

17 de Abril de 2026

Research Maestro

BONOS - DÓLAR - TASAS - COYUNTURA MACRO

Freddy Vieytes Research Senior
Nicolas Borra Research Junior
Andrés Torregrosa Diseño y comunicación



Debursa.com.ar

Debursa@gmail.com

Whatsapp [+541152506860](https://wa.me/541152506860)

DATOS MACRO AL 17 DE ABRIL

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

23,8%



RESERVAS BCRA

45.791



DÒLÀR MAYORISTA

\$1364



TECHO DE LA BANDA

\$1699



RIESGO PAIS

519



DÒLÀR FUTURO ABR

\$1375



TASAS DE REFERENCIA AL 17 DE ABRIL

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

23%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

23,13%



TNA BADLAR

22,44%



TNA RUEDA REPO

20,12%



TNA REAL CER A 1 AÑO

-0,90%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Asistimos a otra semana de comprensión contundente de rendimientos esta vez profundizando también en tramos largos donde ya salvo dos excepciones no se consiguen rendimientos superiores al 2% mensual arrojando tasas de interés fuertemente negativas vs inflación.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S30A6	126.81	0.00%	0.15%	20.93%	1.60%	19.16%	21.25%	0.03	126.81	2026-04-30	12	127
S15Y6	103.68	0.00%	1.44%	22.94%	1.74%	20.83%	23.29%	0.06	103.68	2026-05-15	27	105.178
S29Y6	129.35	0.00%	2.08%	20.96%	1.60%	19.18%	21.28%	0.1	129.35	2026-05-29	41	132.04
T30J6	139.1	0.04%	4.17%	23.00%	1.74%	20.88%	23.35%	0.17	139.10	2026-06-30	73	144.9
S17L6	102.43	0.00%	5.36%	23.81%	1.80%	21.55%	24.18%	0.2	102.43	2026-07-17	90	107.92
S31L6	110.99	0.00%	6.02%	22.93%	1.74%	20.83%	23.29%	0.24	110.99	2026-07-31	104	117.677
S31G6	117.5	0.00%	8.14%	24.42%	1.84%	22.05%	24.80%	0.3	117.50	2026-08-31	135	127.064
S30S6	106.3	0.00%	10.57%	24.85%	1.87%	22.40%	25.23%	0.37	106.30	2026-09-30	165	117.536
S30O6	119.85	0.00%	12.87%	26.13%	1.95%	23.44%	26.54%	0.43	119.85	2026-10-30	195	135.28
S30N6	113	0.00%	14.95%	25.85%	1.93%	23.22%	26.26%	0.5	113.00	2026-11-30	226	129.889
T15E7	135.52	0.16%	18.88%	25.93%	1.94%	23.28%	26.34%	0.6	135.52	2027-01-15	272	161.1
T30A7	122.65	0.00%	28.28%	27.63%	2.05%	24.64%	28.06%	0.82	122.65	2027-04-30	377	157.34
T31Y7	115.75	0.00%	31.32%	27.36%	2.04%	24.43%	27.79%	0.89	115.75	2027-05-31	408	152
T30J7	118.2	0.00%	-10.19%	25.77%	1.93%	23.15%	26.17%	0.97	118.20	2027-06-30	438	106.15
TY30P	122.6	0.00%	-6.40%	26.09%	1.95%	23.41%	26.50%	1.99	122.46	2027-09-30	530	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

CER no fue la excepción en compresión de rendimientos extendiendo el retorno negativo hasta abril de 2027.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X15Y6	106.45	0.00%	-	-18.98%	-1.74%	-28.86%	0.1	101.47	2026-05-15	27
X29Y6	115.4	0.00%	-	-17.93%	-1.63%	-19.60%	0.14	102.16	2026-05-29	41
TZX26	387.55	2.32%	-	-23.13%	-2.17%	-26.02%	0.27	105.32	2026-06-30	73
X31L6	111.4	0.00%	-	-11.66%	-1.03%	-12.33%	0.33	103.57	2026-07-31	104
X30S6	106.42	0.00%	-	-6.71%	-0.58%	-6.92%	0.49	103.19	2026-09-30	165
TZX06	157.9	0.13%	-	-5.06%	-0.43%	-5.18%	0.57	102.82	2026-10-30	195
TX26	1353.93	0.11%	-	-6.09%	-0.52%	-6.26%	0.34	103.47	2026-11-09	205
X30N6	114.8	0.00%	-	-4.20%	-0.36%	-4.29%	0.66	102.71	2026-11-30	226
TZXD6	277.5	0.00%	-	-2.95%	-0.25%	-2.99%	0.69	102.01	2026-12-15	241
TZXM7	208	0.00%	-	-0.90%	-0.08%	-0.90%	0.98	100.87	2027-03-31	347
TZXA7	113	0.00%	-	-0.04%	-0.00%	-0.04%	1.05	100.04	2027-04-30	377
TZXY7	111.7	0.00%	-	0.06%	0.00%	0.06%	1.14	99.93	2027-05-31	408
TZX27	368	0.00%	-	-0.01%	-0.00%	-0.01%	1.22	100.01	2027-06-30	438
TZXS7	99.16	-0.44%	-	1.72%	0.14%	1.71%	1.45	97.53	2027-09-30	530
TZXD7	259.44	0.56%	-	2.87%	0.24%	2.83%	1.64	95.37	2027-12-15	606
TZX28	322.65	0.00%	-	6.08%	0.49%	5.91%	2.11	87.69	2028-06-30	804
TX28	1989.5	0.00%	-	1.94%	0.16%	1.92%	1.28	101.36	2028-11-09	936
TX31	1404.5	0.00%	-	6.20%	0.50%	6.03%	2.98	90.08	2031-11-30	2052
DIP0	51900	0.00%	-	-0.68%	-0.06%	-0.68%	3.82	127.99	2033-12-31	2814
DICP	50570	0.00%	-	6.93%	0.56%	6.72%	3.18	99.78	2033-12-31	2814
PARP	34350	0.00%	-	7.81%	0.63%	7.55%	6.57	67.79	2038-12-31	4640
PAP0	34510	0.00%	-	7.74%	0.62%	7.48%	6.58	68.10	2038-12-31	4640
CUAP	41850	0.00%	-	5.09%	0.41%	4.98%	10.84	82.58	2045-12-31	7197

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR siguen sufriendo ventas tras bajas en la tasa de referencia ya que impactará de lleno al cobro final.

M30A6	114.84	0.00%	-6.46%	0.04	114.84	1462.73%	2026-04-30
M31G6	119.3	0.00%	34.73%	0.28	119.30	3319.10%	2026-08-31
TMF27	109.75	-0.41%	34.74%	0.65	109.75	4211.44%	2027-02-26
TMG27	105	0.00%	27.30%	1.09	105.00	4662.71%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	477.15%	0.11	28.12	195.23%	2027-11-23

RENDIMIENTO BONOS DUALES ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los duales enfrentan el mismo dilema de las letras TAMAR se ven afectados de lleno si la referencia cae.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTJ26	155.73	0.15%	25.70%	0.13	155.73	6147.22%	2026-06-30
TTS26	155.05	0.03%	35.99%	0.31	155.05	7593.92%	2026-09-15
TTD26	154.35	0.06%	38.80%	0.48	154.35	9188.74%	2026-12-15

SENSIBILIDAD CARRY TRADE MEP VS LECAP Y BONCAPS

Salvo noviembre, octubre 2026 y curva 2027 resulta alto el costo de oportunidad en el resto de los vencimientos de este año mantenerse en carry trade ante un movimiento del tipo de cambio superior a \$1550.

TICKER	VENCIMIENTO	\$1243 (-12.0%)	\$1277 (-9.6%)	\$1311 (-7.2%)	\$1345 (-4.8%)	\$1379 (-2.4%)	TC \$1413	\$1446 (+2.4%)	\$1480 (+4.8%)	\$1514 (+7.2%)	\$1548 (+9.6%)	\$1582 (+12.0%)
S30A6	2026-04-30	13.8%	10.8%	7.9%	5.2%	2.6%	0.1%	-2.2%	-4.4%	-6.6%	-8.6%	-10.6%
S15Y6	2026-05-15	15.3%	12.2%	9.3%	6.6%	3.9%	1.4%	-0.9%	-3.2%	-5.4%	-7.4%	-9.4%
S29Y6	2026-05-29	16.0%	12.9%	10.0%	7.2%	4.6%	2.1%	-0.3%	-2.6%	-4.8%	-6.9%	-8.9%
S17L6	2026-07-17	19.7%	16.5%	13.5%	10.7%	8.0%	5.4%	2.9%	0.5%	-1.7%	-3.9%	-5.9%
S31L6	2026-07-31	20.5%	17.3%	14.3%	11.4%	8.6%	6.0%	3.5%	1.2%	-1.1%	-3.3%	-5.3%
S31G6	2026-08-31	22.9%	19.6%	16.5%	13.6%	10.8%	8.1%	5.6%	3.2%	0.9%	-1.3%	-3.4%
S30S6	2026-09-30	25.6%	22.3%	19.1%	16.1%	13.3%	10.6%	8.0%	5.5%	3.1%	0.9%	-1.3%
S3006	2026-10-30	28.3%	24.9%	21.6%	18.6%	15.6%	12.9%	10.2%	7.7%	5.3%	3.0%	0.8%
S30N6	2026-11-30	30.6%	27.2%	23.9%	20.7%	17.8%	14.9%	12.3%	9.7%	7.2%	4.9%	2.6%
T30J6	2026-06-30	18.4%	15.2%	12.3%	9.4%	6.7%	4.2%	1.7%	-0.6%	-2.8%	-5.0%	-7.0%
T15E7	2027-01-15	35.1%	31.5%	28.1%	24.9%	21.8%	18.9%	16.1%	13.4%	10.9%	8.5%	6.1%
T30A7	2027-04-30	45.8%	41.9%	38.2%	34.8%	31.4%	28.3%	25.3%	22.4%	19.7%	17.0%	14.5%
T31Y7	2027-05-31	49.2%	45.3%	41.5%	37.9%	34.5%	31.3%	28.2%	25.3%	22.5%	19.8%	17.2%
T30J7	2027-06-30	2.1%	-0.7%	-3.2%	-5.7%	-8.0%	-10.2%	-12.3%	-14.3%	-16.2%	-18.1%	-19.8%
TY30P	2027-09-30	6.4%	3.5%	0.9%	-1.7%	-4.1%	-6.4%	-8.6%	-10.7%	-12.7%	-14.6%	-16.4%

MEP hoy: \$1412.53

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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

semana de baja contundente de riesgo país, toda la curva cotizando a un solo dígito, marcada confianza en el tramo de 2027 a 2030.

A027D	102.100	0.00%	4.9%	0.4%	4.8%	1.45	14.0	101.8%
AL29D	63.570	0.00%	7.2%	0.6%	6.9%	1.59	1.9	90.6%
AL30D	63.850	0.00%	7.2%	0.6%	7.0%	2.03	125.6	88.5%
AN29D	95.900	0.00%	8.8%	0.7%	8.4%	3.05	6.0	93.7%
AE38D	81.540	0.00%	9.6%	0.8%	9.2%	4.70	3.4	80.4%
AL35D	78.770	0.00%	9.4%	0.8%	9.0%	5.46	4.9	77.9%
AL41D	73.550	0.00%	9.4%	0.8%	9.1%	5.97	2.0	72.8%
GD29D	65	0.00%	5.7%	0.5%	5.6%	1.61	0.2	92.6%
GD30D	64.300	0.00%	6.8%	0.6%	6.6%	2.04	2.3	89.1%
GD38D	83.870	0.00%	9.0%	0.7%	8.6%	4.77	0.6	82.7%
GD35D	80.550	0.00%	9.0%	0.7%	8.7%	5.49	6.5	79.6%
GD41D	74.750	0.00%	9.2%	0.7%	8.8%	6.01	2.7	74.0%

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva bopreal siguió en paralelo la baja del riesgo país acontecida esta semana, los vencimientos menores a 2028 lucen poco atractivos por encontrarse sobre la par, además de las opciones que brinda la curva del tesoro.

Ticker ↑↓	Precio ↑↓	Dif ↑↓	TIR ↑↓	TEM ↑↓	TNA ↑↓	MD ^	Vol(M) ↑↓	Paridad ↑↓
BPY6D	37.649	0.00%	-55.9%	-6.6%	-79.2%	0.13	0.6	110.3%
BPB7D	103	0.00%	4.5%	0.4%	4.4%	1.20	4.3	100.6%
BPD7D	103.350	0.00%	4.2%	0.3%	4.1%	1.20	3.4	101.0%
BPC7D	103.400	0.00%	4.2%	0.3%	4.1%	1.20	3.0	101.0%
BPA7D	105.400	0.00%	2.6%	0.2%	2.5%	1.21	0.0	103.0%
BPB8D	91.810	0.00%	7.3%	0.6%	7.1%	2.33	0.7	90.5%
BPA8D	92.490	0.00%	7.0%	0.6%	6.8%	2.33	0.1	91.2%

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

La guerra parece encontrar paz contagiando a los mercados de bonos positivamente, en consecuencia el riesgo país se acerca nuevamente a perforar los 500 puntos básicos, aún así el mercado ha decidido apostar a vencimientos cortos y medianos relegando los largos.

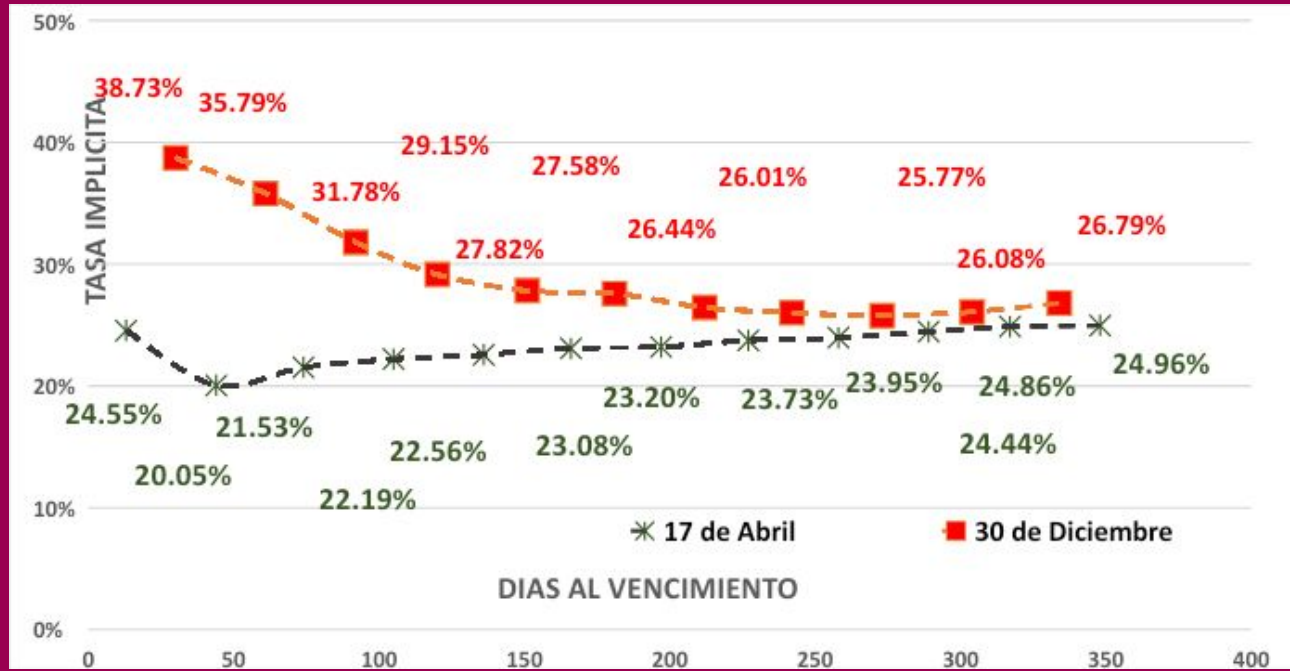
DATOS EXTRA

BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

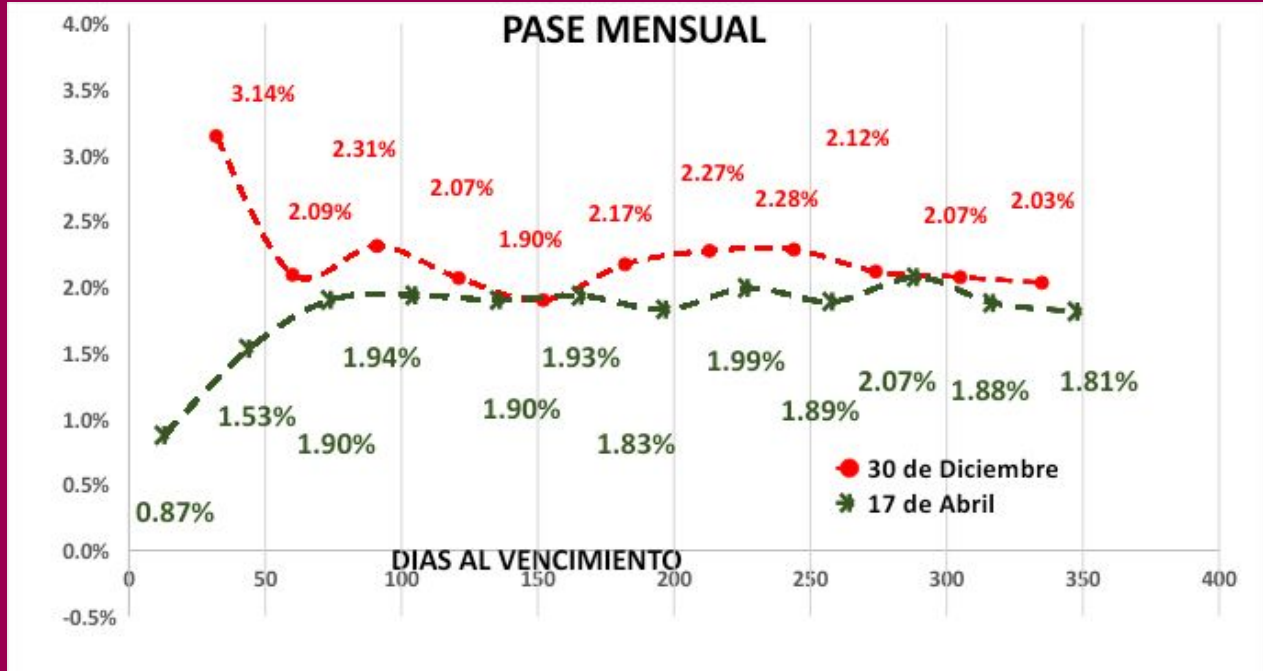


- ▲ El dólar debería subir **\$335,48 (24,59%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$544,17 (39,88%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



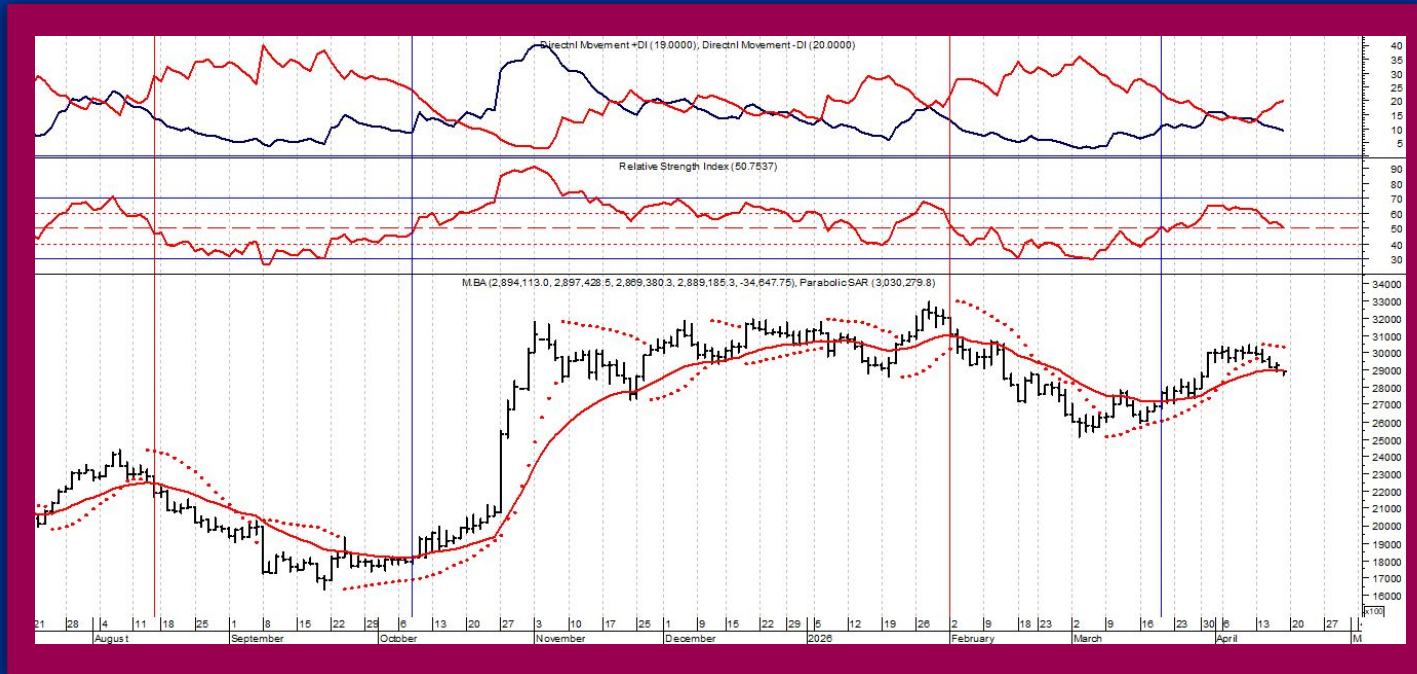
ANÁLISIS MERVAL



MERVAL EN PESOS

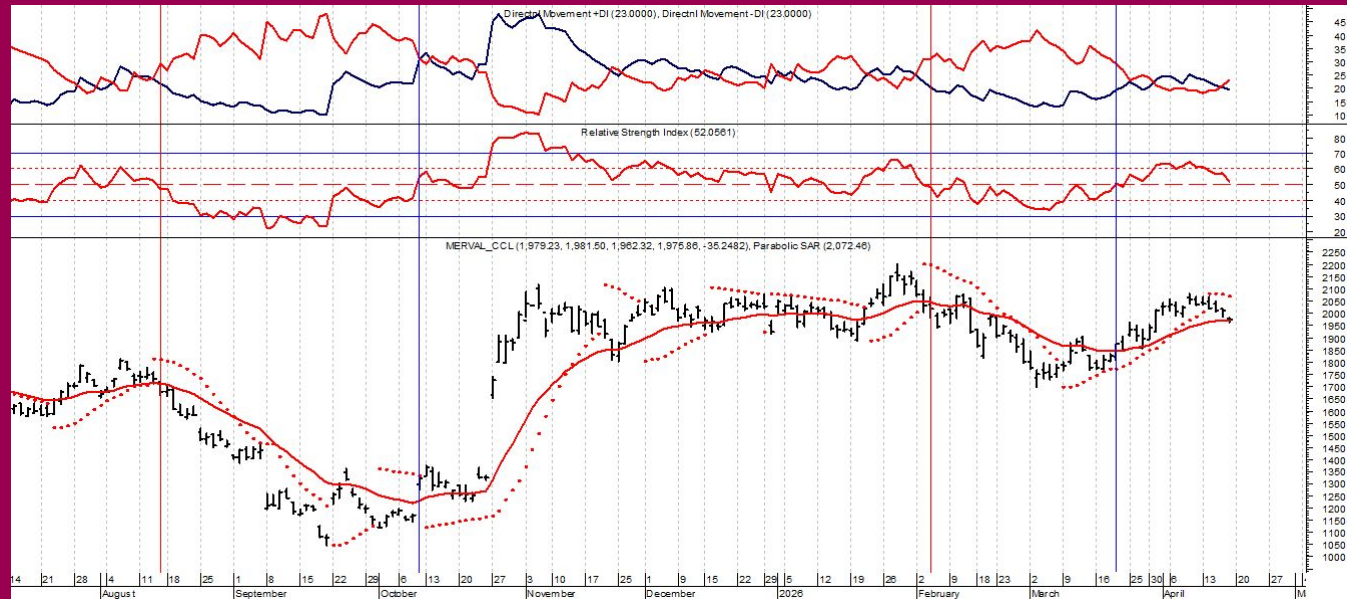
ANÁLISIS:

Semana bajista para el mercado local, la caída de más del 10% en el precio internacional del crudo provocó importantes tomas de ganancias en el sector energético..



MERVAL EN DÓLARES

En moneda dura el comportamiento acompañó a la baja.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS US	43.53	0.65%	3.82%	0.46%
FINANCIALS US	784.63	-0.86%	1.03%	3.01%
MATERIALS US	187.67	-2.06%	-0.60%	5.14%
MERVAL_CCL	1,975.86	-1.75%	-2.91%	-2.67%
STAPLES_US	43.62	-0.34%	-3.94%	-8.26%
ENERGY US	414.05	-3.07%	-5.76%	-8.94%
UTILITIES US	462.64	-2.24%	-6.73%	-8.78%

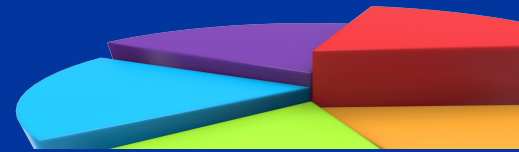
EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS	63647.45	1.23%	3.03%	5.44%
FINANCIALS	1147312.38	-0.29%	0.26%	21.16%
MATERIALS	274308.97	-0.04%	-2.59%	17.85%
M.BA	2889185.25	-1.19%	-3.65%	8.49%
STAPLES	63783.60	0.24%	-4.67%	1.44%
ENERGY	605443.69	-2.51%	-6.48%	4.86%
UTILITIES	676496.81	-1.67%	-7.44%	-0.02%

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

Ante la caída del crudo internacional las empresas energéticas no fueron la excepción y recortaron su cotización, también fue una semana marcada por poco apetito accionario por parte de los inversores tanto locales como internacionales, ya que el foco se sitúa en las bolsas americanas, es de esperar que con las nuevas medidas de relajación de encajes y bajas de tasas, los bancos empiecen a recobrar protagonismo.



CEDEARS POR SECTORES

RENDIMIENTO DE 1 DÍA



RENDIMIENTO DE 1 SEMANA



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

Microsoft - Subió un 14%, en múltiplos había sido muy castigada frente a sus pares, además comenzó un proceso de reestructuración de costos e inversión.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La inflación de marzo fue del 3.4% más alta de la expectativa de mercado.
- El ministerio de economía acuerda con el FMI.
- Argentina busca un préstamo internacional para rollear deuda actual a tasas más baratas
- La canasta de crianza subió un 9% en marzo golpeando a los sectores domésticos
- El BCRA consolida las reservas netas positivas.

INTERNACIONAL

- El conflicto en medio oriente parece haber mermado hostilidades
- El estrecho de ormuz incrementó el tráfico lo que derrumbó al crudo un 10%

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes.
- Encuesta de Tendencia de Negocios. Supermercados y autoservicios mayoristas.
- Encuesta de Tendencia de Negocios. Industria manufacturera.
- Indicadores de condiciones de vida de los hogares (EPH).
- Estimador mensual de actividad económica (EMAE).
- Encuesta de supermercados.
- Encuesta de autoservicios mayoristas.
- Encuesta nacional de centros de compras.
- Estadísticas de turismo internacional.
- Bases de microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares.

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Ventas minoristas (Mensual)
- Ventas minoristas subyacentes (Mensual)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- PMI de servicios
- PMI manufacturero

Calendario De Licitaciones

martes

21 de abril de 2026

- 11:00 - 16:00 ● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A DTO. CON VTO. 21/05/2026 (LB3Y6) - REAPERTURA
- 11:00 - 16:00 ● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A DTO. CON VTO. 25/06/2026 - NUEVA
- 11:00 - 16:00 ● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS AJ POR CER A DTO CON VTO. 22/10/2026 - NUEVA
- 11:00 - 16:00 ● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS CAPITALIZABLES CON VTO. 23/07/2026 - NUEVA
- 11:30 ● CONVERSIÓN LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO. 30/04/2026 (D30A6) X TZV26

miércoles

22 de abril de 2026

- 10:00 - 13:00 ● EN EDENOR CLASE 10 SERIE II

CONCLUSIONES GENERALES

- . La renta fija presenta tal compresión que pone en duda a los inversores el costo de oportunidad de mantenerse en carry trade y cuánta cuota es de expectativa y cuanta es artificial por nuevas medidas monetarias.
- . Los bonos atados a inflación presentan rendimientos negativos hasta mediados de 2027.
- . Los bonos en dólares tuvieron una semana muy positiva, destacando vencimientos de 2028.
- . El índice Merval tuvo una semana negativa por caída de energéticas.
- . Las bolsas internacionales subieron con fuerza ante caída del crudo y reapertura del estrecho de Ormuz.
- . El mercado observará puntualmente datos del tráfico en el estrecho ante idas y vueltas de ambas partes involucradas, a su vez terminara el plazo de cese al fuego lo cual será determinante para la resolución del conflicto.

*NINGÚN DATO DE ESTE INFORME CONLLEVA UNA RECOMENDACIÓN DE COMPRA NI DE VENTA, ES SOLO CON FINES INFORMATIVOS.