

12 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

Debursa@gmail.com

Whatsapp +541152506860

DATOS MACRO AL 12 DE JUNIO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

23,3%



RESERVAS BCRA

47.419



DÒLÀR MAYORISTA

\$1428



TECHO DE LA BANDA

\$1796



RIESGO PAIS

437



DÒLÀR FUTURO JUN

\$1441



TASAS DE REFERENCIA AL 12 DE JUNIO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

20%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

21,05%



TNA BADLAR

20,19%



TNA RUEDA REPO

20,3%



TNA REAL CER A 1 AÑO

1,69%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los rendimientos de la curva en pesos siguió comprimiendo esta semana en el tramo corto y medio con un promedio generalizado entre 21% a 24% de TNA para encontrar rendimientos superiores las posiciones deben superar abril 2027.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
T30J6	143.75	0.19%	0.80%	20.99%	1.60%	19.21%	21.31%	0.04	143.75	2026-06-30	17	144.9
S17L6	106	0.09%	1.81%	22.39%	1.70%	20.38%	22.74%	0.08	106.00	2026-07-17	34	107.92
S31L6	114.86	0.17%	2.45%	20.88%	1.59%	19.11%	21.20%	0.11	114.86	2026-07-31	48	117.677
S14G6	104.36	0.06%	3.52%	23.04%	1.74%	20.91%	23.39%	0.14	104.36	2026-08-14	62	108.029
S31G6	121.7	-0.16%	4.41%	23.76%	1.79%	21.51%	24.13%	0.18	121.70	2026-08-31	79	127.064
S15S6	101.48	0.07%	5.65%	23.98%	1.81%	21.69%	24.35%	0.21	101.48	2026-09-15	94	107.21
S30S6	110.28	0.20%	6.57%	23.89%	1.80%	21.62%	24.26%	0.25	110.28	2026-09-30	109	117.536
S3006	125.4	0.50%	7.88%	23.13%	1.75%	20.99%	23.49%	0.32	125.40	2026-10-30	139	135.28
S30N6	118.2	0.26%	9.89%	23.39%	1.77%	21.20%	23.75%	0.38	118.20	2026-11-30	170	129.889
T15E7	141.95	0.31%	13.49%	23.73%	1.79%	21.48%	24.10%	0.49	141.95	2027-01-15	216	161.1
T30A7	128.43	-0.10%	22.51%	26.47%	1.98%	23.71%	26.88%	0.71	128.43	2027-04-30	321	157.34
T31Y7	121.35	0.32%	25.26%	26.10%	1.95%	23.42%	26.51%	0.78	121.35	2027-05-31	352	152
T30J7	125	0.04%	24.83%	23.38%	1.77%	21.20%	23.74%	0.86	125.00	2027-06-30	382	156.04
TY30P	109.67	-0.53%	4.63%	27.18%	2.02%	24.29%	27.61%	2.09	109.65	2027-09-30	474	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva ajustada por CER se mantuvo estable pese al dato mejor de lo esperado de IPC, hay títulos que muestran desarbitraje claro cotizando CER + 2.5% como el vencimiento a mayo 2027.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
TZX26	388.17	-0.72%	-	6.51%	0.53%	6.32%	0.05	99.74	2026-06-30	17
X31L6	114.81	0.01%	-	-6.93%	-0.60%	-7.16%	0.15	100.92	2026-07-31	48
X30S6	110.25	0.00%	-	-3.53%	-0.30%	-3.59%	0.32	101.08	2026-09-30	109
TZX06	164	0.12%	-	-2.50%	-0.21%	-2.53%	0.4	100.97	2026-10-30	139
TX26	703.4	0.00%	-	-1.59%	-0.13%	-1.61%	0.42	101.65	2026-11-09	149
X30N6	118.65	-0.13%	-	-0.77%	-0.06%	-0.77%	0.48	100.36	2026-11-30	170
TZXD6	288.25	-0.02%	-	-0.35%	-0.03%	-0.35%	0.52	100.18	2026-12-15	185
TZXM7	213.5	0.02%	-	2.70%	0.22%	2.66%	0.79	97.89	2027-03-31	291
TZXA7	118.5	0.81%	-	0.93%	0.08%	0.92%	0.89	99.19	2027-04-30	321
TZXY7	116.9	0.52%	-	1.16%	0.10%	1.16%	0.97	98.88	2027-05-31	352
TZX27	382.35	0.74%	-	1.69%	0.14%	1.68%	1.05	98.24	2027-06-30	382
TZXS7	102.55	-0.05%	-	3.69%	0.30%	3.63%	1.27	95.36	2027-09-30	474
TZXD7	267.5	0.00%	-	4.91%	0.40%	4.80%	1.46	92.97	2027-12-15	550
TZX28	340.5	0.06%	-	6.66%	0.54%	6.47%	1.95	87.49	2028-06-30	748
TZXS8	94.19	2.21%	-	5.87%	0.48%	5.71%	2.2	87.59	2028-09-29	839
TX28	1685	0.30%	-	4.33%	0.35%	4.25%	1.34	97.41	2028-11-09	880
TZXM9	88.31	0.27%	-	7.22%	0.58%	6.99%	2.64	82.12	2029-03-28	1019
TX31	1454	0.94%	-	6.80%	0.55%	6.59%	2.85	88.17	2031-11-30	1996
DIP0	53850	0.34%	-	-0.18%	-0.01%	-0.18%	3.62	125.55	2033-12-31	2758
DICP	53500	0.47%	-	7.27%	0.59%	7.04%	3.01	99.79	2033-12-31	2758
PARP	35245	0.13%	-	8.47%	0.68%	8.16%	6.33	65.76	2038-12-31	4584
PAP0	36700	1.94%	-	7.84%	0.63%	7.57%	6.42	68.47	2038-12-31	4584
CUAP	43700	-0.97%	-	5.28%	0.43%	5.16%	10.62	81.52	2045-12-31	7141

RENDIMIENTO LETRAS TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR acompañaron la compresión de rendimientos de las otras curvas tasa fija .

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	123.75	0.12%	29.34%	0.17	123.75	30.75%	2026-08-31
TMF27	114.5	-0.52%	29.60%	0.56	114.50	37.68%	2027-02-26
TMG27	111	0.09%	20.28%	1.03	111.00	39.25%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	582.11%	0.08	29.03	1.72%	2027-11-23
TMF28	105.5	0.48%	32.26%	1.31	105.50	70.76%	2028-02-25
TMG28	103	0.05%	32.34%	1.7	103.00	93.18%	2028-08-31
PR17	713	0.39%	-60.52%	5.58	766.47	4.56%	2029-05-02

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

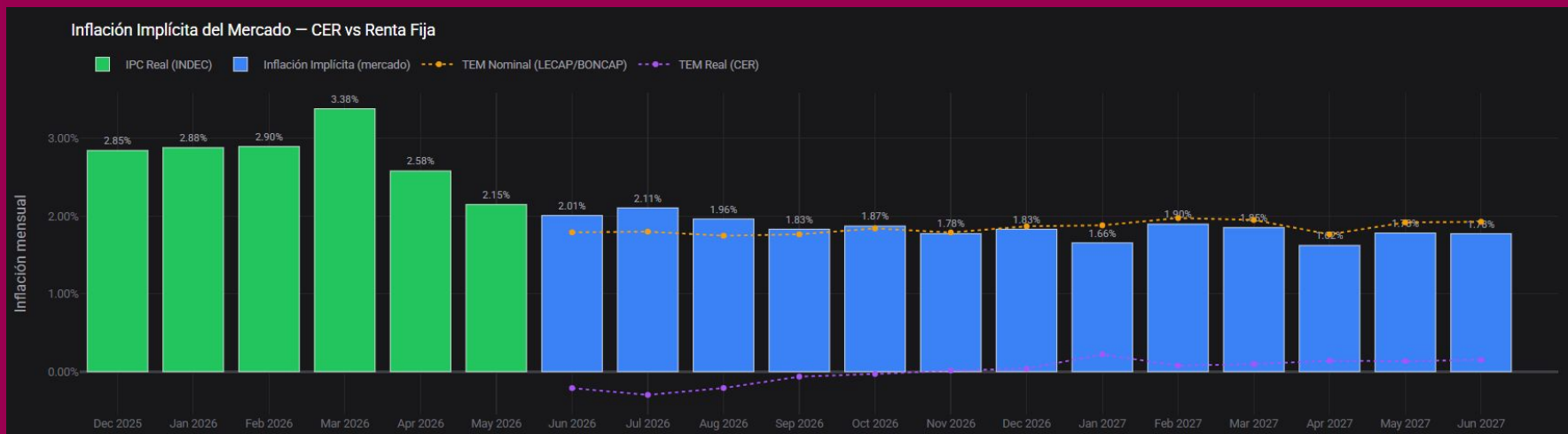
CONCLUSIÓN TÉCNICA

La cobertura del dólar linked no tuvo importantes variaciones, el vencimiento a 2028 sigue siendo el más atractivo de la curva.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
TZV26	142300	-0.06%	47.34%	0.03	98.40	0.00%	2026-06-30	17
D30S6	141510	-0.26%	7.58%	0.28	97.85	0.00%	2026-09-30	109
TZV27	138710	-0.21%	4.03%	1.02	95.92	0.00%	2027-06-30	382
TZV28	124500	-0.52%	7.50%	1.94	86.09	0.00%	2028-06-30	748

INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

Tras el dato positivo de inflación menor a lo esperado, los instrumentos adelantaron la previsión de ruptura del 2% mensual para agosto, pero luego pricean un estancamiento por varios meses en torno al mismo número, denotando que el mercado es bastante cauteloso en ser de más optimista con los datos futuros.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Una semana de fiesta para los bonos en dólares, tras la mejora de la calificación por parte de SP a B- la curva comprimo notablemente bajando en paralelo el riesgo país, los instrumentos AO28 y AN29 parecen los más desarbitrados analizando riesgo duración.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27	149700	0.81%	3.90%	1.29	103.10	0.52%	2027-10-29
AO28	139971	0.05%	7.95%	2.09	96.40	0.52%	2028-10-31
AL29	94230	-0.81%	6.36%	1.43	92.71	0.35%	2029-07-09
GD29	96300	0.10%	4.85%	1.47	94.74	0.35%	2029-07-09
AN29	136990	0.23%	8.56%	2.94	94.35	3.25%	2029-11-30
AL30	93281	-0.36%	7.35%	1.84	89.23	0.27%	2030-07-09
GD30	95700	0.10%	5.97%	1.89	91.54	0.27%	2030-07-09
AL35	117710	0.38%	9.01%	5.2	81.06	2.06%	2035-07-09
GD35	121296.81	0.08%	8.43%	5.25	83.53	2.06%	2035-07-09
AE38	120900	0.17%	9.33%	4.45	83.25	2.50%	2038-01-09
GD38	127180	0.33%	8.21%	4.59	87.57	2.50%	2038-01-09
AL41	109730	0.30%	9.07%	5.71	75.59	1.75%	2041-07-09
GD41	113400	0.69%	8.50%	5.81	78.12	1.75%	2041-07-09
GD46	108225	-2.48%	8.40%	6.12	80.07	1.92%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva bopreal tuvo un impacto limitado a la mejora clasificatoria, donde los más beneficiados fueron los largos, el resto de la curva se mantuvo estable, la preferencia para perfiles que no sean conservadores, sigue siendo la curva del tesoro.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPA7D	102	0.44%	3.71%	1.09	101.99	2.50%	2027-10-31
BPB7D	101.7	-0.15%	3.99%	1.08	101.69	2.50%	2027-10-31
BPC7D	101.65	-0.10%	4.03%	1.08	101.64	2.50%	2027-10-31
BPD7D	101.6	0.00%	4.07%	1.08	101.59	2.50%	2027-10-31
BPA8D	92.08	0.09%	6.84%	2.19	92.08	1.50%	2028-10-31
BPB8D	91.85	0.05%	6.96%	2.19	91.85	1.50%	2028-10-31

DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

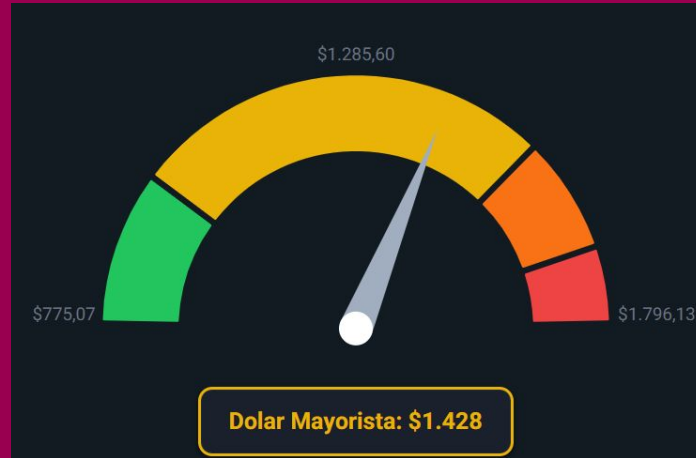
DOLAR OFICIAL \$1427.08 (-1.58%)	DOLAR CCL \$1492.44 (-0.33%)	DOLAR MEP \$1450.36 (-0.11%)	DOLAR MAYORISTA \$1423.5	BLUE \$1450	A3500 \$1430.81 (+0.12%)
BRECHA CCL-MEP 2.9%			BRECHA MEP-MAYORISTA 1.89%		

USD HISTÓRICO



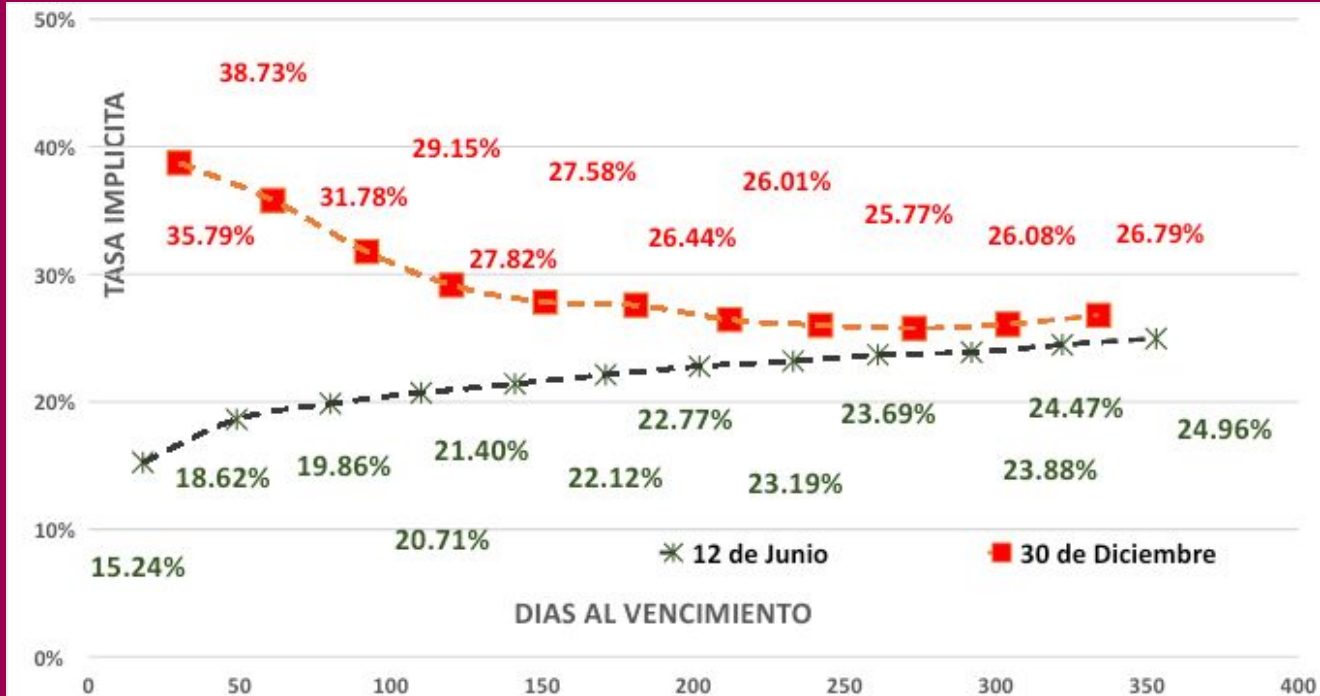
DATOS EXTRA

BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

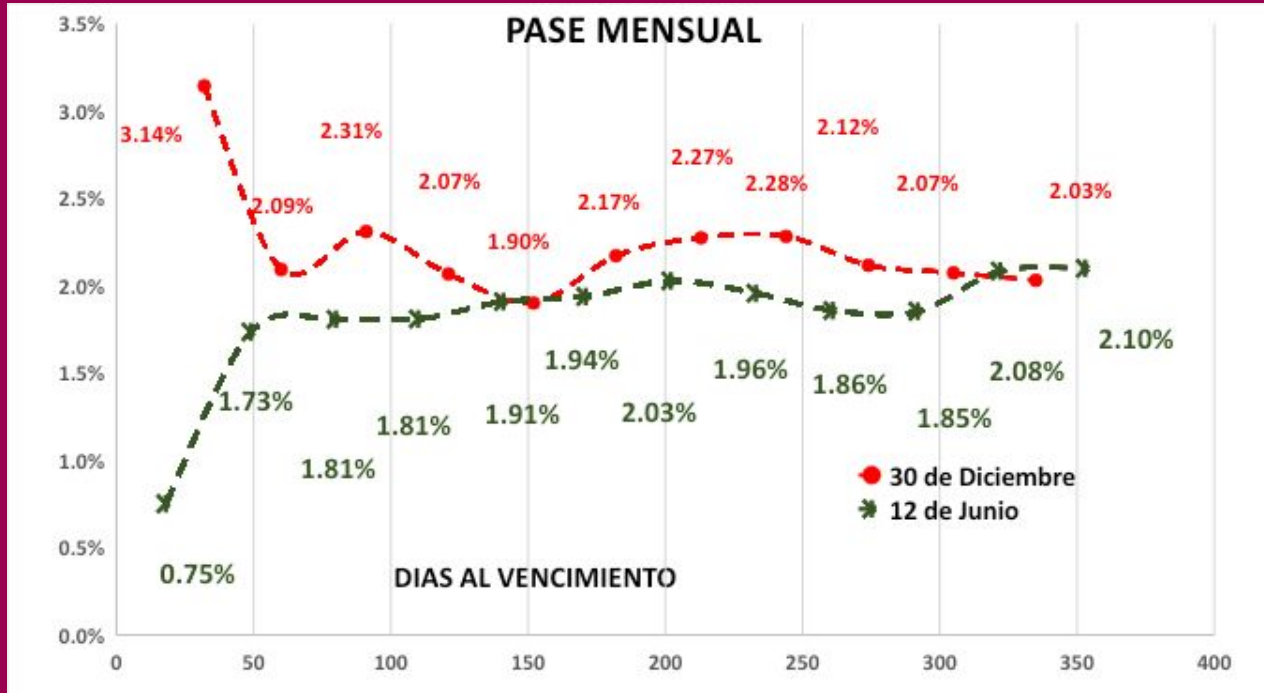


- ▲ El dólar debería subir **\$368,13 (25,78%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$652,93 (45,72%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

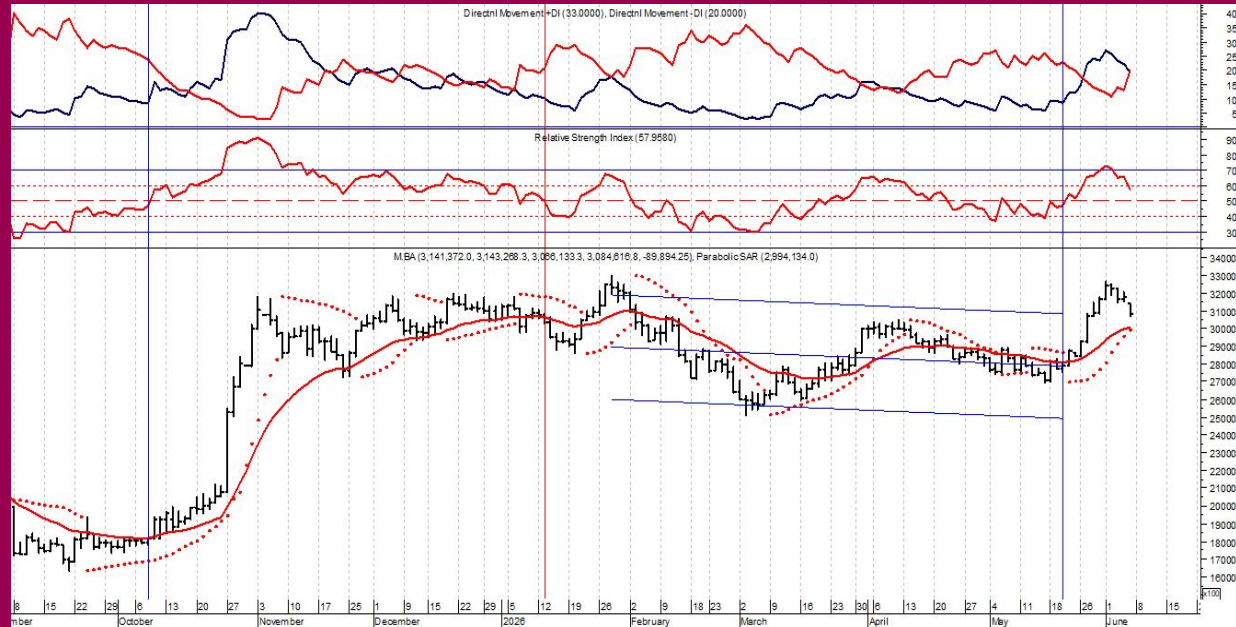


ANÁLISIS MERVAL



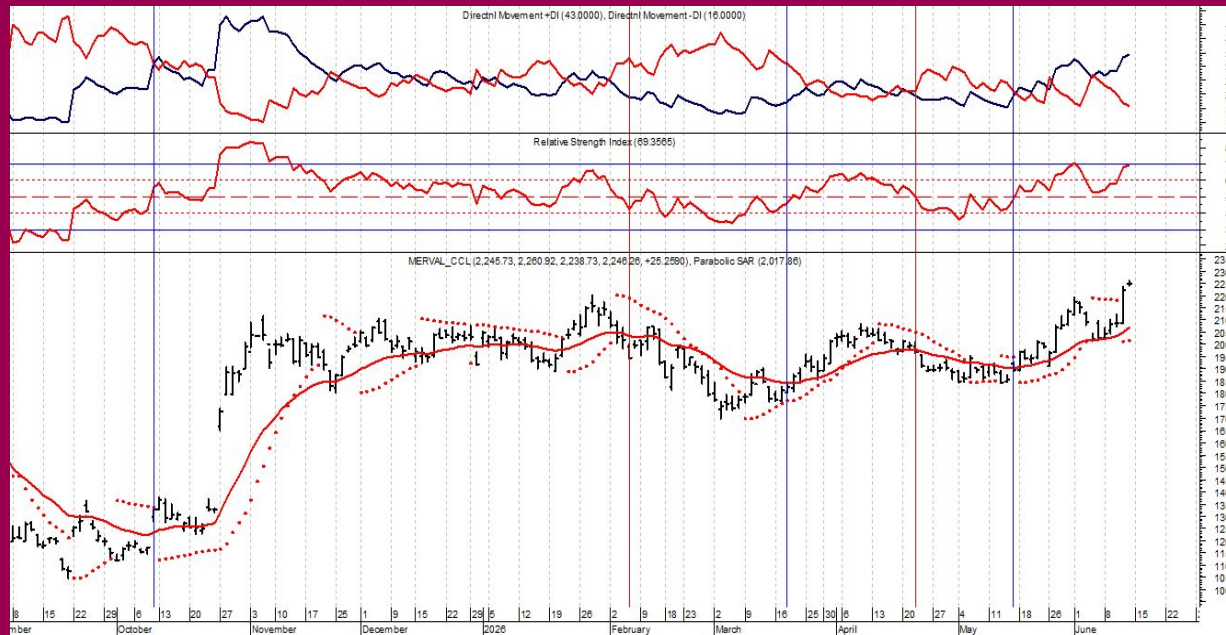
MERVAL EN PESOS

El índice experimento un fuerte rally alcista tras el dato de mejora de calificación a B-, protagonizado por todos los sectores pero en especial el sector bancario principal implicado en materia crediticia y deuda.



MERVAL EN DÓLARES

MEDIDO EN DÓLARES LA SUBA FUE 2% MAYOR LLEGANDO A ESCALAR 10% ESTA SEMANA.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
FINANCIALS US	931.94	2.27%	17.23%	9.44%
COMUNICATIONS US	55.70	-3.10%	16.33%	4.56%
STAPLES_US	46.52	-1.32%	13.46%	3.49%
Merval_CCL	2,246.26	1.14%	10.73%	5.18%
MATERIALS US	190.41	1.11%	6.91%	0.79%
ENERGY US	531.36	0.80%	6.43%	5.40%
UTILITIES US	467.10	0.25%	2.65%	-3.49%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
FINANCIALS	1390979.63	1.11%	15.04%	36.64%
COMUNICATIONS	83129.51	-4.21%	14.16%	24.45%
STAPLES	69431.49	-2.43%	11.35%	16.41%
MERVAL	3352707.50	-0.01%	8.69%	22.04%
MATERIALS	284199.91	-0.04%	4.92%	12.65%
ENERGY	793091.38	-0.34%	4.45%	23.54%
UTILITIES	697173.31	-0.89%	0.73%	6.73%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

SPCX - Debutó en la IPO más importante de la historia subiendo un 19%.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El dato de inflación de mayo fue del 2.1%. mejor a lo esperado.
- Standar and poor subió la calificación crediticia argentina de CCC+ a B-.
- El riesgo país tocó mínimos de 2018 en torno a los 437 PB
- Las exportaciones mineras alcanzaron nuevo récord histórico

INTERNACIONAL

- El dato de inflación interanual de estados unidos fue del 4.2%
- Según Trump el domingo próximo se firmará el acuerdo con Iran poniendo fin a la guerra. El país oriental lo desmiente.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII)
- Valorización mensual de la canasta de crianza de la primera infancia, la niñez y la adolescencia
- Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM)
- Índice del costo de la construcción (ICC)
- Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes
- Encuesta de Tendencia de Negocios. Supermercados y autoservicios mayoristas
- Encuesta de Tendencia de Negocios. Industria manufacturera
- Encuesta de supermercados
- Encuesta de autoservicios mayoristas
- Encuesta nacional de centros de compras

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Ventas minoristas
- Ventas minoristas subyacentes
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Decisión de tipos de interés
- Comunicado del FOMC
- Proyecciones económicas del FOMC
- Rueda de prensa del FOMC
- Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Estados Unidos - Juneteenth

Calendario De Licitaciones

martes		16 de junio de 2026
10:00 - 16:00	● ON ICBC CLASE VII	
miércoles		17 de junio de 2026
10:00 - 16:00	● ON CREDITO DIRECTO CLASE XXXI	
10:00 - 16:00	● ON SIDERSA CLASE II	

CONCLUSIONES GENERALES

- . La curva de tasa fija profundizo la baja de tasas en el tramo corto y medio, manteniendo mejores tasas en el tramo largo.**
- . Los bonos indexados por CER mantuvieron paridades pese al buen dato de inflación, el vencimiento a marzo 2027 luce desarbitrado.**
- . Semana estupenda para los bonos del tesoro, fruto a la mejora de calificación crediticia de CCC+ a B- , comprimiendo rendimientos en general y en consecuencia el riesgo país situándose en 437 puntos básicos, los bonos AO28 y AN29 lucen más atractivos en términos de duración beneficios, dependiendo el perfil de riesgo.**
- .El Merval tuvo un alza del 8% impulsado por todos los sectores en general tras la mejora de calificación el índice accionario reaccionó con fuerza, además nuevos proyectos de inversión petrolera acompañaron la suba.**
- .El SP500 tuvo una semana neutra, pero lo relevante fue la salida al mercado de SPACE X catalogandose como la salida más grande de todos los tiempos, que subió un 19% en su día de debut.**
- .La siguiente semana tendrá la atención puesta en lo local en datos industriales de capacidad instalada, mientras que el mundo observará la conferencia de la FED y la decisión de tipos de interés tras malos datos de inflación.**

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