

29 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

Debursa@gmail.com

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

DATOS MACRO AL 29 DE MAYO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

24,2%



RESERVAS BCRA

48.191



DÒLÀR MAYORISTA

\$1408



TECHO DE LA BANDA

\$1774



RIESGO PAIS

493



DÒLÀR FUTURO MAY

\$1410



TASAS DE REFERENCIA AL 29 DE MAYO

TNA CAUCIÒN A 30 DIAS

20,3%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

23%



TNA BADLAR

21,94%



TNA RUEDA REPO

20,2%



TNA REAL CER A 1 AÑO

2,17%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Se mantuvo la estabilidad de tasas en la curva de lecaps y boncaps, metiendo a todos los rendimientos por debajo del 2% mensual.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S12J6	102.31	0.00%	0.63%	22.73%	1.72%	20.66%	23.08%	0.03	102.31	2026-06-12	13	102.952
T30J6	142.51	0.00%	1.67%	22.83%	1.73%	20.74%	23.19%	0.07	142.51	2026-06-30	31	144.9
S17L6	105.07	0.00%	2.71%	23.31%	1.76%	21.14%	23.67%	0.11	105.07	2026-07-17	48	107.92
S31L6	113.65	0.00%	3.54%	23.21%	1.75%	21.06%	23.57%	0.14	113.65	2026-07-31	62	117.677
S14G6	103.37	0.00%	4.51%	23.93%	1.80%	21.64%	24.30%	0.17	103.37	2026-08-14	76	108.029
S31G6	120.49	0.00%	5.46%	24.60%	1.85%	22.19%	24.98%	0.21	120.49	2026-08-31	93	127.064
S15S6	100.38	0.00%	6.81%	25.06%	1.88%	22.57%	25.45%	0.24	100.38	2026-09-15	108	107.21
S30S6	108.98	0.00%	7.85%	25.20%	1.89%	22.68%	25.59%	0.28	108.98	2026-09-30	123	117.536
S30O6	123.29	0.00%	9.73%	25.76%	1.93%	23.14%	26.16%	0.34	123.29	2026-10-30	153	135.28
S30N6	116.55	0.00%	11.45%	24.84%	1.87%	22.39%	25.22%	0.41	116.55	2026-11-30	184	129.889
T15E7	140.17	0.23%	14.93%	24.58%	1.85%	22.18%	24.96%	0.52	140.17	2027-01-15	230	161.1
T30A7	126.89	0.00%	24.00%	26.87%	2.00%	24.04%	27.29%	0.74	126.89	2027-04-30	335	157.34
T31Y7	119.89	0.00%	26.78%	26.49%	1.98%	23.73%	26.90%	0.81	119.89	2027-05-31	366	152
T30J7	122.9	0.00%	-13.63%	24.37%	1.83%	22.01%	24.75%	0.89	122.90	2027-06-30	396	106.15
TY30P	109	0.00%	5.28%	34.24%	2.48%	29.81%	34.79%	1.67	109.00	2027-09-30	488	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los CER siguen acomodando paridades, priceando una inflación un poco más moderada.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
TZX26	388.05	0.00%	-	-10.20%	-0.89%	-10.71%	0.1	100.87	2026-06-30	31
X31L6	113.9	0.00%	-	-7.40%	-0.64%	-7.67%	0.19	101.29	2026-07-31	62
X30S6	109.3	0.00%	-	-3.97%	-0.34%	-4.05%	0.36	101.37	2026-09-30	123
TZX06	162.25	0.00%	-	-2.48%	-0.21%	-2.50%	0.44	101.06	2026-10-30	153
TX26	696.6	0.00%	-	-1.87%	-0.16%	-1.89%	0.46	101.85	2026-11-09	163
X30N6	117.7	0.00%	-	-1.41%	-0.12%	-1.42%	0.52	100.72	2026-11-30	184
TZXD6	285.75	0.00%	-	-0.85%	-0.07%	-0.86%	0.56	100.47	2026-12-15	199
TZXM7	210.2	0.00%	-	3.06%	0.25%	3.02%	0.82	97.50	2027-03-31	305
TZXA7	117	0.00%	-	1.01%	0.08%	1.01%	0.92	99.07	2027-04-30	335
TZXY7	114.35	0.00%	-	2.17%	0.18%	2.15%	1	97.85	2027-05-31	366
TZX27	377.55	0.00%	-	1.73%	0.14%	1.72%	1.08	98.14	2027-06-30	396
TZXS7	100.35	-0.05%	-	4.36%	0.36%	4.27%	1.3	94.40	2027-09-30	488
TZXD7	262.75	0.23%	-	5.21%	0.42%	5.09%	1.49	92.38	2027-12-15	564
TZX28	334	-0.07%	-	6.92%	0.56%	6.71%	1.98	86.82	2028-06-30	762
TZXS8	90.38	0.00%	-	7.10%	0.57%	6.88%	2.21	85.02	2028-09-29	853
TX28	1639.5	0.00%	-	5.37%	0.44%	5.25%	1.36	95.89	2028-11-09	894
TZXM9	86.49	0.00%	-	7.47%	0.60%	7.22%	2.67	81.36	2029-03-28	1033
TX31	1421	0.00%	-	7.61%	0.61%	7.36%	2.8	87.18	2031-11-30	2010
DIP0	52340	0.00%	-	0.29%	0.02%	0.29%	3.62	123.45	2033-12-31	2772
DICP	52170	0.00%	-	7.63%	0.61%	7.37%	3.02	98.45	2033-12-31	2772
PARP	33630	0.00%	-	8.98%	0.72%	8.63%	6.3	63.47	2038-12-31	4598
PAP0	33800	0.00%	-	8.90%	0.71%	8.56%	6.31	63.80	2038-12-31	4598
CUAP	41865	0.00%	-	5.56%	0.45%	5.42%	10.55	79.01	2045-12-31	7155

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA





Con una estabilidad de tasas, las letras TAMAR pierden atractivo.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	122.7	0.00%	30.63%	0.2	122.70	31.27%	2026-08-31
TMF27	114.85	0.00%	28.25%	0.59	114.85	38.42%	2027-02-26
TMG27	109.15	0.00%	21.70%	1.05	109.15	39.98%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	517.87%	0.1	28.70	1.76%	2027-11-23
TMF28	104	0.00%	32.89%	1.33	104.00	71.59%	2028-02-25
TMG28	100.85	0.00%	32.98%	1.72	100.85	93.09%	2028-08-31
PR17	706.1	0.00%	-59.62%	5.51	759.11	4.68%	2029-05-02

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

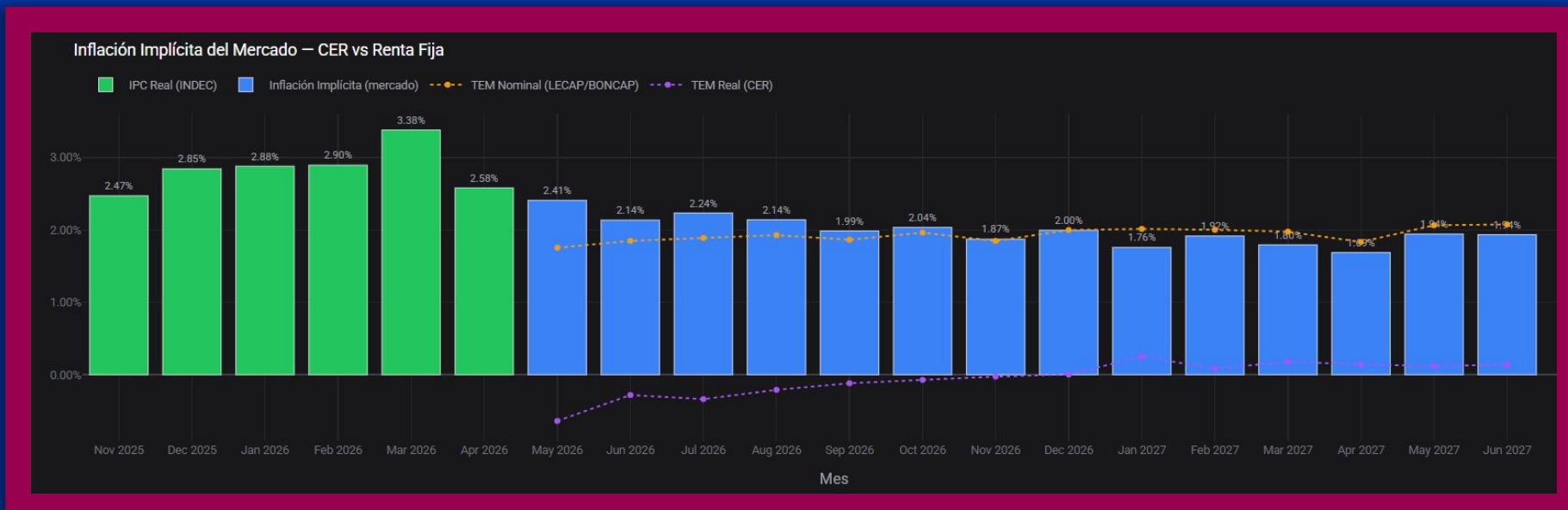
CONCLUSIÓN TÉCNICA

La cobertura del dólar linked a 2028 es la que mas atractiva luce siempre y cuando no vuelvan los controles cambiarios.

Ticker	Precio	Cierre	Var.	Volumen	Volumen Efectivo	TIR	Duration	Vto	Paridad
☆  TZV26 - 24hs	ARS 140.780,00	ARS 140.780,00	+0,39%	48.326.686	ARS 68.037.298.783,90	0,18%	0,08	30/06/2026	99,99%
☆  D30S6 - 24hs	ARS 139.950,00	ARS 139.950,00	+0,21%	13.683.981	ARS 19.163.889.877,30	1,84%	0,33	30/09/2026	99,4%
☆  TZV27 - 24hs	ARS 135.000,00	ARS 135.000,00	-0,04%	756.900	ARS 1.025.432.924,20	3,97%	1,08	30/06/2027	95,88%
☆  TZV28 - 24hs	ARS 122.700,00	ARS 122.700,00	+0,42%	237.809	ARS 291.769.921,20	6,83%	2,08	30/06/2028	87,14%

INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

El mercado mermó sensiblemente la inflación esperada implícita en precios.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Una muy buena semana para los bonos en dólares de la curva del tesoro, rompiendo nuevamente los 500 puntos básicos de riesgo país a la baja, sumado a rumores de suba de calificación y compras récord del central.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	145650	-0.23%	4.97%	1.32	101.51	0.52%	2027-10-29
A028	140233.59	2.58%	7.17%	2.14	97.73	0.52%	2028-10-31
AL29	91780	0.00%	7.19%	1.45	91.37	0.35%	2029-07-09
GD29	93670	0.00%	5.80%	1.48	93.25	0.35%	2029-07-09
AN29	133850	-0.31%	9.96%	2.83	93.28	3.03%	2029-11-30
AL30	91760	0.00%	7.45%	1.87	88.82	0.27%	2030-07-09
GD30	93643.68	0.16%	6.37%	1.91	90.64	0.27%	2030-07-09
AL35	112900	0.00%	9.52%	5.18	78.67	2.06%	2035-07-09
GD35	116850	0.00%	8.86%	5.25	81.42	2.06%	2035-07-09
AE38	116650	0.00%	9.79%	4.43	81.28	2.50%	2038-01-09
GD38	122531.01	0.15%	8.70%	4.56	85.38	2.50%	2038-01-09
AL41	105810	0.00%	9.45%	5.67	73.76	1.75%	2041-07-09
GD41	108250	0.00%	9.05%	5.75	75.46	1.75%	2041-07-09
GD46	104420	0.00%	8.74%	6.05	78.18	1.92%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La solidez se mantiene intacta en esta curva con compras del central muy robustas, solo hay vencimientos atractivos en el plazo de 2028 frente a la curva del tesoro.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPY26	56000	0.00%	3284672298.52%	0	87.08	0.26%	2026-05-31
BPOA7	144250	0.00%	4.89%	1.11	100.53	2.50%	2027-10-31
BPOB7	144500	0.00%	4.74%	1.11	100.70	2.50%	2027-10-31
BPOC7	144590	0.00%	4.68%	1.11	100.76	2.50%	2027-10-31
BPOD7	144010	0.00%	5.04%	1.11	100.36	2.50%	2027-10-31
BPOA8	130140	0.00%	7.41%	2.22	90.69	1.50%	2028-10-31
BPOB8	130880.6	0.37%	7.15%	2.22	91.21	1.50%	2028-10-31

CONCLUSIÓN GENERAL BONOS EN DÓLARES

La curva hard dolar argentina volvió a comprimir rendimientos buscando romper los 500 puntos básicos de riesgo país, impulsada por rumores de mejora de calificación y compras muy abultadas de reservas, más giro de deg por parte del FMI, el desafío estará en junio al posible ascenso a emergentes y perspectivas de financiamiento externo.

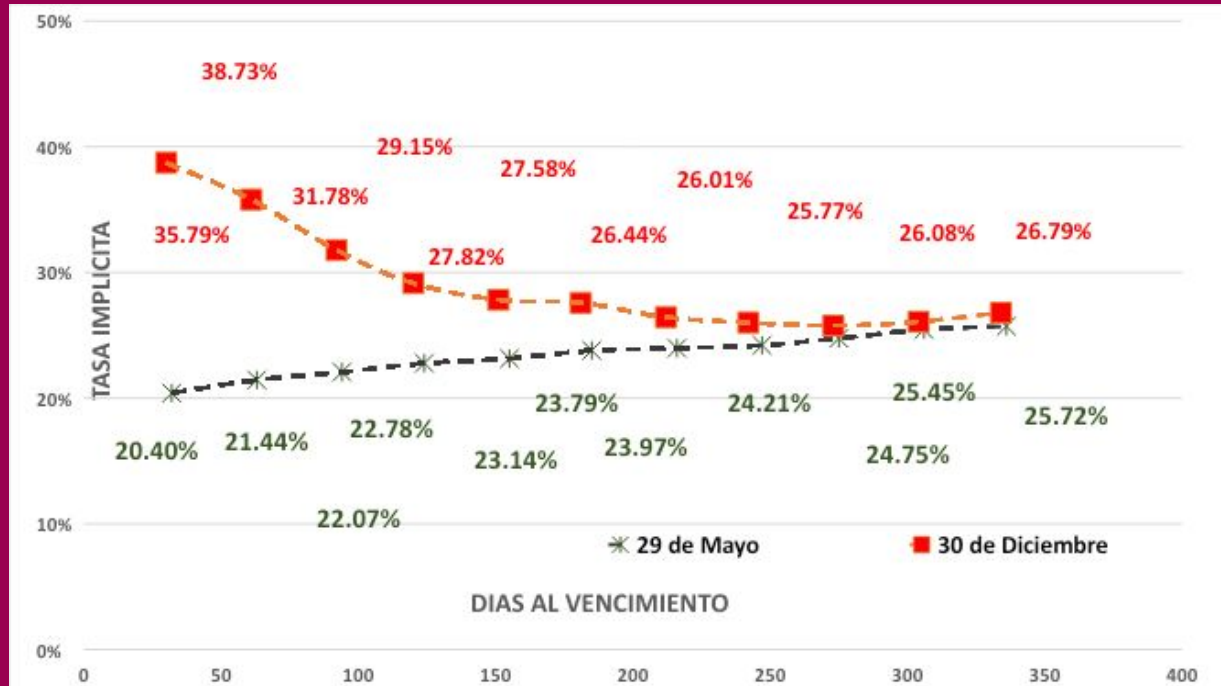
DATOS EXTRA

BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

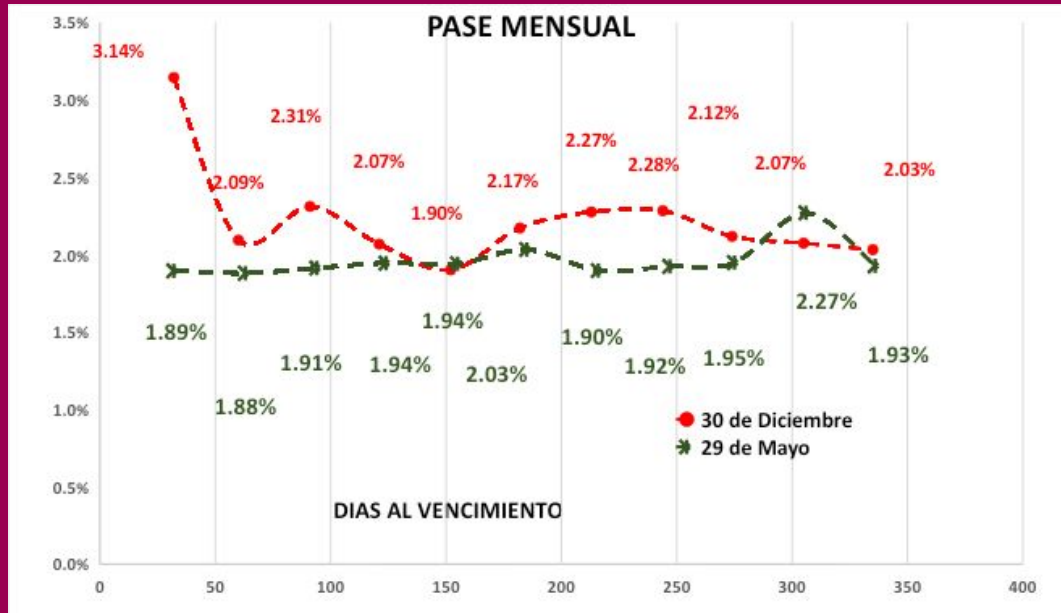


- ▲ El dólar debería subir **\$366,75 (26,05%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$623,34 (44,27%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



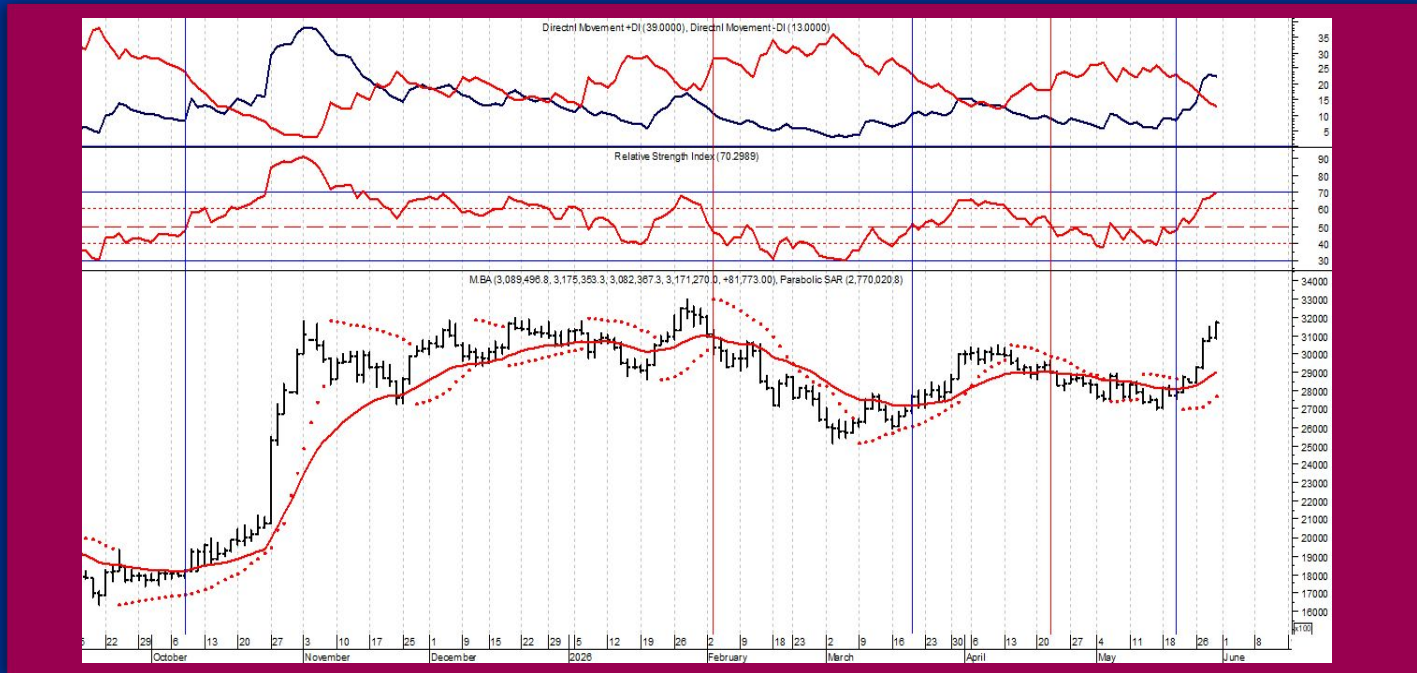
ANÁLISIS MERVAL



MERVAL EN PESOS

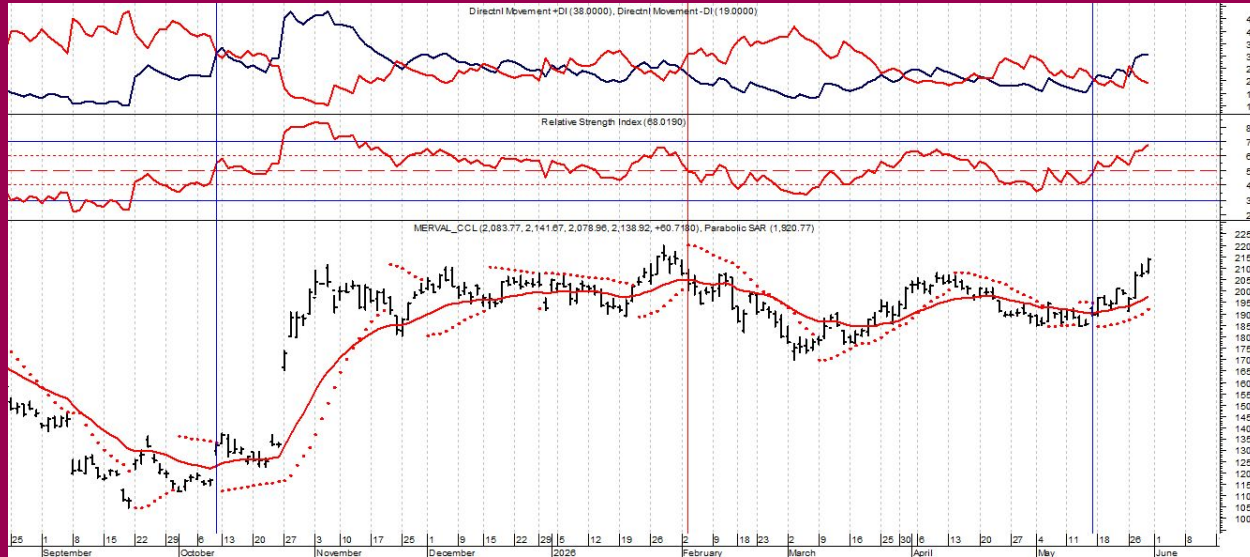
ANÁLISIS:

El índice tuvo la mejor semana en 4 meses, los buenos resultados bancarios, la baja en el riesgo país y compras del central trajeron solvencia y buenas perspectivas a argentina, sumado a recomendaciones de bancos internacionales.



MERVAL EN DÓLARES

En moneda dura el índice acompañó la suba, marcando un 13% arriba.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS US	53.27	5.84%	23.20%	18.12%
FINANCIALS US	851.58	3.72%	15.90%	23.90%
ENERGY US	504.15	1.78%	9.57%	16.31%
MATERIALS US	188.92	2.66%	9.42%	10.91%
STAPLES_US	44.95	0.33%	8.31%	11.62%
UTILITIES US	484.00	2.96%	7.61%	9.74%
Merval_CCL	2,138.92	2.92%	6.42%	15.31%

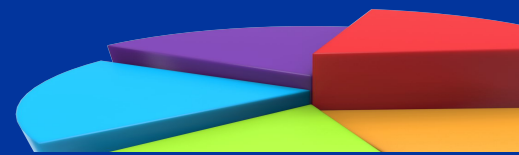
EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS	78977.59	5.55%	22.59%	19.46%
FINANCIALS	1262598.00	3.44%	15.33%	20.86%
Merval	3171270.00	2.65%	10.21%	11.71%
ENERGY	747479.00	1.51%	9.04%	12.72%
MATERIALS	280105.28	2.39%	8.88%	4.18%
STAPLES	66645.20	0.06%	7.80%	5.42%
UTILITIES	717604.75	2.69%	7.09%	5.09%

CONCLUSIONES ACCIONARIAS GENERALES

Panorama General del Mercado

Mejora la proyección argentina por parte de bancos internacionales tras balances bancarios de mediano y largo impulsando al índice a su mejor semana de los últimos 4 meses.



CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

PLTR - subió 14% por alianza estratégica con Dell y los márgenes de inversión/rendimiento en apartado de software basado en IA.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El ministerio de economía canceló letras intransferibles siguiendo en el sendero de limpieza del BCRA.
- Chubut anuncia su primer RIGI en petróleo convencional.
- Se completo la emisión del bono AO27 lo que pone fin a su piso de tasa.
- Consultoras proyectan una inflación del 2.1% al 2.3% para mayo.
- La morosidad en bancos y billeteras marco nueva suba

INTERNACIONAL

- Segun tracendidos ya estaria elaborado el acuerdo entre Irán y estados unidos y faltaría sólo la aprobación del primer mandatario americano.
- El sp500 marcó nuevos máximos por reportes empresariales que muestran primeras ganancias sustanciales fruto a inversión en IA y software.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Accesos a internet
- Sistema integrado de estadísticas sociales (SIES)

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Encuesta JOLTS de ofertas de empleo
- Cambio del empleo no agrícola ADP
- PMI de servicios
- PMI no 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

Calendario De Licitaciones

lunes	1 de junio de 2026
10:00 - 16:00 ● SOBRE MEDIANO IMPACTO FORTE COCHE SERIE I	
martes	2 de junio de 2026
10:00 - 16:00 ● FF AMFAYS SERIE 52	
miércoles	3 de junio de 2026
10:00 - 16:00 ● SOBRE JOHN DEERE CREDIT COMPAÑÍA FINANCIERA CLASE XX	
jueves	4 de junio de 2026
10:00 - 16:30 ● FF SAN CRISTÓBAL CAJA MUTUAL II	
10:00 - 16:00 ● TÍTULOS DE DEUDA BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES CLASE V	
10:00 - 16:00 ● TÍTULOS DE DEUDA BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES CLASE VI	

CONCLUSIONES GENERALES

- . Rendimientos tasa fija siguieron estable, todos los rendimientos se posicionan por debajo del 2% mensual.
- . Bonos atados a la inflación, continuaron suba de rendimientos apostando por una inflación un poco mas estable de corto plazo.
- .Semana auspiciosa para la renta en dolares, el riesgo país perforó los 500 puntos básicos elevando las paridades de toda la curva del tesoro, además se completo la emisión del bono AO27 poniéndole fin al piso de tasa en este instrumento..
- .El índice Merval tuvo la mejor semana de los últimos 4 meses, encabezado por los bancos, por recomendaciones de compra de bancos internacionales como el BOFA y mejora en el riesgo país y excelentes resultados trimestrales.
- .El SP500 marcó nuevos máximos, rumores de cese de la guerra, más resultados empresariales que muestran que el gasto en IA software y centro de datos comienzan a generar beneficios, empujaron a las acciones al alza.
- .La siguiente semana en lo local pondrá el foco en proyecto de reforma tributaria impulsado por el gobierno y demandado por el FMI, entre algunas otras leyes enviadas al congreso, mientras que en lo internacional datos de empleo y formación de precios seran los drivers a mirar.