Buenos Aires, Argentina viernes, 12 de diciembre de 2025

ARGENTINA: RENTA FIJA

Resultados de la licitación de Letras y Bonos del Tesoro Nacional y ONs de YPF Luz. Hoy licita sus Títulos de Deuda Pública la PBA.

El Tesoro Nacional logró captar en la última licitación del año unos ARS 21.269,2 Bn en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 19.138,6 Bn, tras recibir ofertas por un valor en efectivo de ARS 23.372,9 Bn. De esta forma, el Gobierno consiguió un rollover del 102,02%.

Instrumentos licitados en pesos a tasa fija:

a. Se emitió una nueva LECAP (S17A6) en pesos con vencimiento 17 de abril de 2026; por $ 2.721.250.000, a una tasa efectiva mensual de 2,40% (licitada) y una TIREA del 32,92%.
b. Se reabrió la emisión de la LECAP (S29Y6) en pesos con vencimiento 29 de mayo de 2026; por $ 2.494.669.000, a un precio de $ 1.165,10 y con una TIREA del 31,62%.
c. Se emitió una nueva LECAP (S30N6) en pesos con vencimiento 30 de noviembre de 2026; por $ 1.402.884.000, a una tasa efectiva mensual de 2,30% (licitada) y una TIREA del 31,37%.
d. Se emitió un nuevo BONCAP (T31Y7) en pesos con vencimiento 31 de mayo de 2027; por $ $ 1.352.881.000, a una tasa efectiva mensual de 2,40% (licitada) y una TIREA del 32,92%.

Instrumento licitado en pesos a tasa variable:

e. Se reabrió una nueva Letra del Tesoro Nacional (M31G6) en pesos a Tasa TAMAR con vencimiento 31 de agosto de 2026; por $ 2.539.735.000, a un precio de $ 1.045,20 y con una TIREA del 36,98 %.

Instrumentos licitados en pesos ajustados por CER:

f. Se reabrió la Letra del Tesoro Nacional (X29Y6) en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 29 de mayo de 2026; por $ 1.144.737.000, a un precio de $ 984,00, y una TIREA del 6,33%.
g. Se emitió una nueva Letra del Tesoro Nacional (X30N6) en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 30 de noviembre de 2026, por $ 3.142.288.000, a un precio de $ $ 934,90, y con una TIREA del 7,28%.
h. Se emitió un nuevo Bono del Tesoro Nacional (TZXY7) en pesos CERO CUPÓN con ajuste por CER con vencimiento 31 de mayo de 2027 (nuevo); por $ 2.813.886.000, a un precio de $ 891,96, y con una TIREA del 8,14%.
i. Se reabrió la emisión del Bono del Tesoro Nacional (TZX28) en pesos CERO CUPÓN con ajuste por CER con vencimiento 30 de junio de 2028, por $ 3.605.668.000, a un precio de $ 2.652,00, y una TIREA del 8,88%.

Instrumento licitado en dólares estadounidenses:

j. Se reabrió la emisión de la Letra del Tesoro Nacional (D30A6) vinculada al dólar estadounidense CERO CUPÓN con vencimiento 30 de abril de 2026, por $ 51.213 (Monto expresado en millones de pesos al Tipo de Cambio de Referencia del día 10 de diciembre de 2025 de la Comunicación “A” 3.500 publicado por el BCRA -Pesos / USD 1.439,4167-), a un precio de USD 990,00 y con una TIREA del 2,72%.

La liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el lunes 15 de diciembre de 2025 (T+2).

Por otro lado, YPF Luz colocó ONs Clase XXIII – Dólar MEP (emitidas bajo ley argentina) a una tasa fija de 6,75% anual con vencimiento el 15 de diciembre de 2028, por un monto nominal de USD 45,02 M (un 57,7% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet), la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el lunes 15 de diciembre de 2025 (T+2).

Hoy, la Provincia de Buenos Aires colocará sus nuevos Títulos de Deuda Pública en Pesos Tamar + Margen a licitar con vencimiento a 15 meses, por hasta VN ARS 120.000 MM, ampliable hasta VN ARS 210.000 MM. Tasa de interés mínima para los 3 primeros trimestres: 31.00% TNA. Dichos títulos de deuda devengarán intereses en forma trimestral, y amortizarán al vencimiento ("bullet"). La recepción de las ofertas será a través de BIP, de 10 a 15 horas y la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas se efectuará el lunes 15 de diciembre de 2025 (T+1).

Los Bonos Soberanos nominados en dólares terminaron en baja en la rueda del jueves, el riesgo país medido por el EMBIGD aumentó 6 unidades (+1,6%) y se ubicó en 634 puntos básicos.

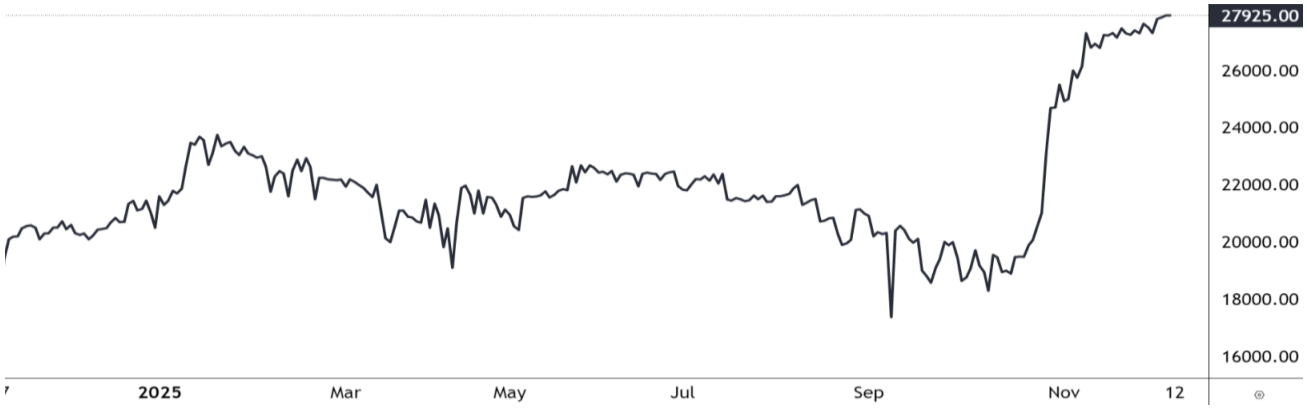
En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AL35 perdió 1,2%, el AL29 -1,1%, el AL41 -0,9%, el AE38 -0,7%, y el AL30 -0,7%. El GD46 cayó 1,4%, el GD41 -0,6%, el GD38 -0,4%, el GD35 -0,2% y el GD30 -0,1%. El GD29 cerró neutro.

Los BOPREALES 2026 que cotizan en dólares en ByMA cerraron con una suba de 0,6%, mientras que los BOPREALES 2027 terminaron cayendo en promedio 0,1%. Los BOPREALES 2028 que cotizan en dólares mostraron un alza promedio de 0,4%.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron ayer en alza, después de conocerse el dato de inflación minorista de noviembre el cual se ubicó en 2,5% (por encima de lo esperado). El PARP subió 0,5%, el CUAP +0,5%, el TX26 +0,5%, el TZXD7 +0,5%, el TZXO6 +0,5%, y el TZX26 +0,3%, entre otros. El TZX27 bajó 0,2%.

Las LECAP mostraron el jueves una baja promedio de 0,1% en promedio, en tanto los BONCAP y los bonos DUALES cerraron neutros.

PARP: Últimos 12 meses, precio en pesos



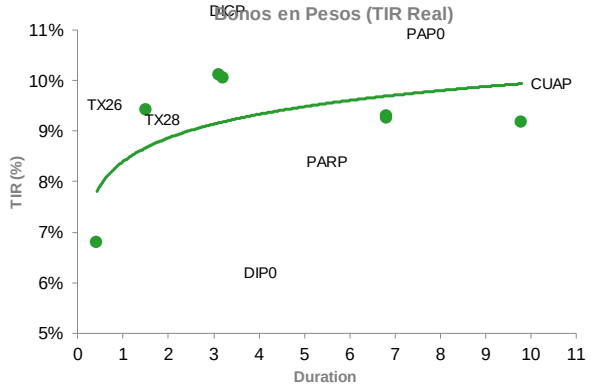
Fuente: LSEG

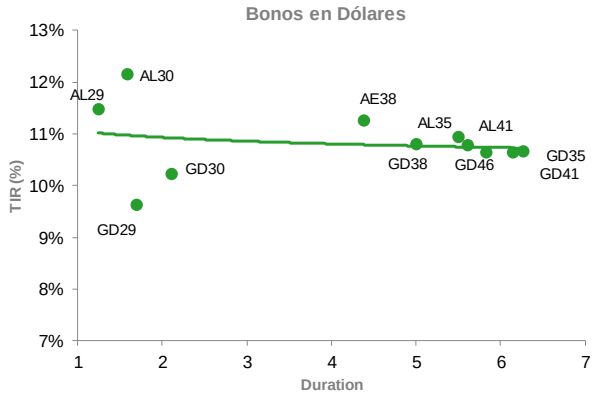
BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al 12-dic-25	Spread s/ CER	DM	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	9/11/2026	4,000	1.135,00	6,80	0,42	B (low)	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER + 2.25%	TX28	9/11/2028	5,000	1.574,00	9,43	1,51	B (low)	1	ARARGE3209X6
Discount 2033	DICP	31/12/2033	6,000	45.400,00	10,12	3,11	B (low)	1	ARARGE03E121
Discount 2033	DIP0	31/12/2033	7,000	45.490,00	10,05	3,21	B (low)	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/12/2035	8,000	15,80	-	-	B (low)	1	ARARGE03E147
Par 2038	PARP	31/12/2038	9,000	27.845,00	9,31	6,82	B (low)	1	US040114GK09
Par 2038	PAP0	31/12/2038	10,000	27.940,00	9,26	6,82	-	1	ARARGE03G712
Cuasipar 2045	CUAP	31/12/2045	11,000	35.735,00	9,19	9,80	B (low)	1	ARARGE03E139

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al 12-dic-25	TIR	DM	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	9-jul-29	1,000	104.600,00	9,62	1,69	B (low)	1,00	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	9-jul-29	1,000	101.700,00	11,46	1,25	B (low)	1,00	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	9-jul-30	0,750	99.850,00	10,22	2,11	B (low)	1,00	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	9-jul-30	0,750	96.260,00	12,15	1,59	B (low)	1,00	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	9-jul-35	4,125	110.300,00	10,64	5,83	B (low)	1,00	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	9-jul-35	4,125	108.700,00	10,92	5,50	B (low)	1,00	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	9-ene-38	5,000	115.750,00	10,80	5,01	B (low)	1,00	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	9-ene-38	5,000	113.450,00	11,25	4,38	B (low)	1,00	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	9-jul-41	3,500	102.170,00	10,66	6,27	B (low)	1,00	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	9-jul-41	3,500	101.530,00	10,77	5,61	B (low)	1,00	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	9-jul-46	4,125	100.630,00	10,63	6,15	B (low)	1,00	US040114HW38





ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El índice S&P Merval perdió 1,1% en pesos y volvió a ubicarse por debajo de los 3.000.000 puntos

El índice S&P Merval perdió el jueves 1,1% y se ubicó en los 2.980.580,60 puntos, después de registrar un valor máximo de manera intradiaria de 3.0027.215,67 unidades.

El volumen operado en acciones alcanzó los ARS 105.742,9 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 138.831,3 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Aluar (ALUA) -5,7%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -5,3%, Metrogas (METR) -4,1%, Edenor (EDN) -3,4%, y Ternium Argentina (TXAR) -2,6%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron subiendo: Transener (TRAN) +1,8%, Cresud (CRES) +1,2%, Grupo Supervielle (SUPV) +1%, Loma Negra (LOMA) +1%, y BBVA Argentina (BBAR) +1%, entre otras.

En Nueva York, los ADRs de acciones argentinas manifestaron mayoría de bajas en la jornada de ayer: Adecoagro (AGRO) -5,9%, Edenor (EDN) -3,3%, Vista Energy (VIST) -2,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,5%, y Central Puerto (CEPU) -2,3%, entre las más importantes. Cerraron en alza: MercadoLibre (MELI) +2,5%, Corporación América (CAAP) +2,3%, Grupo Supervielle (SUPV) +2,1%, BBVA Argentina (BBAR) +1,3%, y Loma Negra (LOMA) +1,2%, entre otras.

HAVANNA HOLDING (HAVA) avanza en la puesta en marcha de su primera planta de producción de alfajores en Europa, ubicada en la localidad de Picassent, en la provincia de Valencia. El proyecto se desarrolla en una nave industrial de 3.000 metros cuadrados y se prevé que comience a operar durante el primer semestre del próximo año. La iniciativa se concreta a través de un esquema de inversión que combina financiación bancaria y apoyo institucional.

YPF (YPF) confirmó que en los próximos meses iniciará una perforación adicional en el bloque CN VII A, ubicado en la cuenca neuquina mendocina, para avanzar en la exploración de Vaca Muerta del lado provincial. La decisión se da en un contexto clave: la compañía está reorganizando su cartera de activos y enfocándose en proyectos de mayor competitividad a nivel nacional. La ministra de Energía y Ambiente, Jimena Latorre, destacó la importancia de esta señal.

ÍNDICE MERVAL: Últimos 12 meses, en puntos. MA de 50 y 200 ruedas.

Fuente: LSEG

PANORAMA INTERNACIONAL

Futuros de EE. UU. a la baja

Los futuros de acciones de EE. UU. caen (Dow Jones -0,07%, S&P 500 -0,47%, Nasdaq -0,74%), luego que los resultados de Oracle (ORCL) y aumentan las preocupaciones sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial.

Los principales índices estadounidenses subieron en la rueda previa, impulsados por la decisión de la Reserva Federal (Fed) de reducir la tasa en 25 pb, mientras que el presidente Jerome Powell ofreció un mensaje más equilibrado de lo previsto en la conferencia posterior a la reunión.

El S&P 500 avanzó 0,7%, cerca del máximo histórico registrado a fines de octubre. El Dow Jones subió 1,1%, y el Nasdaq Composite ganó 0,3%.

La Fed redujo la tasa de interés en 25 pb al término de su reunión de ayer, como se esperaba, marcando su tercer recorte en el ciclo actual. Sin embargo, los comentarios de Powell fueron más equilibrados y menos hawkish de lo anticipado, incluso cuando enfatizó que el umbral para futuros recortes será más alto.

Powell también anunció que la Fed comenzará de inmediato a comprar bonos del Tesoro de corto plazo para reforzar la liquidez del mercado. Inicialmente, la Fed adquirirá alrededor de USD 40 Bn mensuales en Treasury bills.

Los responsables de política monetaria también proyectaron otro recorte para el próximo año, pese a las divisiones internas respecto a la decisión de diciembre.

Las acciones de Oracle (ORCL) bajan un 11% en el premarket tras no alcanzar las estimaciones de ingresos, emitir un débil guidance y proyectar un aumento del gasto de USD 15 Bn respecto a sus planes previos. También surgieron preocupaciones sobre la creciente deuda, después de emitir bonos este año para financiar su expansión en IA.

En contraste, Adobe Systems (ADBE) publicó una guía anual de ingresos y beneficios mejor de lo esperado, lo que sugiere que podría estar capitalizando la monetización de sus productos mejorados con IA.

Se esperan más resultados corporativos: Broadcom (AVGO) y Costco (COST) presentarán cifras más tarde en la jornada, mientras que Micron Technology (MU) reportará la próxima semana.

Las principales bolsas europeas suben, mientras se asimila el último recorte de tasas de la Fed y la decisión del Banco Nacional Suizo de mantener su tasa en 0%. El índice Stoxx 600 sube 0,2%.

El DAX de Alemania sube 0,1%, el CAC 40 de Francia gana 0,4%; mientras el FTSE 100 del Reino Unido suma 0,2%.

Las bolsas asiáticas cerraron mixtas, mientras crecen las preocupaciones que Pekín pueda demorar medidas de estímulo inmobiliario más importantes. El Hang Seng de Hong Kong cerró levemente a la baja, mientras que el CSI 300 de China cayó 0,9%.

El Nikkei 225 de Japón cayó 0,9% y el Topix retrocedió 0,94%.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE. UU. opera en 4,14%, luego del tercer recorte consecutivo de tasas por parte de la Fed y a la espera hoy de una subasta de USD 22 Bn en bonos a 30 años.

El petróleo cae, devolviendo parte de las ganancias de ayer, después que EE. UU. incautara petrolero sancionado frente a la costa de Venezuela, generando preocupación por nuevas interrupciones de suministro.

El oro baja, poniendo fin a sus últimos avances tras testear niveles de octubre cuando alcanzó un récord.

El dólar (índice DXY) baja, tras el recorte de tasas de la Fed y las señales de más flexibilización el próximo año, mientras que el euro sube encaminado a cerrar la semana y el mes con ganancias en medio de señales de recuperación en la Eurozona.

MERCADOS INTERNACIONALES

Precios e Indicadores

RENTA FIJA	Cupón %	Maturity	T.I.R. %
Alemania (en EUR)	2,600	15/8/2035	2,85
Australia (en AUD)	4,250	21/12/2035	4,73
Eurozona (en EUR)	2,600	15/8/2035	2,85
España (en EUR)	3,200	31/10/2035	3,30
Francia (en EUR)	3,500	25/11/2035	3,57
Gran Bretaña (en GBP)	4,500	7/3/2035	4,49
Italia (en EUR)	3,600	1/10/2035	3,54
Japón (en JPY)	1,700	20/9/2035	1,95
Brasil (en BRL)	10,000	1/1/2035	13,79
Argentina (en ARS)	5,830	31/12/2033	9,46
Chile (en CLP)	5,000	1/3/2035	5,33
China (en CNY)	2,000	1/3/2035	2,33
Colombia (en COP)	6,250	9/7/2036	12,60
India (en INR)	6,480	6/10/2035	6,59
Malasia (en MYR)	3,476	2/7/2035	3,58
México (en USD)	7,750	23/11/2034	8,98

*Cierre del día anterior

COMMODITIES	Último	Día	En el año
Oro (USD/onza)	4.326,60	1,0	64,6
Plata (USD/onza)	63,56	-0,6	119,6
Petróleo (USD/bbl)	57,45	-0,3	-19,9
Trigo (USD/tn)	196,38	-	-3,1
Maíz (USD/tn)	170,47	-0,5	-5,6
Soja (USD/tn)	398,45	-0,8	8,6

*Cotización al 12/12/2025

MERCADO CAMBIARIO	Último	Día	En el año
Euro (EUR/USD)	1,1728	-0,1	13,3
Yen Japonés (USD/JPY)	155,9200	-0,2	0,6
Franco Suizo (USD/CHF)	0,7951	0,0	14,1
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,3373	-0,1	6,9
Dólar Australiano (AUD/USD)	0,6665	0,1	7,7
Corona Sueca (USD/SEK)	9,2881	-0,4	18,6
Corona Noruega (USD/NOK)	10,1066	-0,4	12,6
Dólar Neozelandés (NZD/USD)	0,5811	0,1	3,9
Peso Argentino (USDARS)	1.436,0000	NULL	-28,3
Real Brasileño (USDBRL)	5,4052	0,0	14,4
Peso Mexicano (USDMXN)	18,0403	0,1	15,4
Renminbi Chino (USDCNY)	7,0547	0,1	3,5
Rupia India (USDINR)	90,4860	-0,3	-5,4
Rublo Ruso (USDRUB)	79,8500	0,5	32,4
Peso Chileno (USDCLP)	913,5100	NULL	8,8
Peso Colombiano (USDCOP)	3.804,3000	-0,1	15,7

*Cotización al 12/12/2025

TASAS DE INTERÉS	Último	T.I.R. (%)	Var.bps
Treasury EE.UU. 2 años (UST2Y)	99,6992	3,5347	-
Treasury EE.UU. 5 años (UST5Y)	98,9688	3,7294	-
Treasury EE.UU. 10 años (UST10Y)	98,6563	4,1664	-
Treasury EE.UU. 30 años (UST30Y)	96,9063	4,8211	-
Bono a 10 años Alemania	97,8800	2,8530	0,70
Bono a 10 años Francia	99,4060	3,5716	1,30
Bono a 10 años Italia	100,6270	3,5421	0,70
Bono a 10 años España	99,0950	3,3030	0,80
Bono a 10 años Reino Unido	100,0530	4,4900	0,40

BOLSAS DE NORTEAMERICA	Último	Día	En el año
Dow Jones Industrial Average	48.704,01	1,3	14,5
NASDAQ 100	25.686,69	-0,3	22,2
Nasdaq Composite	23.593,86	-0,3	22,2
S&P 500 Index	6.901,00	0,2	17,3

*Cierre del día anterior

BOLSAS DE EUROPA	Último	Día	En el año
CAC-40 Paris, Francia	8.140,10	0,7	9,6
DAX XETRA - Frankfurt, Alemania	24.385,98	0,4	22,0
FTSE - 100, Reino Unido	9.728,55	0,3	18,7
IBEX 35 - Madrid, España	16.999,90	0,7	45,6
MIB 30 - Milán, Italia	43.965,10	0,6	27,8
Turquía (XU100)	11.272,58	0,4	14,3

*Cotización al 12/12/2025

BOLSAS DE ASIA Y AUSTRALIA	Último	Día	En el año
Nikkei-225 - Japón	50.836,55	1,4	27,4
Shangai Composite - China	3.889,35	0,4	16,0
Hang Seng - Hong Kong	25.976,79	1,8	29,5
BSE 30 - Bombay, India	85.267,66	0,5	8,5
ALL ORD - Australia	8.983,30	1,2	6,7

*Cierre del día

BOLSAS DE LATINOAMÉRICA	Último	Día	En el año
IBOVESPA- Brasil	159.189,10	0,1	32,3
S&P IPC - Mexico	64.712,07	2,1	30,7
COLCAP - Colombia	2.114,21	-0,3	53,3
S&P IGPA - Chile	10.362,84	1,9	54,4
S&P MERVAL- Argentina	2.980.580,60	-1,1	17,6

*Cierre del día anterior

Banca Empresas

Martín Moreira

Cristhian Flores

María Florencia Redondo

Pablo Ginoi

Centro de Inversiones

Damián Azzarello

Silvana Vinchi

Matías Méndez

Fernando Capece

Tel.: 0810-222-2776 Opción 1-4

Referentes zonales

Centro Zonal Avellaneda: María Victoria Olivera (Tel. 4229-0588 / Int. 35074295)

Centro Zonal Bahía Blanca: Jesica Paez (Tel. 0291-4594586 / Int. 64586)

Centro Zonal Campana: Vanesa Cappuccio (03489-437367 o 468231 o 468270 o 438551 / Int. 295)

Centro Zonal Junín: Florencia Trigo (Tel. 0236-4431735 / Int. 295)

Centro Zonal Mar del Plata: Ramiro Echaniz (Tel. 0223-4994500 / Int. 44134)

Centro Zonal Tandil: Lorena Istillarte (Tel. 0249-444-1070 / Int. 36009295)

Centro Zonal Morón: Alejandra Foti (Tel. 4629- 6849 / Int. 35072295)

Mail: centrodeinversiones@bpba.com.ar
www.bancoprovincia.com.ar

Centro de Inversiones

@CdeInversiones

Banco
Provincia

DISCLOSURE:

Este reporte ha sido confeccionado por RESEARCH FOR TRADERS para el BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este mensaje, (incluyendo adjuntos), contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión 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. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Agente de liquidación y compensación integral inscripto bajo el número 43-ALyC y AN en la Comisión Nacional de Valores.