

08 de febrero de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 8 DE FEBRERO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

20,1% ↓

RESERVAS BCRA

44.940 ↑

DÓLAR MAYORISTA

\$1432 ↓

TECHO DE LA BANDA

\$1546 ↑

RIESGO PAIS

512PB ↑

DÓLAR FUTURO FEB

\$1432 ↓

TASAS DE REFERENCIA AL 8 DE FEBRERO

TNA CAUCIÓN A 1 DIA

18,5% ↓

TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

32,19% ↑

TNA BADLAR

30,31% ↑

TNA RUEDA REPO

18,5% ↓

TNA REAL CER A 1 AÑO

7,5%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Esta semana se observó una marcada compresión de tasas, impulsada principalmente por la reducción de la tasa overnight (caución) y la búsqueda de refugio por parte de los inversores ante la caída en la renta variable.

LECAP										
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven
S27F6	\$124.05	1.6%	33.75%	2.45%	29.29%	33.75%	2/27/2026	0.05	123.589	1,468.91
S16M6	\$101.37	3.4%	39.00%	2.78%	33.46%	39.00%	3/16/2026	0.10	101.03	1,494.44
S17A6	\$103.79	6.2%	36.86%	2.65%	32.30%	36.86%	4/17/2026	0.19	103.34	1,533.84
S30A6	\$118.98	7.4%	37.03%	2.66%	32.62%	37.03%	4/30/2026	0.22	118.5	1,551.51
S29Y6	\$119.84	10.5%	38.37%	2.74%	34.10%	38.37%	5/29/2026	0.30	119.55	1,595.45
S31G6	\$106.60	19.7%	37.13%	2.67%	34.52%	37.13%	8/31/2026	0.56	106.15	1,725.96
S30O6	\$108.20	25.6%	36.34%	2.62%	34.73%	36.34%	10/30/2026	0.72	107.899	1,810.39
S30N6	\$101.65	28.4%	35.57%	2.57%	34.49%	35.57%	11/30/2026	0.81	101	1,850.25
BONCAP										
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven
T13F6	\$144.53	0.5%	31.77%	2.33%	27.63%	31.77%	2/13/2026	0.01	144.155	1,452.37
T30J6	\$127.75	13.8%	38.54%	2.75%	34.74%	38.54%	6/30/2026	0.39	127.25	1,642.33
T15E7	\$120.65	34.3%	36.40%	2.62%	36.00%	36.40%	1/15/2027	0.93	120.25	1,933.50
T30A7	\$108.85	45.5%	35.28%	2.55%	36.54%	35.28%	4/30/2027	1.22	108.25	Cargando
T31Y7	\$103.00	48.8%	34.90%	2.53%	36.62%	34.90%	5/31/2027	1.31	102.5	2,139.44

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

En paralelo con la renta fija capitalizable, los bonos ajustados por inflación comprimieron rendimientos.

BONOS CER									
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
TZXM6	\$204.25	0.50%	3.54%	0.29%	3.49%	3.54%	3/31/2026	0.14	203.55
TZX26	\$338.00	2.18%	5.59%	0.45%	5.49%	5.59%	6/30/2026	0.39	336.7
TZXO6	\$137.25	5.07%	6.95%	0.56%	6.88%	6.95%	10/30/2026	0.72	136.35
TX26	\$1,207.00	4.98%	6.57%	0.53%	6.52%	6.57%	11/9/2026	0.50	1202
TZXD6	\$239.95	6.49%	7.54%	0.61%	7.50%	7.54%	12/15/2026	0.85	238.75
TZXM7	\$176.00	8.94%	7.67%	0.62%	7.71%	7.67%	3/31/2027	1.14	175.2
TZX27	\$312.00	10.83%	7.56%	0.61%	7.67%	7.56%	6/30/2027	1.39	311.55
TZXD7	\$220.75	15.88%	8.17%	0.66%	8.45%	8.17%	12/15/2027	1.85	219.2
TZX28	\$284.00	21.92%	8.51%	0.68%	9.02%	8.51%	6/30/2028	2.39	281
TX28	\$1,711.50	23.89%	7.97%	0.64%	8.53%	7.97%	11/9/2028	1.43	1696
TX31	\$1,210.00	65.91%	8.96%	0.72%	11.13%	8.96%	12/1/2031	3.25	1209
DIP0	\$44,390.00	94.64%	8.67%	0.70%	11.75%	8.67%	12/31/2033	3.47	44050
DICP	\$44,550.00	93.08%	8.55%	0.69%	11.55%	8.55%	1/2/2034	3.47	44100
PARP	\$31,225.00	187.64%	8.41%	0.68%	14.22%	8.41%	12/31/2038	7.04	31475
PAP0	\$31,350.00	186.57%	8.38%	8.38%	0.67%	14.14%	12/31/2038	7.03	31270
CUAP	\$38,970.00	374.57%	8.02%	8.02%	0.64%	18.31%	12/31/2045	9.34	39660

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Acompañando a los otros instrumentos de renta fija, las letras TAMAR subieron paridades comprimiendo tasas implícitas.

LETRAS TAMAR								
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
M27F6	122.4	25.31%	1.90%	22.69%	25.31%	2/27/2026	0.05	121.55
M30A6	107.65	42.65%	3.00%	36.94%	42.65%	4/30/2026	0.22	107.5
M31G6	109.5	46.88%	3.26%	42.86%	46.88%	8/31/2026	0.56	109.2

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos dólar linked toman atractivo ante un dólar lateral bajista, con la finalidad de crear rendimientos sobre el dólar oficial.

Escenarios Dólar Linked													
Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D27F6	2/27/26	-5.33%	-1.82%	1.68%	5.19%	8.70%	12.20%	15.71%	19.21%	22.72%	26.23%	29.73%	33.24%
D30A6	4/30/26	-4.53%	-0.99%	2.55%	6.08%	9.62%	13.15%	16.69%	20.23%	23.76%	27.30%	30.83%	34.37%
TZV26	6/30/26	-3.91%	-0.36%	3.20%	6.76%	10.32%	13.88%	17.44%	21.00%	24.56%	28.11%	31.67%	35.23%

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN PESOS

Los instrumentos en moneda local mostraron un comportamiento positivo, sirviendo de refugio para los inversores frente a la marcada volatilidad bajista observada en la renta variable local e internacional. Esta dinámica se vio acentuada por la intervención del BCRA en la rueda de REPO, que impulsó tasas bajas, comprimiendo los rendimientos en todas las curvas.

Instrumentos más atractivos:

- **Renta Fija (Tasa Fija, Boncap y Lecap):** Los instrumentos más atractivos se ubican en la parte media de la curva, específicamente los que vencen en AGOSTO 2026 y JUNIO de dicho año.
- **Bonos Dólar Linked:** Mantuvieron el apetito de los inversores a pesar de que el dólar oficial mostró una tendencia lateral bajista.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Tras semanas de rally en los bonos en dólares, esta semana fue lateral para todos los instrumentos de la curva.

TICKER	PRECIO	DIF	TIR	TEM	TNA	MD	VOL(M)	PARIDAD	VT
GD29D	63.710	0.00%	6.3%	0.5%	6.1%	1.79	0.2	90.9%	70.058
GD30D	63.040	0.00%	7.2%	0.6%	6.9%	2.22	0.7	87.5%	72.045
GD38D	83.080	0.00%	8.8%	0.7%	8.5%	4.97	1.0	82.7%	100.417
GD35D	79.400	0.00%	9.0%	0.7%	8.6%	5.68	2.2	79.1%	100.344
GD41D	74.340	0.00%	9.0%	0.7%	8.6%	6.23	1.2	74.1%	100.292
GD46D	69.500	0.00%	9.2%	0.7%	8.8%	6.42	0.0	74.3%	93.502
AL29D	61	0.00%	8.8%	0.7%	8.5%	1.75	1.5	87.1%	70.058
AL30D	61.050	0.00%	8.7%	0.7%	8.4%	2.18	132.9	84.7%	72.045
AN29D	94.200	0.00%	8.8%	0.7%	8.5%	3.24	1.6	93.2%	101.029
AE38D	80.580	0.00%	9.5%	0.8%	9.1%	4.90	3.0	80.2%	100.417
AL35D	78.620	0.00%	9.1%	0.7%	8.8%	5.66	2.8	78.4%	100.344
AL41D	73.900	0.00%	9.1%	0.7%	8.7%	6.21	0.4	73.7%	100.292

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los Bopreales se mantuvieron estables manteniendo las paridades de la semana anterior.

TICKER	PRECIO	DIF	TIR	TEM	TNA	MD	VOL(M)	PARIDAD
BPY6D	73.170	0.00%	-33.7%	-3.4%	-40.5%	0.21	0.7	108.6%
BPD7D	99.690	0.00%	6.3%	0.5%	6.1%	1.37	2.3	98.3%
BPC7D	100.650	0.00%	5.6%	0.5%	5.5%	1.38	1.2	99.3%
BPA7D	101.200	0.00%	5.2%	0.4%	5.1%	1.38	0.0	99.8%
BPB7D	101.700	0.00%	4.8%	0.4%	4.7%	1.39	2.2	100.3%
BPB8D	89.350	0.00%	7.9%	0.6%	7.6%	2.51	0.7	88.6%
BPA8D	89.600	0.00%	7.8%	0.6%	7.5%	2.51	0.1	88.9%

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

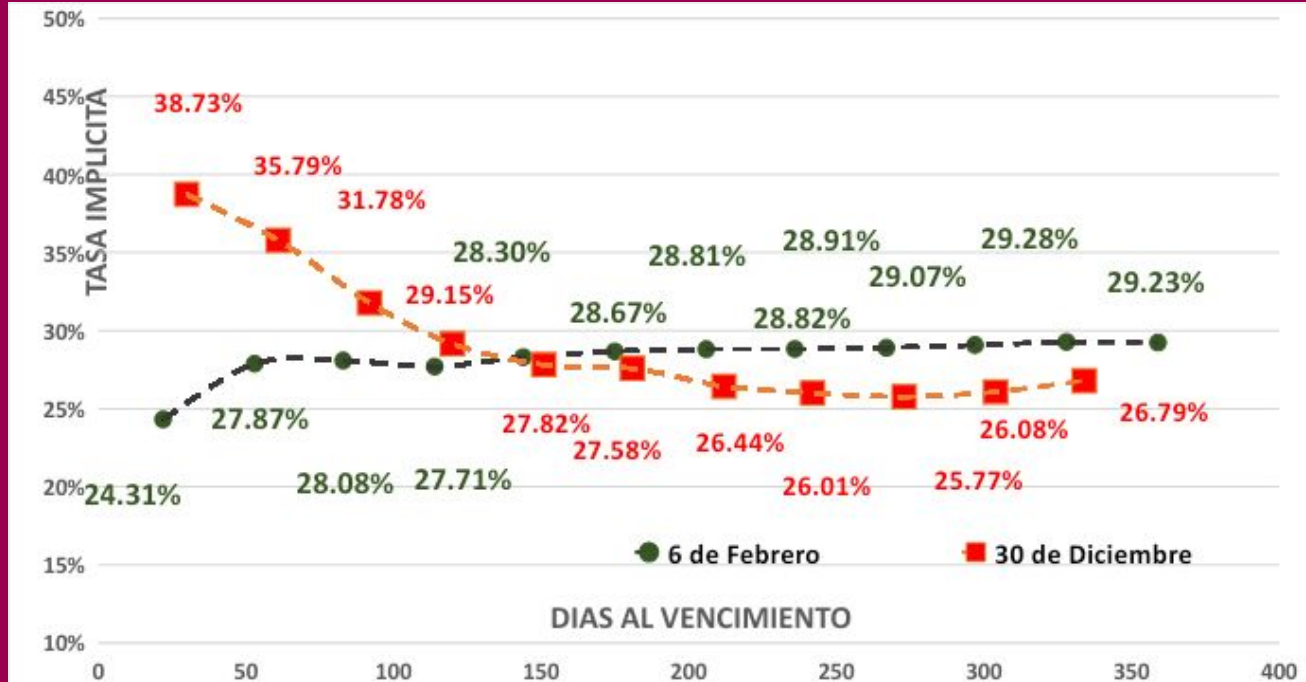
Una semana cargada de volatilidad hizo retroceder los bonos en dólares volviendo el Riesgo País por encima de los 500PB
Mas alla de los drivers de corto plazo, no se ven perjudicados los fundamentos de mediano y largo plazo de estos instrumentos

DATOS EXTRA

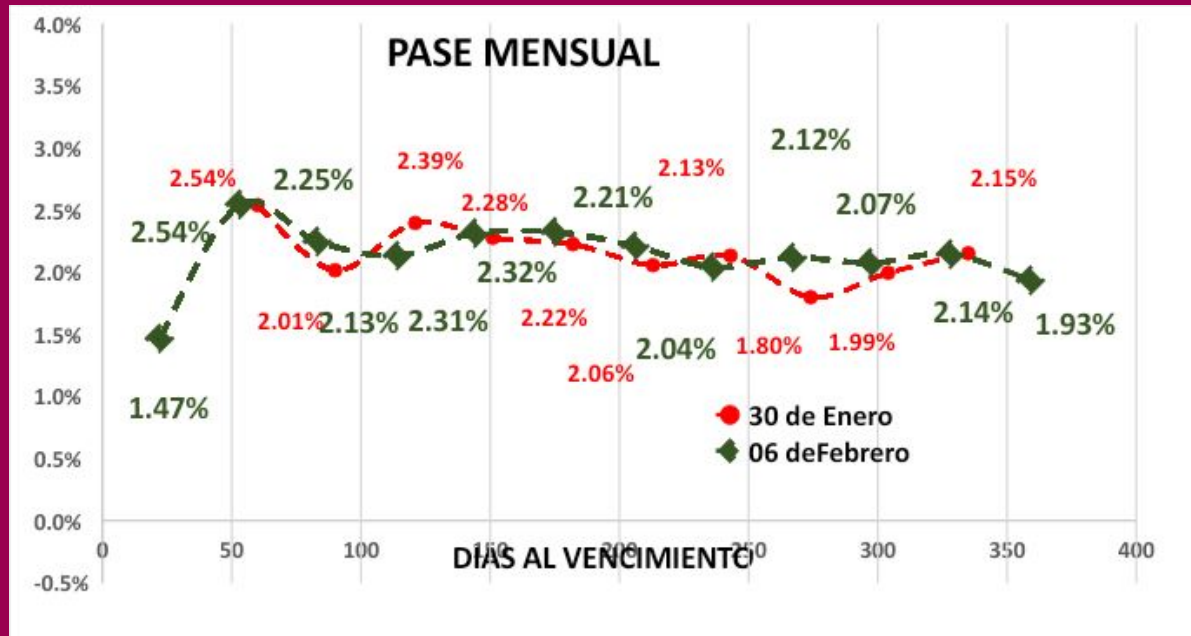
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



ANÁLISIS Merval



MERVAL EN PESOS

ANÁLISIS:

La volatilidad internacional se apoderó del índice local causando un retroceso general en las acciones



MERVAL EN DÓLARES

ANÁLISIS:

El índice medido en dolares se comporta de la misma manera que en moneda local retrocediendo.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS US	180.94	0.42	(4.52)	(10.72)
STAPLES_US	48.88	2.41	(5.73)	0.85
UTILITIES US	477.85	3.04	(6.12)	(1.86)
ENERGY US	396.69	2.31	(6.57)	0.22
Merval_CCL	1,997.32	2.62	(6.76)	(4.12)
FINANCIALS US	847.68	(0.87)	(11.48)	(8.19)
COMUNICATIONS US	43.43	2.96	(13.30)	(7.06)

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	275,945.56	2.32	(3.83)	(8.21)
STAPLES	72,857.88	1.31	(5.93)	1.57
UTILITIES	712,258.38	1.93	(6.31)	(2.61)
ENERGY	591,288.50	1.21	(6.77)	5.10
Merval	2,977,118.50	1.51	(6.95)	(3.64)
FINANCIALS	1,263,513.13	(1.93)	(11.66)	(8.22)
COMUNICATIONS	64,742.46	1.87	(13.48)	2.53

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

- La caída generalizada de las bolsas mundiales arrastraron al índice local cerrando negativamente la semana, se espera que haya mas volatilidad de corto plazo por las votaciones en el congreso respecto a la ley laboral.



CEDEARS POR SECTORES

cker Symb	Security Name	C	1 DAY	5 DAY	10 DAY	20 DAY	60 DAY	volume	nominal	nom.med	volatil
XTN	SPDR S&P Transportation ETF	106.27	2.955	10.594	8.27	9.602	25.038	42,498	4,516,263	4,682,754	24.709
XHB	SPDR Series Trust SPDR Homebuilders ETF	117.28	1.708	8.192	5.00	8.966	11.103	5,874,182	688,924,032	453,829,600	26.080
KRE	KRE	73.62	1.826	6.990	8.89	8.138	20.788	17,023,376	1,253,260,928	1,851,852,672	22.447
KBE	KBE	67.39	1.905	6.009	7.33	6.043	17.609	1,253,522	84,474,848	167,740,400	20.779
XES	SPDR Series Trust SPDR S&P Oil & Gas Equipmen	104.66	5.186	5.728	9.49	17.794	29.322	106,990	11,197,574	12,034,293	32.280
XLP	SPDR Select Sector Fund - Consumer Staples	87.93	1.162	5.293	6.05	12.098	15.972	28,739,506	2,527,064,832	2,774,338,816	12.406
XLI	SPDR Select Sector Fund - Industrial	173.11	2.815	4.636	5.41	8.079	12.651	11,636,625	2,014,416,128	2,695,275,520	16.178
XLB	SPDR Material Select Sector	51.52	2.020	4.567	3.10	8.463	19.564	13,351,572	687,873,024	1,364,499,456	18.030
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Explor & Product	146.33	3.443	4.343	8.22	13.911	12.165	3,291,999	481,718,208	824,264,768	28.082
XLE	SPDR Select Sector Fund - Energy Select Secto	53.24	1.973	4.290	8.23	14.372	18.866	39,512,120	2,103,625,344	3,293,713,664	23.640
XRT	SPDR S&P Retail ETF	89.72	2.819	3.927	0.97	-0.134	12.038	4,638,898	416,201,920	515,590,720	18.063
XSD	SPDR S&P Semiconductor ETF	359.13	3.810	3.585	1.64	4.578	7.530	44,539	15,995,291	15,435,984	30.906
XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	122.55	5.957	3.226	-6.76	7.472	28.837	3,105,961	380,635,520	444,690,144	40.726
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	57.20	2.748	3.193	1.63	1.707	16.402	67,837	3,880,277	6,084,952	20.342
XTL	SPDR S&P Telecom ETF	170.46	5.994	2.929	5.87	9.025	16.466	9,574	1,631,984	3,718,334	32.805
XLV	SPDR Select Sector Fund - Health Care	157.65	1.815	1.881	0.11	-0.297	7.494	13,092,465	2,064,027,008	2,786,693,632	13.716
XLF	SPDR Select Sector Fund - Financial	54.26	1.820	1.534	2.24	-2.934	2.785	52,106,888	2,827,319,552	3,129,953,280	15.362
XLRE	The Real Estate Select Sector SPDR Fund	41.99	1.843	1.352	1.794	3.8328	2.9419	8,066,077	338,694,592	376,702,624	12.666
XBI	SPDR Series Trust SPDR S&P Biotech ETF	125.48	3.943	0.585	-2.00	1.431	14.353	8,779,533	1,101,655,808	1,244,940,928	27.317
XLU	SPDR Select Sector Fund - Utilities	43.35	0.580	0.231	1.86	3.239	-2.584	29,101,908	1,261,567,616	1,377,895,808	13.024
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	272.06	4.889	-0.330	-3.93	1.251	14.803	210,132	57,168,512	81,628,400	33.566
XHS	SPDR S&P Health Care Services ETF	106.27	0.416	-0.552	-4.42	-4.347	3.315	3,946	419,341	314,081	17.943
XHE	SPDR S&P Health Care Equipment	85.87	2.032	-0.809	-2.48	-7.983	4.886	4,686	402,387	834,358	17.752
XLK	SPDR Select Sector Fund - Technology	141.06	4.004	-1.960	-2.78	-2.205	-4.392	36,162,196	5,101,039,104	4,786,634,752	22.889
XLY	SPDR Select Sector Fund - Consumer Discretion	117.93	0.357	-2.674	-4.22	-4.060	-1.099	20,708,028	2,442,097,664	1,643,639,168	15.832
XLC	SPDR Communication Services	115.77	-0.379	-3.589	-1.02	-1.456	2.533	8,953,022	1,036,491,328	1,214,417,920	11.941
XSW	SPDR S&P Software & Services ETF	155.57	4.938	-6.950	-13.56	-18.100	-19.394	84,817	13,194,981	13,971,106	29.728

CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

Paypal - Cae un 23% tras la salida de su CEO y proceso de restructuracion interna

AMD - a pesar de presentar un buen balance, las acciones caen un 17% por especulaciones y dudas de la competencia en chips de IA

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El gobierno realizó el pago de intereses al FMI
- Se oficializó acuerdo comercial con estados unidos
- Hubo toma de ganancias importantes en bonos en dólares retornando el Riesgo país arriba de los 500PB

INTERNACIONAL

- Se da a conocer el sucesor como presidente de la FED “Kevin Warsh”
- La IA pone en jaque varias industrias llevando a repensar el futuro de varias compañías

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Índice de producción industrial minero (IPI minero). Diciembre de 2025
- Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional. Enero de 2026
- Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero). Diciembre de 2025
- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP). Noviembre de 2025
- Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) y de la canasta básica total (CBT). Enero de 2026
- Índice de salarios. Diciembre de 2025
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII). Diciembre de 2025
- Valorización mensual de la canasta de crianza de la primera infancia, la niñez y la adolescencia. Enero de 2026

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Ventas minoristas (Mensual) (Dic)
- Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Dic)
- Ingresos medios por hora (Mensual) (Ene)
- Nóminas no agrícolas (Ene)
- Tasa de desempleo (Ene)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Ventas de viviendas de segunda mano (Ene)
- IPC (Mensual) (Ene)
- IPC (Anual) (Ene)
- IPC subyacente (Mensual) (Ene)

Calendario De Licitaciones

lunes			9 de febrero de 2026
10:00 - 16:00	●	ON BAJO IMPACTO RATTO HNOS SERIE I CLASE 1	
10:00 - 16:00	●	ON BAJO IMPACTO RATTO HNOS SERIE I CLASE 2	
martes			10 de febrero de 2026
10:00 - 16:00	●	FF PARETO SERIE 14	
miércoles			11 de febrero de 2026
10:00 - 16:00	●	ON YPF SOCIEDAD ANÓNIMA CLASE XLII ADICIONALES	
jueves			12 de febrero de 2026
10:00 - 16:00	●	LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 24 (REAPERTURA)	
10:00 - 16:00	●	LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 26 (REAPERTURA)	
11:00 - 16:00	●	LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 1 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	●	LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 2 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	●	LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 23 (REAPERTURA)	

CONCLUSIONES GENERALES

Análisis de Mercado: Renta Fija y Equity

- Bonos en Pesos, funcionaron como activos de refugio ante las caídas generalizadas en la renta variable local e internacional, además, el BCRA estuvo marcando la tasa de pasés mas abajo, lo que provocó una baja en las tasas de corto plazo comprimiendo rendimientos cortos, las partes mas atractivas de la curva, corresponden a la media duración de 2026 (T30J6)
- Los bonos en dólares tuvieron una toma de ganancia generalizada tras semanas de rally
- En cuanto a la renta variable, el pánico internacional se apoderó del índice, pero los fundamentos siguen estables, sera importante revisar las presentaciones de balance venideras para convalidar los datos.

Escenario Internacional

- El tono del futuro presidente de la FED y avances en IA que ponen en jaque puestos laborales, trajo fuerte volatilidad bajista en los índices globales