

17 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 17 DE JULIO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

22,3%



RESERVAS BCRA

48.784



DÒLAR MAYORISTA

\$1478



TECHO DE LA BANDA

\$1841



RIESGO PAIS

419



DÒLAR FUTURO JUL

\$1485



TASAS DE REFERENCIA AL 17 DE JULIO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

18,2%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

21,63%



TNA BADLAR

21%



TNA RUEDA REPO

20,7%



TNA REAL CER A 1 AÑO

3,6%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Esta semana la tasa en pesos tuvo una leve suba por corrección de los activos, el mercado busca tasas reales positivas tras varios meses de terreno negativo vs inflación.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S31L6	117.1	0.00%	0.49%	17.45%	1.35%	16.19%	17.71%	0.03	117.10	2026-07-31	12	117.677
S14G6	106.48	0.00%	1.45%	23.12%	1.75%	20.98%	23.48%	0.06	106.48	2026-08-14	26	108.029
S31G6	124	0.00%	2.47%	23.27%	1.76%	21.10%	23.63%	0.1	124.00	2026-08-31	43	127.064
S15S6	103.59	0.00%	3.49%	24.23%	1.82%	21.89%	24.60%	0.13	103.59	2026-09-15	58	107.21
S30S6	112.6	0.00%	4.38%	23.93%	1.80%	21.65%	24.30%	0.17	112.60	2026-09-30	73	117.536
S30O6	127.25	0.00%	6.31%	24.10%	1.82%	21.79%	24.47%	0.24	127.25	2026-10-30	103	135.28
S13N6	102.06	0.00%	7.44%	24.94%	1.87%	22.47%	25.33%	0.26	102.06	2026-11-30	134	109.651
S30N6	119.64	0.00%	8.57%	26.20%	1.96%	23.50%	26.61%	0.3	119.64	2026-11-30	134	129.889
T15E7	144.34	0.00%	11.61%	24.73%	1.86%	22.30%	25.11%	0.41	144.34	2027-01-15	180	161.1
T30A7	131.72	0.00%	19.45%	26.07%	1.95%	23.39%	26.48%	0.63	131.72	2027-04-30	285	157.34
T31Y7	125.28	0.67%	21.33%	24.76%	1.86%	22.33%	25.15%	0.71	125.28	2027-05-31	316	152
T30J7	126.19	0.00%	23.65%	24.80%	1.86%	22.36%	25.18%	0.77	126.19	2027-06-30	346	156.04
TY30P	113.2	0.00%	1.37%	26.77%	2.00%	23.95%	27.18%	2.02	113.15	2027-09-30	438	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

En cuanto a la curva ajustada por inflación, los tramos se mantuvieron sin variación considerable.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X31L6	117.2	0.00%	-	-12.08%	-1.07%	-12.08%	0.04	100.39	2026-07-31	12
X30S6	112.19	0.00%	-	-1.14%	-0.10%	-1.14%	0.21	100.23	2026-09-30	73
TZX06	166.3	0.00%	-	0.81%	0.07%	0.80%	0.29	99.77	2026-10-30	103
TX26	713.3	0.00%	-	1.72%	0.14%	1.71%	0.31	100.44	2026-11-09	113
X30N6	120.36	0.00%	-	2.17%	0.18%	2.15%	0.37	99.21	2026-11-30	134
TZXD6	292.5	0.00%	-	2.32%	0.19%	2.29%	0.41	99.06	2026-12-15	149
TZXM7	215.7	0.00%	-	5.38%	0.44%	5.25%	0.68	96.37	2027-03-31	255
TZXA7	119.45	0.00%	-	3.36%	0.28%	3.31%	0.77	97.43	2027-04-30	285
TZXY7	116.5	0.00%	-	4.74%	0.39%	4.64%	0.84	96.03	2027-05-31	316
TZX27	384.5	0.00%	-	4.04%	0.33%	3.97%	0.93	96.27	2027-06-30	346
TZXS7	103.55	0.00%	-	5.38%	0.44%	5.26%	1.16	93.83	2027-09-30	438
TZXD7	268.7	0.00%	-	6.84%	0.55%	6.63%	1.34	91.00	2027-12-15	514
TZX28	344.05	0.00%	-	7.84%	0.63%	7.57%	1.84	86.15	2028-06-30	712
TZXS8	93.85	0.42%	-	7.54%	0.61%	7.29%	2.08	85.04	2028-09-29	803
TX28	1699	0.00%	-	6.11%	0.50%	5.94%	1.22	95.71	2028-11-09	844
TZXM9	89.89	0.00%	-	7.81%	0.63%	7.54%	2.54	81.45	2029-03-28	983
TX31	1454	0.00%	-	7.98%	0.64%	7.70%	2.7	85.92	2031-11-30	1960
DIP0	48635	0.00%	-	1.21%	0.10%	1.20%	3.69	117.89	2033-12-31	2722
DICP	48600	0.00%	-	8.25%	0.66%	7.95%	3.16	92.76	2033-12-31	2722
PARP	37120	0.00%	-	8.18%	0.66%	7.89%	6.28	67.49	2038-12-31	4548
PAP0	38500	0.00%	-	7.61%	0.61%	7.35%	6.37	69.99	2038-12-31	4548
CUAP	46100	0.00%	-	4.89%	0.40%	4.78%	10.88	83.81	2045-12-31	7105

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los activos TAMAR también ajustaron sus rendimientos hacia arriba pese a que la tasa de referencia BCRA bajo.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	126.53	0.00%	24.64%	0.1	126.53	29.82%	2026-08-31
TMF27	117.2	0.00%	28.34%	0.48	117.20	36.60%	2027-02-26
TML27	103.05	-0.05%	27.94%	0.82	103.05	33.21%	2027-07-30
TMG27	110.5	0.00%	21.74%	0.94	110.50	38.02%	2027-08-31
TB27	0.01	0.00%	887.63%	0.04	30.37	1.90%	2027-11-23
TMF28	107.45	0.00%	32.25%	1.24	107.45	69.22%	2028-02-25
TMG28	104.1	0.00%	33.05%	1.62	104.10	92.19%	2028-08-31
PR17	734.9	0.00%	-62.40%	5.65	789.81	5.06%	2029-05-02

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Con un BCRA marcando los vencimientos con venta de estos títulos, los rendimientos en pesos a través de estos instrumentos se ponen muy interesantes en los tramos más largos .

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D31L6	147290	0.00%	4.16%	0.04	99.88	0.00%	2026-07-31	12
D31G6	146750	0.00%	4.31%	0.12	99.51	0.00%	2026-08-31	43
D30S6	146550	0.00%	3.19%	0.2	99.37	0.00%	2026-09-30	73
TZV27	144700	0.00%	2.00%	0.95	98.12	0.00%	2027-06-30	346
TZV28	126840	0.00%	7.93%	1.84	86.01	0.00%	2028-06-30	712
TZVD8	120500	0.00%	9.11%	2.13	81.71	0.00%	2028-10-31	835

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

Con el último dato de inflación menor a lo esperado el mercado espera que lleguemos a diciembre con una inflación en torno al 1,4%.



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La semana tuvo una carga mixta el la curva del tesoro, la parte corta se mantuvo más estable mientras que la media larga más volátil, además se incorporó el nuevo instrumento AO29 .

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	156190	0.00%	4.03%	1.21	102.80	0.50%	2027-10-29
A028	149089.58	0.19%	7.17%	2.02	98.13	0.50%	2028-10-31
AL29	84100	0.00%	5.86%	1.61	92.26	0.30%	2029-07-09
GD29	85040	0.00%	5.17%	1.63	93.29	0.30%	2029-07-09
A029	144830	0.00%	7.80%	2.81	95.33	0.73%	2029-10-31
AN29	148130	0.00%	7.68%	2.88	97.49	3.25%	2029-11-30
AL30	85700	-0.12%	7.34%	2.01	88.14	0.24%	2030-07-09
GD30	88280	0.00%	5.88%	2.06	90.79	0.24%	2030-07-09
AL35	122750	0.00%	8.74%	5.26	80.80	2.06%	2035-07-09
GD35	126950	0.00%	8.11%	5.32	83.56	2.06%	2035-07-09
AE38	127000	-0.20%	8.77%	4.56	83.59	2.50%	2038-01-09
GD38	132390	0.00%	7.86%	4.68	87.14	2.50%	2038-01-09
AL41	117030	0.00%	8.49%	5.86	77.06	1.75%	2041-07-09
GD41	118550	0.00%	8.27%	5.9	78.06	1.75%	2041-07-09
GD46	109900	0.00%	8.09%	6.47	79.67	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva de deuda del BCRA se mantuvo firme, el central realizó compras significativas esta semana, trayendo seguridad a estos instrumentos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	155980	0.00%	3.41%	1	102.66	2.50%	2027-10-31
BPOB7	155970	0.00%	3.42%	0.99	102.65	2.50%	2027-10-31
BPOC7	156650	0.00%	2.97%	1	103.10	2.50%	2027-10-31
BPOD7	156140	0.00%	3.30%	1	102.76	2.50%	2027-10-31
BPOA8	141230	0.00%	6.70%	2.11	92.95	1.50%	2028-10-31
BPOB8	140600	0.00%	6.91%	2.1	92.54	1.50%	2028-10-31

DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico



DATOS EXTRA

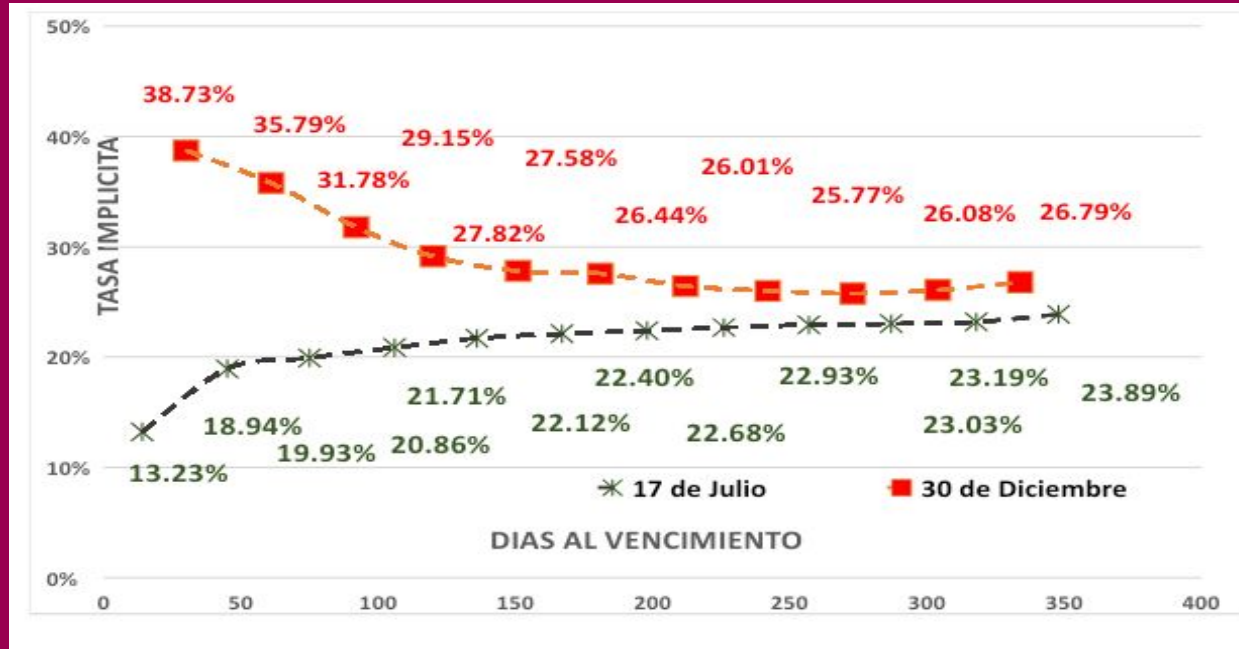
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



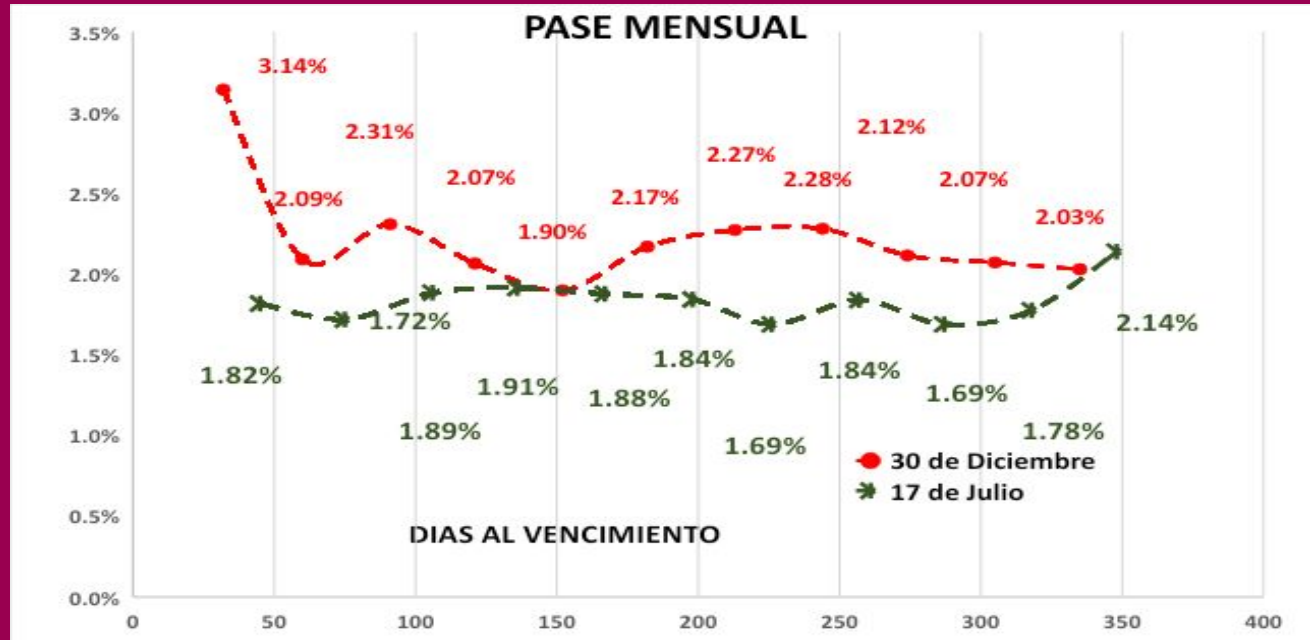
▲ El dólar debería subir **\$363,16 (24,57%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$722,31 (48,87%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

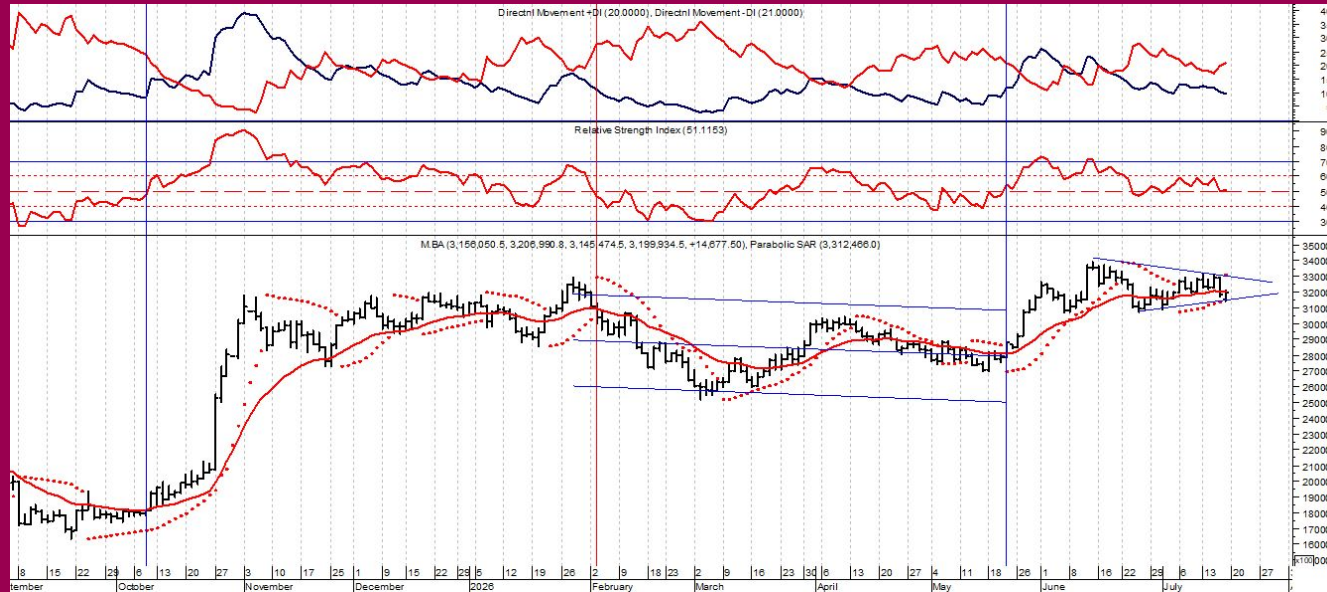


ANÁLISIS Merval



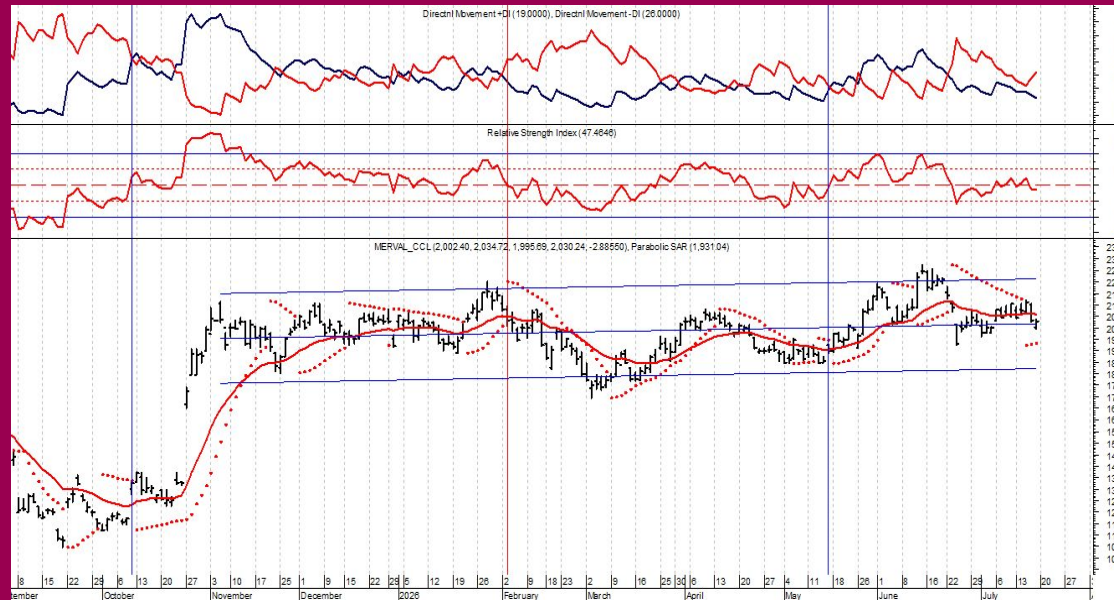
MERVAL EN PESOS

El índice tuvo una semana negativa, el único sector positivo fue energía, el despertar de los precios del crudo por aumento de hostilidades en medio oriente, beneficio a compañías ligadas a la energía.



MERVAL EN DÓLARES

Medido en dólares acompañó la caída.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

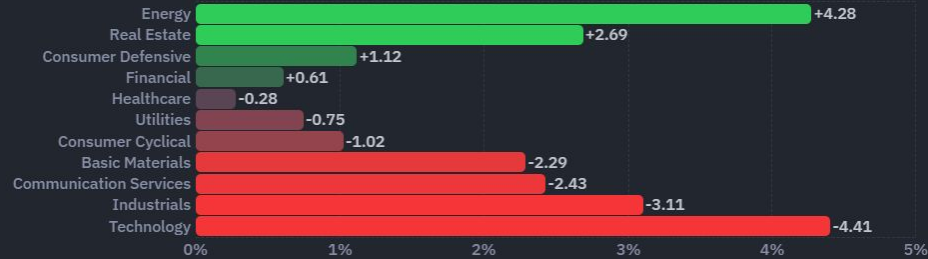
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY US	471.43	1.29%	2.15%	8.14%
STAPLES_US	40.64	-1.12%	-1.14%	-2.38%
MATERIALS US	169.05	-0.22%	-2.76%	-1.18%
UTILITIES US	446.20	0.31%	-2.91%	0.90%
COMUNICATIONS US	48.05	-1.31%	-3.20%	5.33%
Merval_CCL	2,030.24	-0.14%	-3.40%	1.51%
FINANCIALS US	849.49	-0.62%	-5.85%	-0.31%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY	743042.75	1.90%	3.16%	0.49%
STAPLES	64047.16	-0.53%	-0.18%	-5.71%
MATERIALS	266445.03	0.38%	-1.79%	-2.86%
UTILITIES	703269.13	0.91%	-1.94%	-3.05%
COMUNICATIONS	75738.19	-0.72%	-2.24%	-0.36%
Merval	3,199,934.50	0.46%	-2.45%	-4.00%
FINANCIALS	1338906.13	-0.02%	-4.92%	-3.90%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

SpaceX - tuvo una caída de más del 7% esta semana y ya cotiza por debajo de su salida a mercado.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La inflación de junio fue del 1.9%.
- La inflación núcleo fue del 1.6%.
- El empleo formal siguió cayendo en abril, salvo en san juan y neuquén.
- El tesoro emitió un nuevo bono AO29D.
- El mecon tuvo déficit primario en junio.

INTERNACIONAL

- La inflación de junio fue negativa -0.4%.
- La generación de empleo se desacelera.
- Las hostilidades en oriente medio no encuentran fin, elevando el crudo nuevamente.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes
- Índice de salarios
- Estimador mensual de actividad económica (EMAE)
- Encuesta de tendencia de negocios. Supermercados y autoservicios mayoristas. Expectativas julio-septiembre
- Encuesta de tendencia de negocios. Industria manufacturera. Expectativas julio-septiembre
- Encuesta de supermercados
- Encuesta de autoservicios mayoristas
- Encuesta nacional de centros de compras
- Índices de patentamientos

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- PMI manufacturero
- PMI de servicios
- Ventas de viviendas nuevas

Calendario De Licitaciones

martes		21 de julio de 2026
10:00 - 16:00	● ON BANCO BBVA ARGENTINA CLASE 48	
10:00 - 16:00	● ON BANCO BBVA ARGENTINA CLASE 50	
10:00 - 16:00	● ON BANCO BBVA ARGENTINA CLASE49	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A DTO. CON VTO. 21/08/2026 - REAPERTURA	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A DTO. CON VTO. 24/09/2026 - NUEVA	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS CAPITALIZABLES CON VTO. 19/11/2026 - NUEVA	
11:30 - 15:00	● CONVERSIÓN LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO. 31/07/2026 (D31L6) X (D31G6)	
11:30 - 15:00	● CONVERSIÓN LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO. 31/07/2026 (D31L6) X (TZVD8)	
jueves		23 de julio de 2026
10:00 - 16:00	● FF MEGABONO 355	

CONCLUSIONES GENERALES

- .La tasa en pesos elevo sus rendimientos, el mercado exige una tasa real positiva para mantenerse en moneda local.
- .Los bonos ajustados por inflación se mantuvieron estables.
- .Los bonos en dólares fueron mixtos, rendimientos cortos estables mientras que medios y largos más volátiles, se incluyó un nuevo bono de tesorería AO29D.
- .El Merval tuvo una semana negativa, donde energia fue el único sector con rendimientos positivos impulsados por la volatilidad de los precios del crudo.
- .La próxima semana en el plano local el ojo del mercado estará en los indicadores de actividad, mientras que en el internacional el foco estará en los cruces de medio oriente, el crudo, el bono americano y el índice dólar.