

15 de febrero de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 15 DE FEBRERO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

20,1%



RESERVAS BCRA

45.158



DÓLAR MAYORISTA

\$1399



TECHO DE LA BANDA

\$1549



RIESGO PAÍS

519PB



DÓLAR FUTURO FEB

\$1417



TASAS DE REFERENCIA AL 15 DE FEBRERO

TNA CAUCIÓN A 1 DIA

37%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

32,19%



TNA BADLAR

29%



TNA RUEDA REPO

37%



TNA REAL CER A 1 AÑO

7,5%

 DEBURSA

ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Tras el rollover de la licitación del tesoro la tasa en pesos se acomodó en torno al 30% de TNA manteniendo las paridades estables.

Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven
S27F6	\$124.88	1.0%	36.51%	2.63%	31.24%	36.51%	2/27/2026	0.03	124.38	1,434.57
S16M6	\$102.16	2.7%	39.78%	2.83%	33.89%	39.78%	3/16/2026	0.07	101.717	1,457.97
S17A6	\$104.44	5.6%	38.11%	2.73%	33.13%	38.11%	4/17/2026	0.16	103.9	1,498.54
S30A6	\$119.90	6.7%	37.08%	2.66%	32.53%	37.08%	4/30/2026	0.20	119.05	1,513.67
S29Y6	\$121.36	9.2%	36.07%	2.60%	32.13%	36.07%	5/29/2026	0.28	120.3	1,548.93
S31L6	\$102.55	15.3%	36.08%	2.60%	33.03%	36.08%	7/31/2026	0.45	101.6	1,633.59
S31G6	\$108.40	17.8%	34.84%	2.52%	32.39%	34.84%	8/31/2026	0.53	107.26	1,668.71
S30O6	\$109.95	23.7%	34.70%	2.51%	33.10%	34.70%	10/30/2026	0.70	108.3	1,751.57
S30N6	\$103.00	26.8%	34.59%	2.51%	33.43%	34.59%	11/30/2026	0.78	101.799	1,795.24

BONCAP

Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven
T30J6	\$129.80	12.1%	35.56%	2.57%	32.16%	35.56%	6/30/2026	0.36	128.6	1,589.16
T15E7	\$121.75	33.2%	36.19%	2.61%	35.64%	36.19%	1/15/2027	0.91	120.25	1,883.76
T30A7	\$109.85	44.3%	35.09%	2.54%	36.19%	35.09%	4/30/2027	1.20	108.9	Cargando
T31Y7	\$103.70	47.9%	34.96%	2.53%	36.54%	34.96%	5/31/2027	1.28	102.75	2,089.21

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Pese a los datos elevados de Inflación recientes, la curva capitalizable por CER sigue comprimiendo tasa, ya rindiendo por debajo del 7% a un año.

BONOS CER										
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	
TZXM6	\$206.60	-0.05%	-0.38%	-0.03%	-0.38%	-0.38%	3/31/2026	0.12	205.6	
TZX26	\$343.85	1.05%	2.83%	0.23%	2.80%	2.83%	6/30/2026	0.36	341.3	
TZOX6	\$138.75	4.59%	6.49%	0.53%	6.43%	6.49%	10/30/2026	0.70	137.75	
TX26	\$1,224.00	3.82%	5.18%	0.42%	5.14%	5.18%	11/9/2026	0.47	1216	
TZXD6	\$243.00	5.81%	6.94%	0.56%	6.90%	6.94%	12/15/2026	0.82	241	
TZXM7	\$178.30	8.22%	7.20%	0.58%	7.23%	7.20%	3/31/2027	1.12	176.35	
TZX27	\$313.05	11.18%	7.93%	0.64%	8.04%	7.93%	6/30/2027	1.36	315	
TZXD7	\$222.90	15.50%	8.08%	0.65%	8.34%	8.08%	12/15/2027	1.82	221.25	
TZX28	\$287.00	21.42%	8.40%	0.67%	8.89%	8.40%	6/30/2028	2.37	285.45	
TX28	\$1,735.00	22.34%	7.54%	0.61%	8.04%	7.54%	11/9/2028	1.41	1719	
TX31	\$1,237.00	61.51%	8.50%	0.68%	10.43%	8.50%	12/1/2031	3.24	1227	
DIP0	\$45,300.00	88.95%	8.29%	0.67%	11.08%	8.29%	12/31/2033	3.46	44530	
DICP	\$45,150.00	90.45%	8.39%	0.67%	11.26%	8.39%	1/2/2034	3.46	44680	
PARP	\$31,900.00	180.18%	8.21%	0.66%	13.68%	8.21%	12/31/2038	7.03	31470	
PAP0	\$31,500.00	187.91%	8.43%	0.68%	14.26%	14.26%	12/31/2038	7.00	31480	
CUAP	\$39,310.00	373.19%	8.01%	0.64%	18.26%	18.26%	12/31/2045	9.32	39100	

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR siguen presentando paridades a tasa fija atractivas superando el 40% de TNA

LETRAS TAMAR

Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
M27F6	123.888	-1.94%	-0.16%	-1.96%	-1.94%	2/27/2026	0.03	122.4
M30A6	108.85	38.99%	2.78%	34.00%	38.99%	4/30/2026	0.20	108.7
M31G6	111.95	41.60%	2.94%	38.21%	41.60%	8/31/2026	0.53	110.7

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos ajustados por dólar oficial arbitraron esta semana con los rendimientos de las letras tasa fija, marcando baja expectativa de devaluación.

Escenarios Dólar Linked

Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D27F6	2/27/26	-3.42%	0.16%	3.73%	7.31%	10.89%	14.47%	18.04%	21.62%	25.20%	28.77%	32.35%	35.93%
D30A6	4/30/26	-2.53%	1.08%	4.69%	8.30%	11.91%	15.52%	19.13%	22.74%	26.35%	29.96%	33.57%	37.18%
TZV26	6/30/26	-2.77%	0.83%	4.43%	8.03%	11.63%	15.23%	18.83%	22.43%	26.04%	29.64%	33.24%	36.84%

CONCLUSIÓN GENERAL: BONOS EN PESOS

El *rollover* de la licitación del Tesoro logró absorber el exceso de liquidez del mercado, manteniendo las tasas de interés en torno al 30%. A pesar de los recientes datos adversos de IPC, el mercado parece inclinarse por un escenario de estabilidad cambiaria y una trayectoria descendente de la inflación.

En este contexto, los instrumentos favoritos son:

- Letras a tasa fija: Preferidas en los tramos de mediano y largo plazo.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

El flujo de dinero mantuvo apetito por los bonos globales manteniendo los rendimientos debajo del 9%.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓
GD29D	64.610	0.00%	5.5%	0.4%	5.4%	1.78	0.2
GD30D	63.630	0.00%	6.8%	0.6%	6.6%	2.20	1.4
GD38D	83.600	0.00%	8.8%	0.7%	8.4%	4.96	1.0
GD35D	80.280	0.00%	8.8%	0.7%	8.5%	5.67	4.0
GD41D	74.650	0.00%	8.9%	0.7%	8.6%	6.21	1.8
GD46D	70.900	0.00%	8.9%	0.7%	8.6%	6.47	0.0
AL29D	62.710	0.00%	7.3%	0.6%	7.0%	1.75	1.6
AL30D	61.780	0.00%	8.2%	0.7%	7.9%	2.17	130.3
AN29D	95.850	0.00%	8.3%	0.7%	8.0%	3.22	1.6
AE38D	80.840	0.00%	9.5%	0.8%	9.1%	4.88	3.3
AL35D	78.950	0.00%	9.1%	0.7%	8.8%	5.64	4.3
AL41D	74.600	0.00%	9.0%	0.7%	8.6%	6.21	0.3

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) ↑↓
BPY6D	72.030	0.00%	-31.5%	-3.1%	-37.2%	0.18	0.5
BPD7D	99.990	0.00%	6.2%	0.5%	6.0%	1.35	2.4
BPC7D	100.550	0.00%	5.8%	0.5%	5.6%	1.35	6.5
BPB7D	101.550	0.00%	5.0%	0.4%	4.9%	1.36	0.3
BPA7D	102.350	0.00%	4.4%	0.4%	4.4%	1.36	0.0
BPB8D	90.260	0.00%	7.6%	0.6%	7.3%	2.49	0.4
BPA8D	90.700	0.00%	7.4%	0.6%	7.1%	2.49	0.0

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

El mercado sigue apostando por la deuda local en moneda extranjera, impulsado por la compra de reservas del Banco Central y a la espera del cumplimiento de las metas de revisión del FMI.

DATOS EXTRA

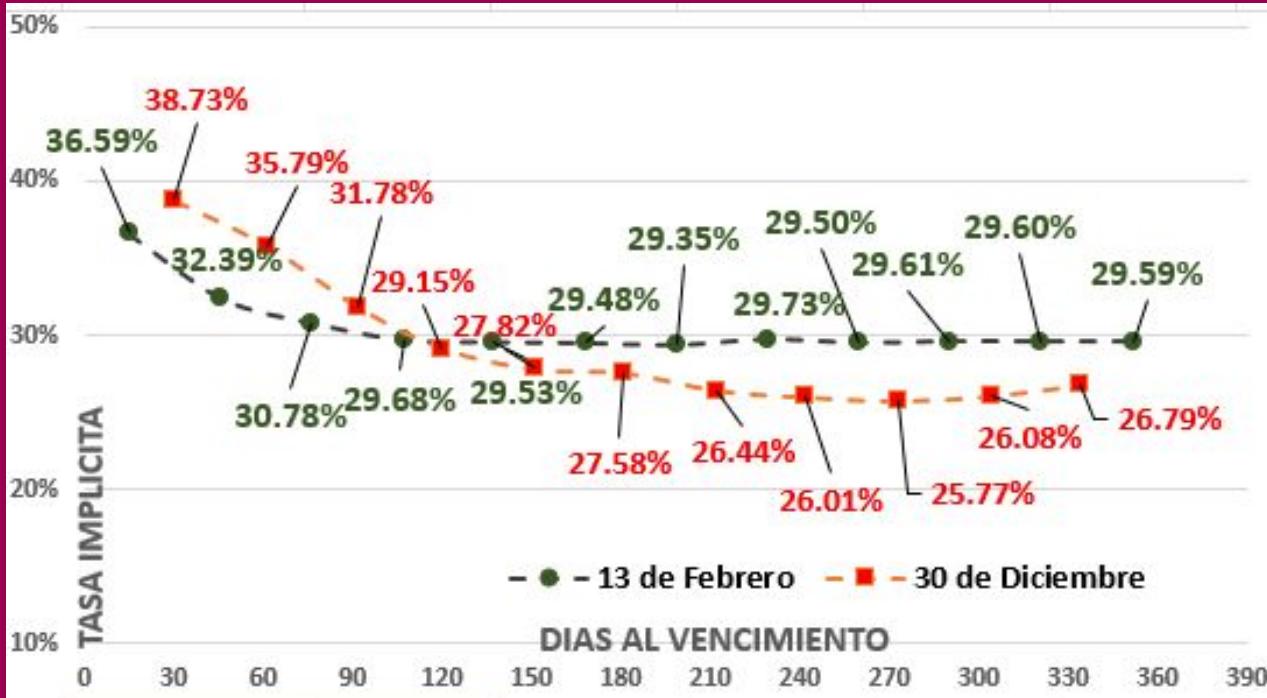
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



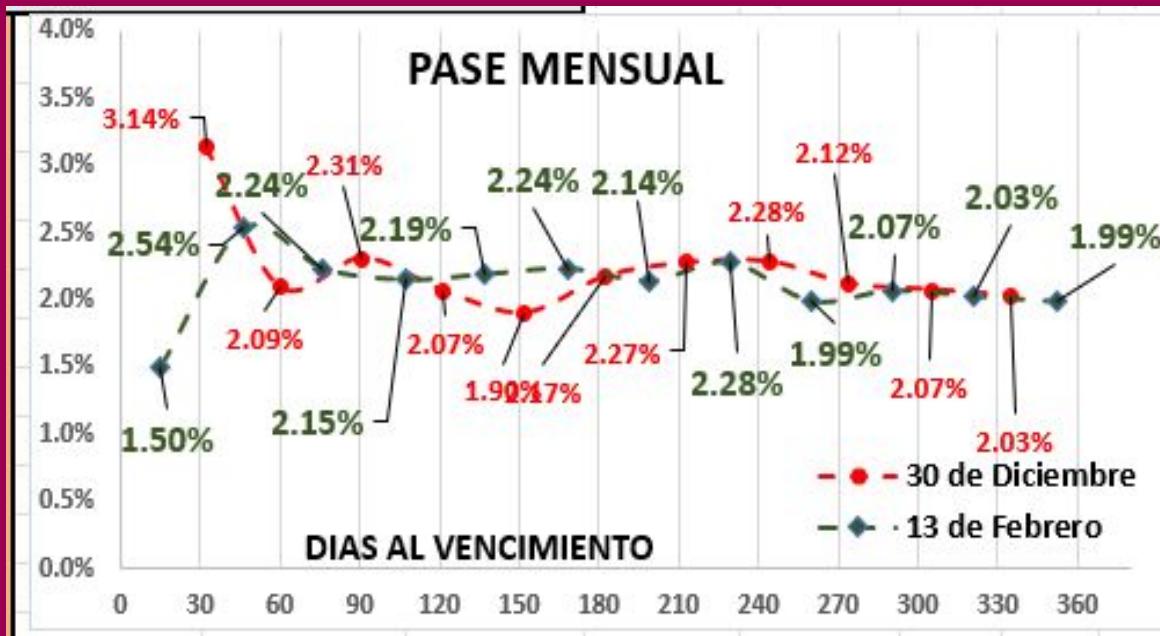
▲ El dólar debería subir **\$150,57 (10,76%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$497,24 (35,53%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



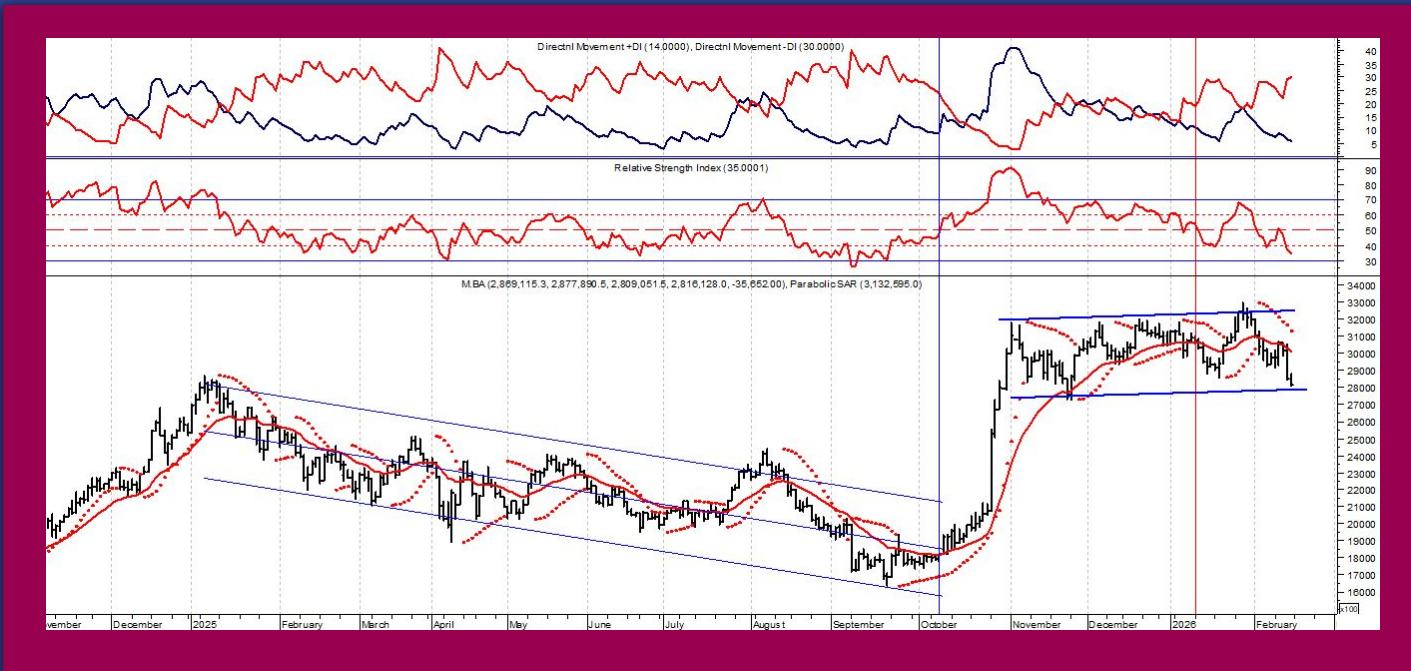
ANÁLISIS MERVAL



MERVAL EN PESOS

ANÁLISIS:

Los sólidos datos de empleo en EE. UU. generaron incertidumbre sobre los posibles recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Esto impulsó una fuerte toma de ganancias en los mercados emergentes, con Argentina resultando ser uno de los países más afectados.



MERVAL EN DÓLARES

ANÁLISIS:

Medido en dólares también pudimos ver el fuerte impacto bajista de rotación de carteras



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
MATERIALS US	182.30	(2.72)	0.75	(3.80)
UTILITIES US	471.96	0.38	(1.23)	(7.27)
ENERGY US	387.89	(0.39)	(2.22)	(8.64)
Merval_CCL	1,909.58	(0.83)	(4.39)	(10.85)
FINANCIALS US	804.53	(4.49)	(5.09)	(15.98)
COMUNICATIONS US	41.21	(1.58)	(5.11)	(17.73)
STAPLES_US	44.50	(0.38)	(8.96)	(14.18)

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	275,480.88	2.47	(0.17)	(6.85)
UTILITIES	696,012.75	(0.04)	(2.28)	2.17
ENERGY	572,039.00	(0.81)	(3.26)	2.80
MERVAL	2,816,128.00	(1.25)	(5.41)	(3.99)
FINANCIALS	1,186,466.38	(4.89)	(6.10)	(7.34)
COMUNICATIONS	60,773.05	(1.99)	(6.13)	1.29
STAPLES	65,628.58	(0.80)	(9.92)	(7.53)

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

El contexto internacional provocó una caída significativa en el precio de las acciones. Los fondos de capital optaron por la toma de ganancias en mercados emergentes, influenciados por la incertidumbre respecto a las futuras tasas de interés en Estados Unidos. A pesar de los buenos balances presentados por las empresas argentinas, el flujo de capital internacional se mantiene conservador.



CEDEARS POR SECTORES

Ticker Symbol	Security Name	C	1 DAY	5 DAY	10 DAY	20 DAY	60 DAY	volume	nominal	nom.medi	volatil
XLU	SPDR Select Sector Fund - Utilities	46.50	2.762	7.266	7.51	6.627	4.612	42,391,860	1,971,221,504	1,526,299,264	15.229
XES	SPDR Series Trust SPDR S&P Oil & Gas Equipment	109.28	2.794	4.434	10.40	18.448	39.726	152,667	16,683,450	13,681,236	30.756
XLRE	The Real Estate Select Sector SPDR Fund	43.50	1.470	3.596	5.00	4.317	8.101	10,582,083	460,320,608	500,909,312	13.179
XLB	SPDR Material Select Sector	53.31	0.909	3.495	8.20	8.885	25.406	19,187,724	1,022,897,600	1,112,773,760	18.152
XHB	SPDR Series Trust SPDR Homebuilders ETF	121.36	1.889	3.488	11.96	5.119	21.009	2,429,219	294,810,016	295,357,984	26.050
XTL	SPDR S&P Telecom ETF	175.85	2.173	3.192	6.18	8.503	27.381	7,068	1,242,908	3,460,433	30.732
XLE	SPDR Select Sector Fund - Energy Select Sector	54.35	0.685	2.066	6.4642	14.1567	21.344	47,995,716	2,608,567,040	2,640,988,160	22.6742
XLP	SPDR Select Sector Fund - Consumer Staples	89.51	0.336	1.785	7.18	8.668	17.529	25,510,820	2,283,473,664	2,285,177,088	12.864
XHS	SPDR S&P Health Care Services ETF	108.15	1.340	1.769	1.21	-2.970	6.552	1,836	198,563	1,264,054	18.962
XSD	SPDR S&P Semiconductor ETF	362.54	0.874	1.042	4.57	2.983	20.361	69,462	25,182,754	17,722,126	29.268
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Explor & Product	147.89	2.254	1.011	5.45	13.517	13.334	4,537,960	671,118,912	588,754,240	27.416
XLI	SPDR Select Sector Fund - Industrial	174.17	0.822	0.572	5.28	5.061	16.106	13,526,189	2,355,856,384	2,173,258,752	15.831
XLV	SPDR Select Sector Fund - Health Care	157.67	1.071	-0.025	1.89	0.452	4.376	16,636,856	2,623,132,928	2,211,588,096	12.976
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	270.72	1.136	-0.555	-0.82	-6.484	20.755	189,939	51,420,288	60,769,816	33.762
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	56.84	0.035	-0.751	2.54	1.446	10.821	98,266	5,585,440	7,518,493	20.586
XLC	SPDR Communication Services	114.58	-0.052	-1.019	-4.58	-1.403	3.393	7,110,809	814,756,480	864,788,608	13.088
XLK	SPDR Select Sector Fund - Technology	139.56	0.251	-1.113	-3.00	-4.056	-1.448	26,600,334	3,712,342,528	3,527,745,280	23.001
XYL	SPDR Select Sector Fund - Consumer Discretion	116.18	0.043	-1.534	-4.12	-5.314	1.796	10,705,163	1,243,725,824	1,362,439,168	15.641
XRT	SPDR S&P Retail ETF	87.84	1.631	-2.106	1.75	-3.345	11.841	7,814,217	686,400,768	448,809,856	18.709
XBI	SPDR Series Trust SPDR S&P Biotech ETF	122.86	-0.260	-2.111	-1.52	-1.198	7.348	8,720,519	1,071,402,944	858,436,800	27.471
XHE	SPDR S&P Health Care Equipment	84.16	0.730	-2.208	-2.78	-6.134	3.480	4,056	341,353	1,619,754	19.424
XSW	SPDR S&P Software & Services ETF	151.49	1.924	-2.623	-9.39	-17.264	-15.689	58,244	8,823,384	24,279,994	31.202
KRE	KRE	71.28	0.820	-3.192	3.59	4.455	22.327	18,544,912	1,321,881,344	1,545,250,304	21.946
KBE	KBE	65.09	0.587	-3.442	2.39	2.407	18.712	1,835,935	119,501,000	124,442,016	20.308
XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	117.83	0.986	-3.812	-0.75	-4.753	30.908	2,687,489	316,666,848	318,119,584	42.005
XTN	SPDR S&P Transportation ETF	101.52	1.622	-4.317	5.65	2.452	25.333	35,242	3,577,768	7,355,607	26.527
XLF	SPDR Select Sector Fund - Financial	51.65	-0.077	-4.810	-3.35	-5.003	0.741	56,262,032	2,905,934,080	3,158,403,328	15.674

CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

ORACLE - Subió 12% esta semana, rebota tras varias jornadas de castigo y nuevos planes de inversión

TSM - Subió un 5% en la semana tras reportes históricos de ingresos, ademas, comunico al gobierno estadounidense que mudar su matriz a suelo americano resulta “imposible”

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El dato de IPC correspondiente a enero fue de 2.9% más alto de lo esperado
- El congreso da media sanción a la ley de modernización laboral
- YPF y ENI lanzan un nuevo proyecto de ampliación de gasoductos para exportación de crudo

INTERNACIONAL

- Los datos sólidos de empleo americano retrasan la baja de tasas de interés
- El dato de inflación americana vino menor a lo esperado impulsando los mercados

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Encuesta Permanente de Hogares (EPH) - Principales tasas del tercer trimestre de 2025.
- Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2022 - Codificación de las preguntas abiertas.
- Encuesta Permanente de Hogares (EPH) - Evolución de la distribución del ingreso (Tercer trimestre de 2025).
- Índice del costo de la construcción (ICC) - Enero de 2026.
- Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM) - Enero de 2026.
- Intercambio comercial argentino (ICA) - Bienes, enero de 2026.
- EPH Total urbano - Bases de microdatos del tercer trimestre de 2025.

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Índice de confianza al consumidor febrero
- ipp mensual febrero

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	
10:00 - 15:00	● BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CERO CUPÓN CON AJUSTE POR CER VTO. 30/06/2028 (TZX28) - REAPERTURA	
10:00 - 15:00	● LETRA DEL TESORO NACIONAL EN PESOS A TASA TAMAR CON VTO. 31/08/2026 (M31G6) - REAPERTURA	
10:00 - 15:00	● LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO. 30/04/2026 (D30A6) - REAPERTURA	
10:00 - 15:00	● BONO DEL TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE EN PESOS CON VTO 15/01/2027 - (T15E7) - REAPERTURA	
10:00 - 15:00	● BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS A TASA TAMAR CON VTO. 26/02/2026 - NUEVA	

CONCLUSIONES GENERALES

Análisis de Mercado: Renta Fija y Renta Variable

El mercado muestra una tendencia conservadora, favoreciendo los bonos de tasa fija. La renta variable experimentó fuertes caídas debido a la rotación de carteras en países emergentes.

En cuanto a los bonos en dólares, la apuesta de los capitales se mantiene firme mientras el banco central continúe con su sendero de compra de reservas.

A nivel local, la perspectiva del mercado para 2026 es de paridades cambiarias estables y una desaceleración de la inflación en los próximos meses. Las principales incertidumbres giran en torno al impacto en precios del reacomodamiento tarifario pendiente y las obligaciones en dólares relativas a la deuda con organismos internacionales.