

10 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 10 DE JULIO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

22,3%



RESERVAS BCRA

48.722



DÒLAR MAYORISTA

\$1488



TECHO DE LA BANDA

\$1832



RIESGO PAIS

402



DÒLAR FUTURO JUL

\$1499



TASAS DE REFERENCIA AL 10 DE JULIO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

20,1%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

21,94%



TNA BADLAR

21%



TNA RUEDA REPO

20,2%



TNA REAL CER A 1 AÑO

3,6%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las tasas en pesos se mantuvieron estables disminuyendo sensiblemente en la parte corta, el dato de inflación por debajo del 2% de la provincia de buenos aires, trae optimismo para el dato a nivel nacional.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S17L6	107.69	0.00%	0.21%	21.17%	1.61%	19.35%	21.49%	0.02	107.69	2026-07-17	6	107.92
S31L6	116.75	0.00%	0.80%	17.19%	1.33%	15.97%	17.45%	0.05	116.75	2026-07-31	20	117.677
S14G6	106.2	0.00%	1.72%	21.21%	1.62%	19.39%	21.53%	0.08	106.20	2026-08-14	34	108.029
S31G6	123.5	0.00%	2.89%	23.24%	1.76%	21.08%	23.60%	0.12	123.50	2026-08-31	51	127.064
S15S6	103.57	0.00%	3.52%	21.45%	1.63%	19.60%	21.78%	0.15	103.57	2026-09-15	66	107.21
S30S6	112	0.00%	4.94%	24.56%	1.85%	22.17%	24.94%	0.18	112.00	2026-09-30	81	117.536
S30O6	127	0.00%	6.52%	23.19%	1.75%	21.04%	23.55%	0.25	127.00	2026-10-30	111	135.28
S13N6	101.65	0.00%	7.87%	24.83%	1.87%	22.38%	25.21%	0.28	101.65	2026-11-30	142	109.651
S30N6	119.85	0.00%	8.38%	24.18%	1.82%	21.85%	24.56%	0.32	119.85	2026-11-30	142	129.889
T15E7	144.4	0.00%	11.57%	23.60%	1.78%	21.37%	23.96%	0.42	144.40	2027-01-15	188	161.1
T30A7	131.55	0.00%	19.60%	25.57%	1.92%	22.99%	25.97%	0.65	131.55	2027-04-30	293	157.34
T31Y7	126	0.00%	20.63%	23.37%	1.77%	21.19%	23.73%	0.73	126.00	2027-05-31	324	152
T30J7	127.5	0.00%	22.38%	22.95%	1.74%	20.84%	23.30%	0.8	127.50	2027-06-30	354	156.04
TY30P	112.45	0.00%	2.05%	26.87%	2.00%	24.03%	27.29%	2.04	112.41	2027-09-30	446	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La comprensión de rendimientos también se trasladó a la curva CER que había quedado sobre ofrecida en las ruedas anteriores.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X31L6	116.9	0.00%	-	-11.78%	-1.03%	-12.37%	0.07	100.62	2026-07-31	20
X30S6	111.99	0.00%	-	-2.48%	-0.20%	-2.43%	0.23	100.54	2026-09-30	81
TZX06	165	0.00%	-	1.76%	0.15%	1.74%	0.31	99.47	2026-10-30	111
TX26	712	0.00%	-	0.70%	0.06%	0.69%	0.34	100.75	2026-11-09	121
X30N6	120.11	0.00%	-	1.33%	0.11%	1.32%	0.39	99.49	2026-11-30	142
TZXD6	290.55	0.00%	-	2.65%	0.22%	2.62%	0.43	98.88	2026-12-15	157
TZXM7	216.05	0.00%	-	4.30%	0.35%	4.21%	0.7	97.00	2027-03-31	263
TZXA7	118	0.00%	-	4.22%	0.35%	4.14%	0.78	96.71	2027-04-30	293
TZXY7	117.9	0.00%	-	2.69%	0.22%	2.66%	0.88	97.65	2027-05-31	324
TZX27	383.8	0.00%	-	3.64%	0.30%	3.58%	0.95	96.57	2027-06-30	354
TZXS7	103.85	0.00%	-	4.64%	0.38%	4.54%	1.19	94.56	2027-09-30	446
TZXD7	269.45	0.00%	-	6.18%	0.50%	6.01%	1.37	91.70	2027-12-15	522
TZX28	343.25	0.00%	-	7.63%	0.61%	7.37%	1.86	86.36	2028-06-30	720
TZXS8	92.95	0.00%	-	7.71%	0.62%	7.45%	2.09	84.64	2028-09-29	811
TX28	1689	0.00%	-	6.10%	0.49%	5.94%	1.24	95.61	2028-11-09	852
TZXM9	88.86	0.00%	-	8.01%	0.64%	7.73%	2.55	80.91	2029-03-28	991
TX31	1451.5	0.00%	-	7.81%	0.63%	7.54%	2.73	86.19	2031-11-30	1968
DIP0	48200	0.00%	-	1.31%	0.11%	1.30%	3.7	117.41	2033-12-31	2730
DICP	48490	0.00%	-	8.12%	0.65%	7.83%	3.19	93.00	2033-12-31	2730
PARP	37480	0.00%	-	7.93%	0.64%	7.66%	6.34	68.47	2038-12-31	4556
PAP0	37600	0.00%	-	7.88%	0.63%	7.61%	6.34	68.69	2038-12-31	4556
CUAP	47200	0.00%	-	4.62%	0.38%	4.52%	11	86.23	2045-12-31	7113

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras Tamar no sufrieron cambios significativos esta semana.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	125.87	0.00%	26.55%	0.11	125.87	29.97%	2026-08-31
TMF27	118.95	0.00%	24.63%	0.51	118.95	36.75%	2027-02-26
TML27	104	0.00%	26.05%	0.85	104.00	32.96%	2027-07-30
TMG27	111.7	0.00%	20.29%	0.96	111.70	38.14%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	773.48%	0.05	30.46	1.84%	2027-11-23
TMF28	105.9	0.00%	33.04%	1.24	105.90	69.34%	2028-02-25
TMG28	104.1	0.00%	32.69%	1.64	104.10	92.15%	2028-08-31
PR17	728.9	0.00%	-62.02%	5.64	783.41	4.88%	2029-05-02

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos ajustados por dolar oficial lucen a tasas atractivas sobre todo el tramo 2028 si lo comparamos vs la tasa en pesos, si el dólar acompaña a la tasa en pesos estos harán un 8% de tasa extra en pesos .

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D31L6	147800	0.00%	20.02%	0.05	99.09	0.00%	2026-07-31	20
D31G6	147900	0.00%	6.40%	0.14	99.16	0.00%	2026-08-31	51
D30S6	147350	0.00%	5.71%	0.22	98.79	0.00%	2026-09-30	81
TZV27	145500	0.00%	2.57%	0.96	97.55	0.00%	2027-06-30	354
TZV28	128690	0.00%	7.68%	1.86	86.28	0.00%	2028-06-30	720
TZVD8	123460	0.00%	8.43%	2.16	82.77	0.00%	2028-10-31	843

Escenario Duales CER/Tamar

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	162.3	0.00%	30.16%	0.14	162.30	70.09%	2026-09-15
TTD26	164.4	0.00%	30.79%	0.34	164.40	84.54%	2026-12-15
TXMJ8	96.5	0.00%	31.98%	1.52	96.50	67.84%	2028-06-30
TXMD8	92.5	0.00%	31.88%	1.87	92.50	82.79%	2028-12-15
TXMJ9	90.65	0.00%	33.58%	2.26	90.65	116.40%	2029-06-29
TXMD9	85	0.00%	33.59%	2.61	85.00	132.32%	2029-12-14
TXMJ0	81.88	0.00%	33.90%	3.01	81.88	164.46%	2030-06-28



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

Semana positiva para los bonos en dólares, el riesgo país está a solo 3 PB de romper los 400 puntos a la baja, en consecuencia la apreciación de los bonos se ve en toda la curva, especialmente en los más largos, a su vez esta semana pago cupón y amortización la curva AL en todos sus tramos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	156490	0.00%	4.04%	1.22	102.72	0.50%	2027-10-29
A028	148800	0.00%	7.33%	2.04	97.67	0.50%	2028-10-31
AL29	83900	0.00%	6.11%	1.62	91.79	0.30%	2029-07-09
GD29	86000	0.00%	4.60%	1.66	94.09	0.30%	2029-07-09
AN29	145650	0.00%	8.32%	2.87	95.60	3.25%	2029-11-30
AL30	85400	0.00%	7.54%	2.02	87.67	0.24%	2030-07-09
GD30	88290	0.00%	5.95%	2.07	90.55	0.24%	2030-07-09
AL35	121760	0.00%	8.92%	5.27	79.92	2.06%	2035-07-09
GD35	126500	0.00%	8.20%	5.33	83.04	2.06%	2035-07-09
AE38	126400	0.00%	8.89%	4.57	82.97	2.50%	2038-01-09
GD38	131620	0.00%	8.02%	4.68	86.40	2.50%	2038-01-09
AL41	117320	0.00%	8.47%	5.88	77.04	1.75%	2041-07-09
GD41	118170	0.00%	8.34%	5.9	77.60	1.75%	2041-07-09
GD46	109700	0.00%	8.14%	6.48	79.30	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los BOPREALES siguen siendo la opción conservadora en moneda dura, mientras el banco central siga acumulando reservas.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	154500	0.00%	4.57%	1	101.40	2.50%	2027-10-31
BPOB7	155390	0.00%	4.00%	1.01	101.99	2.50%	2027-10-31
BPOC7	156900	0.00%	3.03%	1.02	102.98	2.50%	2027-10-31
BPOD7	155670	0.00%	3.81%	1.01	102.17	2.50%	2027-10-31
BPOA8	141000	0.00%	6.84%	2.12	92.55	1.50%	2028-10-31
BPOB8	141380	0.00%	6.72%	2.12	92.80	1.50%	2028-10-31

DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DOLAR CCL

\$1560.67 (-1.11%)

DOLAR MEP

\$1523.44 (-0.38%)

BLUE

\$1510

A3500

\$1491.55 (+0.13%)

BRECHA CCL-MEP

2.44%

Evolución Histórica USD



DATOS EXTRA

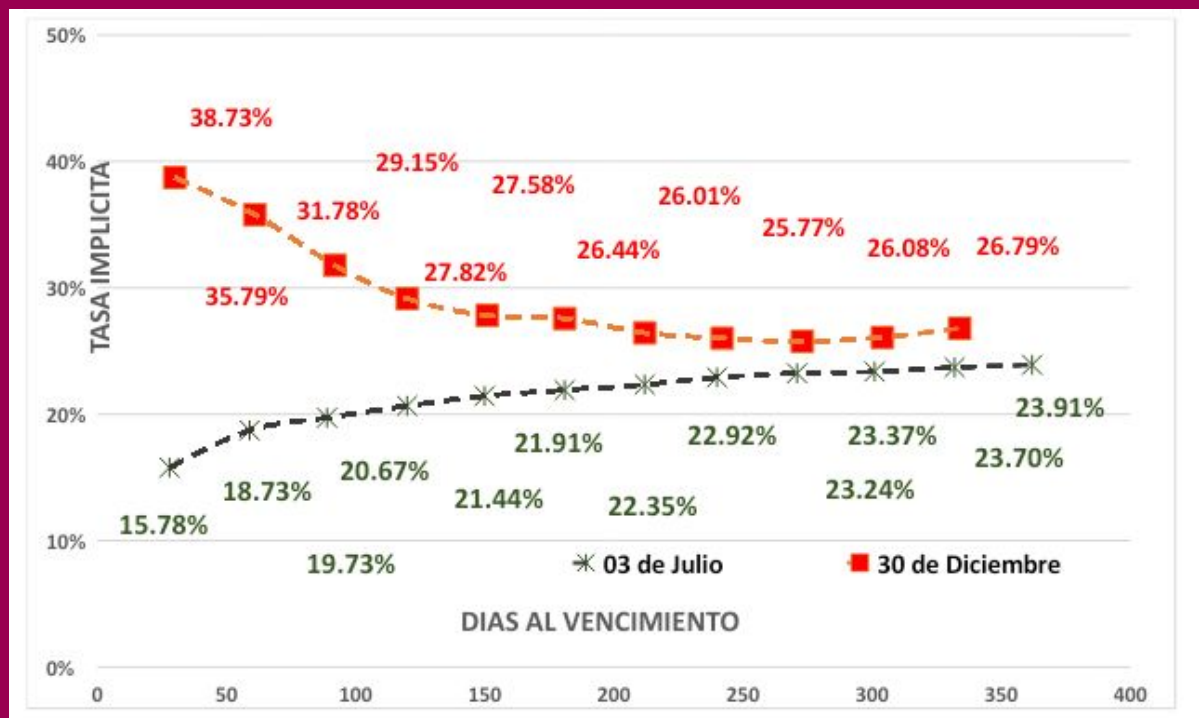
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



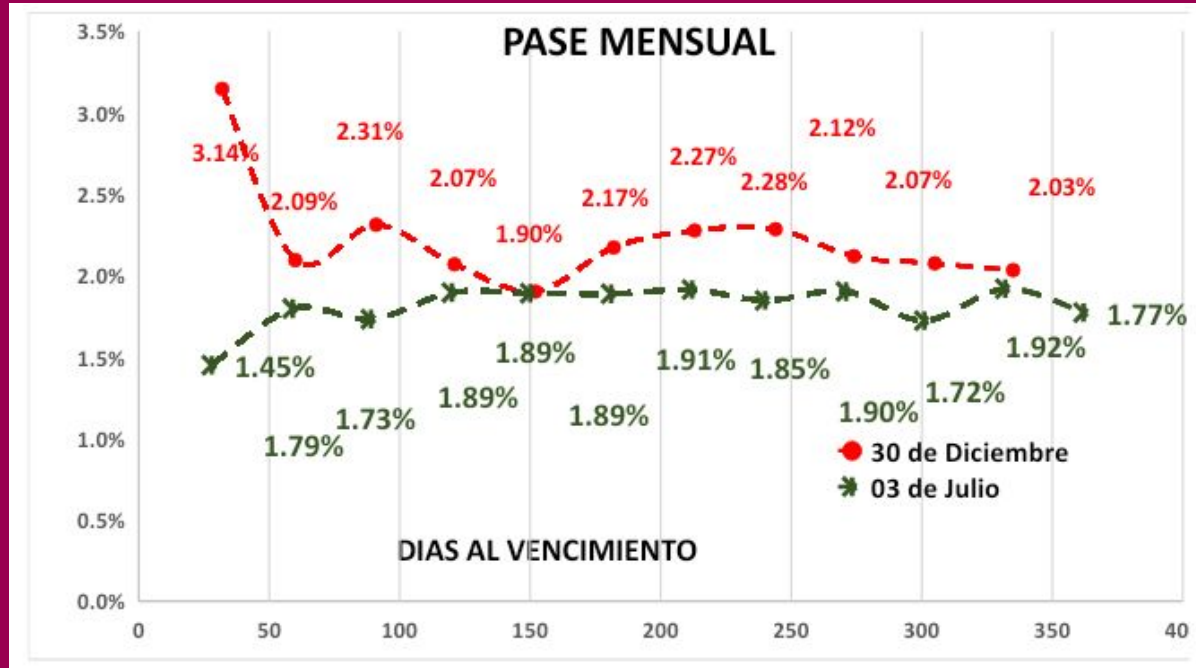
▲ El dólar debería subir **\$344,54 (23,15%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$728,68 (48,97%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex

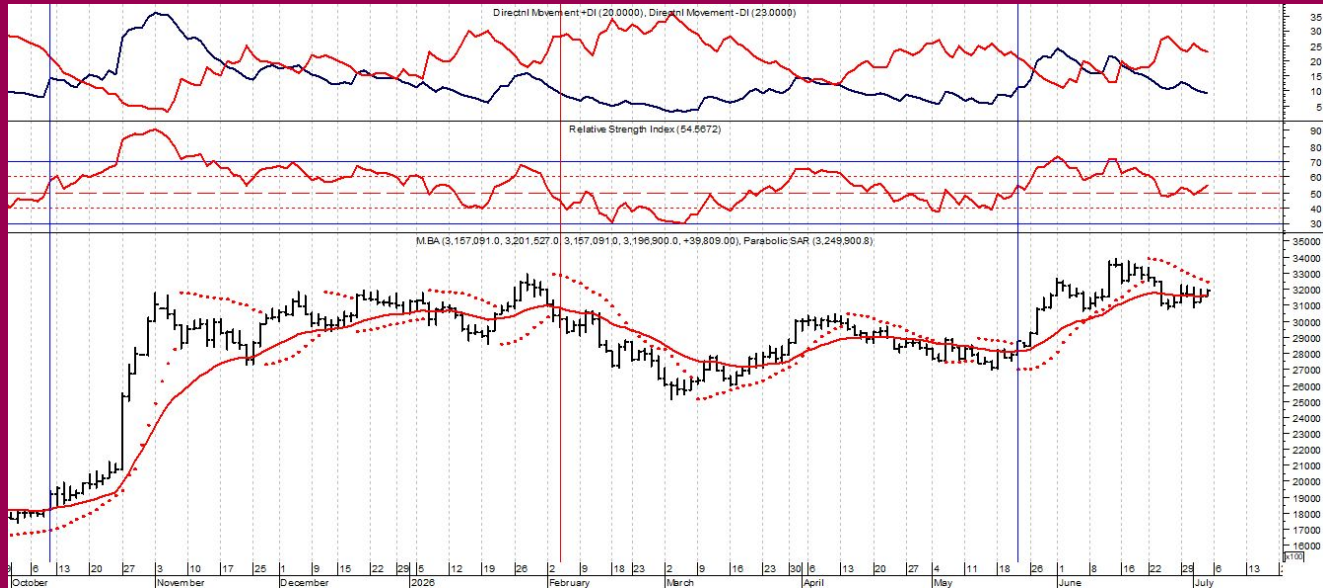


Pase mensual Futuro Rofex



MERVAL EN PESOS

Semana positiva para el índice Merval, el dato de IPC de CABA por debajo del 2% y el pago de los Bonares en cuanto a renta y amortización cargo de positivismo el índice.



MERVAL EN DÓLARES

Medido en dólares la reacción fue más contenida.



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%
Merval_CCL	2,002.79	0.14%	-1.00%	-9.37%
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%
Merval	3196900.00	1.26%	2.35%	0.71%
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

SK hynix - Salió a bolsa subiendo un 12% esta compañía compite de lleno en la producción de memorias y chips contra samsung.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El tesoro cumplió con los pagos de los bonos en dólares de la curva AL
- El riesgo país se sitúa en 403 PB el mínimo de la era milei
- La inflación de CABA fue del 1.8%
- La producción de barriles de crudo tocó el récord de 900 barriles diarios.
- Récord de intercambio energético en mayo

INTERNACIONAL

- Las expectativas de inflación se moderaron al alza en torno al 3.4%.
- El mercado cree que la FED deberá subir la tasa.
- Pese a la inflación, las expectativas de crecimiento del país americano siguen firmes.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- 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)
- 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
- Cuenta de generación del ingreso e insumo de mano de obra
- Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM)
- Índice del costo de la construcción (ICC)

INTERNACIONAL (estados unidos)

- IPC (Mensual)
- IPC subyacente (Mensual)
- IPC (Anual)
- IPP (Mensual)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Ventas minoristas (Mensual)
- Ventas minoristas subyacentes (Mensual)
- Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

Calendario De Licitaciones

lunes		13 de julio de 2026
10:00 - 16:00	● FF CREDITECH SERIE VII	
10:00 - 16:00	● ON BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES CLASE XXIX	
10:00 - 16:00	● ON BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES CLASE XXX	
10:00 - 16:00	● ON BANCO DE VALORES CLASE 4	
martes		14 de julio de 2026
10:00 - 16:00	● ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXXII	
10:00 - 16:00	● ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXXIII	
jueves		16 de julio de 2026
10:00 - 16:00	● FF FIDUCAR XXXIV	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 10 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 11 (NUEVA)	

CONCLUSIONES GENERALES

.La tasa en moneda local se mantuvo estable de hecho siguió bajando en el tramo corto.

.Los bonos CER tuvieron demanda y arbitraron las tasas a las curvas en tasa fija.

.Los bonos en dólares festejaron el pago de los cupones y amortización de la curva AL, el riesgo país está a 3PB de romper los 400 puntos.

.El Merval terminó la semana con un rally liderado por los bancos, impulsado por la mejora del riesgo país y el dato inflacionario de CABA.

.La próxima semana tendremos los datos inflacionarios de argentina y estados unidos, en lo local el mercado observará la rotura del 2% y en lo internacional que la inercia muestre freno, de lo contrario el panorama en los mercados podría tornarse más pesimista.