

22 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 22 DE MAYO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

24,2%



RESERVAS BCRA

46.803



DÒLÀR MAYORISTA

\$1403



TECHO DE LA BANDA

\$1764



RIESGO PAIS

514



DÒLÀR FUTURO MAY

\$1407



# TASAS DE REFERENCIA AL 22 DE MAYO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

23%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

22,94%



TNA BADLAR

22%



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

Los bonos tasa fija se mantuvieron estables, con sensibles variaciones de suba de rendimientos en el tramo largo de la curva.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S29Y6	131.82	0.00%	0.17%	16.65%	1.29%	15.50%	16.90%	0.02	131.82	2026-05-29	6	132.04
T30J6	141.93	0.00%	2.09%	22.97%	1.74%	20.86%	23.33%	0.09	141.93	2026-06-30	38	144.9
S17L6	104.6	0.00%	3.18%	23.66%	1.79%	21.43%	24.03%	0.13	104.60	2026-07-17	55	107.92
S31L6	112.98	0.00%	4.15%	24.44%	1.84%	22.06%	24.81%	0.16	112.98	2026-07-31	69	117.677
S14G6	102.77	0.00%	5.11%	24.81%	1.86%	22.37%	25.20%	0.19	102.77	2026-08-14	83	108.029
S31G6	119.85	0.00%	6.02%	25.08%	1.88%	22.59%	25.47%	0.22	119.85	2026-08-31	100	127.064
S30S6	108.3	0.00%	8.53%	25.89%	1.94%	23.24%	26.29%	0.29	108.30	2026-09-30	130	117.536
S30O6	122.8	0.00%	10.17%	25.63%	1.92%	23.04%	26.03%	0.36	122.80	2026-10-30	160	135.28
S30N6	115.85	0.00%	12.12%	25.24%	1.89%	22.72%	25.63%	0.43	115.85	2026-11-30	191	129.889
T15E7	138.95	0.00%	15.94%	25.44%	1.91%	22.88%	25.83%	0.53	138.95	2027-01-15	237	161.1
T30A7	125.75	0.00%	25.12%	27.46%	2.04%	24.51%	27.89%	0.75	125.75	2027-04-30	342	157.34
T31Y7	118.8	0.00%	27.95%	27.05%	2.02%	24.18%	27.47%	0.82	118.80	2027-05-31	373	152
T30J7	121.85	0.00%	-12.88%	24.86%	1.87%	22.41%	25.25%	0.9	121.85	2027-06-30	403	106.15
TY30P	121.7	0.00%	-5.71%	27.68%	2.06%	24.69%	28.11%	1.87	121.52	2027-09-30	495	114.75

## 2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Hubo sensible toma de ganancias en la curva ajustada por cer, impulsando sensiblemente los rendimientos al alza en el tramo medio y largo.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X29Y6	117.92	0.00%	-	-43.11%	-4.59%	-55.11%	0.03	100.63	2026-05-29	6
TZX26	386.75	0.00%	-	-12.29%	-1.09%	-13.04%	0.12	101.32	2026-06-30	38
X31L6	113.46	0.00%	-	-8.61%	-0.75%	-8.97%	0.21	101.69	2026-07-31	69
X30S6	108.65	0.00%	-	-4.26%	-0.36%	-4.34%	0.38	101.56	2026-09-30	130
TZX06	161.4	-0.19%	-	-2.93%	-0.25%	-2.97%	0.46	101.32	2026-10-30	160
TX26	689.92	-0.42%	-	-1.41%	-0.12%	-1.42%	0.48	101.67	2026-11-09	170
X30N6	117	0.00%	-	-1.70%	-0.14%	-1.71%	0.54	100.90	2026-11-30	191
TZXD6	270.08	-4.97%	-	8.06%	0.65%	7.77%	0.53	95.70	2026-12-15	206
TZXM7	210.2	0.00%	-	2.06%	0.17%	2.04%	0.85	98.26	2027-03-31	312
TZXA7	116.05	0.00%	-	1.03%	0.09%	1.02%	0.94	99.04	2027-04-30	342
TZXY7	113.6	0.00%	-	2.01%	0.17%	1.99%	1.02	97.97	2027-05-31	373
TZX27	372.05	0.00%	-	2.33%	0.19%	2.30%	1.1	97.47	2027-06-30	403
TZXS7	100.05	0.00%	-	3.93%	0.32%	3.86%	1.33	94.86	2027-09-30	495
TZXD7	259.15	0.00%	-	5.54%	0.45%	5.40%	1.51	91.83	2027-12-15	571
TZX28	328	0.00%	-	7.38%	0.59%	7.14%	1.99	85.93	2028-06-30	769
TZXS8	88.75	0.00%	-	7.51%	0.61%	7.27%	2.22	84.14	2028-09-29	860
TX28	1632	-0.37%	-	5.06%	0.41%	4.95%	1.38	96.20	2028-11-09	901
TX31	1415	0.00%	-	7.43%	0.60%	7.19%	2.83	87.48	2031-11-30	2017
DIPO	52110	0.00%	-	0.19%	0.02%	0.19%	3.65	123.87	2033-12-31	2779
DICP	51550	0.00%	-	7.72%	0.62%	7.46%	3.03	98.04	2033-12-31	2779
PARP	33390	0.00%	-	8.94%	0.72%	8.60%	6.32	63.52	2038-12-31	4605
PAPO	33790	0.00%	-	8.76%	0.70%	8.42%	6.35	64.28	2038-12-31	4605
CUAP	41675	0.00%	-	5.52%	0.45%	5.39%	10.59	79.27	2045-12-31	7162

## RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA





Las letras TAMAR tuvieron demanda, comprimiendo rendimientos, el mercado busca comparar esta curva con la tasa fija arbitrandola.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	122.1	0.00%	31.67%	0.21	122.10	31.60%	2026-08-31
TMF27	114.35	0.00%	28.74%	0.6	114.35	38.88%	2027-02-26
TMG27	108.3	0.00%	22.52%	1.06	108.30	40.62%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	644.80%	0.07	28.60	1.83%	2027-11-23
TMF28	103.1	0.00%	33.45%	1.34	103.10	72.35%	2028-02-25
TMG28	101.5	0.00%	32.17%	1.75	101.50	92.94%	2028-08-31
PR17	702.4	0.00%	-59.07%	5.46	755.16	4.87%	2029-05-02

## RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

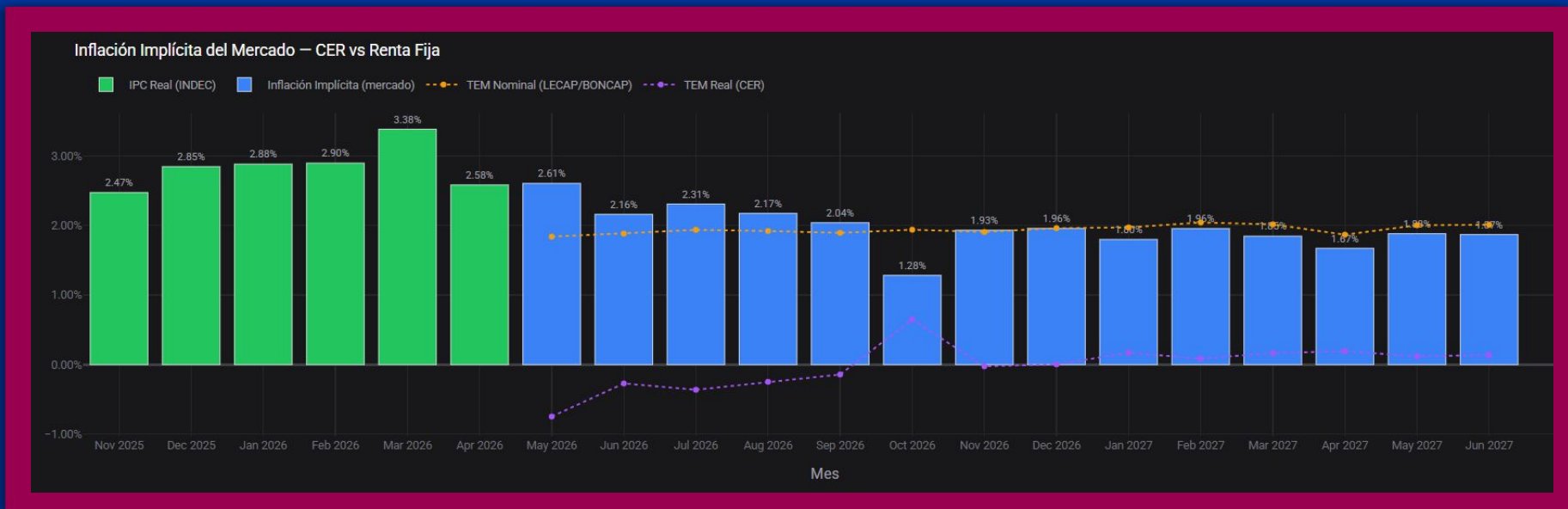
### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos linkeados al dólar no sufrieron cambios importantes, no se esperan saltos relevantes en el tipo de cambio este año.

Ticker	Precio	Cierre	Var.	Volumen	Volumen Efectivo	TIR	Duration	Vto	Paridad
 TZV26 - 24hs	ARS 139.710,00	ARS 139.710,00	+0,87%	63.622.799	ARS 88.703.811.442,40	4,49%	0,10	30/06/2026	99,58%
 D30S6 - 24hs	ARS 138.660,00	ARS 138.660,00	+0,79%	36.352.257	ARS 50.353.344.388,30	3,44%	0,35	30/09/2026	98,83%
 TZV27 - 24hs	ARS 135.500,00	ARS 135.500,00	+0,67%	591.900	ARS 800.410.625,40	3,23%	1,10	30/06/2027	96,58%
 TZV28 - 24hs	ARS 121.790,00	ARS 121.100,00	+0,57%	1.146.282	ARS 1.387.115.057,80	6,97%	2,10	30/06/2028	86,81%

# INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

Con nuevos datos sobre la mesa el mercado comprimio su proyección de inflación de mediano y largo plazo



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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva soberana sigue mostrándose mixta con rendimientos bajos en el corto plazo dentro del mandato y más alto posterior a 2027, salvo GD29 que luce sobre comprado, y AO28 que luce como la oportunidad más equilibrada entre riesgo/retorno.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27	145550	0.00%	5.07%	1.33	101.76	0.48%	2027-10-29
AO28	136100	-0.22%	8.59%	2.12	95.15	0.48%	2028-10-31
AL29	91800	0.00%	6.86%	1.48	91.69	0.35%	2029-07-09
GD29	93970	0.00%	5.29%	1.51	93.85	0.35%	2029-07-09
AN29	137690	0.00%	8.79%	2.89	96.27	3.03%	2029-11-30
AL30	91327.98	-0.19%	7.45%	1.89	88.68	0.27%	2030-07-09
GD30	92900	0.00%	6.56%	1.92	90.21	0.27%	2030-07-09
AL35	111130	0.00%	9.73%	5.18	77.69	2.06%	2035-07-09
GD35	114455.6	-0.42%	9.16%	5.24	80.01	2.06%	2035-07-09
AE38	115360	0.00%	9.93%	4.43	80.64	2.50%	2038-01-09
GD38	120290	0.00%	8.99%	4.54	84.09	2.50%	2038-01-09
AL41	104350	0.00%	9.60%	5.66	72.98	1.75%	2041-07-09
GD41	106500	0.00%	9.24%	5.73	74.48	1.75%	2041-07-09
GD46	101980	0.00%	9.05%	5.98	76.60	1.92%	2046-07-09

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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva Bopreal mantiene demanda pese a no ser atractivos sus rendimientos en ningún tramo frente a la curva del tesoro.

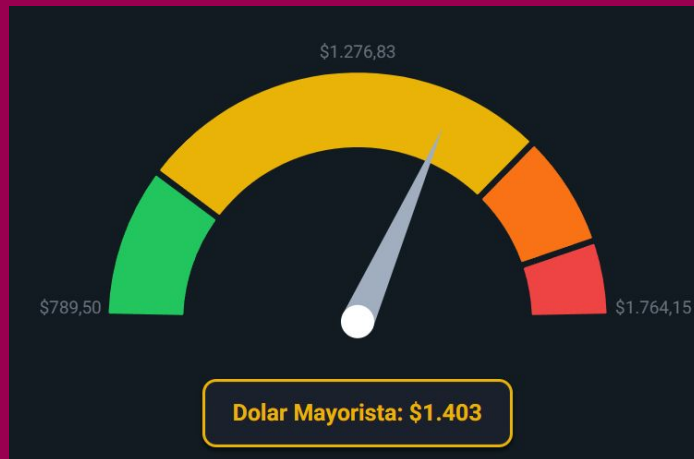
TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPY26	53300	0.00%	1940415.70%	0	83.01	0.26%	2026-05-31
BPOA7	144950	0.00%	4.09%	1.14	101.34	2.50%	2027-10-31
BPOB7	144720	0.00%	4.24%	1.13	101.18	2.50%	2027-10-31
BPOC7	144100	0.00%	4.61%	1.13	100.75	2.50%	2027-10-31
BPOD7	143890	0.00%	4.74%	1.13	100.60	2.50%	2027-10-31
BPOA8	128810	0.00%	7.66%	2.23	90.06	1.50%	2028-10-31
BPOB8	129000	0.00%	7.60%	2.23	90.19	1.50%	2028-10-31

## CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

El riesgo país y por ende las curvas parecen encontrarse en una meseta en los rendimientos actuales (500pb) hay que tener en cuenta que el contexto internacional de rendimientos es adverso, pero el local luce estable, en cuanto a oportunidades las centrales se encuentran en la curva del tesoro, en específico AO28 por su riesgo, duración, y volumen de emisión con un retorno atractivo.

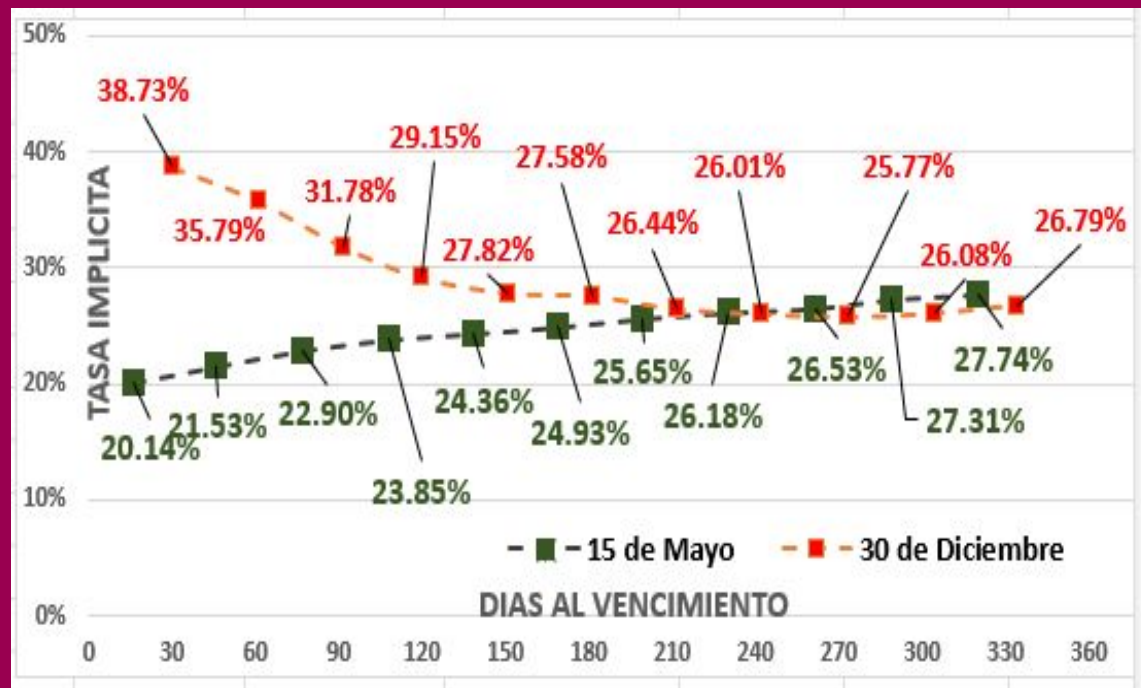
## DATOS EXTRA

### BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



- ▲ El dólar debería subir **\$361,15 (25,74%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$613,50 (43,73%)** para llegar a la banda inferior

## Tasa Implícita Futuro Rofex



# Pase mensual Futuro Rofex



# ANÁLISIS MERVAL



## MERVAL EN PESOS

### ANÁLISIS:

El índice experimentó un rebote y luego una salida al alza liderado por YPF que comenzó la semana subiendo un 8% tras anunciarse un RIGI récord por parte de la minera, además los precios altos del crudo crean incentivos en el sector



## MERVAL EN DÓLARES

En moneda dura el índice acompañó la suba y se encuentra en un movimiento lateral



## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY US	429.12	-1.00%	1.90%	-3.35%
COMUNICATIONS US	43.01	-1.01%	-1.62%	1.97%
UTILITIES US	434.15	-1.56%	-2.00%	-4.55%
<b>Merval_CCL</b>	<b>1,820.45</b>	<b>-1.86%</b>	<b>-2.29%</b>	<b>-3.56%</b>
FINANCIALS US	676.28	-1.61%	-2.75%	-1.96%
MATERIALS US	169.94	-0.23%	-3.37%	-5.14%
STAPLES_US	39.84	-1.07%	-4.78%	-6.26%

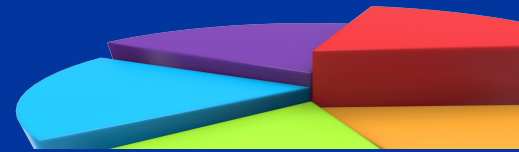
## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY	635546.81	-1.00%	1.41%	2.34%
COMUNICATIONS	63966.83	-4.23%	-0.07%	1.74%
<b>Merval</b>	<b>2707868.75</b>	<b>-1.44%</b>	<b>-2.21%</b>	<b>-7.39%</b>
UTILITIES	642986.50	-1.56%	-2.48%	-6.54%
MATERIALS	251685.47	-0.23%	-3.06%	-8.29%
FINANCIALS	1001590.44	-1.61%	-3.23%	-12.96%
STAPLES	59001.71	-1.07%	-5.26%	-7.28%

## CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

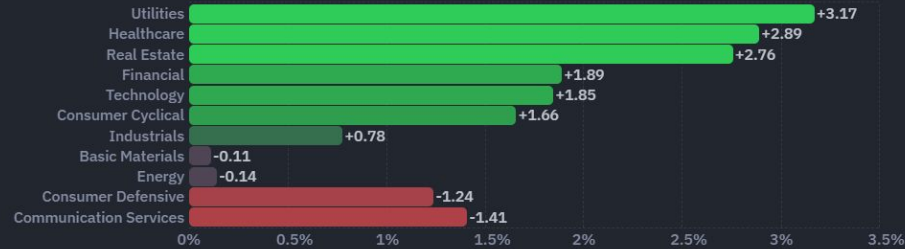
### Panorama General del Mercado

Tras jornadas de caída el merval cierra una semana positiva liderada por el sector energético, anuncio de inversiones y sector bancario rebotando, aunque los índices de morosidad son crecientes lo cual merma los rendimientos del sector.

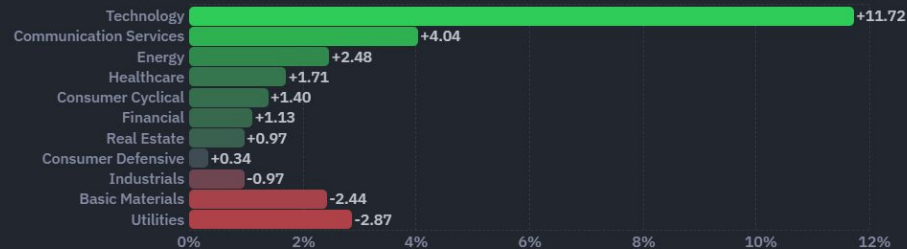


# CEDEARS POR SECTORES

## 1 WEEK PERFORMANCE



## 1 MONTH PERFORMANCE



# CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

ASML - subió 8,7% tras conocerse los resultados de Nvidia y las proyecciones de crecimiento, en un apartado donde esta compañía es monopolio

## NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

### NACIONAL

- El dato de actividad económica interanual se ubicó en suba del 5.5% liderado por el sector agrícola y minero.
- Se anunció baja de retenciones en granos y una guía de bajas a largo plazo.
- Los datos de morosidad de familias, y empresas subieron en marzo nuevamente.
- El ejecutivo envía un paquete de leyes al congreso en materia de desregulación.

### INTERNACIONAL

- Trump se refirió a la asunción de Kevin Warsh especificando que habría autonomía plena de la FED calmando a los mercados
- Vaivenes de acuerdos inminentes entre Estados Unidos e Irán mantienen alcistas a los mercados

# CALENDARIO ECONÓMICO

## NACIONAL (indec)

- Estadísticas de turismo internacional
- Informe de la industria de maquinaria agrícola
- INDEC Informa
- Dotación de personal de la administración pública nacional, empresas y sociedades
- Encuesta de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar

## INTERNACIONAL (estados unidos)

- Confianza del consumidor de The Conference Board
- Precios del gasto en consumo personal subyacente
- PIB (Trimestral)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Ventas de viviendas nuevas
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE

# Calendario De Licitaciones

## martesmartes

26 de mayo de 202626 de mayo de 2026

10:00 - 16:3010:00 - 16:30 

- SOBRE CREDICUOTAS CONSUMO SERIE XX

10:00 - 16:3010:00 - 16:30 

- SOBRE CREDICUOTAS CONSUMO SERIE XXI

10:00 - 16:0010:00 - 16:00 

- FF INMOBILIARIO ESPACIO RELO

10:00 - 16:0010:00 - 16:00 

- FF MERCADO CRÉDITO XLIX

10:00 - 16:0010:00 - 16:00 

- EN EL ESPEJO CLASE VI

## miércolesmiércoles

27 de mayo de 202627 de mayo de 2026

10:00 - 16:1510:00 - 16:15 

- SOBRE BAJO IMPACTO DEL FABRO HNOS. Y CÍA. SERIE I

10:00 - 15:0010:00 - 15:00 

- BONO DEL TESORO NACIONAL EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6% CON VTO. 29/10/2027 (A027) - REAPERTURA

10:00 - 15:0010:00 - 15:00 

- BONO DEL TESORO NACIONAL EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6% CON VTO. 31/10/2028 (A028) - REAPERTURA

10:00 - 15:0010:00 - 15:00 

- BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS A TASA TAMAR CON VTO. 31/08/2028 (TMG28) - REAPERTURA

10:00 - 15:0010:00 - 15:00 

- BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CERO CUPÓN CON AJUSTE POR CER CON VTO. 31/03/2027 (TZXM7) - REAPERTURA

10:00 - 15:0010:00 - 15:00 

- BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CERO CUPÓN CON AJUSTE POR CER VTO. 30/09/2027 (TZXS7) - REAPERTURA

10:00 - 15:0010:00 - 15:00 

- LETRA DEL TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE EN PESOS CON VTO. 15/09/2026 (S15S6) - NUEVA

10:00 - 15:0010:00 - 15:00 

- LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO 31/03/2027 - NUEVA

10:00 - 15:0010:00 - 15:00 

- LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO. 31/07/2026 - NUEVA

## juevesjueves

28 de mayo de 202628 de mayo de 2026

10:00 - 16:0010:00 - 16:00 

- FF MEGABONO 351

11:00 - 13:0011:00 - 13:00 

- BONO DEL TESORO NACIONAL EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6% CON VTO. 29/10/2027 (A027) - SEGUNDA VUELTA

11:00 - 13:0011:00 - 13:00 

- BONO DEL TESORO NACIONAL EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6% CON VTO. 31/10/2028 (A028) - SEGUNDA VUELTA

# CONCLUSIONES GENERALES

- . Los rendimientos tasa fija de lecap y boncaps se mantuvieron estables, elevando sensiblemente los rendimientos de duración media y larga.
- . Los bonos ajustables por CER sufrieron toma de ganancia elevando sus rendimientos en general, el mercado apuesta por una inflación un poco más maleable de mediano y largo plazo.
- . Los bonos en dólares mantuvieron solidez frente a un contexto adverso de rendimientos de renta fija internacional, la curva más atractiva es la del tesoro , en especial el producto AO28 que nuclea el equilibrio perfecto entre duración, riesgo, retorno y capital circulante.
- . El índice Merval tuvo un rebote alcista liderado por YPF y bancos.
- . El SP500 nuevamente en máximos, el mercado festejo los resultados de empresas ligadas a semiconductores e inteligencia artificial y las palabras del presidente trump a cerca de la independencia de la reserva federal.
- . La semana podría sorprendernos con definiciones sobre el conflicto con irán, y primeros pasos de kevin warsh, y en el plano local el impacto del nuevo paquete de leyes de desregulación enviado al congreso.

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