



INFORME

Julio 2026

# Carteras sugeridas

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

Banco Provincia



# Informe

## CARTERAS SUGERIDAS

En el ámbito internacional, los tres principales índices norteamericanos cerraron al alza en el mes de junio. El Dow Jones avanzó 0,3% alcanzando un máximo histórico trimestral en 6 años, el S&P 500 ganó 0,8% y el Nasdaq Composite subió 1,5%.

Tras meses de conflicto, se logró un Memorando de Entendimiento (MOU) entre EEUU e Irán el 17 de junio, un acuerdo preliminar para reabrir el estrecho de Ormuz, lo que llevó al petróleo a perforar los USD 70 (-1,3%), llegando a mínimos desde el inicio del conflicto. Diversos analistas sostienen que, debido a la inestabilidad geopolítica, los precios mostrarían alta volatilidad hasta fines de 2026.

Por su parte, la Reserva Federal, bajo la nueva presidencia de Kevin Warsh, mantuvo la tasa sin cambios en 3,50%-3,75%, pero con proyecciones más estrictas, ya que la mitad del directorio anticipa al menos una suba este año (+0,25 p.p.), y el mercado le asigna casi 90% de probabilidad. Asimismo, Warsh insinuó cambios en la comunicación de la política monetaria, eliminando la guía prospectiva (forward guidance) que ayudaba a los analistas a anticipar las decisiones de la Fed en materia de tasas, lo que generó nerviosismo en los mercados y fortaleció al dólar a nivel global.

Según datos oficiales, en EEUU se generaron 57.000 nuevos puestos de trabajo en el mes de junio, por debajo de los 148.000 nuevos empleos registrados en el mes anterior, y por debajo de los 110.000 que esperaba el mercado. En este escenario, la tasa de desempleo descendió a 4,2%.

Por su parte, en Europa, las principales bolsas operan con ganancias en un contexto de rotación hacia sectores defensivos como utilities, salud y consumo básico. El Stoxx 600 avanzó 0,6% en el mes, con la mayoría de los sectores en terreno positivo. En la misma línea, el DAX alemán subió 0,9%, el CAC 40 francés 0,8% y el FTSE 100 de Londres 0,5%.

En contraste, en Asia predominó el tono negativo. El Kospi de Corea del Sur lideró las pérdidas (-7,9%), registrando su menor nivel desde el 8 de junio, mientras que el Kosdaq retrocedió 6,7%. En Japón, el Nikkei 225 cayó 2,5%, aunque el Tokyo Price Index (Topix) permaneció estable (+0,1%).

En el mercado de renta fija, el rendimiento de los Treasuries estadounidenses a 10 años se ubica en 4,48%, en un contexto donde los inversores continúan incorporando un escenario de política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal.

En el ámbito local, el tipo de cambio se incrementó en un 5% en el mes de junio, explicado en gran parte por la desaceleración de las emisiones de las obligaciones negociables: estas pasaron de USD 3.600 millones en abril y USD 2.600 millones en mayo a USD 1.400 millones en junio, producto de las menores colocaciones domésticas (MEP). Las menores colocaciones de empresas energéticas y Estados subsoberanos (provincias) explicaron la contracción.

En este contexto, el Banco Central compró USD 1.420 millones en el mes, casi la mitad que en mayo (USD 2.600 millones). Si bien acumuló más de USD 11.000 millones en el primer semestre, la desaceleración reciente es un dato para seguir. A esto se sumó un contexto externo menos favorable, ya que el real brasileño se depreció más de 3% en el mes, y el dólar se fortaleció 2,6% a nivel global: la reversión de la suba del precio de la energía moderó la ganancia de los términos de intercambio de los países emergentes, presionando sobre sus monedas.

En el primer semestre, las reservas brutas crecieron USD 6.000 millones, aumentando 1 p.p. del PBI. Sin perjuicio del avance, que aumenta el poder de fuego de la autoridad monetaria, la relación entre Reservas y PBI de Argentina es menos de la mitad que el promedio regional (7% y 14,5%), y alcanzarlo implicaría sumar casi USD 50.000 millones. Con estos números, el Banco Central debería seguir reforzando su posición no solo en el corto, sino también en el mediano plazo: los niveles de Brasil, Chile, Uruguay o Perú permanecen todavía muy lejos de los valores de la Argentina.

### Banco Provincia - Tasas de Referencia

Plazo Fijo	TNA	Plazo Min
Tradicional	19,50%	30 días
Plazo Fijo UVA	TNA	Plazo Min
UVA Precancelable(*)	CER + 1%	90 días
Plazo Fijo USD	TNA	Plazo Min
Tradicional	1,25%	30 días

(\*) solo personas humanas

### Licitaciones Primarias

LETRAS SOBERANO Ult Licitación 27-05-2026	Tira de Corte	Vencimiento
Lecap S13N6 (nueva)	28,32%	13-11-2026
Boncer TZK07 (nuevo)	6,47%	29-10-2027
Boncer TZKM8 (reapertura)	8,09%	31-03-2028
Boncer TZKD8 (nuevo)	8,41%	15-12-2028
Bontam TML27 (nuevo)	31,50%	30-07-2027
Bono Dual CER/Tamar TXMD9 (reapertura)	6,27%	14-12-2029
Letra vinculada a USD D31G6 (reapertura)	6,41%	31-08-2026
Bono vinculado a USD TZVD8 (reapertura)	8,57%	15-12-2026
Bono en USD AO28 (reapertura)	7,83%	31-08-2028

LETRAS PBA Ult Licitación 25-06-2026	Tasa/Precio de Corte	Vencimiento
Letras en pesos a descuento 28 días (reapertura)	23,76%	23-07-2026
Letras en pesos a descuento 57 días (nueva)	24,50%	21-08-2026
Lecap 91 días (nueva)	2,10%	24-09-2026
Letras en pesos a interés variable 175 días (nueva)	4,00%	17-12-2026
Título de deuda a interés variable (reapertura)	1,049	30-03-2028

### Fondos Comunes de Inversión

FCI 1822	Plazo	Rendimientos	
		Mensual	YTD
Raíces Ahorro Pesos (24/7)	t+0	18,86%*	24,25%*
Raíces Fideicomisos	t+1	25,65%*	33,48%*
Raíces Ahorro Plus	t+1	1,88%	30,38%*
Raíces Renta en Pesos	t+1	2,09%	34,52%*
Raíces Inversión	t+1	1,92%	46,09%*
Raíces Pyme	t+1	2,57%	27,76%*
Valores Negociables	t+1	-0,37%	2,10%
Raíces Dólares Plus Clase A	t+1	1,38%	5,83%

\*Rendimientos anualizados

Fuente: Provifondos al Cierre del 30-06-2026

De cara al segundo semestre, los flujos de divisas serían más moderados, aunque el sector energético, cuya balanza comercial creció un 70% interanual en los primeros cinco meses del año, podría compensar parte de esa menor oferta. El panorama cambiario luce menos desafiante que en años anteriores, pero la brecha con los estándares regionales de reservas sigue siendo un desafío estructural de fondo (ver informe Semana Económica Nro 938). En la última Licitación del Tesoro el pasado 26 de junio, el rollover fue de 81%. Así, la subasta tuvo un efecto monetario expansivo por primera vez desde marzo de este año, contribuyendo a relajar las tasas en pesos.

En este contexto, recomendamos:

- **Para perfiles conservadores:** en la administración de pesos, sugerimos priorizar la elección de instrumentos en función del plazo estimado de permanencia de los fondos y de las necesidades de liquidez. Para saldos transaccionales o excedentes de muy corto plazo, con disponibilidad diaria, recomendamos el Fondo Común de Inversión Raíces 24/7 Ahorro Pesos, que permite operar las 24 horas, los 7 días de la semana. Para un horizonte cercano a 30 días, el plazo fijo tradicional se presenta como una alternativa simple y conservadora para capturar tasa en pesos, y/o el Fondo Raíces Ahorro Plus como opción conservadora para invertir en instrumentos cortos con exposición al Tesoro. En tanto, para fondos que puedan inmovilizarse por al menos 90 días, y en un contexto en el que aún resulta relevante preservar el poder adquisitivo frente a la inflación, recomendamos considerar alternativas ajustables por UVA, ya sea a través de caja de ahorro UVA o plazo fijo UVA. Aquellos inversores que prefieran posicionarse en moneda dura podrán comprar USD oficial o USD MEP y realizar un plazo fijo en USD, o bien suscribir al Fondo Raíces Ahorro Dólares con posibilidad de rescate en contado inmediato.

- **Para perfiles moderados:** con la liquidación de la cosecha llegando a su fin y el dólar acelerando en junio, el inversor que prefiera posicionarse en USD puede encontrar: i) AO27 que contra MEP comprimió hasta una TIR del 4,5% (pagos mensuales de cupón y vencimiento en oct-27 acotando el efecto eleccionario), o de mayor riesgo ii) AN29 con un rendimiento del 8,4% atractivo, pero con vencimiento el nov-29 (posterior al cambio de mandato). Esta opción se puede combinar con una cartera de renta fija corporativa (“ON”) Hard Dólar con calificación “AAA”, de compañías exportadoras o generadoras de divisas (energía, agroindustria) con rendimientos en torno al 6,5-7% y corta duration. Por otra parte, como alternativa pasiva de inversión, recomendamos el Fondo Raíces Renta en dólares con un horizonte de mediano plazo (60 días) y, con disponibilidad de fondos en 24 horas. En lo que respecta a la administración en ARS y dado el proceso de desinflación iniciado hace 3 meses (bajo una expectativa de inflación esperada en julio entre 1,8%-2,1%) los bonos duales CER/TAMAR ofrecen una alternativa para capturar un entorno volátil de suba de tasas, pero con una cobertura real, TXMD9. También preferimos instrumentos CER de tramo medio con rendimientos arriba del 5% (TZXS7) a tasa fija. Las emisiones primarias son una alternativa para la administración de liquidez en pesos: como alternativa de riesgo de crédito se presentan las letras de la Provincia de Buenos Aires, la próxima licitación será el 21/07, y una alternativa de mayor liquidez y riesgo soberano son las emisiones mensuales del Tesoro Nacional, que en julio tendrán lugar el 15 y el 29 del mes.

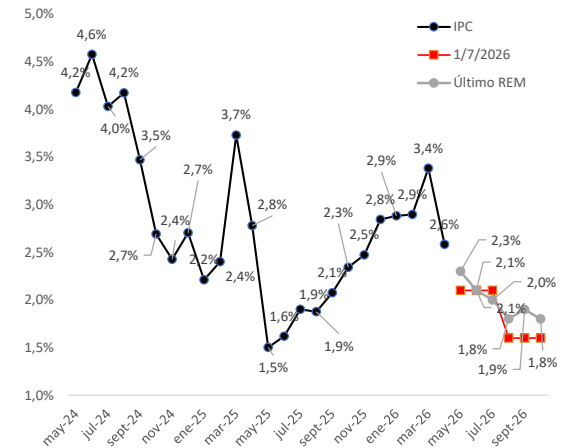
- **Para perfiles agresivos:** En los días previos al pago de cupón, ya asegurado, de los bonos del canje (próximo 09-07) la curva soberana mostró una buena performance en lo que va del año versus el resto de la zona Latam, a pesar de aún no ser incluido en la recategorización por el MSCI. Con el riesgo país en baja en torno a los 420bps (mínimos desde 2018), la posibilidad de perforar los 400bps aparece en escena como disparador de la vuelta al mercado de deuda internacional. Bajo un escenario optimista, preferimos el GD38 tomando en cuenta una mix: de potencial de apreciación, legislación extranjera y liquidez. Como alternativa a los bonos soberanos en dólares, para diversificar el riesgo de crédito, seguimos destacando como opciones recomendables las ON Hard Dólar con rating crediticio “AA” o superior. En lo que respecta a la renta variable, localmente destacamos MELI (exposición a Latam e-commerce) y el sector energético (YPF, VISTA, PAMP) pero siempre con un horizonte de largo plazo, sujeto a la volatilidad de la renta variable. Como opción pasiva de exposición al índice Merval se puede suscribir al FCI Raíces Valores Negociables. En términos de CEDEARS una hipótesis de inversión interesante es el posicionamiento en sectores con cuellos de botella como memorias (NVDA, TSM, ASML), o bajo una hipótesis de inversión defensiva, BRKB (Berkshire Hathaway), favorecida por su sólida posición de liquidez, que funcionó muy bien el mes pasado. Para colocaciones de liquidez en dólares recomendamos los fondos Raíces Renta en Dólares, Raíces Internacional y/o Raíces Dólares Plus.

**Evolución de Variables**

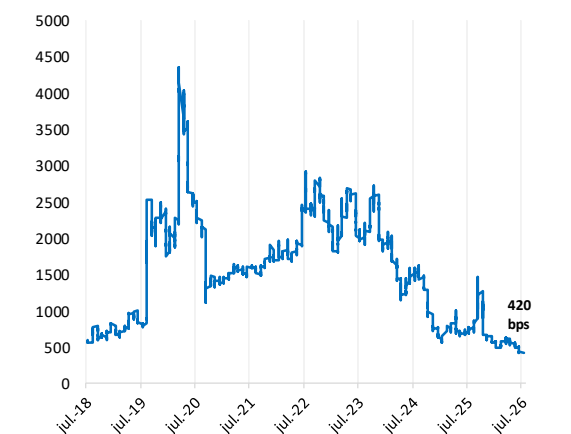
Período	IPC	PF minorista	TC 3500	Deva
Abril	2,8%	2,63%	1.172,00	9,1%
Mayo	1,5%	2,51%	1.195,33	2,0%
Junio	1,6%	2,51%	1.194,08	-0,1%
Julio	1,9%	2,79%	1.351,83	13,2%
Agosto	1,9%	4,11%	1.323,83	-2,1%
Septiembre	2,1%	3,12%	1.366,58	3,2%
Octubre	2,3%	2,88%	1.443,00	5,6%
Noviembre	2,5%	2,14%	1.450,75	0,5%
Diciembre	2,8%	2,30%	1.459,42	0,6%
Enero	2,9%	2,22%	1.447,67	-0,8%
Febrero	2,9%	2,30%	1.408,97	-2,7%
Marzo	3,4%	2,05%	1.382,76	-1,9%
Abril	2,6%	1,60%	1.381,10	-0,1%
Mayo	2,1%	1,60%	1.410,29	2,1%
Junio		1,60%	1.483,02	5,2%

Fuente: BCRA

**Inflación Breakeven:**



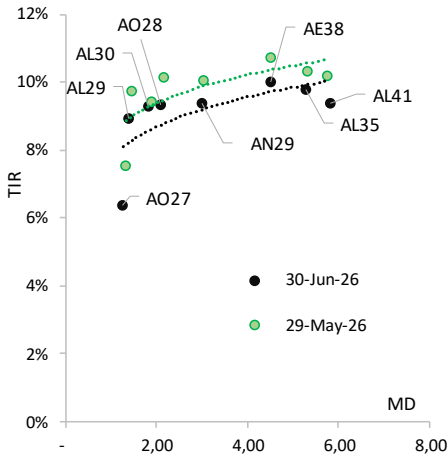
**Riesgo País en Mínimos desde 2018:**



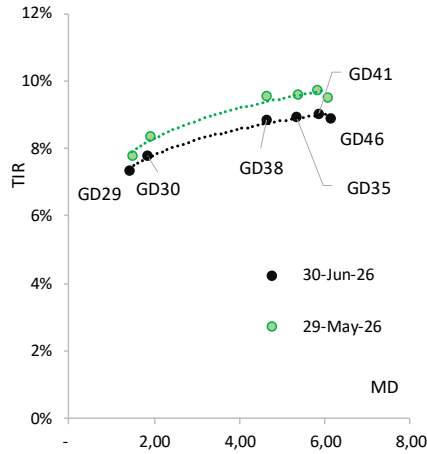


Curva en Dólar & Dólar Linked: Soberano & Provinciales

Curva USD Ley Arg: Variación 30D – TIR



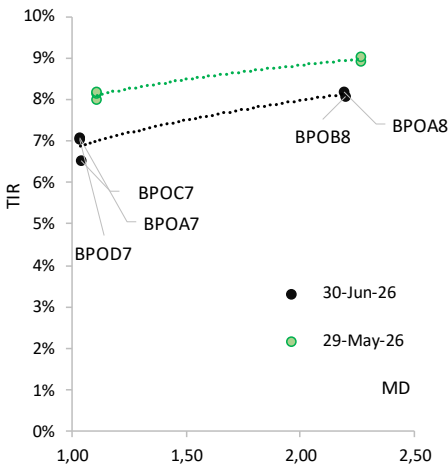
Curva USD Ley NY: Variación 30D -TIR



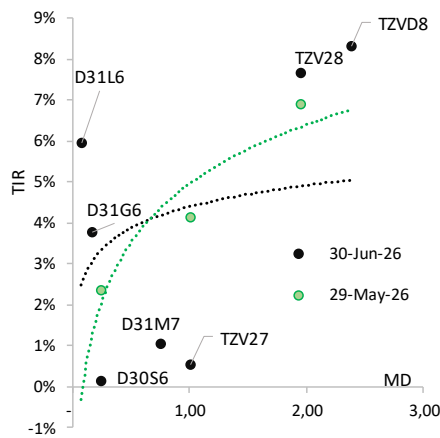
-La curva en USD se mantuvo firme a contramano de la débil performance del equity, tras la decisión de MSCI de mantener a la Argentina como mercado standalone, pero luego de que S&P elevara la calificación a B- desde CCC. Los rendimientos de los Globales cortos, recortaron cerca de 90 bps, mientras que los AO27 y AO28 también comprimieron con fuerza (6,7% y 9,3% respectivamente).

-El AO28, además, ratificó la compresión en su recta final, adjudicándose en 7,56% TNA en la última licitación, completando el cupo de emisión de USD 2.000 millones.

Curva USD BOPREAL: Variación 30D- TIR



Curva Dólar Linked Soberanos: Var 30D TIR

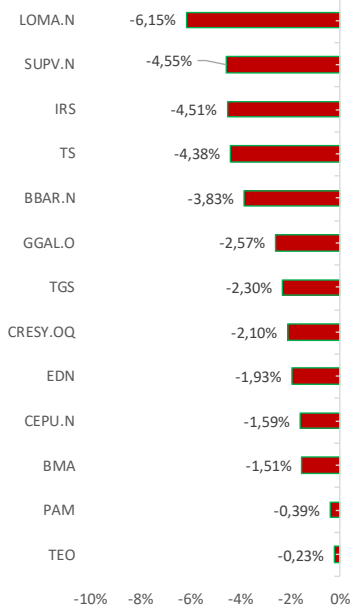


- El junio, el tipo de cambio se aceleró, a la vez que el BCRA realizó varias intervenciones en el mercado. La curva Dollar Linked cerró el mes con un perfil mixto: los tramos cortos (D31L6, D31G6, D30S6) se mantuvieron en niveles bajos, con tasas entre 0,9% y 4,9%, reflejando la fuerte presencia del BCRA en cobertura y futuros que contuvo las implícitas cortas.

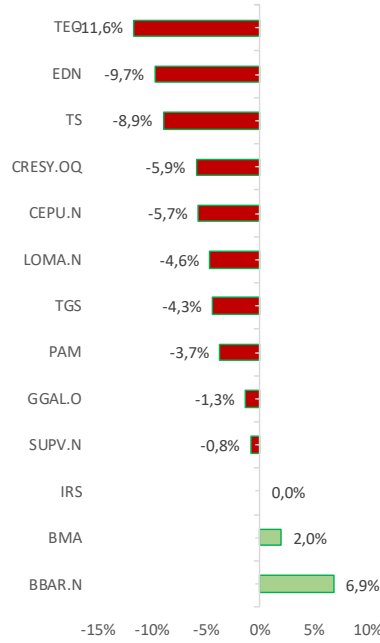
-En los tramos medios y largos (TZV28, TZVD8), las tasas se elevaron a niveles del 8% (+150 bps respecto de mayo en el caso del TZV28).

Acciones ADR: Ganadores & Perdedores

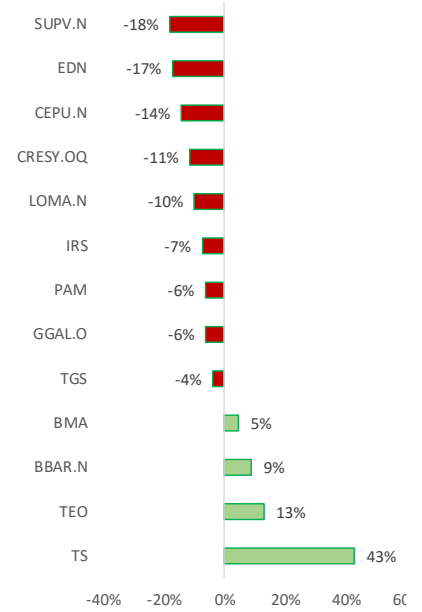
Panel Líder: Variación Precio 5d



Panel Líder: Variación Precio1M Merval



Panel Líder: Variación Precio YTD Merval



Evolución Merval



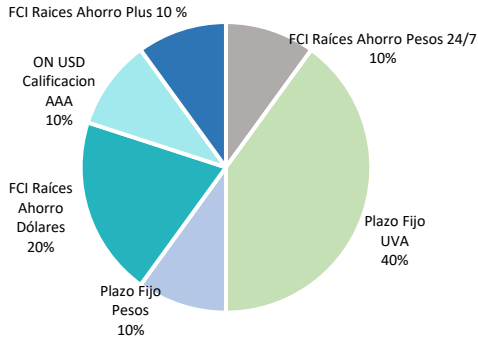
## Carteras indicativas según el perfil de riesgo

Te proponemos tres carteras indicativas, compuestas por instrumentos que, en general, mejor se ajustan a determinados 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



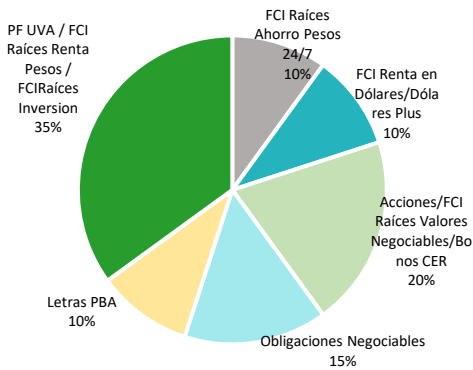
Se caracteriza por no asumir riesgos importantes, priorizando la preservación del capital y la liquidez inmediata de sus inversiones, para lo cual pondera mayoritariamente instrumentos de baja volatilidad y corta duración.

- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos ajustables por UVA
- Fondos Comunes de Inversión Raíces Ahorro Pesos 24/7, Raíces Renta en Pesos y Raíces Ahorro Dólares
- 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.

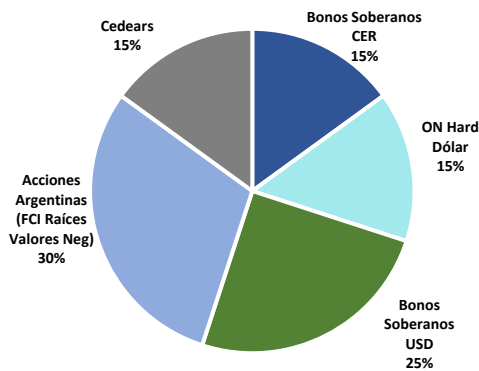
A diferencia del perfil conservador, está dispuesto a invertir a un plazo mayor, pero sin incurrir en demasiados riesgos.

- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos ajustables por UVA
- Fondos Comunes de Inversión Raíces Renta en Pesos, Raíces Inversión, Raíces Ahorro Pesos 24/7, Raíces Renta en Dólares, Raíces Dólares Plus, Raíces Valores y Raíces Valores Negociables
- Títulos Públicos de Mediano Plazo
- Obligaciones Negociables
- Acciones

### 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 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/Nueva Inversión/Plazo Fijo/Nuevo Plazo Fijo
<b>LICITACIONES PRIMARIAS</b>	Podés participar desde el BIP/Inversiones/Nueva Inversión/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/Inversiones/Nuevas inversiones/Fondos Raices, solo debés escoger el fondo y seguir los pasos propuestos. Si quieres rescatar debes seleccionar Mis Tenencias y elegir el fondo para el recate. Importante: las suscripciones o rescates se reciben hasta las 16 hs.(a excepción del Fondo 24/7) y debés tener presente el plazo de rescate asociado a cada FCI.
<b>BONOS-ACCIONES-CEDEARS</b>	Podés comprar desde el BIP/Inversiones/Nueva Inversión/Títulos. Para vender desde BIP/Inversiones/Mis inversiones/ Títulos. Horario para operar: Días hábiles de 11 a 17:00 hs.

Te recordamos que también podés 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 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 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.*