

7 de agosto 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 7 DE AGOSTO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21,8%



RESERVAS BCRA

49.455



DOLÀR MAYORISTA

\$1498



TECHO DE LA BANDA

\$1865



RIESGO PAIS

451



DÒLAR FUTURO AGOSTO

\$1514



TASAS DE REFERENCIA AL 7 DE AGOSTO

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS

22,6%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

23,25%



TNA BADLAR

22%



TNA RUEDA REPO

20,8%



TNA REAL CER A 1 AÑO

5%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las tasas de interés no dieron tregua y continuaron su senda alcista, el mal dato de IPC de caba trajo más presión a estos instrumentos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S14G6	107.75	0.00%	0.26%	26.74%	1.99%	23.93%	27.16%	0.02	107.75	2026-08-14	5	108.029
S31G6	125.44	0.00%	1.29%	24.67%	1.85%	22.25%	25.05%	0.05	125.44	2026-08-31	22	127.064
S15S6	104.75	0.00%	2.35%	26.13%	1.95%	23.44%	26.54%	0.09	104.75	2026-09-15	37	107.21
S30S6	113.6	0.00%	3.46%	27.18%	2.02%	24.28%	27.60%	0.12	113.60	2026-09-30	52	117.536
S30O6	128.1	0.00%	5.60%	27.42%	2.04%	24.48%	27.85%	0.18	128.10	2026-10-30	82	135.28
S13N6	102.65	0.00%	6.82%	28.41%	2.11%	25.27%	28.85%	0.21	102.65	2026-11-13	96	109.651
S30N6	120.27	0.00%	8.00%	28.06%	2.08%	24.99%	28.50%	0.25	120.27	2026-11-30	113	129.889
T15E7	144.2	0.00%	11.72%	28.73%	2.13%	25.53%	29.19%	0.35	144.20	2027-01-15	159	161.1
T30A7	130.89	0.00%	20.21%	29.54%	2.18%	26.16%	30.01%	0.57	130.89	2027-04-30	264	157.34
T31Y7	123.2	0.00%	23.38%	28.88%	2.14%	25.64%	29.33%	0.64	123.20	2027-05-31	295	152
T30J7	125.6	0.00%	24.24%	27.27%	2.03%	24.35%	27.69%	0.71	125.60	2027-06-30	325	156.04
TY30P	112.95	0.00%	1.59%	27.58%	2.05%	24.61%	28.02%	1.96	112.88	2027-09-30	417	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los instrumentos ajustados por inflación no sintieron tanta repercusión como los de tasa fija manteniendo paridades.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X30S6	113.59	0.00%	-	1.13%	0.09%	1.12%	0.15	100.02	2026-09-30	52
TZX06	168.25	-0.03%	-	3.12%	0.26%	3.08%	0.23	99.49	2026-10-30	82
TX26	722.2	0.00%	-	3.72%	0.30%	3.66%	0.25	100.23	2026-11-09	92
X30N6	121.88	0.00%	-	3.10%	0.25%	3.06%	0.31	99.02	2026-11-30	113
TZXD6	295.6	0.00%	-	4.42%	0.36%	4.33%	0.35	98.67	2026-12-15	128
TZXM7	218.25	0.00%	-	4.96%	0.40%	4.85%	0.63	97.12	2027-03-31	234
TZXA7	119.95	0.00%	-	5.42%	0.44%	5.29%	0.7	96.43	2027-04-30	264
TZXY7	118.05	0.00%	-	5.25%	0.43%	5.13%	0.78	95.91	2027-05-31	295
TZX27	388.5	0.00%	-	5.06%	0.41%	4.95%	0.87	95.88	2027-06-30	325
TZXS7	104.45	0.00%	-	6.35%	0.51%	6.17%	1.1	93.29	2027-09-30	417
TZXD7	271.25	0.00%	-	7.77%	0.63%	7.51%	1.28	90.55	2027-12-15	493
TZX28	346	0.00%	-	8.81%	0.71%	8.47%	1.77	85.39	2028-06-30	691
TZXS8	93.47	-0.40%	-	8.83%	0.71%	8.49%	2	83.48	2028-09-29	782
TX28	1705.5	0.00%	-	7.59%	0.61%	7.34%	1.14	94.69	2028-11-09	823
TZXD8	84.12	0.00%	-	8.88%	0.71%	8.54%	2.2	82.00	2028-12-15	859
TZXM9	89.81	0.00%	-	8.76%	0.70%	8.43%	2.47	80.21	2029-03-28	962
TX31	1464	0.00%	-	8.62%	0.69%	8.30%	2.63	85.27	2031-11-30	1939
DIP0	48870	0.00%	-	8.85%	0.71%	8.51%	3.61	116.76	2033-12-31	2701
DICP	48730	0.00%	-	8.95%	0.72%	8.60%	3.07	91.67	2033-12-31	2701
PARP	35550	0.00%	-	9.39%	0.75%	9.01%	6.09	63.70	2038-12-31	4527
PAP0	36000	0.00%	-	9.19%	0.74%	8.82%	6.12	64.51	2038-12-31	4527
CUAP	44110	0.00%	-	8.50%	0.68%	8.19%	10.63	79.04	2045-12-31	7084

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR no se vieron tan influenciadas por la suba de tasas de otros instrumentos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	127.62	-0.36%	26.17%	0.05	127.62	29.37%	2026-08-31
TMF27	118.75	0.00%	28.00%	0.44	118.75	36.21%	2027-02-26
TML27	104.55	0.00%	27.99%	0.77	104.55	33.26%	2027-07-30
TMG27	113.5	0.00%	19.68%	0.9	113.50	37.61%	2027-08-31
TMF28	106.5	0.00%	34.16%	1.17	106.50	68.77%	2028-02-25
TMG28	103.5	0.00%	34.46%	1.56	103.50	92.10%	2028-08-31

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los instrumentos dólar linked siguen siendo demandados por los inversores y utilizados por el banco central para mermar expectativas de suba.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D31G6	149644.5	0.60%	2.23%	0.07	100.00	0.00%	2026-08-31	22
D30S6	149041.5	0.51%	3.84%	0.15	99.60	0.00%	2026-09-30	52
D15E7	148000	0.00%	2.88%	0.44	98.90	0.00%	2027-01-15	159
D31M7	146998	-0.16%	3.04%	0.64	98.23	0.00%	2027-03-31	234
TZV27	149500	0.00%	0.26%	0.91	99.90	0.00%	2027-06-30	325
TZV28	126500	0.00%	9.36%	1.76	84.53	0.00%	2028-06-30	691
TZVD8	120500	0.00%	9.70%	2.18	80.52	0.00%	2028-12-15	859

Escenario Duales CER/Tamar

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	166.05	0.00%	15.88%	0.09	166.05	68.52%	2026-09-15
TTD26	165	0.00%	33.24%	0.27	165.00	82.58%	2026-12-15
TXMJ8	96.95	0.00%	33.15%	1.45	96.95	67.83%	2028-06-30
TXMD8	90.8	0.00%	34.34%	1.78	90.80	83.51%	2028-12-15
TXMJ9	89.95	-0.06%	34.95%	2.18	89.95	116.32%	2029-06-29
TXMD9	84	0.12%	35.16%	2.52	84.00	133.61%	2029-12-14
TXMJ0	80.94	0.00%	35.28%	2.92	80.94	166.16%	2030-06-28

TAMAR TEM: Histórica y Proyecciones por Escenario



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Volatilidad en la curva en dólares del tesoro, los debates legislativos trajeron pesimismo al riesgo país y por ende mermaron las cotizaciones de estos instrumentos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	156007.37	-0.06%	4.20%	1.15	102.35	0.50%	2027-10-29
A028	147650	0.29%	7.78%	1.97	96.86	0.50%	2028-10-31
AL29	85000	1.92%	5.60%	1.56	92.94	0.30%	2029-07-09
GD29	85450	0.00%	5.26%	1.57	93.43	0.30%	2029-07-09
A029	143900	0.00%	8.31%	2.74	94.41	0.73%	2029-10-31
AN29	147000	0.00%	8.23%	2.8	96.43	3.25%	2029-11-30
AL30	86200	0.02%	7.43%	1.95	88.36	0.24%	2030-07-09
GD30	88700	0.00%	5.98%	2	90.92	0.24%	2030-07-09
AL35	119680	0.00%	9.39%	5.15	78.51	2.06%	2035-07-09
GD35	123910	0.00%	8.72%	5.21	81.29	2.06%	2035-07-09
AE38	123530	0.00%	9.57%	4.41	81.04	2.50%	2038-01-09
GD38	130160	0.00%	8.40%	4.55	85.39	2.50%	2038-01-09
AL41	111850	0.00%	9.42%	5.63	73.41	1.75%	2041-07-09
GD41	116100	0.00%	8.77%	5.75	76.20	1.75%	2041-07-09
GD46	106810	0.00%	8.67%	6.26	77.17	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

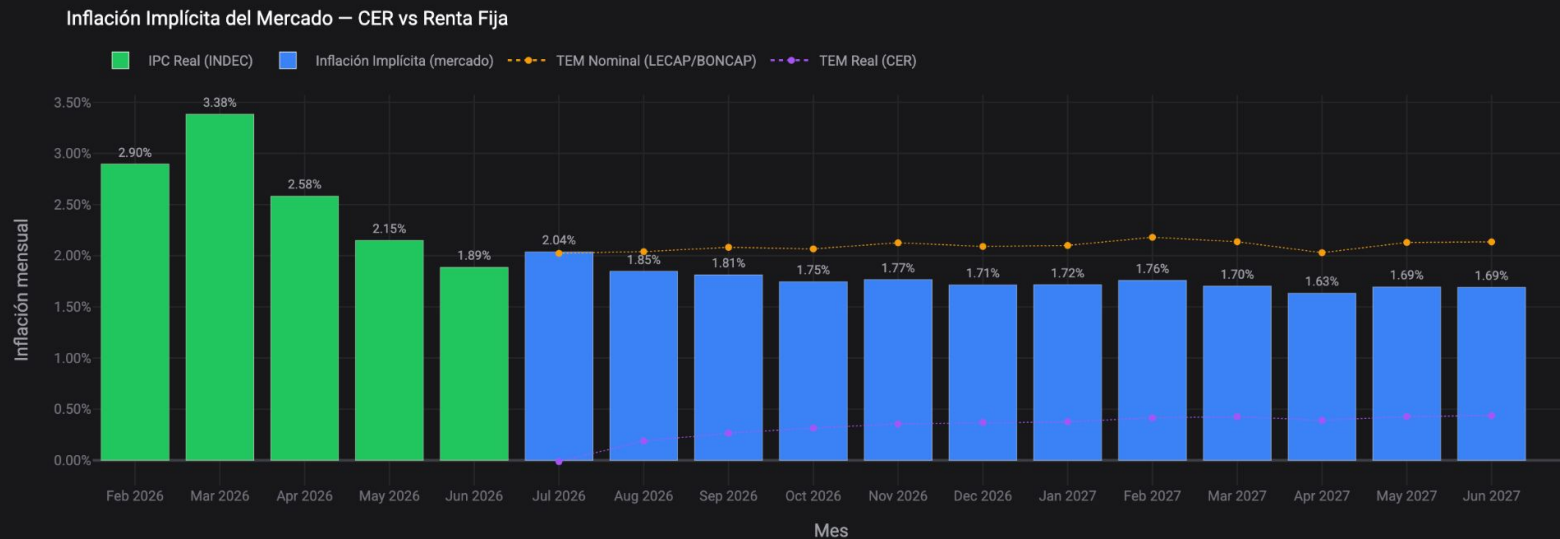
CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos del BCRA no estuvieron exentos de la volatilidad, elevando también sus rendimientos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	156120	0.00%	3.88%	0.93	102.41	2.50%	2027-10-31
BPOB7	156000	0.00%	3.97%	0.93	102.33	2.50%	2027-10-31
BPOC7	156150	0.00%	3.85%	0.94	102.43	2.50%	2027-10-31
BPOD7	157880	0.00%	2.67%	0.95	103.56	2.50%	2027-10-31
BPOA8	142000	0.00%	6.78%	2.05	93.15	1.50%	2028-10-31
BPOB8	141000	0.00%	7.12%	2.04	92.49	1.50%	2028-10-31

INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

Apenas se resintieron las expectativas inflacionarias de corto pero las de medio y largo siguen en torno al 1.7% mensual.



DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico



DATOS EXTRA

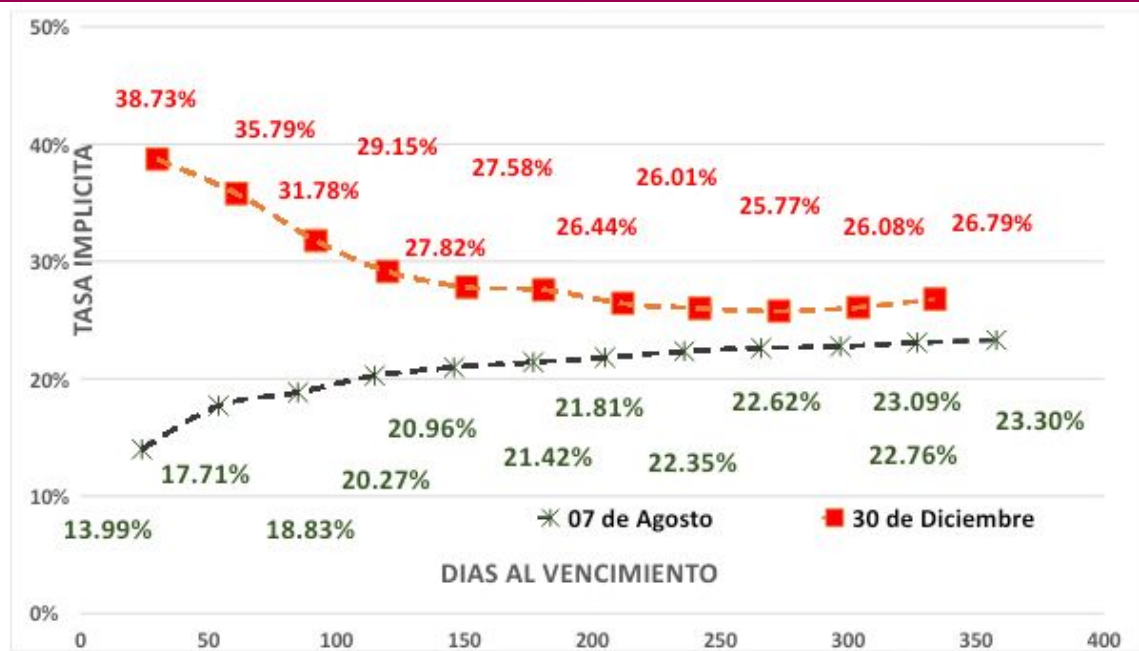
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



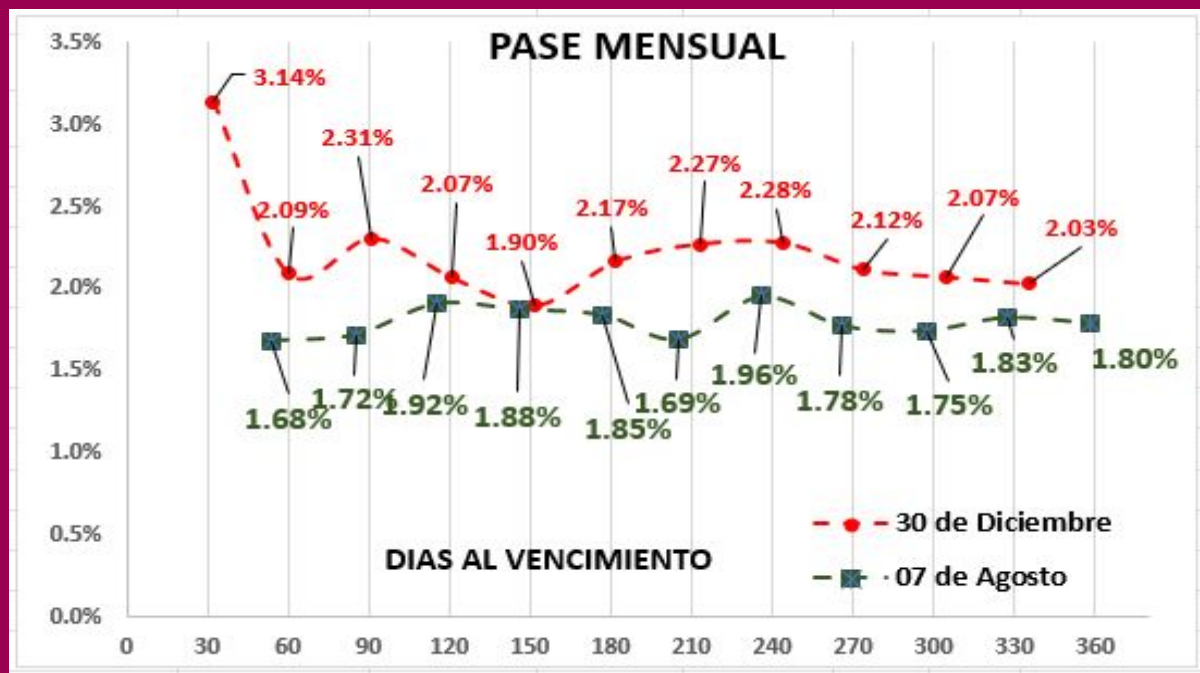
▲ El dólar debería subir **\$366,64 (24,47%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$752,71 (50,23%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

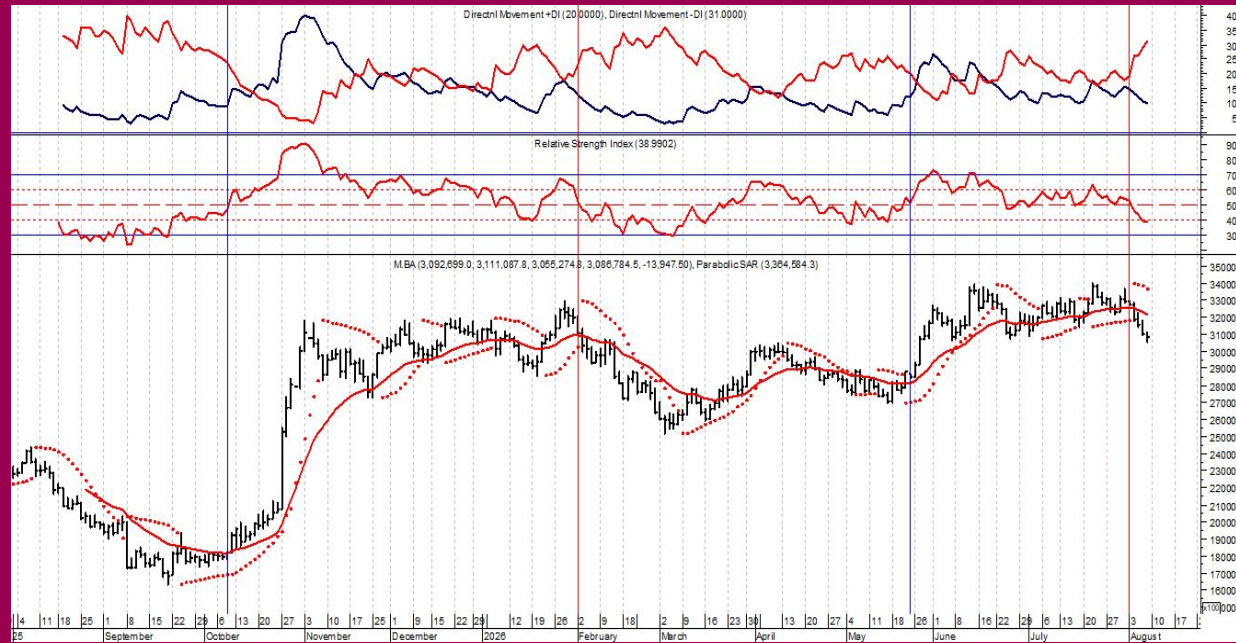


ANÁLISIS Merval



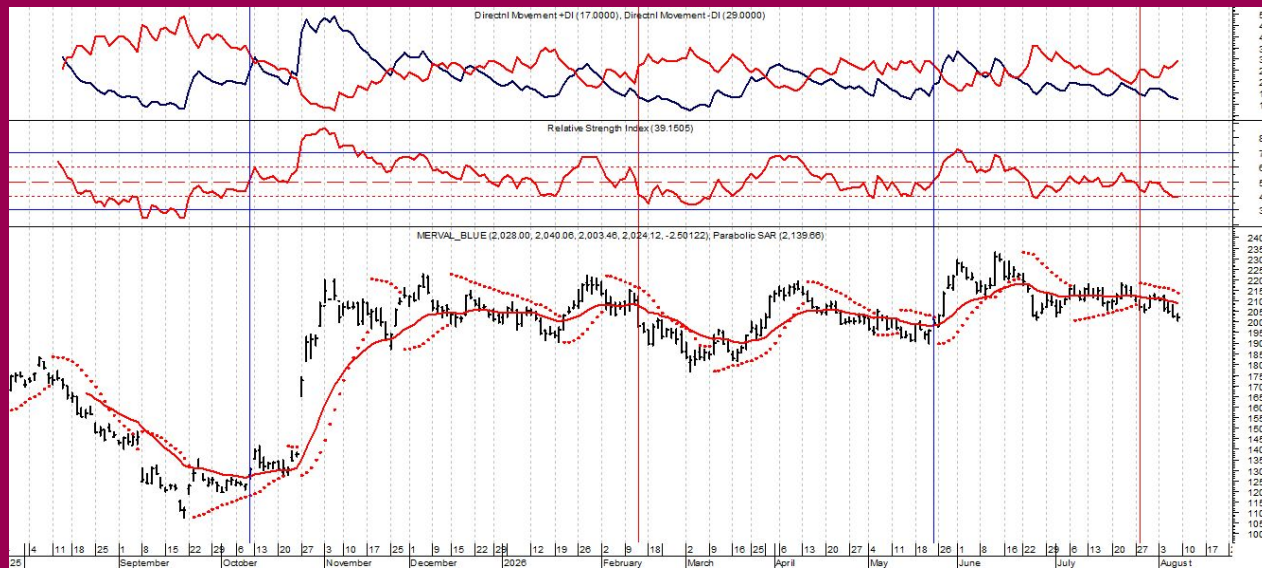
MERVAL EN PESOS

Semana fuertemente bajista para el índice argentino, la volatilidad política empieza a sentirse, declaraciones de la oposición y datos macro adversos traen pesimismo para el merval.



MERVAL EN DÓLARES

En dólares la caída también fue contundente.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

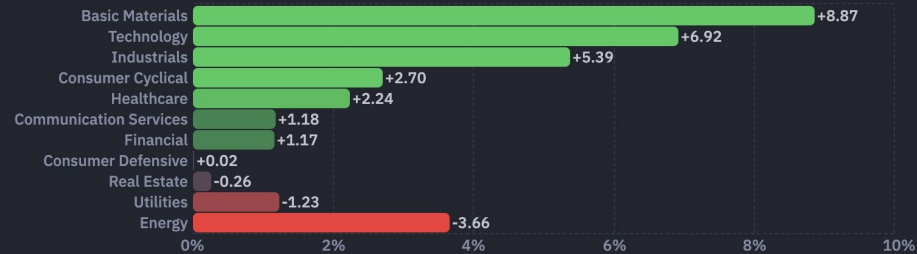
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS US	50.50	0.16%	-0.73%	1.43%
ENERGY US	148.49	-1.35%	-6.76%	-4.80%
FINANCIALS US	781.83	-2.59%	-8.27%	-6.53%
MATERIALS US	171.15	1.13%	0.26%	1.10%
Merval_CCL	1,949.98	-1.15%	-6.32%	-4.67%
STAPLES_US	40.86	0.47%	-2.83%	-1.90%
UTILITIES US	442.65	-0.39%	-6.06%	-4.08%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

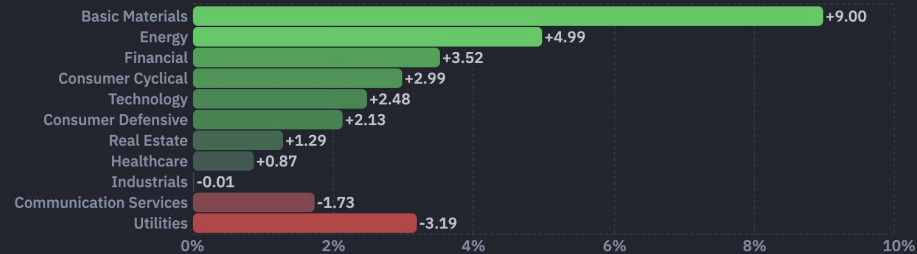
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	270934.50	1.85%	0.38%	-0.14%
COMUNICATIONS	79935.73	0.86%	-0.62%	3.18%
STAPLES	64687.26	1.18%	-2.72%	0.82%
UTILITIES	700704.56	0.32%	-5.96%	-2.30%
MERVAL	3,086,784.50	-0.45%	-6.21%	-5.90%
ENERGY	235050.52	-0.65%	-6.65%	-0.69%
FINANCIALS	1237628.88	-1.90%	-8.17%	-12.11%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

SPCX - Subió 22% tras presentar balance, mostró un resultado operativo menos negativo del que el mercado esperaba mejorando la previsión de ingresos y rentabilidad.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La inflación de CABA fue del 2,9% para julio.
- La pobreza subió al 30% según consultoras.
- Debate en el congreso arroja volatilidad a los mercados.
- La tasa de morosidad parece haber hecho techo en julio.

INTERNACIONAL

- Los datos de empleo mostraron nuevos despidos bajando presión de suba de tasas.
- Irán pone sobre la mesa propuestas para el tráfico en ormuz.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP)
- Cuenta satélite de cultura. Valor agregado bruto, comercio exterior, puestos de trabajo, generación del ingreso y consumo privado cultural
- Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional
- Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) y de la canasta básica total (CBT)
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII)

INTERNACIONAL (estados unidos)

- IPC
- IPC subyacente
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- IPP
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Ventas minoristas subyacentes
- Ventas minoristas

Calendario De Licitaciones

lunes		10 de agosto de 2026
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO AGROPECUARIA SUR SERIE I	
martes		11 de agosto de 2026
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO INDAVE SERIE I	
miércoles		12 de agosto de 2026
0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	
Jueves		13 de agosto de 2026
10:00 - 16:00	● ON CFN SERIE X	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 12 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 13 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 14 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 6 (REAPERTURA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 9 (REAPERTURA)	

CONCLUSIONES GENERALES

- . Los instrumentos en tasa en pesos siguieron trepando sus rendimientos en un clima de volatilidad política.
- . Los bonos CER se mantuvieron estables pese al mal dato de inflación de CABA.
- . Los bonos en dólares mermaron su precio ante las discusiones en el recinto legislativo elevando el riesgo país.
- . El Merval enfrentó una semana correctiva, los vaivenes políticos quitan previsibilidad a los inversores.
- . La semana entrante será de suma importancia vigilar los datos de inflación de julio tanto en el marco local como internacional.