

22 de febrero de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 22 DE FEBRERO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21%



RESERVAS BCRA

46.261



DOLÀR MAYORISTA

\$1375



TECHO DE LA BANDA

\$1552



RIESGO PAIS

518



DÒLAS FUTURO FEB

\$1384,5



TASAS DE REFERENCIA AL 22 DE FEBRERO

TNA CAUCIÒN A UN DÌA

41%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

34,6%



TNA BADLAR

31,8%



TNA RUEDA REPO

43,9%



TNA REAL CER A 1 AÑO

7%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos en pesos tasa fija sufrieron alzas en el tramo corto en desenlace por la falta de liquidez que también impulso a la caución, aun así mantuvieron un sendero estable captando buenos afluentes en el mercado.

LECAP

Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven	Banda Superior
S27F6	\$124.92	0.7%	46.79%	3.25%	38.53%	46.79%	2/27/2026	0.02	124.85	1,418.59	0.74%	1,564.07
S16M6	\$102.18	2.4%	43.20%	3.04%	36.33%	43.20%	3/16/2026	0.07	102.1	1,441.83	2.39%	1,564.07
S17A6	\$104.29	5.7%	42.60%	3.00%	36.47%	42.60%	4/17/2026	0.16	104.28	1,484.45	5.42%	1,564.07
S30A6	\$119.75	6.6%	39.26%	2.80%	34.18%	39.26%	4/30/2026	0.19	119.516	1,499.17	6.46%	1,564.07
S29Y6	\$120.79	9.5%	39.35%	2.80%	34.70%	39.35%	5/29/2026	0.27	120.95	1,539.39	9.32%	1,564.07
S31L6	\$102.30	15.3%	37.36%	2.68%	34.08%	37.36%	7/31/2026	0.44	102.35	1,619.86	15.03%	1,564.07
S31G6	\$108.24	17.6%	35.63%	2.57%	33.05%	35.63%	8/31/2026	0.53	108.01	1,653.03	17.39%	1,564.07
S30O6	\$110.02	23.3%	34.90%	2.53%	33.25%	34.90%	10/30/2026	0.69	110	1,731.50	22.96%	1,614.31
S30N6	\$102.80	26.8%	35.21%	2.55%	33.99%	35.21%	11/30/2026	0.78	102.95	1,779.26	26.35%	1,614.31

BONCAP

Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven	Banda Superior
T30J6	\$129.30	12.2%	37.68%	2.70%	33.87%	37.68%	6/30/2026	0.36	129.7	1,578.04	12.06%	1,632.36
T15E7	\$121.45	33.2%	36.82%	2.65%	36.22%	36.82%	1/15/2027	0.90	121.85	1,867.97	32.65%	1,632.36
T30A7	\$109.30	44.7%	35.85%	2.59%	36.96%	35.85%	4/30/2027	1.19	109.85	Cargando	Cargando	1,749.20
T31Y7	\$103.75	47.5%	35.08%	2.54%	36.64%	35.08%	5/31/2027	1.28	103.95	2,065.59	46.68%	1,749.20

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
TZX06	\$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%	8.43%	0.68%	14.26%	12/31/2038	7.00	31480
CUAP	\$39,310.00	373.19%	8.01%	8.01%	0.64%	18.26%	12/31/2045	9.32	39100

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Estos instrumentos también acompañaron la suba de rendimientos pero no lograron igualar la TNA de las lecaps más cortas.

LETRAS TAMAR								
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
M27F6	123.5	14.84%	1.16%	13.85%	14.84%	2/27/2026	0.02	124.149
M30A6	108.65	42.33%	2.99%	36.50%	42.33%	4/30/2026	0.19	108.95
M31G6	111.06	44.87%	3.14%	40.93%	44.87%	8/31/2026	0.53	111.6

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Con un tipo de cambio a la baja, el mercado no considera cobertura en estos instrumentos.

Escenarios Dólar Linked													
Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D27F6	2/27/26	-2.24%	1.38%	5.00%	8.62%	12.24%	15.86%	19.48%	23.10%	26.72%	30.34%	33.96%	37.58%
D30A6	4/30/26	-1.60%	2.04%	5.69%	9.33%	12.97%	16.62%	20.26%	23.91%	27.55%	31.20%	34.84%	38.48%
TZV26	6/30/26	-2.03%	1.60%	5.22%	8.85%	12.48%	16.11%	19.74%	23.37%	27.00%	30.62%	34.25%	37.88%

CONCLUSIÓN GENERAL: BONOS EN PESOS

La renovada escasez de liquidez en pesos impulsó un alza en los rendimientos de las tasas locales, atrayendo un gran flujo de inversores hacia estos activos. Simultáneamente, el tipo de cambio cayó a los niveles mínimos del año.

En este panorama, los instrumentos más atractivos son:

Letras a tasa fija: Los plazos más cortos ofrecen rendimientos significativamente superiores a la inflación proyectada.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Si bien el impacto de la aprobación de leyes en el congreso fue positivo para estos instrumentos, la semana terminó neutra.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓
GD29D	64.700	+1.08%	5.5%	0.4%	5.4%	1.77	0.1
GD30D	63.580	+0.90%	6.9%	0.6%	6.7%	2.19	1.0
GD38D	83.680	+1.22%	8.8%	0.7%	8.4%	4.94	0.2
GD35D	80.150	+0.73%	8.9%	0.7%	8.5%	5.65	2.0
GD41D	74.440	+0.59%	9.0%	0.7%	8.7%	6.19	0.4
GD46D	71.180	+0.96%	8.9%	0.7%	8.5%	6.47	0.0
AL29D	62.580	+0.29%	7.5%	0.6%	7.2%	1.73	0.6
AL30D	61.730	+0.33%	8.3%	0.7%	8.0%	2.15	101.4
AN29D	94.930	+0.19%	8.7%	0.7%	8.4%	3.20	2.0
AE38D	80.780	+0.64%	9.5%	0.8%	9.1%	4.86	1.3
AL35D	79.120	+0.79%	9.1%	0.7%	8.7%	5.63	1.4
AL41D	73.830	+1.12%	9.1%	0.7%	8.8%	6.16	0.1

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los Bopreales mostraron baja en la parte corta por tomas de ganancias, y subas en la parte larga en busca de mejor tasa de retorno.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓
BPY6D	70.100	-1.27%	-20.7%	-1.9%	-22.9%	0.16	0.7
BPD7D	99.750	+0.15%	6.5%	0.5%	6.3%	1.34	1.3
BPC7D	100.150	+0.15%	6.1%	0.5%	6.0%	1.34	2.0
BPB7D	101.400	-0.05%	5.2%	0.4%	5.1%	1.35	0.3
BPA7D	103.800	+0.29%	3.4%	0.3%	3.4%	1.36	0.0
BPB8D	89.600	+0.22%	7.9%	0.6%	7.6%	2.47	3.4
BPA8D	91.300	+0.66%	7.1%	0.6%	6.9%	2.48	0.1

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

Semana neutra para estos instrumentos, se noto migración de duraciones cortas a largas ya que el inversor promedio busca mayores retornos para apostar por la deuda en dólares local.

DATOS EXTRA

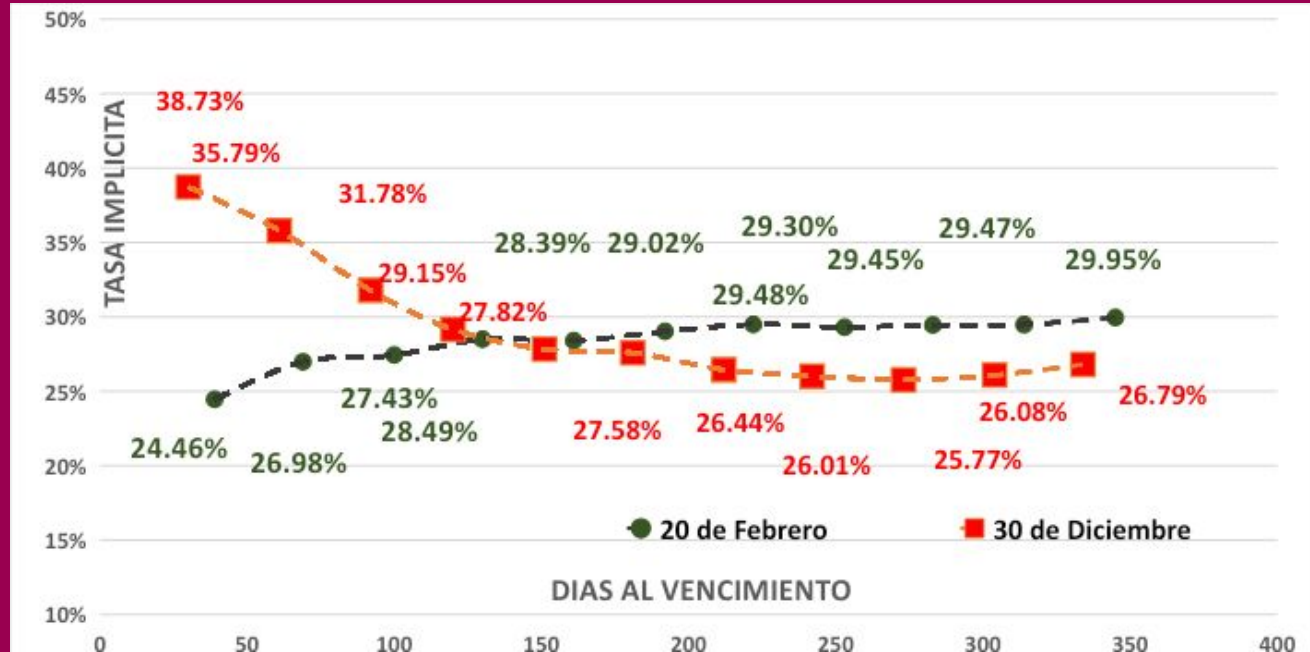
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



El dólar debería subir **\$176,64 (12,84%)** para llegar a la banda superior

El dólar debería bajar **\$475,25 (34,54%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



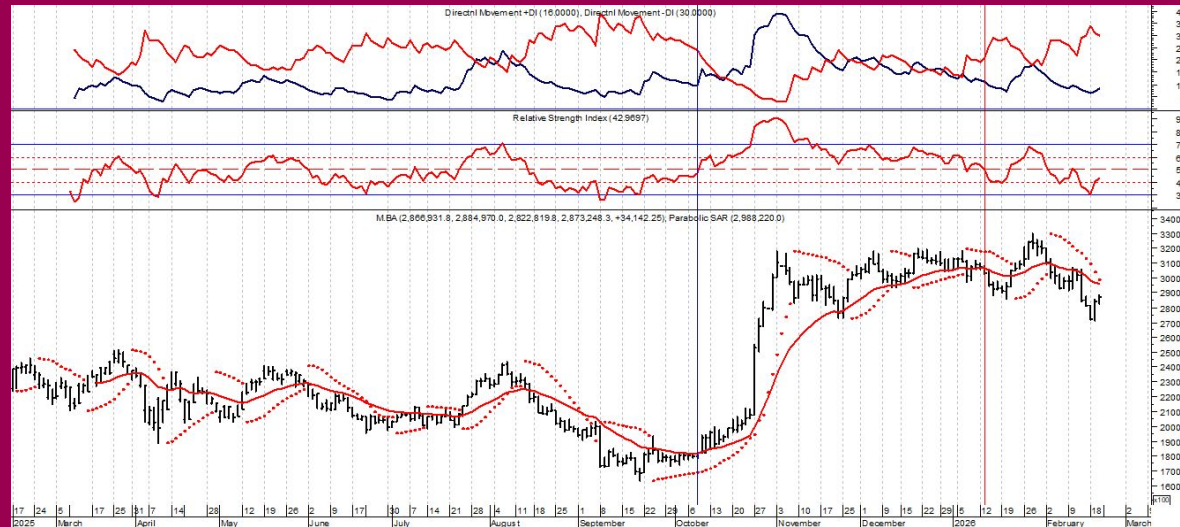
ANÁLISIS Merval



MERVAL EN PESOS

ANÁLISIS:

El índice merval medido en Pesos tuvo una semana bajista, con el sector financiero anotando las mayores bajas.



MERVAL EN DÓLARES

ANÁLISIS:

MEDIDO EN DÓLARES EL INDOCE TAMBIÉN SUFRIÓ OTRA SEMANA DE BAJAS GENERALIZADAS



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
STAPLES_US	45.90	7.44	2.75	(3.83)
ENERGY_US	400.01	2.44	2.72	3.16
FINANCIALS_US	850.45	5.05	0.96	(0.54)
COMUNICATIONS_US	41.57	3.41	(0.72)	(1.45)
MATERIALS_US	183.52	3.69	(2.07)	1.85
UTILITIES_US	481.32	3.11	(2.79)	1.29
Merval_CCL	1,985.45	4.30	(3.99)	(2.31)

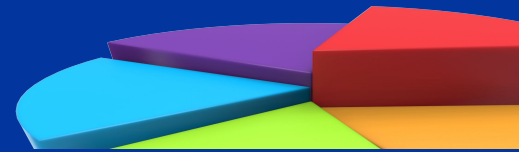
EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
STAPLES	66,456.94	4.31	0.46	(8.36)
ENERGY	579,117.50	(0.55)	0.41	0.44
FINANCIALS	1,231,237.63	1.98	(1.31)	(9.74)
MATERIALS	261,427.72	(1.61)	(2.76)	(13.15)
COMUNICATIONS	60,179.92	0.38	(2.94)	(12.94)
UTILITIES	696,827.06	0.10	(4.51)	1.36
Merval	2,873,248.25	1.20	(4.79)	(5.72)

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

El índice accionario argentino se enfrentó a otra semana de bajas, la rotación de carteras por parte de inversores a activos de mayor calidad provoco vulnerabilidad en los precios de los activos del índice.



CEDEARS POR SECTORES

Ticker Symbol	Security Name	C	1 DAY	5 DAY	10 DAY	20 DAY	60 DAY	volume	nominal	nom.medi	volatil
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	282.01	-0.861	5.353	8.72	-1.202	28.204	386,574	109,017,736	90,960,304	31.918
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Explor & Product	151.86	0.330	4.999	7.35	12.882	17.904	4,010,971	609,106,048	597,644,672	27.291
XES	SPDR Series Trust SPDR S&P Oil & Gas Equipmen	111.55	-0.348	4.929	12.11	15.956	43.898	124,477	13,885,410	19,321,108	31.139
XHE	SPDR S&P Health Care Equipment	87.29	1.276	4.476	3.72	-2.643	2.513	29,460	2,571,564	1,299,972	20.214
XTN	SPDR S&P Transportation ETF	104.04	1.701	4.144	0.79	4.332	26.863	14,459	1,504,314	2,182,160	27.101
XTL	SPDR S&P Telecom ETF	178.73	0.202	3.846	11.14	8.842	32.050	11,782	2,105,797	2,477,314	27.053
XLI	SPDR Select Sector Fund - Industrial	177.23	0.505	2.593	5.26	7.088	18.851	12,339,711	2,186,967,040	2,240,964,352	14.933
XRT	SPDR S&P Retail ETF	88.66	0.727	2.580	1.60	-1.137	11.131	10,745,741	952,717,440	560,013,184	18.902
XLU	SPDR Select Sector Fund - Utilities	46.33	0.477	2.387	7.49	8.476	5.897	21,589,508	1,000,241,920	1,418,114,176	15.425
XLC	SPDR Communication Services	116.80	1.442	1.884	0.51	0.473	4.716	8,190,088	956,602,304	762,350,912	13.415
KRE	KRE	71.90	1.282	1.697	-0.55	2.817	17.426	18,615,384	1,338,446,080	1,124,749,824	22.154
XLE	SPDR Select Sector Fund - Energy Select Secto	54.88	-0.544	1.667	5.11	12.206	23.799	47,513,644	2,607,548,928	2,928,854,016	22.479
XLRE	The Real Estate Select Sector SPDR Fund	43.56	0.833	1.610	5.65	5.882	7.662	7,203,316	313,776,448	395,018,592	13.733
XLF	SPDR Select Sector Fund - Financial	52.49	0.652	1.548	-1.50	-2.453	1.942	50,546,728	2,653,197,824	2,647,664,384	15.872
XBI	SPDR Series Trust SPDR S&P Biotech ETF	124.78	-1.547	1.299	3.36	-5.161	7.319	10,946,736	1,365,933,696	1,073,087,296	26.412
KBE	KBE	65.52	0.924	1.252	-0.92	1.064	14.386	1,867,914	122,385,720	107,219,480	20.454
XLK	SPDR Select Sector Fund - Technology	140.88	0.478	1.200	3.87	-2.761	3.292	14,501,515	2,042,973,568	2,634,613,760	21.464
XLY	SPDR Select Sector Fund - Consumer Discretion	117.45	1.041	1.137	-0.05	-4.216	4.372	15,296,796	1,796,608,640	1,282,364,288	15.277
XHS	SPDR S&P Health Care Services ETF	107.86	-0.009	1.068	1.9182	-3.4637	1.6492	4,160	448,698	331,998	18.9373
XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	117.46	0.188	0.669	1.56	-10.123	32.618	2,916,456	342,566,912	278,087,680	41.957
XLV	SPDR Select Sector Fund - Health Care	156.82	-0.280	0.526	1.28	-0.929	1.864	12,869,593	2,018,209,664	2,124,915,584	12.847
XSW	SPDR S&P Software & Services ETF	149.41	-0.757	0.525	0.78	-17.188	-16.269	79,821	11,926,056	8,406,584	30.868
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	57.03	-0.714	0.370	2.44	-0.835	9.484	50,454	2,877,392	5,653,818	19.866
XLB	SPDR Material Select Sector	52.96	0.246	0.246	4.87	6.947	23.306	17,782,432	941,757,568	936,745,536	18.544
XHB	SPDR Series Trust SPDR Homebuilders ETF	118.91	0.900	-0.168	3.12	4.674	14.381	1,640,782	195,105,392	240,531,344	26.208
XSD	SPDR S&P Semiconductor ETF	356.98	0.620	-0.673	3.19	-1.750	20.920	12,675	4,524,722	13,193,282	27.603
XLP	SPDR Select Sector Fund - Consumer Staples	87.89	0.251	-1.480	1.12	6.831	13.729	17,414,500	1,530,560,384	1,974,352,768	13.342

CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

AMAZON - Subió 6% esta semana debido a la optimizacion de su matriz productiva impulsada por la inteligencia artificial.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El congreso dio aprobación a la ley de reforma laboral, aun que el impacto en el mercado fue escaso
- El dolar mayorista anotó un nuevo mínimo del año en torno a 1370
- El ministerio de economía anunció superávit fiscal en febrero

INTERNACIONAL

- La Corte definió a los aranceles de Trump como excesivos, e ilegales anulandolos, en respuesta el presidente americano anunció 10% de arancel a todo el mundo.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Encuesta de Tendencia de Negocios (Supermercados y autoservicios mayoristas)
- Encuesta de Tendencia de Negocios (Industria manufacturera)
- Estimador mensual de actividad económica (EMAE)
- Encuesta de supermercados
- Encuesta de autoservicios mayoristas
- Encuesta nacional de centros de compras
- Encuesta de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar
- Estadísticas de turismo internacional
- Dotación de personal de la administración pública nacional, empresas y sociedade

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Confianza del consumidor de The Conference Board (Feb)
- Declaraciones de Trump, presidente de EE.UU.
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- IPP (Mensual) (Ene)

Calendario De Licitaciones

lunes		23 de febrero de 2026
10:00 - 16:00	● ON ARCOR CLASE 4	
martes		24 de febrero de 2026
10:00 - 16:00	● FF MERCADO CRÉDITO XLV	
10:00 - 16:00	● ON BANCO BBVA ARGENTINA CLASE 40	
10:00 - 16:00	● ON LUZ DE TRES PICOS CLASE 5	
miércoles		25 de febrero de 2026
0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	

CONCLUSIONES GENERALES

Análisis de Mercado: Renta Fija y Renta Variable

La semana corta siguió asentando el sesgo cauteloso del Mercado, con el capital llendo principalmente a renta fija en Pesos, tras la volatilidad de la tasa de interés por escases de Pesos, el tramo corto de la curva lecaps llevo a superar el 3% mensual.

En cuanto a la renta variable, el mercado argentino sigue sin ser el foco de los inversores pese a que el apetito por emergentes es tendencia, el capital se esta volcando en activos de Chile y Brasil.

En el plano internacional vuelve la volatilidad, con revés judicial en aranceles de Trump, sumado a datos débiles de crecimiento económico estadounidense