INFORME

Carteras sugeridas

JUNIO 2025

bancoprovincia.com.ar

Banco **Provincia**

Informe
CARTERAS SUGERIDAS

En el plano internacional, a fines de mayo el gobierno norteamericano estableció que desde el miércoles 6 de junio los aranceles a las importaciones de acero y aluminio se incrementarán del 25% al 50%. El Reino Unido quedó exento de esta medida gracias a un acuerdo bilateral vigente (EPD) desde mayo del presente año de manera condicional.

Al mismo tiempo, el foco de preocupación se desplazó hacia el creciente endeudamiento estadounidense. El presupuesto propuesto por Trump aumenta el déficit fiscal hasta el 7% del PBI, impulsado por una extensión de recortes impositivos, reducciones limitadas en el gasto y un fuerte aumento en el gasto militar. Las advertencias de figuras clave del sector financiero y las recientes rebajas en la calificación crediticia reflejan la desconfianza sobre la sostenibilidad de la deuda, proyectada a alcanzar niveles equivalentes al 125% del PBI en los próximos años.

La creación de empleo privados en EEUU mostró una desaceleración en el mes de mayo (37.000), muy por debajo de los 110.000 esperados y los meses anteriores fueron revisados a la baja, lo que indica que los empleadores son cautelosos sobre las perspectivas de crecimiento, mientras evalúan la política económica de la administración Trump.

El índice de volatilidad (VIX) subió un 2,78% hasta 18,10 en reflejo del nerviosismo por los datos económicos y el aumento en las tensiones comerciales.

El Banco Central Europeo (BCE) recortó en 25 p.p. la tasa de interés de los depósitos llevándola hasta el 2%, el nivel más bajo desde el 2022.

En Brasil, el déficit de cuenta corriente se mantiene cercano al 3% del PIB, impulsado por una caída en el superávit comercial y un incremento en las importaciones. Aunque las inversiones extranjeras directas (IED) son relevantes, no alcanzan para cubrir completamente este déficit, lo que genera una mayor dependencia de los flujos de portafolio.

En el ámbito local, la inflación semanal mostró una leve aceleración en alimentos, no obstante, la proyección para mayo se mantiene en torno al 2,1% según REM, evidenciando cierta estabilidad de precios. El tipo de cambio oficial registró una suba moderada y se mantiene contenido gracias al flujo de liquidaciones del sector agroexportador. Sin intervención activa en el mercado de cambios y en el mercado de futuros, el Banco Central apuesta por colocaciones de deuda en pesos suscribibles en dólares para fortalecer reservas internacionales. Ante la dificultad de alcanzar la cantidad de reservas establecidas en el acuerdo con el FMI para el 13/6, el FMI pospuso para fines de julio la revisión del acuerdo.

El Tesoro Nacional logró captar dólares frescos mediante la emisión de un bono en pesos a 5 años (Bonte 2030) destinado a inversores internacionales, quienes lo suscribieron en moneda extranjera, a una TNA de 29,5% (superior a lo prevista). Esta operación representó un avance significativo, no sólo por el ingreso de divisas, sino también por la posibilidad de reabrir gradualmente el acceso a los mercados de financiamiento externo. La colocación fue bien recibida, superando las expectativas de demanda y ofreciendo a los inversores una opción de salida anticipada a dos años.

En cuanto al consumo, el turismo emisivo se mantiene dinámico, generando un déficit creciente en la balanza de servicios, mientras que la inflación en alimentos permanece contenida, con subas moderadas, aunque ciertos productos estacionales como las verduras registraron aumentos recientes debido a factores climáticos.

En la Licitación del 28 de mayo, se recibieron ofertas por un monto de $ 8,31 billones de valor efectivo y se adjudicó un total por $ 7,41 billones siendo las Lecaps con vencimientos a fines de junio, julio y agosto las más demandadas.

Banco Provincia - Tasas de Referencia & Plazos

Plazo Fijo	TNA	Plazo Min
Tradicional	30,50%-32,50%	30 días
Plazo Fijo UVA	**TNA**	**Plazo Min**
UVA Precancelable(*)	CER + 1%	180 días

(*) solo personas fisicas

Licitaciones Primarias

LETRAS SOBERANO Ult Licitación	Tirea de Corte	Vencimiento
Lecap S30J5 (reapertura)	35,75%	30-06-2025
Lecap S31L5 (reapertura)	35,65%	31-07-2025
Lecap S29G5 (reapertura)	34,83%	29-08-2025
Lecap S28N5 (reapertura)	33,61%	28-11-2025
Boncap T30E6 (reapertura)	33,59%	30-01-2026
Lecap S29Y6 (reapertura)	32,15%	29-05-2026
Bono cero cupon CER TZXO6 (reapertura)	9,74%	30-10-2026

LETRAS PBA Ult Licitación	Tasa de Corte	Vencimiento
Letras descuento 35 días	34,00%	26-06-2025
Letras descuento 63 días	35,00%	24-07-2025
Lecap 91 días	2,80%	21-08-2025
Lecap 119 días	2,80%	18-09-2025
Boncer PBG26	9,50%	21-08-2026

Fondos Comunes de Inversión

FCI 1822	Plazo	Rendimientos Mensual	Rendimientos YTD
Raíces Ahorro Pesos	t+0	26,19% (*)	28,89%
Raíces Cobertura	t+1	2,48%	23,63%
Renta en Pesos	t+1	2,46%	28,43%
Valores Fiduciarios	t+1	32,89%	33,34%
Raices Pyme	t+1	1,89%	34,79%
Raices Inversion	t+1	2,91%	33,94%
Valores Negociables	t+1	7,61%	-11,63%

**Rendimientos anualizados*

Fuente: Provifondos al Cierre del 30-05-25

En los mercados financieros, los bonos soberanos argentinos se mantuvieron estables, con un riesgo país alrededor de los 670 puntos básicos. A lo largo del mes de mayo, la deuda soberana en dólares tuvo una buena performance con un rendimiento positivo del 1% en promedio y el Merval aumentó un 9% (a pesar de las bajas de la última semana del mes). La primera semana de junio muestra una tendencia negativa tanto para los activos de renta fija en dólares como para el Merval.

En este contexto, sugerimos:

-**Para perfiles conservadores:** en lo que refiere a la administración de pesos, el plazo fijo tradicional ofrece una tasa nominal anual (TNA) del 30,5%, equivalente a un 2,51% mensual para imposiciones a 30 días. Si la imposición supera los $ 10 millones, la TNA aumenta a 32%. Otra opción es el Plazo fijo UVA con rendimiento CER + 1,00% a 180 días, el cual asegura un rendimiento real positivo. A su vez, para una administración eficiente de la liquidez en pesos, tenemos el Fondo Común de Inversión 1822 Raíces Ahorro Pesos, con rescate inmediato en el día o el fondo 1822 Raíces Cobertura como opción para invertir en Lecaps, para aquellos que consideren exposición al Tesoro. En lo que refiere a la dolarización de carteras, señalamos que, tras el levantamiento de las restricciones cambiaras, nuestros clientes tienen la posibilidad de efectuar compras de USD oficial o realizar USD MEP, ambas alternativas presentes en la plataforma de homebanking.

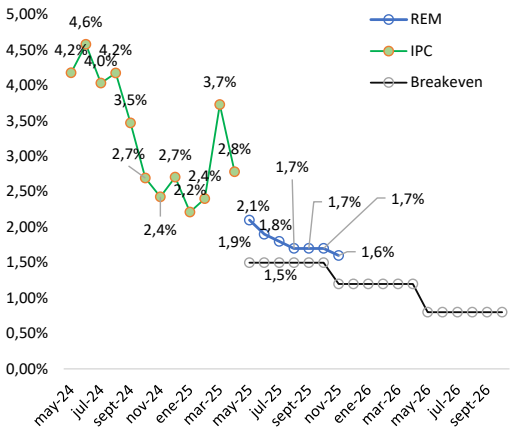
-**Para perfiles moderados:** En lo que respecta a la administración de pesos, al cierre de este informe, la curva de Lecaps convalida en el corto TEM de 2,3% (SG29G5) y 2,2% (S30S5) versus niveles de 2,5% a fines de abril, en un mercado que avala menores expectativas inflación (en línea con una curva invertida de Lecaps) proyectando un dato de inflación menor al 2% para mayo, convergiendo al 1,7% para fin de 2025. En la que respecta a cobertura real, la curva bullet corta, aparece como opción de cobertura ante los desvíos que pudiera arrojar el 1,5% mensual de breakeven de inflación implícita. Una mirada a las últimas licitaciones primarias arroja que en mayo la Provincia de Buenos Aires emitió: i) letras a descuento a 35 días en 34%, 63 días en 35%, ii) letras capitalizables a 91 y 119 días con TEM de 2,8% y iii) finalmente un bono CER a 456 días con un spread del 9,5%. La próxima licitación de la PBA será el 24 de junio, considerada como una alternativa para diversificar exposición de riesgo de crédito, pero de escasa liquidez. En lo que refiere al Tesoro, ofreció un menú variado de ARS 5,99bn de Lecaps <3 meses, ARS1,26bn de otros títulos tasa fija y 0,17bn de CER bullet. En paralelo emitió USD 1.000mn del TY30 solo suscribible por inversores extranjeros, con un rollover del 100,12%. La próxima licitación será el 13/06. Desde nuestro último reporte el BPY26, con vencimiento <1 año, comprimió hasta 7,03% desde 10%, se trata de una alternativa moderada (riesgo BCRA) para los dólares ociosos, pero de acotadas posibilidades de apreciación. Finalmente, la inversión primaria en Obligaciones Negociables ("ON") Hard Dólar con rating "AAA", permite diversificar riesgo, rentabilizando dólares ociosos, aunque son instrumentos con acotada liquidez, por lo cual son inversiones para mantener hasta su vencimiento.

Para perfiles agresivos: En lo que respecta a los pesos, para quien convalide un horizonte de baja de tasas, el T13F6 y T30J6 en 2,26% puede ofrecer valor, pero siempre bajo la hipótesis de un sendero de inflación convergiendo al 1,5% a partir de agosto. Por otro lado, para los menos optimistas, la curva indexada ofrece cobertura real en CER+ 9%/10% para los tramos 2026 y 2027, interesante tanto frente al rebalanceo de expectativas inflacionarias, pero también frente a una normalización de spreads. La curva en USD tuvo un mes de suba, tanto el GD30 como el GD35 registraron un retorno mensual del 3,1% y 2,3%, respectivamente, en un contexto de convergencia cambiaria y regreso a los mercados internacionales. En lo que se encamina a ser un trade electoral el GD35 y GD41 aparecen como potenciales ganadores, señalamos la recomposición de reservas como factor clave en un contexto global muy volátil.
En lo que respecta a los CEDEARs, mantenemos el EWZ (equity Brasil), como una alternativa para quien especule con una hipótesis de: i) debilidad del dólar a futuro, ii) cambio eleccionario en Brasil en 2026, y iii) China traccionando valor en materias primas si consigue dinamizar su consumo. También mantenemos nuestra hipótesis de inversión sobre el EWJ que ofrece exposición a Japón, para quien asigne posibilidades a un riesgo de reversión de liquidez y apreciación del yen, siempre midiendo la rentabilidad en USD como viene sucediendo. En mayo el merval subió 7,5% en USD, las valuaciones ya no lucen tan castigadas por cuanto la privilegiamos como siempre, sectores estratégicos cuya evolución estará alienada a una potencial recategorización del crédito argentino. Los fundamentals de largo persisten, la volatilidad de corto también, por lo cual la renta variable debe ser considerada una alternativa de largo plazo.

Evolución de Variables

		Tasa del Perio	TC 3500	Deva
Periodo	**IPC**	**PF minorista**	**Ult.Día**	**Implícita**
Enero	20,6%	9.04%	826.25	2.2%
Febrero	13,2%	9.04%	842.25	1.9%
Marzo	11,0%	5.75%	857.42	1.8%
Abril	8,8%	4.11%	876.76	2.3%
Mayo	4,2%	2.88%	895.25	2.1%
Junio	4,6%	2.71%	911.75	1.8%
Julio	4,0%	2.88%	932.75	2.3%
Agosto	4,2%	2.88%	952.83	2.2%
Septiembre	3,5%	2.88%	970.92	1.9%
Octubre	2,7%	2.63%	990.75	2.0%
Noviembre	2,4%	2.38%	1,011.75	2.1%
Diciembre	2,7%	2.38%	1,032.50	2.1%
Enero	2,2%	2.18%	1,053.50	2.0%
Febrero	2,4%	2.18%	1,064.38	1.0%
Marzo	3,7%	2.22%	1,073.88	0.9%
Abril	2,8%	2.63%	1,172.00	9.1%
Mayo		2.51%	1,195.33	2.0%

Inflación Break Even

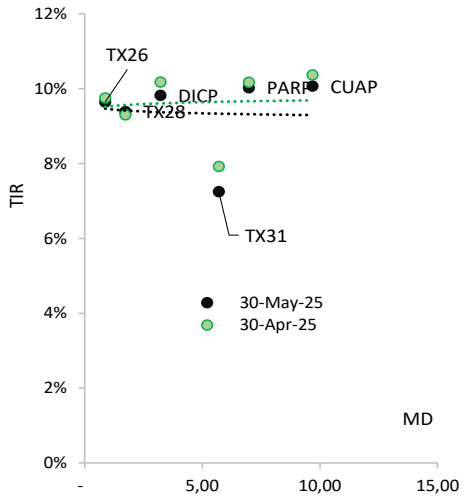


Curva USD: Upside vs. Compresión de TIR

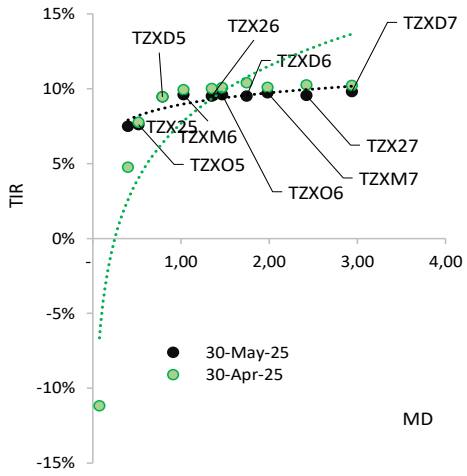
Especie	Precio	11%	10%	9%	8%
GD29	74,61	0,5%	2,3%	4,1%	6,0%
GD30	68,70	2,4%	4,6%	6,9%	9,2%
GD35	68,25	3,1%	9,1%	15,5%	22,4%
GD38	72,77	2,9%	8,1%	13,6%	19,6%
GD41	63,25	2,8%	9,2%	16,1%	23,8%
GD46	65,10	2,2%	8,1%	14,8%	22,1%

Curva en Pesos: Soberanos

Curva CER: Variación 30D – TIR



Curva CER Cupón Cero: Variación 30D –TIR

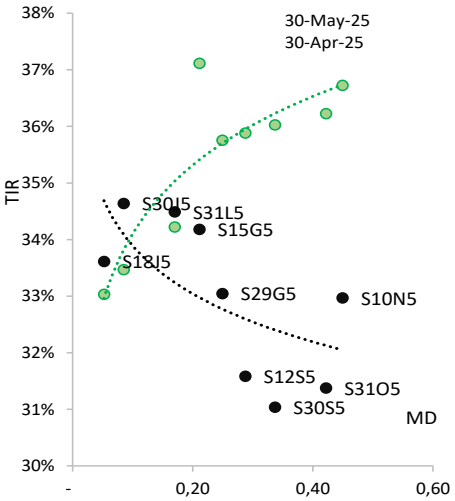


- El tramo muy corto de la curva CER registró una suba de spreads (duration<0,5), probablemente en línea con un cambio de expectativas a la baja del registro de inflación esperado.

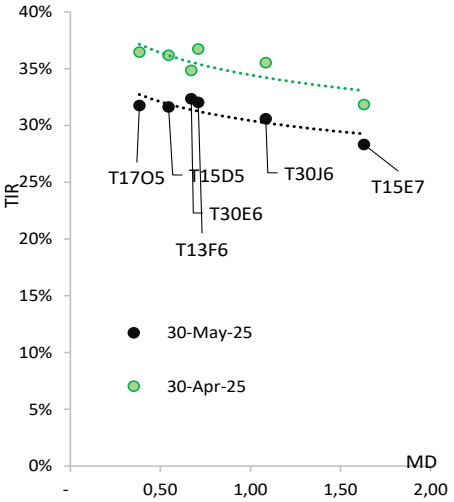
- El tramo medio-largo de la curva culminó con un spread promedio en torno a los 9%/10%, que sugiere que el mercado internaliza un sendero inflacionario estable, convergiendo al 1,5%.

- En abril el dato de inflación se ubicó en 2,8% vs. 3,7% en marzo. El REM ubica la inflación de mayo entre 2%, el dato se publicará el 12/06. Nuevamente las proyecciones se ubican por encima de la tasa de inflación implícita de la curva, la cual estima: 1,4% hasta 12/25, 1,2% hasta 04/26 y luego 0,9%

Curva LECAPS: Variación 30D- TIR



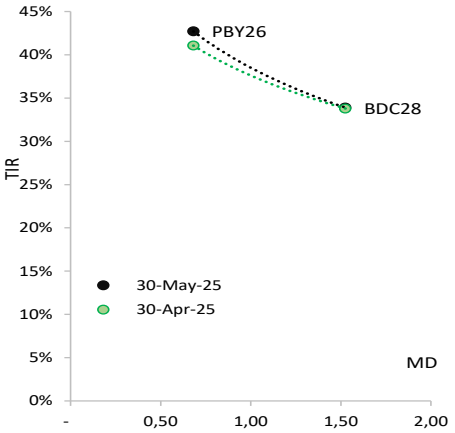
Curva BONCAPS: Variación 30D – TIR



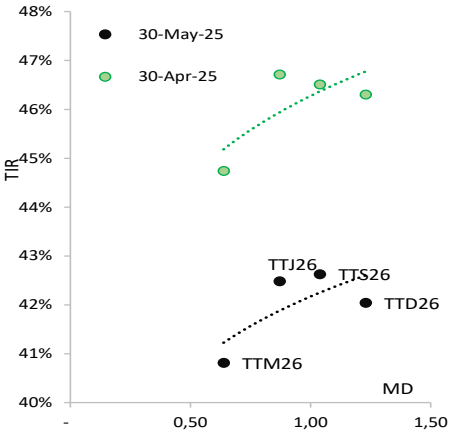
- El tramo medio largo de las curvas de Lecaps y Boncaps comprimieron significativamente a la baja en un contexto de demanda por carry trade y con una curva tasa fija en ARS que se mantiene por encima de las implícitas sugeridas por curva de futuros.

Específicamente tras la emisión del nuevo Bonte 2030 (que se emitió con premio versus la curva tasa fija) impulsó que la curva de lecaps se tornara pendiente negativa, en línea con las expectativas de baja en precios. En este sentido, en los primeros días del junio comenzó a operar el Bonte 2030, con buena demanda de FCIs que proyectan un dato de inflación por debajo al 2%.

Curva BADLAR: Variación 30D -TIR



CURVA TAMAR: Variación 30D- TIR

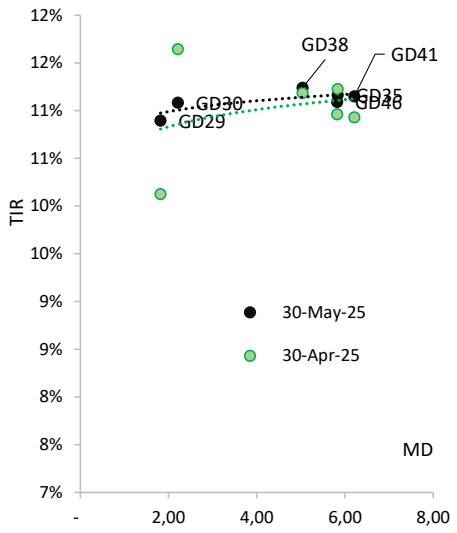


- La curva denotó una compresión significativa, en torno a 4 puntos porcentuales, en un contexto donde el BCRA redujo su tasa de política monetaria y el mercado corrigió expectativas hacia futuras tasas más bajas.

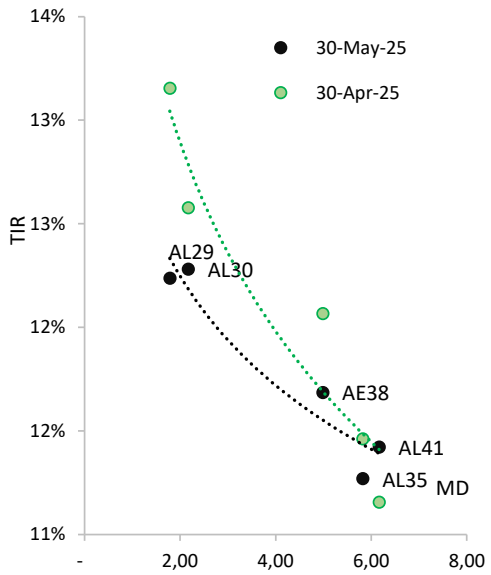
- Principalmente la curva Tamar mostró una baja en las tasas de mayo, manteniendo una leve pendiente positiva.

Curva en Dólar & Dólar Linked: Soberano & Provinciales

Curva USD Ley NY: Variación 30D – TIR



Curva USD Ley Local: Variación 30D -TIR

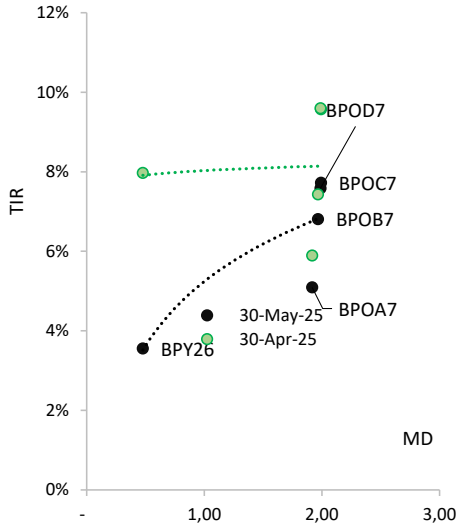


- Los bonos soberanos en USD arrojaron otro mes de suba, aunque menor al de la renta variable. La compresión de spreads fue mayor en la curva local, mientras el GD30 y GD35 registró un retorno total mensual del 3,1% y 2,3% el AL30 y AL35% suben 2,2% y 2.6%, respectivamente.

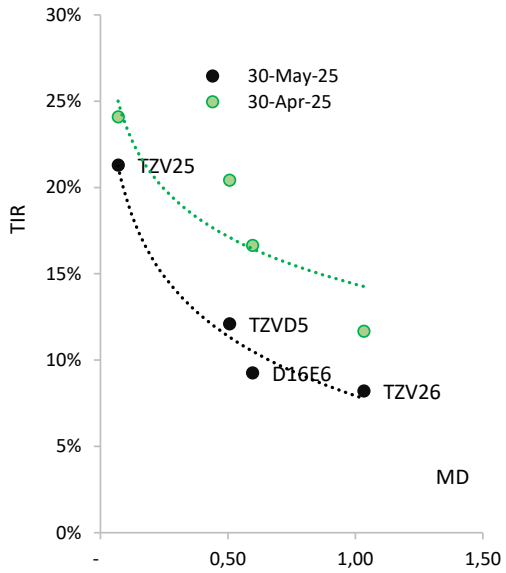
- El spread entre GD30-AL30 subió hasta 1,3% vs. 0,9% al 30.04. Recordamos que en julio el Tesoro afronta un nuevo servicio de deuda.

- De esta manera, en abril el riesgo país finalizó en torno a los 679 puntos versus 690bps en mayo.

Curva USD BOPREALES: Variación 30D – TIR



Curva DL Soberanos: Variación 30D – TIR

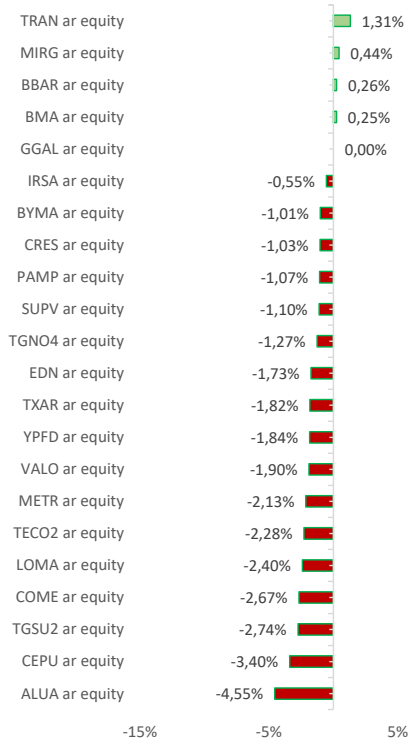


-La curva de Bopreales en USD, arroja una marcada pendiente positiva en contraste con la curva soberana en USD, premia mayor duración, en contraste con la curva soberana más plana o incluso invertida bajo ley local.

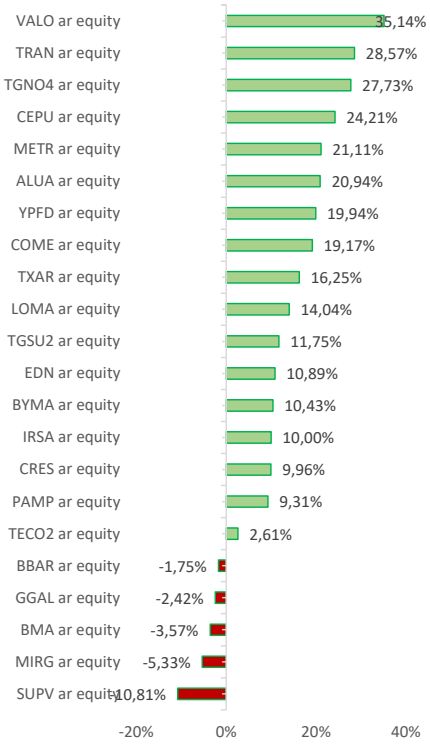
-El mercado parece ponderar tanto el corto plazo de la curva de bopreales como el riesgo BCRA implícito.

Acciones Locales:

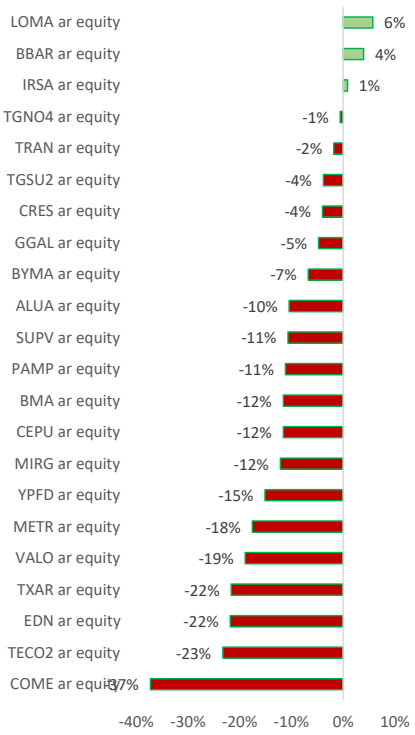
Panel Líder: Variación Precio 1D



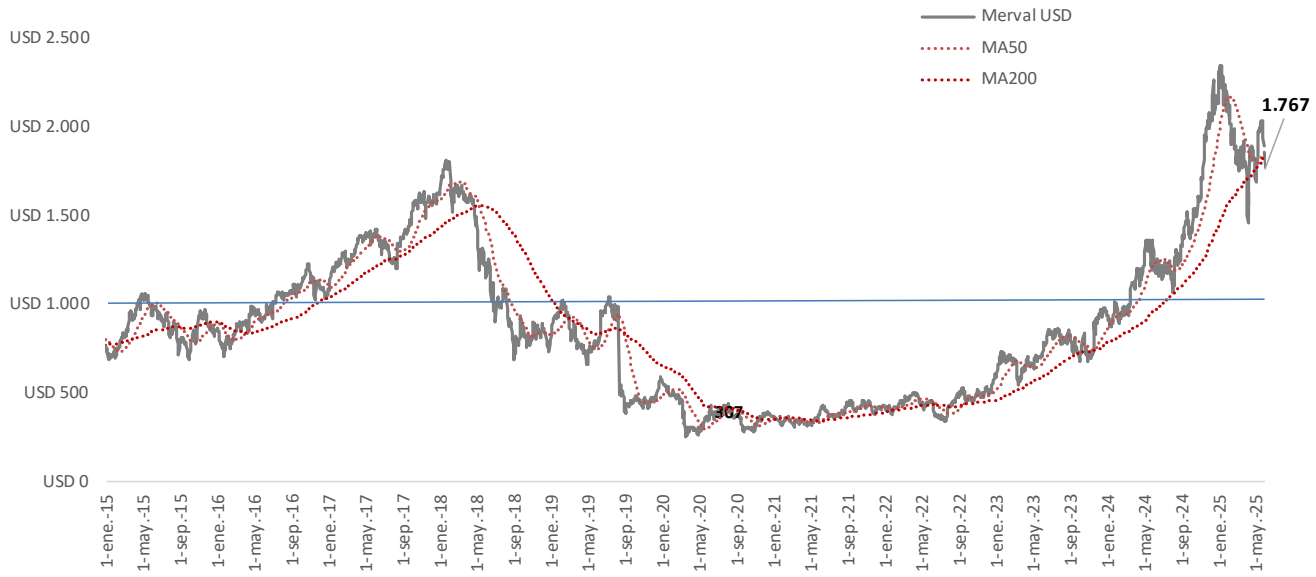
Panel Líder: Variación Precio 30D



Panel Lider: Variación Precio YTD

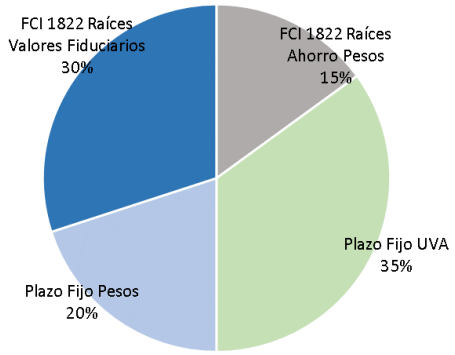


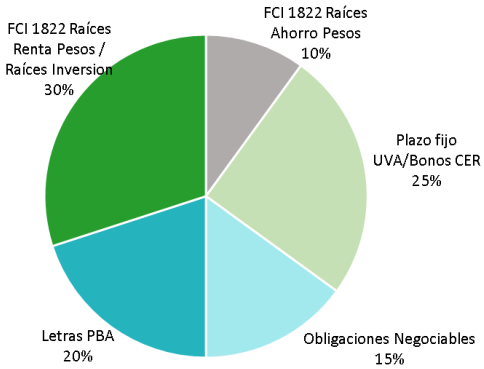
Evolución Merval en USD:

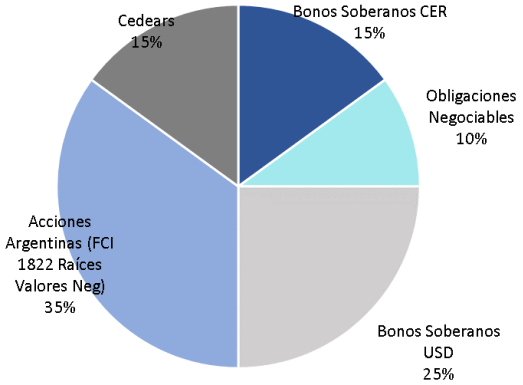


Carteras indicativas según el perfil de riesgo

Te proponemos tres carteras indicativas, compuestas por instrumentos que, en general, mejor se ajustan a predeterminados perfiles del inversor, en el marco del contexto macroeconómico vigente. Las mismas resultan meramente referenciales, ya sea en su composición, como en los porcentajes indicados para cada instrumento.

PERFIL CONSERVADOR	PERFIL DEL INVERSOR	INSTRUMENTOS REFERENCIALES
	Se caracteriza por no asumir riesgos importantes, priorizando la preservación del capital y la liquidez inmediata de sus inversiones, para lo cual pondera mayoritariamente instrumentos de baja volatilidad y corta duración.	- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos, a Tasa Fija y ajustables por UVA precancelables. - Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Ahorro Pesos, 1822 Raíces Renta en Pesos y 1822 Raíces Valores Fiduciarios - Títulos Públicos de Corto Plazo

PERFIL MODERADO	PERFIL DEL INVERSOR	INSTRUMENTOS REFERENCIALES
	Busca una apreciación moderada del capital en el mediano plazo, pero sin un elevado nivel de riesgo. A diferencia del perfil conservador, está dispuesto a invertir a un plazo mayor, pero sin incurrir en demasiados riesgos.	- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos, a Tasa Fija y ajustables por UVA precancelables. - Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Inversión. - Obligaciones Negociables con rating AA o superior. - Títulos Públicos de Mediano Plazo.

PERFIL AGRESIVO	PERFIL DEL INVERSOR	INSTRUMENTOS REFERENCIALES
	Se caracteriza por tener como objetivo principal la maximización del rendimiento de su cartera, asumiendo para ello un mayor nivel de riesgo y un horizonte temporal de largo plazo, el cual le permitiría la recuperación de eventuales pérdidas de capital en el corto plazo.	- Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Inversión, 1822 Raíces Dólares Plus y 1822 Raíces Valores Negociables - Títulos Públicos de Largo Plazo - Obligaciones Negociables - Acciones - Cedears - Fideicomisos Financieros

Conocé tu PERFIL DE INVERSOR ingresando a este link: https://www.bancoprovincia.com.ar/productos/inversiones/TestInversor/test_inversor

A continuación, te comentamos brevemente cómo podés acceder operativamente a las diferentes alternativas de inversión:

ALTERNATIVAS DE INVERSION	¿Cómo?
PLAZO FIJO TRADICIONAL O UVA	Visitá nuestro homebanking (BIP), luego seguí la ruta Inversiones > Plazos Fijos > Nuevo plazo Fijo > Nuevo Plazo Fijo > Modalidad: Tradicional o Con Ajuste UVA y Cancelación Anticipada..
LICITACIONES PRIMARIAS	Podés participar desde el BIP siguiendo la ruta Inversiones > Fondos Comunes de Inversión, Bonos y Acciones > Selecciona cuenta títulos > Menú Más opciones > Licitaciones.
FCIs 1822 RAÍCES	La suscripción o el rescate de fondos es muy fácil, desde BIP > Inversiones > Fondos Comunes de Inversión > Suscribir o Rescatar. Importante: las suscripciones o rescates se reciben hasta las 16 hs.
BONOS & ACCIONES	Podés comprar o vender desde el BIP > Inversiones > Fondos Comunes de Inversión, Bonos y Acciones > Operar Bonos y Acciones > Seleccionar Operar Bonos u Operar Acciones.
CEDEARS	También desde BIP, deberías acceder a Inversiones > Fondos Comunes de Inversión, Bonos y Acciones > Operar Bonos y Acciones > Seleccionar Operar Acciones > Índices o Instrumentos: Cedear + Buscar

Te recordamos que también podrás descargar este informe en la página del Banco, ingresando al botón "Informe Carteras Sugeridas" del siguiente link: https://www.bancoprovincia.com.ar/productos/inversiones/centrodeinversiones/centrodeinversiones

Nos gustaría que nos dejes tu opinión en relación a este informe, así como alguna sugerencia para incluir en futuras entregas.

Podés escribirnos a: administraciondecarteras@bpba.com.ar

Saludos,

Este reporte ha sido confeccionado por el BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES con carácter exclusivamente informativo y bajo ninguna circunstancia constituye o constituirá una oferta, invitación o recomendación para la compra, venta, o inversión en cualquiera de los activos mencionados, ni consejo o asesoramiento de ningún tipo. Este mensaje, (incluyendo adjuntos), contiene información que ha sido obtenida de fuentes que a nuestro juicio resultan confiables, sin embargo, esto no garantiza que así sea. El Banco de la Provincia de Buenos Aires no se responsabiliza por cualquier error que pudiese existir en los precios y cotizaciones consignadas por cuanto las mismas son generadas por terceras empresas prestatarias. Todas las opiniones, estimaciones y valores expuestos son a la fecha de confección del reporte y pueden variar, así como el valor de una inversión, que ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. El documento no tiene por objeto proveer fundamentos suficientes para la realización de evaluación de riesgo crediticio alguna y el lector deberá determinar por sí mismo la conveniencia de eventuales inversiones o desinversiones. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse de que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este reporte y los documentos adjuntos al mismo son de circulación privada y restringida. Por lo tanto, no deberá ser divulgado ni citado como fuente de información ni podrá ser reproducido en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización del Banco de la Provincia de Buenos Aires.

EN SU CARÁCTER DE TITULAR DE LOS DATOS PERSONALES UD. TIENE EL DERECHO DE RETIRAR O BLOQUEAR TOTAL O PARCIALMENTE SU NOMBRE DE LA BASE DE DATOS COMUNICANDOSE PARA ELLO CON NUESTRO CENTRO DE CONTACTO TELEFONICO AL 0810-222-2776 O HACIENDO CLICK EN EL PRESENTE DOCUMENTO EN "REMOVER". EL TITULAR PODRÁ EN CUALQUIER MOMENTO SOLICITAR EL RETIRO O BLOQUEO DE SU NOMBRE DE LOS BANCOS DE DATOS (ART. 27 INC. 3 LEY 25.326). EN TODA COMUNICACIÓN CON FINES DE PULICIDAD QUE SE REALICE POR CORREO, TELÉFONO, CORREO ELECTRÓNICO, INTERNET U OTRO MEDIO A DISTANCIA A CONOCER, SE DEBERÁ INDICAR, EN FORMA EXPRESA Y DESTACADA, LA POSIBILIDAD DEL TITULAR DEL DATO DE SOLICITAR EL RETIRO O BLOQUEO, TOTAL O PARCIAL, DE SU NOMBRE DE LA BASE DE DATOS. A PEDIDO DEL INTERESADO, SE DEBERÁ INFORMAR EL NOMBRE DEL RESPONSABLE O USUARIO DEL BANCO DE DATOS QUE PROVEYÓ LA INFORMACIÓN (PÁRRAFO TERCERO DEL ART. 27 DEL ANEXO I DEL DECRETO Nro. 1558/01). BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES. CUIT 33-99924210-9, CALLE 7 No. 726, LA PLATA, PROVINCIA DE BUENOS AIRES.