

14 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 14 DE AGOSTO

21,8%



49.496



\$1487



TECHO DE LA BANDA

\$1873



RIESGO PAIS

480



DÒLAR FUTURO AGO

\$1501



TASAS DE REFERENCIA AL 14 DE AGOSTO

TNA CAUCIÓN A 30 DÍAS

23,1%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

24,19%



TNA BADLAR

22,56%



TNA RUEDA REPO

21,6%



TNA REAL CER A 1 AÑO

6%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los rendimientos de los bonos tasa fija se comportaron mixtos, mientras algunos cortos comprimieron rendimientos, largos incrementaron su retorno, el mercado debate en si tomar posición en carry trade o no.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S31G6	126	0.00%	0.84%	24.13%	1.82%	21.81%	24.50%	0.04	126.00	2026-08-31	16	127.064
S15S6	105.24	0.00%	1.87%	25.89%	1.94%	23.25%	26.30%	0.07	105.24	2026-09-15	31	107.21
S30S6	114.1	0.00%	3.01%	27.47%	2.04%	24.52%	27.90%	0.1	114.10	2026-09-30	46	117.536
S30O6	128.92	0.00%	4.93%	26.39%	1.97%	23.65%	26.80%	0.17	128.92	2026-10-30	76	135.28
S13N6	103.22	0.00%	6.23%	28.05%	2.08%	24.98%	28.49%	0.2	103.22	2026-11-13	90	109.651
S30N6	121.05	0.00%	7.31%	27.35%	2.04%	24.42%	27.78%	0.24	121.05	2026-11-30	107	129.889
T15E7	145.3	0.00%	10.87%	27.91%	2.07%	24.87%	28.35%	0.33	145.30	2027-01-15	153	161.1
T30A7	131.5	0.04%	19.65%	29.61%	2.18%	26.22%	30.08%	0.56	131.50	2027-04-30	258	157.34
T31Y7	123.75	-0.10%	22.83%	28.96%	2.14%	25.70%	29.41%	0.62	123.75	2027-05-31	289	152
T30J7	125.58	-0.21%	24.26%	27.97%	2.08%	24.92%	28.41%	0.69	125.58	2027-06-30	319	156.04
TY30P	111.55	0.00%	2.87%	28.48%	2.11%	25.32%	28.93%	1.92	111.48	2027-09-30	411	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

En cuanto a los bonos CER también se sintió la duda, el dato de inflación nacional si bien fue más de lo esperado no trajo grandes preocupaciones.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X30S6	114.35	0.00%	-	-0.64%	-0.05%	-0.64%	0.13	100.26	2026-09-30	46
TZX06	169.6	-0.03%	-	1.53%	0.13%	1.52%	0.21	99.87	2026-10-30	76
TX26	727.3	0.00%	-	2.76%	0.23%	2.73%	0.24	100.51	2026-11-09	86
X30N6	122.7	0.00%	-	2.40%	0.20%	2.37%	0.29	99.26	2026-11-30	107
TZXD6	297.95	0.00%	-	3.50%	0.29%	3.45%	0.33	99.04	2026-12-15	122
TZXM7	218.93	-0.26%	-	5.29%	0.43%	5.17%	0.61	97.01	2027-03-31	228
TZXA7	120.75	0.00%	-	5.19%	0.42%	5.07%	0.69	96.66	2027-04-30	258
TZXY7	118.8	0.00%	-	5.08%	0.41%	4.97%	0.77	96.11	2027-05-31	289
TZX27	388.9	0.00%	-	5.54%	0.45%	5.40%	0.84	95.57	2027-06-30	319
TZXS7	105.06	-0.13%	-	6.30%	0.51%	6.13%	1.08	93.43	2027-09-30	411
TZXD7	273.15	0.00%	-	7.65%	0.62%	7.39%	1.26	90.79	2027-12-15	487
TZX28	347.1	0.00%	-	8.95%	0.72%	8.60%	1.75	85.30	2028-06-30	685
TZXS8	94.2	0.00%	-	8.72%	0.70%	8.39%	1.99	83.78	2028-09-29	776
TX28	1712.5	0.00%	-	7.71%	0.62%	7.45%	1.12	94.68	2028-11-09	817
TZXD8	85	0.00%	-	8.66%	0.69%	8.33%	2.19	82.50	2028-12-15	853
TZXM9	90	0.00%	-	8.91%	0.71%	8.57%	2.44	80.04	2029-03-28	956
TX31	1460	0.00%	-	8.95%	0.72%	8.60%	2.6	84.67	2031-11-30	1933
DIP0	48795	0.00%	-	9.09%	0.73%	8.73%	3.57	116.08	2033-12-31	2695
DICP	48600	0.00%	-	9.22%	0.74%	8.85%	3.03	91.04	2033-12-31	2695
PARP	35800	0.00%	-	9.36%	0.75%	8.98%	6.07	63.88	2038-12-31	4521
PAP0	36500	0.00%	-	9.06%	0.73%	8.70%	6.12	65.13	2038-12-31	4521
CUAP	43600	0.00%	-	8.71%	0.70%	8.38%	10.55	77.80	2045-12-31	7078

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR incrementaron sus rendimientos considerablemente.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	128.7	0.00%	21.81%	0.04	128.70	29.25%	2026-08-31
TMF27	119.25	0.00%	29.48%	0.43	119.25	36.13%	2027-02-26
TML27	105.03	-0.16%	30.70%	0.76	105.03	33.34%	2027-07-30
TMG27	115.2	0.00%	29.03%	0.9	115.20	37.54%	2027-08-31
TMF28	107.2	0.00%	35.95%	1.16	107.20	68.70%	2028-02-25
TMG28	103.65	-0.10%	37.74%	1.54	103.65	92.17%	2028-08-31

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Interesante suba de rendimientos en los bonos linkeados al dólar, en especial el tramo 2028.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D31G6	148300	0.00%	7.81%	0.04	99.44	0.00%	2026-08-31	16
D30S6	147750	0.00%	6.17%	0.12	99.02	0.00%	2026-09-30	46
D15E7	149000	0.00%	-0.21%	0.43	99.85	0.00%	2027-01-15	153
D31M7	145550	-0.03%	3.68%	0.61	97.54	0.00%	2027-03-31	228
TZV27	147500	0.00%	1.06%	0.88	98.85	0.00%	2027-06-30	319
TZV28	125800	0.00%	9.39%	1.74	84.31	0.00%	2028-06-30	685
TZVD8	120000	0.00%	9.66%	2.16	80.42	0.00%	2028-12-15	853

Escenario Duales CER/Tamar

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	166.8	0.00%	26.43%	0.08	166.80	68.14%	2026-09-15
TTD26	166.37	0.16%	26.40%	0.26	166.37	82.11%	2026-12-15
TMVE8	136750	0.01%	34.07%	1.09	136750.00	38.80%	2028-01-31
TXMJ8	97	0.00%	38.14%	1.43	97.00	67.90%	2028-06-30
TXMD8	91.49	0.00%	39.09%	1.77	91.49	83.73%	2028-12-15
TXMJ9	90.06	0.00%	39.85%	2.16	90.06	116.43%	2029-06-29
TXMD9	84.1	0.00%	40.26%	2.5	84.10	133.99%	2029-12-14
TXMJ0	80.95	0.00%	40.40%	2.9	80.95	166.66%	2030-06-28

TAMAR TNA Actual: 23.19% TAMAR TEM Actual: 1.93% Fecha objetivo: 2026-12-30



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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Semana negativa para los bonos en un contexto de migración a activos de riesgo internacional, los bonos argentinos en dólares bajaron y subieron su rendimiento impulsando el riesgo país.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	155390	0.00%	4.34%	1.13	102.26	0.50%	2027-10-29
A028	144855.67	-0.20%	8.68%	1.93	95.33	0.50%	2028-10-31
AL29	82460	0.00%	7.47%	1.5	90.44	0.30%	2029-07-09
GD29	84800	0.00%	5.62%	1.54	93.01	0.30%	2029-07-09
A029	141995.4	0.40%	8.75%	2.71	93.45	0.73%	2029-10-31
AN29	142510	0.00%	9.29%	2.75	93.77	3.25%	2029-11-30
AL30	86032	0.50%	7.44%	1.94	88.46	0.24%	2030-07-09
GD30	87400	0.00%	6.63%	1.96	89.87	0.24%	2030-07-09
AL35	116600	0.00%	9.88%	5.09	76.73	2.06%	2035-07-09
GD35	122350	0.00%	8.94%	5.18	80.51	2.06%	2035-07-09
AE38	121040	0.00%	10.01%	4.34	79.65	2.50%	2038-01-09
GD38	128000	0.00%	8.74%	4.5	84.23	2.50%	2038-01-09
AL41	108490	0.00%	9.95%	5.52	71.42	1.75%	2041-07-09
GD41	114000	-0.40%	9.06%	5.68	75.05	1.75%	2041-07-09
GD46	105500	0.96%	8.84%	6.19	76.46	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Estos instrumentos acompañaron la baja de la curva del tesoro incrementando su retorno.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	155300	0.00%	4.20%	0.91	102.19	2.50%	2027-10-31
BPOB7	154680	0.00%	4.65%	0.91	101.78	2.50%	2027-10-31
BPOC7	156210	0.00%	3.55%	0.92	102.79	2.50%	2027-10-31
BPOD7	156800	0.00%	3.14%	0.92	103.17	2.50%	2027-10-31
BPOA8	141125	0.09%	6.99%	2.03	92.87	1.50%	2028-10-31
BPOB8	140360	-0.04%	7.26%	2.02	92.36	1.50%	2028-10-31

INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

Tras el dato de inflación nacional correspondiente a julio, el mercado acomodó las expectativas sensiblemente al alza de corto plazo.



DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico



DATOS EXTRA

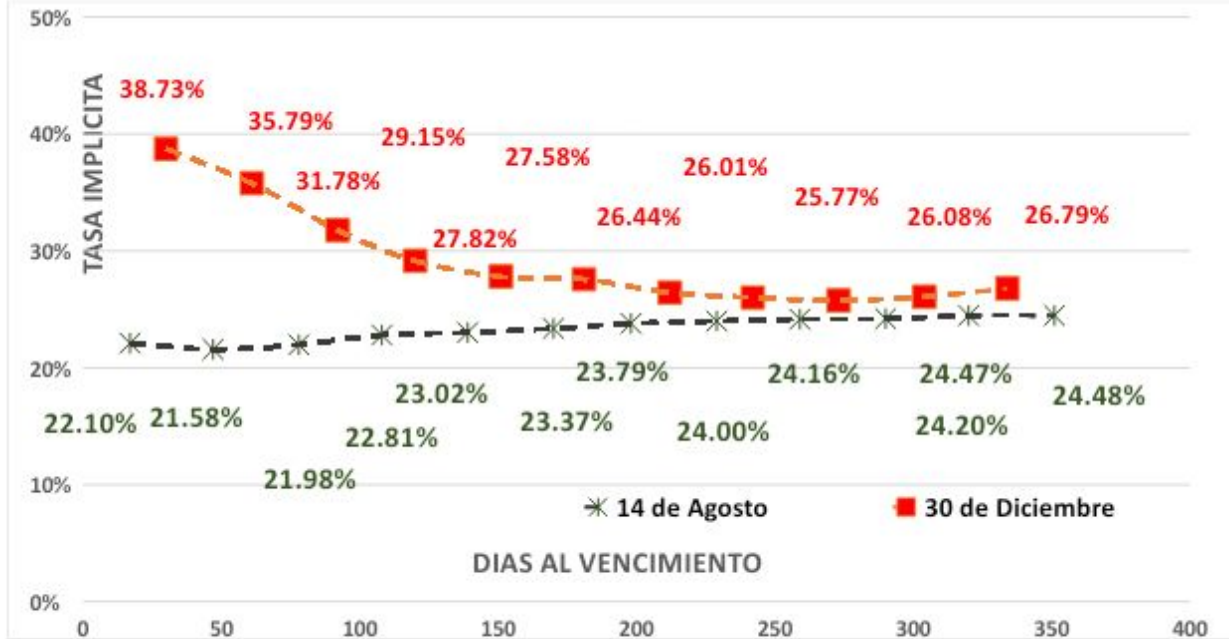
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



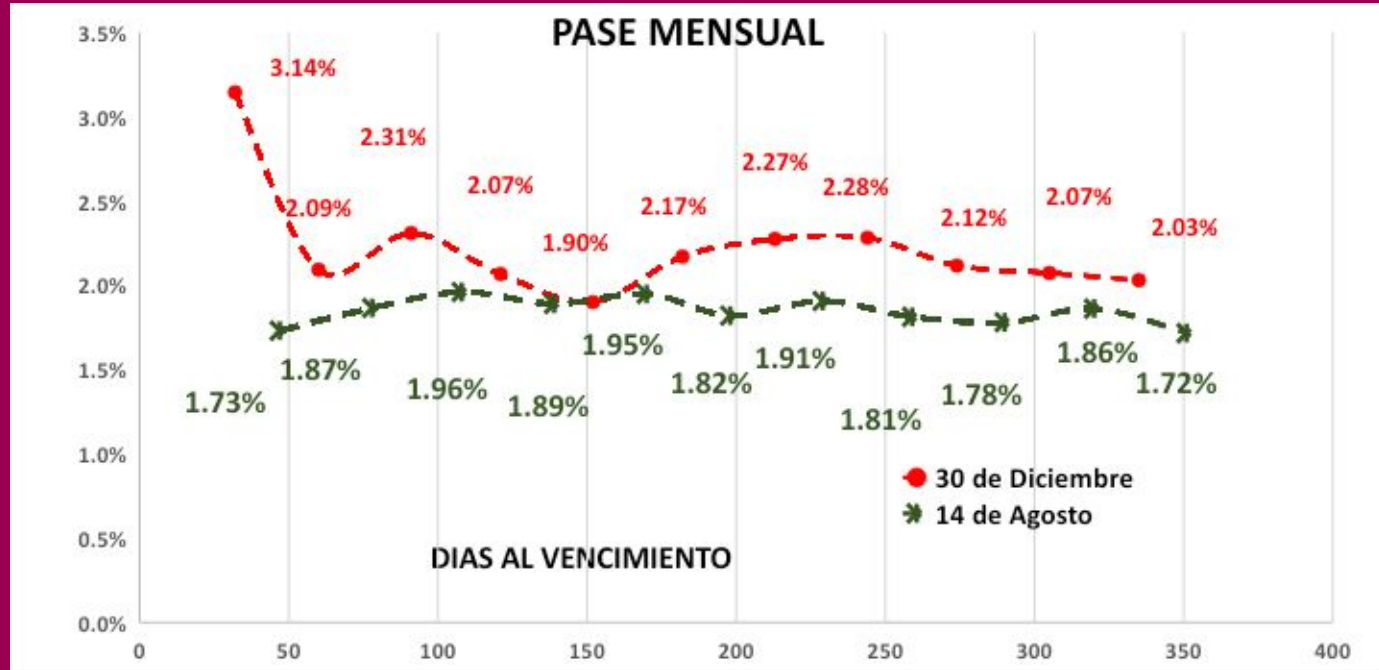
▲ El dólar debería subir **\$385,58 (25,92%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$744,93 (50,08%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

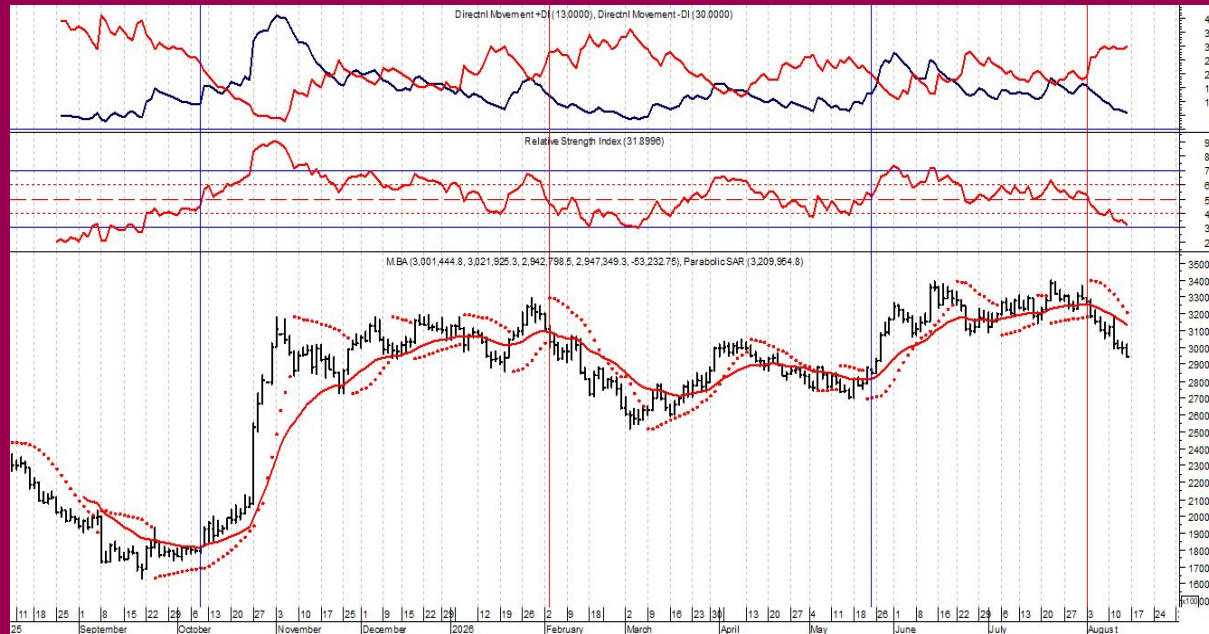


ANÁLISIS Merval



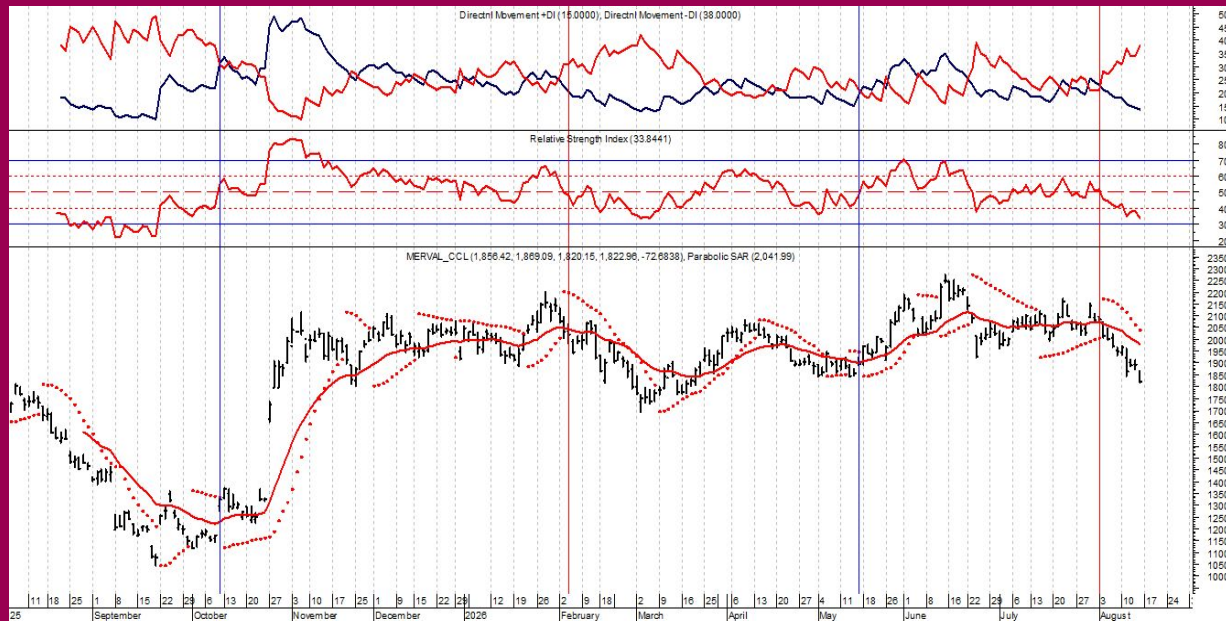
MERVAL EN PESOS

Semana que nos trae ruedas negativas para el merval, el mercado está empeñado en especular sobre los resultados electorales pese a faltar más de un año, castigando cualquier revés contra el gobierno vía mercado.



MERVAL EN DÓLARES

En dólares también se comportó con sesgo bajista.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY US	146.44	-0.50%	-1.38%	-8.04%
MATERIALS US	167.81	-1.33%	-1.95%	-1.69%
STAPLES_US	39.65	-0.55%	-2.96%	-5.71%
COMUNICATIONS US	48.31	-1.53%	-4.34%	-5.03%
UTILITIES US	420.79	-0.98%	-4.94%	-10.70%
Merval_CCL	1,822.96	-3.83%	-6.51%	-12.42%
FINANCIALS US	723.28	-3.73%	-7.49%	-15.14%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	Cierre	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	265451.97	-1.39%	-2.02%	-0.37%
STAPLES	62729.32	-0.60%	-3.03%	-2.06%
COMUNICATIONS	76422.57	-1.59%	-4.39%	0.90%
Merval	2,947,349.25	-1.77%	-4.52%	-7.89%
UTILITIES	665640.50	-1.04%	-5.00%	-5.35%
ENERGY	235050.52	-0.65%	-6.65%	-0.69%
FINANCIALS	1144156.25	-3.79%	-7.55%	-14.55%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

AVGO - Cayó 8% luego de que bank of america señala que hay apalancamiento oculto en esta compañía garantizado en IA ante un desvío de la sproyecciones el descubierto sería grande.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La inflación nacional fue 2,1% para julio.
- El mercado se torna pesimista ante el no progreso del oficialismo en las cámaras.
- Ministerio de economía abre la puerta a préstamos en dólares a discreción.
- La modificación a la carta orgánica del BCRA obtuvo dictamen de mayoría.

INTERNACIONAL

- La inflación americana se situó en 3,4% interanual según lo esperado.
- Pese a la calma momentánea entre irán y estados unidos, el flujo de buques en el estrecho de ormuz es de un tercio pre guerra.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Valorización mensual de la canasta de crianza de la primera infancia, la niñez y la adolescencia
- Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM)
- Índice del costo de la construcción (ICC)
- Encuesta de tendencia de negocios. Supermercados y autoservicios mayoristas
- Encuesta de tendencia de negocios. Industria manufacturera
- Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes
- Estimador mensual de actividad económica (EMAE)
- Índice de salarios
- Encuesta de supermercados
- Encuesta de autoservicios mayoristas
- Encuesta nacional de centros de compras
- Encuesta de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Actas de la reunión del FOMC
- Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- PMI manufacturero
- PMI de servicios

Calendario De Licitaciones

martes		18 de agosto de 2026
10:00 - 16:00	● ON MEDIANO IMPACTO CHAMICAL SOLAR I SERIE I	
11:30 - 15:00	● CONVERSIÓN LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO. 31/07/2026 (D31G6) X (D3006)	
11:30 - 15:00	● CONVERSIÓN LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO. 31/08/2026 (D31G6) X (D30S6)	
miércoles		19 de agosto de 2026
0:00	● LICITACION DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	
10:00 - 16:30	● ON BAJO IMPACTO SVS ASOCIACIÓN CIVIL SUMATORIA PARA UNA NUEVA ECONOMÍA CLASE IX	
10:00 - 16:00	● FF ELEBAR XVII	
10:00 - 16:00	● ON MEDIANO IMPACTO CHAMICAL SOLAR II SERIE I	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A CUPÓN DE INTERES VARIABLE CON VTO. 20/05/2027 - NUEVA	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A DTO. CON VTO. 22/10/2026 - NUEVA	
11:00 - 16:00	● LETRAS DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN PESOS A DTO. CON VTO. 24/09/2026 (LBS26) - REAPERTURA	
jueves		20 de agosto de 2026
10:00 - 16:00	● ON BANCO HIPOTECARIO CLASE 15	

CONCLUSIONES GENERALES

- . Los bonos a tasa fija en pesos se comportaron bajistas elevando rendimientos en la parte media y larga mientras que la corta fue demandada.
- . Los bonos CER no tuvieron grandes sobresaltos luego del dato de inflación nacional.
- . Los bonos tuvieron una semana negativa por migración a activos de riesgo, el riesgo país terminó en 480PB
- .El Merval tuvo otra semana bajista, driver políticos y la morosidad impulsaron la baja.
- .La Próxima semana en el plano local tendremos datos de salario, construcción y precios mayoristas, mientras que en el internacional el foco estará en las actas de la FED.