



# INFORME

# Carteras

# sugeridas

DICIEMBRE 2025

[bancoprovincia.com.ar](http://bancoprovincia.com.ar)

**Banco Provincia**



# Informe

## CARTERAS SUGERIDAS

El **escenario internacional** muestra un entorno financiero más volátil, con precios de commodities mixtos y una desaceleración en la actividad industrial global, mientras la demanda de energía continúa débil. En este marco, América Latina mantiene una ventana relativamente favorable impulsada por expectativas de recortes de tasas, encadenamientos positivos del ciclo electoral y reformas que avanzan en Brasil y Chile.

El contexto internacional sigue marcado por el debate en torno a cómo recomponer el crecimiento y los niveles de inversión previos a la pandemia. Los principales organismos económicos destacan el rol central del sector público para sostener la productividad y reforzar sectores estratégicos frente a una mayor competencia global y a políticas comerciales más defensivas. En este marco, se observa que la inversión pública tiene multiplicadores elevados, especialmente en economías en recesión, y su reducción implica costos significativos en términos de productividad, integración territorial y crecimiento potencial.

En Estados Unidos, los mercados descuentan casi por completo un recorte de tasas la próxima semana en 25 pb, lo que sostiene a la renta variable, pero genera volatilidad en sectores de alta valuación. No obstante, el presidente de la FED, J. Powell, anticipó que una nueva baja de tasas en Diciembre está lejos de ser concluyente, no así la posibilidad de tasas más bajas en el futuro. Asimismo, el mercado asume que el próximo año quien reemplazará a Jerome Powell, presidente de la FED, sería Kevin Hassett, ex asesor de Trump.

El mercado laboral americano muestra algunos signos de debilitamiento: Según los datos de empleo en EEUU del mes de noviembre, se recortaron 32.000 puestos, en contraposición a lo esperado por los analistas, quienes preveían una creación de entre 10.000 y 40.000 puestos de trabajo.

En este contexto de fragilidad de datos en el mercado laboral y de incertidumbre respecto al sendero de tasas e inflación en EEUU, sumado a las valuaciones récord del mercado accionario, recomendamos un enfoque de extrema cautela respecto al posicionamiento en activos de riesgo (acciones y bonos largos) y monitoreo frecuente de las posiciones abiertas.

En cuanto al **mercado local**, la actividad económica mostró una dinámica más favorable tras las revisiones del INDEC, que permitieron evitar una recesión técnica y elevaron el crecimiento acumulado del año a niveles cercanos al 5%. Sin embargo, este impulso proviene mayormente de la intermediación financiera, que registró un salto excepcional asociado al elevado volumen de operaciones con títulos públicos antes de las elecciones.

En contraste, el consumo continúa débil; las ventas en supermercados y mayoristas siguen por debajo de los niveles del año pasado, y los bienes durables muestran señales de estancamiento. Aun así, la confianza del consumidor registró un avance significativo en noviembre, especialmente en el conurbano bonaerense, lo que podría anticipar una mejora gradual hacia adelante.

El sector agropecuario aporta señales positivas con una proyección récord de producción de trigo, 25,5 millones de toneladas según las estimaciones recientes, y condiciones climáticas mayormente favorables para la siembra de la nueva campaña. Esto podría traducirse en mayor generación de divisas durante el próximo año, un factor clave para aliviar la presión sobre las reservas.

El Gobierno sorprendió al anunciar para el próximo 10-12 la licitación de un bono del Tesoro Nacional en dólares con un cupón del 6,5% con vencimiento el 30-11-2029 (BONAR 2029N), bajo ley local. El destino de los fondos recaudados será el pago parcial del vencimiento del 09-01-2026 por USD 4.300 millones. Al cierre de este informe, el riesgo país se encontraba cerca de 620 pb.

### Banco Provincia - Tasas de Referencia

Plazo Fijo	TNA	Plazo Min
Tradicional	23% - 26%	30 días
Plazo Fijo UVA	TNA	Plazo Min
UVA Precancelable(*)	CER + 1%	90 días

(\*) solo personas humanas

### Licitaciones Primarias

LETRAS SOBERANO Ult Licitación	Tírea de Corte	Vencimiento
Boncap T13F6 (reapertura)	37,55%	13-02-2026
Lecap S30A6 (reapertura)	35,16%	30-04-2026
Lecap S30O6 (reapertura)	34,27%	30-10-2026
Boncap T30A7 (reapertura)	34,70%	30-04-2027

LETRAS PBA Ult Licitación	Tasa de Corte	Vencimiento
Título de Deuda ajustable por CER	9,50%	24-06-2027

### Fondos Comunes de Inversión

FCI 1822	Plazo	Rendimientos	
		Mensual	YTD
Raíces Ahorro Pesos	t+0	29,31%	35,63%
Raíces Cobertura	t+1	2,37%	33,94%
Renta en Pesos	t+1	3,12%	37,32%
Valores Fiduciarios	t+1	42,22%	44,42%
Raíces Pyme	t+1	1,97%	42,79%
Raíces Inversion	t+1	4,83%	35,00%
Valores Negociables	t+1	0,49%	14,52%

\*Rendimientos anualizados

Fuente: Provifondos al Cierre del 28-11-25

En la Licitación del Tesoro el 26 de noviembre, se recibieron ofertas por un total de valor efectivo de \$14,68 billones, y se adjudicó un total por \$13,99 billones.

En este contexto, recomendamos:

**-Para perfiles conservadores:** en lo que refiere a la administración de pesos, el plazo fijo tradicional ofrece una TNA de hasta el 26%, equivalente a un 2,14% mensual, para imposiciones a 30 días. Otra opción es el Plazo fijo UVA con rendimiento CER + 1,00% a 90 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 instrumentos cortos con exposición al Tesoro. En lo que refiere a la dolarización de carteras, señalamos que nuestros clientes tienen la posibilidad de efectuar compras de USD oficial o USD MEP a través de los canales electrónico del Banco.

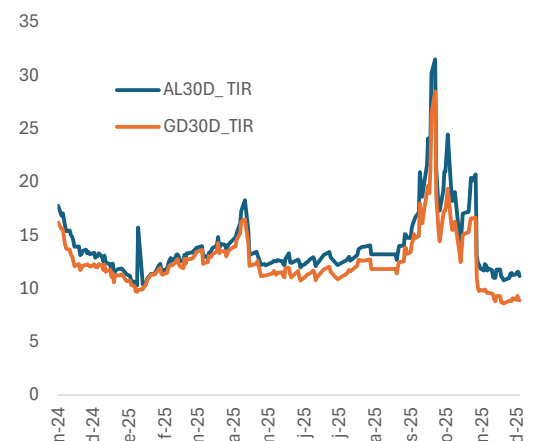
**-Para perfiles moderados:** En lo que respecta a la administración de pesos, la curva TAMAR continuó comprimiendo, impulsado por la baja de la tasa del BCRA y el límite a cauciones para los FCI dispuesto por la CNV (presionando la curva de tasa a la baja). La expectativa de tasa implícita entre la curva Tasa fija y TAMAR para el año 2026, con una Tamar breakeven en torno al 22% sugiere que aún habría valor dentro del tramo dual Tamar/Fija. Como contrapartida, los rendimientos del tramo 2026 en CER+7%, permiten aprovechar los registros de inflación en torno al 2% mensual (el REM arrojó expectativas de 2,3% en noviembre, 2,1% en diciembre y por debajo del 2% en enero). Por otra parte, una mirada a las últimas licitaciones primarias arroja que la Provincia de Buenos Aires (PBA) emitió el 18/11: i) Letras a descuento a 28 días en 33,0137%, 63 días en 33,4998%, y 2 letras TAMAR a 182 días Tamar + 4,5% y a 336 días a TAMAR+ 5%; y el 1° de diciembre un bono CER a 569 días con un margen del 9,50%. En lo que refiere al Tesoro Nacional, el 9 de diciembre anunciará el menú de opciones para la renovación del vencimiento del día 15/12 (vencen ARS 400 billones). Finalmente, seguimos recomendando exposición selectiva en Obligaciones Negociables ("ON") Hard Dollar con calificación AAA, especialmente en compañías exportadoras o generadoras de divisas (energía, agroindustria), como vía de diversificación de riesgo y rentabilización de dólares ociosos, recordando que son instrumentos de liquidez acotada y adecuados para mantener hasta vencimiento.

**-Para perfiles agresivos:** En noviembre, el GD35 comprimió significativamente hasta ofrecer una yield del 10%. Tanto las curvas de los bonos Bonares (USD Ley Arg) como de los Globales (USD Ley NY) comprimieron a la baja y en paralelo la brecha entre el AL30 y el GD30 aumentó hasta 2,3% (vs. un spread histórico de 1Y en 1,39%). El próximo 10 de diciembre, el Tesoro testeará la curva Hard Dollar ley local con la emisión de un BONAR 2029 con del cupón 6,5%, las expectativas sobre la tasa de corte podrían recomodar la curva. Destacamos que los fondos recaudados se destinarán a pagar parte del vencimiento del próximo 9 de enero por USD 4.300 millones, asegurando parcialmente el cobro, por lo que la brecha AL30-GD30 podría ajustar a la baja. Adjuntamos un cuadro de sensibilidad de la curva USD ley NY soberana ante un potencial escenario de compresión de tasas. Por otro lado, con el SPY en máximos preferimos: i) ON Hard Dollar de calidad crediticia y rendimientos en torno al 7%, pero considerando su liquidez acotada, y entre los índices pasivos y a pesar de su corrección ii) el EWZ, que recuperó 8% en un mes, puede ser una alternativa de inversión pasiva para quien considere que el intercambio positivo entre los presidentes Trump y Lula de octubre traccione valor al mercado. A nivel local, seguimos priorizando Oil & Gas y dentro de este, seguimos viendo upside potencial para el cedear de VISTA (VIST). Para posicionarse en el índice Merval, y siempre con un horizonte de inversión de largo plazo, recomendamos suscribir al FCI 1822 Raíces Valores Negociables.

## Evolución de Variables

Período	Tasa del Peric		TC 3500	Deva
	IPC	PF minorista	Ult.Día	Implícita
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	1,5%	2,51%	1.195,33	2,0%
Junio	1,6%	2,51%	1.194,08	-0,1%
Julio	1,9%	2,79%	1.351,83	13,2%
Agosto	1,9%	4,11%	1.323,83	-2,1%
Septiembre	2,1%	3,12%	1.366,58	3,2%
Octubre	2,3%	2,88%	1.443,00	5,6%
Noviembre		2,14%	1.450,75	0,5%

## Curva USD: Tabla de Precios

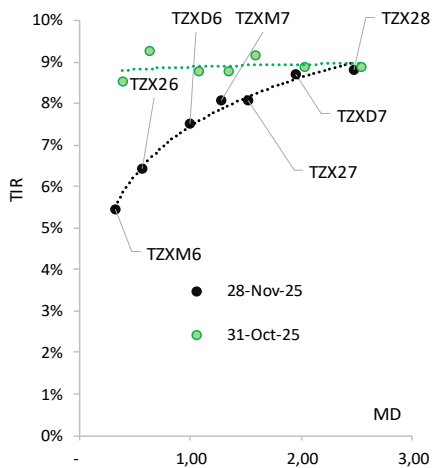


## Curva USD: Sensibilidad de la curva en %

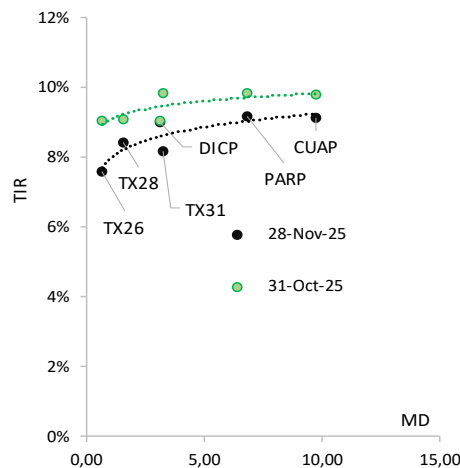
Especie	Precio	7%	8%	9%	10%
GD29	72,30	0,2%	-1,4%	-2,9%	-4,4%
GD30	68,10	3,9%	1,8%	-0,2%	-2,2%
GD35	75,79	18,1%	11,6%	5,6%	0,1%
GD38	79,50	16,0%	10,4%	5,2%	0,4%
GD41	70,49	20,1%	12,8%	6,1%	0,0%
GD46	69,13	20,6%	13,0%	6,3%	0,2%

## Curva en Pesos: Soberanos

Curva CER BULLET: Variación 30D – TIR



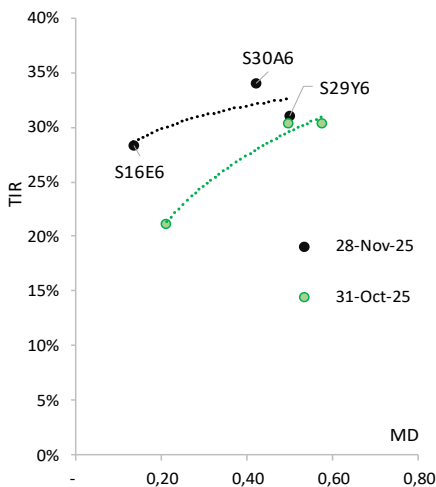
Curva CER: Variación 30D – TIR



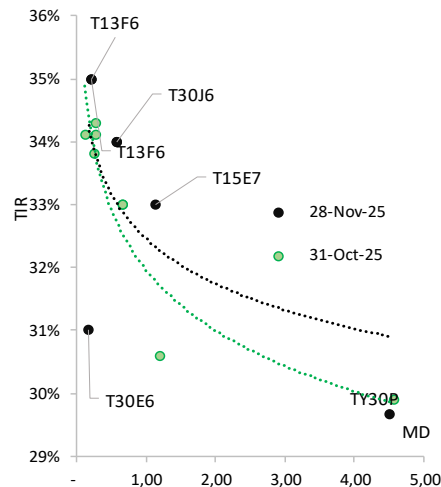
- En noviembre la curva CER mantuvo la compresión de yields iniciada en octubre, empujando la curva y dejando el tramo 2026 en torno al 7% + CER. El tramo largo de la curva se mantuvo plana en niveles de 9%.

- El IPC de octubre se ubicó en 2,3% en línea con lo esperado por el mercado. Por su parte, la reciente publicación del REM pronostica una inflación del 2,3% en noviembre, 2,1% en diciembre y menos del 2% a partir de enero.

Curva TASA FIJA: Variación 30D- TIR



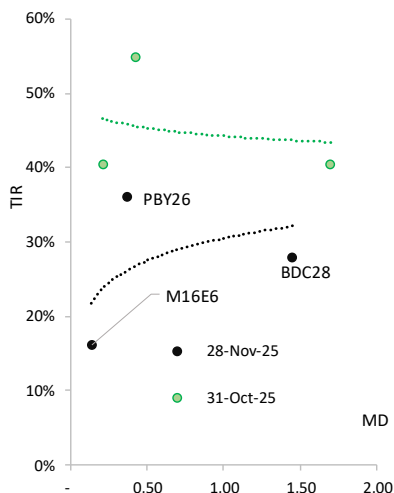
Curva BONCAPS: Variación 30D – TIR



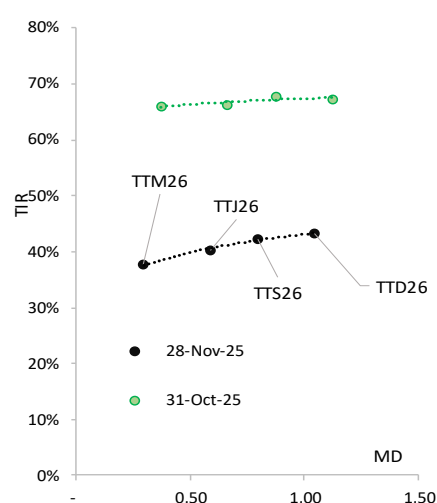
- Las tasas comprimieron a lo largo de toda la curva, impulsados por la baja de la tasa del BCRA al 20% en la rueda de simultaneas, haciendo converger la curva de tasas fija más abajo, con TEM cercanas al 2%. La licitación del miércoles no solo confirmó estos niveles, sino que los elevó ligeramente para lograr el rollover cercano al 100%, apoyado también por la nueva normativa de encajes, que facilita la absorción de pesos por parte del sistema financiero.

-El rollover negativo por aprox. \$0,5 bn dejó los depósitos del Tesoro por debajo de \$4 bn, reforzando la estrategia de integración de encajes con títulos del Tesoro para cubrir necesidades de liquidez y déficit fiscal en diciembre.

Curva Tasa VARIABLE: Variación 30D



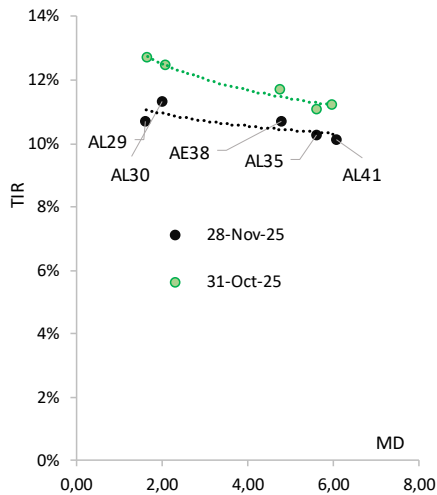
Curva DUALES-30D



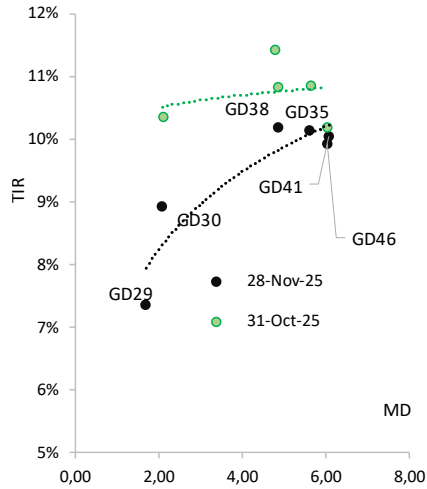
- La curva de bonos duales mostró una fuerte compresión, reflejando la baja del costo de fondeo. El TTM26 cayó a 37,6%, mientras que el TTJ26 bajó a 40,3%, evidenciando un ajuste significativo en los precios.

## Curva en Dólar & Dólar Linked: Soberano & Provinciales

Curva USD Ley Arg: Variación 30D – TIR



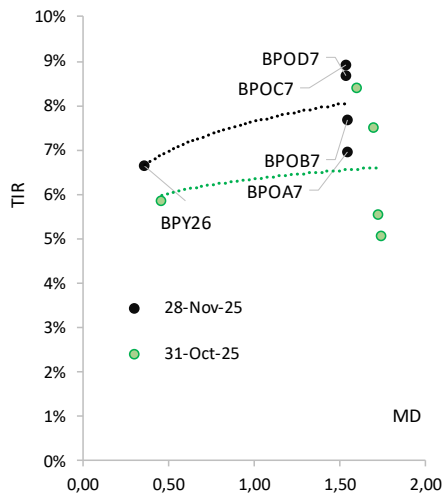
Curva USD Ley NY: Variación 30D -TIR



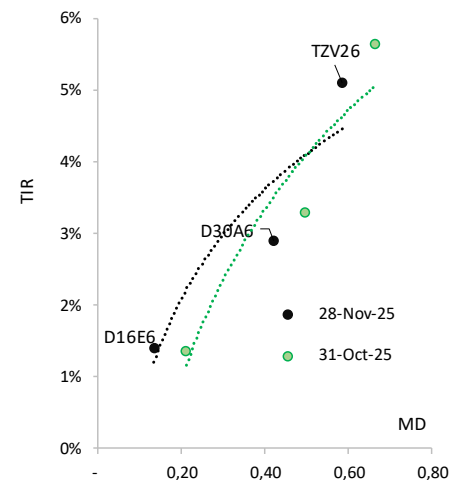
- La curva USD soberana registró subas en todos los bonos, elevando la paridad del GD30 a 80% y del GD29 a 90%. Eso en línea con trascendidos de negociaciones del gobierno para la emisión de títulos en el mercado y una potencial recompra de deuda vía REPO, que permitiría cubrir los pagos de enero (USD 4.300 millones) y ajustar a la baja el riesgo país. Finalmente, el Tesoro anunció al cierre de este informe la emisión de un título BONAR 2029 ley local en 6,5% el próximo 10-12.

-En noviembre, los Globales ajustaron sus TIR a niveles entre 7,35% y 10,18%, con riesgo país en torno a 639 puntos (versus la tasa global en 4%). En paralelo los Bonares (USD ley local) corrigieron a la baja (AL29 10,71%, AL30 11,33%, AL35 10,26%, AE38 10,70% y AL41 10,12%), reflejando reacomodamiento de precios.

Curva USD BOPREAL: Variación 30D- TIR



Curva Dólar Linked Soberanos: Variación 30D – TIR

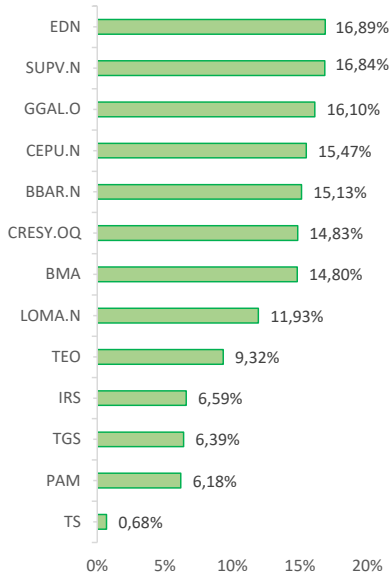


-La curva Dólar Linked amplió levemente spreads, versus un dólar estable y la brecha en mínimos. Por otra parte, las reservas siguen una lenta acumulación, condicionadas por el pago de renta y amortización del BPY26 (USD 1.000 millones), el desarme de cobertura privada de futuros, y oferta acotada tras la liquidación preelectoral por parte del agro. El MEP bajó a AR\$1.447 y el CCL en torno a AR\$1.481.

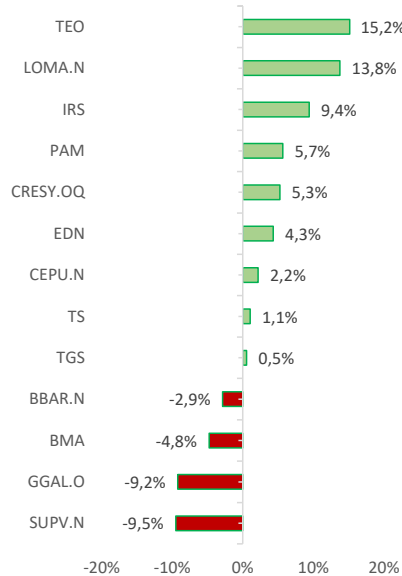
- La curva de bopreales arrojó incrementos más marcados en los tramos cortos y medianos.

## Acciones Locales: Ganadores & Perdedores del Panel Líder

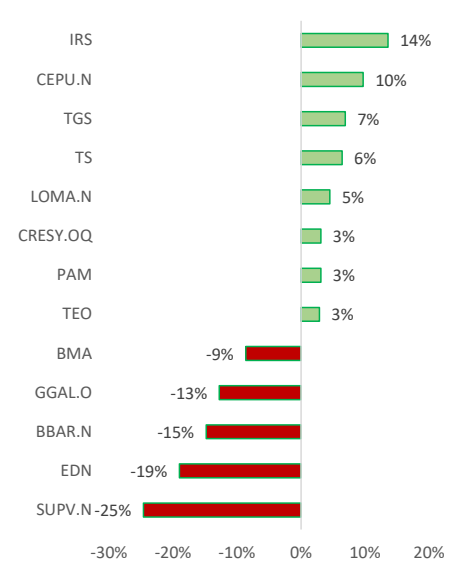
Panel Líder: Variación Precio 5D ADRs



Panel Líder: Variación Precio1M ADRs



Panel Líder: Variación Precio YTD ADRs



## Evolución Merval



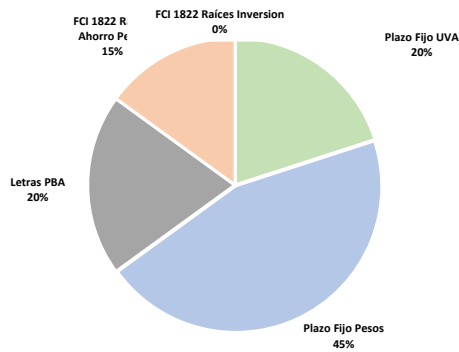
## Carteras indicativas según el perfil de riesgo

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



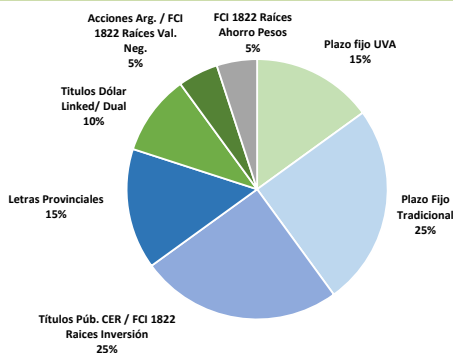
Se caracteriza por no asumir riesgos importantes, priorizando la preservación del capital y la liquidez inmediata de sus inversiones, para lo cual pondera mayoritariamente instrumentos de baja volatilidad y corta duración.

- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos, a Tasa Fija y ajustables por UVA
- 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.

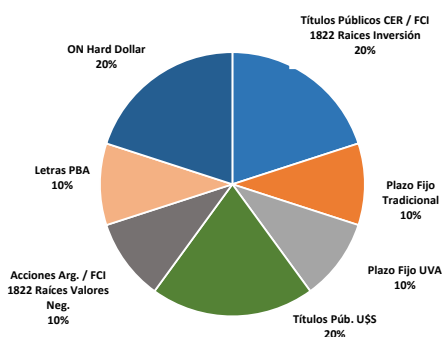
A diferencia del perfil conservador, está dispuesto a invertir a un plazo mayor, pero sin incurrir en demasiados riesgos.

- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos, a Tasa Fija y ajustables por UVA
- Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Inversión y 1822 Raíces Dólares Plus
- 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](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?
<b>PLAZO FIJO TRADICIONAL O UVA</b>	Visitá nuestro homebanking (BIP), luego seguí la ruta Inversiones/Plazo Fijo/Constitución/Modalidad UVA o Modalidad UVA precancelable.
<b>LICITACIONES PRIMARIAS</b>	Podés participar desde el BIP/Bonos y Acciones/Licitaciones. Eligiendo el tramo no competitivo tu oferta será asignada a la tasa/precio de corte. Recordá tener presente las fechas de licitación informadas cada mes en este informe.
<b>FCIs 1822 RAÍCES</b>	La suscripción o el rescate de fondos es muy fácil, desde BIP/Fondos Comunes, solo debés escoger Suscripción o Rescate de fondos y seguir los pasos propuestos. Importante: las suscripciones o rescates se reciben hasta las 16 hs. y debés tener presente el plazo de rescate asociado a cada FCI.
<b>BONOS &amp; ACCIONES</b>	Podés comprar o vender desde el BIP/Inversiones/Bonos y Acciones, ya sea eligiendo 1) Operar Bonos, 2) Operar Acciones, o 3) Vender Tenencia. Horario para operar: Días hábiles de 11 a 18:00 hs.
<b>CEDEARS</b>	También desde BIP, deberías acceder a Inversiones / Bonos & Acciones, ya sea eligiendo 1) comprar o 2) vender tenencia. Horario para operar: Días hábiles de 11 a 18:00 hs.

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](mailto: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 COMUNICÁNDOSE PARA ELLO CON NUESTRO CENTRO DE CONTACTO TELEFÓNICO 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 PUBLICIDAD 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.