INFORME

# Carteras sugeridas

**NOVIEMBRE 2025**

bancoprovincia.com.ar

Banco Provincia

# Informe
# CARTERAS SUGERIDAS

En el plano internacional, el mes de noviembre estuvo marcado por el cierre parcial del gobierno norteamericano (por falta de acuerdo en el Congreso por el presupuesto) y las negociaciones entre Trump y Xi Jinping. En este contexto, la Reserva Federal de EEUU recortó la tasa de referencia en 0,5 p.p. ubicándola en el rango de 3,75% - 4,00%, siendo el segundo recorte en lo que va del año. Powell dejo en claro que no está garantizado un nuevo recorte de tasas en el mes de diciembre. A pesar de la falta de publicación oficial, el mercado descuenta que la inflación se ubica por encima de la meta establecida en 2%.

La situación de empleo en el sector privado agregó 42.000 nuevos empleos en octubre, un repunte después de dos meses de caída. Los mayores incrementos en empleos se observaron en comercio, transporte, servicios de educación y salud y actividades financieras. En cuanto a la tasa del índice de desempleo, en octubre de 2025, se estima en aproximadamente 4,4%, un leve ascenso con respecto a septiembre (4,3%), registrando la tasa más alta en 4 años.

Los analistas del mercado proyectan que el cierre del gobierno de Estados Unidos, con fuerte impacto en los servicios públicos y en los empleados federales, podría reducir el crecimiento del PBI norteamericano en un 1% en el último trimestre.

Las negociaciones entre Estados Unidos y China culminaron en un acuerdo en el cual EEUU redujo los aranceles a las importaciones chinas desde el 57% al 47% y prorrogó por un año las restricciones a las exportaciones de tierras raras, al tiempo que China se comprometió a comprar nuevamente soja estadounidense y a iniciar el proceso para la importación de energía desde Estados Unidos.

La publicación de balances que superaron las expectativas, principalmente en sector tecnológico y el financiero, impulsaron los rendimientos de los principales índices bursátiles. El S&P 500 aumentó un 2,27% en el mes de octubre, el Nasdaq un 4,70% y el Dow Jones 2,51%.

Los mercados emergentes atraviesan una etapa de elevada volatilidad en un entorno global, marcado por temores de sobrevaluación en los activos tecnológicos. El impulso generado por el auge de las acciones vinculadas a la inteligencia artificial se extendió a las monedas emergentes, las cuales muestran una fuerte correlación con el apetito de riesgo de los inversores. En este marco, los analistas advierten que una eventual corrección en los precios de las acciones tecnológicas podría derivar en una salida de capitales de los mercados emergentes.

En el plano local, el escenario económico argentino se modificó drásticamente tras el resultado electoral, reduciendo la incertidumbre política y generando un fuerte rally en los mercados. El riesgo país se redujo hasta los 600 puntos básicos desde niveles por encima de 1.100 pb ante de las elecciones, mientras que el Merval, medido en dólares, avanzó más del 50 % en una semana, alcanzando los 2.000 USD por primera vez desde principios de 2025.

A pesar de la caída en la demanda de dólares y de cobertura después de las elecciones, el tipo de cambio se mantiene cerca del techo de la banda cambiaria. La falta de acumulación de reservas por parte del gobierno comienza a poner en duda la continuidad del esquema cambiario actual.

Tras meses de tensión, el Tesoro comenzó a inyectar liquidez comprando bonos y reduciendo encajes bancarios, con el fin de normalizar el sistema y bajar las tasas.

El gobierno, fortalecido políticamente por el resultado electoral, activo en la agenta política su plan de reformas estructurales. Esta última semana se reactivó el debate sobre la reforma laboral y tributaria.

### Banco Provincia - Tasas de Referencia

| Plazo Fijo | TNA | Plazo Min |
|---|---|---|
| Tradicional | 28% - 32% | 30 días |
| **Plazo Fijo UVA** | **TNA** | **Plazo Min** |
| UVA Precancelable(*) | CER + 1% | 90 días |

*(*) solo personas humanas*

### Licitaciones Primarias

| LETRAS SOBERANO Ult Licitación | Tirea de Corte | Vencimiento |
|---|---|---|
| Lecap S27F6 (reapertura) | 35,92% | 27-02-2026 |
| Lecap S31G6 (nueva) | 34,49% | 31-08-2026 |
| Boncap T30A7 (reapertura) | 34,23% | 30-04-2027 |
| Boncer en pesos cero cupon TZXM6 (reapertura | 9,50% | 31-03-2026 |
| Boncer en pesos cero cupon TZXO6 (reapertura | 9,48% | 30-10-2026 |
| Letra TAMAR M31G6 (nueva) | 5,00% | 31-08-2026 |

| LETRAS PBA Ult Licitación | Tasa de Corte | Vencimiento |
|---|---|---|
| Letras descuento 28 días | 52,00% | 20-11-2025 |
| Letras descuento 56 días | 53,00% | 18-12-2025 |

### Fondos Comunes de Inversión

| FCI 1822 | Plazo | Rendimientos | |
|---|---|---|---|
| | | Mensual | YTD |
| Raíces Ahorro Pesos | t+0 | 40,62% | 35,42% |
| Raíces Cobertura | t+1 | 4,09% | 33,44% |
| Renta en Pesos | t+1 | 7,34% | 35,89% |
| Valores Fiduciarios | t+1 | 53,80% | 43,22% |
| Raices Pyme | t+1 | 5,02% | 43,51% |
| Raices Inversion | t+1 | 13,78% | 30,94% |
| Valores Negociables | t+1 | 68,72% | 13,97% |

**Rendimientos anualizados*

*Fuente: Provifondos al Cierre del 31-10-25*

El frente inflacionario exhibe una leve aceleración; la canasta de alimentos en el Gran Buenos Aires subió 1 % en la última semana de octubre y 2,7 % en el mes, mientras que los precios regulados (transporte, servicios y prepagas) aportaron aumentos adicionales.

En la Licitación del Tesoro del 5 de noviembre, se recibieron ofertas por un total de $9,38 billones y se adjudicó un total de valor efectivo de $8,50 billones, siendo la Lecap S27F6 con vencimiento 27 de febrero del 2026 la más demandada.

En este contexto, recomendamos:

-Para perfiles conservadores: en lo que refiere a la administración de pesos, el plazo fijo tradicional ofrece una tasa nominal anual (TNA) del 33%, equivalente a un 2,71% mensual para imposiciones a 30 días. 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 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.

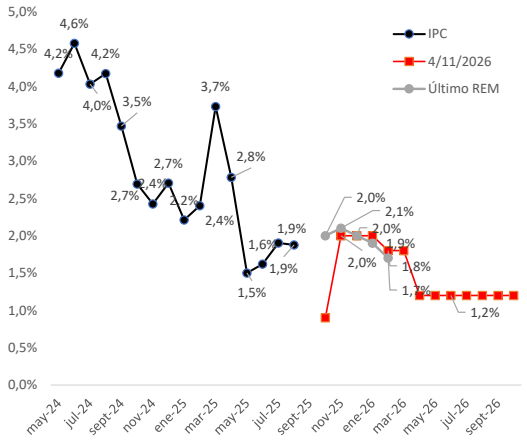
-Para perfiles moderados: En lo que respecta a la administración de pesos, la curva TAMAR continuó profundizando la compresión observada desde septiembre, ubicándose al cierre de este informe en niveles del 34,5%, en línea con la fuerte baja de tasas de corto plazo, pero son bonos que se benefician del carry dado que la TAMAR previa a la elección era del 5.4% TEM. Dentro de la curva tasa fija, se observan rendimientos atractivos puntuales pero el potencial de apreciación es limitado. La curva CER, que también redujo fuertemente los rendimientos hasta 9%-10% desde niveles superiores al 20%, aún conserva chances de comprimir algo más, pero creemos que resta calibrar la inflación esperada para 2026 (hoy alta) por cuanto preferimos tasa fija. Por otra parte, una mirada a las últimas licitaciones primarias arroja que la Provincia de Buenos Aires (PBA) emitió: i) Letras a descuento a 28 días en 51,997%, y 56 días en 52,99%. En lo que refiere al Tesoro Nacional, el 20 de noviembre anunciará el menú de opciones para la renovación del vencimiento del 28-11 (vencen ARS 10,7billones). En cuanto a activos en dólares, los Bopreales, con TIR entre 5% y 8%, son alternativas liquidas con riesgo diferencial (BCRA). 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: Tras el resultado de las elecciones, los bonos Hard Dollar arrojaron un rally significativo con una mejora sustancial en paridades. El GD35 cerró en niveles de USD70 versus USD 58 pre-elecciones. La estrategia a seguir bajo una curva con pendiente positiva, sería favorecer posiciones de duration más alta, pero condicionada a conseguir fondeo externo que permita refinanciar vencimientos (el riesgo país cayó hasta 600bps desde niveles de 1270bps). En términos de CEDEARS, la baja de 25bps de la Fed de semana pasada ya estaba priceada por el mercado y dada la prudencia de Powell con relación a futuros recortes, se reacomodó la curva corta. Bajo este escenario, el SPY se encuentra en niveles que limitan su potencial, y preferimos: i) ON Hard dollar de calidad crediticia y rendimientos en torno al 7%, ii) el reciente punto de encuentro entre Trump y Lula, podría favorecer un acuerdo de aranceles con USA y mantener la recuperación sobre del EWZ. A nivel local, seguimos priorizando Oil & Gas y dentro de este, seguimos viendo upside potencial para el cedear de VISTA (VIST), el cual ya recomendamos en nuestro anterior informe mensual. 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

| | | Tasa del Perio | TC 3500 | Deva |
|---|---|---|---|---|
| Periodo | 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 | | 2,88% | 1.443,00 | 5,6% |

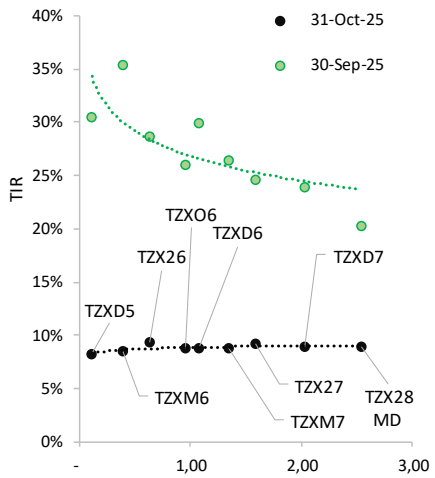
## Curva ARS: Breakeven de Inflación



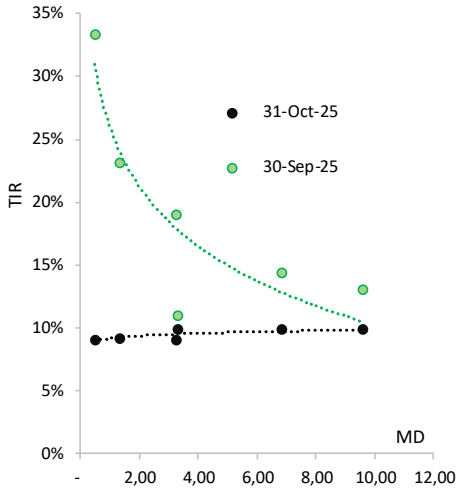

*Fuente: 1816 Estrategia*

## Curva en Pesos: Soberanos

**Curva CER BULLET: Variación 30D – TIR**



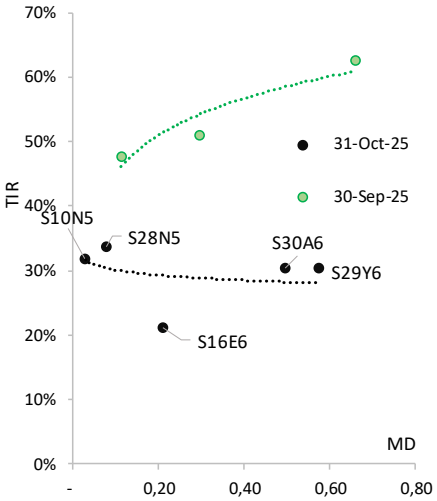

**Curva CER: Variación 30D –TIR**



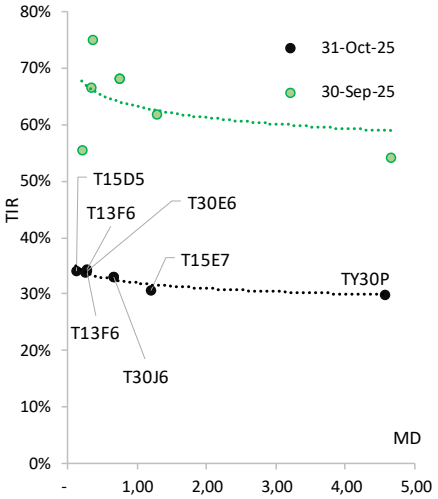

- Octubre nos dejó una baja considerable de rendimientos a lo largo de toda la curva CER, llevando los spreads a un dígito. La compresión responde a una menor expectativa de ajuste cambiario, que repliega parte de la incertidumbre que le mercado esperaba post elecciones.

- Las expectativas se reacomodaron: hasta enero 26, la inflación breakeven se ubica en 2%, para descender hasta 1,7% en el tramo feb-abril y 1,5% de ahí en adelante. El dato de inflación de octubre se publicará al cierre de este informe.

**Curva TASA FIJA: Variación 30D- TIR**




**Curva BONCAPS: Variación 30D – TIR**




- Las curvas de LECAPs y BONCAPs mostraron una fuerte compresión de tasas y un aplanamiento generalizado, reflejando el cambio de expectativas tras las elecciones, el aumento del apetito por el riesgo local y una mayor liquidez por la intervención del Tesoro.

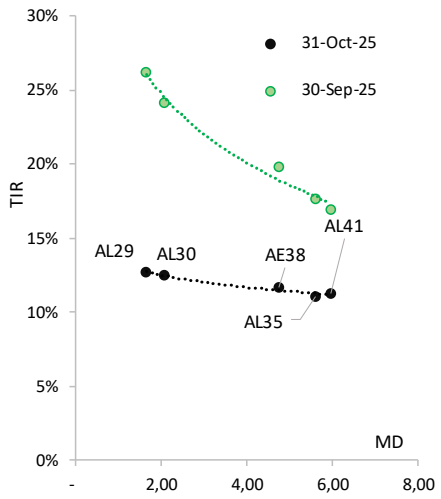
-La baja estuvo acompañada por una caída general de las tasas de corto plazo (TAMAR, caución, repo). En conjunto, la curva refleja un nuevo régimen de tasas reales positivas y de expectativas**,** cuya evolución dependerá de la variación de precios.

**Curva Tasa VARIABLE: Variación 30D**

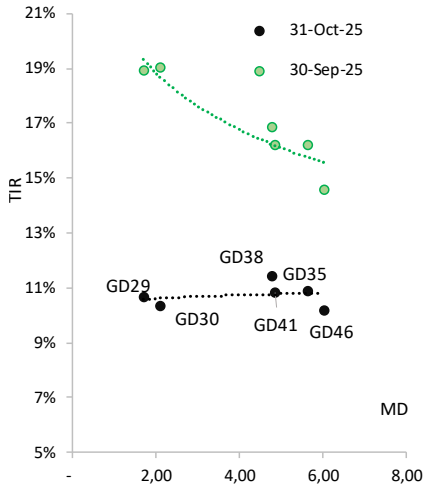
**Curva spread sobre DUALES-30D**

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

**Curva USD Ley Arg: Variación 30D – TIR**



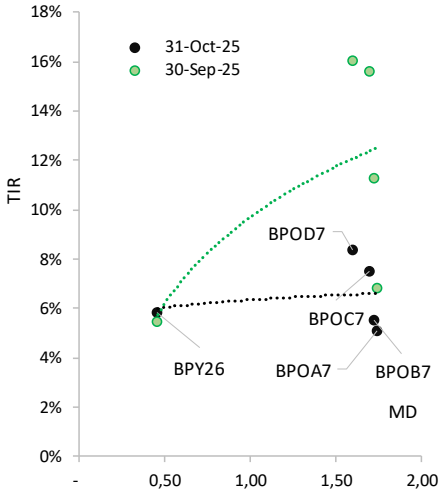

**Curva USD Ley NY: Variación 30D -TIR**



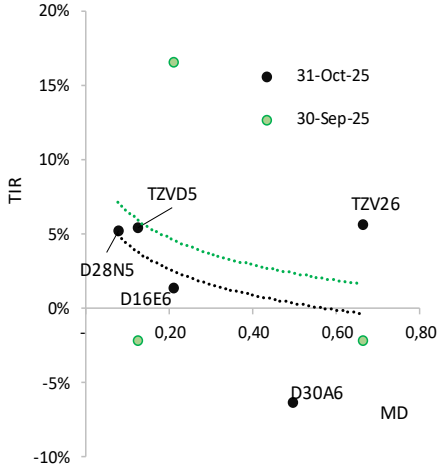

- En octubre, la curva de bonos soberanos en dólares (Globales y Bonares) exhibieron una compresión significativa de spreads**.** Los bonos alcanzaron máximos, recuperando la curva Ley NY la pendiente positiva.

-Las **TIRs** de los Globales se redujeron en promedio más de 800 puntos básicos, ubicándose entre 10% y 11%, mientras que los Bonares recortaron hasta niveles de 11%–12,7%, alcanzando mínimos no vistos en más de un año. Los tramos cortos liderando la compresión, lo que refleja un reposicionamiento hacia duration media/larga ante la percepción de mejora en el riesgo crediticio argentino. El riesgo país perforó los 700 pb.

**Curva USD BOPREAL: Variación 30D- TIR**




**Curva Dólar Linked Soberanos: Variación 30D – TIR**

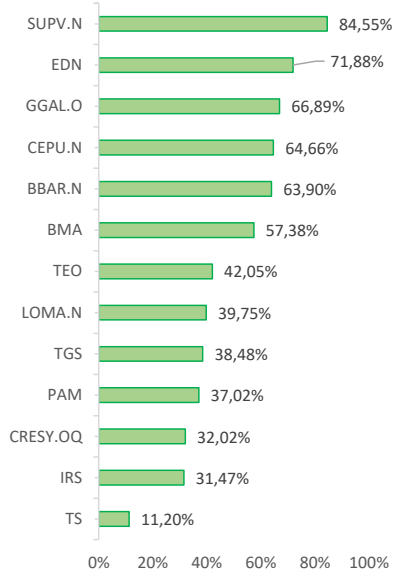



- La curva de Bopreales arrojó una fuerte compresión de rendimientos y un aplanamiento significativo de la pendiente.
Las tasas en dólares cayeron entre 150 y 800 puntos básicos, con los tramos más cortos (BPOA7 y BPOB7) ajustándose a niveles cercanos al 5%–5,5%, mientras que los tramos medios y largos (BPOC7 y BPOD7) se ubicaron entre 7,5% y 8,4%, muy por debajo de los picos del 15%–16% al cierre de sep25.

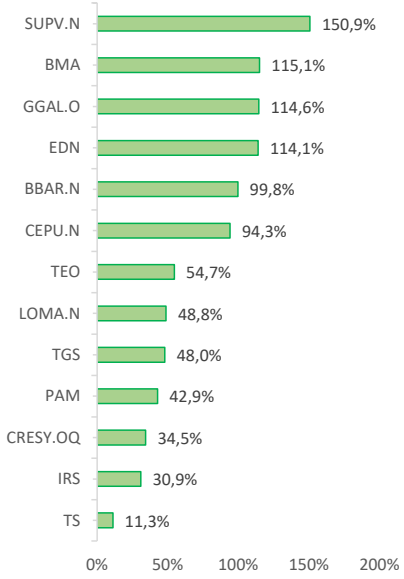
-La curva dollar linked también arrojó una compresión, respondiendo a la caída de la demanda de cobertura en dólares, la mayor confianza en la nominalidad del peso y la baja generalizada de tasas locales.

## Acciones Locales: Ganadores & Perdedores del Panel Líder

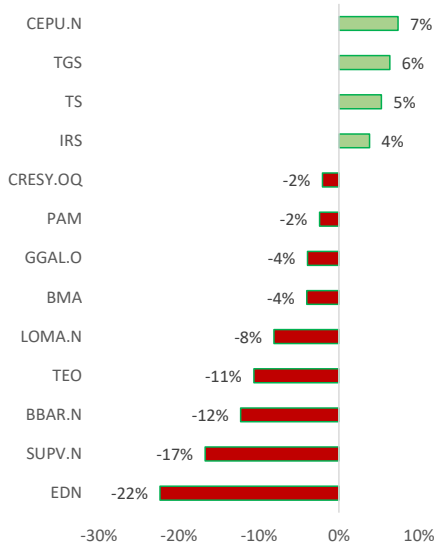
### Panel Líder: Variación Precio 5D ADRs



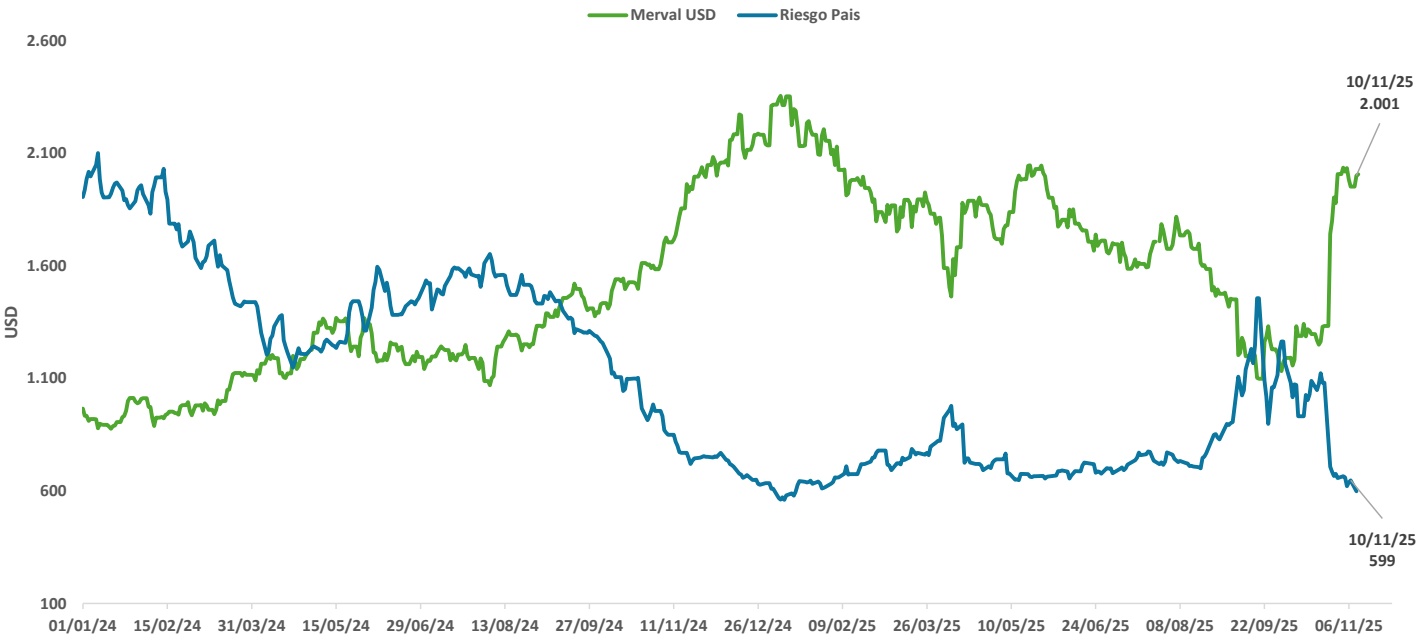

### Panel Líder: Variación Precio1M ADRs




### Panel Lider: Variación Precio YTD ADRs

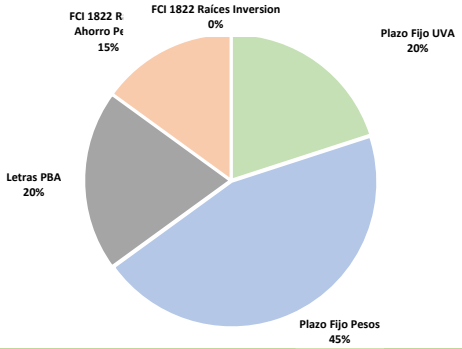



### Evolución Merval USD vs Riesgo Pais

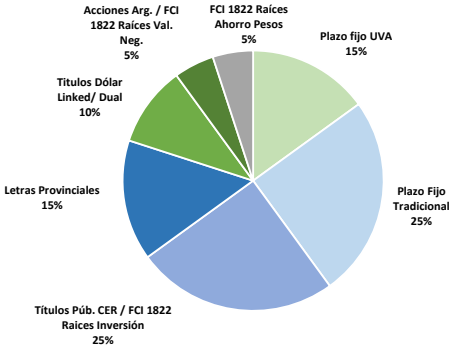


## Carteras indicativas según el perfil de riesgo

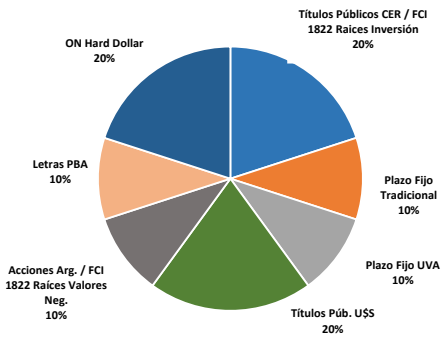
Te proponemos tres carteras indicativas, compuestas por instrumentos que, en general, mejor se ajustan a predeterminados perfiles del inversor, en el marco del contexto macroeconómico vigente. Las mismas resultan meramente referenciales, ya sea en su composición, como en los porcentajes indicados para 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<br>- Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Ahorro Pesos, 1822 Raíces Renta en Pesos y 1822 Raíces Valores Fiduciarios<br>- 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.<br><br>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<br>- Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Inversión y 1822 Raíces Dólares Plus<br>- 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<br>- Títulos Públicos de Largo Plazo<br>- Obligaciones Negociables<br>- Acciones<br>- Cedears<br>- 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 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.*