

8 de Mayo 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](http://Debursa.com.ar)

[Debursa@gmail.com](mailto:Debursa@gmail.com)

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

# DATOS MACRO AL 8 DE MAYO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

24,2%



RESERVAS BCRA

46.056



DÒLÀR MAYORISTA

\$1398



TECHO DE LA BANDA

\$1725



RIESGO PAIS

510



DÒLÀR FUTURO MAY

\$1412



# TASAS DE REFERENCIA AL 8 DE MAYO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

20,7%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

22,81%



TNA BADLAR

21,38%



TNA RUEDA REPO

22%



TNA REAL CER A 1 AÑO

1,9%



# ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

## 1. BONOS EN PESOS TASA FIJA

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

En esta semana el mercado parece haber convalidado la suba de tasas anterior y mantuvo las paridades en tasa fija, tornando los rendimientos al 2% mensual creando una curva sin pendiente.

Ticker %	Precio %	Dif %	TIR %	TEM %	TNA %	MD ^	Vol(M) %	Paridad %	VT %
S2G6D	-	0.00%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00	0.0	0.0%	101.305
S12J6	-	0.00%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00	0.0	0.0%	100.281
S15Y6	104.400	0.00%	27.9%	2.1%	24.9%	0.02	18411.6	100.2%	104.212
S29Y6	129.790	0.00%	28.6%	2.1%	25.4%	0.05	13990.8	100.0%	129.812
S17L6	102.450	0.00%	29.2%	2.2%	25.9%	0.16	27139.8	99.9%	102.517
S31L6	111	0.00%	27.4%	2.0%	24.5%	0.19	5228.5	101.6%	109.231
S14G6	100.313	0.00%	31.0%	2.3%	27.3%	0.21	12422.1	99.0%	101.305
S31G6	117.800	0.00%	26.1%	2.0%	23.4%	0.26	6748.5	101.4%	116.182
S30S6	106.199	0.00%	28.2%	2.1%	25.1%	0.32	1314.1	101.8%	104.339
S3006	120.099	0.00%	27.5%	2.0%	24.5%	0.38	2442.6	101.8%	118.031
S30N6	113.450	0.00%	26.5%	2.0%	23.8%	0.45	3919.4	101.3%	112.042
T30J6	139.320	0.00%	28.6%	2.1%	25.4%	0.12	30126.0	99.5%	140.089
T026	95.740	0.00%	29.3%	2.2%	26.0%	0.40	112.3	95.0%	100.732
T15E7	135	0.00%	28.7%	2.1%	25.5%	0.55	20331.7	96.9%	139.349
T30A7	122.250	0.00%	29.1%	2.1%	25.8%	0.77	20245.6	102.3%	119.538
T31V7	116.200	0.00%	28.1%	2.1%	25.0%	0.84	1265.3	102.3%	113.626
T30J7	117.701	0.00%	27.6%	2.1%	24.6%	0.91	188.6	105.5%	111.550

## 2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

### CONCLUSIÓN TÉCNICA




Estos instrumentos se vieron demandados ante un relevamiento del banco central que muestra una inflación persistente de corto plazo..

iker	Precio	Cierre	Var.	Volumen	Volumen Efectivo	TIR	Duration	Vto	Paridad
X15Y6 - 24hs	ARS 107,80	ARS 107,80	+0,18%	82.991.848.905	ARS 89.466.783.271,59	23,89%	0,01	15/05/2026	100,43%
X29Y6 - 24hs	ARS 116,85	ARS 116,85	+0,1%	12.055.294.710	ARS 14.085.733.556,95	24,57%	0,05	29/05/2026	101,15%
TZQ26 - 24hs	ARS 382,55	ARS 382,55	+0,17%	7.896.486.869	ARS 30.210.076.915,84	-12,1...	0,14	30/06/2026	101,8%
X31L6 - 24hs	ARS 112,30	ARS 112,05	+0,22%	5.472.396.681	ARS 6.147.375.589,20	-9,47%	0,22	31/07/2026	102,23%
X30S6 - 24hs	ARS 107,20	ARS 106,75	+0,42%	6.088.682.963	ARS 6.533.308.241,63	-4,43%	0,39	30/09/2026	101,78%
TZXQ6 - 24hs	ARS 159,15	ARS 159,15	+0,6%	15.999.389.390	ARS 25.448.882.791,11	-3,06%	0,47	30/10/2026	101,47%
TX26 - 24hs	ARS 682,70	ARS 682,70	+0,76%	3.321.642.435	ARS 22.677.902.664,99	-2,32%	0,50	09/11/2026	50,59%
X30N6 - 24hs	ARS 115,40	ARS 115,40	+0,61%	29.724.067.816	ARS 34.298.475.960,53	-1,93%	0,56	30/11/2026	101,09%
TXD6 - 24hs	ARS 280,10	ARS 280,10	+0,48%	11.488.636.570	ARS 32.166.873.553,64	-1,35%	0,60	15/12/2026	100,82%
TZXM7 - 24hs	ARS 209,40	ARS 209,40	+0,43%	5.560.729.785	ARS 11.636.941.844,58	-0,53%	0,89	31/03/2027	100,47%
TZXA7 - 24hs	ARS 115,25	ARS 114,45	+0,7%	1.503.603.712	ARS 1.734.855.253,89	0,24%	0,97	30/04/2027	99,77%
TZXY7 - 24hs	ARS 112,30	ARS 111,50	+0,72%	1.132.190.239	ARS 1.271.388.356,34	1,57%	1,06	31/05/2027	98,37%
TZX27 - 24hs	ARS 368,50	ARS 368,25	+0,07%	328.005.280	ARS 1.208.193.306,00	1,74%	1,14	30/06/2027	98,06%
TZXS7 - 24hs	ARS 99,20	ARS 99,20	+0,4%	1.432.358.113	ARS 1.419.673.653,78	3,57%	1,39	30/09/2027	95,25%
TXD7 - 24hs	ARS 255,40	ARS 255,40	+0,45%	15.072.974.705	ARS 38.505.238.970,92	5,41%	1,60	15/12/2027	91,93%
TZXM8 - 24hs	ARS 94,00	ARS 94,00	+0%	285.307	ARS 268.188,58	5,41%	1,89	31/03/2028	90,52%
TZX28 - 24hs	ARS 319,85	ARS 319,40	+0,14%	3.342.833.704	ARS 10.683.337.029,12	7,83%	2,14	30/06/2028	85,11%
TZXS8 - 24hs	ARS 85,92	ARS 85,92	+0,14%	48.862.081.976	ARS 42.001.742.161,80	8,38%	2,39	30/09/2028	82,5%
TX28 - 24hs	ARS 1.622,00	ARS 1.622,00	+0,22%	33.393.980	ARS 542.583.637,74	4,32%	1,47	09/11/2028	80,03%
TZXM9 - 24hs	ARS 82,30	ARS 82,30	+0,18%	900.171.750	ARS 739.165.593,41	8,37%	2,88	28/03/2029	79,33%
TX31 - 24hs	ARS 1.388,00	ARS 1.388,00	-0,07%	6.654.278	ARS 91.857.528,30	7,86%	3,03	01/12/2031	85,53%
DIP0 - 24hs	ARS 50.190,00	ARS 50.190,00	+0%	11.477	ARS 5.732.282,10	8,1%	3,24	31/12/2033	118,74%
DICP - 24hs	ARS 50.130,00	ARS 50.130,00	+0,32%	1.031.361	ARS 517.226.121,40	8,13%	3,24	02/01/2034	118,59%
PARP - 24hs	ARS 33.120,00	ARS 33.120,00	+0,36%	591.830	ARS 196.132.850,70	8,93%	6,83	31/12/2038	63,87%
PAPO - 24hs	ARS 33.380,00	ARS 33.380,00	-3,09%	1.595	ARS 550.143,70	8,84%	6,83	31/12/2038	64,37%
CUAP - 24hs	ARS 41.380,00	ARS 41.380,00	+0,56%	77.410	ARS 31.699.989,00	8,55%	8,94	31/12/2045	79,02%

## RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA





Las letras TAMAR comprimieron tasa encontrándose a tasas poco atractivas versus curva de lecaps y boncaps.

Ticker	Precio	Cierre	Var.	Volumen	Volumen Efectivo	TIR	Duration	Vto	Paridad
 M31G6 - 24hs	ARS 120,60	ARS 120,30	+0,25%	12.489.894.024	ARS 15.046.537.486,56	26,7%	0,31	31/08/2026	102,25%
 TMF27 - 24hs	ARS 111,50	ARS 111,50	+0,31%	2.386.675.185	ARS 2.660.650.141,44	19,18%	0,80	26/02/2027	104,26%
 TMF28 - 24hs	ARS 0,00	ARS 0,00	+0%	0	ARS 0,00	—	—	25/02/2028	—

## RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Se mantuvieron estables, el mercado los persive a buenas tasas para crear sinteticos contra rofex arrojando tasas interesantes en pesos.

Ticker	Precio	Cierre	Var.	Volumen	Volumen Efectivo	TIR	Duration	Vto	Paridad
 TZV26 - 24hs	ARS 138.600,00	ARS 138.550,00	+0,04%	83.316.557	ARS 115.520.618.529,10	6,5%	0,14	30/06/2026	99,14%
 D30S6 - 24hs	ARS 139.190,00	ARS 139.550,00	-0,26%	762.513	ARS 1.063.248.996,60	1,13%	0,39	30/09/2026	99,56%
 TZV27 - 24hs	ARS 134.520,00	ARS 134.500,00	+0,01%	1.390.078	ARS 1.876.761.578,40	3,44%	1,14	30/06/2027	96,22%
 TZV28 - 24hs	ARS 119.400,00	ARS 119.400,00	+0%	9.355.520	ARS 11.167.616.308,50	7,65%	2,14	30/06/2028	85,41%

## SENSIBILIDAD CARRY TRADE MEP VS LECAP Y BONCAPS

Si bien hubo una mejora significativa en las tasas de corto plazo, el riesgo de mantenerse en curva 2026 tasa fija es significativo ante movimientos del tipo de cambio, siento la curva 2027 más atractiva.

Ticker	Precio	Días al Vto.	Vto.	Pr. finish	Retorno directo	Carry T300	Carry T350 (custom)	Carry T400	Carry T500	Carry T600	Banda superior
S15Y6	ARS 104,95	7	15/05/26	ARS 105,18	0,22%	10,02%	5,94%	2,16%	-4,65%	-10,61%	-13,24%
S29Y6	ARS 130,70	21	29/05/26	ARS 132,04	1,03%	10,91%	6,80%	2,99%	-3,88%	-9,89%	-12,95%
T30J6	ARS 140,57	53	30/06/26	ARS 144,90	3,08%	13,16%	8,97%	5,07%	-1,93%	-8,06%	-12,12%
S17L6	ARS 103,39	70	17/07/26	ARS 107,92	4,38%	14,59%	10,34%	6,40%	-0,69%	-6,90%	-11,51%
S31L6	ARS 111,81	84	31/07/26	ARS 117,68	5,25%	15,54%	11,26%	7,29%	0,13%	-6,12%	-11,19%
S1466	ARS 101,55	98	14/08/26	ARS 108,03	6,38%	16,78%	12,46%	8,44%	1,21%	-5,11%	-10,65%
S3166	ARS 118,40	115	31/08/26	ARS 127,06	7,32%	17,81%	13,45%	9,40%	2,10%	-4,28%	-10,37%
S30S6	ARS 107,10	145	30/09/26	ARS 117,54	9,74%	20,48%	16,01%	11,87%	4,41%	-2,11%	-9,25%
S3006	ARS 121,00	175	30/10/26	ARS 135,28	11,80%	22,73%	18,19%	13,97%	6,37%	-0,28%	-8,46%
S30N6	ARS 114,10	206	30/11/26	ARS 129,89	13,84%	24,97%	20,34%	16,04%	8,31%	1,54%	-7,75%
T15E7	ARS 136,60	252	15/01/27	ARS 161,10	17,94%	29,47%	24,68%	20,22%	12,21%	5,20%	-5,87%
T30A7	ARS 123,84	357	30/04/27	ARS 157,34	27,05%	39,48%	34,31%	29,51%	20,88%	13,32%	-2,07%
T31Y7	ARS 116,90	388	31/05/27	ARS 152,18	30,18%	42,91%	37,62%	32,71%	23,86%	16,12%	-0,68%
T30J7	ARS 120,50	418	30/06/27	ARS 156,04	29,49%	42,15%	36,89%	32,00%	23,20%	15,50%	-2,19%

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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA







Tras la mejora en la calificación crediticia de la argentina, los bonos de tesorería despertaron el apetito inversor, en contexto de tasas negativas, estos instrumentos son de los más interesantes en la curva argentina.

Ticker %	Precio %	Dif %	TIR %	TEM %	TNA %	MD ^	Vol(M) %	Paridad %	VT %
A027D	101.800	0.00%	5.0%	0.4%	4.9%	1.40	7.4	101.6%	100.183
AL29D	63.850	0.00%	7.1%	0.6%	6.9%	1.54	0.4	90.9%	70.237
AL30D	64.290	0.00%	7.0%	0.6%	6.8%	1.98	95.4	89.1%	72.183
A028D	95.300	0.00%	8.5%	0.7%	8.2%	2.28	11.5	95.1%	100.183
AN29D	95.900	0.00%	8.9%	0.7%	8.6%	3.00	3.1	93.4%	102.690
AE38D	81.650	0.00%	9.7%	0.8%	9.3%	4.64	5.8	80.3%	101.694
AL35D	78.840	0.00%	9.5%	0.8%	9.1%	5.40	2.0	77.8%	101.398
AL41D	74	0.00%	9.4%	0.8%	9.0%	5.92	0.5	73.1%	101.186
GD29D	65.770	0.00%	5.2%	0.4%	5.0%	1.57	0.1	93.6%	70.237
GD30D	65.570	0.00%	6.0%	0.5%	5.9%	2.00	2.1	90.8%	72.183
GD38D	84.470	0.00%	8.9%	0.7%	8.6%	4.72	1.9	83.1%	101.694
GD35D	81.320	0.00%	8.9%	0.7%	8.6%	5.44	3.5	80.2%	101.398
GD41D	75.140	0.00%	9.2%	0.7%	8.8%	5.96	2.0	74.3%	101.186
GD46D	71.050	0.00%	9.2%	0.7%	8.8%	6.18	0.1	75.2%	94.484

## 5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

El shock positivo de la suba crediticia argentina se volcó también en estos instrumentos, empujando aún más las sobre paridades, lucen poco atractivos vs la curva del tesoro, siendo una opción sumamente conservadora.

Ticker	Precio	Cierre	Var.	Volumen	Volumen Efectivo	TIR	Duration ↑	V.T	Paridad
 BPY26 - 24hs	ARS 55.290,00	ARS 55.290,00	-0,36%	10.257.000	ARS 5.699.491.910,00	-88,1...	0,06	48.797,50	113,3%
 BPOC7 - 24hs	ARS 143.810,00	ARS 143.810,00	+0,57%	1.984.158	ARS 2.856.642.584,30	4,39%	0,96	142.927,75	100,62%
 BPOD7 - 24hs	ARS 143.790,00	ARS 143.790,00	+0,15%	492.701	ARS 708.992.490,30	4,52%	1,20	142.927,75	100,6%
 BPOA7 - 24hs	ARS 144.960,00	ARS 144.350,00	+0,42%	229.843	ARS 331.097.769,30	3,82%	1,20	142.927,75	101,42%
 BPOA8 - 24hs	ARS 128.500,00	ARS 128.500,00	+0,78%	42.738	ARS 54.961.928,30	7,66%	2,40	142.841,74	89,96%
 BPOB8 - 24hs	ARS 129.220,00	ARS 128.500,00	+0,56%	461.147	ARS 592.604.595,80	7,4%	2,40	142.841,74	90,46%

## **CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES**

**La mejora de calificación de deuda argentina, sentó muy bien en el mercado, hay expectativas de que se reciban mejores calificaciones futuras desembocando en entrada de nuevos capitales y colocaciones.**

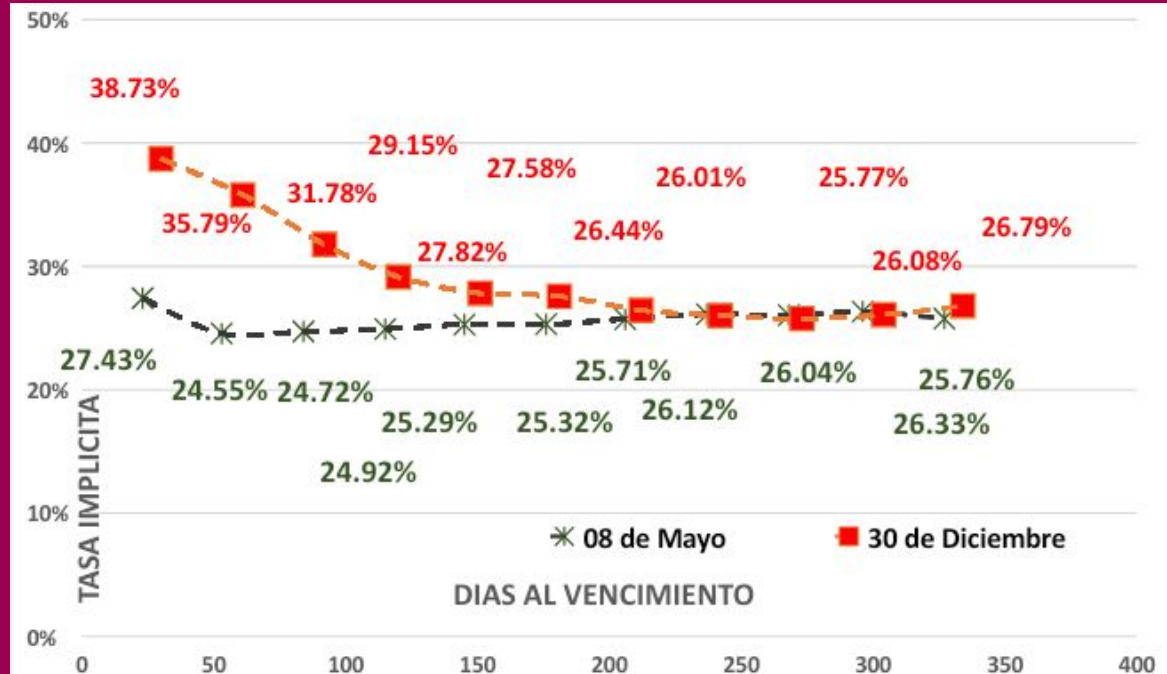
## DATOS EXTRA

### BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

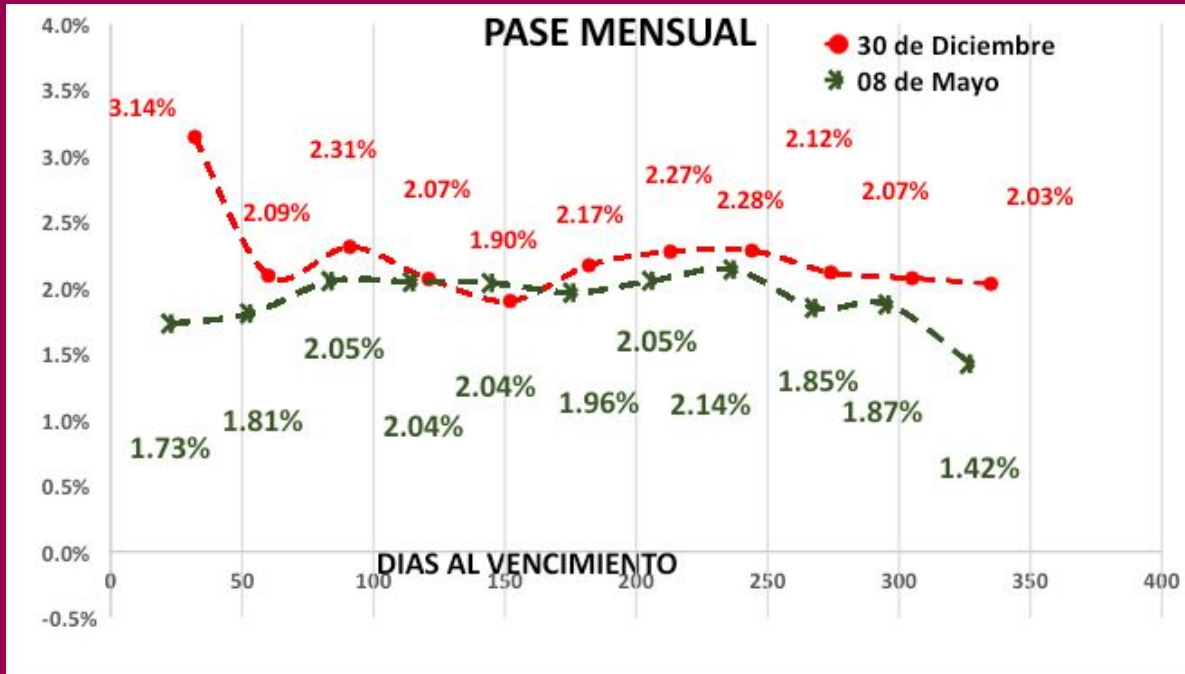


- ▲ El dólar debería subir **\$342,36 (24,49%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$597,35 (42,73%)** para llegar a la banda inferior

## Tasa Implícita Futuro Rofex



# Pase mensual Futuro Rofex



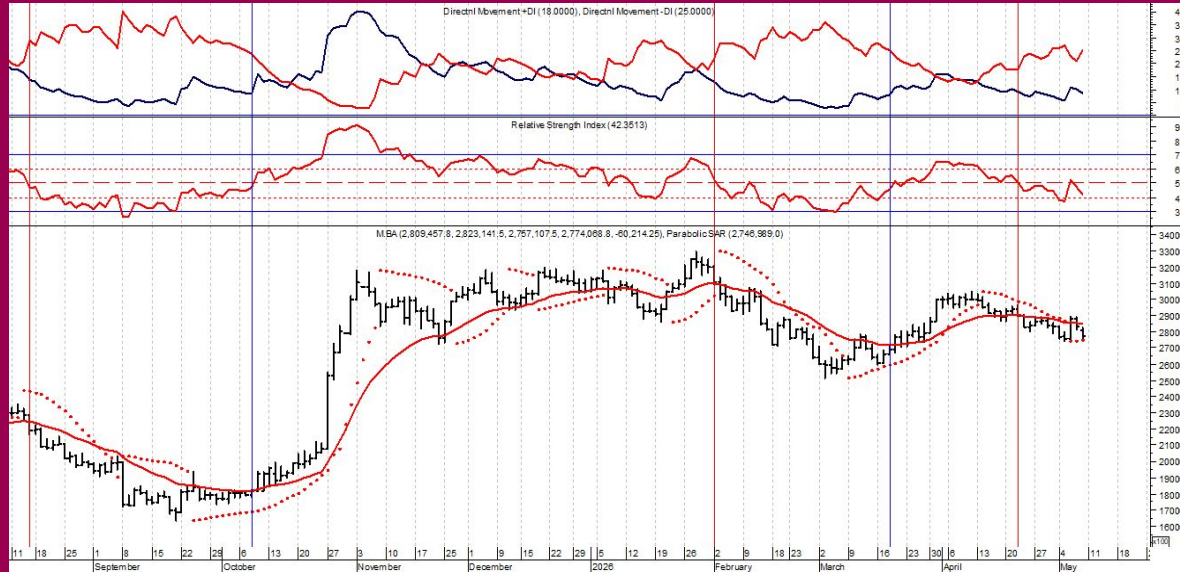
# ANÁLISIS MERVAL



# MERVAL EN PESOS

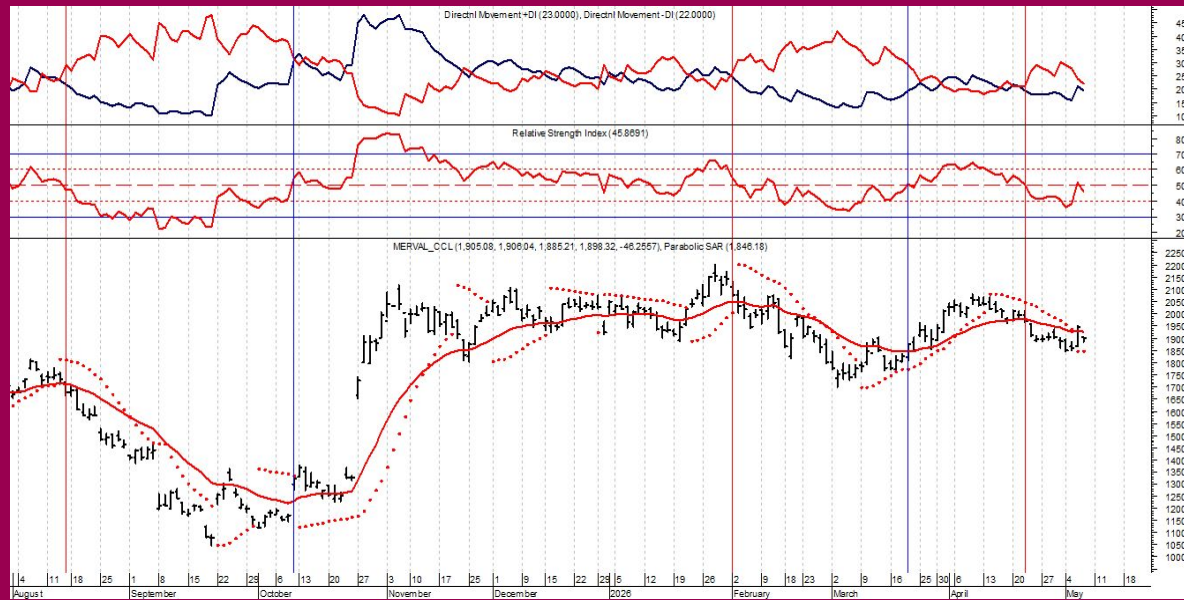
## ANÁLISIS:

La mejora del crédito, y la afluencia a bonos en dólares mantuvo al sistema financiero positivo y sólido, frente al sector energético que cayó por la baja del precio internacional del crudo.



# MERVAL EN DÓLARES

En moneda dura el índice se comportó similar encontrándose en una resistencia clave.



## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
FINANCIALS US	695.43	-2.14%	0.82%	-2.35%
<b>Merval_CCL</b>	<b>1,898.32</b>	<b>-2.38%</b>	<b>-0.42%</b>	<b>-3.52%</b>
STAPLES_US	41.84	-0.29%	-1.55%	1.73%
COMUNICATIONS US	43.01	-1.01%	-1.62%	1.97%
MATERIALS US	175.87	-2.35%	-1.83%	-5.56%
UTILITIES US	443.02	-3.15%	-2.60%	-2.95%
ENERGY US	421.11	-1.56%	-5.15%	-2.65%

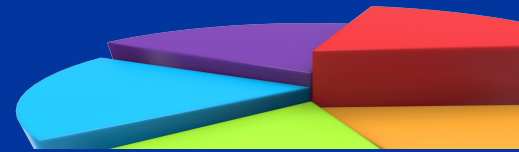
## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
FINANCIALS	1035001.56	-2.45%	-0.02%	-9.75%
<b>Merval</b>	<b>2774068.75</b>	<b>-2.12%</b>	<b>-2.08%</b>	<b>-7.52%</b>
STAPLES	62277.49	-0.60%	-2.36%	-7.39%
COMUNICATIONS	64012.46	-1.34%	-2.43%	3.16%
MATERIALS	259638.89	-0.80%	-3.14%	-6.67%
UTILITIES	659351.81	-3.46%	-3.41%	-10.45%
ENERGY	626733.50	-1.88%	-5.94%	-2.90%

## CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

### Panorama General del Mercado

Un índice merval que no encuentra dirección de corto plazo, si bien el sector energético es alentador con resultados financieros mejores a lo esperado, la gran ponderación del sector financiero aplaca el rendimiento general, termómetro clave de la actividad económica y el crédito, pero es posible que se esté creando un suelo para definir tendencia.

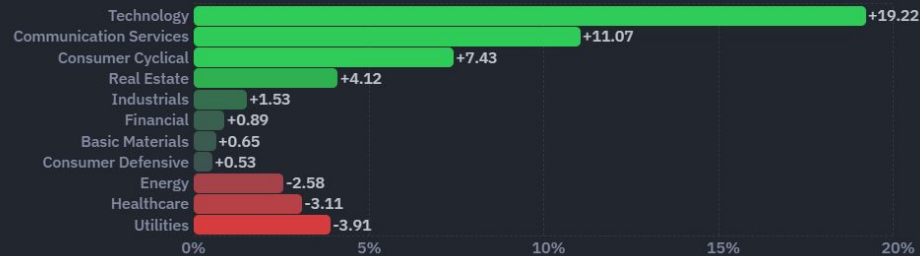


# CEDEARS POR SECTORES

## 1 WEEK PERFORMANCE



## 1 MONTH PERFORMANCE



# CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

ASML - subió 11% post presentar resultados, el mercado celebró la suba de previsiones de ventas de 2026, el aumento en ingresos por servicios de mantenimiento y el programa de recompra de acciones.

## NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

### NACIONAL

- Pampa e YPF presentaron balances del primer trimestre de 2026 mejor a lo esperado.
- El ejecutivo anunció un nuevo RIGI con mayores beneficios y sectores.
- El circulante en efectivo cayó 50% en los últimos dos años.
- Fitch elevó la calidad crediticia argentina a B- de CCC+
- La bolsa de rosario sostiene previsión de cosecha récord de maíz y soja

### INTERNACIONAL

- Los datos de empleo americanos fueron mejores a lo esperado mostrando solidez.
- Anuncio de cese al fuego entre Rusia y Ucrania
- El sp500 alcanzó nuevos máximos por datos macro y relajamiento de hostilidades internacionales.

# CALENDARIO ECONÓMICO

## NACIONAL (indec)

- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP)
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII)
- Índice de precios al consumidor (IPC)
- Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA)
- Valorización mensual de la canasta básica total (CBT)

## INTERNACIONAL (estados unidos)

- Ventas de viviendas de segunda mano
- IPC (Mensual)
- IPC (Anual)
- IPC subyacente (Mensual)
- IPP (Mensual)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Ventas minoristas (Mensual)
- Ventas minoristas subyacentes (Mensual)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

# Calendario De Licitaciones

**lunes**

**11 de mayo de 2026**

10:00 - 16:00 ● EN PUENTE HNOS CLASE IV

10:00 - 16:00 ● ON PYME CNV GARANTIZADA BAJO IMPACTO AGRONORTE SERIE I

**miércoles**

**13 de mayo de 2026**

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

# CONCLUSIONES GENERALES

- . Las paridades en tasa fija parecen haber encontrado estabilidad marcando una curva totalmente plana con rendimientos promedio al 2% mensual.
- . Los bonos CER se mantuvieron estables ante persistencia inflacionaria.
- . Los bonos en dólares fueron demandados fruto de la suba de calidad crediticia a B- por parte de fitch.
- . El índice Merval continúa su tendencia lateral bajista, pese a que YPF y PampA mostraron sólidos balances.
- . El SP500 tocó nuevos máximos, como consecuencia de datos de empleo mejor a lo esperado, cese al fuego en Ucrania y posible memorándum con Irán, sumado a buenos resultados empresariales.
- . La semana estará determinada por los datos de IPC americanos y argentinos respecto al mes de ABRIL, donde en Argentina se espera que el dato ronde el 2.4%-2.6%.

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