

24 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 24 DE JULIO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

22,3%



RESERVAS BCRA

49.183



DÒLAR MAYORISTA

\$1497



TECHO DE LA BANDA

\$1850



RIESGO PAIS

437



DÒLAR FUTURO JUL

\$1497



TASAS DE REFERENCIA AL 24 DE JULIO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

20,1%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

22,9%



TNA BADLAR

22,19%



TNA RUEDA REPO

20,4%



TNA REAL CER A 1 AÑO

3,9%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La tasa en pesos sigue recalibrando sensiblemente al alza a medida que el tipo de cambio cobra relevancia.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S31L6	117.43	0.00%	0.21%	20.80%	1.59%	19.05%	21.12%	0.02	117.43	2026-07-31	5	117.677
S14G6	106.86	0.00%	1.09%	24.22%	1.82%	21.88%	24.59%	0.05	106.86	2026-08-14	19	108.029
S31G6	124.39	0.00%	2.15%	24.47%	1.84%	22.09%	24.85%	0.08	124.39	2026-08-31	36	127.064
S15S6	103.97	0.00%	3.12%	24.73%	1.86%	22.30%	25.11%	0.12	103.97	2026-09-15	51	107.21
S30S6	112.87	0.00%	4.13%	25.15%	1.89%	22.64%	25.54%	0.15	112.87	2026-09-30	66	117.536
S30O6	127.6	0.00%	6.02%	24.79%	1.86%	22.35%	25.17%	0.22	127.60	2026-10-30	96	135.28
S13N6	102.35	0.00%	7.13%	25.56%	1.91%	22.98%	25.95%	0.25	102.35	2026-11-30	127	109.651
S30N6	119.9	0.00%	8.33%	25.69%	1.92%	23.08%	26.09%	0.29	119.90	2026-11-30	127	129.889
T15E7	144.2	0.00%	11.72%	26.11%	1.95%	23.43%	26.52%	0.39	144.20	2027-01-15	173	161.1
T30A7	131.45	0.00%	19.70%	27.15%	2.02%	24.26%	27.58%	0.61	131.45	2027-04-30	278	157.34
T31V7	123.85	0.00%	22.73%	26.62%	1.99%	23.84%	27.04%	0.68	123.85	2027-05-31	309	152
T30J7	125.7	0.00%	24.14%	25.89%	1.94%	23.25%	26.30%	0.75	125.70	2027-06-30	339	156.04
TY30P	113.1	0.00%	1.46%	27.04%	2.01%	24.17%	27.46%	2	113.05	2027-09-30	431	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Aumento moderado en los rendimientos cortos en arbitraje con la tasa en pesos, pero sin sobresaltos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X31L6	117.65	0.00%	-	-18.14%	-1.65%	-19.84%	0.02	100.22	2026-07-31	5
X30S6	112.55	0.00%	-	0.03%	0.00%	0.03%	0.19	99.99	2026-09-30	66
TZX06	167.18	0.02%	-	0.97%	0.08%	0.96%	0.27	99.75	2026-10-30	96
TX26	717.8	0.03%	-	1.58%	0.13%	1.57%	0.3	100.52	2026-11-09	106
X30N6	121.16	0.00%	-	1.98%	0.16%	1.96%	0.35	99.32	2026-11-30	127
TZXD6	294.2	0.00%	-	2.37%	0.20%	2.34%	0.39	99.09	2026-12-15	142
TZXM7	217.25	0.00%	-	3.70%	0.30%	3.64%	0.67	97.54	2027-03-31	248
TZXA7	119.8	0.00%	-	3.80%	0.31%	3.73%	0.75	97.17	2027-04-30	278
TZXY7	118.4	0.00%	-	3.56%	0.29%	3.50%	0.83	97.06	2027-05-31	309
TZX27	387.45	0.00%	-	3.89%	0.32%	3.83%	0.91	96.48	2027-06-30	339
TZXS7	104.47	0.26%	-	5.19%	0.42%	5.07%	1.14	94.14	2027-09-30	431
TZXD7	271.1	0.00%	-	6.68%	0.54%	6.49%	1.33	91.31	2027-12-15	507
TZX28	346.4	-0.07%	-	7.85%	0.63%	7.59%	1.82	86.25	2028-06-30	705
TZXS8	94	-0.16%	-	7.80%	0.63%	7.54%	2.06	84.71	2028-09-29	796
TX28	1705	0.00%	-	6.37%	0.52%	6.20%	1.19	95.52	2028-11-09	837
TZXD8	84.85	0.00%	-	7.75%	0.62%	7.49%	2.26	83.45	2028-12-15	873
TZXM9	90.04	0.00%	-	8.02%	0.65%	7.74%	2.51	81.14	2029-03-28	976
TX31	1465	0.00%	-	7.96%	0.64%	7.68%	2.69	86.09	2031-11-30	1953
DIP0	48880	0.00%	-	1.23%	0.10%	1.22%	3.67	117.83	2033-12-31	2715
DICP	48900	-0.04%	-	8.28%	0.66%	7.98%	3.14	92.82	2033-12-31	2715
PAP0	38500	0.00%	-	7.72%	0.62%	7.46%	6.33	69.61	2038-12-31	4541
PARP	36900	0.00%	-	8.39%	0.67%	8.09%	6.24	66.71	2038-12-31	4541
CUAP	47150	0.00%	-	4.74%	0.39%	4.64%	10.92	85.25	2045-12-31	7098

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Curva TAMAR acompañó la suba de tasas generales del mercado.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	127.08	0.00%	23.33%	0.09	127.08	29.69%	2026-08-31
TMF27	117.78	-0.06%	28.13%	0.47	117.78	36.48%	2027-02-26
TML27	100	-3.66%	32.33%	0.78	100.00	33.15%	2027-07-30
TMG27	111.9	0.00%	20.67%	0.93	111.90	37.88%	2027-08-31
TMF28	107.25	0.00%	32.76%	1.22	107.25	69.05%	2028-02-25
TMG28	104.55	0.00%	33.10%	1.6	104.55	92.10%	2028-08-31
PR17	733.6	0.00%	-62.72%	5.66	788.38	5.03%	2029-05-02

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Claro apetito del mercado hacia estos instrumentos, ante un tipo de cambio que empieza a tomar relevancia, los tramos largos a 2028 lucen interesantes.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D31L6	149200	0.00%	-57.97%	0.05	100.97	0.00%	2026-07-31	5
D31G6	148430	0.00%	-4.48%	0.11	100.45	0.00%	2026-08-31	36
D30S6	148010	0.00%	-0.89%	0.19	100.16	0.00%	2026-09-30	66
TZV27	146050	-0.33%	1.25%	0.94	98.84	0.00%	2027-06-30	339
TZV28	126860	0.00%	8.11%	1.82	85.85	0.00%	2028-06-30	705
TZV08	121190	0.00%	9.02%	2.11	82.01	0.00%	2028-10-31	828

Escenario Duales CER/Tamar

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	164.85	0.00%	21.66%	0.12	164.85	69.40%	2026-09-15
TTD26	164.15	0.00%	33.25%	0.3	164.15	83.68%	2026-12-15
TXMJ8	97.75	0.00%	31.83%	1.49	97.75	67.81%	2028-06-30
TXMD8	92.3	0.00%	32.70%	1.83	92.30	83.16%	2028-12-15
TXMJ9	91.23	0.00%	33.78%	2.22	91.23	116.32%	2029-06-29
TXMD9	85.07	0.01%	34.10%	2.57	85.07	132.98%	2029-12-14
TXMJ0	82	-0.12%	34.34%	2.97	82.00	165.33%	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

Si bien argentina obtuvo una mejora de calificación, los bonos estuvieron golpeados por la volatilidad internacional, incluso elevando el riesgo país, seguimos viendo atractivos los nuevos instrumentos AO28 Y AO29 .

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27	158160	0.00%	3.62%	1.19	103.38	0.50%	2027-10-29
AO28	153500	1.33%	6.13%	2.03	100.34	0.50%	2028-10-31
AL29	84500	0.00%	6.07%	1.59	92.06	0.30%	2029-07-09
GD29	85960	0.00%	4.99%	1.61	93.65	0.30%	2029-07-09
AO29	145690	0.00%	7.88%	2.79	95.24	0.73%	2029-10-31
AN29	149245	-0.16%	7.71%	2.86	97.55	3.25%	2029-11-30
AL30	85792	-1.28%	7.71%	1.98	87.63	0.24%	2030-07-09
GD30	89030	0.00%	5.86%	2.04	90.94	0.24%	2030-07-09
AL35	122690	0.00%	8.92%	5.23	80.20	2.06%	2035-07-09
GD35	126020	0.00%	8.41%	5.28	82.38	2.06%	2035-07-09
AE38	129900	1.99%	8.46%	4.58	84.91	2.50%	2038-01-09
GD38	131962.5	0.05%	8.11%	4.63	86.26	2.50%	2038-01-09
PAY0	109500	0.00%	10.76%	5.46	71.57	1.88%	2038-12-31
AL41	116010	0.00%	8.79%	5.78	75.86	1.75%	2041-07-09
GD41	117880	0.00%	8.51%	5.83	77.09	1.75%	2041-07-09
GD46	108890	0.00%	8.37%	6.38	78.39	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos emitidos por el banco central tuvieron demanda en la parte larga, la acumujlacion de reservas solida mantiene seguridad en estos instrumentos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	158200	0.00%	2.73%	0.98	103.40	2.50%	2027-10-31
BPOB7	158050	0.00%	2.83%	0.98	103.30	2.50%	2027-10-31
BPOC7	157384.11	-0.36%	3.26%	0.98	102.87	2.50%	2027-10-31
BPOD7	158250	0.00%	2.70%	0.99	103.44	2.50%	2027-10-31
BPOA8	143365	-0.00%	6.37%	2.09	93.71	1.50%	2028-10-31
BPOB8	142825	0.09%	6.55%	2.09	93.36	1.50%	2028-10-31

DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DOLAR OFICIAL

\$1493.44 (-1.1%)

DOLAR CCL

\$1605.41 (+0.72%)

DOLAR MEP

\$1532.63 (+0.19%)

BLUE

\$1535

A3500

\$1494.37 (+0.31%)

BRECHA CCL-MEP

4.75%

Evolución Histórica USD



DATOS EXTRA

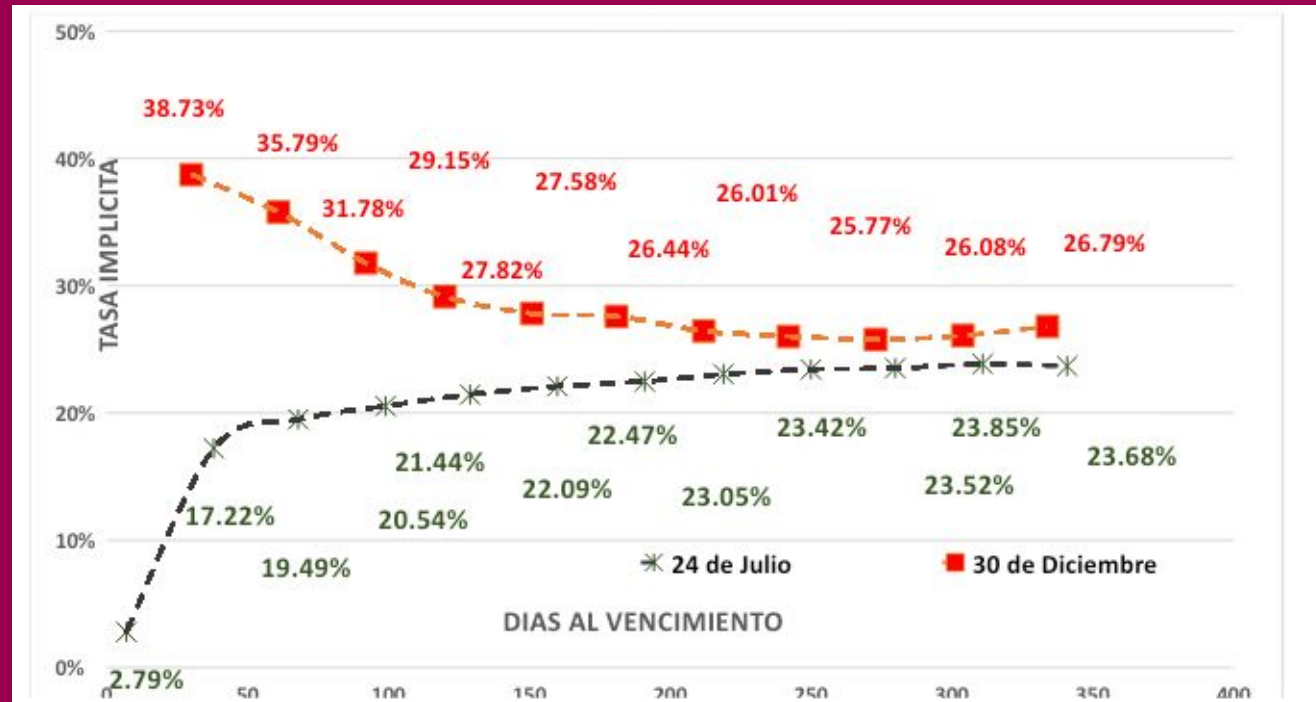
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



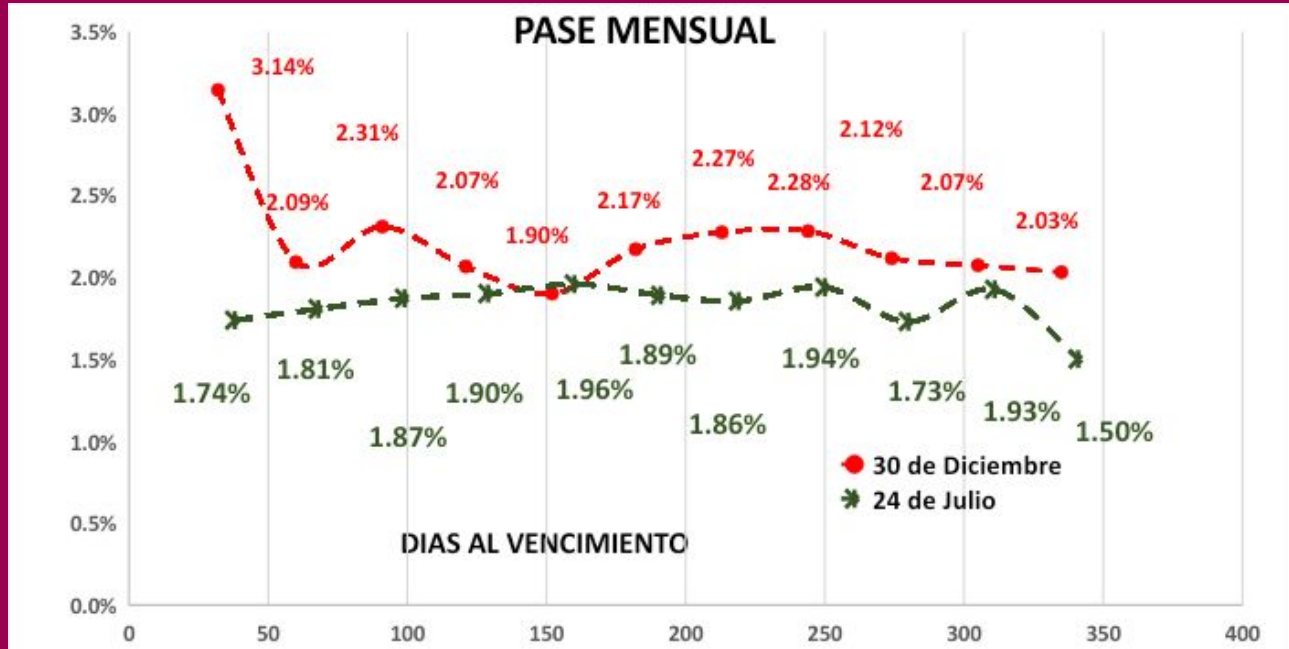
▲ El dólar debería subir **\$353,48 (23,61%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$745,19 (49,78%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

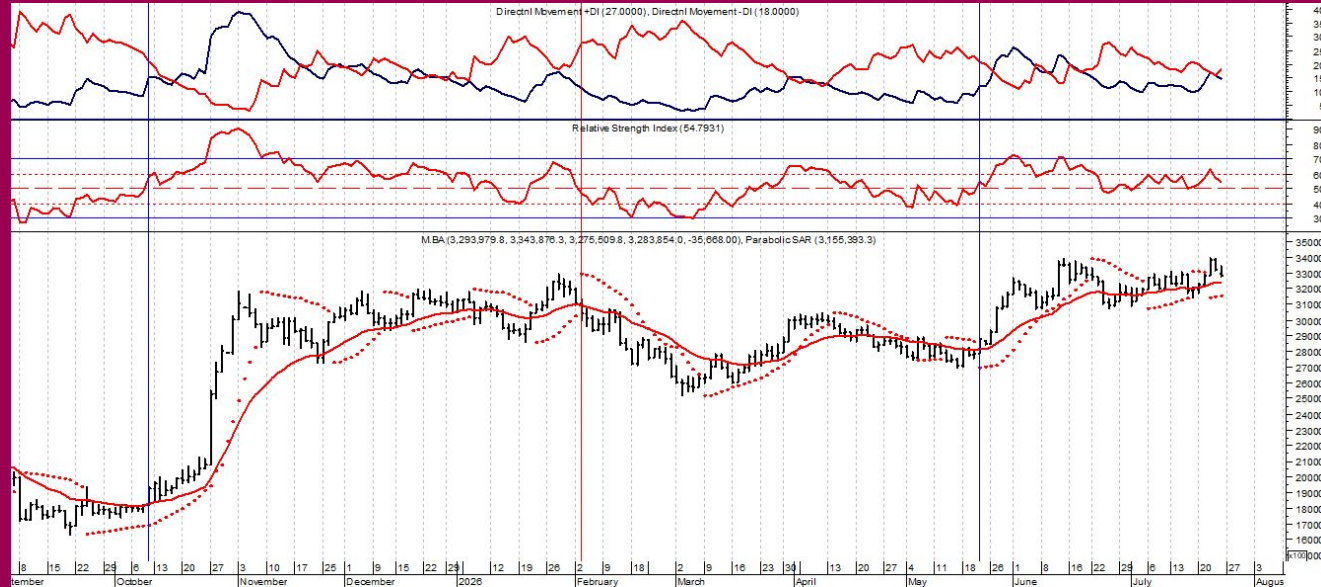


ANÁLISIS Merval



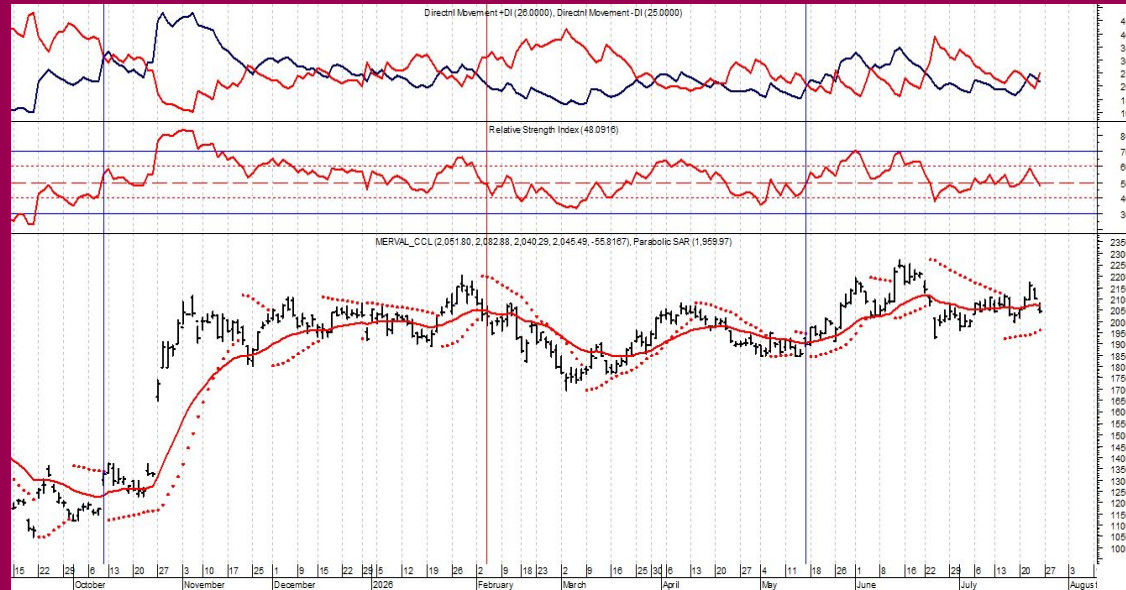
MERVAL EN PESOS

Merval tuvo semana positiva sostenido por energía que sigue reaccionando a la volatilidad internacional, mientras que el sector de comunicaciones también contribuyo a empujar al alza el índice.



MERVAL EN DÓLARES

Medido en dólares la suba fue un poco más moderada.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS US	49.79	-0.36%	3.62%	0.30%
UTILITIES US	461.47	-3.37%	3.42%	0.42%
ENERGY US	487.07	-2.57%	3.32%	5.54%
STAPLES_US	41.65	-1.77%	2.49%	1.31%
Merval_CCL	2,045.49	-2.66%	0.75%	-2.68%
MATERIALS US	169.29	-3.06%	0.14%	-2.62%
FINANCIALS US	836.45	-2.60%	-1.53%	-7.29%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS	79935.73	1.27%	5.54%	10.68%
UTILITIES	740854.31	-1.80%	5.34%	7.33%
ENERGY	781953.19	-0.99%	5.24%	14.39%
STAPLES	66871.12	-0.17%	4.41%	2.78%
MERVAL	3,283,854.00	-1.07%	2.62%	6.07%
MATERIALS	271779.50	-1.48%	2.00%	-1.15%
FINANCIALS	1342847.38	-1.02%	0.29%	1.72%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

TESLA - Cayó 17% tras presentar balance, si bien las ventas subieron, la compañía está acelerando su gasto en inversión lo cual arrojó flujo de caja negativo.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- Moody elevó la clasificación argentina a B3.
- Las exportaciones argentinas rompieron récord histórico.
- El gobierno presentará un nuevo paquete de desregulación.
- El ministro caputo anunció modificaciones a la ley de inocencia fiscal.
- La tasa de morosidad continuó subiendo en junio.

INTERNACIONAL

- Trump suspense ataques a irán para retomar negociaciones.
- El crudo llegó a los 100 USD por barril nuevamente.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Estadísticas de turismo internacional
- INDEC Informa
- Índices de precios y cantidades del comercio exterior
- Dotación de personal de la administración pública nacional, empresas y sociedades

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Confianza del consumidor de The Conference Board
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Decisión de tipos de interés
- Comunicado del FOMC
- Rueda de prensa del FOMC
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual)
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual)
- PIB (Trimestral)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

Calendario De Licitaciones

lunes		27 de julio de 2026
10:00 - 16:00	● FF MEGABONO 355	
10:00	● FF MEDIANO IMPACTO CENTROCARD CRÉDITOS IX	
martes		28 de julio de 2026
10:00 - 16:10	● ON BANCO GALICIA CLASE XXXIII SERIE I	
10:00 - 16:00	● FF CUOTAS CENCOSUD SERIE LIX	
10:00 - 16:00	● ON BANCO GALICIA CLASE XXXIII SERIE II	
10:00 - 16:00	● ON LABORATORIOS RICHMOND SERIE VIII CLASE A	
10:00 - 16:00	● ON LABORATORIOS RICHMOND SERIE VIII CLASE B	
10:00 - 16:00	● ON LABORATORIOS RICHMOND SERIE VIII CLASE C	
miércoles		29 de julio de 2026
0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	

CONCLUSIONES GENERALES

- . Los rendimientos en pesos elevaron su tasa ante un mercado que exige más retorno por movimientos en el tipo de cambio
- . Los bonos ajustados por inflación también incrementaron sus retornos aunque de manera muy moderada la expectativa inflacionaria sigue anclada la baja.
- . En cuanto a los bonos en dólares si bien la Argentina recibió una mejora de calificación la semana Sierra negativa por la volatilidad en el plano internacional en cuanto a la curva del tesoro los instrumentos ao28 y ao29 luz en atractivos. Mientras que en los bonos emitidos por el banco central el mercado tomó posiciones en los vencimientos más largos a 2028.
- . El índice merval tuvo una semana positiva medida en pesos fue sustancialmente más grande que en dólares por el movimiento del tipo de cambio el sector más pujante fue el energético acompañando la suba del crudo que llegó a tocar los \$100 por barril mientras que el sector de comunicación también tuvo un alza considerable.
- . La próxima semana el mercado vigilará de cerca la decisión de tipos de interés de la reserva federal americana y cómo continúa el conflicto entre Estados Unidos e Irán que a priori enfrenta un alto al fuego de dos días.

*NINGÚN DATO DE ESTE INFORME CONLLEVA UNA RECOMENDACIÓN DE COMPRA NI DE VENTA, ES SOLO CON FINES INFORMATIVOS.