

20 de Marzo de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 20 DE MARZO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

22,3%



RESERVAS BCRA

43.808



DOLÀR MAYORISTA

\$1390



TECHO DE LA BANDA

\$1655



RIESGO PAIS

633



DÒLAS FUTURO MAR

\$1400



TASAS DE REFERENCIA AL 20 DE MARZO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

24,6%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

26,5%



TNA BADLAR

26,25%



TNA RUEDA REPO

21%



TNA REAL CER A 1 AÑO

4,3%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La inyección de liquidez resultante de las compras del BCRA, y la marcada hacia abajo de la tasa REPO, profundizó la baja de tasas generales en las curvas tasa fija, quebrando el 25 mensual en el tramo corto.

LECAP												
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven	Banda Superior
S17A6	\$108.40	1.7%	25.93%	1.94%	23.24%	25.93%	4/17/2026	0.07	108.04	1,442.31	1.42%	1,564.07
S30A6	\$124.50	2.6%	25.56%	1.92%	23.04%	25.56%	4/30/2026	0.11	123.941	1,456.24	2.40%	1,564.07
S15Y6	\$101.31	5.1%	29.48%	2.18%	26.33%	29.48%	5/29/2026	0.15	101.05	Cargando	Cargando	1,564.07
S29Y6	\$126.10	4.9%	28.53%	2.11%	25.68%	28.53%	5/29/2026	0.19	125.59	1,489.18	4.71%	1,564.07
S31L6	\$107.10	10.2%	30.27%	2.23%	27.73%	30.27%	7/31/2026	0.36	106.85	1,562.58	9.88%	1,564.07
S31G6	\$113.20	12.6%	29.94%	2.21%	27.76%	29.94%	8/31/2026	0.44	112.65	1,596.28	12.25%	1,564.07
S30O6	\$114.87	18.2%	31.02%	2.28%	29.35%	31.02%	10/30/2026	0.61	114	1,674.89	17.77%	1,614.31
S30N6	\$107.40	21.4%	31.70%	2.32%	30.33%	31.70%	11/30/2026	0.69	106.75	1,719.92	20.94%	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	\$134.85	7.7%	30.33%	2.23%	27.47%	30.33%	6/30/2026	0.27	134.45	1,528.07	7.45%	1,632.36
T15E7	\$128.15	26.3%	32.35%	2.36%	31.50%	32.35%	1/15/2027	0.82	128.1	1,787.83	25.72%	1,632.36
T30A7	\$116.25	36.1%	31.54%	2.31%	32.01%	31.54%	4/30/2027	1.11	115.55	Cargando	Cargando	1,749.20
T31Y7	\$109.20	40.2%	32.20%	2.35%	33.10%	32.20%	5/31/2027	1.19	108.8	1,981.93	39.36%	1,749.20

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos ajustados por CER se mantuvieron estables, esto también se reflejo en baja de la tasa de créditos hipotecarios UVA.

BONOS CER									
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
TZXM6	\$213.74	0.85%	35.53%	2.57%	30.50%	35.53%	3/31/2026	0.02	213.09
TZX26	\$364.20	-1.37%	-4.81%	-0.41%	-4.90%	-4.81%	6/30/2026	0.27	362.7
TZX06	\$147.95	1.40%	2.27%	0.19%	2.26%	2.27%	10/30/2026	0.61	147.55
TX26	\$1,300.00	-0.41%	-0.63%	-0.05%	-0.63%	-0.63%	11/9/2026	0.39	1294
TZXD6	\$259.60	2.39%	3.21%	0.26%	3.20%	3.21%	12/15/2026	0.73	258.5
TZXM7	\$190.65	4.63%	4.44%	0.36%	4.44%	4.44%	3/31/2027	1.02	190.7
TZX27	\$336.90	6.79%	5.21%	0.42%	5.24%	5.21%	6/30/2027	1.27	336
TZXD7	\$239.00	11.36%	6.30%	0.51%	6.45%	6.30%	12/15/2027	1.73	238.4
TZX28	\$304.30	18.42%	7.59%	0.61%	7.96%	7.59%	6/30/2028	2.28	303.3
TX28	\$1,865.00	13.97%	5.00%	0.41%	5.21%	5.00%	11/9/2028	1.33	1862
TX31	\$1,315.00	54.58%	7.83%	0.63%	9.41%	7.83%	12/1/2031	3.16	1320
DIP0	\$47,680.00	83.22%	7.97%	0.64%	10.49%	7.97%	12/31/2033	3.38	47350
DICP	\$47,350.00	86.27%	8.19%	0.66%	10.87%	8.19%	1/2/2034	3.37	47400
PARP	\$32,110.00	196.77%	8.75%	0.70%	15.04%	8.75%	12/31/2038	6.89	32100
PAP0	\$32,150.00	197.21%	8.76%	8.76%	0.70%	15.07%	12/31/2038	6.88	31855
CUAP	\$38,995.00	423.22%	8.60%	8.60%	0.69%	20.78%	12/31/2045	9.06	38400

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La tasas TAMAR continúan sensiblemente por arriba de las tasas marcadas por LECAP y BONCAPS.

LETRAS TAMAR								
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
M30A6	112.4	33.54%	2.44%	29.36%	33.54%	4/30/2026	0.11	112.11
M31G6	116.05	37.39%	2.68%	34.10%	37.39%	8/31/2026	0.44	115.7

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos dólar linked se mantuvieron estables marcando tasas por debajo del 5%.

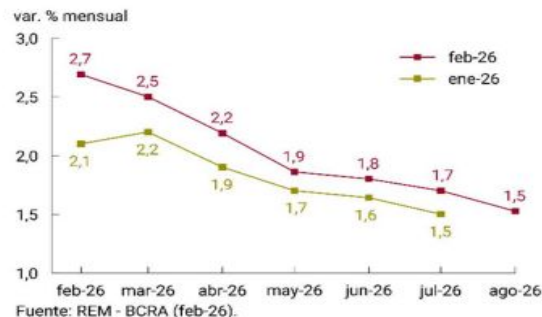
Escenarios Dólar Linked													
Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D30A6	4/30/26	-2.71%	0.89%	4.50%	8.10%	11.70%	15.31%	18.91%	22.51%	26.12%	29.72%	33.32%	36.93%
TZV26	6/30/26	-2.53%	1.08%	4.69%	8.30%	11.91%	15.52%	19.13%	22.74%	26.35%	29.96%	33.57%	37.18%

INFLACIÓN PROYECTADA INSTRUMENTOS TASA FIJA VS REM BCRA

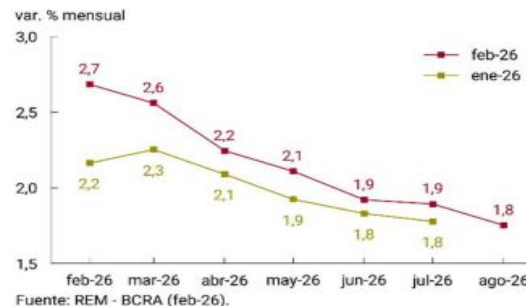
Podemos observar que de corto plazo el mercado y las expectativas coinciden, pero a medida que alargamos el plazo el mercado cree que no se podrá bajar del 2% mensual de inflación este año, esta semana los instrumentos arbitraron bajando tasa asimilando cada vez más al REM.

BE INFLATION	FECHA CER	DIAS	TEA	TD	TD ajustada	DIF	TEM	MES	INFLACIÓN IMPLÍCITA	ACTIVOS	
S29Y6	05/29/2026	69	28.53%		4.86%	4.86%	6.36%	2.72%	MAR	2.72%	S29Y6-X29Y6
X29Y6	05/29/2026	69	-7.70%		-1.50%	-1.50%			ABR	2.58%	T30J6-TZX26
TZX26	6/30/2026	101	-4.81%		-1.36%	-1.36%	8.96%	2.58%	MAYO	2.31%	S31L6-X30N6
T30J6	6/30/2026	101	30.33%		7.61%	7.61%			JUN	2.08%	S30O6-TZXO6
X31L6	7/31/2026	132	-1.53%		-0.56%	-0.56%	10.59%	2.31%	JUL	2.08%	S30O6-TZXO6
S31L6	07/31/2026	132	30.27%		10.03%	10.03%			AGO	2.08%	S30O6-TZXO6
TZXO6	10/30/2026	223	2.27%		1.38%	1.38%	16.56%	2.08%	SEP	2.11%	S30N6-X30N6
S30O6	10/30/2026	223	31.02%		17.95%	17.95%			OCT	2.04%	T30A7-TZXA7
X30N6	11/30/2026	254	2.59%		1.80%	1.80%	19.33%	2.11%	NOV	2.04%	T30A7-TZXA7
S30N6	11/30/2026	254	31.70%		21.12%	21.12%			DIC	2.04%	T30A7-TZXA7
TZXA7	04/30/2027	405	3.81%		4.23%	4.23%	31.32%	2.04%	ENE 27	2.04%	T30A7-TZXA7
T30A7	04/30/2027	405	31.54%		35.55%	35.55%			Feb 27	2.04%	T30A7-TZXA7

Total



Top 10



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Toda la curva hard dólar fue golpeada por la suba de rendimientos en bonos americanos, presionando el riesgo país al alza.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓	Paridad ↑↓	VT ↑↓
GD29D	63.100	0.00%	7.3%	0.6%	7.1%	1.66	0.0	90.0%	70.148
GD30D	61.900	0.00%	8.5%	0.7%	8.2%	2.07	1.5	85.8%	72.114
GD38D	78.650	0.00%	10.3%	0.8%	9.8%	4.70	0.7	77.8%	101.056
GD35D	75.190	0.00%	10.2%	0.8%	9.7%	5.47	7.1	74.5%	100.871
GD41D	69.010	0.00%	10.5%	0.8%	10.0%	5.88	1.5	68.5%	100.739
GD46D	66.490	0.00%	10.1%	0.8%	9.7%	6.07	0.0	70.7%	93.993
AO27D	101.900	0.00%	5.2%	0.4%	5.1%	1.51	4.8	101.4%	100.450
AL29D	61.480	0.00%	9.0%	0.7%	8.6%	1.63	0.8	87.6%	70.148
AL30D	60.290	0.00%	9.8%	0.8%	9.4%	2.03	107.7	83.6%	72.114
AN29D	92.990	0.00%	9.6%	0.8%	9.2%	3.10	3.1	91.3%	101.860
AE38D	76.200	0.00%	11.0%	0.9%	10.5%	4.63	2.2	75.4%	101.056
AL35D	73.640	0.00%	10.6%	0.8%	10.1%	5.44	2.0	73.0%	100.871
AL41D	67.860	0.00%	10.8%	0.9%	10.3%	5.83	2.1	67.4%	100.739

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva bopreal fue demandada esta semana y siguió comprimiendo tasas de corto plazo cotizando incluso sobre la par.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓	Paridad ↑↓	VT ↑↓
BPY6D	36	0.00%	-23.3%	-2.2%	-26.2%	0.20	0.6	105.6%	34.077
BPD7D	102.400	0.00%	4.7%	0.4%	4.6%	1.27	1.8	100.4%	102.014
BPC7D	102.400	0.00%	4.7%	0.4%	4.6%	1.27	1.1	100.4%	102.014
BPB7D	102.600	0.00%	4.6%	0.4%	4.5%	1.27	3.3	100.6%	102.014
BPA7D	105.600	0.00%	2.3%	0.2%	2.3%	1.29	0.0	103.5%	102.014
BPB8D	89.300	0.00%	8.3%	0.7%	8.0%	2.39	1.5	88.2%	101.208
BPA8D	90.800	0.00%	7.6%	0.6%	7.4%	2.39	0.0	89.7%	101.208

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

Los conflictos geopolíticos impulsaron una suba de rendimientos en los bonos americanos, golpeando a las curvas de bonos emergentes, donde argentina no fue la excepción.

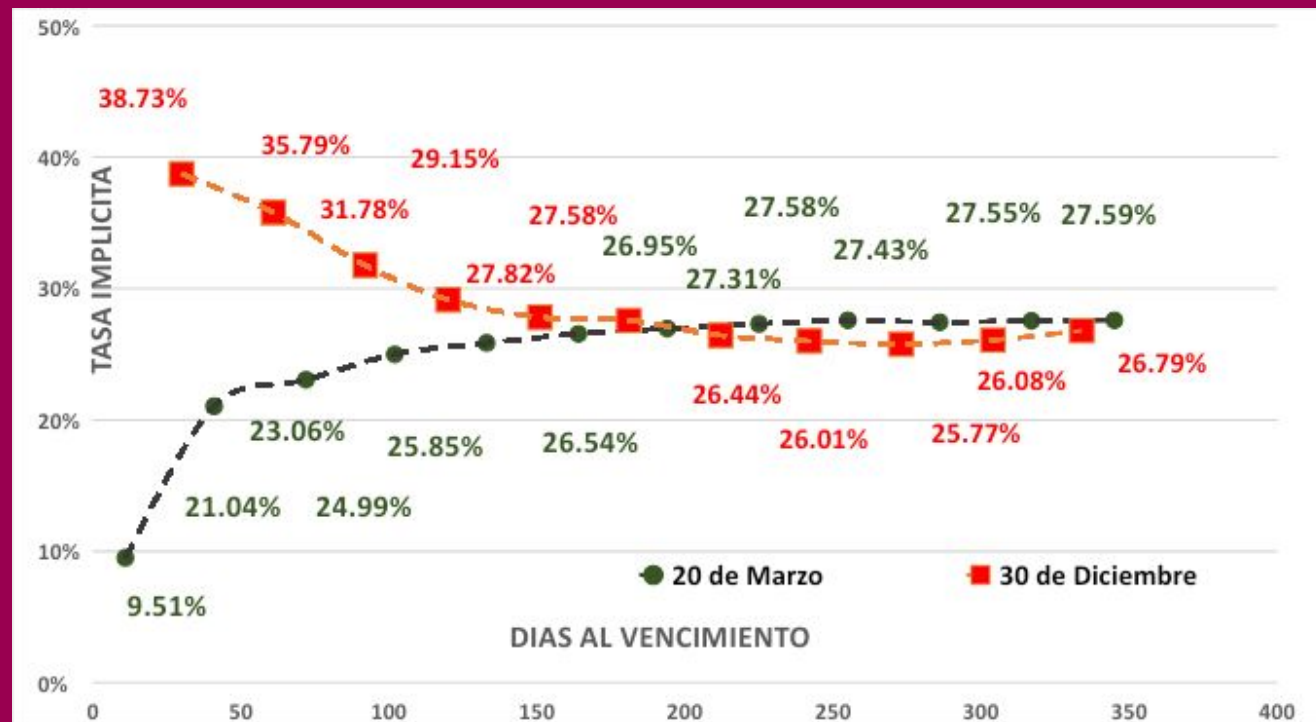
DATOS EXTRA

BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

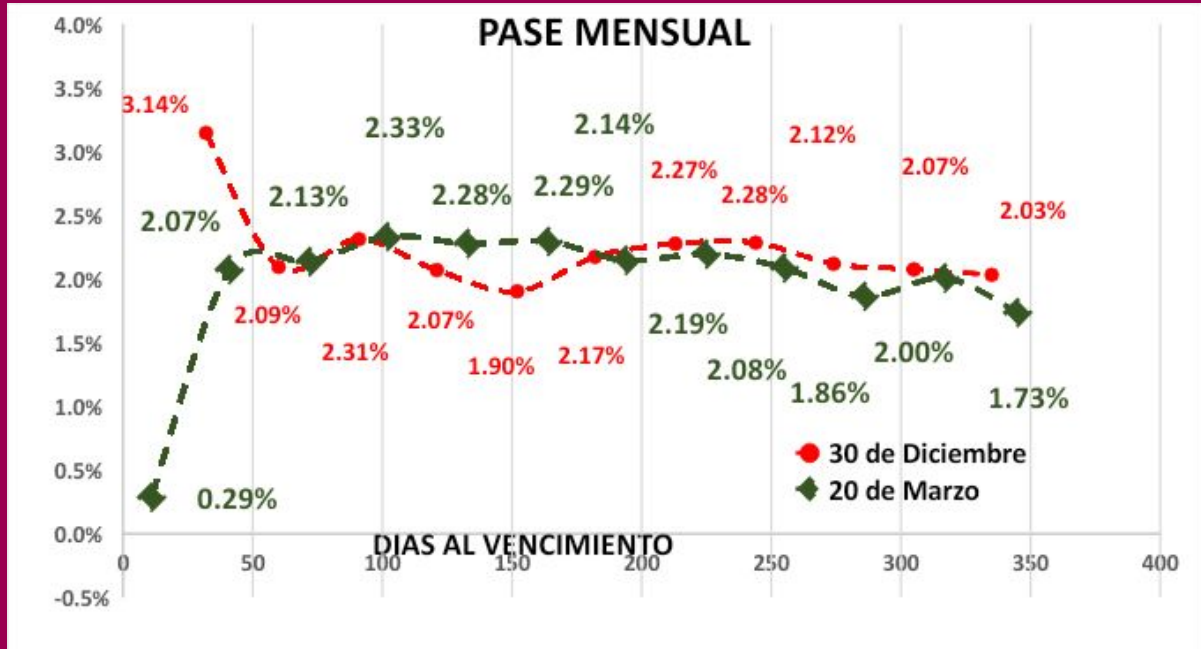


- ▲ El dólar debería subir **\$264,72 (19,04%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$547,33 (39,36%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



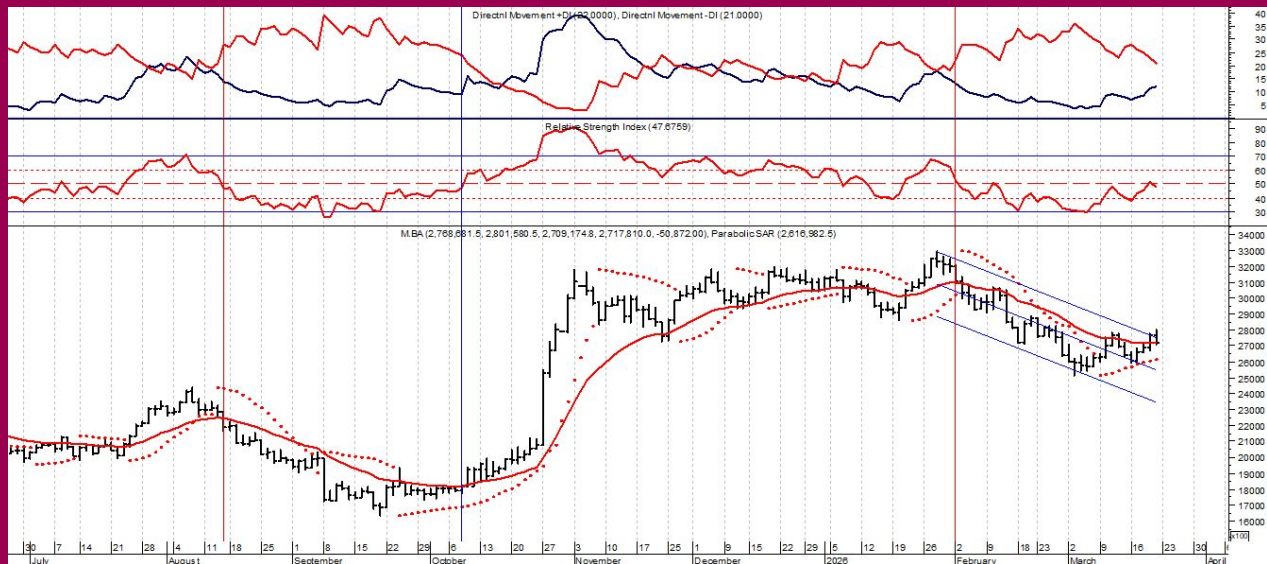
ANÁLISIS Merval



MERVAL EN PESOS

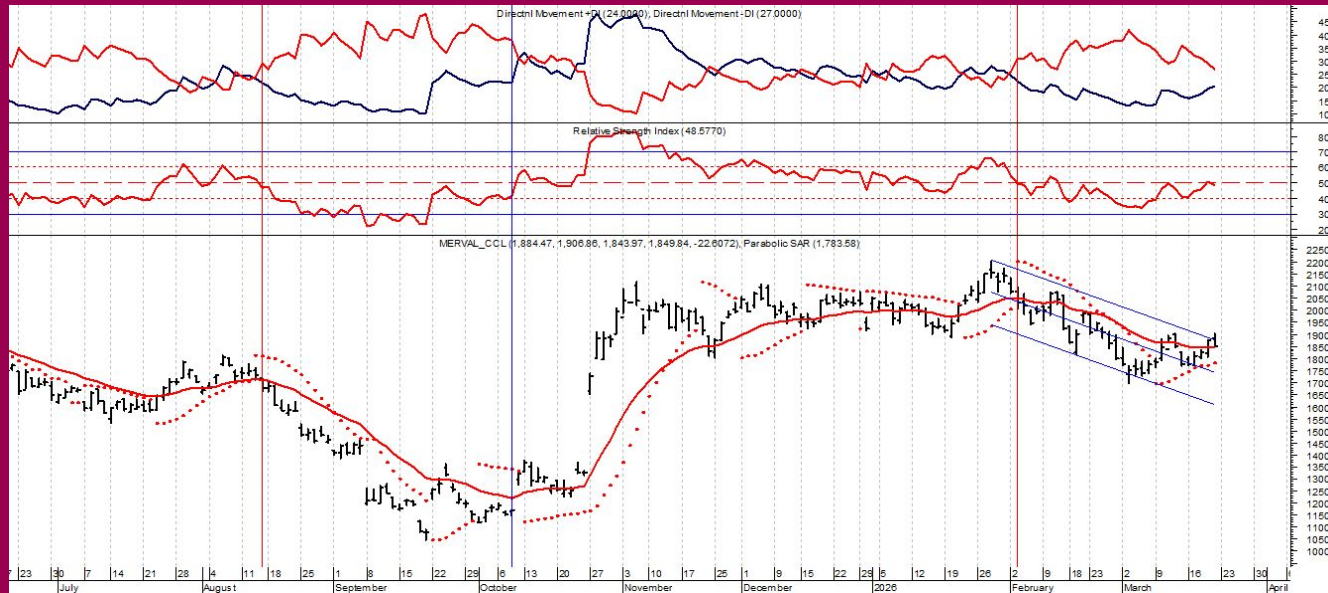
ANÁLISIS:

Interesante rebote y redirección alcista tuvo el índice argentino, en un contexto donde argentina podría ser un actor clave de proveedor de crudo a futuro a nivel mundial, lo cual atrajo capitales a las principales empresas petroleras.



MERVAL EN DÓLARES

Medido en dólares tuvo un comportamiento similar al denominado en pesos, una semana muy positiva.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY US	429.67	0.50	8.64	11.97
Merval_CCL	1,849.84	(1.21)	4.09	4.19
STAPLES_US	44.87	(0.99)	2.91	10.52
FINANCIALS US	665.17	(1.74)	2.79	(1.66)
UTILITIES US	471.05	(2.20)	2.36	4.28
COMUNICATIONS US	41.02	(1.49)	(0.24)	2.37
MATERIALS US	162.47	(0.14)	(1.47)	2.87

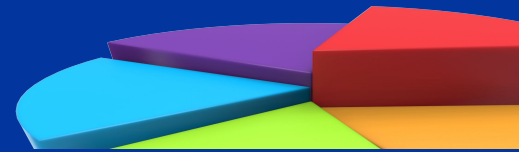
EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY	631,269.00	(0.11)	7.34	9.01
Merval	2,717,810.00	(1.84)	2.85	(5.41)
STAPLES	65,929.80	(1.57)	1.68	(0.79)
FINANCIALS	977,270.31	(2.34)	1.56	(20.42)
UTILITIES	692,063.94	(2.79)	1.14	(0.68)
MATERIALS	235,007.38	(1.55)	0.32	(10.11)
COMUNICATIONS	60,271.17	(2.08)	(1.42)	0.15

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

El apetito por acciones energéticas, bajo el escenario de crudo en más de 110 usd, suministros de crudo bloqueados/atacados, y un conflicto geopolítico que no encuentra salida, se hizo notar, las empresas vinculadas en vaca muerta llevan más de un 20% de suba en dólares, y posiciona a argentina como promesa futura de abastecimiento energético a europa y el mundo.



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	177.12	1.188	5.498	7.91	16.634	41.413	6,065,109	1,074,252,032	970,680,384	27.172
XES	SPDR Series Trust SPDR S&P Oil & Gas Equipmen	113.37	-1.546	2.895	4.63	1.632	39.138	112,767	12,784,395	14,694,779	29.655
XLE	SPDR Select Sector Fund - Energy Select Secto	59.31	-0.084	2.790	4.84	8.072	34.155	72,682,496	4,310,798,848	3,112,301,568	18.943
XTN	SPDR S&P Transportation ETF	88.26	-1.330	0.558	-5.09	-15.167	-6.046	9,047	798,488	1,361,068	31.802
XTL	SPDR S&P Telecom ETF	185.39	-4.478	0.461	1.62	3.726	18.166	115,385	21,391,226	11,739,184	36.117
XLF	SPDR Select Sector Fund - Financial	49.08	0.184	0.389	-2.95	-6.497	-11.280	82,438,256	4,046,069,760	2,779,816,704	17.464
KBE	KBE	57.85	-0.155	0.052	-2.85	-11.706	-7.558	5,037,555	291,422,560	160,474,736	23.703
KRE	KRE	63.04	-0.237	-0.111	-2.88	-12.323	-6.121	22,268,208	1,403,787,904	1,236,485,632	24.880
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	52.72	-1.862	-0.995	-3.95	-7.557	-7.655	22,262	1,173,653	1,759,010	23.184
XLK	SPDR Select Sector Fund - Technology	135.29	-2.268	-1.104	-1.46	-3.968	-6.799	22,939,612	3,103,500,032	2,267,436,544	24.053
XBI	SPDR Series Trust SPDR S&P Biotech ETF	120.31	-1.651	-1.248	-2.98	-3.582	-4.448	12,143,307	1,460,961,280	1,133,775,360	26.274
XHE	SPDR S&P Health Care Equipment	78.29	-1.534	-1.373	-5.00	-10.311	-13.291	3,605	282,235	1,659,725	20.460
XSW	SPDR S&P Software & Services ETF	147.37	-1.418	-1.438	-5.74	-1.365	-23.915	79,542	11,722,104	8,375,445	35.264
XSD	SPDR S&P Semiconductor ETF	322.61	-2.635	-1.463	0.23	-9.628	-2.977	22,383	7,220,980	11,645,511	30.753
XRT	SPDR S&P Retail ETF	78.65	-1.565	-1.712	-5.32	-11.290	-9.753	6,682,682	525,592,960	460,490,400	18.352
XLI	SPDR Select Sector Fund - Industrial	161.67	-1.457	-1.810	-4.87	-8.780	2.942	17,270,984	2,792,199,936	2,334,632,960	16.547
XLC	SPDR Communication Services	112.23	-0.804	-1.940	-4.45	-3.913	-3.797	10,005,949	1,122,967,680	975,799,232	13.822
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	258.88	-3.403	-2.387	-7.31	-8.202	3.635	277,864	71,933,432	61,633,716	30.846
XHS	SPDR S&P Health Care Services ETF	100.75	-1.583	-2.648	-5.17	-6.592	-7.399	1,208	121,706	606,130	18.611
XLV	SPDR Select Sector Fund - Consumer Discretion	107.74	-1.787	-2.814	-5.85	-8.267	-11.934	12,269,436	1,321,908,992	1,143,387,136	16.185
XLV	SPDR Select Sector Fund - Health Care	145.33	-0.873	-2.978	-4.8265	-7.3269	-6.4198	16,480,960	2,395,177,984	2,119,414,784	14.6163
XLRE	The Real Estate Select Sector SPDR Fund	40.59	-3.173	-3.929	-5.36	-6.818	0.995	15,415,415	625,711,680	384,365,600	15.307
XLP	SPDR Select Sector Fund - Consumer Staples	81.29	-0.830	-4.071	-5.23	-7.509	4.379	19,224,506	1,562,760,064	1,364,067,712	15.890
XHB	SPDR Series Trust SPDR Homebuilders ETF	96.27	-2.482	-4.238	-8.79	-19.040	-7.929	3,352,840	322,777,888	203,082,608	24.639
XLB	SPDR Material Select Sector	46.98	-1.592	-4.493	-5.78	-11.292	2.868	19,652,096	923,255,488	849,813,696	19.580
XLU	SPDR Select Sector Fund - Utilities	44.65	-4.061	-4.919	-4.47	-3.626	5.133	46,957,408	2,096,648,320	1,345,964,416	17.765
XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	101.73	-3.271	-6.695	-7.64	-13.392	-5.067	4,343,023	441,815,744	274,736,544	42.176

CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

VIST - En la semana acumula un 10% de suba impulsada por el precio del crudo y su posición estratégica en vaca muerta.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El ministro de economía manifestó que no saldrá a mercados internacionales hasta que el riesgo país no baje a niveles de 250 puntos básicos.
- La tasa de desempleo fue del 7,5% más alta de lo esperado.
- Se pronunció la baja de tasas y aparecen créditos hipotecarios a tasa fija

INTERNACIONAL

- Irán atacó una refinería Qatarí en respuesta al ataque de Israel a sus suministros de crudo impulsando los precios del crudo a récord de los últimos años
- La FED pone en duda baja de tasas de interés y se mostró cautelosa ante incluso posibles subas de tasa, lo que disparó las tasas de los bonos americanos.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Turismo internacional: Estadísticas de flujo y actividad.
- Industria farmacéutica: Desempeño del sector en Argentina.
- Índice de salarios: Evolución de las remuneraciones.
- Estimador mensual de actividad económica (EMAE): Indicador del estado general de la economía.
- Maquinaria agrícola: Informe de actividad y ventas de la industria.
- Balanza de pagos: Registro de transacciones con el exterior.
- Posición de inversión internacional: Activos y pasivos financieros externos.
- Deuda externa: Niveles de endeudamiento internacional.
- Estadísticas de Productos Industriales (EPI): Relevamiento de la producción manufacturera.
- INDEC Informa: Reporte institucional de estadísticas públicas.

INTERNACIONAL (estados unidos)

- IPMI manufacturero: Indicador de la salud económica del sector de producción.
- PMI de servicios: Medición de la actividad y expansión en el sector terciario.
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE: Nivel de reservas de crudo, clave para el mercado energético.
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: Dato de coyuntura del mercado laboral y solicitudes de asistencia.

Calendario De Licitaciones

jueves		26 de marzo de 2026
10:00 - 16:00	● FF CUOTAS CENCOSUD SERIE LV	
10:00 - 16:00	● FF MEGABONO 347	
viernes		27 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 MEDIANO IMPACTO GENTE DE LA PAMPA SERIE I	

CONCLUSIONES GENERALES

- . Las curvas tasa fija comprimieron contundentemente sus rendimientos ante inyección de liquidez generada por el BCRA mediante compra de reservas y rueda simultánea REPO, los rendimientos de carry trade cortos ya no son tan atractivos teniendo en cuenta el costo de oportunidad ante un pequeño salto en el tipo de cambio.
- . Los bonos atados a inflación mantuvieron paridades, esto inspiró a una baja de tasas de los créditos hipotecarios UVA.
- . Renta fija en dólares sufrió por los shocks externos correspondiente a la suba de bonos americanos golpeando a todos los bonos emergentes, en cambio la curva de bopreales se mantuvo estable incluso demandada en la parte corta.
- . La renta variable local se vio beneficiada por el contexto mundial, con fuerte afluencia de capital a acciones energéticas.
- . La renta variable internacional tuvo una semana de pérdidas importantes, a más largo el conflicto irán/estados unidos, más miedo hay en inversores ante la posibilidad de suba de tasas, y mayor inflación sistémica.