

01 de febrero de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 1 DE FEBRERO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

20,1% 

RESERVAS BCRA

44.502 

DÓLAR MAYORISTA

\$1447 

TECHO DE LA BANDA

\$1542 

RIESGO PAÍS

492PB 

DÓLAR FUTURO ENE

\$1448 

TASAS DE REFERENCIA AL 1 DE FEBRERO

TNA CAUCIÓN A 1 DIA

38,4% 

TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

31,75% 

TNA BADLAR

30,19% 

TNA RUEDA REPO

29% 

TNA REAL CER A 1 AÑO

8,5%

 DEBURSA

ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1. BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Una semana estable para los instrumentos de renta fija, el tramo corto continúa con rendimientos interesantes en términos reales destacando la LECAP S27F6 con vencimiento a un mes y el BONCAP T30J6 para mediano plazo a junio del corriente año.

LECAP											
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	+
S27F6	\$122.90	2.6%	41.25%	2.92%	34.95%	41.25%	2/27/2026	0.07	122.699	1,495.28	
S17A6	\$102.95	7.1%	38.26%	2.74%	33.48%	38.26%	4/17/2026	0.21	102.65	1,559.44	
S30A6	\$118.10	8.3%	37.83%	2.71%	33.34%	37.83%	4/30/2026	0.24	117.6	1,576.38	
S29Y6	\$119.05	11.3%	38.54%	2.75%	34.34%	38.54%	5/29/2026	0.32	118.5	1,619.71	
S31G6	\$106.49	19.8%	35.94%	2.59%	33.58%	35.94%	8/31/2026	0.58	105.851	1,742.46	
S30O6	\$108.27	25.5%	35.13%	2.54%	33.72%	35.13%	10/30/2026	0.74	107.85	1,824.62	
S30N6	\$101.25	28.9%	35.26%	2.55%	34.30%	35.26%	11/30/2026	0.83	101	1,873.38	

BONCAP											
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	+
T30E6	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	1/30/2026	Cargando	Cargando	Cargando	C
T13F6	\$143.53	1.2%	39.13%	2.79%	33.19%	39.13%	2/13/2026	0.03	143.21	1,474.93	
T30J6	\$127.10	14.4%	38.15%	2.73%	34.53%	38.15%	6/30/2026	0.41	126.55	1,664.78	
T15E7	\$121.40	33.4%	34.67%	2.51%	34.40%	34.67%	1/15/2027	0.95	121.15	1,937.92	
T30A7	\$108.70	45.7%	34.80%	2.52%	36.13%	34.80%	4/30/2027	1.24	108.4	Cargando	C
T31Y7	\$102.40	49.7%	34.91%	2.53%	36.74%	34.91%	5/31/2027	1.33	101.95	2,170.30	

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos capitalizables por CER se mantuvieron sin cambios con un rendimiento promedio a un año de CER + 8,5%.

BONOS CER										
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	
TZXM6	\$202.50	0.75%	4.68%	0.38%	4.59%	4.68%	3/31/2026	0.16	201.8	
TZX26	\$332.40	3.29%	8.07%	0.65%	7.88%	8.07%	6/30/2026	0.41	331.35	
TZXO6	\$134.75	6.38%	8.53%	0.68%	8.44%	8.53%	10/30/2026	0.74	134.6	
TX26	\$1,187.50	6.54%	8.43%	0.68%	8.35%	8.43%	11/9/2026	0.51	1185	
TZXD6	\$236.05	7.59%	8.64%	0.69%	8.59%	8.64%	12/15/2026	0.87	235.5	
TZXM7	\$172.90	10.23%	8.62%	0.69%	8.68%	8.62%	3/31/2027	1.16	172.6	
TZX27	\$306.00	12.33%	8.47%	0.68%	8.61%	8.47%	6/30/2027	1.41	303.7	
TZXD7	\$217.50	16.90%	8.58%	0.69%	8.90%	8.58%	12/15/2027	1.87	216.7	
TZX28	\$279.75	23.02%	8.84%	0.71%	9.39%	8.84%	6/30/2028	2.41	279	
TX28	\$1,685.00	26.00%	8.56%	0.69%	9.22%	8.56%	11/9/2028	1.44	1690	
TX31	\$1,206.00	64.82%	8.81%	0.71%	10.91%	8.81%	12/1/2031	3.28	1204	
DIP0	\$43,880.00	96.64%	8.79%	0.70%	11.97%	8.79%	12/31/2033	3.48	43795	
DICP	\$43,890.00	96.59%	8.78%	0.70%	11.95%	8.78%	1/2/2034	3.48	43640	
PARP	\$31,500.00	179.38%	8.16%	0.66%	13.57%	8.16%	12/31/2038	7.08	30800	
PAP0	\$31,200.00	185.43%	8.33%	0.63%	14.03%	8.16%	12/31/2038	7.05	30330	
CUAP	\$39,015.00	366.28%	7.92%	0.64%	17.89%	8.16%	12/31/2045	9.39	38820	

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR siguen con TIRES altas en comparación a los otros instrumentos de renta fija, superando el 40% de TNA.

LETRAS TAMAR									
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	
M27F6	120.87	43.31%	3.04%	36.43%	43.31%	2/27/2026	0.07	122	
M30A6	106.55	49.34%	3.40%	42.08%	49.34%	4/30/2026	0.24	106.2	
M31G6	108.8	51.22%	3.51%	46.69%	51.22%	8/31/2026	0.58	108.2	

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

En una semana con dólar débil, el mercado sigue sin ver atractivo en estos instrumentos.

Escenarios Dólar Linked													
Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D30E6	1/30/26	Cargando											
D27F6	2/27/26	-6.32%	-2.85%	0.62%	4.09%	7.56%	11.03%	14.50%	17.97%	21.44%	24.91%	28.38%	31.85%
D30A6	4/30/26	-5.59%	-2.09%	1.41%	4.90%	8.40%	11.90%	15.39%	18.89%	22.39%	25.88%	29.38%	32.88%
TZV26	6/30/26	-5.33%	-1.82%	1.68%	5.19%	8.70%	12.20%	15.71%	19.21%	22.72%	26.23%	29.73%	33.24%

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN PESOS

Las ruedas de esta semana han generado atractivo en la parte corta y media de los instrumentos de tasa fija, con énfasis en el S27F6 y el T30J6.

Por otro lado, las letras TAMAR presentan rendimientos considerablemente superiores.

El mercado se encuentra a la espera del dato del IPC de enero para evaluar el sendero inflacionario, lo cual será clave para determinar la valoración de los bonos que ajustan por CER.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos en dólares fueron los protagonistas de esta semana con importantes subas por la baja del riesgo país.

TICKER	PRECIO	DIF	TIR	TEM	TNA	MD	VOL(M)	PARIDAD	VT
GD29D	63.720	0.00%	6.2%	0.5%	6.0%	1.81	0.1	91.0%	70.045
GD30D	62.850	0.00%	7.2%	0.6%	7.0%	2.23	5.2	87.2%	72.034
GD38D	83.430	0.00%	8.7%	0.7%	8.4%	5.00	0.6	83.2%	100.319
GD35D	80.210	0.00%	8.8%	0.7%	8.4%	5.71	5.6	80.0%	100.264
GD41D	74.800	0.00%	8.8%	0.7%	8.5%	6.27	1.5	74.6%	100.224
GD46D	70	0.00%	9.1%	0.7%	8.7%	6.47	0.1	74.9%	93.427
AL29D	61.080	0.00%	8.6%	0.7%	8.3%	1.77	1.2	87.2%	70.045
AL30D	60.610	0.00%	9.0%	0.7%	8.6%	2.19	115.0	84.1%	72.034
AN29D	94.450	0.00%	8.7%	0.7%	8.4%	3.26	1.0	93.6%	100.903
AE38D	80.930	0.00%	9.4%	0.7%	9.0%	4.93	4.4	80.7%	100.319
AL35D	78.990	0.00%	9.0%	0.7%	8.7%	5.69	2.8	78.8%	100.264
AL41D	74.730	0.00%	8.9%	0.7%	8.5%	6.27	0.7	74.6%	100.224

5. RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva de BOPREALES muestra atractivo solo en la parte larga tramo 2028 debido a la fuerte compresión de tasas.

TICKER	PRECIO	DIF	TIR	TEM	TNA	MD	VOL(M)	PARIDAD
BPY6D	71.360	0.00%	-22.4%	-2.1%	-25.1%	0.22	0.5	106.0%
BPD7D	99.200	0.00%	6.6%	0.5%	6.4%	1.39	1.5	97.9%
BPC7D	100.500	0.00%	5.6%	0.5%	5.5%	1.40	1.8	99.2%
BPB7D	101.250	0.00%	5.1%	0.4%	5.0%	1.40	0.9	100.0%
BPA7D	101.950	0.00%	4.6%	0.4%	4.5%	1.41	0.1	100.7%
BPB8D	88.530	0.00%	8.2%	0.7%	7.9%	2.52	0.6	87.9%
BPA8D	90.300	0.00%	7.4%	0.6%	7.2%	2.53	0.1	89.6%

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

En un claro sendero de riesgo país bajando, los bonos en dólares vienen teniendo un buen comienzo de año, es de esperar que de seguir así la curva AL media y larga sean los que generen mayores rendimientos.

DATOS EXTRA

BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



- ▲ El dólar debería subir **\$95,37 (6,59%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$540,19 (37,33%)** para llegar a la banda inferior

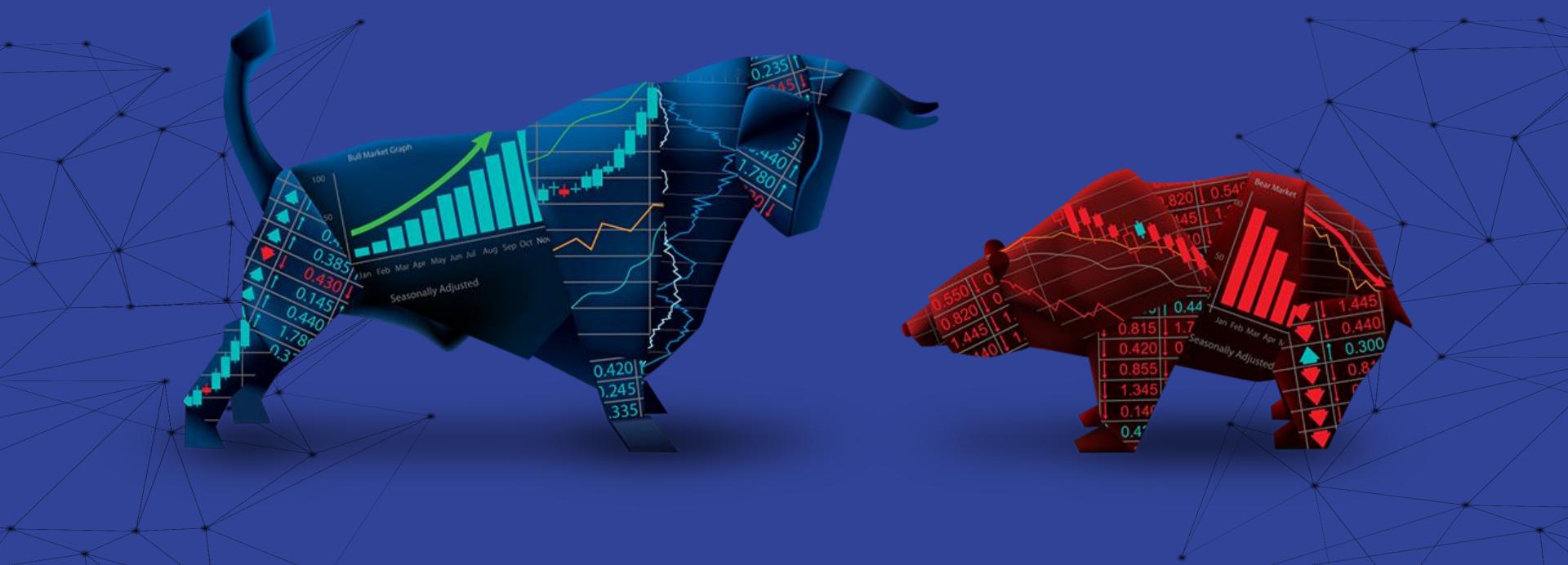
Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



ANÁLISIS MERVAL



MERVAL EN PESOS

ANÁLISIS:

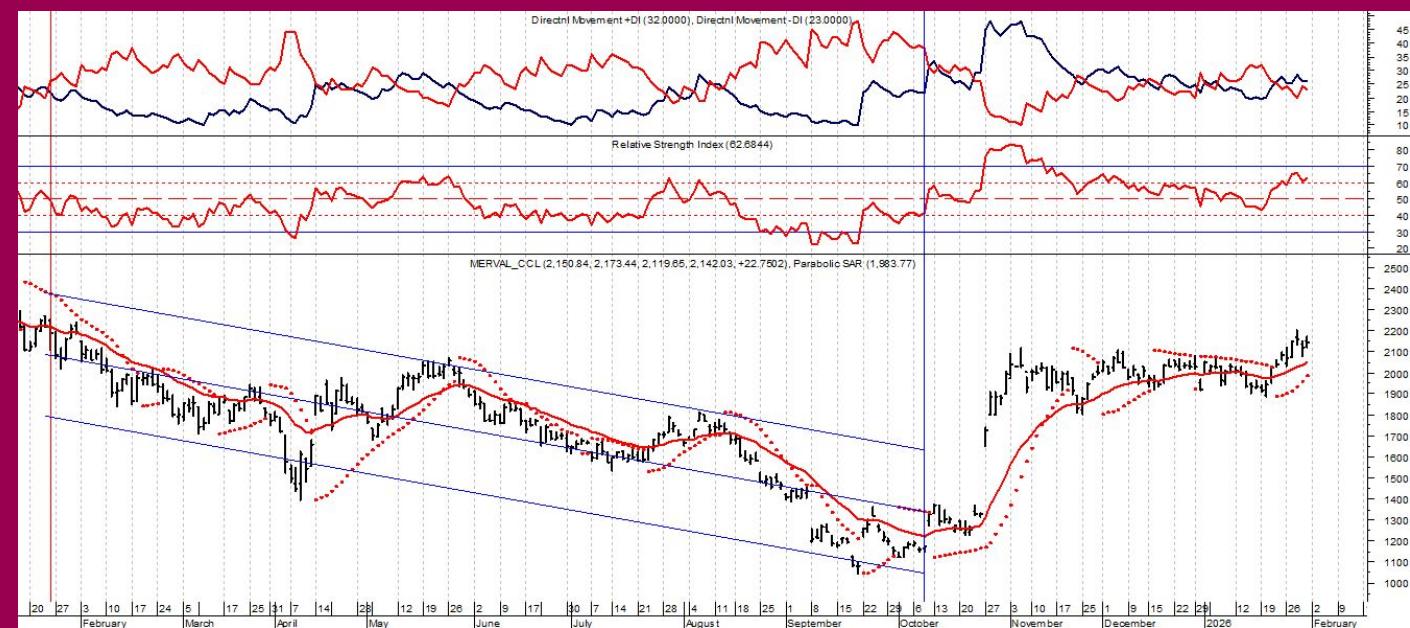
Con un carry trade comprimiendo tasas, las acciones recibieron afluente de capitales experimentando un rebote en el índice merval.



MERVAL EN DÓLARES

ANÁLISIS:

_ Medido en dólares también manifestó un rebote, chocando con la resistencia de la figura de triángulo que lleva consolidando hace ya 3 meses



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS US	46.73	1.65	18.06	12.90
ENERGY US	426.99	1.32	7.87	16.30
STAPLES_US	52.15	0.06	7.59	9.12
UTILITIES US	511.85	0.35	5.13	14.56
FINANCIALS US	963.00	(0.74)	4.30	12.56
Merval_CCL	2,142.03	1.07	2.83	10.69
MATERIALS US	190.58	0.49	(5.97)	(0.74)

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
ENERGY	634,214.25	1.33	7.87	4.88
COMUNICATIONS	74,825.68	1.42	7.82	14.05
STAPLES	77,451.51	0.05	7.58	6.25
FINANCIALS	1,441,003.63	(0.86)	5.64	10.20
UTILITIES	760,255.19	0.35	5.13	0.99
M.BA	3,199,554.00	(0.36)	3.43	2.34
MATERIALS	286,935.88	1.36	(4.34)	0.82

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

- El índice mostró un desempeño positivo, impulsado principalmente por el sector energético, que se benefició del aumento en el precio del crudo.
- El sector financiero también contribuyó a la suba, actuando como facilitador para la entrada de capital externo y crédito, gracias a la reducción del riesgo país.



CEDEARS POR SECTORES

Ticker Symbol	Security Name	C	1 DAY	5 DAY	10 DAY	20 DAY	60 DAY	volume	nominal	nom.medi	volatil
XLE	SPDR Select Sector Fund - Energy Select Secto	51.03	1.030	3.741	7.18	14.136	16.774	69,879,848	3,565,968,640	2,706,371,072	21.243
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Explor & Product	140.27	0.936	3.735	7.67	11.096	10.684	6,476,540	908,464,320	729,466,048	24.462
XES	SPDR Series Trust SPDR S&P Oil & Gas Equipment	98.86	-0.343	3.421	7.15	20.605	20.165	118,476	11,712,537	13,806,632	31.591
XLC	SPDR Communication Services	120.11	0.267	2.693	3.36	2.030	6.086	11,188,723	1,343,877,504	900,337,792	11.393
XTL	SPDR S&P Telecom ETF	165.02	-0.740	2.491	1.82	7.701	8.104	13,968	2,305,000	2,384,307	27.646
KRE	KRE	68.83	-0.290	1.805	0.86	6.203	15.158	14,348,275	987,591,808	982,370,880	21.780
XLU	SPDR Select Sector Fund - Utilities	43.26	-0.162	1.645	-0.80	1.335	-2.215	26,768,344	1,157,998,464	1,122,406,400	12.586
KBE	KBE	63.55	-0.781	1.210	-0.02	4.713	12.558	2,353,197	149,545,664	112,194,448	20.198
XLF	SPDR Select Sector Fund - Financial	53.46	-0.168	0.735	-1.67	-2.392	2.867	40,437,708	2,161,799,936	2,212,140,032	14.206
XLI	SPDR Select Sector Fund - Industrial	165.41	-0.271	0.725	-0.22	6.634	7.500	11,404,404	1,886,402,560	1,834,327,936	14.837
XLP	SPDR Select Sector Fund - Consumer Staples	83.50	1.668	0.712	1.37	7.492	11.215	17,152,104	1,432,200,704	1,307,061,376	11.591
XLRE	The Real Estate Select Sector SPDR Fund	41.42	0.121	0.412	-0.67	2.652	2.550	10,251,842	424,631,264	332,618,112	10.958
XLK	SPDR Select Sector Fund - Technology	143.87	-2.043	-0.841	-1.09	-0.070	-4.551	17,836,632	2,566,156,032	2,512,677,376	18.131
XLB	SPDR Material Select Sector	49.29	-1.420	-1.361	0.67	8.688	16.387	26,738,856	1,317,958,272	843,955,392	15.313
XLY	SPDR Select Sector Fund - Consumer Discretion	121.20	0.008	-1.567	-1.22	1.499	0.290	10,362,548	1,255,921,076	987,163,200	15.242
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	55.32	-0.914	-1.706	-1.27	-1.232	11.532	87,155	4,821,415	8,052,822	20.865
XLV	SPDR Select Sector Fund - Health Care	154.79	0.631	-1.708	-1.38	-0.007	7.613	11,221,670	1,737,002,240	1,684,473,088	13.075
XHE	SPDR S&P Health Care Equipment	86.39	0.220	-1.885	-3.65	-2.086	7.477	17,797	1,537,483	690,723	17.387
XSD	SPDR S&P Semiconductor ETF	346.16	-3.534	-2.032	-1.67	7.637	-0.400	20,299	7,026,702	12,373,403	30.200
XTN	SPDR S&P Transportation ETF	96.09	-1.557	-2.099	-3.03	5.166	13.986	21,406	2,056,903	6,418,042	21.115
XBI	SPDR Series Trust SPDR S&P Biotech ETF	124.75	-1.570	-2.570	0.32	2.313	13.927	9,490,858	1,183,984,512	957,464,768	24.446
XRT	SPDR S&P Retail ETF	86.37	0.023	-2.802	-4.96	1.266	6.761	5,168,977	446,444,544	339,552,864	15.421
XHB	SPDR Series Trust SPDR Homebuilders ETF	108.42	-1.802	-2.928	-6.09	5.303	4.967	2,509,716	272,103,392	228,168,608	25.056
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	273.17	-1.706	-3.535	-5.64	13.236	10.341	195,646	53,444,620	80,537,024	28.019
XHS	SPDR S&P Health Care Services ETF	106.21	-0.122	-4.479	-4.71	-0.608	2.559	1,011	107,378	1,066,253	17.143
XSW	SPDR S&P Software & Services ETF	167.11	-2.046	-7.151	-8.73	-10.703	-15.746	34,548	5,773,317	18,830,942	21.895
XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	118.8	-6.287	-9.617	-3.969	14.661	25.568	6,480,129	769,839,360	587,446,272	34.5232

CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

GLD/SLV - Los metales preciosos bajan entre un 10% y 14% el viernes por sobre compra y vencimiento de apalancados.

Microsoft - Cae un 12% post balance, el retorno por inversión en IA no esta mostrando los resultados que se esperan.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El tesoro tuvo un rollover del 124% en la licitación de esta semana
- Analistas esperan una inflación del 2,5% en enero.
- El riesgo país perfora los 500 puntos básicos.

INTERNACIONAL

- La reserva federal mantuvo las tasas de referencia en 3,7% sin recortes a la vista.
- Estados Unidos interviene en los bonos japoneses para dar estabilidad.
- Hubo acuerdo presupuestario y Estados Unidos evita el cierre de gobierno.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Índices de precios y cantidades del comercio exterior
- Bases de microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares
- Estimaciones de población, por departamento y sexo
- Argentine Foreign Trade Statistics
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción

INTERNACIONAL (estados unidos)

- PMI manufacturero: 51,9
- PMI manufacturero del ISM: 48,5
- Encuesta JOLTS de ofertas de empleo: 7,210M
- Cambio del empleo no agrícola ADP: 48K
- PMI de servicios: 52,5
- PMI no manufacturero del ISM: 53,8
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE: -2,295M
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 213K
- Ingresos medios por hora (Mensual): 0,3%
- Nóminas no agrícolas: 67K
- Tasa de desempleo: 4,4%

CONCLUSIONES GENERALES

Análisis de Mercado: Renta Fija y Equity

- **Bonos en Pesos (Tasa Fija, Corto Plazo): Mayor atractivo en letras tamar . (M30A6/M31G6)**
- **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: sector financiero. (GGAL/BMA)**

Escenario Internacional

- **Los activos estrella siguen siendo los metales escasos, oro, plata y cobre.**