

25/09/2026

## PPI Flash - Licitación del Tesoro: nuevamente un menú de corta duration

Tras el sólido canje dólar linked, los vencimientos a refinanciar bajaron de \$13,6 billones a \$8,6 billones. Para la licitación del lunes, Finanzas ofrecerá alternativas a tasa fija, TAMAR, CER y dólar linked, todas con vencimientos hasta julio de 2027.

### 📌 Los detalles de la licitación

BONCAP T15E7 - Vto. 15/01/2027 | 27,7% TEA (TEM 2,06%)

BONTAM TML27 - Vto. 30/07/2027 | TAMAR + 301,5 bps

Bono CER TZXY7 - Vto. 31/05/2027 | CER + 5,9%

LELINK D30O6 - Vto. 30/10/2026 | DL + 5,6%

LELINK D30N6 - Vto. 30/11/2026 | DL + 4,0%

*Tasas de referencia al cierre del mercado del 24/9.*

### 👉 ¿Querés participar de la licitación del Tesoro? Opera [aquí](#)

📄 **Nuestra visión:** Finanzas vuelve a concentrar la oferta en plazos cortos. Ya había elegido esta estrategia en la licitación anterior, pese a contar entonces con mayor liquidez y rendimientos en compresión. Tras una semana de subas en los rendimientos de las curvas a tasa fija y CER, la decisión de preservar la estabilidad del mercado de pesos resulta aún menos sorpresiva. En este contexto, tampoco sorprende que el Tesoro no reabra el Bonar 29, que cotiza contra MEP con una TIR de 12,2% en un marco de tensión para las curvas en dólares.

### 🤖 ¿Dónde nos posicionamos en esta licitación?

Aunque los breakevens de inflación subieron hasta alrededor de 1,8% en promedio, seguimos prefiriendo CER frente a tasa fija. Las presiones inflacionarias globales vinculadas con la guerra en Medio Oriente persisten y el crudo en torno a US\$100 podría ralentizar la desinflación local. **Dentro del menú, nos inclinaremos por el TZXY7, que ayer cerró con un rendimiento de CER + 5,9%.**

#### Disclaimer

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.