06/11/2026

PPI Flash – Licitación del Tesoro | Finanzas vuelve a ofrecer plazo en pesos

Finanzas enfrentará este miércoles 11 de noviembre vencimientos por $10,5 billones. Para refinanciarlos, ofrecerá cinco instrumentos a tasa fija, CER, TAMAR y dólar linked, con vencimientos entre enero de 2027 y junio de 2028. El TZX28 será el único título del menú con vencimiento posterior a las elecciones de 2027.

📍 Los detalles de la licitación

- **LECAP S29E7 – Vto. 29/01/2027 | Tasa fija | TEM 1,89%**
- **BONCAP T30J7 – Vto. 30/06/2027 | Tasa fija | TEM 2,15%**
- **BONCER TZX28 – Vto. 30/06/2028 | CER | CER + 10,16%**
- **BONTAM TMA27 – Vto. 30/04/2027 | TAMAR | TAMAR + 2,0% *estimación nueva apertura**
- **LELINK D15E7 – Vto. 15/01/2027 | Dólar linked | DL –1,56%**

Las tasas de referencia corresponden al cierre del mercado secundario del 5/11.

👉¿Querés participar de la licitación del Tesoro? Opera aquí

Nuestra Visión: La rueda del miércoles ya había dado una pista. La recompra del Tesoro impulsó a los tramos largos de las curvas CER y CERTAM, con un volumen de más de $3 billones en renta fija en pesos, frente a un promedio diario cercano a $1 billón. El TZX28 estuvo entre los bonos que recibieron demanda y la baja de las tasas reales en ese tramo le da a Finanzas un mejor punto de partida para volver a ofrecer plazo.

Los vencimientos de esta rueda lucen manejables a la luz de los montos que el Tesoro ya logró refinanciar. La prueba más exigente vendrá en las dos subastas siguientes, que concentran compromisos por alrededor de $66 billones. Con ese calendario por delante, será clave mirar cuánto renueva Finanzas y qué proporción de la demanda logra captar el TZX28, en un contexto en el que al Tesoro le venía costando colocar deuda a plazos más largos.

👉 ¿Dónde nos posicionamos esta licitación?

En términos relativos, podría ser una opción ingresar al TZX28. Para perfiles moderados y agresivos dispuestos a asumir mayor duration, creemos que la reapertura ofrece una buena oportunidad para sumar exposición al tramo largo de la curva CER.

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.