



INFORME Carteras sugeridas

ABRIL 2026

bancoprovincia.com.ar

Banco Provincia



Informe

CARTERAS SUGERIDAS

En el ámbito internacional, la situación en el estrecho de Ormuz continúa tensa debido al conflicto entre EEUU e Irán. Tras el colapso de negociaciones de paz en Pakistán, el presidente Donald Trump ordenó un bloqueo naval estadounidense efectivo desde el 13 de abril de 2026, paralizando el tráfico marítimo.

El Brent, que llegó a hundirse en un 16% inicialmente, cerrando en torno a US\$95 por barril (desde un pico de US\$ 118 el 31 de marzo), mientras el WTI cayó un 16% desde US\$ 112 a US\$ 94,5, cotiza nuevamente en niveles superiores a US\$ 100 por barril luego de que no se llegara a ningún acuerdo en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán.

Los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal, adoptaron una postura cautelosa ya que por ahora evitan subir las tasas, priorizando evaluar si el shock inflacionario es transitorio. Sin embargo, el mercado ya descuenta tasas más altas por más tiempo y menor probabilidad de recortes en el corto plazo. Al mismo tiempo, aparecen dudas sobre el crecimiento global. El encarecimiento de la energía y sus efectos de segunda ronda (transporte, alimentos, insumos) plantean un escenario de mayor inflación global y potencial desaceleración de la actividad económica, con implicancias negativas para economías emergentes.

En EEUU, el dinamismo económico se sostiene en gran parte por la inversión en inteligencia artificial, mientras el mercado laboral muestra señales de estancamiento. La tasa de desempleo mostró un repunte en marzo, con la creación de 178.000 puestos de trabajo no agrícolas, marcando un 4,3% en el mes de marzo y superando las expectativas del mercado (4,4%).

En un contexto de altísima volatilidad, los principales índices norteamericanos marcaron caídas a lo largo del mes de marzo (Nasdaq -4,75%, S&P 500 -5,09% y Dow Jones -5,38%). En el acumulado del año, los índices registran variaciones mixtas, pero mayoritariamente negativas (Nasdaq -1,51%, S&P 500 -0,39% y Dow Jones -0,28%), reflejando presiones por alzas de tasas y riesgos geopolíticos. Abril muestran un cambio de tendencia con la mayoría de los índices recuperándose (Nasdaq 5,71%, S&P 500 4,54% y Dow Jones 3,98%).

En el ámbito local, el frente cambiario se mantiene estable, con un tipo de cambio contenido y compras significativas de reservas por parte del Banco Central (más de US\$ 4.300 millones en el primer trimestre), impulsadas ahora por un fuerte ingreso del sector agroexportador, estimado en torno a los USD 34.500 millones para 2026. En paralelo, la política monetaria muestra un esquema de absorción monetaria. La emisión realizada por la compra de dólares está siendo absorbida por el Tesoro mediante colocaciones de deuda, lo que limita presiones inflacionarias y mantiene una base monetaria creciendo por debajo de la inflación.

En el mercado financiero, los activos argentinos continúan fuertemente condicionados por factores externos. La reciente desescalada del conflicto en Medio Oriente impulsó un rally en la deuda soberana, con una compresión del riesgo país de aproximadamente 50 puntos básicos (de 610 a 560 bps) y retornos a niveles de yield de un dígito. No obstante, la volatilidad persiste y la convergencia hacia niveles más bajos de riesgo país que permitan volver a emitir deuda en el mercado internacional, dependerá en buena medida de que el Gobierno logre recomponer el nivel de reservas.

En la última licitación del Tesoro el 27/3, se recibieron ofertas por un total de valor efectivo de \$12,53 billones y se adjudicó un total del valor efectivo por \$11,04 billones (equivalente a un roll over del 138,5%). En la segunda vuelta de licitación por el Bonar 2027 y Bonar 2028 (nuevo), se recibieron ofertas por un total de USD 130,9 millones, de los cuales USD 97 corresponden al AO27 y USD 34 al AO28.

Banco Provincia - Tasas de Referencia

Plazo Fijo	TNA	Plazo Min
Tradicional (Cuenta DNI)	21,50%	30 días
Tradicional (BIP)	21,50% -23,50%	30 días
Tradicional en dólares (Cuenta DNI)	1,50%	30 días
Plazo Fijo UVA	TNA	Plazo Min
UVA Precancelable(*)	CER + 1%	90 días

(*) solo personas humanas

Licitaciones Primarias

SOBERANO Ult Licitación 27-03-2026	Tira de Corte	Vencimiento
Letra capitalizable S17L6 (nueva)	29,23%	17-07-2026
Boncer TZXS7 (nuevo)	4,47%	30-09-2027
Boncer TZXS8 (nuevo)	7,75%	29-09-2028
Bono Tamar TMF27 (reapertura)	37,18%	26-02-2027
Bono en USD Cero Cupon TZV28 (nuevo)	8,46%	30-06-2028
Bono en USD AO27 (reapertura)	5,12%	29-10-2027
Bono en USD AO28 (nuevo)	8,86%	31-10-2028
Bono Tamar TMG27 (nuevo)	38,65%	31-08-2027
Bono en Pesos con AJ. CER TZXM8 (nuevo)	6,33%	31-03-2028
Bono en Pesos con AJ. CER TZXM9 (nuevo)	7,74%	28-03-2029

PBA Ult Licitación 17-03-2026	Tasa de Corte	Vencimiento
Letras en pesos a descuento 35 días (reapertura)	31,00%	23-04-2026
Letras en pesos a descuento 63 días (nueva)	31,25%	21-05-2026
Lecap a 98 días (nueva)	2,50%	25-06-2026
Título de deuda Aj. CER a descuento 189 días (nueva)	4,00%	24-09-2026

Fondos Comunes de Inversión

FCI 1822	Plazo	Rendimientos	
		Mensual	YTD
Raíces Ahorro Pesos (24/7)	t+0	23,18%	27,59%
Raíces Ahorro Plus	t+1	2,82%	33,61%
Renta en Pesos	t+1	3,66%	39,25%
Valores Fiduciarios	t+1	37,05%	37,69%
Raíces Pyme	t+1	2,95%	28,10%
Raíces Inversion	t+1	6,05%	54,81%
Valores Negociables	t+1	12,82%	-2,56%

*Rendimientos anualizados

Fuente: Prorifondos al Cierre del 31-03-26

En este contexto, recomendamos:

-Para perfiles conservadores: en lo que refiere a la administración de pesos, para este contexto con datos mensuales de inflación elevados recomendamos el Plazo fijo UVA con rendimiento equivalente a CER + 1,00% a 90 días. Para plazos más cortos (30 días), el plazo fijo tradicional ofrece una tasa del 21,50% n.a. A su vez, para una administración eficiente de la liquidez en pesos, recomendamos el Fondo Común de Inversión 1822 Raíces Ahorro Pesos, ahora con la posibilidad de operar las 24hs, los 7 días de la semana y el Fondo 1822 Raíces Ahorro Plus como opción para invertir en instrumentos cortos con exposición al Tesoro. Aquellos que prefieren posicionarse en moneda dura, los clientes tienen la posibilidad de efectuar compras de USD oficial o USD MEP y realizar un plazo fijo en USD con tasas que comienzan en 1,50% n.a. para imposiciones a 30 días y del 2.50% a 60 días.

-Para perfiles moderados: El ajuste al alza de las expectativas de inflación para marzo, hoy en torno a 3%, deja a la inflación implícita (breakeven en 2,7% para abril y 2,1% a partir de mayo) por debajo de la dinámica de precios de corto plazo. Dada la reciente búsqueda de cobertura real, en marzo la curva Boncer comprimió significativamente llevando el tramo corto hacia rendimientos reales negativos y dejando el tramo 2027 > a junio, con spreads en niveles de CER + 2,1%-4,0%. Alternativas como el TZX28 ofrecen CER + 6,4% para quienes estén dispuestos a aumentar duration. En la curva Lecap (alternativa líquida), hay que desplazarse hasta un T15E7 o T30A7 para conseguir rendimientos que empatan una TEM de 2,1%. Por otra parte, haciendo una mirada a las últimas licitaciones primarias, la Provincia de Buenos Aires (PBA) emitió el 19/03 Letras a descuento a 35 días en 31,00%, a 63 días en 31,25%, a 98 días una lecap al 2,50% y a 189 días un bono en CER + 4%. En lo que se refiere al Tesoro Nacional, durante el mes de abril, están previstas dos licitaciones el próximo 15/04 y el 28/04. Para colocaciones de liquidez en dólares recomendamos: i) el nuevo fondo 1822 Raíces Renta en Dólares con un horizonte de mediano plazo (60 días), con disponibilidad de fondos en 24 horas (T+1) y ii) el plazo fijo en dólares con tasas que llegan al 4,50% a 180 días y que se elevan hasta el 5,50% para imposiciones a plazos superiores a 360 días. Otra alternativa, riesgo BCRA, es un Bono Bopreal 2027 que ofrece un retorno 4,5%. Finalmente, seguimos recomendando exposición selectiva en Obligaciones Negociables (“ON”) Hard Dólar 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 un escenario favorable, el tramo largo de la deuda Hard Dólar concentra el mayor potencial. Los globales GD35 y GD41 poseen un upside atractivo, alrededor del 20%, en un escenario positivo donde el riesgo país se ubica en torno a los 400bps. 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. Por otra parte, la volatilidad a nivel global como consecuencia del conflicto en medio oriente deja valuaciones más razonables, aunque no baratas, para los Cedear de empresas tecnológicas (NASDAQ), en un contexto donde la posición en acciones de USA bajó a mínimos históricos y podría ser un driver para esperar un rebote en un año eleccionario, aunque de alta volatilidad y sujeto a repricing de tasas, desaceleración del CAPEX en IA y factores geopolíticos. Otra opción, es el índice Merval, siempre con un horizonte de inversión de largo plazo, recomendamos suscribir al FCI 1822 Raíces Valores Negociables.

Evolución de Variables

Periodo	Tasa del Período		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	2,8%	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		2,05%	1.382,76	-1,9%

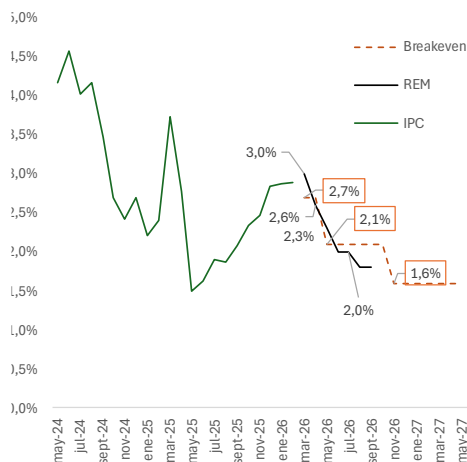
Fuente: BCRA

Plazo Fijo en Dólares

Plazo	Tasa
De 30 a 59 días	1,50%
De 60 a 89 días	2,50%
De 90 a 119 días	3,00%
De 120 a 179 días	3,50%
De 180 a 239 días	4,50%
De 240 a 299 días	4,50%
De 300 a 359 días	4,50%
De 360 días o más	5,50%

Fuente BPBA

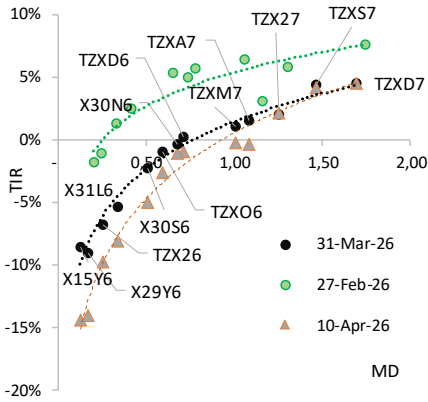
Evolución IPC vs. Breakeven y REM



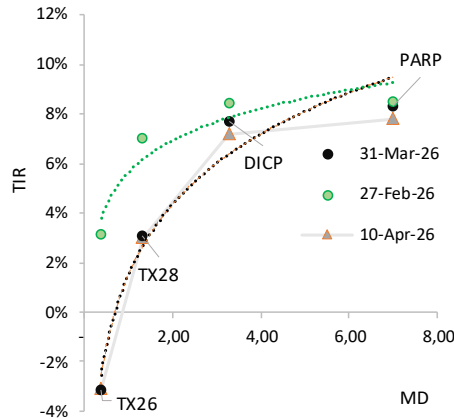
Fuente: Estrategia 1816

Curva en Pesos: Soberanos

Curva CER BULLET: Variación 30D – TIR



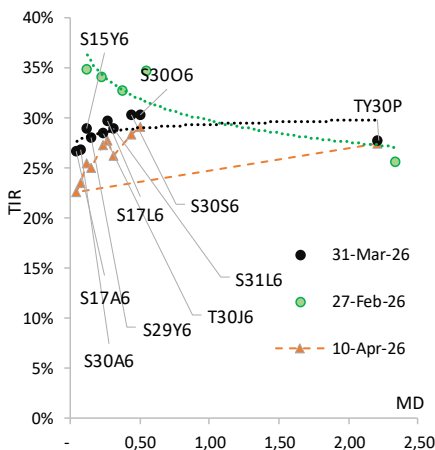
Curva CER: Variación 30D – TIR



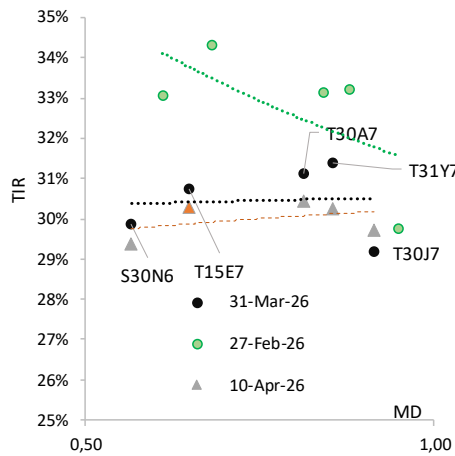
-La curva ajustable por CER extendió la compresión de tasas reales en el último mes, con mayor intensidad en los segmentos medio y largo, al tiempo que el tramo corto extendió los rendimientos reales negativos hasta 1 año de plazo. El dato de inflación de CABA cerró en 3%.

-En la licitación del 27/3 el Tesoro colocó \$ 5,92 bn del Boncer 2027 (TZXS7) a CER + 4,47% y \$ 4,79 bn del Boncer 2028 (TZXS8) a CER + 7,75%, concentrando estos instrumentos más del 50% del total adjudicado y favoreciendo una extensión del perfil de duration en moneda local. -Con posterioridad a la subasta, el mercado secundario convalidó los niveles de corte con una nueva contracción de rendimientos, particularmente en el nodo 2028.

Curva TASA FIJA < 0,6 DM: Var. 30D- TIR



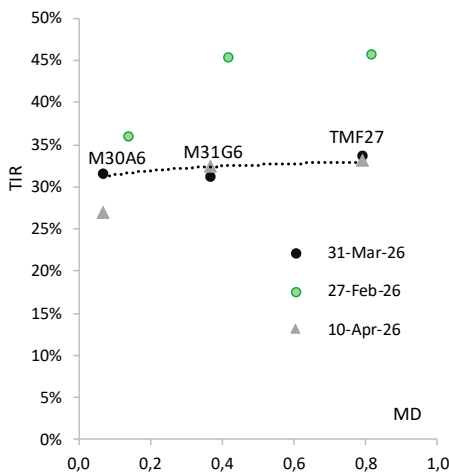
Curva TASA FIJA > 0,6 DM: Var. 30D – TIR



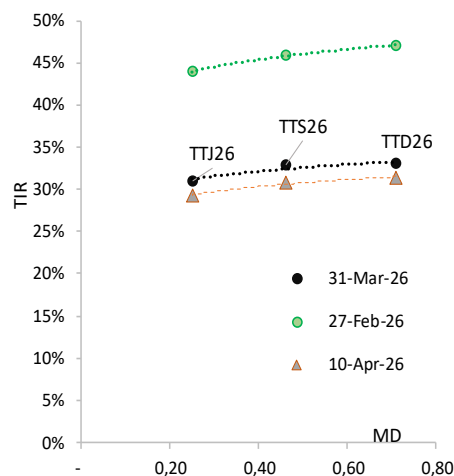
- La curva de instrumentos a tasa fija en pesos extendió el proceso de compresión de yields en marzo y continuó en abril con TEM debajo de 2%. Esto en un entorno de holgada liquidez en moneda local, donde el BCRA debió intervenir en la rueda REPO para poner piso a la tasa en la última semana y caución en torno a 20%.

- El Tesoro emitió una nueva LECAP 17-07 en la última licitación con una TEM de 2,16%, mientras que el resto de la curva en los tramos corto y medio también registró una compresión adicional, operando a niveles de rendimiento inferiores.

Curva Tasa VARIABLE: Variación 30D



Curva DUALES-30D

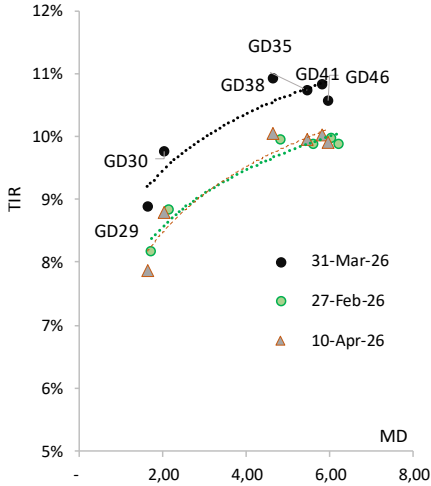


- En este contexto de holgada liquidez, la curva TAMAR comprimió significativamente en el mes de marzo. En especial, con una Tamar privada en torno al 23,44% al cierre del viernes versus 31,06% en feb-26. Continúa en baja la brecha TAMAR-BADLAR.

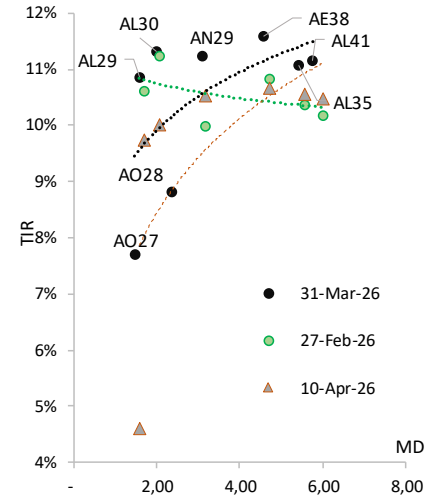
- El REM proyectó una TAMAR de 23,4% nominal anual (-0,6 p.p. en relación con el REM anterior), equivalente a una TEM de 1,92% para diciembre de 2026.

Curva en Dólar & Dólar Linked: Soberano & Provinciales

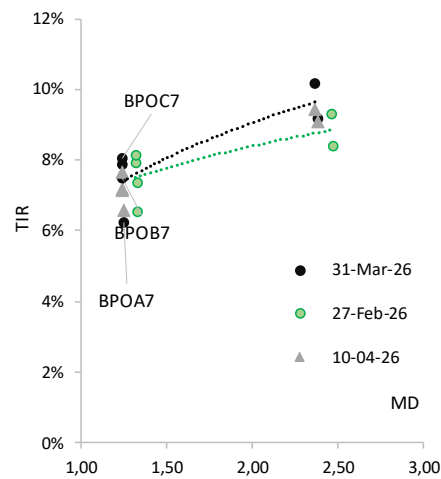
Curva USD Ley Arg: Variación 30D – TIR



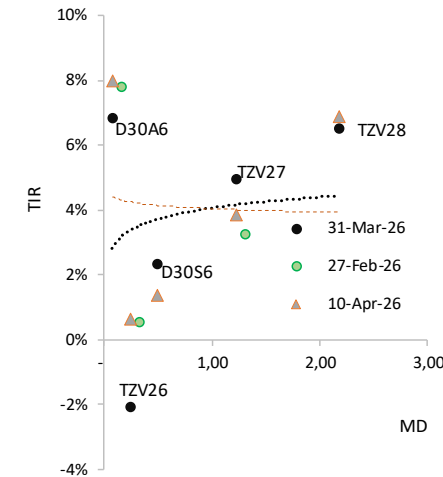
Curva USD Ley NY: Variación 30D -TIR



Curva USD BOPREAL: Variación 30D- TIR



Curva Dólar Linked Soberanos: Variación 30D – TIR



-La curva hard dólar evidenció una recuperación sólida en la última semana, con una compresión de spreads generalizada, aunque aún insuficiente para revertir el shock provocado por el conflicto del Medio Oriente. La deuda soberana sigue operando con spreads superiores a la media emergente.

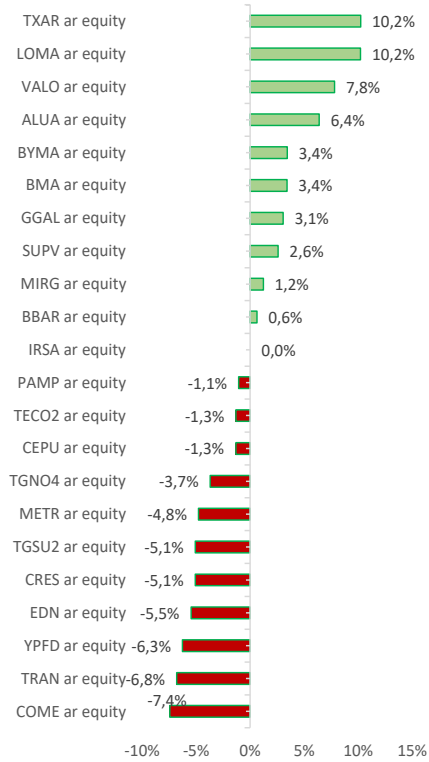
-En marzo el Tesoro adjudicó el AO27 a una yield de 5,12% y el AO28 a 8,86%, mientras que en el mercado secundario este último se sostuvo en niveles cercanos a 8,6%, convalidando un premio significativo por exposición al riesgo electoral de 2027.

-Las tasas implícitas de la curva de futuros de dólar comprimieron vis a vis a la liquidación del agro. En este contexto, la semana pasada el tipo de cambio oficial cerró en ARS 1370, equivalente a una baja del 1.72% y compras de reservas por USD 963mn (traccionadas por la emisión cable de Vista en USD500mn).

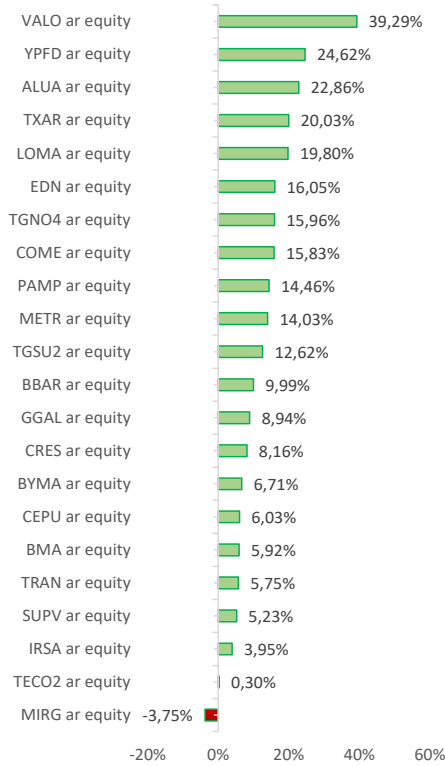
-La curva dólar linked se sostuvo relativamente firme. El Tesoro colocó en su última licitación el TZV28 (30-06-28) a una TIR de 8,46%, alineado con el mercado.

Acciones Locales: Ganadores & Perdedores del Panel Líder

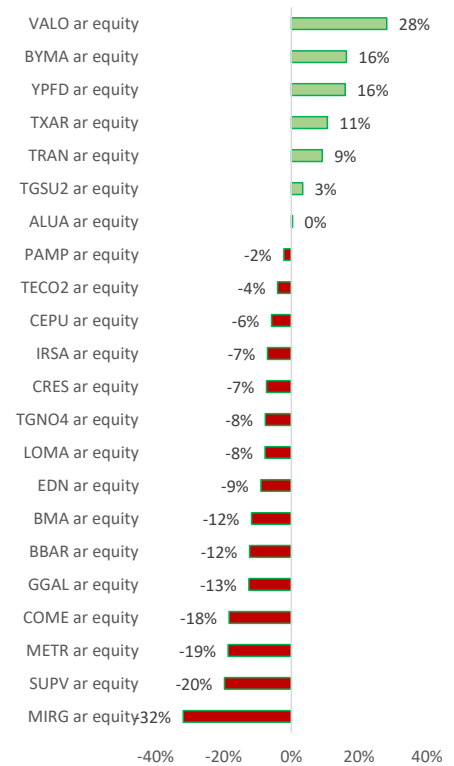
Panel Líder: Variación Precio MTD



Panel Líder: Variación Precio1M Merval



Panel Líder: Variación Precio YTD Merval



Evolución Merval



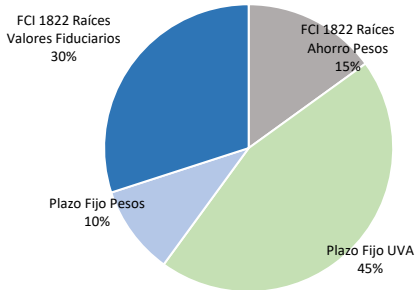
Carteras indicativas según el perfil de riesgo

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



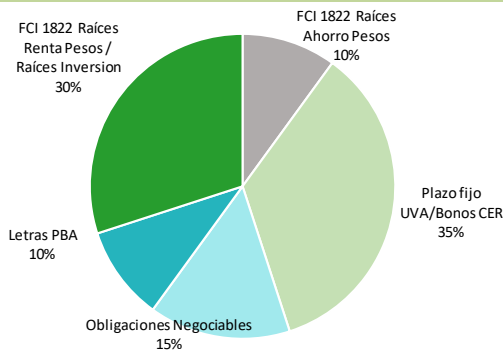
Se caracteriza por no asumir riesgos importantes, priorizando la preservación del capital y la liquidez inmediata de sus inversiones, para lo cual pondera mayoritariamente instrumentos de baja volatilidad y corta duración.

- 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.

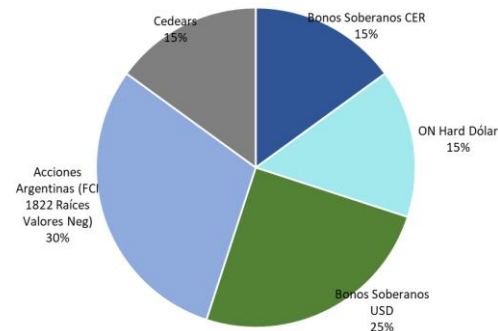
A diferencia del perfil conservador, está dispuesto a invertir a un plazo mayor, pero sin incurrir en demasiados riesgos.

- 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.
FCLs 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 FCL.
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.