

4 de Julio 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 4 DE JULIO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

23,3%



RESERVAS BCRA

48.237



DÒLAR MAYORISTA

\$1488



TECHO DE LA BANDA

\$1825



RIESGO PAIS

415



DÒLAR FUTURO JUL

\$1505



# TASAS DE REFERENCIA AL 4 DE JULIO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

19,7%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

22,13%



TNA BADLAR

21,31%



TNA RUEDA REPO

20,2%



TNA REAL CER A 1 AÑO

4%



# ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

## 1. BONOS EN PESOS TASA FIJA

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Pese a movimientos en el tipo de cambio, las tasas comprimieron en todos los tramos, el mercado muestra una liquidez más holgada que presiona a las tasas a la baja.

ER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALC
6	107.25	0.00%	0.62%	22.61%	1.71%	20.55%	22.95%	0.03	107.25	2026-07-17	12	107.
6	116.09	0.00%	1.37%	21.59%	1.64%	19.71%	21.92%	0.06	116.09	2026-07-31	26	117.
6	105.6	0.00%	2.30%	23.36%	1.76%	21.18%	23.72%	0.09	105.60	2026-08-14	40	108.
6	123.15	0.00%	3.18%	24.23%	1.82%	21.90%	24.61%	0.13	123.15	2026-08-31	57	127.
6	102.73	0.00%	4.36%	24.17%	1.82%	21.84%	24.54%	0.17	102.73	2026-09-15	72	107.
6	111.62	0.00%	5.30%	24.13%	1.82%	21.81%	24.50%	0.2	111.62	2026-09-30	87	117.
6	126.06	0.00%	7.31%	25.79%	1.93%	23.17%	26.19%	0.26	126.06	2026-10-30	117	135.
6	119.05	0.00%	9.10%	24.94%	1.87%	22.47%	25.33%	0.33	119.05	2026-11-30	148	129.
7	144	0.00%	11.87%	23.29%	1.76%	21.12%	23.65%	0.44	144.00	2027-01-15	194	161.
7	131	0.00%	20.11%	25.54%	1.91%	22.96%	25.93%	0.67	131.00	2027-04-30	299	157.
7	123.61	0.00%	22.97%	25.43%	1.91%	22.87%	25.82%	0.74	123.61	2027-05-31	330	152.
7	125.6	0.00%	24.24%	24.31%	1.83%	21.96%	24.68%	0.81	125.60	2027-06-30	360	156.
P	111.85	0.00%	2.59%	26.90%	2.01%	24.06%	27.32%	2.05	111.82	2027-09-30	452	114.

## 2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva ajustada por inflación empezó a reactivar levemente la demanda tras varias semanas de recorte.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X31L6	116.25	0.00%	-	-6.68%	-0.57%	-6.89%	0.08	100.48	2026-07-31	26
X30S6	111.15	0.00%	-	-0.82%	-0.07%	-0.83%	0.25	100.20	2026-09-30	87
TZX06	164.9	0.03%	-	0.54%	0.04%	0.53%	0.33	99.83	2026-10-30	117
TX26	708	0.00%	-	1.08%	0.09%	1.08%	0.35	100.60	2026-11-09	127
X30N6	119.41	0.00%	-	1.69%	0.14%	1.67%	0.41	99.32	2026-11-30	148
TZXD6	289.85	-0.03%	-	2.14%	0.18%	2.11%	0.45	99.05	2026-12-15	163
TZXM7	214	0.00%	-	4.94%	0.40%	4.83%	0.72	96.48	2027-03-31	269
TZXA7	118.45	0.00%	-	3.12%	0.26%	3.08%	0.81	97.49	2027-04-30	299
TZKV7	116.5	0.00%	-	3.51%	0.29%	3.45%	0.89	96.90	2027-05-31	330
TZX27	380.45	0.00%	-	4.05%	0.33%	3.97%	0.97	96.12	2027-06-30	360
TZXS7	102.8	0.00%	-	5.07%	0.41%	4.95%	1.2	94.00	2027-09-30	452
TZXD7	267.25	-0.09%	-	6.39%	0.52%	6.21%	1.38	91.33	2027-12-15	528
TZX28	341	0.00%	-	7.68%	0.62%	7.42%	1.88	86.15	2028-06-30	726
TZXS8	92.6	0.00%	-	7.62%	0.61%	7.36%	2.11	84.67	2028-09-29	817
TX28	1696	0.00%	-	5.35%	0.43%	5.22%	1.27	96.41	2028-11-09	858
TZXM9	88.24	0.00%	-	8.07%	0.65%	7.78%	2.57	80.68	2029-03-28	997
TX31	1447	0.00%	-	7.72%	0.62%	7.46%	2.75	86.28	2031-11-30	1974
DIP0	48360	0.00%	-	1.10%	0.09%	1.10%	3.74	118.29	2033-12-31	2736
DICP	48600	0.00%	-	7.87%	0.63%	7.60%	3.22	93.61	2033-12-31	2736
PARP	36555	0.00%	-	8.24%	0.66%	7.94%	6.31	67.06	2038-12-31	4562
PAP0	39300	0.00%	-	7.10%	0.57%	6.88%	6.47	72.10	2038-12-31	4562
CUAP	46980	0.00%	-	4.61%	0.38%	4.52%	11.02	86.19	2045-12-31	7119

## RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los instrumentos TAMAR acompañaron la compresión de tasas.

M31G6	125.45	0.00%	26.57%	0.13	125.45	30.13%	2026-08-31
TMF27	116.55	0.00%	28.01%	0.52	116.55	36.94%	2027-02-26
TML27	102.25	-0.05%	27.13%	0.86	102.25	32.53%	2027-07-30
TMG27	111	0.00%	20.69%	0.98	111.00	38.30%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	690.94%	0.06	30.48	1.80%	2027-11-23
TMF28	105.8	0.00%	32.76%	1.26	105.80	69.54%	2028-02-25
TMG28	104.1	0.00%	32.38%	1.66	104.10	92.22%	2028-08-31

## RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La tasa de los rendimientos más largos ajustados por dólar oficial se ven atractivos, el mercado acusa un incentivo artificial por parte del central para focalizar inversores en estos instrumentos, en detrimento de posiciones en spot.

D31L6	147850	0.00%	4.49%	0.07	99.70	0.00%	2026-07-31	26
D31G6	147700	0.00%	2.65%	0.16	99.59	0.00%	2026-08-31	57
D30S6	146950	0.00%	3.91%	0.24	99.09	0.00%	2026-09-30	87
D31M7	146700	0.00%	1.47%	0.74	98.92	0.00%	2027-03-31	269
TZV27	145350	0.00%	2.04%	0.99	98.01	0.00%	2027-06-30	360
TZV28	127600	0.00%	7.75%	1.88	86.04	0.00%	2028-06-30	726

# Escenario Duales CER/Tamar

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	162.74	0.09%	26.44%	0.16	162.74	70.45%	2026-09-15
TTD26	162.25	0.00%	33.85%	0.34	162.25	84.99%	2026-12-15
TXMJ8	95.9	0.00%	32.06%	1.53	95.90	67.90%	2028-06-30
TXMD8	90.6	0.00%	32.64%	1.88	90.60	82.56%	2028-12-15
TXMJ9	89.9	0.00%	33.72%	2.27	89.90	116.50%	2029-06-29
TXMD9	83.84	0.00%	33.83%	2.62	83.84	131.92%	2029-12-14
TXMJ0	82	1.31%	33.59%	3.03	82.00	163.94%	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
TTS26	162.74	2026-09-15	2.17%	152.1	10.69%	12.12%	13.57%	15.04%	16.53%	18.03%	19.56%	21.11%	22.67%	24.26%	25.86%	27.49%	29.14%	30.80%	32.50%	34.21%	35
TTD26	162.25	2026-12-15	2.14%	161.14	12.06%	13.68%	15.32%	16.99%	18.68%	20.39%	22.13%	23.90%	25.69%	27.50%	29.34%	31.21%	33.10%	35.02%	36.97%	38.95%	40

## INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

El mercado se decanta por una expectativa positiva de desinflación futura marcando datos por debajo del 1.9% mensual a partir de julio.



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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva en dólares del tesoro se mostró positiva a los anuncios del banco central en cuanto a prorrogar deudas al 2028 con garantías internacionales despejando los vencimientos de 2027.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	155900	0.00%	4.33%	1.24	102.27	0.50%	2027-10-29
A028	148200	0.00%	7.49%	2.05	97.22	0.50%	2028-10-31
AL29	99000	0.00%	6.57%	1.37	92.77	0.35%	2029-07-09
GD29	101200	0.00%	4.92%	1.41	94.91	0.35%	2029-07-09
AN29	146490	0.00%	8.08%	2.9	96.09	3.25%	2029-11-30
AL30	97851.72	-0.33%	7.63%	1.78	89.15	0.27%	2030-07-09
GD30	101000	0.00%	5.87%	1.83	92.02	0.27%	2030-07-09
AL35	124950	0.00%	8.89%	5.15	81.95	2.00%	2035-07-09
GD35	126909.56	-2.43%	8.58%	5.18	83.29	2.00%	2035-07-09
AE38	129000	-0.30%	9.08%	4.43	84.61	2.50%	2038-01-09
GD38	136000	0.00%	7.90%	4.58	89.20	2.50%	2038-01-09
AL41	119900	0.00%	8.46%	5.77	78.67	1.75%	2041-07-09
GD41	119990.14	-1.28%	8.45%	5.77	78.73	1.75%	2041-07-09
GD46	116350	0.00%	8.09%	6.15	81.99	1.92%	2046-07-09

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

### CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los BOPREALES también fueron demandados en una semana optimista hacia la deuda en dólares.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	155990	0.00%	3.60%	1.03	102.32	2.50%	2027-10-31
BPOB7	155200	0.00%	4.11%	1.02	101.80	2.50%	2027-10-31
BPOC7	155980	0.00%	3.60%	1.03	102.32	2.50%	2027-10-31
BPOD7	155400	0.00%	3.97%	1.03	101.94	2.50%	2027-10-31
BPOA8	141350	-0.11%	6.69%	2.14	92.72	1.50%	2028-10-31
BPOB8	141045	-0.04%	6.80%	2.14	92.52	1.50%	2028-10-31

# DATOS EXTRA

## Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DOLAR OFICIAL

\$1481.61

DOLAR CCL

\$1596.22 (+0.87%)

DOLAR MEP

\$1524.53 (+0.01%)

BLUE

\$1505

A3500

\$1488.59 (-0.14%)

BRECHA CCL-MEP

4.7%

Evolución Histórica USD



## DATOS EXTRA

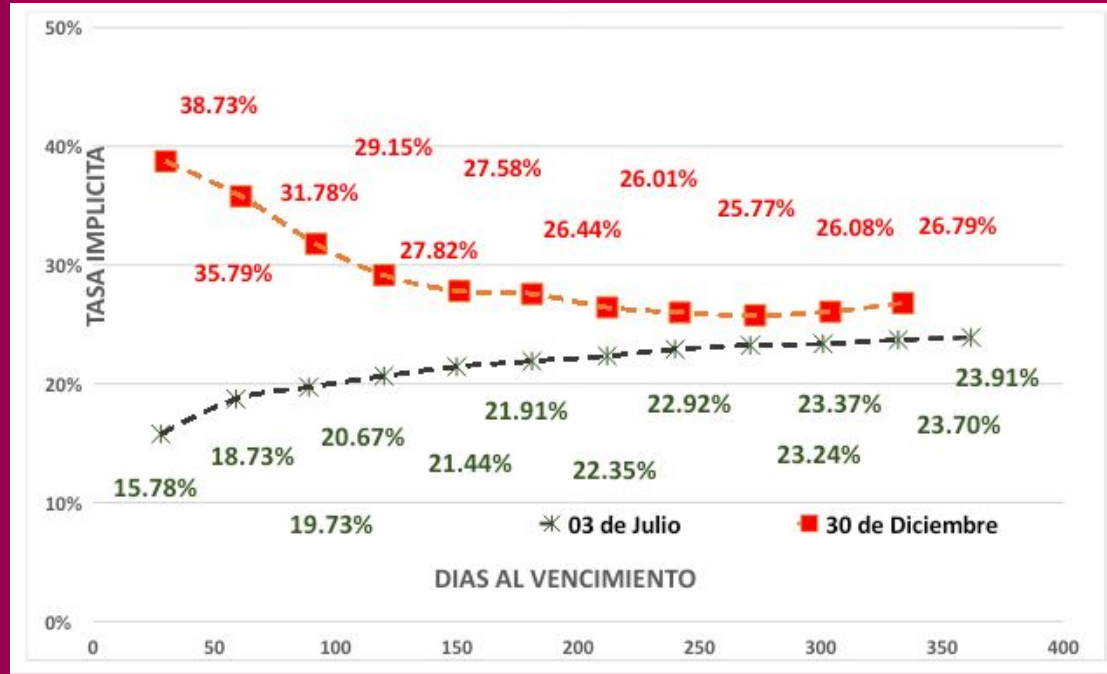
### BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



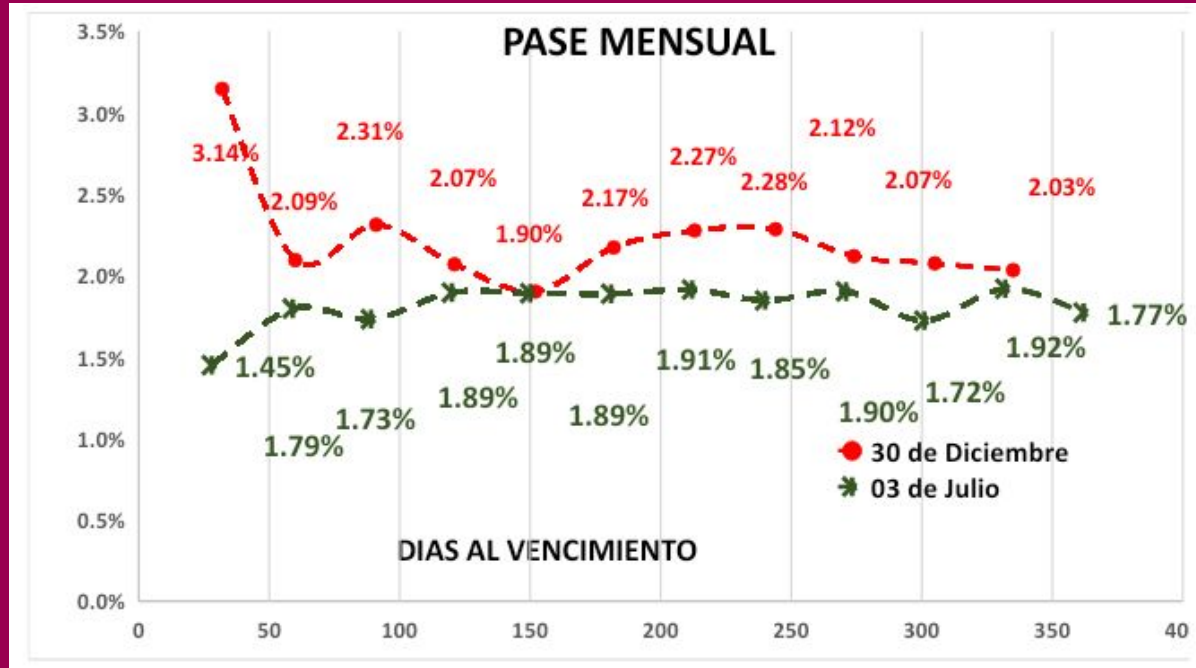
▲ El dólar debería subir **\$336,69 (22,62%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$726,05 (48,78%)** para llegar a la banda inferior

## Tasa Implícita Futuro Rofex



## Pase mensual Futuro Rofex

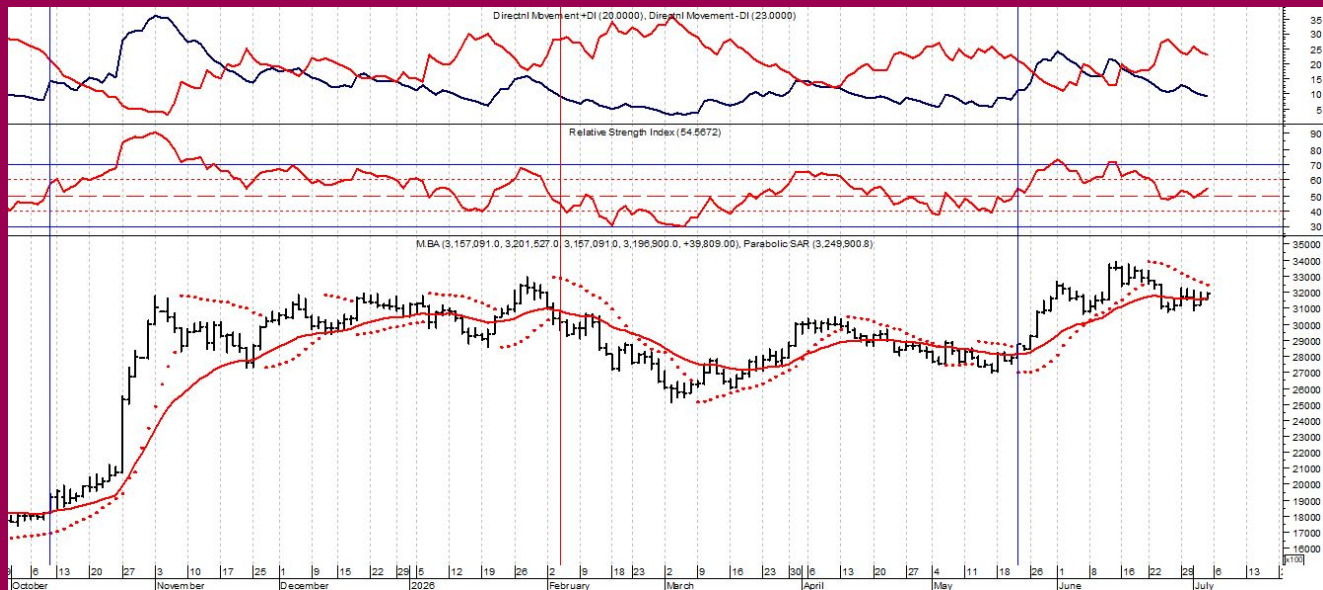


# ANÁLISIS MERVAL



## MERVAL EN PESOS

Tras un castigo de dos semanas bajistas, el merval busca recuperar la media móvil mostrando demanda creciente.



# MERVAL EN DÓLARES

En dólares el merval busca consolidar piso para lateralizar.



## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

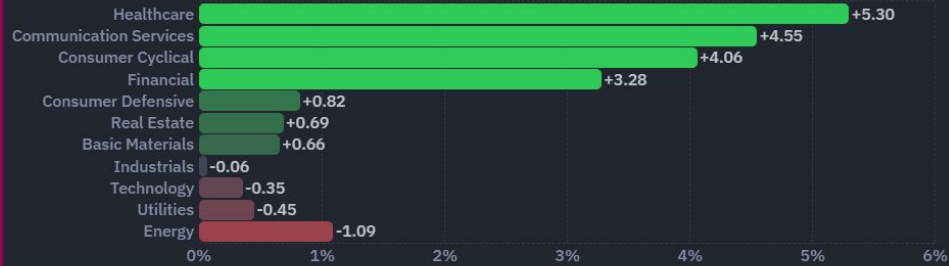
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
FINANCIALS US	854.85	0.47%	-0.02%	-8.61%
<b>Merval_CCL</b>	<b>2,002.79</b>	<b>0.14%</b>	<b>-1.00%</b>	<b>-9.37%</b>
UTILITIES US	442.22	-0.28%	-1.08%	-9.21%
STAPLES_US	41.63	0.53%	-1.21%	-8.73%
ENERGY US	435.94	1.08%	-1.53%	-12.19%
COMUNICATIONS US	45.62	-0.61%	-2.48%	-10.62%
MATERIALS US	171.07	-1.05%	-3.93%	-7.11%

## EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
FINANCIALS	1364524.00	1.60%	3.36%	10.07%
<b>MERVAL</b>	<b>3196900.00</b>	<b>1.26%</b>	<b>2.35%</b>	<b>0.71%</b>
UTILITIES	705875.88	0.84%	2.26%	-0.96%
STAPLES	66456.94	1.67%	2.14%	3.04%
ENERGY	695863.56	2.21%	1.80%	-11.43%
COMUNICATIONS	72818.16	0.50%	0.82%	-0.62%
MATERIALS	273065.69	0.06%	-0.68%	-2.00%

# CEDEARS POR SECTORES

## 1 WEEK PERFORMANCE



## 1 MONTH PERFORMANCE



# CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

SANDISK - Cayó más de un 25% tras su rally, en medio de rumores entre escasez inducida a fines de tener beneficios en el mercado de memorias.

## NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

### NACIONAL

- El gobierno sobre cumplió la meta de acumulación de reservas del FMI.
- Consultoras prevén una inflación de junio en torno al 1.8/1.9% mensual.
- La mora volvió a subir en mayo y se ubica en niveles de la pandemia.

### INTERNACIONAL

- La creación de empleos vino menor a lo esperado poniendo presión a la FED.
- El índice manufacturero creció por sexto mes consecutivo consolidando la industria.
- Los mercados tuvieron semana alcista por el alivio en tasas de bonos americanos.

# CALENDARIO ECONÓMICO

## NACIONAL (indec)

- Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero)
- Índice de producción industrial minero (IPI minero)
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC)

## INTERNACIONAL (estados unidos)

- PMI de servicios
- PMI no manufacturero del ISM
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Actas de la reunión del FOMC
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Ventas de viviendas de segunda mano

# Calendario De Licitaciones

**lunes**

**6 de julio de 2026**

10:00 - 16:00 ● FF MEGABONO CRÉDITO 348

10:00 - 16:00 ● ON BAJO IMPACTO AGRÍCOLA NOROESTE SERIE I

**miércoles**

**8 de julio de 2026**

10:00 - 16:00 ● TÍTULO DE DEUDA BANCO NACIÓN CLASE 4

10:00 - 16:00 ● TÍTULO DE DEUDA BANCO NACIÓN CLASE 5

10:00 - 16:00 ● TÍTULO DE DEUDA BANCO NACIÓN CLASE 6

# CONCLUSIONES GENERALES

- . La tasa en pesos se vio presionada a la baja, por exceso de liquidez en el mercado y una tasa de pases en torno al 19%.
- . Los bonos atados a la inflación comenzaron a tener una leve demanda tras varias jornadas de caídas, pese a que el mercado espera una desinflación pronunciada.
- . Las curvas en moneda dura se vieron demandadas, tras metas sobrecumplidas en materia de reservas, y extensión de repos hasta 2028 asegurando alivianamiento de corto plazo.
- . El Merval comienza a hacer suelo luego de recibir dos semanas pronunciadamente bajistas.
- . La próxima semana tendremos datos de actividad en el plano local, mientras que en el ámbito internacional el mercado observará las actas de la FED y señales a cerca de expectativas de inflación.