

28 de febrero de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 28 DE FEBRERO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21%



RESERVAS BCRA

45.560



DOLÀR MAYORISTA

\$1397



TECHO DE LA BANDA

\$1556



RIESGO PAIS

572



DÒLAS FUTURO FEB

\$1409



TASAS DE REFERENCIA AL 28 DE FEBRERO

TNA CAUCIÒN A UN DÌA

10%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

31,25%



TNA BADLAR

30,25%



TNA RUEDA REPO

21%



TNA REAL CER A 1 AÑO

5,7%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Fuerte movimiento al alza en toda la curva de tasa fija, el banco central inyectó liquidez con la finalidad de ver una baja contundente en la caución a 1 día lo que arrastró todas las tasas a la baja.

LECAP												
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven	Banda Superior
S16M6	\$103.49	1.3%	32.80%	2.39%	28.52%	32.80%	3/16/2026	0.04	103.199	1,435.07	1.09%	1,564.07
S17A6	\$106.04	4.1%	34.98%	2.53%	30.57%	34.98%	4/17/2026	0.13	105.671	1,471.72	3.68%	1,564.07
S30A6	\$121.64	5.0%	33.70%	2.45%	29.73%	33.70%	4/30/2026	0.16	121.3	1,487.76	4.81%	1,564.07
S29Y6	\$123.00	7.6%	34.22%	2.48%	30.50%	34.22%	5/29/2026	0.24	122.58	1,523.92	7.35%	1,564.07
S31L6	\$104.63	12.8%	32.85%	2.40%	30.14%	32.85%	7/31/2026	0.42	103.702	1,596.55	12.47%	1,564.07
S31G6	\$110.00	15.9%	33.54%	2.44%	31.11%	33.54%	8/31/2026	0.50	109.75	1,639.75	15.51%	1,564.07
S30O6	\$111.01	22.4%	34.74%	2.52%	32.97%	34.74%	10/30/2026	0.67	111.4	1,729.89	21.86%	1,614.31
S30N6	\$104.90	24.4%	33.07%	2.41%	31.85%	33.07%	11/30/2026	0.75	104.201	1,757.70	23.82%	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	\$131.75	10.3%	33.55%	2.44%	30.35%	33.55%	6/30/2026	0.33	130.8	1,561.18	9.98%	1,632.36
T15E7	\$124.50	30.1%	34.30%	2.49%	33.64%	34.30%	1/15/2027	0.88	124.15	1,836.89	29.40%	1,632.36
T30A7	\$112.85	40.3%	33.12%	2.41%	33.94%	33.12%	4/30/2027	1.16	112.55	Cargando	Cargando	1,749.20
T31Y7	\$106.00	44.5%	33.66%	2.45%	34.95%	33.66%	5/31/2027	1.25	106	2,038.04	43.57%	1,749.20

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

El apetito por bonos a causa de mayor liquidez también arrastró los rendimientos de la curva indexada por inflación, teniendo un rendimiento a un año menor al 6% .

BONOS CER									
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
TZXM6	\$209.45	-0.56%	-6.36%	-0.55%	-6.56%	-6.36%	3/31/2026	0.08	208.84
TZX26	\$349.00	0.43%	1.26%	0.10%	1.25%	1.26%	6/30/2026	0.33	347.2
TZXO6	\$141.25	3.62%	5.39%	0.44%	5.34%	5.39%	10/30/2026	0.67	140.7
TX26	\$1,247.50	2.22%	3.17%	0.26%	3.15%	3.17%	11/9/2026	0.44	1239.5
TZXD6	\$248.00	4.56%	5.70%	0.46%	5.66%	5.70%	12/15/2026	0.79	247
TZXM7	\$181.80	7.04%	6.38%	0.52%	6.40%	6.38%	3/31/2027	1.08	180.7
TZX27	\$325.00	7.97%	5.84%	0.47%	5.89%	5.84%	6/30/2027	1.33	320.4
TZXD7	\$227.50	14.13%	7.54%	0.61%	7.76%	7.54%	12/15/2027	1.79	226.4
TZX28	\$290.70	20.92%	8.35%	0.67%	8.81%	8.35%	6/30/2028	2.33	290
TX28	\$1,767.00	20.34%	7.00%	0.57%	7.42%	7.00%	11/9/2028	1.38	1755.5
TX31	\$1,260.00	59.04%	8.27%	0.66%	10.08%	8.27%	12/1/2031	3.21	1251
DIP0	\$45,880.00	87.89%	8.25%	0.66%	11.00%	8.25%	12/31/2033	3.43	45830
DICP	\$45,640.00	90.24%	8.42%	0.68%	11.28%	8.42%	1/2/2034	3.42	45300
PARP	\$31,510.00	192.07%	8.58%	0.69%	14.62%	8.58%	12/31/2038	6.96	31800
PAP0	\$31,570.00	192.14%	8.58%	8.58%	0.69%	14.62%	12/31/2038	6.95	31890
CUAP	\$39,150.00	388.08%	8.19%	8.19%	0.66%	19.02%	12/31/2045	9.23	39165

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Poco apetito del mercado en general en estos instrumentos, pese a tener una tasa atractiva.

LETRAS TAMAR								
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
M30A6	110.9	37.97%	2.72%	33.04%	37.97%	4/30/2026	0.16	110.01
M31G6	113.4	46.63%	3.24%	42.17%	46.63%	8/31/2026	0.50	113.5

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos ajustados al tipo de cambio oficial no tienen importante demanda en un contexto de estabilización monetaria.

Escenarios Dólar Linked													
Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D27F6	2/27/26	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando
D30A6	4/30/26	-3.02%	0.57%	4.17%	7.76%	11.35%	14.94%	18.53%	22.13%	25.72%	29.31%	32.90%	36.49%
TZV26	6/30/26	-4.02%	-0.46%	3.09%	6.65%	10.20%	13.76%	17.31%	20.87%	24.42%	27.98%	31.53%	35.09%

CONCLUSIÓN GENERAL: BONOS EN PESOS

Tras una fuerte inyección de liquidez en el mercado, las curvas CER y tasa fija comprimieron rendimientos en todos los tramos, señal positiva para mayor acceso al crédito, en paralelo el tipo de cambio también estuvo demandado tras varias semanas de caídas consecutivas, las letras TAMAR y DÓLAR LINKED siguen sin tener atractivo de parte de los inversores.

En futuras ruedas el mercado testeará si esta baja de tasas es circunstancial o transitoria, el dato de IPC de febrero será fundamental para convalidarlas en el tiempo.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La semana estuvo marcada por el nuevo bono AO27D que tuvo muy buena aceptación por parte del mercado licitando sobre la par

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓
AO27D	100.700	0.00%	5.8%	0.5%	5.6%	1.58	8.2
AL29D	61.660	0.00%	8.4%	0.7%	8.1%	1.70	0.6
AL30D	60.400	0.00%	9.5%	0.8%	9.1%	2.10	141.4
AN29D	94.480	0.00%	8.9%	0.7%	8.6%	3.18	0.6
AE38D	78.860	0.00%	10.1%	0.8%	9.6%	4.78	3.6
AL35D	76.700	0.00%	9.7%	0.8%	9.3%	5.57	2.8
AL41D	71.900	0.00%	9.6%	0.8%	9.2%	6.07	1.5
GD29D	63	0.00%	7.1%	0.6%	6.9%	1.72	0.0
GD30D	62.600	0.00%	7.7%	0.6%	7.4%	2.15	1.7
GD38D	80.740	0.00%	9.6%	0.8%	9.2%	4.84	2.5
GD35D	78.150	0.00%	9.4%	0.7%	9.0%	5.59	6.0
GD41D	72.940	0.00%	9.4%	0.8%	9.0%	6.11	0.6
GD46D	69.830	0.00%	9.2%	0.7%	8.8%	6.36	0.3

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los Bopreales se apreciaron de manera contundente salvo en el tramo más largo, arbitrando con la tasa del nuevo bono licitado esta semana.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^
BPY6D	35.663	0.00%	-14.8%	-1.3%	-16.0%	0.26
BPC7D	101	0.00%	5.6%	0.5%	5.4%	1.32
BPD7D	101.050	0.00%	5.5%	0.4%	5.4%	1.32
BPB7D	101.800	0.00%	5.0%	0.4%	4.9%	1.33
BPA7D	102.300	0.00%	4.6%	0.4%	4.5%	1.33
BPB8D	89	0.00%	8.3%	0.7%	8.0%	2.45
BPA8D	92.500	0.00%	6.6%	0.5%	6.4%	2.47

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

Semana mixta con apetito por las nuevas licitaciones, el nuevo bono marco el escenario de tasas cortas apreciando a la curva bopreal, la curva AL no tuvo importantes cambios.

DATOS EXTRA

BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

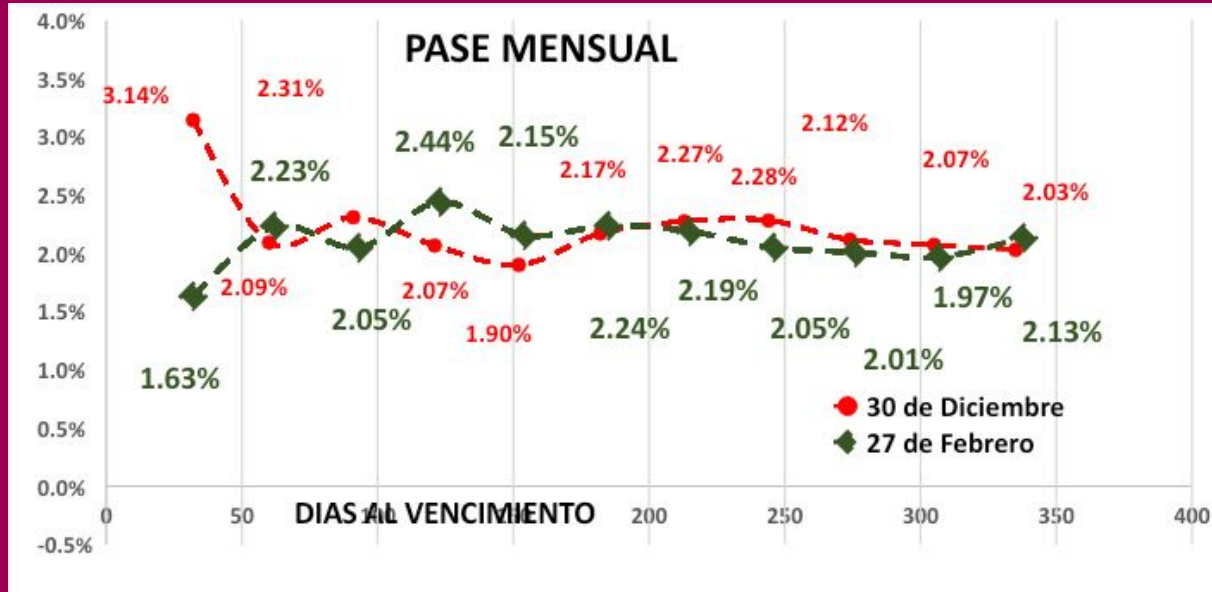


- ▲ El dólar debería subir **\$159,76 (11,44%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$498,66 (35,70%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



ANÁLISIS Merval



MERVAL EN PESOS

ANÁLISIS:

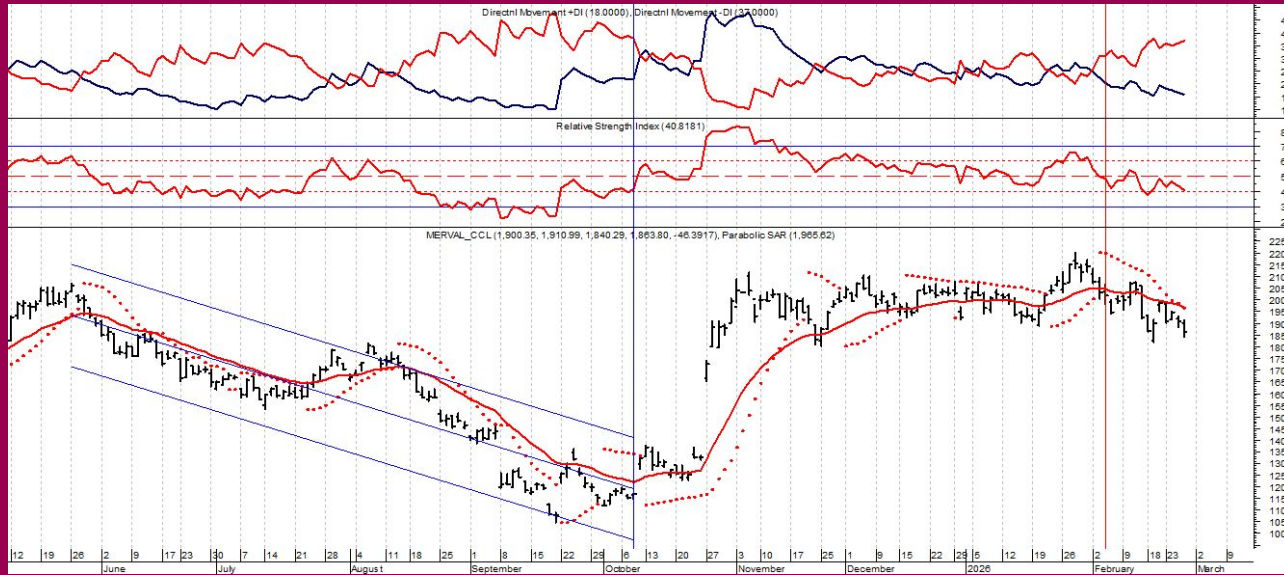
Otra semana bajista para el índice local, el mercado pricea debilidad económica en cuanto al crédito y morosidad lo que golpea fuertemente a los bancos arrojando todo el índice a la baja por su ponderación.



MERVAL EN DÓLARES

ANÁLISIS:

En dolares el índice experimento uno de los peores febreros en varios años, llegando a retroceder un 17% en el mes.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS US	41.94	2.97	0.89	0.17
Merval_CCL	1,863.80	(2.43)	(2.09)	(6.83)
UTILITIES US	447.20	(2.79)	(7.09)	(9.68)
STAPLES_US	42.12	(2.41)	(8.24)	(5.71)
ENERGY US	364.07	(3.89)	(8.98)	(6.51)
MATERIALS US	163.33	0.03	(11.00)	(12.84)
FINANCIALS US	729.75	(6.30)	(13.97)	(13.37)

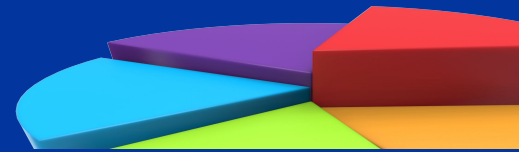
EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS	61,594.31	2.27	2.35	(16.51)
UTILITIES	656,844.00	(3.44)	(5.74)	(14.26)
STAPLES	61,863.31	(3.07)	(6.91)	(20.09)
ENERGY	534,740.94	(4.53)	(7.66)	(14.57)
Merval	2,642,890.00	(4.05)	(8.02)	(18.19)
MATERIALS	236,822.64	(1.28)	(9.41)	(16.34)
FINANCIALS	1,071,840.50	(6.93)	(12.72)	(25.62)

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

El índice merval deja un febrero de los peores en los últimos años, con un pesimismo notorio en el sector financiero.



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	47.73	1.166	3.022	5.48	10.155	8.650	39,718,384	1,895,758,464	1,467,274,368	15.849
XTL	SPDR S&P Telecom ETF	184.02	3.446	2.960	6.92	10.689	27.694	18,302	3,367,934	4,676,447	28.619
XLP	SPDR Select Sector Fund - Consumer Staples	90.01	1.294	2.412	0.90	9.595	14.429	15,782,715	1,420,602,240	1,596,246,272	13.889
XLV	SPDR Select Sector Fund - Health Care	160.20	1.766	2.155	2.69	4.148	3.602	13,657,802	2,187,979,776	2,215,917,568	13.794
XBI	SPDR Series Trust SPDR S&P Biotech ETF	127.37	-0.235	2.076	3.40	0.497	6.630	5,915,046	753,399,424	1,158,884,096	26.360
XLE	SPDR Select Sector Fund - Energy Select Secto	55.92	1.580	1.895	3.59	10.711	23.526	58,941,720	3,296,020,992	2,532,850,176	22.571
XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	119.35	-0.567	1.609	2.29	-5.853	24.726	1,920,807	229,248,320	257,250,768	41.526
XES	SPDR Series Trust SPDR S&P Oil & Gas Equipmen	113.05	0.668	1.345	6.34	13.962	38.152	249,168	28,168,444	14,816,005	31.467
XHE	SPDR S&P Health Care Equipment	88.40	-0.886	1.272	5.80	2.552	0.638	11,439	1,011,208	775,040	20.653
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Explor & Product	153.72	2.624	1.225	6.29	10.614	14.631	3,370,018	518,039,168	456,621,952	28.145
XLC	SPDR Communication Services	118.05	1.140	1.070	2.97	-1.453	3.118	7,128,088	841,470,784	813,795,776	14.000
XLB	SPDR Material Select Sector	53.41	0.774	0.850	1.10	6.820	20.401	11,835,103	632,112,832	751,003,072	18.524
XSW	SPDR S&P Software & Services ETF	150.55	-2.113	0.763	1.29	-11.753	-18.520	167,106	25,157,808	14,249,309	35.971
XLRE	The Real Estate Select Sector SPDR Fund	43.84	0.481	0.643	2.26	5.971	7.848	10,797,977	473,383,328	415,257,920	13.878
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	57.34	-1.562	0.544	0.92	2.705	6.838	84,461	4,842,994	3,671,245	19.701
XHS	SPDR S&P Health Care Services ETF	108.31	-0.322	0.417	1.49	1.853	-0.978	842	91,197	621,093	19.415
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	282.94	-0.271	0.330	5.70	1.810	26.228	193,876	54,855,276	69,356,560	31.879
XLI	SPDR Select Sector Fund - Industrial	177.14	0.249	-0.051	2.54	6.801	17.373	9,684,113	1,715,443,712	1,957,269,376	15.736
XLY	SPDR Select Sector Fund - Consumer Discretion	116.86	-0.162	-0.502	0.63	-3.573	-1.025	9,208,694	1,076,128,000	1,244,757,248	16.382
XLK	SPDR Select Sector Fund - Technology	138.76	-1.596	-1.505	-0.32	-5.522	-2.938	15,251,030	2,116,232,832	2,325,453,056	23.119
XTN	SPDR S&P Transportation ETF	102.35	-0.958	-1.624	2.45	4.856	18.051	16,883	1,727,975	8,207,679	29.542
XSD	SPDR S&P Semiconductor ETF	351.04	-1.667	-1.664	-2.33	-2.174	10.654	38,821	13,627,724	9,456,361	28.652
XRT	SPDR S&P Retail ETF	86.98	-0.787	-1.895	0.64	0.730	2.972	4,320,096	375,761,952	522,436,096	19.631
XLF	SPDR Select Sector Fund - Financial	51.43	-2.038	-2.019	-0.503	-3.9589	-2.4284	81,200,128	4,176,122,624	3,582,382,848	19.2673
XHB	SPDR Series Trust SPDR Homebuilders ETF	115.34	0.026	-3.002	-3.17	4.465	6.412	2,529,437	291,745,248	318,164,896	27.753
KBE	KBE	61.05	-4.951	-6.822	-5.66	-4.684	3.317	4,596,673	280,626,880	176,019,040	26.610
KRE	KRE	66.77	-5.143	-7.135	-5.56	-3.274	5.515	44,457,356	2,968,417,536	1,936,547,456	28.227

CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

MELI - Presentó un balance sobresaliente, aun así el mercado lo castigó con un -5% post balance, por efecto SELL THE NEWS

NVIDIA - Presentó un balance muy por encima de lo esperado demostrando que la IA llegó para quedarse despejando miedos de burbujas en el sector.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- Se confirmó en ambas cámaras la ley de reforma laboral
- El tesoro licitó un nuevo bono en dólares con gran aceptación
- Las tasas de interés colapsaron por inyección de liquidez
- El ministerio de economía anunció superávit fiscal en lo que va del año

INTERNACIONAL

- Estados Unidos ataca a Irán lo cual traerá volatilidad en el crudo y en el mercado
- Los avances recientes de la IA llevan a replantear muchos sectores laborales lo cual el mercado lo toma como adverso

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Complejos exportadores 2025
- Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero)
- Índice de producción industrial minero (IPI minero)
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción

INTERNACIONAL (estados unidos)

- PMI manufacturero (Feb)
- PMI manufacturero del ISM (Feb)
- Cambio del empleo no agrícola ADP (Feb)
- PMI de servicios (Feb)
- PMI no manufacturero del ISM (Feb)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Ventas minoristas (Mensual) (Ene)
- Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ene)
- Nóminas no agrícolas (Feb)
- Tasa de desempleo (Feb)
- Ingresos medios por hora (Mensual) (Feb)

Calendario De Licitaciones

lunes		2 de marzo de 2026
10:00 - 16:15	● ON PLAZA LOGISTICA CLASE 4	
10:00 - 16:00	● ON BANCO BBVA ARGENTINA CLASE 41	
10:00 - 16:00	● ON BANCO BBVA ARGENTINA CLASE 42	
10:00 - 16:00	● ON BANCO BBVA ARGENTINA CLASE 43	
martes		3 de marzo de 2026
10:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE CHUBUT CXVI CLASE 1	
10:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE CHUBUT CXVI CLASE 2	
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO SANATORIO CHACO SERIE I CLASE A	
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO SANATORIO CHACO SERIE I CLASE B	
10:00 - 16:00	● ON TELECOM ARGENTINA CLASE 28	
10:00 - 16:00	● ON TREFELT SERIE I	
10:00 - 16:00	● TÍTULOS DE DEUDA BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES CLASE 23	
10:00 - 16:00	● TÍTULOS DE DEUDA BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES CLASE 24	
miércoles		4 de marzo de 2026
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO SAN ANTONIO OIL&GAS SERIE I CLASE A	
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO SAN ANTONIO OIL&GAS SERIE I CLASE B	
jueves		5 de marzo de 2026
10:00 - 16:00	● FF CENTROCARD CRÉDITOS VII	
10:00 - 16:00	● ON MEDIANO IMPACTO FINANLEASE SERIE I	

CONCLUSIONES GENERALES

Análisis de Mercado: Renta Fija y Renta Variable

- . La renta fija experimentó fuerte apreciación por baja de tasas en todos los tramos por compresión de tasas de referencia.**
- .La renta fija en USD operó mixta tras la licitación del nuevo bono a 2027 por parte del tesoro, los tramos cortos recibieron flujo de capital mientras que la parte media y larga no fue demandada.**
- . La renta variable sufrió otra semana de caídas en particular el sector bancario, el mercado teme a la alta tasa de morosidad y lentitud en la reactivación económica.**
- . En el plano internacional la IA y sus avances recientes planteó interrogantes de los riesgos laborales y la reconversión de puestos de trabajo, además, se desató el conflicto entre estados unidos e irán trayendo volatilidad sistémica encabezada por los precios del petróleo.**