimiento	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	2025	1Q 2026
Garantía USD	0.49%	0.50%	0.50%	0.50%	2.02%	0.49%	0.50%	0.50%	0.50%	2.02%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	2.02%	0.49%	0.50%	0.50%	0.50%	2.02%	0.49%
291CO.EPUS	1.38%	1.28%	1.23%	1.24%	5.23%	1.30%	1.47%	1.17%	0.77%	4.80%	1.37%	1.43%	1.16%	1.28%	5.35%	1.28%	1.20%	1.18%	1.40%	5.15%	1.50%
291CO.EPUS Transf Renta	1.38%	1.28%	1.23%	1.24%	5.23%	1.30%	1.47%	1.58%	1.41%	5.89%	1.37%	1.43%	1.16%	1.28%	5.35%	1.28%	1.20%	1.18%	1.40%	5.15%	1.50%

Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG RETIRO	291CO.EPUS	Fondos comunes Exterior	1,633,723	0.46%
		Fondos comunes Locales	6,612,776	1.86%
		Obligaciones negociables nacionales USD	13,171,343	3.71%
		Títulos Gobierno Nacional USD	333,369,216	93.96%
Total 291CO.EPUS			354,787,057	100.00%

Activos financieros al 31-03-2026



- 0% | Fondos comunes Exterior
- 2% | Fondos comunes Locales
- 4% | Obligaciones negociables nacionales USD
- 94% | Títulos Gobierno Nacional USD