25/11/2026

PPI Flash – Vencimientos récord y poco apetito por plazo

Este jueves, el Tesoro enfrenta vencimientos por $25,4 billones, de los cuales $21,9 billones están en manos privadas, el mayor monto de privados del año. Finanzas ofrece ocho instrumentos a tasa fija, CER, TAMAR y dólar linked, con vencimientos entre febrero de 2027 y junio de 2028.

📍 **Los detalles de la licitación**

Nueva LECAP | Vto. febrero de 2027 | Tasa fija 2,2% TEM (est.)
Nueva LECAP | Vto. julio de 2027 | Tasa fija 2,45% TEM (est.)
Bono CER TZXY7 | Vto. 31/05/2027 | CER + 3,4%
Bono CER TZX28 | Vto. 30/06/2028 | CER + 11,9%
Nueva letra TAMAR | Vto. mayo de 2027 | TAMAR + 4,5% (est.)
Bono dual TMVE8 | Vto. 31/01/2028 | DL + 5,9%
Nueva LELINK | Vto. 12/03/2027 | DL + 2,5% (est.)
LELINK D10Y7 | Vto. 10/05/2027 | DL – 1,1%

Las tasas de referencia corresponden al cierre del mercado secundario del 24/11.

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

Nuestra Visión: El desafío será conseguir estirar vencimientos y a qué costo. En la última subasta, el plazo promedio cayó de 355 a 163 días y, desde entonces, subieron las tasas en pesos, con mayor presión en el tramo largo de la curva CER. En la previa, el Tesoro cuenta con $4,8 billones de caja en el BCRA para cubrir parte de los vencimientos, mientras que el Central absorbió ayer $4,5 billones en la rueda de repos.

👉 **¿Dónde nos posicionamos esta licitación?**
Preferimos el tramo corto para cubrir dólar oficial o inflación. Para quienes puedan tomar más plazo, el dual suma la posibilidad de capturar el devengamiento TAMAR. A su vez, para superar el rendimiento del plazo fijo pensamos que la LECAP más corta del menú podría ser una buena alternativa.

- Nueva LELINK | Vto. 12/03/2027 | DL + 2,5% a 3% (estimada).
- TMVE8 | Vto. 30/01/2028 | DL + 5,9% o TAMAR + 815bps (cierre de ayer).
- TZXY7 | Vto. 31/05/2027 | CER + 3,4% (cierre de ayer).
- S16F7 | Vto. 16/2/2027 | TEM 2,2% (estimada).

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.