

8 de Marzo de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 8 DE MARZO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21%



RESERVAS BCRA

46.004



DOLÀR MAYORISTA

\$1416



TECHO DE LA BANDA

\$1633



RIESGO PAIS

575



DÒLAS FUTURO FEB

\$1439



TASAS DE REFERENCIA AL 8 DE MARZO

TNA CAUCIÒN A UN DÌA

15,2%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

31,25%



TNA BADLAR

29,5%



TNA RUEDA REPO

21%



TNA REAL CER A 1 AÑO

5,68%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos tasa fija se mantuvieron estables con algunas apreciaciones en el tramo largo, la caución corta se mantuvo por debajo del 22% toda la semana manteniendo calma en este segmento de mercado.

LECAP												
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven	Banda Superior
S16M6	\$104.05	0.7%	33.03%	2.41%	28.62%	33.03%	3/16/2026	0.02	103.876	1,445.42	0.55%	1,564.07
S17A6	\$106.64	3.5%	35.13%	2.54%	30.60%	35.13%	4/17/2026	0.11	106.45	1,482.00	3.09%	1,564.07
S30A6	\$122.20	4.6%	34.61%	2.51%	30.36%	34.61%	4/30/2026	0.15	121.961	1,499.71	4.33%	1,564.07
S29Y6	\$123.61	7.1%	34.64%	2.51%	30.75%	34.64%	5/29/2026	0.22	123.52	1,535.61	6.82%	1,564.07
S31L6	\$104.85	12.6%	33.98%	2.47%	31.01%	33.98%	7/31/2026	0.40	104.801	1,613.39	12.23%	1,564.07
S31G6	\$110.50	15.4%	33.82%	2.46%	31.27%	33.82%	8/31/2026	0.48	110.49	1,653.02	14.99%	1,564.07
S30O6	\$111.90	21.4%	34.27%	2.49%	32.45%	34.27%	10/30/2026	0.65	111.885	1,737.88	20.89%	1,614.31
S30N6	\$104.80	24.5%	34.25%	2.48%	32.85%	34.25%	11/30/2026	0.73	105.236	1,781.67	23.94%	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	\$132.30	9.8%	34.15%	2.48%	30.75%	34.15%	6/30/2026	0.31	132.15	1,574.39	9.52%	1,632.36
T15E7	\$124.65	29.9%	35.00%	2.53%	34.21%	35.00%	1/15/2027	0.86	124.6	1,857.93	29.24%	1,632.36
T30A7	\$112.40	40.9%	34.23%	2.48%	35.00%	34.23%	4/30/2027	1.15	112.45	Cargando	Cargando	1,749.20
T31Y7	\$106.00	44.5%	34.27%	2.49%	35.50%	34.27%	5/31/2027	1.23	106.5	2,063.87	43.57%	1,749.20

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

En línea con la deuda a tasa fija los bonos ajustados por inflacion mantuvieron paridades.

BONOS CER									
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
TZXM6	\$210.67	-0.02%	-0.32%	-0.03%	-0.32%	-0.32%	3/31/2026	0.06	210.2
TZX26	\$352.05	0.65%	2.04%	0.17%	2.03%	2.04%	6/30/2026	0.31	351.5
TZX06	\$143.00	3.47%	5.31%	0.43%	5.27%	5.31%	10/30/2026	0.65	143.05
TX26	\$1,258.50	2.61%	3.82%	0.31%	3.80%	3.82%	11/9/2026	0.42	1257.5
TZXD6	\$251.00	4.44%	5.68%	0.46%	5.64%	5.68%	12/15/2026	0.77	250.5
TZXM7	\$183.70	7.09%	6.55%	0.53%	6.56%	6.55%	3/31/2027	1.06	183.45
TZX27	\$324.10	9.48%	7.03%	0.57%	7.11%	7.03%	6/30/2027	1.31	324.6
TZXD7	\$229.00	14.63%	7.88%	0.63%	8.12%	7.88%	12/15/2027	1.77	229
TZX28	\$292.90	21.32%	8.57%	0.69%	9.06%	8.57%	6/30/2028	2.32	292.9
TX28	\$1,783.00	20.93%	7.25%	0.58%	7.69%	7.25%	11/9/2028	1.36	1778
TX31	\$1,276.00	58.73%	8.26%	0.66%	10.05%	8.26%	12/1/2031	3.19	1274.5
DIP0	\$46,795.00	84.41%	8.02%	0.64%	10.59%	8.02%	12/31/2033	3.42	46825
DICP	\$46,080.00	91.19%	8.51%	0.68%	11.43%	8.51%	1/2/2034	3.40	45850
PARP	\$31,570.00	197.43%	8.74%	0.70%	15.04%	8.74%	12/31/2038	6.93	31780
PAP0	\$31,490.00	200.00%	8.81%	8.81%	0.71%	15.24%	12/31/2038	6.91	31800
CUAP	\$38,150.00	430.09%	8.65%	8.65%	0.69%	21.08%	12/31/2045	9.08	38700

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR arbitraron con los bonos a tasa fija luego de varias semanas cotizando por arriba de la curva lecap y boncap.

LETRAS TAMAR								
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
M30A6	111.25	34.22%	2.48%	30.06%	34.22%	4/30/2026	0.15	111.04
M31G6	114.3	40.08%	2.85%	36.58%	40.08%	8/31/2026	0.48	113.85

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Con los movimientos cambiarios los instrumentos linkeados a dolar oficial tuvieron más demanda.

Escenarios Dólar Linked													
Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D30A6	4/30/26	-3.93%	-0.37%	3.19%	6.75%	10.30%	13.86%	17.42%	20.98%	24.54%	28.10%	31.65%	35.21%
TZV26	6/30/26	-4.05%	-0.50%	3.06%	6.61%	10.16%	13.72%	17.27%	20.82%	24.38%	27.93%	31.49%	35.04%

CONCLUSIÓN GENERAL: BONOS EN PESOS

Una semana de estabilidad en las curvas de renta fija y CER, el mercado esta a la espera del dato de IPC correspondiente a febrero para mantener las paridades, será vital que se confirme un dato de inflación bajista, de lo contrario el mercado demandará más tasa de interés.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos del tesoro en dólares recibieron la embestida de las tensiones geopolíticas, cerrando una semana bajista.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓	Paridad ↑↓
AO27D	101	0.00%	5.6%	0.5%	5.5%	1.56	3.9	100.8%
AL29D	61.150	0.00%	9.1%	0.7%	8.7%	1.67	0.5	87.2%
AL30D	60.590	0.00%	9.4%	0.8%	9.0%	2.09	126.4	84.0%
AN29D	93.850	0.00%	9.2%	0.7%	8.8%	3.16	1.1	92.4%
AE38D	77.900	0.00%	10.4%	0.8%	9.9%	4.73	6.8	77.3%
AL35D	75.800	0.00%	10.0%	0.8%	9.5%	5.53	5.5	75.3%
AL41D	71.090	0.00%	9.9%	0.8%	9.4%	6.01	0.4	70.7%
GD29D	63.460	0.00%	6.8%	0.5%	6.6%	1.71	0.1	90.5%
GD30D	62.950	0.00%	7.5%	0.6%	7.3%	2.13	1.7	87.3%
GD38D	81.290	0.00%	9.4%	0.8%	9.1%	4.83	1.4	80.6%
GD35D	78.010	0.00%	9.4%	0.8%	9.0%	5.57	12.6	77.5%
GD41D	72.410	0.00%	9.5%	0.8%	9.1%	6.06	2.1	72.0%
GD46D	68.750	0.00%	9.5%	0.8%	9.1%	6.27	0.1	73.3%

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva de bonos en dólares del BCRA estuvo más estable que la del tesoro, manteniendo neutras las cotizaciones esta semana con respecto a la semana anterior.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓	Paridad ↑↓
BPY6D	35.461	0.00%	-13.9%	-1.2%	-14.8%	0.24	0.8	104.2%
BPD7D	101.350	0.00%	5.4%	0.4%	5.3%	1.31	2.9	99.6%
BPC7D	101.500	0.00%	5.3%	0.4%	5.1%	1.31	3.1	99.7%
BPB7D	101.700	0.00%	5.1%	0.4%	5.0%	1.31	0.6	99.9%
BPA7D	103.050	0.00%	4.1%	0.3%	4.0%	1.32	0.0	101.2%
BPB8D	88.900	0.00%	8.4%	0.7%	8.1%	2.43	1.2	88.0%
BPA8D	90.700	0.00%	7.5%	0.6%	7.3%	2.44	0.1	89.7%

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

Los bonos en dólares sufrieron bajas producto de las tensiones geopolíticas y un mercado que escapa de países emergentes buscando refugios más seguros.

DATOS EXTRA

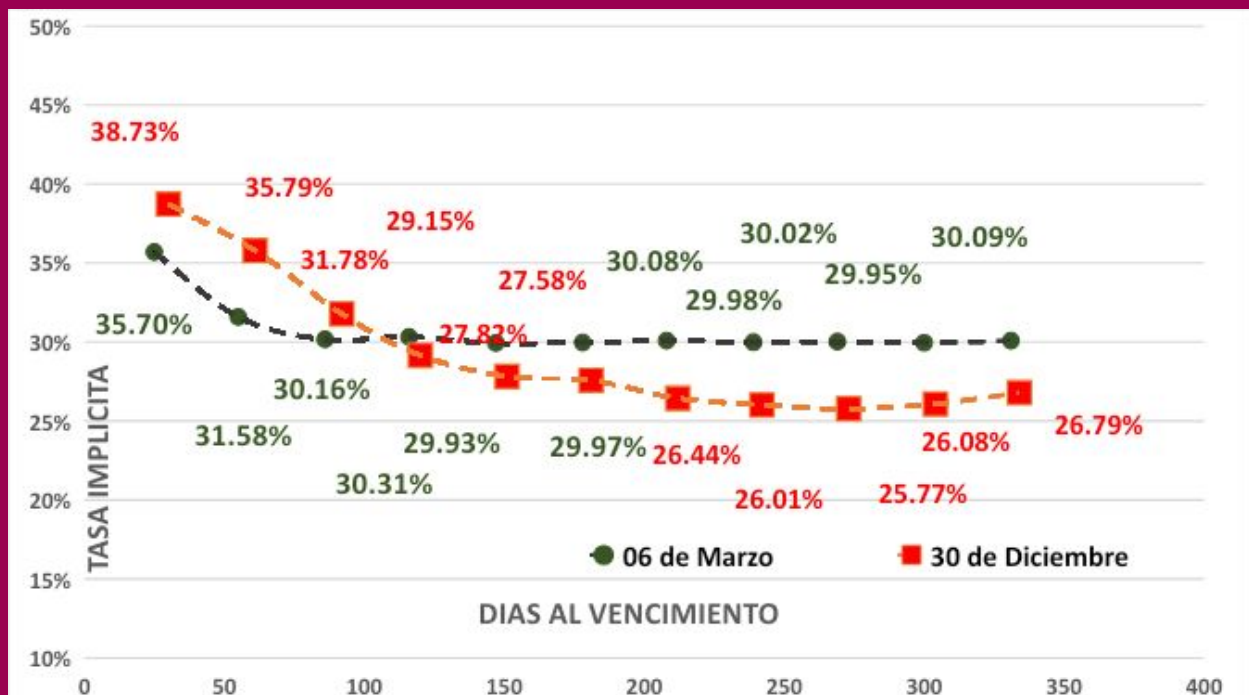
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



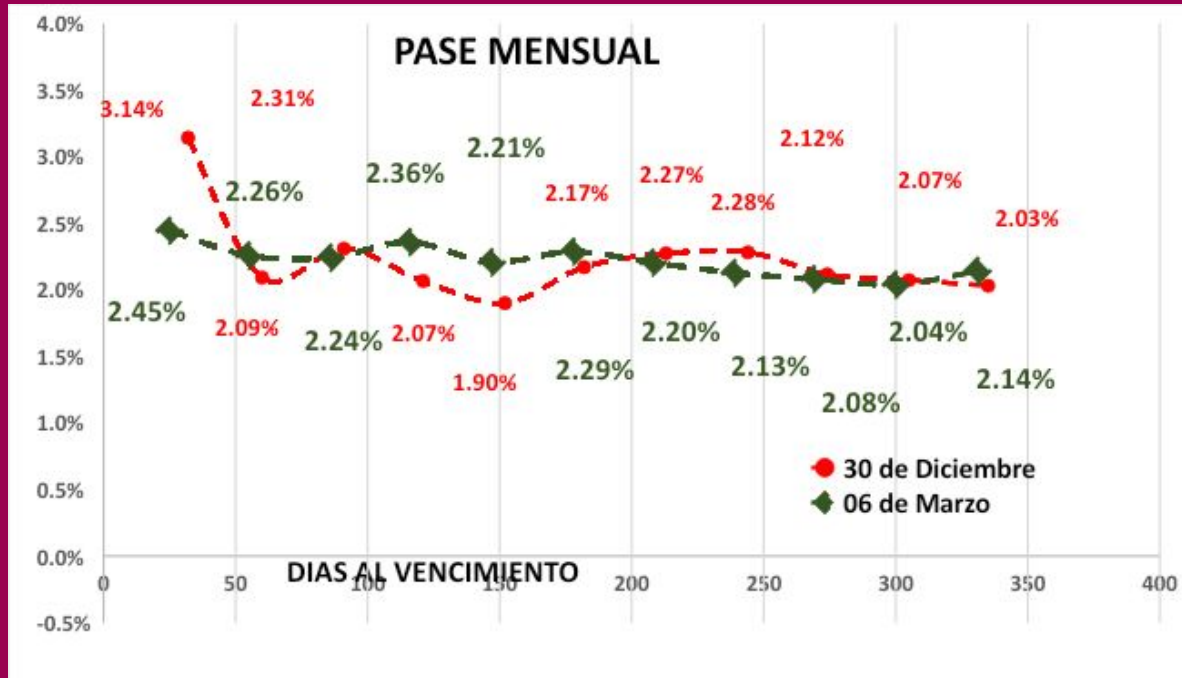
El dólar debería subir **\$219,50 (15,50%)** para llegar a la banda superior

El dólar debería bajar **\$562,36 (39,71%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



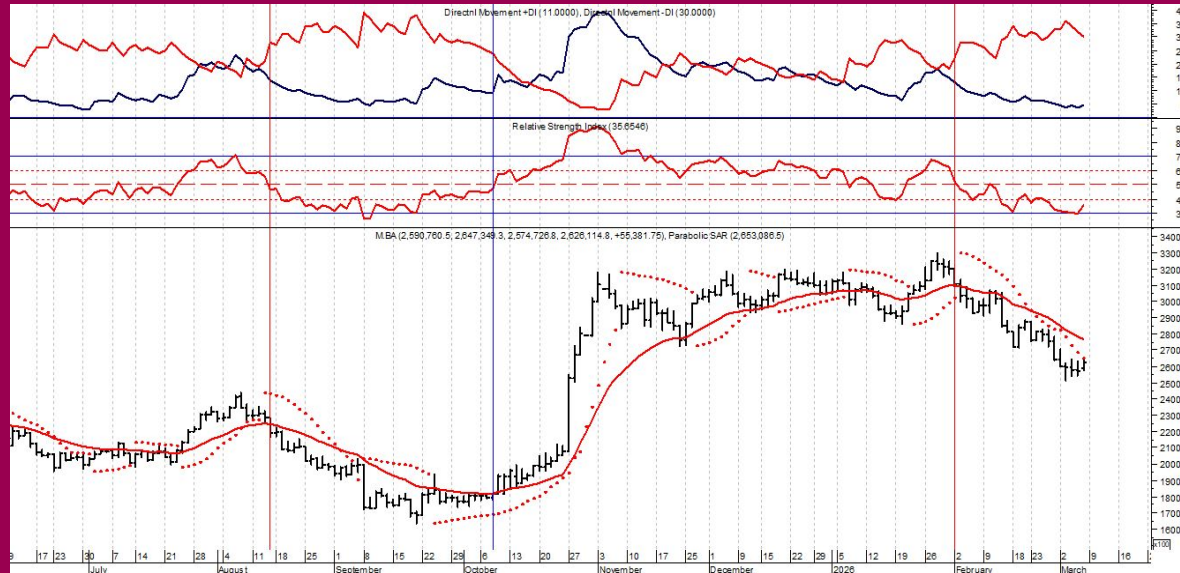
ANÁLISIS Merval



MERVAL EN PESOS

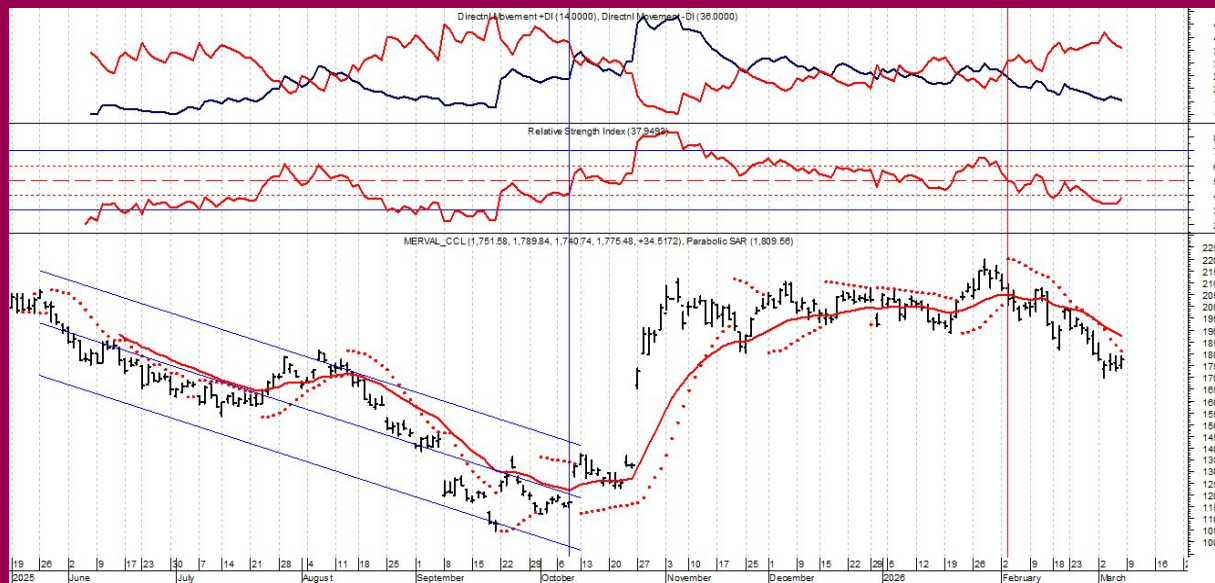
ANÁLISIS:

Semana neutra para el índice local, pese a haber balances adversos en el sector financiero, las petroleras compensan gracias a la subida del crudo.



MERVAL EN DÓLARES

El índice merval en dolares tambien se comporpto de manera neutra, las acciones energéticas sostuvieron la cotización general en un contexto de suba del petroleo como principales actores beneficiados.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY US	383.72	4.62	5.40	(4.07)
UTILITIES US	451.73	1.62	1.01	(6.15)
Merval_CCL	1,775.48	1.98	(1.30)	(10.58)
MATERIALS US	157.93	2.59	(3.31)	(13.94)
COMUNICATIONS US	40.07	0.68	(4.46)	(3.61)
FINANCIALS US	676.41	(1.94)	(7.31)	(20.26)
STAPLES_US	42.12	(2.41)	(8.24)	(5.71)

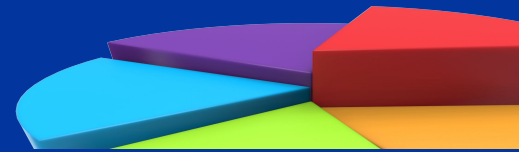
EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY	567,560.25	5.21	6.14	(2.86)
MATERIALS	247,776.27	6.07	4.63	(8.13)
UTILITIES	668,155.44	2.20	1.72	(5.85)
Merval	2,626,114.75	2.15	(0.61)	(12.93)
STAPLES	60,055.98	1.79	(2.92)	(16.49)
COMUNICATIONS	59,267.41	1.25	(3.78)	(6.75)
FINANCIALS	1,000,482.44	(1.38)	(6.66)	(22.35)

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

Una semana caracterizada por balances bancarios adversos, toma de ganancia en sector financiero y posicionamiento en sector energético, el precio del petróleo favorece la balanza exportadora de acciones como YPF, PAMPA, TGS Y TGN.



CEDEARS POR SECTORES

Ticker Symbol	Security Name	C	1 DAY	5 DAY	10 DAY	20 DAY	60 DAY	volume	nominal	nom.medi	volatil
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Explor & Product	163.82	1.897	9.367	8.23	13.914	20.722	8,471,577	1,387,813,760	1,167,688,192	28.269
XTL	SPDR S&P Telecom ETF	188.79	-1.988	6.127	5.84	14.829	25.093	24,079	4,545,874	6,517,591	31.549
XSW	SPDR S&P Software & Services ETF	157.82	1.102	2.614	4.83	1.401	-17.673	112,619	17,773,532	22,260,370	35.970
XLE	SPDR Select Sector Fund - Energy Select Secto	56.48	0.516	2.598	2.36	6.909	24.050	83,857,264	4,736,258,048	5,699,635,200	20.657
XLC	SPDR Communication Services	118.44	-0.295	1.474	2.87	1.404	1.448	8,416,083	996,800,896	1,130,893,312	13.821
XLV	SPDR Select Sector Fund - Consumer Discretion	116.55	0.138	-0.427	0.27	-2.956	-2.461	13,768,574	1,604,727,296	1,709,163,264	16.547
XLK	SPDR Select Sector Fund - Technology	140.18	0.243	-0.589	-0.02	1.492	-4.236	18,998,896	2,663,265,024	2,884,945,664	23.443
XLU	SPDR Select Sector Fund - Utilities	46.90	-0.783	-0.594	1.71	8.867	9.121	29,608,104	1,388,620,160	1,771,582,208	15.727
XLRE	The Real Estate Select Sector SPDR Fund	43.34	-0.960	-0.665	0.32	4.535	6.880	9,054,981	392,442,880	466,420,992	13.949
XHS	SPDR S&P Health Care Services ETF	107.54	-1.303	-1.031	-0.31	2.527	0.467	819	88,075	668,949	18.472
XES	SPDR Series Trust SPDR S&P Oil & Gas Equipmen	110.35	-0.871	-1.736	-1.42	8.186	27.809	199,037	21,963,732	23,596,288	30.528
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	278.77	-2.929	-1.741	-2.00	5.236	20.831	505,701	140,974,256	151,437,312	30.779
XLV	SPDR Select Sector Fund - Health Care	153.91	-1.999	-2.230	-2.13	-1.359	0.852	19,849,708	3,055,068,672	2,730,842,624	14.238
XLF	SPDR Select Sector Fund - Financial	51.23	-0.524	-2.419	-1.76	-5.059	-4.225	50,556,156	2,589,991,936	3,581,216,512	18.261
XLI	SPDR Select Sector Fund - Industrial	172.06	-2.222	-2.626	-2.43	1.576	11.691	21,302,446	3,665,298,688	3,058,102,272	16.792
XBI	SPDR Series Trust SPDR S&P Biotech ETF	123.9	-1.993	-2.953	-2.2408	-1.1094	0.7317	10,092,158	1,250,418,432	1,185,229,440	27.7906
XRT	SPDR S&P Retail ETF	84.63	-1.524	-3.468	-3.85	-5.314	-1.662	5,138,159	434,842,368	525,078,976	18.744
XLP	SPDR Select Sector Fund - Consumer Staples	85.41	-2.008	-3.883	-2.58	-1.816	9.725	30,653,502	2,618,115,840	2,368,138,240	15.958
XLB	SPDR Material Select Sector	50.83	-2.099	-4.094	-3.79	-2.043	15.892	18,349,294	932,694,656	984,789,312	19.692
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	55.30	-2.314	-5.064	-3.73	-2.658	1.936	51,629	2,855,084	4,097,404	22.039
KBE	KBE	60.95	-1.423	-5.107	-6.12	-8.042	1.702	2,225,821	135,663,792	201,292,416	26.377
KRE	KRE	66.60	-1.333	-5.384	-6.18	-7.948	3.545	15,780,143	1,050,957,504	1,788,218,880	28.028
XHE	SPDR S&P Health Care Equipment	84.28	-1.989	-5.505	-2.22	-1.300	-5.643	19,519	1,645,061	1,894,709	19.256
XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	112.87	-4.063	-5.965	-3.73	-7.210	13.301	3,110,682	351,102,688	293,854,080	41.781
XTN	SPDR S&P Transportation ETF	97.14	-4.069	-6.000	-5.04	-7.300	5.829	91,822	8,919,589	4,966,152	30.287
XHB	SPDR Series Trust SPDR Homebuilders ETF	108.28	-2.687	-6.097	-8.12	-6.129	0.979	2,625,596	284,299,520	268,821,152	29.040
XSD	SPDR S&P Semiconductor ETF	333.62	-1.575	-6.546	-5.96	-3.706	-2.376	23,194	7,737,982	15,738,860	27.935

CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

USO - El crudo americano subió un 32% en dólares esta semana debido a las tensiones con irán.

PALANTIR - Se apreció un 14% esta semana, es el principal contratista de inteligencia bélica con desarrollo en análisis de datos mediante IA.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El BCRA suma 3mil millones de USD en compras de reservas.
- El superávit energético se ve beneficiado por la suba del crudo.
- Bancos internacionales cierran posiciones en bonos soberanos.
- El ministro de economía Luis Caputo sostiene que hay que perder dependencia de wall street para crear un mercado local

INTERNACIONAL

- Los datos laborales americanos vinieron a la baja mostrando debilidad sistémica
- La guerra USA-IRÁN eleva los precios del petróleo a records post pandemia.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Origen provincial de las exportaciones
- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP)
- Accesos a internet
- Índice de precios al consumidor (IPC)
- Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) y de la canasta básica total (CBT)
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII)

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Ventas de viviendas de segunda mano
- IPC (Mensual, Anual y Subyacente)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- PIB (Trimestral)
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (PCE) (Mensual y Anual)
- Encuesta JOLTS de ofertas de empleo

Calendario De Licitaciones

lunes	9 de marzo de 2026
--------------	---------------------------

10:00 - 16:00	● ON ICBC CLASE V
---------------	-------------------

jueves	12 de marzo de 2026
---------------	----------------------------

0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026
------	---

10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO INCLUSIÓN FINANCIERA INTEGRAL SERIE II CLASE I - BONOS VERDE - SVS
---------------	--

10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO INCLUSIÓN FINANCIERA INTEGRAL SERIE II CLASE II - BONOS VERDE - SVS
---------------	---

11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 2 (REAPERTURA)
---------------	--

11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 23 (REAPERTURA)
---------------	---

11:00 - 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 3 (NUEVA)
---------------	---

11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 4 (NUEVA)
---------------	---

CONCLUSIONES GENERALES

- . La renta fija medida en pesos se mantuvo estable con un banco central midiendo la liquidez mediante caución de corto plazo.
- . Los bonos en dólares sufrieron toma de ganancia de actores internacionales que buscaban refugio acotando el riesgo en países emergentes, bancos internacionales recomendaron vender tramos medios y largos de la deuda del tesoro local.
- . El merval supo mantenerse, terminando la semana casi neutro vs semana anterior con las acciones energéticas sosteniendo el índice, los balances bancarios mostraron una debilidad sistémica en el apartado de morosidad.
- . El mercado accionario internacional se expresó volátil, el conflicto bélico con irán elevó los precios del crudo a más de 110 USD, combinado a los malos datos de empleo poniendo entre la espada y la pared a la reserva federal americana ante posibles bajas de tasas, a su vez los metales preciosos como oro y cobre sufrieron bajas importantes ya que el cierre de posiciones masivos apalancados utilizan como garantías mayormente dichos instrumentos, resultando el cierre de estas en una baja en los precios implícitos.