

3 de Abril de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 3 DE ABRIL

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

22,3%



RESERVAS BCRA

44.427



DOLÀR MAYORISTA

\$1394



TECHO DE LA BANDA

\$1677



RIESGO PAIS

609



DÒLAS FUTURO MAR

\$1417



TASAS DE REFERENCIA AL 3 DE ABRIL

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

20,9%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

26,3%



TNA BADLAR

25,38%



TNA RUEDA REPO

23%



TNA REAL CER A 1 AÑO

0,7%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1. BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Una semana corta, donde las tasas en renta fija mantuvieron rendimientos y paridades, pese a que la caución siguió bajando, el mercado lee que abajo del 2% mensual en rendimiento el costo de mantenerse en carry vs dolarizar es alto.

LECAP

Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre	Dólar Breakeven	% al Dólar Breakeven	Banda Superior
S17A6	\$109.32	0.9%	27.76%	2.06%	24.59%	27.76%	4/17/2026	0.03	108.99	1,442.21	0.57%	1,564.07
S30A6	\$125.40	1.8%	28.52%	2.11%	25.30%	28.52%	4/30/2026	0.07	125.1	1,457.89	1.66%	1,564.07
S15Y6	\$102.37	3.9%	28.82%	2.13%	25.67%	28.82%	5/29/2026	0.11	102	Cargando	Cargando	1,564.07
S29Y6	\$127.40	3.8%	27.96%	2.08%	25.10%	27.96%	5/29/2026	0.15	126.96	1,486.31	3.65%	1,564.07
S31L6	\$108.53	8.7%	29.01%	2.15%	26.53%	29.01%	7/31/2026	0.32	108.15	1,554.97	8.43%	1,564.07
S31G6	\$114.60	11.2%	29.22%	2.16%	27.01%	29.22%	8/31/2026	0.41	114.35	1,590.01	10.88%	1,564.07
S30O6	\$116.70	16.3%	29.75%	2.19%	28.07%	29.75%	10/30/2026	0.57	116	1,662.34	15.92%	1,614.31
S30N6	\$109.67	18.9%	29.63%	2.19%	28.28%	29.63%	11/30/2026	0.65	109.15	1,698.44	18.44%	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	\$136.50	6.4%	29.22%	2.16%	26.41%	29.22%	6/30/2026	0.24	136.2	1,522.24	6.15%	1,632.36
T15E7	\$131.05	23.5%	30.39%	2.24%	29.47%	30.39%	1/15/2027	0.78	130.3	1,762.91	22.93%	1,632.36
T30A7	\$117.85	34.2%	31.15%	2.29%	31.44%	31.15%	4/30/2027	1.07	117.45	Cargando	Cargando	1,749.20
T31Y7	\$110.80	38.2%	31.76%	2.33%	32.46%	31.76%	5/31/2027	1.15	110.3	1,969.67	37.35%	1,749.20

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos anclados a la inflación, siguieron demandados, ya no quedan vencimientos en este año que rindan positivo, el mercado espera un mal dato de inflación en el corto plazo.

BONOS CER									
Ticker	Último precio	Tasa Directa	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
TZXM6	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	Cargando	3/31/2026	Cargando	Cargando
TZX26	\$369.80	-2.03%	-8.13%	-0.70%	-8.40%	-8.13%	6/30/2026	0.24	368.2
TZXO6	\$153.00	-1.13%	-1.93%	-0.16%	-1.94%	-1.93%	10/30/2026	0.57	151.95
TX26	\$1,326.50	-2.38%	-3.89%	-0.33%	-3.92%	-3.89%	11/9/2026	0.35	1321
TZXD6	\$268.95	-0.34%	-0.48%	-0.04%	-0.48%	-0.48%	12/15/2026	0.70	267.25
TZXM7	\$199.60	0.76%	0.76%	0.06%	0.76%	0.76%	3/31/2027	0.99	198.55
TZXS7	\$94.60	Cargando	4.15%	0.34%	4.19%	4.15%	09/31/2027	1.49	94
TZX27	\$356.90	1.62%	1.29%	0.11%	1.29%	1.29%	6/30/2027	1.24	353
TZXD7	\$249.00	7.79%	4.45%	0.36%	4.52%	4.45%	12/15/2027	1.70	248
TZX28	\$313.35	15.98%	6.74%	0.55%	7.03%	6.74%	6/30/2028	2.24	311.7
TX28	\$1,942.00	7.11%	2.64%	0.22%	2.69%	2.64%	11/9/2028	1.31	1927
TX31	\$1,387.00	42.84%	6.41%	0.52%	7.44%	6.41%	12/1/2031	3.15	1367.5
DIP0	\$48,795.00	77.91%	7.61%	0.61%	9.87%	7.61%	12/31/2033	3.36	48255
DICP	\$48,750.00	78.33%	7.64%	0.62%	9.92%	7.64%	1/2/2034	3.36	48500
PARP	\$32,950.00	181.12%	8.32%	0.67%	13.89%	8.32%	12/31/2038	6.98	32650
PAP0	\$33,500.00	173.65%	8.10%	8.10%	0.65%	13.32%	12/31/2038	6.99	32110
CUAP	\$40,595.00	390.09%	8.26%	8.26%	0.66%	19.21%	12/31/2045	9.12	40085

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR ahora se encuentran en menores rendimientos comparado a las LECAPS y Boncaps.

LETRAS TAMAR								
Ticker	Último precio	TIR	TEM	TNA	TEA	Vencimiento	Duration	Precio de Cierre
M30A6	113.53	30.28%	2.23%	26.68%	30.28%	4/30/2026	0.07	113.05
M31G6	117.999	30.62%	2.25%	28.20%	30.62%	8/31/2026	0.41	117.6
TMF27	109.1	23.95%	1.81%	23.66%	23.95%	2/26/2027	0.90	108.3

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

De cumplirse las estimaciones del REM la tasa en pesos correspondiente a junio de los bonos dolar linked es sensiblemente mayor a la de las lecaps y boncaps.

Rendimiento al TC Oficial de hoy			
Ticker	Vencimiento	TC Oficial	Rendimiento
D30A6	4/30/26	1389.50	0.00%
TZV26	6/30/26	1389.50	-0.60%
D30S6	9/30/26	1389.50	1.05%
TZV27	6/30/27	1389.50	6.07%

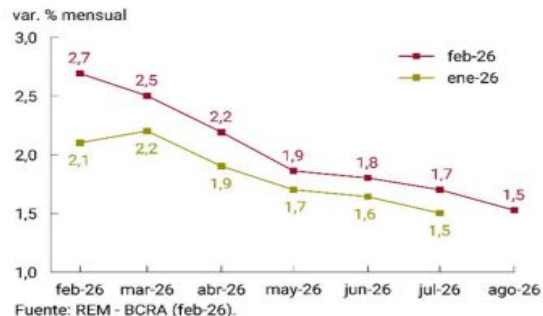
Estimación REM - BCRA			
Ticker	Vencimiento	Estimación REM	Rendimiento
D30A6	4/30/26	1452	4.50%
TZV26	6/30/26	1500	7.30%
D30S6	9/30/26	1565	13.82%
TZV27	6/30/27	1748	33.44%

INFLACIÓN PROYECTADA INSTRUMENTOS TASA FIJA VS REM BCRA

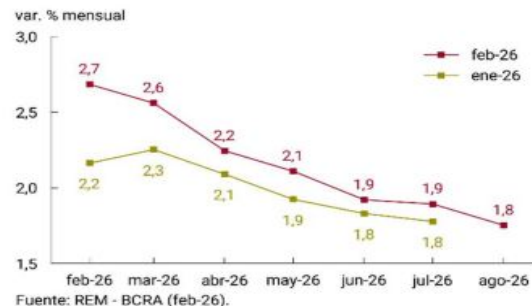
Encrudece las expectativas inflacionarias por parte del mercado para este año, ya por encima del 3% para mayo y bien marcadas por encima del 2% para lo que resta del año.

BE INFLACION	FECHA CER	DIAS	TEA	TD	TD ajustada	DIF	TEM	MES	INFLACIÓN IMPLÍCITA	ACTIVOS
S29Y6	05/29/2026	55	27.96%	3.79%	3.79%		5.57%	MAR	3.00%	S29Y6-X29Y6
X29Y6	05/29/2026	55	-11.26%	-1.78%	-1.78%			ABR	2.79%	T30J6-TZX26
TZX26	6/30/2026	87	-8.13%	-2.00%	-2.00%		8.30%	MAYO	2.65%	S31L6-X30N6
T30J6	6/30/2026	87	29.22%	6.30%	6.30%			JUN	2.30%	S30O6-TZXO6
X31L6	7/31/2026	118	-6.86%	-2.27%	-2.27%		10.86%	JUL	2.30%	S30O6-TZXO6
S31L6	07/31/2026	118	29.01%	8.58%	8.58%			AGO	2.30%	S30O6-TZXO6
TZXO6	10/30/2026	209	-1.93%	-1.11%	-1.11%		17.20%	SEP	2.19%	S30N6-X30N6
S30O6	10/30/2026	209	29.75%	16.08%	16.08%			OCT	2.16%	T30A7-TZA7
X30N6	11/30/2026	240	-0.50%	-0.33%	-0.33%		18.94%	NOV	2.16%	T30A7-TZA7
S30N6	11/30/2026	240	29.63%	18.61%	18.61%			DIC	2.16%	T30A7-TZA7
TZA7	04/30/2027	391	1.41%	1.51%	1.51%		32.20%	ENE 27	2.16%	T30A7-TZA7
T30A7	04/30/2027	391	31.15%	33.71%	33.71%			Feb 27	2.16%	T30A7-TZA7

Total



Top 10



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva Hard dollar no mostró cambios significativos, el mercado espera señales de mayor confianza en los tramos más largos.

A027D	101.650	0.00%	5.1%	0.4%	5.0%	1.49	5.4	101.5%
AL29D	62.050	0.00%	8.5%	0.7%	8.2%	1.60	1.5	88.4%
AL30D	61.400	0.00%	9.1%	0.7%	8.7%	2.02	135.7	85.1%
AN29D	92.650	0.00%	9.8%	0.8%	9.4%	3.07	1.9	90.8%
AE38D	77.800	0.00%	10.6%	0.8%	10.1%	4.64	2.7	76.9%
AL35D	75.200	0.00%	10.3%	0.8%	9.8%	5.44	2.0	74.5%
AL41D	69.790	0.00%	10.3%	0.8%	9.9%	5.87	0.3	69.2%
GD29D	63.850	0.00%	6.7%	0.5%	6.5%	1.64	0.1	91.0%
GD30D	62.910	0.00%	7.8%	0.6%	7.5%	2.05	1.3	87.2%
GD38D	79.870	0.00%	10.0%	0.8%	9.6%	4.70	2.8	78.9%
GD35D	76.210	0.00%	10.0%	0.8%	9.6%	5.46	7.2	75.5%
GD41D	70.830	0.00%	10.1%	0.8%	9.6%	5.91	0.5	70.2%

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva Hard dollar del BCRA mantuvo los rendimientos, se observó rotación de bopreales a los nuevos vencimientos del tesoro en el mismo año ya que presentan mejores flujos y tasas.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓	Paridad ↑↓
BPY6D	37	0.00%	-39.4%	-4.1%	-49.1%	0.17	6.0	108.5%
BPD7D	102.350	0.00%	4.9%	0.4%	4.8%	1.23	1.5	100.2%
BPC7D	102.600	0.00%	4.7%	0.4%	4.6%	1.24	1.1	100.4%
BPB7D	102.750	0.00%	4.6%	0.4%	4.5%	1.24	1.8	100.6%
BPA7D	103.800	0.00%	3.7%	0.3%	3.7%	1.24	0.0	101.6%
BPB8D	89.450	0.00%	8.4%	0.7%	8.1%	2.35	0.6	88.3%
BPA8D	91.350	0.00%	7.4%	0.6%	7.2%	2.37	0.0	90.2%

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

Una semana corta sin cambios significativos en las cotizaciones, la situación actual muestra una meseta en la demanda de estos instrumentos, aun así lucen como una oportunidad significativa en el contexto actual.

DATOS EXTRA

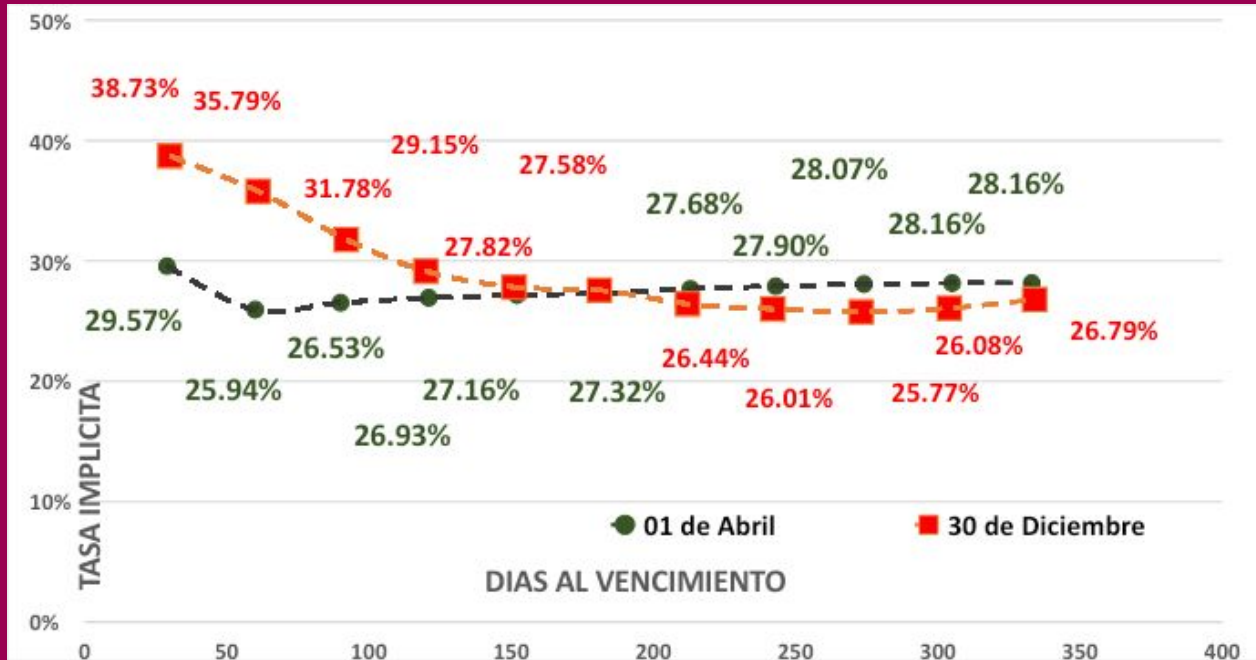
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



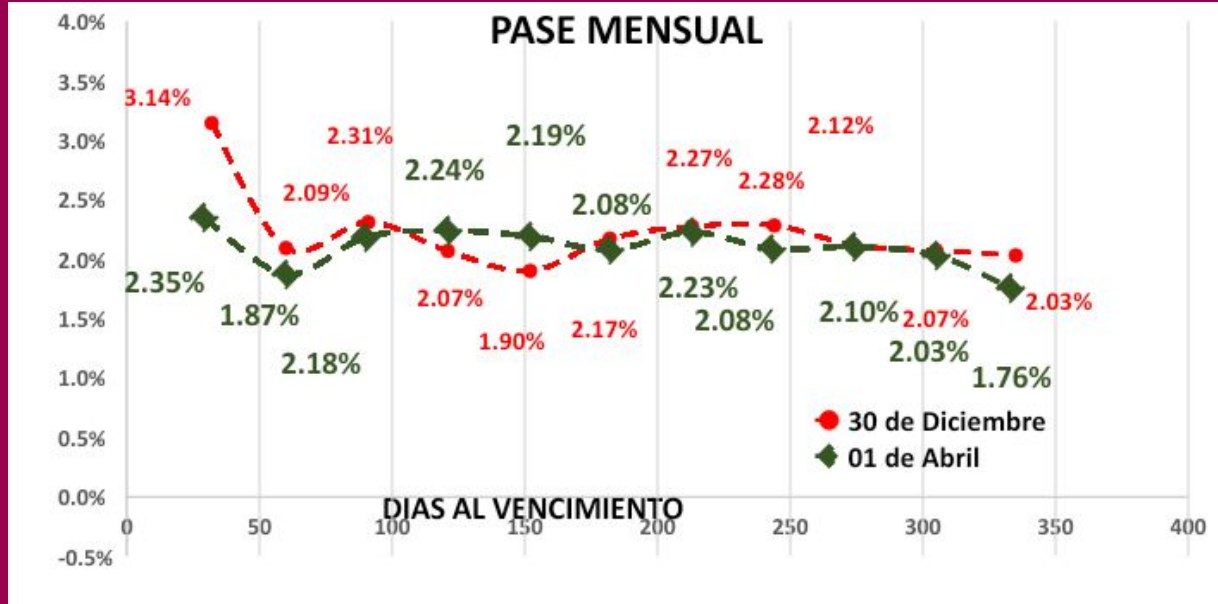
▲ El dólar debería subir **\$283,45 (20,33%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$562,33 (40,34%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



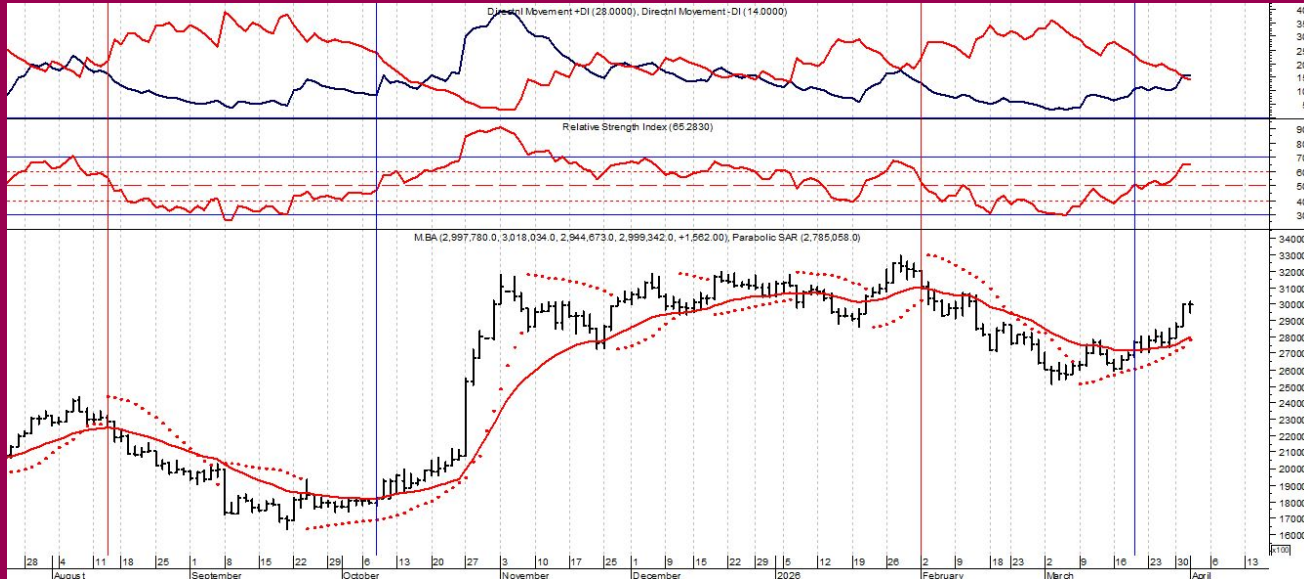
ANÁLISIS MERVAL



MERVAL EN PESOS

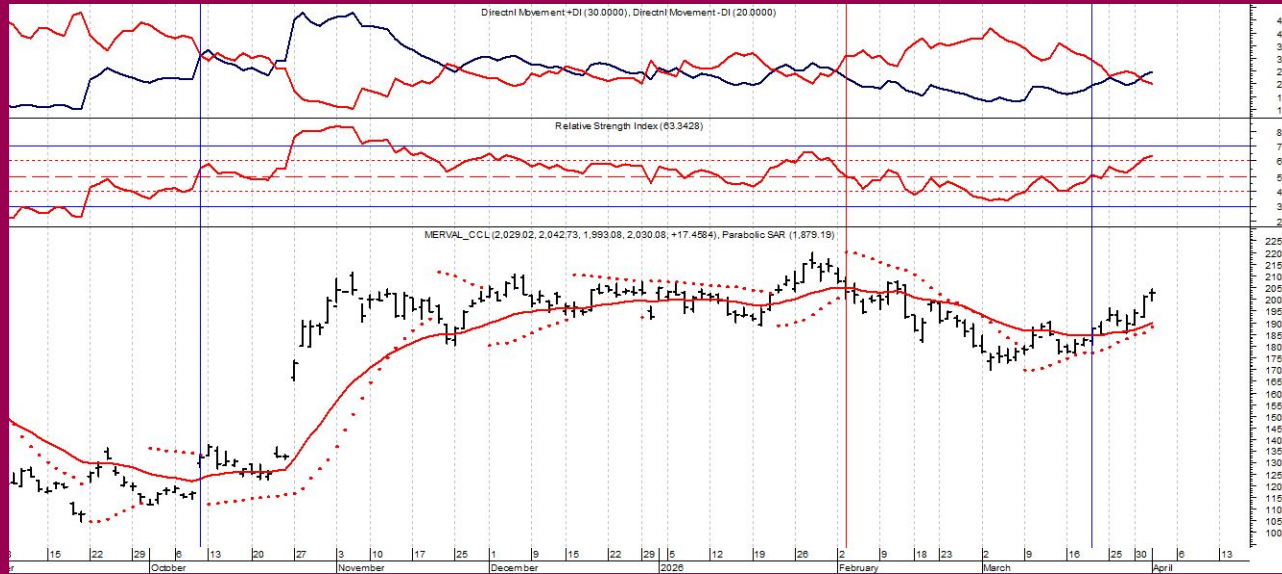
ANÁLISIS:

El afluente de capital sigue en torno a países emergentes y el merval no es una excepción, esta semana corta fueron los bancos los protagonistas, una bajada de tasas consistente y un impulso por crédito más barato, atrajo compras en el sector.



MERVAL EN DÓLARES

En dolares también un mercado positivo, sobre todo el jueves donde en el mercado local no se operó, destacando todo el índice en general.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS US	178.49	4.19	12.05	11.77
FINANCIALS US	761.72	1.93	9.16	18.00
UTILITIES US	507.20	0.82	6.83	9.96
Merval_CCL	2,030.08	0.87	5.05	14.26
ENERGY US	454.69	(1.49)	4.18	15.52
STAPLES_US	47.55	0.49	1.97	10.92
COMUNICATIONS US	43.33	3.09	1.24	5.30

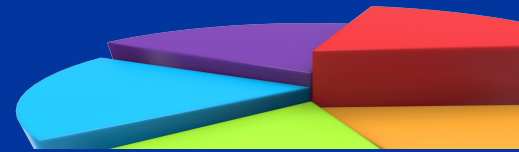
EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	274,508.47	4.09	15.13	22.17
FINANCIALS	1,125,404.50	1.10	9.33	8.53
UTILITIES	749,362.69	0.01	6.99	12.90
Merval	2,999,342.00	0.05	6.92	15.49
ENERGY	671,781.44	(2.29)	4.34	24.92
STAPLES	70,259.85	(0.32)	2.13	12.89
COMUNICATIONS	64,012.46	2.26	1.37	6.05

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

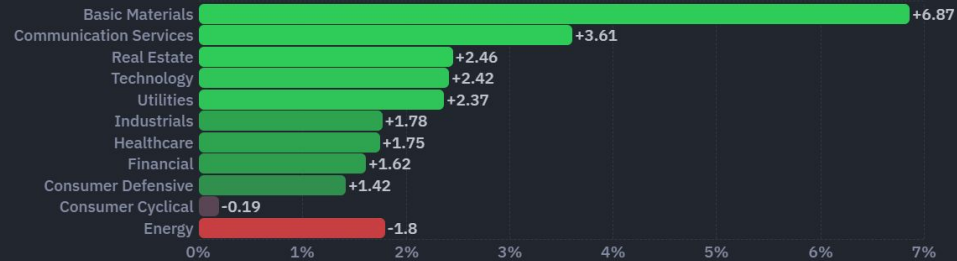
Panorama General del Mercado

Asistimos a un rebalanceo de posiciones , donde hubo toma de ganancias en el sector energético tras el rally de corto plazo, para tomar posición en bancos, los esfuerzos del ejecutivo por buscar una expansión crediticia son cada vez más notorios lo cual podría mejorar el balance y la morosidad.



CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

FCX - La minera de cobre y oro subió un 9% ante la expectativa de recuperación de los metales en un posible cese al fuego en el conflicto de medio oriente

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La pobreza disminuyó al 28,2% en el segundo semestre de 2025.
- El banco nación lanzó créditos PYME en torno al 25% de tasa.
- YPF mantendrá el precio de sus combustibles por 45 días, para aminorar el impacto bélico en los surtidores.

INTERNACIONAL

- Las negociaciones entre estados unidos e irán parecen estar en un punto muerto
- Según declaraciones de trump la guerra podría durar unas dos o tres semanas más
- Los datos de empleo americanos vinieron mejor a lo esperado, creando nuevos empleos y una baja en la tasa del desempleo al 4.3%

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Evolución de la distribución del ingreso (EPH) - Cuarto trimestre de 2025
- Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero) - Febrero de 2026
- Índice de producción industrial minero (IPI minero) - Febrero de 2026
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) - Febrero de 2026
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC) - Febrero de 2026
- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP) - Enero de 2026

INTERNACIONAL (estados unidos)

- PMI no manufacturero del ISM (Mar)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Actas de la reunión del FOMC
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Feb)
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Feb)
- PIB (Trimestral) (4T)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- IPC (Mensual) (Mar)
- IPC subyacente (Mensual) (Mar)
- IPC (Anual) (Mar)

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

- . La renta fija en todas sus curvas parece haber marcado un suelo de tasas pese a que la caución siguió bajando.
- . Los bonos atados a inflación continuaron su sendero alcista bajo expectativas crecientes de inflación en el corto plazo.
- . Los bonos en dólares parecen ser los instrumentos más atractivos de renta fija si se tiene en cuenta las nuevas emisiones, el mercado se decanta por bonos que vencen en este mandato.
- . Los bancos tomaron la cabeza del alza de esta semana en el índice merval, debido a políticas pro crédito por parte del gobierno que alivianan al sector y mejoran márgenes.
- . Las bolsas internacionales mostraron avances positivos ante expectativas de diplomacia y fin del conflicto entre Irán y Estados Unidos, pero que llegado al feriado esos drivers se tornaron adversos y contrarios.
- . La expectativa del mercado estará en los datos de inflación americana y como avanza el conflicto bélico en medio oriente.