

18 de enero de 2026

# Research Maestro

**BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO**



**Debursa.com.ar**

**Debursa@gmail.com**

**Whatsapp +541152506860**

## DATOS MACRO AL 18 DE ENERO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

20,1%



RESERVAS BCRA

44.607



DÓLAR MAYORISTA

\$1430



TECHO DE LA BANDA

\$1535,2



RIESGO PAIS

564PB



DÓLAR FUTURO ENE

\$1451



## TASAS DE REFERENCIA AL 18 DE ENERO

TNA CAUCIÓN A 1 DIA

25%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

35,69%



TNA BADLAR

31,94%



TNA RUEDA REPO

32%



TNA REAL CER A 1 AÑO

7,9%



# ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

## 1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La semana estuvo marcada por una alta volatilidad en las tasas de interés, impulsada por los encajes y desajustes monetarios. Esta situación llevó a que las tasas se movieran predominantemente al alza, obligando al Tesoro a convalidar una Tasa Nominal Anual (TNA) del 49% para las colocaciones a un mes.

#### LECAP

Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven
S27F6	\$120.87	4.4%	45.83%	3.19%	38.50%	45.83%	2/27/2026	0.11	120.35	1,532.71	4.11%
S17A6	\$100.75	9.5%	43.62%	3.06%	37.83%	43.62%	4/17/2026	0.24	100.55	1,606.40	9.12%
S30A6	\$115.48	10.8%	42.97%	3.02%	37.57%	42.97%	4/30/2026	0.28	115.25	1,625.20	10.40%
S29Y6	\$116.30	14.0%	42.83%	3.02%	38.01%	42.83%	5/29/2026	0.36	116.29	1,671.44	13.54%
S31G6	\$104.08	22.6%	38.42%	2.75%	35.98%	38.42%	8/31/2026	0.62	104	1,797.25	22.08%
S30O6	\$106.50	27.7%	35.99%	2.59%	34.73%	35.99%	10/30/2026	0.78	106.5	1,869.98	27.02%
S30N6	\$100.00	30.6%	35.39%	2.56%	34.63%	35.39%	11/30/2026	0.87	100.25	1,912.16	29.89%

#### BONCAP

Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven
T30E6	\$140.62	1.4%	45.64%	3.18%	37.81%	45.64%	1/30/2026	0.03	140.05	1,488.92	1.14%
T13F6	\$141.18	2.9%	47.22%	3.28%	39.19%	47.22%	2/13/2026	0.07	140.71	1,511.67	2.68%
T30J6	\$124.45	16.9%	40.88%	2.90%	37.02%	40.88%	6/30/2026	0.45	124.3	1,714.01	16.43%
T15E7	\$119.15	36.0%	35.66%	2.57%	35.60%	35.66%	1/15/2027	0.99	119.3	1,990.51	35.21%
T30A7	\$106.95	48.2%	35.31%	2.55%	36.90%	35.31%	4/30/2027	1.28	106.75	Cargando	Cargando
T31Y7	\$100.55	52.5%	35.58%	2.57%	37.71%	35.58%	5/31/2027	1.36	100.15	2,228.14	51.35%

## 2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

El incremento en los rendimientos de los bonos ajustados al CER se dio en un contexto de tasas de interés elevadas y un dato de inflación superior al esperado.

BONOS CER									
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
TZXM6	\$198.45	1.66%	8.47%	0.68%	8.19%	8.47%	3/31/2026	0.20	198.4
TZX26	\$328.40	3.34%	7.49%	0.60%	7.34%	7.49%	6/30/2026	0.45	328.15
TZXO6	\$133.40	6.22%	7.89%	0.63%	7.82%	7.89%	10/30/2026	0.78	133.25
TX26	\$1,174.00	6.37%	7.80%	0.63%	7.74%	7.80%	11/9/2026	0.55	1174
TZXD6	\$234.00	7.28%	7.92%	0.64%	7.89%	7.92%	12/15/2026	0.91	234.2
TZXM7	\$171.40	9.91%	8.08%	0.65%	8.14%	8.08%	3/31/2027	1.20	171.75
TZX27	\$304.00	11.76%	7.86%	0.63%	8.00%	7.86%	6/30/2027	1.45	305.75
TZXD7	\$215.60	16.57%	8.24%	0.66%	8.55%	8.24%	12/15/2027	1.91	216.3
TZX28	\$278.10	22.32%	8.44%	0.68%	8.96%	8.44%	6/30/2028	2.45	278.4
TX28	\$1,676.00	24.16%	7.88%	0.63%	8.45%	7.88%	11/9/2028	1.49	1682
TX31	\$1,203.00	61.75%	8.41%	0.68%	10.33%	8.41%	12/1/2031	3.32	1198
DIP0	\$43,905.00	90.48%	8.31%	0.67%	11.16%	8.31%	12/31/2033	3.54	43325
DICP	\$43,820.00	91.38%	8.37%	0.67%	11.26%	8.37%	1/2/2034	3.54	43800
PARP	\$30,540.00	188.88%	8.41%	0.68%	14.25%	8.41%	12/31/2038	7.09	30600
PAP0	\$30,700.00	187.15%	8.36%	8.36%	0.67%	14.12%	12/31/2038	7.09	30500
CUAP	\$37,395.00	396.76%	8.24%	8.24%	0.66%	19.33%	12/31/2045	9.33	37320

## RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

En la coyuntura actual de apreciación de tasas en todas las curvas de tasas fijas, las letras TAMAR no fueron la excepción.

LETRAS TAMAR								
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
M27F6	120.5	25.55%	1.91%	23.03%	25.55%	2/27/2026	0.11	119.45
M30A6	104.95	45.86%	3.20%	39.79%	45.86%	4/30/2026	0.28	104.6
M31G6	107.55	46.75%	3.25%	43.25%	46.75%	8/31/2026	0.62	106.81

## RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

El dato de IPC mayor a lo esperado, teniendo en cuenta el ajuste de bandas cambiarias, traen atractivo a estos instrumentos.

Escenarios Dólar Linked													
Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D30E6	1/30/26	-5.53%	-2.03%	1.47%	4.97%	8.47%	11.97%	15.47%	18.96%	22.46%	25.96%	29.46%	32.96%
D27F6	2/27/26	-5.53%	-2.03%	1.47%	4.97%	8.47%	11.97%	15.47%	18.96%	22.46%	25.96%	29.46%	32.96%
D30A6	4/30/26	-5.10%	-1.58%	1.93%	5.45%	8.96%	12.48%	15.99%	19.51%	23.02%	26.54%	30.05%	33.57%
TZV26	6/30/26	-5.77%	-2.28%	1.21%	4.70%	8.19%	11.68%	15.17%	18.66%	22.15%	25.64%	29.13%	32.62%



## CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN PESOS















- La volatilidad de tasas a corto plazo ofrece oportunidades cercanas al 4% mensual en las letras capitalizables a febrero.
- La parte media y larga de la curva se mantiene contenida.
- Para inversores que anticipan una disminución de la inflación: El mayor potencial de alza se encuentra en las letras de junio 2026 en adelante (LECAPs y BONCAPs).
- Para inversores que creen que el gobierno priorizará la acumulación de reservas a cambio de una inflación ligeramente mayor: Los bonos ajustados por CER de largo plazo constituyen una buena cobertura.



## 4.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA AL Y GD (TESORO)

### CONCLUSIÓN TÉCNICA








La curva soberana toma d emanera positiva la acumulacion de reservas quebrando los rendimientos promedios del 10% a la baja, comprimiendo riesgo país en torno a los 550Pb

Ticker ↕	Precio ↕	Cierre ↕	Var. ↕	Vol. ↕	TIR MEP ↕	Duration MEP ↑	Paridad MEP ↕	Vto ↕
 TVPY 24hs	\$ 5.599,00 ①	\$ 5.700,00	-1,77%	198.898,00	0,00%	0,00	0,00%	-
 TVPP 24hs	\$ 14,49 ①	\$ 14,50	-0,07%	7.368.118,00	0,00%	0,00	0,00%	-
 AL29 24hs	\$ 88.980,00 ①	\$ 88.980,00	0,14%	2.017.921,00	9,06%	1,88	86,32%	10/07/2029
 GD29 24hs	\$ 92.540,00 ①	\$ 92.540,00	0,10%	187.623,00	6,81%	1,90	89,78%	10/07/2029
 AL30 24hs	\$ 87.490,00 ①	\$ 87.490,00	0,24%	126.147.024,00	9,74%	2,31	82,52%	09/07/2030
 GD30 24hs	\$ 91.150,00 ①	\$ 90.650,00	0,55%	5.515.434,00	7,82%	2,34	85,98%	09/07/2030
 AN29 24hs	\$ 135.430,00 ①	\$ 135.430,00	-0,35%	959.444,00	9,43%	3,44	91,39%	30/11/2029
 AE38 24hs	\$ 115.540,00 ①	\$ 115.540,00	0,21%	4.236.183,00	9,93%	5,15	78,38%	11/01/2038
 GD38 24hs	\$ 118.320,00 ①	\$ 118.320,00	0,22%	2.520.264,00	9,43%	5,20	80,26%	11/01/2038
 AL35 24hs	\$ 111.240,00 ①	\$ 111.240,00	0,22%	5.600.094,00	9,78%	5,95	75,48%	09/07/2035
 GD35 24hs	\$ 112.900,00 ①	\$ 112.900,00	0,00%	14.357.171,00	9,51%	5,97	76,60%	09/07/2035
 AL41 24hs	\$ 104.780,00 ①	\$ 104.600,00	0,17%	1.046.907,00	9,62%	6,48	71,11%	09/07/2041
 GD41 24hs	\$ 105.080,00 ①	\$ 105.080,00	0,08%	4.306.996,00	9,57%	6,49	71,31%	09/07/2041
 GD46 24hs	\$ 100.130,00 ①	\$ 100.130,00	0,38%	375.182,00	9,47%	6,71	72,91%	09/07/2046

## 5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

En paralelo con la curva soberana, los bonos emitidos por el BCRA comprimen rendimientos elevando su cotización

Ticker ↕	Precio ↕	Cierre ↕	Var. ↕	Vol. ↕	TIR MEP ↕	Duration MEP ↑	Paridad MEP ↕	Vto ↕
 BPY26 24hs	\$ 104.000,00 ①	\$ 104.000,00	-0,58%	2.160.400,00	-15,82%	0,25	105,03%	01/06/2026
 BPO87 24hs	\$ 148.050,00 ①	\$ 148.290,00	-0,16%	1.674.167,00	7,12%	0,28	99,49%	30/04/2026
 BPOC7 24hs	\$ 146.500,00 ①	\$ 146.500,00	0,40%	2.589.274,00	6,42%	1,24	98,45%	30/04/2027
 BPOD7 24hs	\$ 145.290,00 ①	\$ 145.290,00	-0,25%	2.395.143,00	6,79%	1,48	97,64%	01/11/2027
 BPOA7 24hs	\$ 149.300,00 ①	\$ 149.200,00	0,07%	56.109,00	4,83%	1,48	100,33%	01/11/2027
 BPOB8 24hs	\$ 129.350,00 ①	\$ 129.350,00	-0,12%	457.055,00	8,40%	2,67	87,30%	31/10/2028
 BPOA8 24hs	\$ 130.700,00 ①	\$ 131.500,00	-0,61%	2.122.511,00	7,98%	2,67	88,21%	31/10/2028



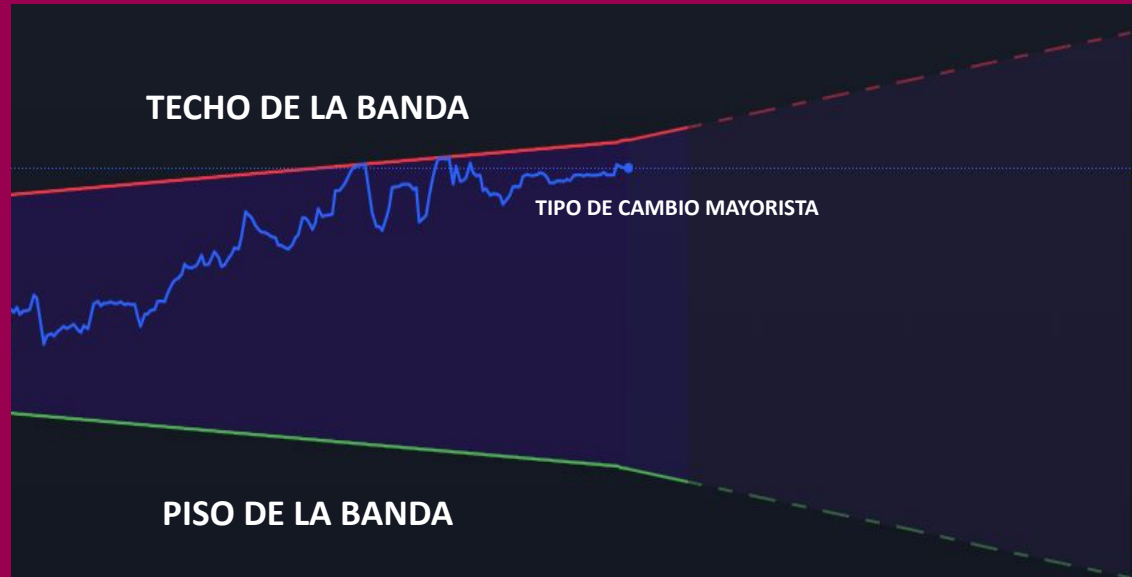
### CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

Mantenemos el view de compresión del riesgo país en el mediano plazo, en paralelo con un buen y sólido programa de compra de reservas, con diferentes alternativas según perfil de riesgo, conservador bopreales, moderados globales cortos y arriesgados parte media y larga de la curva soberana.

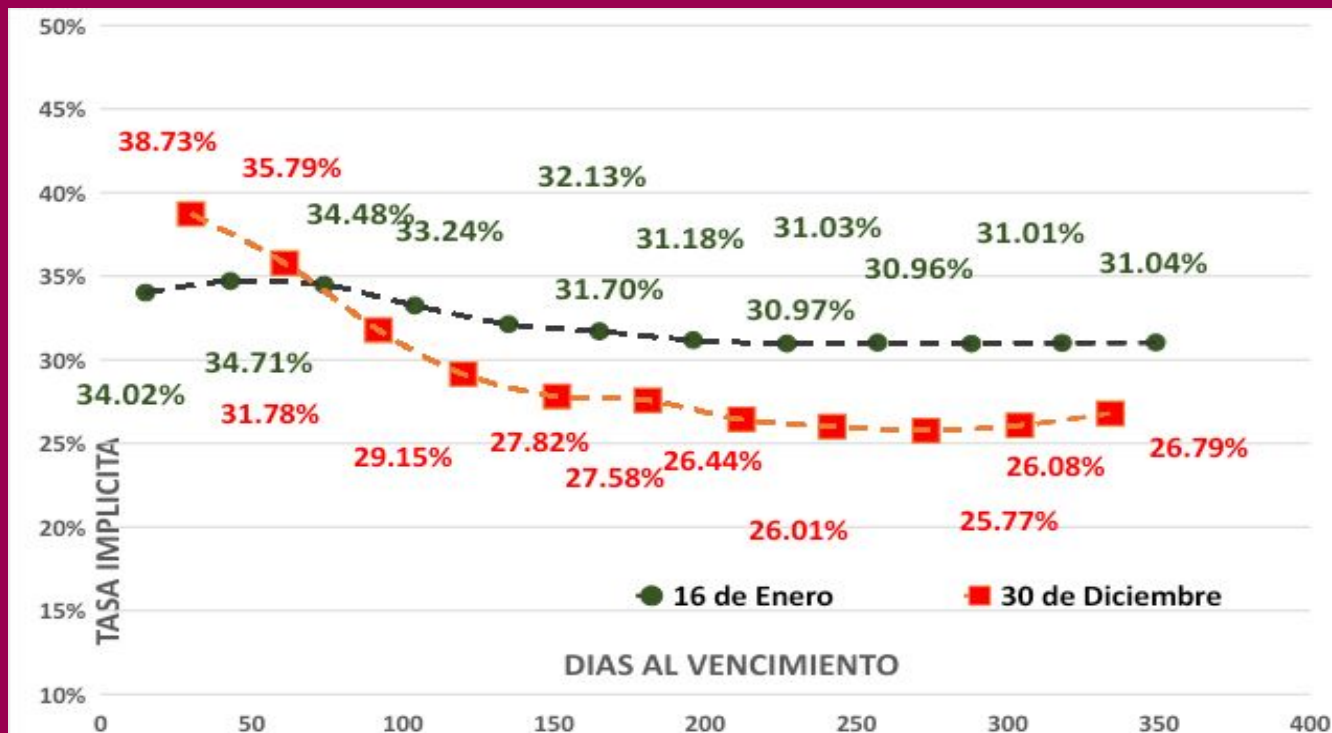
## DATOS EXTRA.

### BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

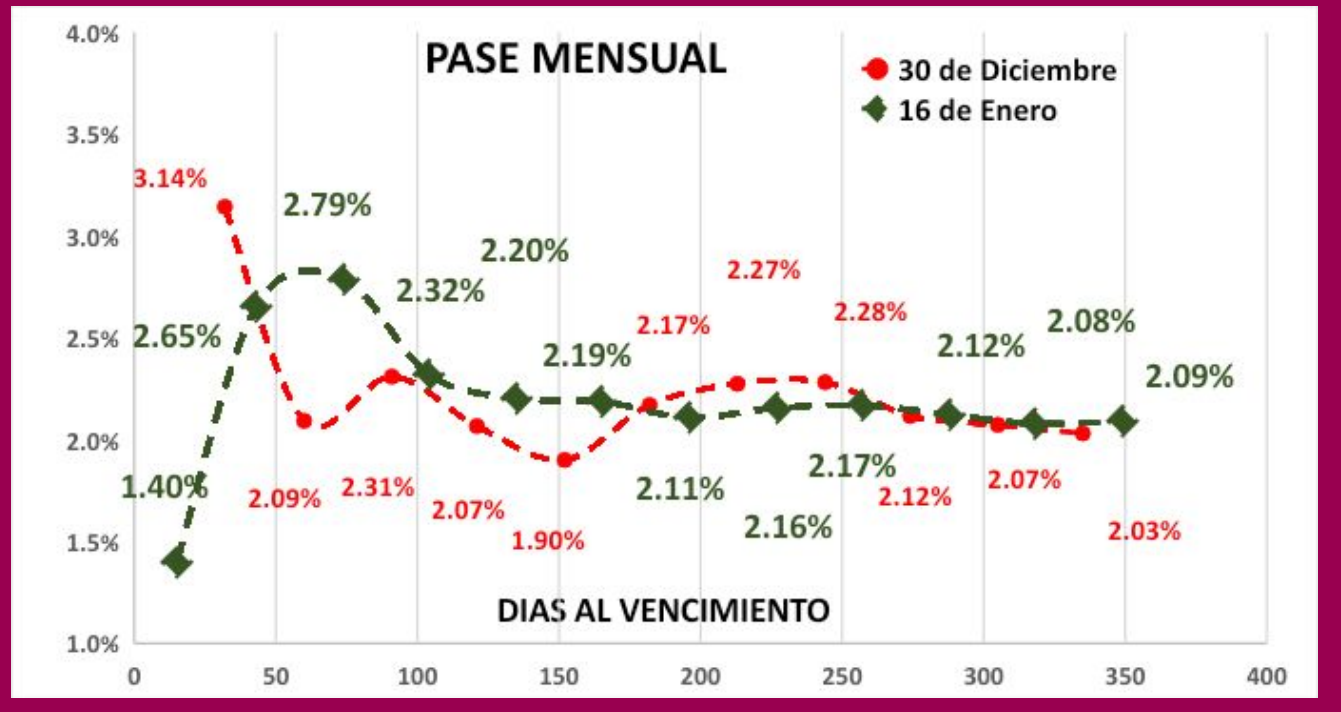
Piso \$912/ techo \$1535 (2.5% ipc mensual de apertura)



## Tasa Implícita Futuro Rofex



## Pase mensual Futuro Rofex



# ANÁLISIS Merval



## MERVAL EN PESOS

**ANÁLISIS:** El índice sufrió una semana de bajas pronunciadas por toma de ganancias y volatilidad en precios del petróleo, además el sector de comunicación bajo a raíz de que empresas extranjeras toman cuota de mercado en el país.





## MERVAL EN DÓLARES

ANÁLISIS: Medido en dólares tuvo un comportamiento similar.



## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
STAPLES_US	46.82	0.39	(0.40)	1.98
ENERGY US	367.13	0.50	(0.44)	(3.60)
MATERIALS US	192.01	1.98	(0.94)	10.17
COMUNICATIONS US	39.58	(0.78)	(4.37)	(4.21)
<b>Merval_CCL</b>	<b>1,937.10</b>	<b>0.24</b>	<b>(4.39)</b>	<b>(5.50)</b>
FINANCIALS US	855.52	0.71	(5.81)	1.54
UTILITIES US	446.79	(0.62)	(7.29)	(7.70)

## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
STAPLES	70,975.25	0.43	(1.05)	7.29
ENERGY	556,477.63	0.52	(1.09)	(4.74)
MATERIALS	295,728.00	1.61	(1.63)	(4.29)
<b>Merval</b>	<b>2,936,081.75</b>	<b>0.32</b>	<b>(4.96)</b>	<b>(3.28)</b>
COMUNICATIONS	59,997.42	(0.75)	(4.99)	(6.27)
FINANCIALS	1,296,767.00	0.73	(6.42)	1.48
UTILITIES	677,226.94	(0.59)	(7.89)	(12.63)

## CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

### Panorama General del Mercado

- El índice opera con bajo volumen y apetito, influenciado por el contexto geopolítico.

### Oportunidades de Inversión

- El sector bancario podría volverse atractivo si continúa la tendencia a la baja del riesgo país, dada la reciente caída importante en la cotización de algunas de sus empresas.

### Factores de Riesgo/Atención

- El sector de telecomunicaciones se ha visto afectado tras la revelación del rápido crecimiento de Starlink en la base de usuarios del país.



# CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NexGen - Subió un 10% ante conflictos geopolíticos con irán impulsando el uranio.

Byma anunció nuevos cedears vinculados el cobre, al índice sp500 y empresas de mediana capitalización entre otros.

## NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

### NACIONAL

- La inflación de diciembre fue del 2.8% y 2025 cerró en 31,5%
- El gobierno anunció superávit anual en 2025
- Se hacen efectivos los aranceles 0% a importación de celulares
- El BCRA realizó grandes compras esta semana de reservas y acumula 700 millones en lo que va de enero.

### INTERNACIONAL

- Trump denuncia a powell por mal uso de fondos federales y peligra la autonomía de la FED.
- Crece la tensión con irán trayendo volatilidad a las empresas energéticas.



# CALENDARIO ECONÓMICO

## NACIONAL (indec)

- Índice del costo de la construcción (ICC).
- Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM).
- Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes.
- Encuesta de ocupación hotelera (EOH).
- Cuenta de generación del ingreso e insumo de mano de obra.
- Estimador mensual de actividad económica (EMAE).
- Encuesta de supermercados.
- Encuesta de autoservicios mayoristas.
- Encuesta nacional de centros de compras.
- Índice de salarios.
- Encuesta de Tendencia de Negocios (Supermercados y autoservicios mayoristas).
- Encuesta de Tendencia de Negocios (Industria manufacturera).

## INTERNACIONAL (estados unidos)

- Declaraciones presidenciales (Trump).
- PIB (Trimestral).
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo.
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual).
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual).
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE.
- PMI de servicios.
- PMI manufacturero.

# CONCLUSIONES GENERALES

## Análisis de Mercado: Renta Fija y Equity

- **Bonos en Pesos (Tasa Fija, Corto Plazo):** Mayor atractivo para estrategias de carry trade. (S27F6)
- **Bonos en Dólares:** Oportunidad de inversión más lenta pero sólida, condicionada a la acumulación de reservas por parte del Banco Central y la consecuente compresión del riesgo país. (AL35 AN29 AL41)
- **Equity Argentino:** Aún no genera apetito en el corto plazo. (GGAL)

## Escenario Internacional

- **La demanda se focaliza en el sector energético y activos de refugio ante la incertidumbre geopolítica. (COBRE, ELECTRICIDAD UTILITIES Y ARMAMENTO)**