

26 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](https://wa.me/541152506860)

DATOS MACRO AL 26 DE JUNIO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

23,3%



RESERVAS BCRA

47.081



DÒLAR MAYORISTA

\$1477



TECHO DE LA BANDA

\$1816



RIESGO PAIS

437



DÒLAR FUTURO JUN

\$1480



TASAS DE REFERENCIA AL 26 DE JUNIO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

23%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

22,81%



TNA BADLAR

21,25%



TNA RUEDA REPO

20,5%



TNA REAL CER A 1 AÑO

4,8%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Una semana menos volátil pero con subida de tasas en pesos, con dólar subiendo, además la licitación del tesoro ofreció más tasa que la del mercado secundario elevando expectativas de corto y un rollover menor al 100% expandiendo el circulante de pesos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
T30J6	144.8	0.00%	0.07%	26.86%	2.00%	24.03%	27.28%	0.01	144.80	2026-06-30	2	144.9
S17L6	106.73	0.00%	1.11%	24.83%	1.87%	22.38%	25.21%	0.05	106.73	2026-07-17	19	107.92
S31L6	115.38	0.00%	1.99%	24.83%	1.87%	22.38%	25.21%	0.08	115.38	2026-07-31	33	117.677
S14G6	104.94	0.00%	2.94%	25.49%	1.91%	22.92%	25.89%	0.11	104.94	2026-08-14	47	108.029
S31G6	122.4	0.00%	3.81%	25.58%	1.92%	23.00%	25.98%	0.15	122.40	2026-08-31	64	127.064
S15S6	102.1	0.00%	5.00%	25.28%	1.90%	22.75%	25.68%	0.18	102.10	2026-09-15	79	107.21
S30S6	110.6	0.00%	6.27%	26.55%	1.98%	23.78%	26.96%	0.21	110.60	2026-09-30	94	117.536
S30O6	125.06	0.00%	8.17%	27.09%	2.02%	24.21%	27.51%	0.28	125.06	2026-10-30	124	135.28
S30N6	118.11	0.00%	9.97%	26.00%	1.94%	23.33%	26.40%	0.35	118.11	2026-11-30	155	129.889
T15E7	141.6	0.00%	13.77%	26.15%	1.95%	23.45%	26.55%	0.45	141.60	2027-01-15	201	161.1
T30A7	129.1	0.00%	21.87%	27.05%	2.02%	24.19%	27.48%	0.67	129.10	2027-04-30	306	157.34
T31Y7	122.8	0.00%	23.78%	25.72%	1.93%	23.11%	26.12%	0.75	122.80	2027-05-31	337	152
T30J7	122.5	0.00%	27.38%	26.87%	2.00%	24.04%	27.29%	0.81	122.50	2027-06-30	367	156.04
TY30P	111.5	0.00%	2.91%	26.83%	2.00%	24.00%	27.25%	2.07	111.47	2027-09-30	459	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La suba de tasas implícitas impactó de lleno en la curva CER afectando a todos los tramos elevando sus rendimientos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
TZX26	395	0.09%	-	-68.75%	-9.24%	-110.85%	0.84	100.32	2026-06-30	2
X31L6	115.52	0.00%	-	-4.14%	-0.35%	-4.22%	0.1	100.38	2026-07-31	33
X30S6	110.55	0.00%	-	-0.78%	-0.06%	-0.78%	0.27	100.18	2026-09-30	94
TZX06	163.75	0.00%	-	1.02%	0.08%	1.01%	0.35	99.65	2026-10-30	124
TX26	782	-0.13%	-	1.92%	0.16%	1.90%	0.37	100.28	2026-11-09	134
X30N6	118.55	0.00%	-	2.08%	0.17%	2.06%	0.43	99.12	2026-11-30	155
TZX06	287.5	0.00%	-	2.68%	0.22%	2.64%	0.47	98.77	2026-12-15	170
TZXM7	212.5	0.00%	-	5.05%	0.41%	4.94%	0.74	96.31	2027-03-31	276
TZXA7	116.65	0.00%	-	4.28%	0.35%	4.20%	0.82	96.51	2027-04-30	306
TZKY7	115.8	0.00%	-	3.52%	0.29%	3.46%	0.91	96.82	2027-05-31	337
TZX27	375.25	0.00%	-	4.84%	0.39%	4.74%	0.98	95.31	2027-06-30	367
TZXS7	181.6	0.00%	-	5.52%	0.45%	5.39%	1.21	93.39	2027-09-30	459
TZX07	266.75	0.00%	-	6.06%	0.49%	5.90%	1.41	91.64	2027-12-15	535
TZX28	337.85	0.00%	-	7.82%	0.63%	7.55%	1.89	85.81	2028-06-30	733
TZXS8	91.9	0.00%	-	7.66%	0.62%	7.40%	2.13	84.47	2028-09-29	824
TX28	1665	0.00%	-	6.31%	0.51%	6.13%	1.27	95.14	2028-11-09	865
TZXM9	89.15	0.00%	-	7.41%	0.60%	7.17%	2.6	81.94	2029-03-28	1004
TX31	1420	0.00%	-	8.16%	0.66%	7.87%	2.75	85.12	2031-11-30	1981
DIP0	53020	0.00%	-	0.58%	0.05%	0.58%	3.51	122.23	2033-12-31	2743
DICP	52560	0.00%	-	8.36%	0.67%	8.06%	2.9	96.93	2033-12-31	2743
PARP	35500	0.00%	-	8.59%	0.69%	8.27%	6.28	65.47	2038-12-31	4569
PAP0	36800	0.00%	-	8.02%	0.65%	7.74%	6.36	67.86	2038-12-31	4569
CUAP	45900	0.00%	-	4.95%	0.40%	4.84%	10.7	84.65	2045-12-31	7126

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR elevaron sensiblemente sus rendimientos en línea a toda la curva de tasa en pesos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	124.48	0.00%	30.25%	0.14	124.48	30.37%	2026-08-31
TMF27	115.97	-0.20%	28.41%	0.53	115.97	37.20%	2027-02-26
TMG27	109.5	0.00%	22.02%	0.98	109.50	38.73%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	668.68%	0.07	29.95	1.89%	2027-11-23
TMF28	105	0.00%	33.20%	1.27	105.00	70.12%	2028-02-25
TMG28	103.2	0.00%	32.77%	1.67	103.20	92.82%	2028-08-31
PR17	716.1	0.00%	-60.96%	5.54	769.71	5.01%	2029-05-02

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La tasa de rendimiento de estos instrumentos se elevó pero el mercado advirtió que pudo darse también por ventas del banco central para bajar expectativas de suba en el tipo de cambio.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
TZV26	147593	-0.01%	-77.02%	0.05	100.41	0.00%	2026-06-30	2
D31L6	147000	0.00%	-0.07%	0.1	100.01	0.00%	2026-07-31	33
D30S6	146670	0.00%	0.85%	0.26	99.78	0.00%	2026-09-30	94
D31M7	144500	0.00%	2.26%	0.76	98.31	0.00%	2027-03-31	276
TZV27	144790	-0.27%	1.50%	1.01	98.50	0.00%	2027-06-30	367
TZV28	126800	0.00%	7.54%	1.9	86.26	0.00%	2028-06-30	733

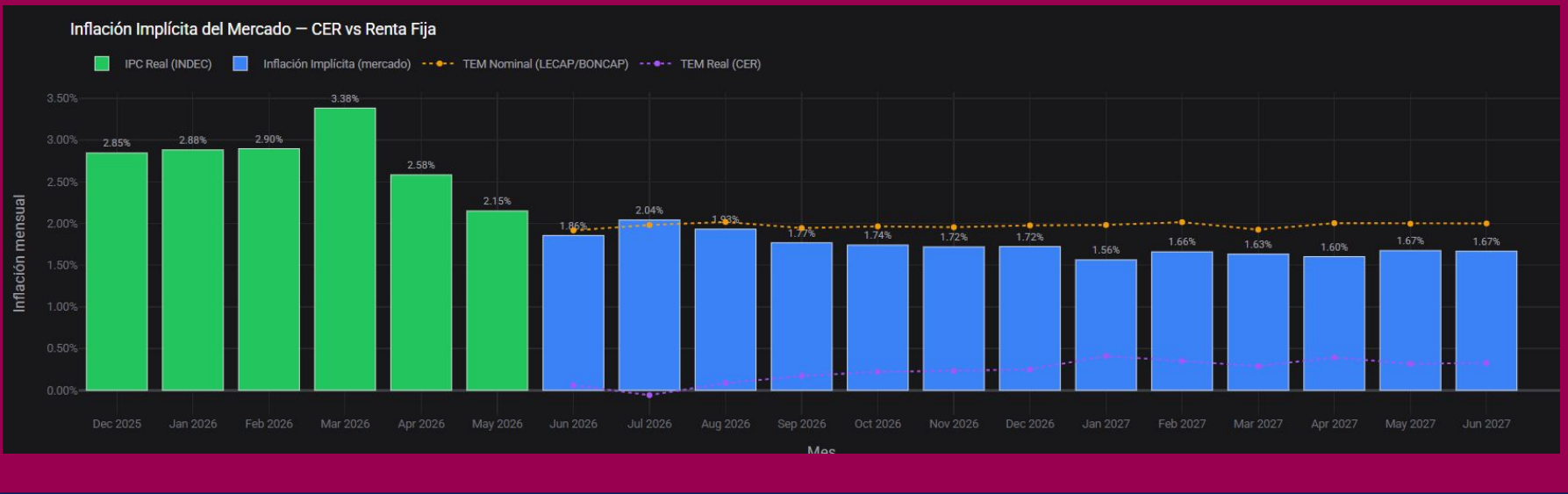
Escenario Duales CER/Tamar

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTJ26	162.3	0.78%	-	-	-	-	2026-06-30
TTS26	161.55	0.00%	30.13%	0.17	161.55	71.04%	2026-09-15
TTD26	160.6	0.00%	36.30%	0.35	160.60	85.73%	2026-12-15
TXMJ8	94.8	0.00%	32.70%	1.54	94.80	68.53%	2028-06-30
TXMJ9	89	0.00%	34.10%	2.28	89.00	117.43%	2029-06-29
TXMJ0	79.4	0.00%	34.87%	3.01	79.40	167.09%	2030-06-28



INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

Se estabiliza la inflación proyectada por el mercado, por debajo del 2% con un leve rebote en julio.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Semana sin cambios sustanciales en los bonos en dólares del tesoro, si bien argentina no subió de calificación a mercado emergente, no hubo impacto en los instrumentos, para perfiles moderados/arriesgados lucen atractivos el AN29 y AE38 en especial este último muy desarbitrado si comparamos por modified duration.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	154120	0.00%	4.18%	1.25	102.90	0.52%	2027-10-29
A028	145900	-0.74%	7.59%	2.06	97.41	0.52%	2028-10-31
AL29	97360	0.00%	6.41%	1.4	92.86	0.35%	2029-07-09
GD29	99050	0.00%	5.19%	1.42	94.47	0.35%	2029-07-09
AN29	142765	-0.16%	8.31%	2.91	95.32	3.25%	2029-11-30
AL30	96300	0.00%	7.46%	1.8	89.30	0.27%	2030-07-09
GD30	98770	0.00%	6.07%	1.85	91.59	0.27%	2030-07-09
AL35	122800	0.00%	8.85%	5.18	81.97	2.06%	2035-07-09
GD35	126700	0.00%	8.25%	5.23	84.58	2.06%	2035-07-09
AE38	126226.5	-0.16%	9.14%	4.44	84.26	2.50%	2038-01-09
GD38	132450	0.00%	8.07%	4.57	88.41	2.50%	2038-01-09
AL41	115000	0.00%	8.85%	5.71	76.80	1.75%	2041-07-09
GD41	118100	0.00%	8.39%	5.8	78.87	1.75%	2041-07-09
GD46	113290	0.00%	8.21%	6.14	81.26	1.92%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva BOPREAL tampoco recibió cambios significativos, el tramo largo se vio demandado.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	155860	0.00%	1.94%	1.07	104.05	2.50%	2027-10-31
BPOB7	153058	0.04%	3.67%	1.05	102.18	2.50%	2027-10-31
BPOC7	154000	0.00%	3.08%	1.06	102.81	2.50%	2027-10-31
BPOD7	153750	0.00%	3.23%	1.06	102.65	2.50%	2027-10-31
BPOA8	138200	0.00%	6.87%	2.16	92.27	1.50%	2028-10-31
BPOB8	139000	0.00%	6.60%	2.16	92.80	1.50%	2028-10-31

DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DOLAR OFICIAL	DOLAR CCL	DOLAR MEP	BLUE	A3500
\$1469.88 (-1.68%)	\$1541.5 (-0.27%)	\$1499.3 (+0.1%)	\$1505	\$1474.72 (-0.17%)
BRECHA CCL-MEP				
2.81%				



DATOS EXTRA

BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



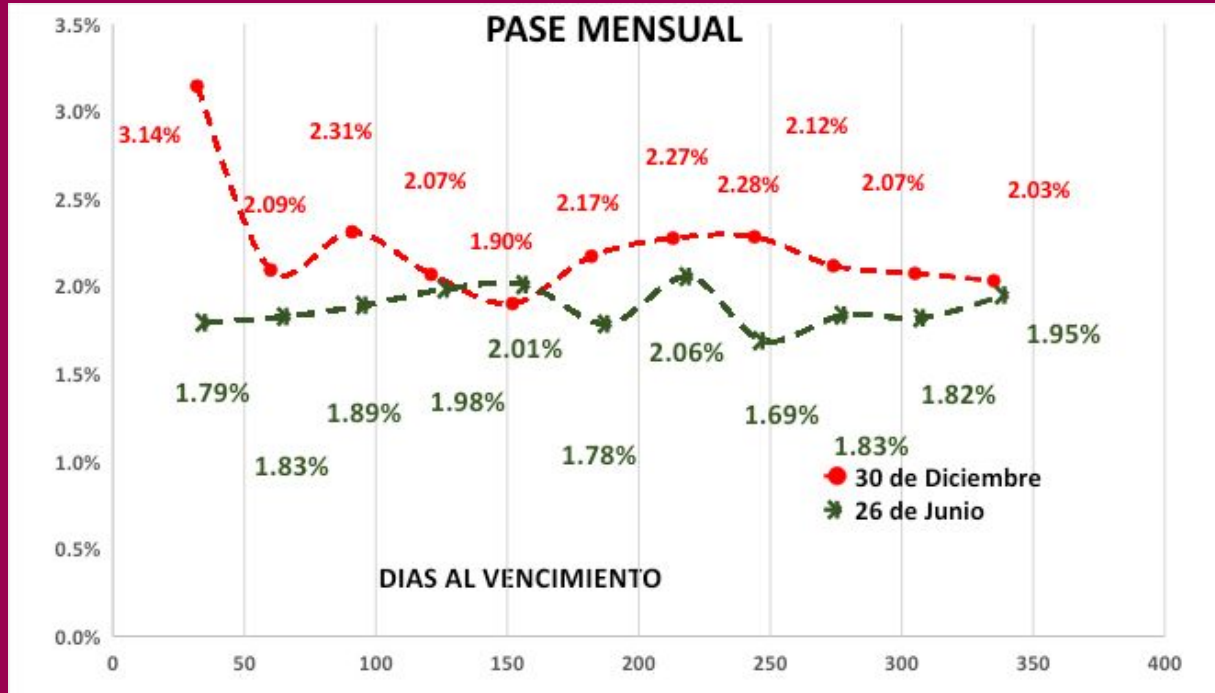
▲ El dólar debería subir **\$339,64 (23,00%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$710,89 (48,13%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex



ANÁLISIS MERVAL



MERVAL EN PESOS

Otra semana de fuertes bajas en el índice, un crudo que siguió bajando, la no recalificación a emergentes y una bolsa americana que también fue bajista golpeó al merval hacia abajo.



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
MATERIALS US	178.07	1.22%	-3.31%	-5.44%
STAPLES_US	42.14	1.84%	-7.61%	-10.61%
UTILITIES US	447.06	1.33%	-8.21%	-4.05%
COMUNICATIONS US	46.78	0.62%	-8.35%	-18.62%
Merval_CCL	2,022.96	1.31%	-8.46%	-8.92%
FINANCIALS US	855.62	1.74%	-8.53%	-6.10%
ENERGY US	442.72	-0.02%	-10.82%	-16.01%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	274935.66	0.80%	0.23%	0.50%
STAPLES	65063.79	1.41%	-4.21%	-2.32%
UTILITIES	690247.19	0.90%	-4.85%	-1.23%
COMUNICATIONS	72225.03	0.19%	-4.98%	-3.48%
Merval	3123411.25	0.88%	-5.10%	1.10%
FINANCIALS	1321067.50	1.31%	-5.18%	8.23%
ENERGY	683556.56	-0.45%	-7.55%	-7.17%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

MU - Micron subió más de un 10% tras resultados al igual que sandisk trayendo certidumbre de la demanda sostenida en memorias, pero el viernes corrigieron quedando neutros en la semana, marcando cautela.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La licitación del gobierno tuvo un rollover del 81%.
- El ejecutivo acomoda la normativa para deuda en dólares garantizada.
- El PBI creció 2,3% interanual.
- Cámara de diputados dio media sanción al Super RIGI.

INTERNACIONAL

- Trump arremete contra europa amenazando vía aranceles.
- El crudo rompe a la baja los 70 dólares por barril mermando las preocupaciones inflacionarias.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Estimador mensual de actividad económica (EMAE)
- Indicadores del sector energético
- Dotación de personal de la administración pública nacional, empresas y sociedades

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Encuesta JOLTS de ofertas de empleo
- Confianza del consumidor de The Conference Board
- Cambio del empleo no agrícola ADP
- PMI manufacturero
- PMI manufacturero del ISM
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nóminas no agrícolas
- Tasa de desempleo
- Ingresos medios por hora
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Estados Unidos - Primer Crito de Independencia

Calendario De Licitaciones

lunes

29 de junio de 2026

11:00 - 13:00 ● BONO DEL TESORO NACIONAL EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6% CON VTO. 31/10/2028 (A028) - SEGUNDA VUELTA

martes

30 de junio de 2026

10:00 - 16:00 ● FF MEDIANO IMPACTO INDIVIDUAL CRESCENS SERIE 2

miércoles

1 de julio de 2026

10:00 - 16:00 ● FF ALZ AGROCAP SERIE IV-FACTURAS

10:00 - 16:00 ● FF AYSA II

CONCLUSIONES GENERALES

- . La curva de rendimientos en pesos siguió en senda alcista de tasa ante un tipo de cambio que se empieza a mover.
- . Los bonos CER fueron los más ofertados, tras la suba de rendimientos y bajas de expectativa de inflación.
- .Las curvas de bonos en dólares se mantuvieron estables, en la del tesoro remarcamos el AN29 y AE38 que lucen desarbitrados, mientras que en la de BOPREALES, la parte larga fue sostenidamente demandada.
- .El Merval sufrió caídas generalizadas, el precio del crudo en picada, y los índices internacionales con fuerte recortes golpearon al índice local.
- .La siguiente semana habrá que tener en cuenta los datos macroeconómicos de empleo y consumo americanos, el descenso de surtidores a nivel mundial que parece venir con retrasos y en el ámbito local la renuncia del jefe de gabinete y su próximo reemplazante.