

27 de Marzo de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 27 DE MARZO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

22,3%



RESERVAS BCRA

43.712



DOLÀR MAYORISTA

\$1382



TECHO DE LA BANDA

\$1649



RIESGO PAIS

615



DÒLAS FUTURO MAR

\$1389



TASAS DE REFERENCIA AL 27 DE MARZO

TNA CAUCIÒN A 30 días

24,9%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

26,31%



TNA BADLAR

25,69%



TNA RUEDA REPO

20,2%



TNA REAL CER A 1 AÑO

2%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las curvas tasa fija se mantuvieron estables bajo la estrategia de baja de tasas generales del gobierno en búsqueda de alivianar el sistema financiero.

LECAP												
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven	Banda Superior
S17A6	\$108.88	1.4%	25.93%	1.94%	23.19%	25.93%	4/17/2026	0.05	108.61	1,443.62	0.97%	1,564.07
S30A6	\$124.80	2.4%	28.50%	2.11%	25.34%	28.50%	4/30/2026	0.09	124.7	1,460.50	2.15%	1,564.07
S15Y6	\$101.94	4.4%	28.16%	2.09%	25.20%	28.16%	5/29/2026	0.13	101.749	Cargando	Cargando	1,564.07
S29Y6	\$126.80	4.4%	27.96%	2.08%	25.16%	27.96%	5/29/2026	0.17	126.64	1,488.86	4.14%	1,564.07
S31L6	\$108.20	9.1%	28.29%	2.10%	25.99%	28.29%	7/31/2026	0.34	108.15	1,554.96	8.76%	1,564.07
S31G6	\$114.14	11.7%	28.95%	2.14%	26.84%	28.95%	8/31/2026	0.42	114.23	1,591.62	11.32%	1,564.07
S30O6	\$116.00	17.1%	29.98%	2.21%	28.35%	29.98%	10/30/2026	0.59	115.7	1,667.36	16.62%	1,614.31
S30N6	\$109.10	19.6%	29.68%	2.19%	28.39%	29.68%	11/30/2026	0.67	108.49	1,702.21	19.06%	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	\$136.25	6.7%	27.65%	2.05%	25.18%	27.65%	6/30/2026	0.25	135.7	1,520.45	6.35%	1,632.36
T15E7	\$130.60	24.0%	30.12%	2.22%	29.30%	30.12%	1/15/2027	0.80	130.1	1,763.67	23.36%	1,632.36
T30A7	\$118.20	33.9%	30.17%	2.22%	30.52%	30.17%	4/30/2027	1.09	118	Cargando	Cargando	1,749.20
T31Y7	\$111.45	37.4%	30.51%	2.24%	31.24%	30.51%	5/31/2027	1.17	111	1,952.30	36.55%	1,749.20

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos ajustados por CER siguieron muy demandados ante expectativas de inflación alta persistente, ya rindiendo negativos todos los vencimientos de 2026.

BONOS CER									
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
TZXM6	\$214.41	1.45%	265.70%	11.41%	129.89%	265.70%	3/31/2026	0.01	214.04
TZX26	\$368.25	-2.11%	-7.76%	-0.67%	-7.99%	-7.76%	6/30/2026	0.25	367.15
TZXO6	\$151.70	-0.75%	-1.25%	-0.10%	-1.25%	-1.25%	10/30/2026	0.59	150.7
TX26	\$1,317.00	-1.94%	-3.06%	-0.26%	-3.08%	-3.06%	11/9/2026	0.37	1309.5
TZXD6	\$267.25	-0.19%	-0.25%	-0.02%	-0.25%	-0.25%	12/15/2026	0.72	264.7
TZXM7	\$196.25	2.01%	1.97%	0.16%	1.97%	1.97%	3/31/2027	1.01	193.7
TZX27	\$348.50	3.61%	2.82%	0.23%	2.83%	2.82%	6/30/2027	1.25	344
TZXD7	\$246.20	8.52%	4.80%	0.39%	4.88%	4.80%	12/15/2027	1.72	243.5
TZX28	\$308.40	17.32%	7.21%	0.58%	7.54%	7.21%	6/30/2028	2.26	307.35
TX28	\$1,915.00	9.05%	3.31%	0.27%	3.40%	3.31%	11/9/2028	1.33	1895
TX31	\$1,359.00	46.84%	6.89%	0.56%	8.10%	6.89%	12/1/2031	3.16	1327.5
DIP0	\$48,500.00	78.14%	7.60%	0.61%	9.87%	7.60%	12/31/2033	3.38	47900
DICP	\$48,570.00	77.58%	7.56%	0.61%	9.80%	7.56%	1/2/2034	3.39	47950
PARP	\$32,690.00	189.62%	8.56%	0.69%	14.51%	8.56%	12/31/2038	6.89	32390
PAP0	\$32,750.00	189.72%	8.56%	8.56%	0.69%	14.52%	12/31/2038	6.88	32350
CUAP	\$39,870.00	403.74%	8.40%	8.40%	0.67%	19.85%	12/31/2045	9.10	39070

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La tasas TAMAR se encuentran arbitradas con el resto de las curvas tasa fija.

LETRAS TAMAR									
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	
M30A6	113.099	29.45%	2.17%	26.10%	29.45%	4/30/2026	0.09	112.849	
M31G6	117.343	33.04%	2.41%	30.34%	33.04%	8/31/2026	0.42	117.18	
TMF27	107.6	27.35%	2.04%	27.06%	27.35%	2/26/2027	0.92	106.65	

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos dólar linked se sitúan entre el 3% y 5% de rendimiento por encima del precio spot según vencimiento.

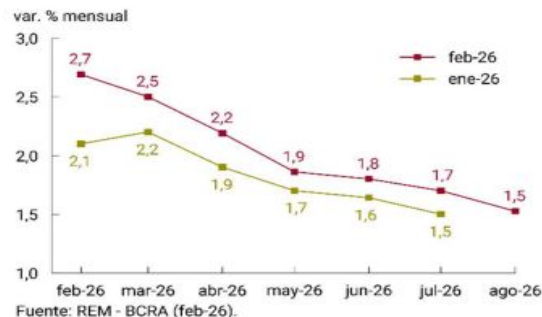
Escenarios Dólar Linked													
Ticker	Vencimiento	1350	1400	1450	1500	1550	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900
D30A6	4/30/26	-2.72%	0.88%	4.48%	8.08%	11.69%	15.29%	18.89%	22.50%	26.10%	29.70%	33.30%	36.91%
TZV26	6/30/26	-2.44%	1.18%	4.79%	8.41%	12.02%	15.63%	19.25%	22.86%	26.47%	30.09%	33.70%	37.31%
D30S6	9/30/26	-1.82%	1.82%	5.45%	9.09%	12.73%	16.36%	20.00%	23.64%	27.27%	30.91%	34.55%	38.18%
TZV27	6/30/27	3.05%	6.87%	10.69%	14.50%	18.32%	22.14%	25.95%	29.77%	33.59%	37.40%	41.22%	45.04%

INFLACIÓN PROYECTADA INSTRUMENTOS TASA FIJA VS REM BCRA

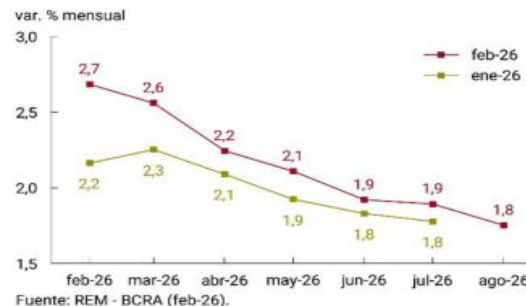
Los instrumentos de mercado están priceando una mayor inflación de corto plazo, al menos hasta mayo, impulsada por la suba en materia energética, pronto conoceremos el REM correspondiente a marzo.

BE INFLATION	FECHA CER	DIAS	TEA	TD	TD ajustada	DIF	TEM	MES	INFLACIÓN IMPLÍCITA	ACTIVOS
S29Y6	05/29/2026	63	27.96%	4.35%	4.35%	6.23%	2.92%	MAR	2.92%	S29Y6-X29Y6
X29Y6	05/29/2026	63	-10.42%	-1.88%	-1.88%			ABR	2.65%	T30J6-TZX26
TZX26	6/30/2026	95	-7.76%	-2.08%	-2.08%	8.64%	2.65%	MAYO	2.62%	S31L6-X30N6
T30J6	6/30/2026	95	27.65%	6.56%	6.56%			JUN	2.27%	S30O6-TZXO6
X31L6	7/31/2026	126	-7.04%	-2.49%	-2.49%	11.47%	2.62%	JUL	2.27%	S30O6-TZXO6
S31L6	07/31/2026	126	28.29%	8.98%	8.98%			AGO	2.27%	S30O6-TZXO6
TZXO6	10/30/2026	217	-1.25%	-0.74%	-0.74%	17.61%	2.27%	SEP	2.22%	S30N6-X30N6
S30O6	10/30/2026	217	29.98%	16.87%	16.87%			OCT	2.17%	T30A7-TZXA7
X30N6	11/30/2026	248	-0.80%	-0.54%	-0.54%	19.86%	2.22%	NOV	2.17%	T30A7-TZXA7
S30N6	11/30/2026	248	29.68%	19.31%	19.31%			DIC	2.17%	T30A7-TZXA7
TZXA7	04/30/2027	399	0.35%	0.38%	0.38%	33.02%	2.17%	ENE 27	2.17%	T30A7-TZXA7
T30A7	04/30/2027	399	30.17%	33.40%	33.40%			Feb 27	2.17%	T30A7-TZXA7

Total



Top 10



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva Hard dollar del tesoro se mantuvo sólida frente a la semana anterior,resultando demandado el GD29 en particular.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓	Paridad ↑↓	VT ↑↓
GD29D	63.980	0.00%	6.5%	0.5%	6.3%	1.66	0.1	91.2%	70.157
GD30D	62.330	0.00%	8.2%	0.7%	7.9%	2.06	1.0	86.4%	72.121
GD38D	78.850	0.00%	10.2%	0.8%	9.8%	4.69	1.5	78.0%	101.125
GD35D	75.300	0.00%	10.2%	0.8%	9.7%	5.46	4.5	74.6%	100.928
GD41D	69.790	0.00%	10.3%	0.8%	9.8%	5.89	1.7	69.2%	100.787
GD46D	67.960	0.00%	9.8%	0.8%	9.4%	6.14	0.1	72.3%	94.047
AO27D	101.900	0.00%	5.2%	0.4%	5.1%	1.50	6.2	101.4%	100.533
AL29D	61.690	0.00%	8.8%	0.7%	8.5%	1.62	0.6	87.9%	70.157
AL30D	60.550	0.00%	9.7%	0.8%	9.3%	2.02	116.2	84.0%	72.121
AN29D	91.800	0.00%	10.1%	0.8%	9.7%	3.08	2.7	90.0%	101.950
AE38D	76.900	0.00%	10.8%	0.9%	10.3%	4.63	2.7	76.0%	101.125
AL35D	74.070	0.00%	10.5%	0.8%	10.0%	5.44	2.5	73.4%	100.928
AL41D	69.050	0.00%	10.5%	0.8%	10.0%	5.86	0.9	68.5%	100.787

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva Hard dollar del BCRA también se mostró robusta y se situa mas apreciada que la curva del tesoro.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓	Paridad ↑↓	VT ↑↓
BPY6D	36.303	0.00%	-28.5%	-2.8%	-33.0%	0.19	5.3	106.5%	34.091
BPD7D	102.100	0.00%	5.0%	0.4%	4.9%	1.25	1.0	100.0%	102.083
BPC7D	102.250	0.00%	4.9%	0.4%	4.8%	1.25	2.2	100.2%	102.083
BPB7D	102.500	0.00%	4.7%	0.4%	4.6%	1.26	2.3	100.4%	102.083
BPA7D	103.300	0.00%	4.1%	0.3%	4.0%	1.26	0.0	101.2%	102.083
BPB8D	89	0.00%	8.5%	0.7%	8.2%	2.37	1.0	87.9%	101.250
BPA8D	90.710	0.00%	7.7%	0.6%	7.4%	2.38	0.0	89.6%	101.250

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

Una semana de estabilidad en todas las curvas, la compra de reservas constante y las nuevas emisiones mantienen la confianza en la deuda soberana, al menos la dentro de este mandato poniendo en duda la post mandato.

DATOS EXTRA

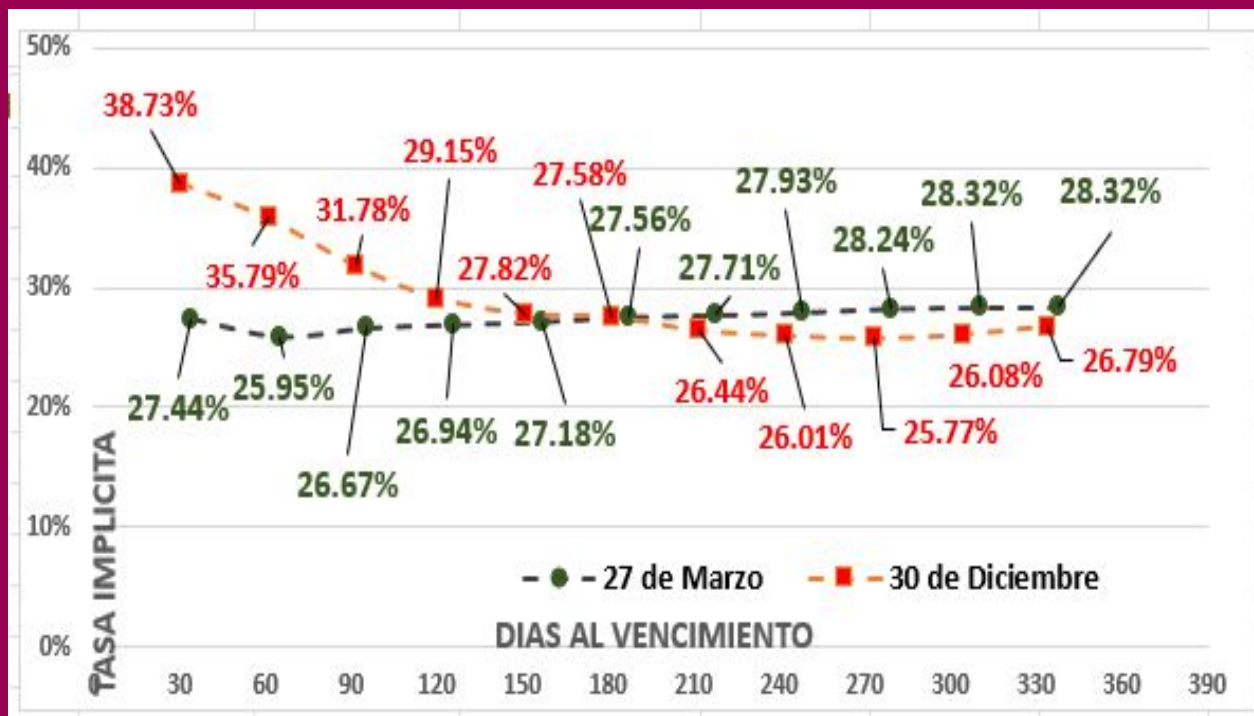
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



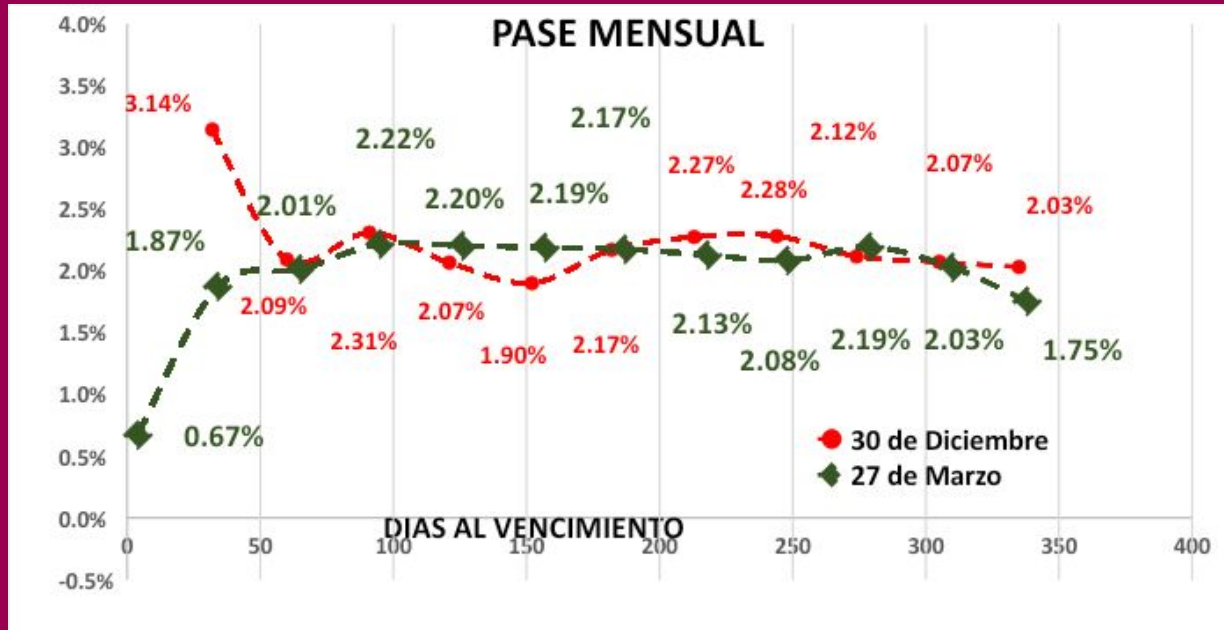
▲ El dólar debería subir **\$283,80 (20,53%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$545,10 (39,43%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



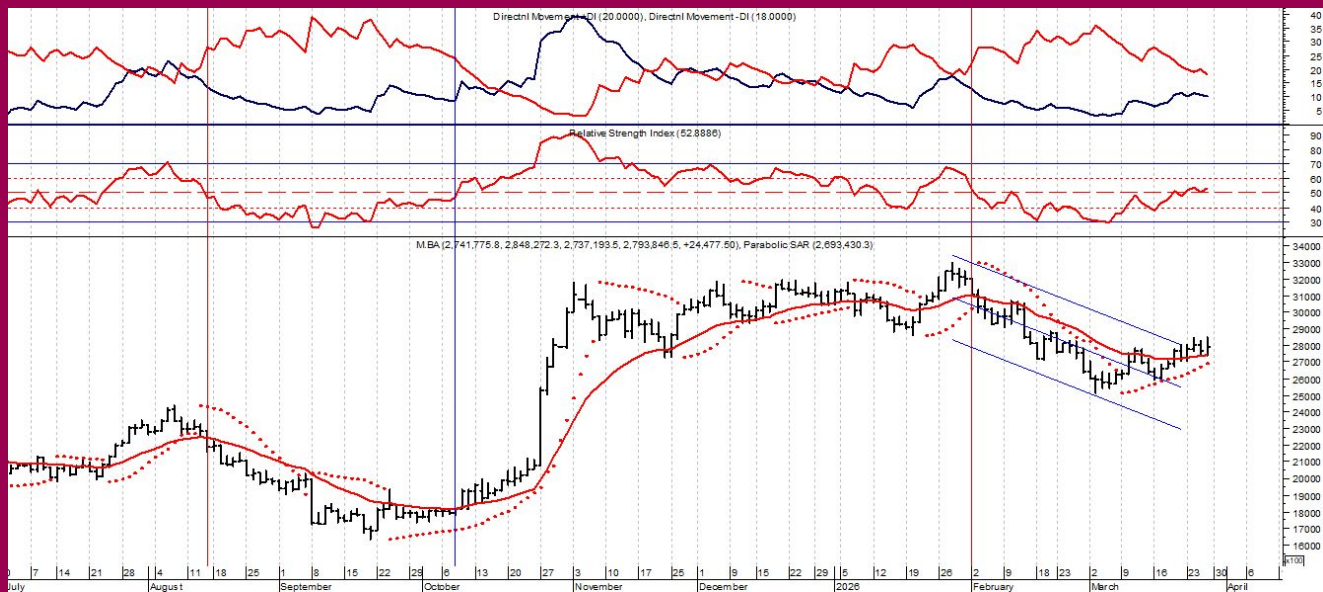
ANÁLISIS Merval



MERVAL EN PESOS

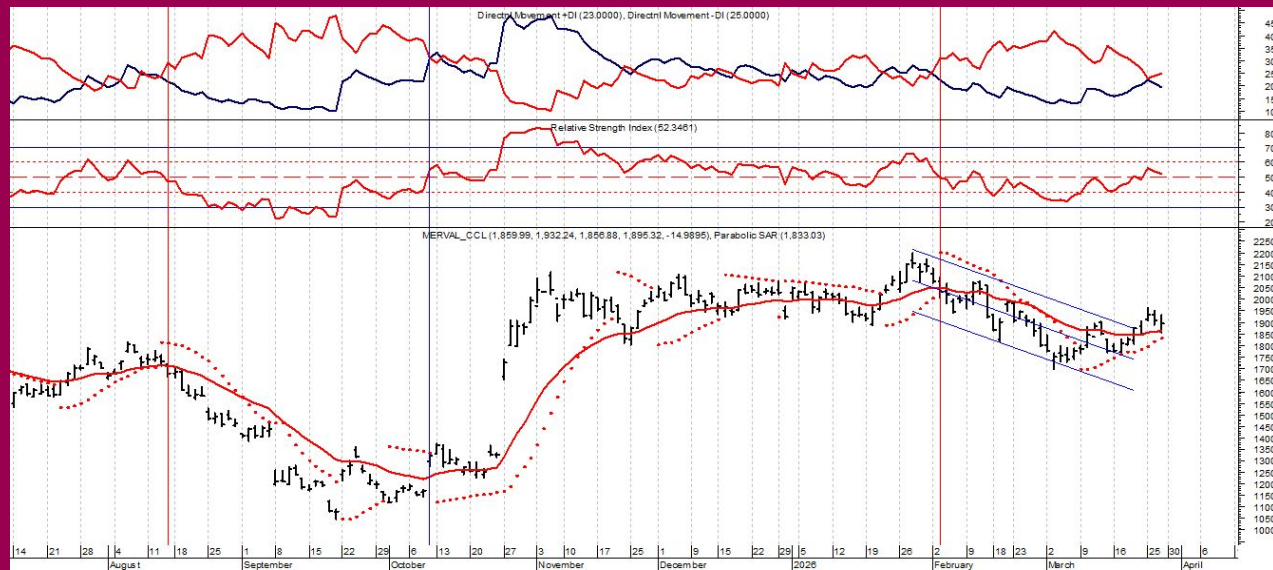
ANÁLISIS:

El índice acentúa la recuperación quebrando la tendencia, impulsado por acciones energéticas, en especial YPF que tras darse de baja el juicio contra esta compañía, su cotización subió 7%, los bancos van perdiendo ponderación en el índice global.



MERVAL EN DÓLARES

El índice valuado en moneda estadounidense tuvo una performance similar ponderando la suba en acciones como TGS y YPF que marcaron nuevos máximos históricos.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY US	460.23	5.26	11.79	13.60
STAPLES_US	45.64	1.63	4.94	3.89
FINANCIALS US	682.27	(1.19)	4.70	(5.00)
Merval_CCL	1,895.32	(0.78)	3.79	0.50
MATERIALS US	160.94	(0.22)	0.21	(5.26)
UTILITIES US	472.44	1.65	(0.27)	(1.51)
COMUNICATIONS US	40.62	(1.79)	(1.34)	(8.27)

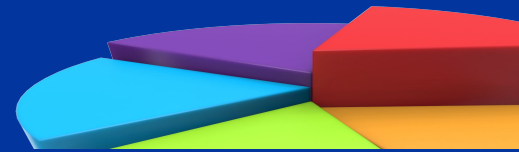
EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY	676,169.50	4.62	11.34	18.83
STAPLES	67,059.38	1.02	4.52	4.64
FINANCIALS	1,002,403.69	(1.79)	4.27	(16.62)
MATERIALS	243,712.27	3.07	1.34	0.94
Merval	2,793,846.50	0.88	0.91	1.43
UTILITIES	694,106.81	1.04	(0.68)	1.07
COMUNICATIONS	59,678.04	(2.39)	(1.73)	(0.46)

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

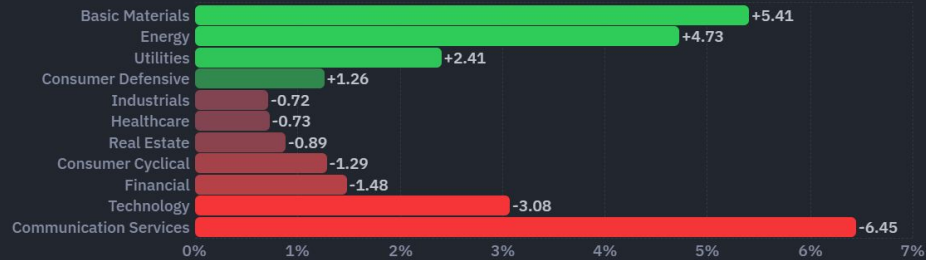
Panorama General del Mercado

Existe un claro direccionamiento al sector energético, en particular esta semana la corte americana desestimó el juicio contra YPF abriendo paso al futuro claro de la compañía para consolidarse como actor principal de la exportación energética argentina, eso en paralelo a un contexto donde argentina podría ser un jugador clave en el flujo de crudo mundial, impulsó al índice al alza. En cuanto al sector bancario, diferentes políticas del gobierno apuntan a alivianar el apretón monetario, que podría beneficiar claramente al sector que viene de varias ruedas bajistas marcando una oportunidad.



CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

YPF - La petrolera clave argentina tuvo fallo a favor por el juicio por expropiación lo cual elevó su cotización un 7,34%.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La economía creció 0.4% en el primer trimestre del año, y el PBI 1.9%.
- El BCRA relajara las exigencias de encaje de 50% a 45%.
- EL tesoro lícito nuevo bono en dólares AO28 a una tasa del 8.5% en dólares colocando 150 millones de USD y otros 150 millones de USD mediante el AO27 a 5.2% de TIR.

INTERNACIONAL

- Trump mostró intenciones más contundentes de alcanzar un acuerdo de paz con irán
- Pese a las declaraciones de paz el mercado internacional sufrió pérdidas significativas, el deterioro de infraestructura energética, suba de tasas por parte de la FED y un conflicto que no muestra salida, acechan las cotizaciones.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Indicadores del sector energético
- Incidencia de la pobreza y la indigencia en 31 aglomerados urbanos
- Dotación de personal de la administración pública nacional, empresas y sociedades

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Declaraciones de Powell, presidente de la Fed
- Confianza del consumidor de The Conference Board
- Encuesta JOLTS de ofertas de empleo
- Cambio del empleo no agrícola ADP
- Ventas minoristas
- Ventas minoristas subyacentes
- PMI manufacturero
- PMI manufacturero del ISM
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Ingresos medios por hora
- Nóminas no agrícolas
- Tasa de desempleo
- PMI de servicios

Calendario De Licitaciones

lunes

30 de marzo de 2026

10:00 - 16:15 ● ON BAJO IMPACTO APACHE SERIE I CLASE 1

10:00 - 16:15 ● ON BAJO IMPACTO APACHE SERIE I CLASE 2

10:00 - 16:00 ● ON PAMPA ENERGÍA CLASE 27

11:00 - 13:00 ● BONO DEL TESORO NACIONAL EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6% CON VTO. 29/10/2027 (BONAR 2027) - SEGUNDA VUELTA

11:00 - 13:00 ● BONO DEL TESORO NACIONAL EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6% CON VTO. 31/10/2028 (BONAR 2028) - SEGUNDA VUELTA

martes

31 de marzo de 2026

11:00 - 16:00 ● TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA PROVINCIA BS.AS. EN PESOS A TASA VARIABLE CON VTO. 30/03/2028

CONCLUSIONES GENERALES

.El BCRA junto al tesoro marcan un sendero claro de baja de tasas y estabilidad, con la finalidad de crear los incentivos para que el costo del crédito baje, licitando a tasas por debajo del 30%, inyectando liquidez vía compras de dólares, y ahora flexibilizando encajes a los bancos, esto marca una calma en todas las curvas tasa fija, que pierden interés ante un posible movimiento en el tipo de cambio que puede derivar de estos shocks de liquidez.

. Los bonos atados a inflación siguen sobre demandados en un contexto donde la inflación no da tregua, cotizando a tasas negativas en lo que resta del año.

. Renta fija en dólares se mantuvo sólida, la consistencia en compra de reservas, el despeje de obligación por juicio de YPF y las nuevas licitaciones dan solidez al esquema sumado a beneficios extra por exportación ante suba de precios de commodities internacionales, el mercado se decanta por vencimientos de 2027 a 2030.

.El índice merval mantiene el sendero alcista impulsado por acciones energéticas, los datos muestran que de darse un incentivo al crédito, los bancos podrían volver a tomar protagonismo.

. La renta variable internacional recibió jornadas de pérdidas importantes, un conflicto geopolítico que no sede, preocupación por suba de tasas de la FED y un Donald Trump que cada semana que pasa pierde credibilidad en los mercados.