

19 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 19 DE JUNIO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

23,3%



RESERVAS BCRA

47.419



DÒLAR MAYORISTA

\$1461



TECHO DE LA BANDA

\$1806



RIESGO PAIS

429



DÒLAR FUTURO JUN

\$1470



# TASAS DE REFERENCIA AL 19 DE JUNIO

TNA CAUCIÒN A 30 DIAS

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

Las letras tasa fija tuvieron una sensible suba de tasas, tras movimientos en el tipo de cambio, seguimos viendo oportunidad en el vencimiento de abril de 2027.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
T30J6	144.2	0.19%	0.49%	24.18%	1.82%	21.86%	24.56%	0.02	144.20	2026-06-30	10	144.9
S17L6	106.3	0.16%	1.52%	24.33%	1.83%	21.98%	24.71%	0.06	106.30	2026-07-17	27	107.92
S31L6	115.05	0.22%	2.28%	23.17%	1.75%	21.02%	23.53%	0.09	115.05	2026-07-31	41	117.677
S14G6	104.64	0.14%	3.24%	24.17%	1.82%	21.85%	24.55%	0.13	104.64	2026-08-14	55	108.029
S31G6	122	0.25%	4.15%	24.84%	1.87%	22.39%	25.22%	0.16	122.00	2026-08-31	72	127.064
S15S6	101.72	0.22%	5.40%	24.94%	1.87%	22.47%	25.32%	0.2	101.72	2026-09-15	87	107.21
S30S6	110.53	0.22%	6.34%	24.78%	1.86%	22.35%	25.17%	0.23	110.53	2026-09-30	102	117.536
S30O6	125.25	0.05%	8.01%	24.94%	1.87%	22.47%	25.33%	0.3	125.25	2026-10-30	132	135.28
S30N6	118.15	0.14%	9.94%	24.64%	1.85%	22.23%	25.02%	0.37	118.15	2026-11-30	163	129.889
T15E7	142.2	0.15%	13.29%	24.24%	1.83%	21.90%	24.62%	0.47	142.20	2027-01-15	209	161.1
T30A7	129.1	0.19%	21.87%	26.37%	1.97%	23.64%	26.79%	0.69	129.10	2027-04-30	314	157.34
T31V7	122.1	0.29%	24.49%	25.88%	1.94%	23.24%	26.29%	0.76	122.10	2027-05-31	345	152
T30J7	125	0.81%	24.83%	23.87%	1.80%	21.60%	24.24%	0.84	125.00	2027-06-30	375	156.04
TY30P	110.35	0.46%	3.99%	27.11%	2.02%	24.23%	27.53%	2.08	110.33	2027-09-30	467	114.75

## 2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos ajustados por inflación siguen teniendo ventas generalizadas, ante una inflación que podría romper el 2% mensual en junio, el vencimiento a mayo de 2027 se encuentra desarbitrado en la curva presentando oportunidad.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
TZX26	391.48	-0.21%	-	-0.39%	-0.03%	-0.39%	0.03	100.01	2026-06-30	10
X31L6	115.21	0.29%	-	-6.14%	-0.53%	-6.32%	0.12	100.69	2026-07-31	41
X30S6	110.35	0.09%	-	-2.07%	-0.17%	-2.09%	0.29	100.58	2026-09-30	102
TZX06	163.55	-0.24%	-	-0.31%	-0.03%	-0.31%	0.37	100.11	2026-10-30	132
TX26	702.6	0.23%	-	0.10%	0.01%	0.10%	0.4	100.95	2026-11-09	142
X30N6	118.3	-0.04%	-	1.15%	0.10%	1.15%	0.45	99.49	2026-11-30	163
TZXD6	207.45	0.16%	-	1.39%	0.12%	1.39%	0.49	99.33	2026-12-15	178
TZXM7	213.25	0.07%	-	3.68%	0.30%	3.62%	0.76	97.21	2027-03-31	284
TZXA7	118.2	-0.59%	-	1.92%	0.16%	1.91%	0.86	98.36	2027-04-30	314
TZKY7	116	0.00%	-	2.63%	0.22%	2.60%	0.94	97.55	2027-05-31	345
TZXZ7	300.4	0.04%	-	2.80%	0.23%	2.77%	1.02	97.18	2027-06-30	375
TZXS7	102	-0.10%	-	4.65%	0.38%	4.55%	1.24	94.30	2027-09-30	467
TZXD7	267.25	0.00%	-	5.44%	0.44%	5.31%	1.43	92.35	2027-12-15	543
TZX28	340.95	0.10%	-	6.96%	0.56%	6.75%	1.93	87.10	2028-06-30	741
TZXS8	92.3	0.11%	-	7.12%	0.57%	6.90%	2.16	85.33	2028-09-29	832
TX28	1675	0.18%	-	5.30%	0.43%	5.17%	1.3	96.27	2028-11-09	873
TZXM9	88.5	0.00%	-	7.41%	0.60%	7.17%	2.62	81.82	2029-03-28	1012
TX31	1440	-0.52%	-	7.39%	0.60%	7.15%	2.8	86.82	2031-11-30	1989
DIP0	53400	0.26%	-	0.22%	0.02%	0.22%	3.57	123.77	2033-12-31	2751
DICP	53590	-0.02%	-	7.45%	0.60%	7.21%	2.98	99.38	2033-12-31	2751
PARP	35450	0.78%	-	8.50%	0.68%	8.18%	6.31	65.76	2038-12-31	4577
PAP0	36970	0.00%	-	7.84%	0.63%	7.57%	6.4	60.57	2038-12-31	4577
CUAP	45600	1.40%	-	4.95%	0.40%	4.84%	10.72	84.57	2045-12-31	7134

## RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Sin apetito por parte de inversores minoristas, estos instrumentos solo ocupan carteras institucionales, en un escenario de tasa estable o bajista .

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	124.14	0.16%	29.79%	0.16	124.14	30.60%	2026-08-31
TMF27	115.9	0.04%	27.99%	0.55	115.90	37.47%	2027-02-26
TMG27	111.2	0.27%	20.34%	1.01	111.20	39.08%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	611.49%	0.07	29.57	1.75%	2027-11-23
TMF28	105.5	0.00%	32.59%	1.29	105.50	70.56%	2028-02-25
TMG28	103.1	0.10%	32.60%	1.68	103.10	93.17%	2028-08-31
PR17	716	0.28%	-60.86%	5.59	769.66	4.65%	2029-05-02

## RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Crece el apetito de estos instrumentos buscando generar tasa en pesos superiores a tasa fija, con un tipo de cambio que comienza a moverse.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
TZV26	145700	0.73%	-53.13%	0.07	101.70	0.00%	2026-06-30	10
D30S6	144550	0.31%	-3.16%	0.3	100.90	0.00%	2026-09-30	102
TZV27	141860	-0.16%	0.96%	1.03	99.02	0.00%	2027-06-30	375
TZV28	125800	-0.08%	6.54%	1.93	87.81	0.00%	2028-06-30	741

# Escenario Duales CER/Tamar

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTJ26	161.65	0.37%	-	-	-	-	2026-06-30
TTS26	160.95	0.19%	30.93%	0.19	160.95	71.52%	2026-09-15
TTD26	160.65	0.19%	35.46%	0.37	160.65	86.34%	2026-12-15
TXMJ8	94.6	-0.05%	32.64%	1.55	94.60	68.94%	2028-06-30
TXMJ9	88.4	-0.06%	34.25%	2.29	88.40	117.97%	2029-06-29
TXMJ0	78.7	-0.44%	35.41%	3.02	78.70	170.65%	2030-06-28

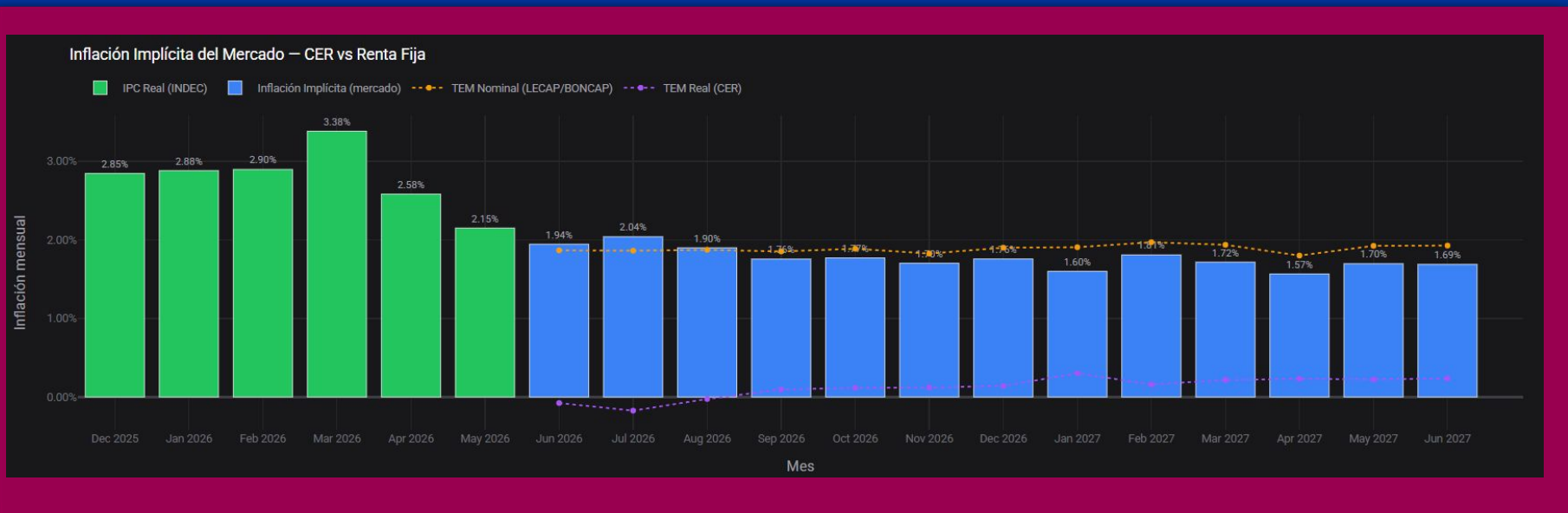
TAMAR TEM: Histórica y Proyecciones por Escenario



TICKER	PRECIO	VENCIMIENTO	TASA FIJA TEM	VPV FIJA	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%	1.25%	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%	3.25%	3.50%	3.75%	4.00%	4.2
TTJ26	161.65	2026-06-30	2.19%	144.63	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3.55%	-3
TTS26	160.95	2026-09-15	2.17%	152.1	11.89%	13.40%	14.92%	16.46%	18.03%	19.61%	21.22%	22.85%	24.50%	26.17%	27.87%	29.58%	31.32%	33.09%	34.87%	36.69%	38
TTD26	160.65	2026-12-15	2.14%	161.14	12.24%	13.87%	15.53%	17.22%	18.92%	20.65%	22.41%	24.19%	26.00%	27.83%	29.69%	31.58%	33.49%	35.43%	37.40%	39.39%	41

## INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

A medida que avanza el mes de junio el mercado y analistas acentúan la posibilidad de que el dato de IPC de junio logre perforar el 2%.



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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Semana estable para la curva en dólares del tesoro, el mercado está a la espera de una recalificación de la argentina a mercado de frontera y otras consultoras de riesgo, que podrían impulsar a quebrar los 400PB de riesgo país.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27	152727	1.32%	3.82%	1.28	103.28	0.52%	2027-10-29
AO28	143200	0.49%	7.80%	2.07	96.83	0.52%	2028-10-31
AL29	95650	1.04%	6.68%	1.41	92.40	0.35%	2029-07-09
GD29	97700	1.44%	5.18%	1.44	94.38	0.35%	2029-07-09
AN29	140305	0.74%	8.42%	2.92	94.88	3.25%	2029-11-30
AL30	95150	0.66%	7.34%	1.82	89.36	0.27%	2030-07-09
GD30	97120	0.43%	6.22%	1.86	91.21	0.27%	2030-07-09
AL35	119722.5	0.40%	9.07%	5.17	80.95	2.06%	2035-07-09
GD35	123314.17	-0.08%	8.50%	5.23	83.37	2.06%	2035-07-09
AE38	124300	0.86%	9.16%	4.45	84.04	2.50%	2038-01-09
GD38	130000	0.56%	8.15%	4.58	87.95	2.50%	2038-01-09
AL41	112510	0.50%	8.99%	5.7	76.10	1.75%	2041-07-09
GD41	115400	0.20%	8.54%	5.79	78.06	1.75%	2041-07-09
GD46	110910	0.46%	8.32%	6.12	80.57	1.92%	2046-07-09

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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva bopreal mantuvo estabilidad, y elevo los rendimientos más largos tornandolos atractivos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	150890	0.86%	3.74%	1.07	102.03	2.50%	2027-10-31
BPOB7	151300	-0.45%	3.49%	1.07	102.31	2.50%	2027-10-31
BPOC7	150520	0.61%	3.97%	1.07	101.78	2.50%	2027-10-31
BPOD7	150700	0.52%	3.86%	1.07	101.90	2.50%	2027-10-31
BPOA8	135400	0.89%	7.16%	2.17	91.56	1.50%	2028-10-31
BPOB8	135115.56	0.76%	7.26%	2.17	91.37	1.50%	2028-10-31



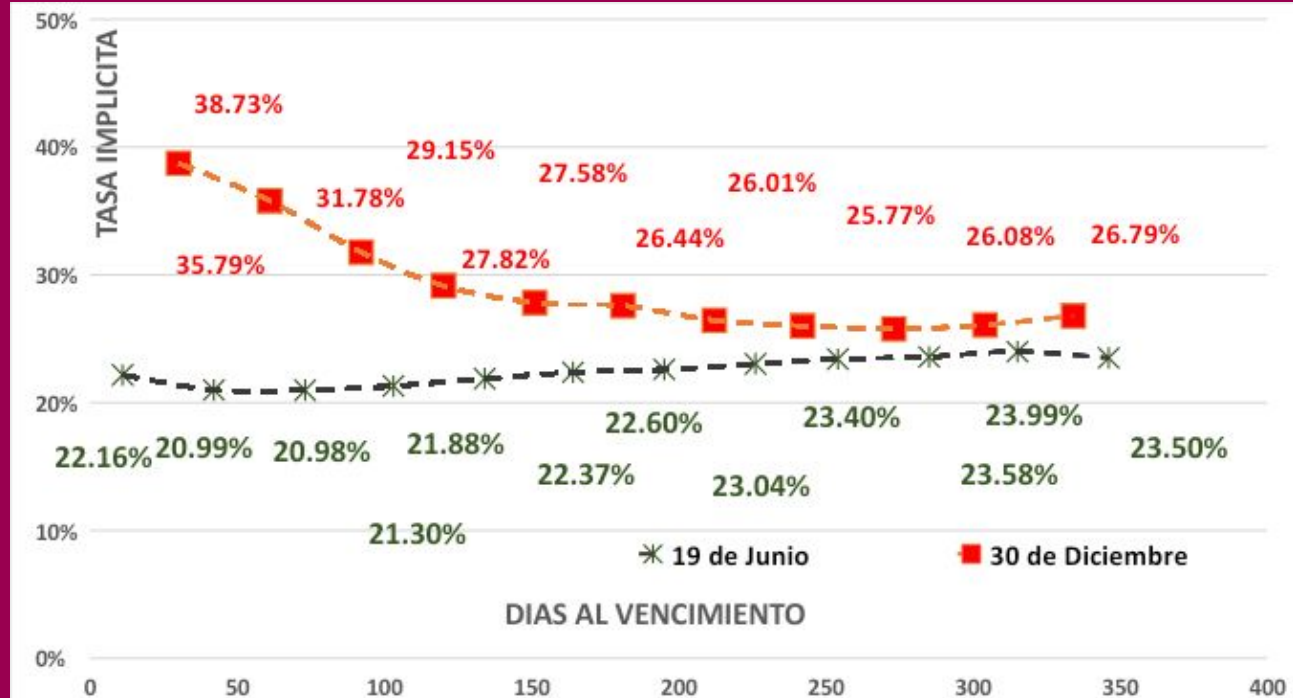
## DATOS EXTRA

### BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL

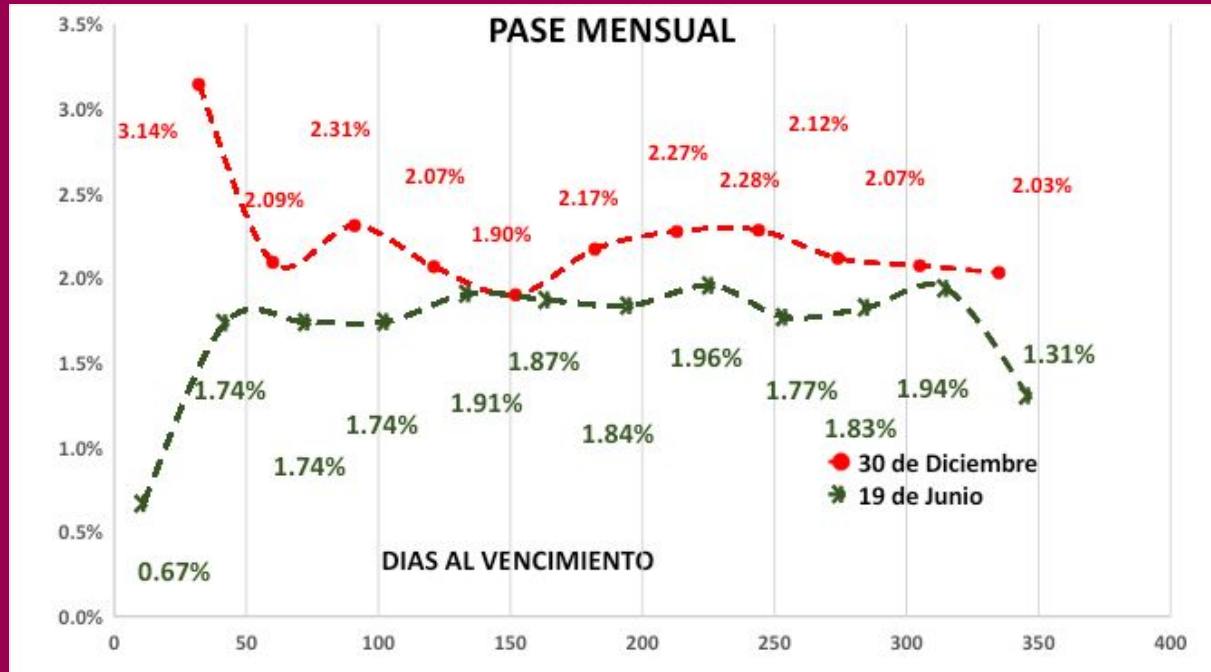


- ▲ El dólar debería subir **\$345,92 (23,68%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$690,68 (47,27%)** para llegar a la banda inferior

## Tasa Implícita Futuro Rofex



# Pase mensual Futuro Rofex

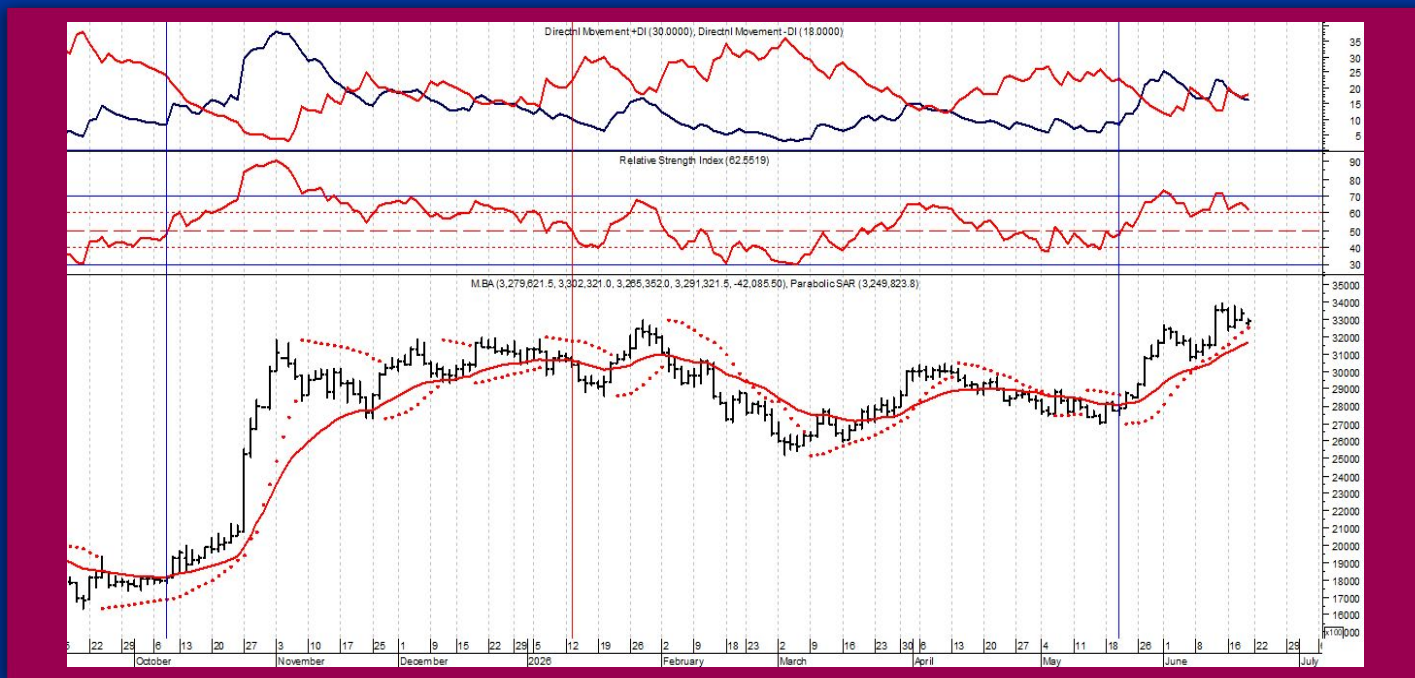


# ANÁLISIS MERVAL



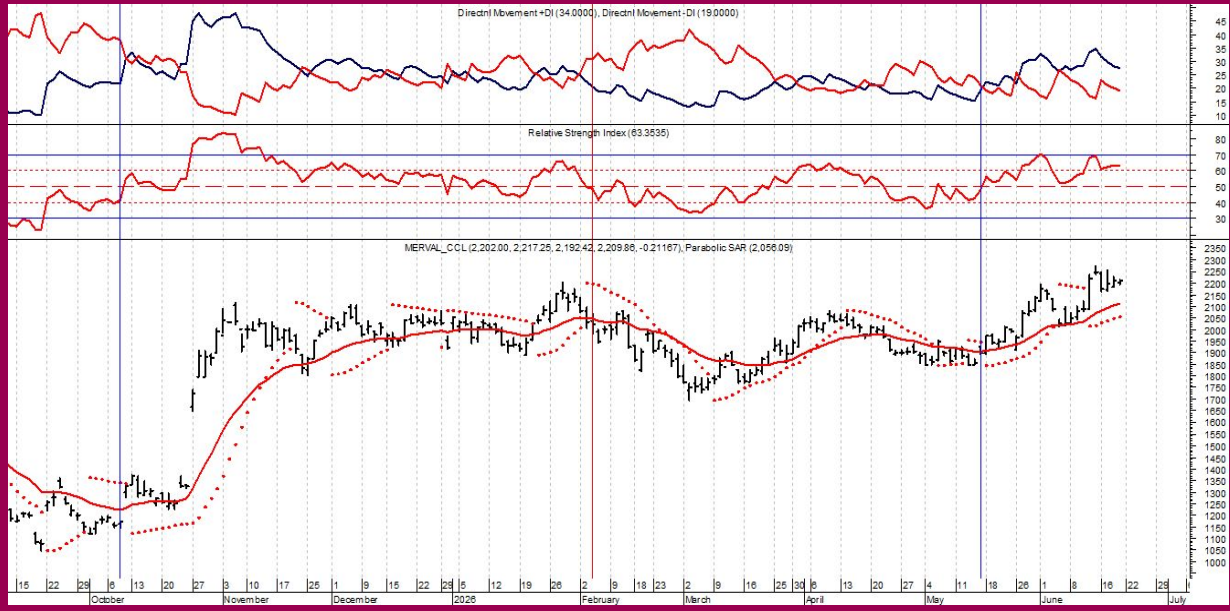
## MERVAL EN PESOS

Semana bajista para el merval, el sector energético sufrió tras la caída del crudo a raíz del entendimiento en el conflicto de medio oriente, mientras que el sector bancario se resintió post declaraciones de la FED



# MERVAL EN DÓLARES

En dólares el índice también acompaña la caída.



## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

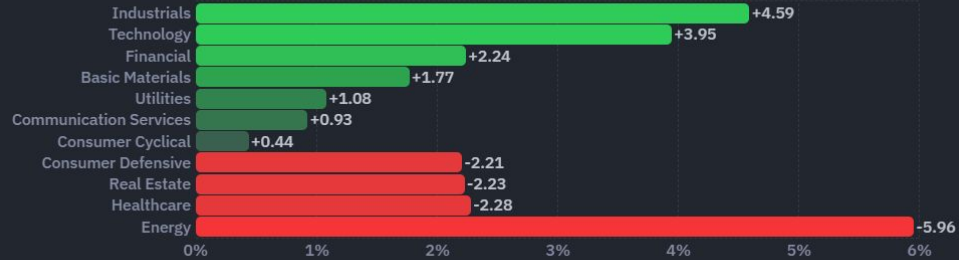
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
UTILITIES US	487.06	1.14%	4.54%	1.13%
FINANCIALS US	935.41	-2.74%	2.65%	11.66%
<b>Merval_CCL</b>	<b>2,209.86</b>	<b>-0.01%</b>	<b>-0.50%</b>	<b>9.10%</b>
MATERIALS US	184.17	0.34%	-2.20%	-2.19%
STAPLES_US	45.61	4.59%	-3.25%	4.66%
ENERGY US	496.45	1.98%	-5.82%	-6.48%
COMUNICATIONS US	51.04	0.49%	-11.20%	3.09%

## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
UTILITIES	725415.75	-0.13%	3.13%	10.15%
FINANCIALS	1393181.88	-3.96%	1.27%	35.94%
<b>M.BA</b>	<b>3291321.50</b>	<b>-1.26%</b>	<b>-1.84%</b>	<b>18.03%</b>
MATERIALS	274292.84	-0.92%	-3.52%	9.41%
STAPLES	67925.39	3.26%	-4.55%	11.98%
ENERGY	739402.81	0.70%	-7.09%	9.85%
COMUNICATIONS	76011.94	-0.77%	-12.41%	19.34%

# CEDEARS POR SECTORES

## 1 WEEK PERFORMANCE



## 1 MONTH PERFORMANCE



# CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

TSM - subió 9% esta semana, tras mejoras regulatorias, avance en sistemas de empaquetado a gran volumen y demanda de chips más complejos para agentes IA.

## NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

### NACIONAL

- La balanza energética superavitaria volvió a romper récord en mayo .
- La balanza comercial también mostró récord de exportaciones.
- El índice de confianza al consumidor fue de +6.4%
- Se eliminó el impuesto al cheque para algunas operaciones y sectores.

### INTERNACIONAL

- Kevin warsh dio su primer discurso y planteó cambios radicales en la FED
- Tras el memorándum de entendimiento, conflicto entre israel e irán pone en peligro el cese al fuego y el paso por Hormuz

# CALENDARIO ECONÓMICO

## NACIONAL (indec)

- Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos
- Informe de avance del nivel de actividad
- Índice de salarios
- Cuadros de oferta y utilización
- Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa
- Industria farmacéutica en la Argentina
- Estadísticas de Productos Industriales (EPI)
- Evolución de la distribución del ingreso (EPH)
- Estadísticas de turismo internacional
- INDEC Informa

## INTERNACIONAL (estados unidos)

- PMI de servicios
- PMI manufacturero
- Ventas de viviendas nuevas
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual)
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual)
- PIB (Trimestral)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

# Calendario De Licitaciones

martes		23 de junio de 2026
10:00 - 16:15	● ON BAJO IMPACTO AUTOFERRO SERIE I	
10:00 - 16:00	● ON INVERSORA JURAMENTO CLASE VII	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A CUPÓN DE INTERÉS VARIABLE CON VTO. 17/12/2026 - NUEVA	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A DTO. CON VTO. 21/08/2026 - NUEVA	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A DTO. CON VTO. 23/07/2026 - REAPERTURA	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS CAPITALIZABLES CON VTO. 24/09/2026 - NUEVA	
11:00 - 16:00	● TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES A TASA VARIABLE CON VTO. 30/03/2028	
jueves		25 de junio de 2026
10:00 - 16:00	● FF MEGABONO 353	
viernes		26 de junio de 2026
0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	

# CONCLUSIONES GENERALES

- . La curva de tasa fija elevó sensiblemente los rendimientos ante aumento del tipo de cambio, la letra a abril de 2027 parece la más atractiva.**
- . Los bonos ajustados por inflación siguieron elevando rendimientos, ante ventas por expectativas de menor inflación futura.**
- .La curva del tesoro en dólares y la del banco central mantuvieron estabilidad, los rendimientos del tesoro en el tramo 2028/29 lucen atractivos mientras que en la de bopreales los más largos prometen mejores rendimientos.**
- .El Merval experimentó un recorte sobre todo en el sector energético tras caída del crudo, mientras que el bancario también retrocedió ante políticas más agresivas de la FED.**
- .La siguiente semana el foco lo tendremos en la calma tensa entre Irán y Estados Unidos tras un israel que parece hacer caso omiso al memorándum, y la repercusión de los dichos de Kevin warsh en el mercado de bonos.**