

5 de Junio 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

# DATOS MACRO AL 5 DE JUNIO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

23,4%



RESERVAS BCRA

47.867



DÒLÀR MAYORISTA

\$1441



TECHO DE LA BANDA

\$1785



RIESGO PAIS

499



DÒLÀR FUTURO JUN

\$1457



# TASAS DE REFERENCIA AL 5 DE JUNIO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

20%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

22,25%



TNA BADLAR

21,06%



TNA RUEDA REPO

20,2%



TNA REAL CER A 1 AÑO

2,49%



# ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

## 1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los rendimientos se mantuvieron estables, la curva comienza a tener una pendiente positiva, mermando rendimientos cortos, incrementando los largos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S12J6	102.73	0.17%	0.22%	21.37%	1.63%	19.52%	21.70%	0.02	102.73	2026-06-12	6	102.952
T30J6	143.07	0.15%	1.28%	23.06%	1.74%	20.93%	23.41%	0.06	143.07	2026-06-30	24	144.9
S17L6	105.53	0.23%	2.26%	22.96%	1.74%	20.85%	23.32%	0.09	105.53	2026-07-17	41	107.92
S31L6	114.1	0.18%	3.13%	23.33%	1.76%	21.15%	23.69%	0.13	114.10	2026-07-31	55	117.677
S14G6	103.8	0.25%	4.07%	23.93%	1.80%	21.65%	24.30%	0.16	103.80	2026-08-14	69	108.029
S31G6	121	0.17%	5.01%	24.63%	1.85%	22.22%	25.01%	0.19	121.00	2026-08-31	86	127.064
S15S6	100.77	0.27%	6.39%	25.27%	1.90%	22.74%	25.66%	0.23	100.77	2026-09-15	101	107.21
S30S6	109.31	0.26%	7.53%	25.75%	1.93%	23.13%	26.15%	0.26	109.31	2026-09-30	116	117.536
S30O6	123.75	0.16%	9.32%	26.00%	1.94%	23.33%	26.40%	0.32	123.75	2026-10-30	146	135.28
S30N6	116.95	0.22%	11.06%	25.05%	1.88%	22.57%	25.44%	0.4	116.95	2026-11-30	177	129.889
T15E7	139.6	0.18%	15.40%	26.29%	1.96%	23.57%	26.70%	0.49	139.60	2027-01-15	223	161.1
T30A7	126.72	0.08%	24.16%	27.71%	2.06%	24.71%	28.14%	0.72	126.72	2027-04-30	328	157.34
T31Y7	118.5	-0.84%	28.27%	28.58%	2.12%	25.40%	29.02%	0.78	118.50	2027-05-31	359	152
T30J7	123	0.29%	26.86%	24.77%	1.86%	22.34%	25.16%	0.87	123.00	2027-06-30	389	156.04
TY30P	108.85	0.14%	5.42%	27.31%	2.03%	24.39%	27.74%	2.1	108.84	2027-09-30	481	114.75

## 2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los CER continúan perdiendo apetito ante una inflación que parecería empezar a ceder.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
TZX26	389.85	0.18%	-	-11.54%	-1.02%	-12.20%	0.08	100.75	2026-06-30	24
X31L6	114.45	0.20%	-	-7.74%	-0.67%	-8.03%	0.17	101.19	2026-07-31	55
X30S6	109.65	0.18%	-	-3.42%	-0.29%	-3.48%	0.34	101.11	2026-09-30	116
TZX06	162.72	0.14%	-	-1.89%	-0.16%	-1.90%	0.42	100.76	2026-10-30	146
TX26	699.7	0.36%	-	-1.64%	-0.14%	-1.65%	0.44	101.71	2026-11-09	156
X30N6	118.2	0.37%	-	-1.15%	-0.10%	-1.15%	0.5	100.56	2026-11-30	177
TZXD6	287.2	0.24%	-	-0.75%	-0.06%	-0.75%	0.54	100.40	2026-12-15	192
TZXM7	212.1	0.17%	-	2.73%	0.22%	2.70%	0.81	97.81	2027-03-31	298
TZXA7	116.75	-0.30%	-	1.92%	0.16%	1.91%	0.9	98.29	2027-04-30	328
TZKY7	115.3	0.17%	-	1.96%	0.16%	1.94%	0.98	98.10	2027-05-31	359
TZX27	376.85	-1.35%	-	2.49%	0.21%	2.46%	1.06	97.39	2027-06-30	389
TZKS7	101.6	0.15%	-	3.91%	0.32%	3.84%	1.29	95.03	2027-09-30	481
TZXD7	266.6	0.30%	-	4.68%	0.38%	4.58%	1.48	93.19	2027-12-15	557
TZX28	336.1	0.04%	-	6.97%	0.56%	6.75%	1.96	86.86	2028-06-30	755
TZKS8	91.1	0.10%	-	7.07%	0.57%	6.85%	2.2	85.21	2028-09-29	846
TX28	1670	0.60%	-	4.51%	0.37%	4.42%	1.35	97.11	2028-11-09	887
TZXM9	88.68	0.54%	-	6.80%	0.55%	6.59%	2.67	82.94	2029-03-28	1026
TX31	1442	0.59%	-	6.84%	0.55%	6.63%	2.86	87.95	2031-11-30	2003
DIP0	53220	-0.58%	-	-0.01%	-0.00%	-0.01%	3.63	124.80	2033-12-31	2765
DICP	52810	0.02%	-	7.46%	0.60%	7.22%	3.02	99.08	2033-12-31	2765
PARP	34850	-0.43%	-	8.53%	0.68%	8.22%	6.34	65.40	2038-12-31	4591
PAP0	34500	-1.57%	-	8.69%	0.70%	8.37%	6.32	64.74	2038-12-31	4591
CUAP	43000	0.48%	-	5.37%	0.44%	5.24%	10.6	80.68	2045-12-31	7148

## RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR continúan con poca relevancia en el mercado.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	123.1	0.12%	30.85%	0.18	123.10	31.07%	2026-08-31
TMF27	115	0.17%	28.52%	0.57	115.00	38.14%	2027-02-26
TMG27	110.85	0.86%	20.33%	1.04	110.85	39.64%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	551.20%	0.09	29.22	1.90%	2027-11-23
TMF28	105	0.24%	32.40%	1.32	105.00	71.19%	2028-02-25
TMG28	102.5	0.44%	32.28%	1.72	102.50	93.08%	2028-08-31
PR17	711	0.27%	-59.82%	5.48	764.33	5.04%	2029-05-02

## RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

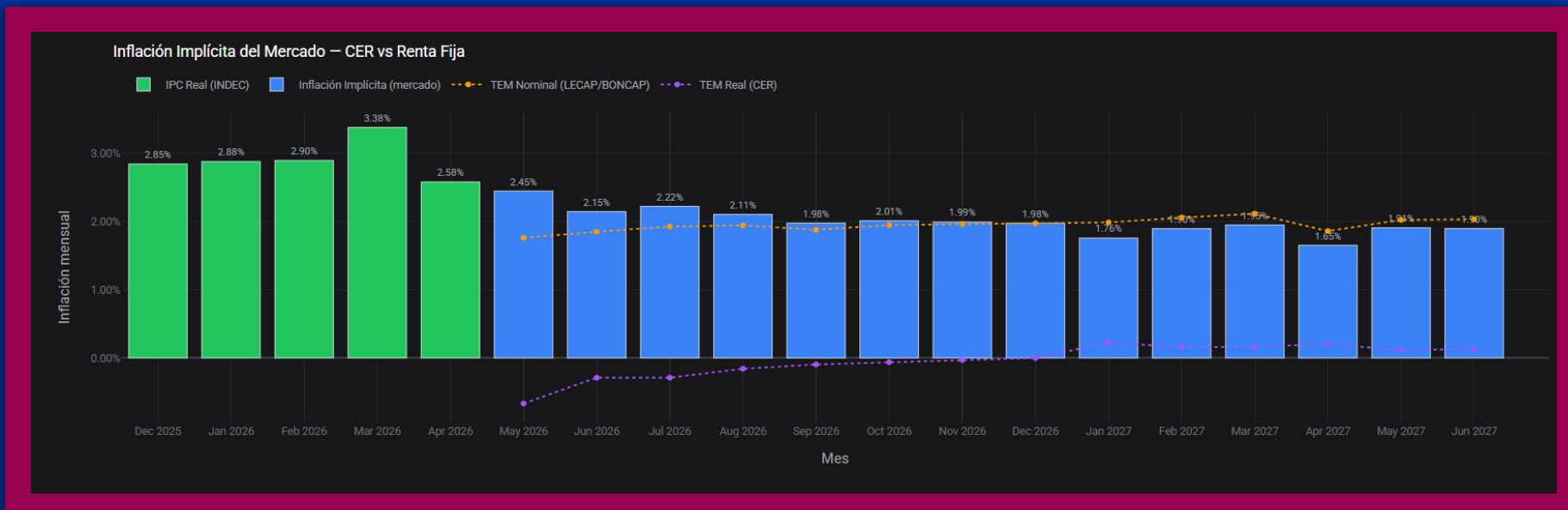
### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La cobertura del dólar linked tuvo demanda ante movimientos del tipo de cambio, la más interesante continúa siendo el vencimiento a 2028.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
TZV26	143310	0.36%	-6.76%	0.07	100.43	0.00%	2026-06-30	24
D30S6	142800	0.36%	-0.23%	0.33	100.07	0.00%	2026-09-30	116
TZV27	138590	0.22%	2.75%	1.05	97.12	0.00%	2027-06-30	389
TZV28	126000	0.00%	6.13%	1.98	88.30	0.00%	2028-06-30	755

## INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

Los instrumentos prevén una inflación en descenso pero con estancamiento en torno al 2% desde agosto hasta diciembre.



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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Semana estable para la curva del tesoro, el vencimiento más corto AO27 al no tener mas piso de tasa comprio considerablemente.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27	149357.6	0.40%	4.51%	1.31	102.21	0.52%	2027-10-29
AO28	139900	0.29%	8.21%	2.1	95.74	0.52%	2028-10-31
AL29	93840	0.02%	7.00%	1.44	91.74	0.35%	2029-07-09
GD29	95050	-0.77%	6.11%	1.46	92.92	0.35%	2029-07-09
AN29	134767.5	-1.27%	9.28%	2.93	92.23	3.25%	2029-11-30
AL30	93800	-0.04%	7.32%	1.86	89.15	0.27%	2030-07-09
GD30	95658.5	0.12%	6.27%	1.89	90.92	0.27%	2030-07-09
AL35	115090	-0.57%	9.53%	5.17	78.75	2.06%	2035-07-09
GD35	118550	-0.70%	8.96%	5.22	81.12	2.06%	2035-07-09
AE38	118200	-0.86%	9.93%	4.39	80.93	2.50%	2038-01-09
GD38	124190	-0.57%	8.84%	4.53	84.97	2.50%	2038-01-09
AL41	107910	-0.75%	9.45%	5.66	73.87	1.75%	2041-07-09
GD41	110100	-1.07%	9.10%	5.72	75.37	1.75%	2041-07-09
GD46	105840	-0.71%	8.85%	6.01	77.81	1.92%	2046-07-09

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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva bopreal también comprimió en todo el tramo 2027, existe una determinación marcada por posición dentro de este mandato.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	149198	1.31%	3.56%	1.11	102.10	2.50%	2027-10-31
BPOB7	148500	0.16%	3.99%	1.1	101.62	2.50%	2027-10-31
BPOC7	148820	0.07%	3.78%	1.11	101.84	2.50%	2027-10-31
BPOD7	148700	0.63%	3.85%	1.1	101.76	2.50%	2027-10-31
BPOA8	133300	0.54%	7.21%	2.2	91.22	1.50%	2028-10-31
BPOB8	133036.45	0.59%	7.30%	2.2	91.04	1.50%	2028-10-31

# DATOS EXTRA

## Cotizaciones Cambiarias y Gráfico Histórico



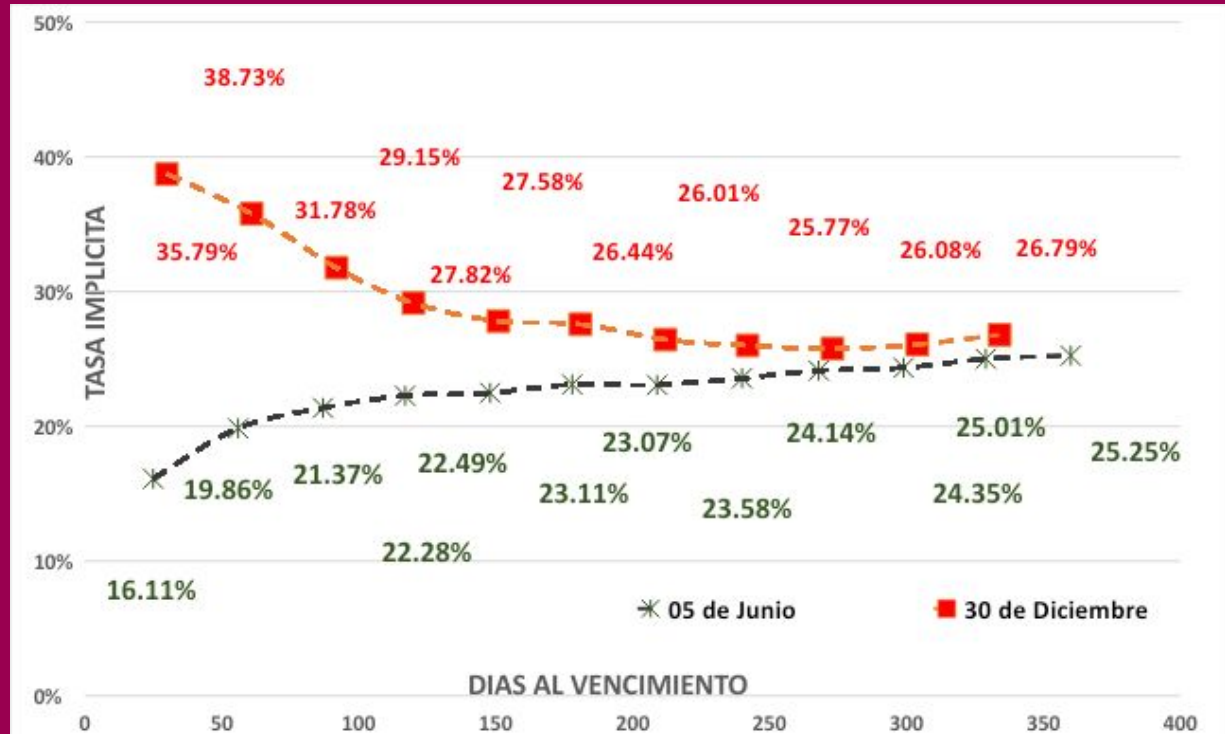
## DATOS EXTRA

### BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

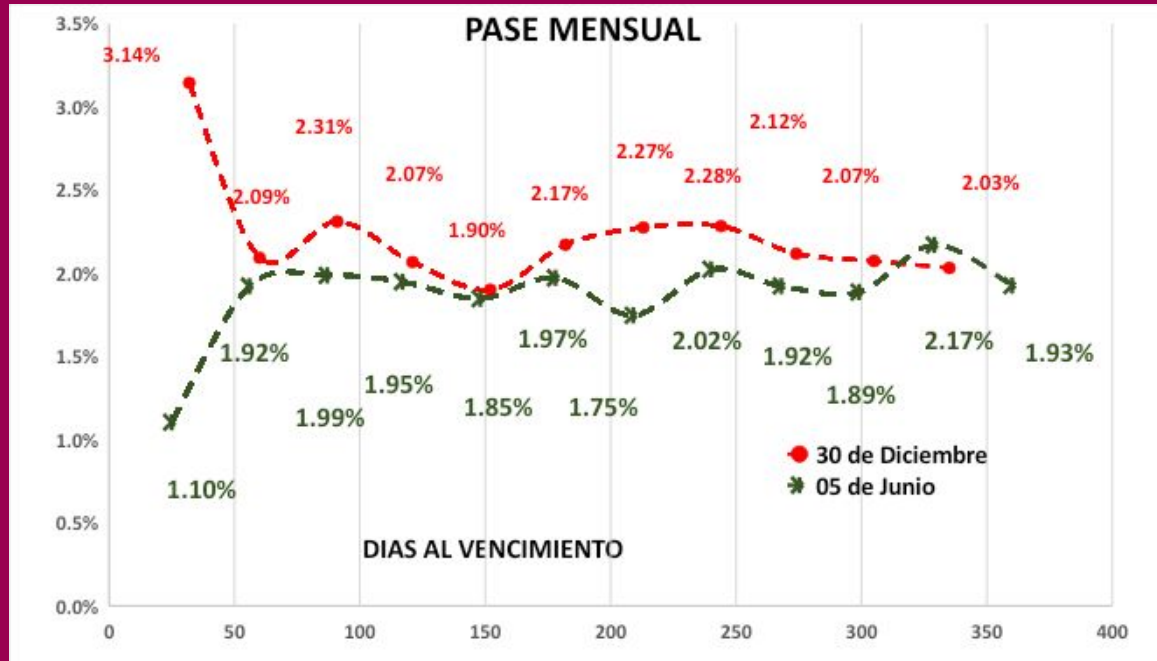


- ▲ El dólar debería subir **\$343,91 (23,86%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$661,65 (45,90%)** para llegar a la banda inferior

## Tasa Implícita Futuro Rofex



# Pase mensual Futuro Rofex



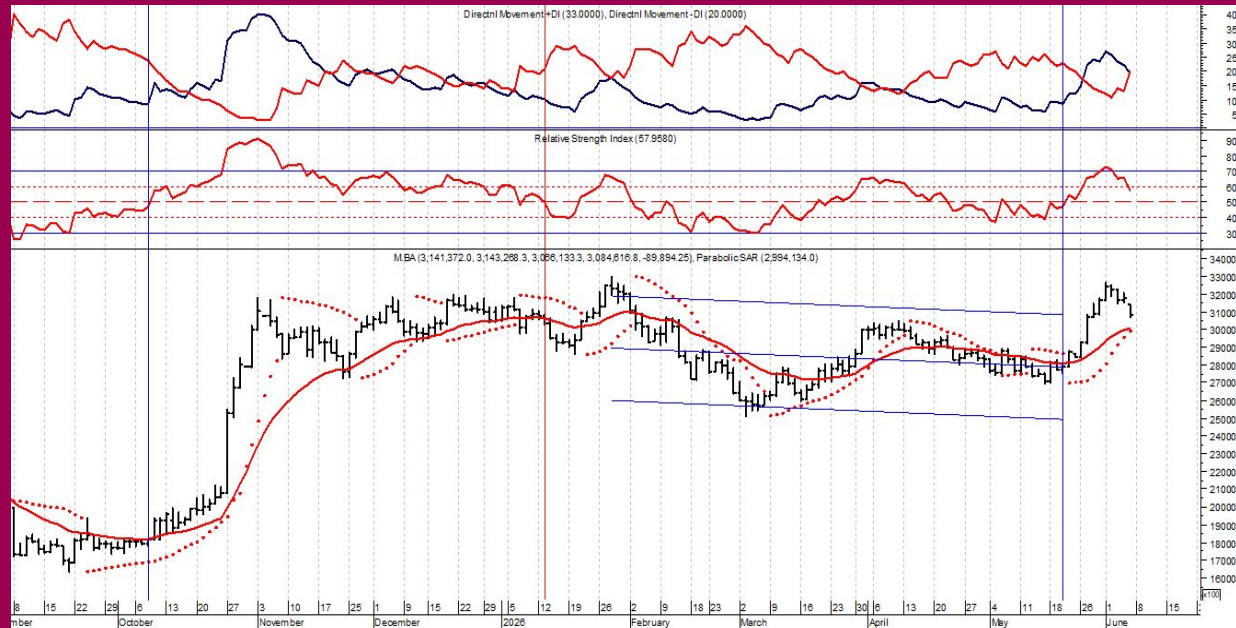
# ANÁLISIS MERVAL



# MERVAL EN PESOS

## ANÁLISIS:

Tras varias jornadas de rally alcista, el merval tuvo una importante semana bajista en general, acompañando a los índices internacionales.





## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY US	499.51	-5.91%	-0.92%	8.56%
<b>Merval_CCL</b>	<b>2,025.58</b>	<b>-3.03%</b>	<b>-2.53%</b>	<b>4.06%</b>
MATERIALS US	178.20	-5.36%	-5.67%	3.21%
UTILITIES US	455.30	-5.47%	-5.93%	1.23%
FINANCIALS US	795.39	-5.05%	-6.60%	8.25%
STAPLES_US	41.02	-5.87%	-8.74%	-1.16%
COMUNICATIONS US	47.90	-3.25%	-10.08%	10.78%

## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY	759330.13	-3.35%	1.59%	18.88%
<b>Merval</b>	<b>3084616.75</b>	<b>-2.83%</b>	<b>-2.58%</b>	<b>8.83%</b>
MATERIALS	270883.91	-2.78%	-3.29%	3.49%
UTILITIES	692112.94	-2.89%	-3.55%	1.34%
FINANCIALS	1209105.75	-2.47%	-4.24%	13.96%
STAPLES	62352.79	-3.33%	-6.44%	-0.48%
COMUNICATIONS	72818.16	-0.62%	-7.80%	12.24%

# CEDEARS POR SECTORES

## 1 WEEK PERFORMANCE



## 1 MONTH PERFORMANCE



# CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

AVGO - Cayó 13% esta semana, si bien su balance fue impecable, recortó levemente provisiones en materia de IA lo cual el mercado castigó al sector.

## NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

### NACIONAL

- El REM bajo levemente las estimaciones de inflación futuras y sitúa a mayo en el 2.3%.
- Consultoras estiman un dólar de fin de año en torno a \$1650.
- El gobierno argentino mandó un proyecto de ley de AI donde promete no regular y crear una persona jurídica de agentes IA sin personas.

### INTERNACIONAL

- Pese a los buenos datos de creación de empleo el índice americano sufrió el viernes su peor caída diaria en un año.
- El mercado toma ganancias a la espera de la salida a bolsa de space x y cautela por recientes máximos.

# CALENDARIO ECONÓMICO

## NACIONAL (índec)

- Índice de producción industrial minero (IPI Minero)
- Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero)
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción
- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP)
- Índice de precios al consumidor (IPC)
- Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) y de la canasta básica total (CBT)

## INTERNACIONAL (estados unidos)

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

# Calendario De Licitaciones

<b>lunes</b>		<b>8 de junio de 2026</b>
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO TOSTEX SERIE I	
10:00 - 16:00	● ON BANCO BBVA ARGENTINA CLASE 47	
<b>miércoles</b>		<b>10 de junio de 2026</b>
0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	
10:00 - 16:00	● FF MEDIANO IMPACTO RICARDO VENTURINO I DÓLARES	
<b>jueves</b>		<b>11 de junio de 2026</b>
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 2 (REAPERTURA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 5 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 6 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 7 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 8 (NUEVA)	

# CONCLUSIONES GENERALES

- . La curva de tasa fija comprimo rendimientos cortos aumentando los largos, marcando una pendiente positiva.
- . Los bonos indexados por CER perdieron demanda, con una inflación que parece ir mermando.
- .Semana Flat para la curva en dólares del tesoro, salvo por el vencimiento de 2027 AO27D que tuvo una importante demanda al ya no tener tasa piso, el AO28D sigue siendo una excelente alternativa a mirar si se llegase a comportar de la misma manera cuando finalice su emisión .
- .El índice accionario Merval experimento baja en todos los sectores, por toma de ganancias tras varias jornadas de rally y escenario adverso accionario internacional.
- .El SP500 y Nasdaq tuvieron la caída más fuerte intradiaria del ultimo año, este viernes, el mercado toma ganancias tras los record, para posicionarse a la salida a bolsa de Space x y por cautela ante previsiones macro y de IA adversas.
- .La siguiente semana será importante mirar el dato de inflacion local e internacional, analistas creen que el dato anual con mayo incluido podría venir con 4% delante para el país americano, presionando a su economía y en consecuencia a la FED.