



INFORME

Carteras

sugeridas

ENERO 2026

bancoprovincia.com.ar

Banco Provincia



Informe

CARTERAS SUGERIDAS

En el **plano internacional**, los principales índices norteamericanos culminaron el año con muy buenos rendimientos. El Dow Jones acumuló en el año un 12,97% (0,73% MTD), el S&P un 16,39% (-0,05% MTD) y el Nasdaq un 20,36% (-0,53% MTD). Los analistas de mercado proyectan que la renta variable norteamericana continuaría esta tendencia alcista, apoyados principalmente por la fortaleza de la economía norteamericana (el PIB creció en el tercer trimestre 4,3%) y en la revolución en la IA. Al mismo tiempo, las dudas sobre el financiamiento de las empresas vinculadas a la inteligencia artificial y la fuerte concentración de los principales índices en acciones tecnológicas (las principales 10 acciones estadounidenses, lideradas por Nvidia, representan 40% del S&P 500) puede representar un riesgo a lo largo del 2026.

A principios de diciembre, la FED bajo las tasas por tercera vez consecutiva hasta 3,50%-3,75%. Para el próximo año, la FED (cambia de presidente en mayo y se espera que Trump nombre a Kevin Hassett, más cercano a sus ideas de baja de tasas) proyecta un nuevo recorte en la tasa de interés, aunque el mercado no descarta la posibilidad de uno más cerca de fin de año. El reporte de diciembre mostró que la tasa de desempleo cerró en 4,4%, por debajo del 4,5% que la FED proyectaba para fines del 2025.

El Banco Central Europeo prevé mantener su tasa sin cambios, mientras que en Japón se anticipa un nuevo incremento. Cabe mencionar que el BOJ elevó la tasa en 25 puntos básicos el 19 de diciembre de 2025, llevándola al 0,50%, citando un sólido crecimiento salarial y menor incertidumbre por los aranceles estadounidenses. Autoridades, como el gobernador Kazuo Ueda, señalan que podrían producirse nuevas subidas si la economía y la inflación continúan mejorando, con proyecciones que apuntan a un nivel cercano al 1% en 2026.

Por otro lado, Brasil atraviesa una fase de transición luego de un desempeño sólido en 2025, con un crecimiento cercano al 2,5% impulsado principalmente por el consumo privado. Este dinamismo estuvo sostenido por un mercado laboral muy ajustado, con desempleo en mínimos históricos, salarios reales en alza y un crédito que, si bien comienza a moderarse, todavía acompaña la actividad.

La captura de Maduro por parte de las fuerzas estadounidenses abrió un escenario de transición altamente incierto en Venezuela, donde el factor decisivo pasa a ser el control de las Fuerzas Armadas. Aunque el Tribunal Supremo avanzó en otorgar funciones ejecutivas a Delcy Rodríguez para preservar cierta continuidad administrativa, la legitimidad del proceso permanece en disputa. En un contexto incierto, una continuidad de facto con respaldo militar y supervisión externa resultaría el escenario más probable en el corto plazo. Creemos que los dos principales impactos en los países Latinoamericanos provendrán de los precios del petróleo y las implicaciones políticas de la intervención de Estados Unidos, especialmente a medida que la presencia estadounidense en la región se hace más palpable en un año de elecciones presidenciales en Brasil y Colombia. Los activos relacionados al sector petrolero de EEUU (Chevron, Exxon) fueron los más beneficiados en los primeros días de esta semana.

En el **ámbito local**, Argentina cerró el año 2025 con un crecimiento del PBI de un 3% respecto del 2024, de manera heterogénea: creció el agro, la minería y hoteles, mientras que la construcción, la industria y el comercio retrocedieron.

Por otro lado, desde enero 2026, las bandas cambiarias dejaron de ajustarse automáticamente al 1% mensual y pasaron a moverse según la inflación mensual con dos meses de rezago. En la práctica, esto implica que en enero el techo de la banda suba 2,5% mensual, en línea con el IPC de noviembre. El cambio es relevante porque elimina la apreciación “forzada” del límite superior, que venía restándole capacidad al tipo de cambio flotante para absorber shocks, y además habilita una corrección real del tipo de cambio.

Asimismo, el BCRA anunció que en el mes de enero iniciará un programa de compra de reservas. El esquema no prevé compras por un monto fijo diario, sino que el BCRA adquirirá hasta el 5%

Banco Provincia - Tasas de Referencia

Plazo Fijo	TNA	Plazo Min
Tradicional (Cuenta DNI)	28,00%	30 días
Tradicional (BIP)	23,5% - 27,5%	30 días
Plazo Fijo UVA	TNA	Plazo Min
UVA Precancelable(*)	CER + 1%	90 días

(*) solo personas humanas

Licitaciones Primarias

LETRAS SOBERANO Ult Licitación 11-12-2025	Tirea de Corte	Vencimiento
Lecap S17A6 (nueva)	32,92%	17-04-2026
Lecap S29Y6 (reapertura)	31,62%	29-05-2026
Lecap S30N6 (nueva)	31,37%	30-11-2026
Boncap T31Y7 (nueva)	32,92%	31-05-2027
Lecer X29Y6 (ajustable por Cer - reapertura)	6,33%	29-05-2026
Lecer X30N6 (ajustable por Cer - nueva)	7,28%	30-11-2026
Boncer TZXY7 (ajustable por Cer - nuevo)	8,14%	31-05-2027
Boncer TZX28 (ajustable por Cer - reapertura)	8,88%	30-06-2028
Letra Tamar M31G6 (ajustable por Tamar - reapertura)	36,98%	31-08-2026
Letra Dólar Linked D30A6 (reapertura)	2,72%	30-04-2026

LETRAS PBA Ult Licitación	Tasa de Corte	Vencimiento
Letras en pesos a descuento 35 días (reap.)	27,50%	22-01-2026
Letras en pesos a descuento 64 días (nueva)	27,99%	20-02-2026
Letras en pesos a cupón de interés variable 189 días	5,00%	25-06-2026
Título de Deuda ajustable por CER (nueva)	6,50%	24-09-2026

Fondos Comunes de Inversión

FCI 1822	Plazo	Rendimientos	
		Mensual	YTD
Raíces Ahorro Pesos	t+0	22,31%	35,10%
Raíces Cobertura	t+1	1,20%	32,54%
Renta en Pesos	t+1	2,19%	36,99%
Valores Fiduciarios	t+1	40,64%	45,53%
Raíces Pyme	t+1	3,38%	43,73%
Raíces Inversion	t+1	3,88%	37,05%
Valores Negociables	t+1	1,10%	15,79%

*Rendimientos anualizados

Fuente: Provifondos al Cierre del 30-12-25

del volumen operado en el mercado oficial de cambios, con el objetivo de evitar presiones puntuales sobre el tipo de cambio. De esta forma, la acumulación de reservas queda atada al funcionamiento del mercado y a la disponibilidad efectiva de dólares. Las compras de reservas solo se realizarán “siempre que los flujos de la balanza de pagos lo permitan”.

Este viernes 9 se producirá el primer pago de renta y amortización del 2026 a los tenedores de bonos soberanos globales y bonares, por un total de U\$S4.382 millones. El BCRA anunció que completará el pago con fondos provenientes de una operación de repo por U\$S 3.000 millones con bancos internacionales a una tasa del 7,4%, preservando reservas netas. El resultado de la licitación del 7 de enero por el canje de Lelinks 16/1 (D16E6) por 30/1 fue por USD 2.528 millones y represento un 64,19%.

En este contexto, recomendamos:

-Para perfiles conservadores: en lo que refiere a la administración de pesos, el plazo fijo tradicional ofrece una TNA del 28,00% (equivalente a una tasa del 2,3% mensual) realizándolo por Cuenta DNI, 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.

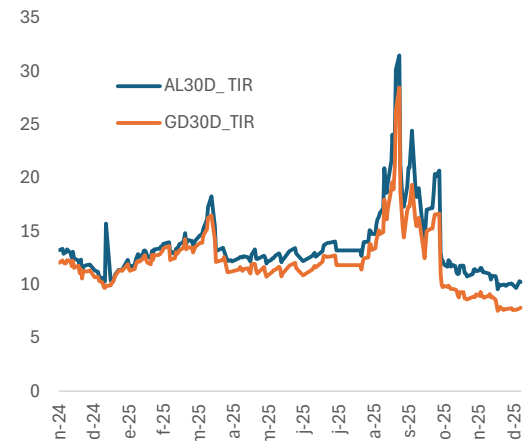
-Para perfiles moderados: en lo que respecta a la administración de pesos y el manejo de liquidez de corto plazo, al cierre de este informe el tramo de curva tasa fija con duration menor a 0,5, ofrecía TEM en torno a 2,6% en promedio. El tramo largo arrojó 2,4% TEM, con potencial valor para quien convalide una inflación desacelerándose, y expuesto a las fluctuaciones del tipo de cambio. En cuanto a la curva CER, los rendimientos se encuentran en CER+6% para los vencimientos en 2026, y la parte larga alrededor de CER + 7,5%-8,0%. Estimaciones privadas y el REM proyectan 2,3% de inflación para dic-25. Si bien no prevemos drivers que impulsen una compresión de spreads, el tramo corto CER es una alternativa de cobertura real para perfiles de riesgo moderado. En lo que se refiere a alternativas en USD, los Bopreales BPO7C y BPOD7 ofrecen rendimientos de 8,5% y 8,4%, respectivamente (con put ARCA para el pago de impuestos en abril 2026 y abril 2027). Por otra parte, una mirada a las últimas licitaciones primarias arroja que la Provincia de Buenos Aires (PBA) emitió el 16/12 Letras a descuento a 35 días en 27,5029%, 64 días en 27,9998%, Letras TAMAR a 189 días a Tamar + 5% y a 280 días un bono CER con un margen del 6,50%. En lo que refiere al Tesoro Nacional, en el mes de enero habrá dos licitaciones donde el menú de opciones se anunciará el 12/01 y 26/01. 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: bajo un escenario donde Argentina logra recomponer su estructura de fondeo offshore y converge a un rating crediticio B-, el GD35 y GD41 concentran la expectativa de mayor retorno potencial dentro de la curva ley NY con rendimientos de dos dígitos en torno al 10%. El spread de AL30-GD30 en 2,4% se mantiene alto (versus un promedio de 12m de 1,54%), pero probablemente atado a la normalización del fondeo externo. 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. Entre ellas, nos gustan las ON del sector Oil & Gas, en particular papeles de YPF, Tecpetrol, Vista Energy y Pluspetrol, cotizando con TIR entre 6% y 8%, dependiendo del plazo. A nivel local, en lo que refiere al equity, entre los drivers de potencial valor se identifican: el crecimiento de cada corporativa (endógeno) y la potencial reclasificación de Argentina en MSCI (hoy solo hipótesis a corroborar). A pesar de los menores precios de crudo, el sector Oil & Gas mantiene un carácter defensivo, pero de volatilidad, destacamos VISTA (CEDEAR) con foco en Vaca Muerta, 70% de la producción exportable y una sólida posición de liquidez para la financiación de capital. Por otro lado, el sector bancario ofreció una buena performance mensual, bajo la expectativa de una reactivación del crédito privado de cara a 2026 (BMAM, BBVA, BBAR). 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
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	2,5%	2,14%	1.450,75	0,5%
Diciembre		2,30%	1.459,42	0,6%

Curva USD: Tabla de Precios

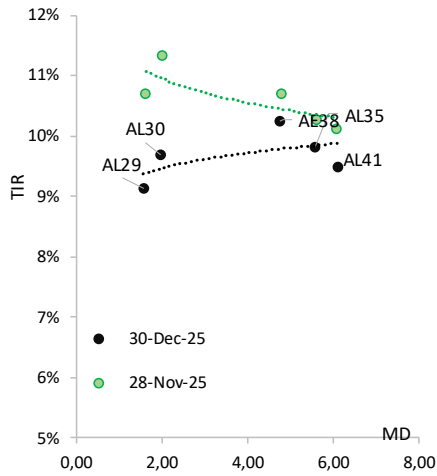


Curva USD: Sensibilidad de la curva en %

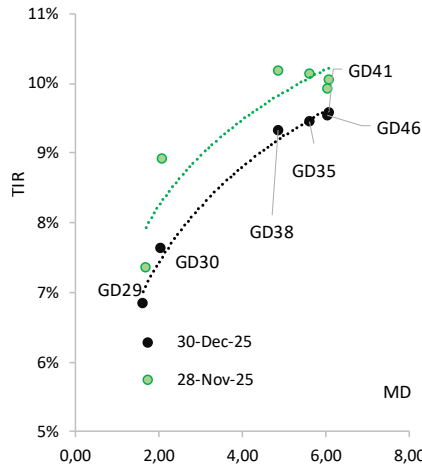
Especie	Precio	6%	7%	8%	9%
GD29	73,44	0,9%	-0,7%	-2,2%	-3,7%
GD30	70,10	3,6%	1,6%	-0,4%	-2,3%
GD35	78,42	21,5%	14,8%	8,7%	2,9%
GD38	82,30	18,6%	12,8%	7,4%	2,4%
GD41	72,60	25,1%	17,3%	10,3%	3,9%
GD46	71,68	25,1%	17,0%	9,8%	3,3%

Curva en Dólar & Dólar Linked: Soberano & Provinciales

Curva USD Ley Arg: Variación 30D – TIR



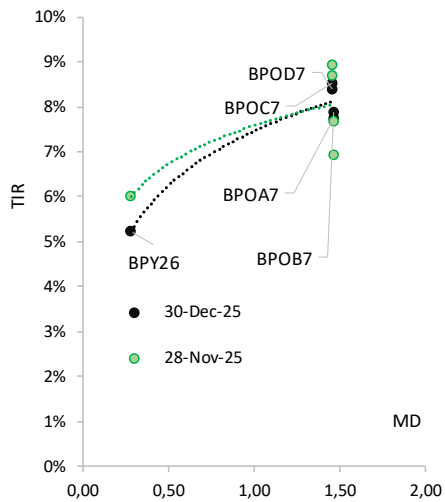
Curva USD Ley NY: Variación 30D -TIR



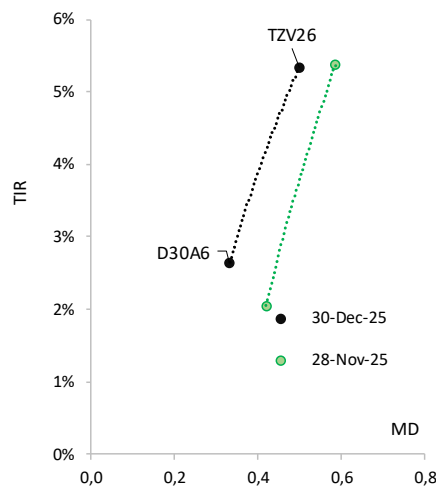
- En diciembre tanto las curvas de rendimientos de los bonos Bonares (USD Ley Arg) como de los Globales (USD Ley NY) comprimieron levemente a la baja. El vencimiento del 09/01 (aprox. USD 18.000mn) será afrontado vía REPO y depósitos del Tesoro provenientes del pago de concesiones energéticas, sumado a la licitación del Bonar 2029 que solo recaudó USD 1.000mn a una tasa superior al 9%.

-El riesgo país se ubica en 555bps, en mínimos desde 2018 pero, de acuerdo con trascendidos oficiales, por el momento el mercado internacional no será una opción para el rollover de pasivos.

Curva USD BOPREAL: Variación 30D- TIR



Curva Dólar Linked Soberanos: Variación 30D – TIR

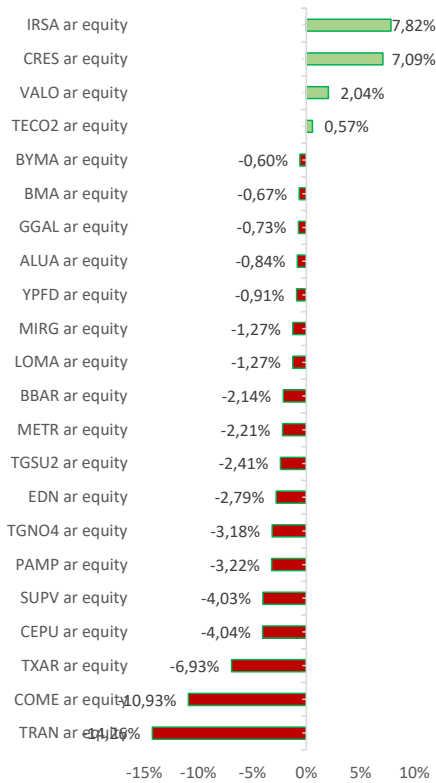


-La curva Dolar Linked amplió levemente spreads, con el BCRA como vendedor para contener el Spot (el Tesoro interviene el spot).

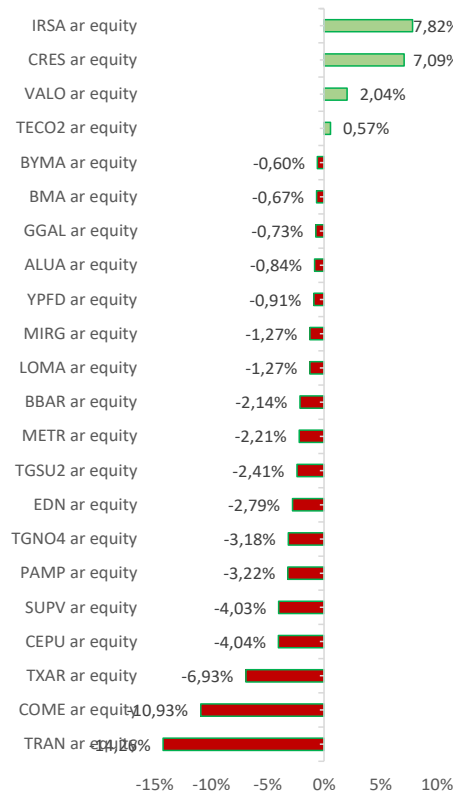
-El Mecon realizó el 07/01 un canje por instrumentos DL que incluye las Lelink D16E6 y D30E6 a precios de mercado con una aceptación del 64,2%.

Acciones Locales: Ganadores & Perdedores del Panel Líder

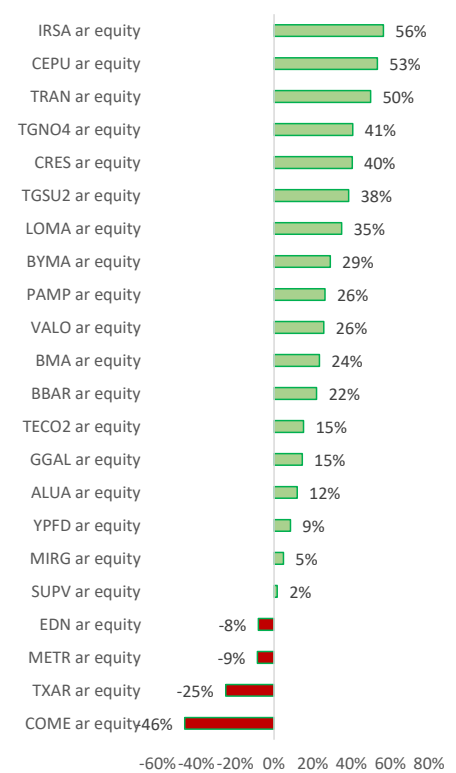
Panel Líder: Variación Precio 5d Merval



Panel Líder: Variación Precio 1M Merval



Panel Líder: Variación Precio YTD Merval



Evolución Merval



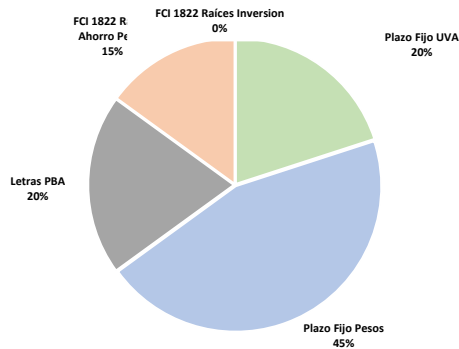
Carteras indicativas según el perfil de riesgo

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



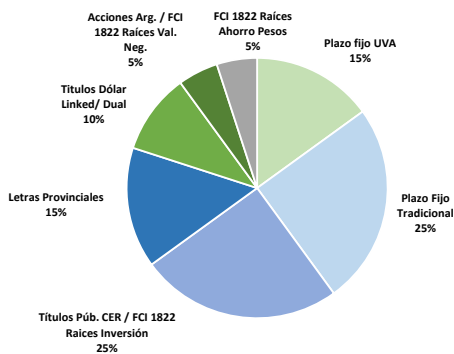
Se caracteriza por no asumir riesgos importantes, priorizando la preservación del capital y la liquidez inmediata de sus inversiones, para lo cual pondera mayoritariamente instrumentos de baja volatilidad y corta duración.

- 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.

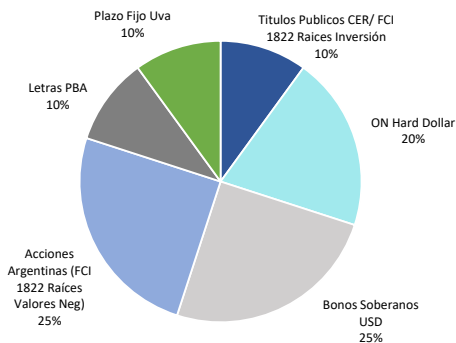
A diferencia del perfil conservador, está dispuesto a invertir a un plazo mayor, pero sin incurrir en demasiados riesgos.

- 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

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/Plazo Fijo/Constitución/Modalidad UVA o Modalidad UVA precancelable.
LICITACIONES PRIMARIAS	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.
FCIs 1822 RAÍCES	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.
BONOS & ACCIONES	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.
CEDEARS	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

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.