

21 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 21 DE AGOSTO

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21,8%



RESERVAS BCRA

50.655



DOLÀR MAYORISTA

\$1499



TECHO DE LA BANDA

\$1881



RIESGO PAIS

505



DÓLAR FUTURO AGO

\$1508



TASAS DE REFERENCIA AL 21 DE AGOSTO

TNA CAUCIÓN A 30 DÍAS

23,8%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

26,5%



TNA BADLAR

24,31%



TNA RUEDA REPO

22,8%



TNA REAL CER A 1 AÑO

7%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Semana donde la renta fija en pesos parece haber encontrado suelo posicionando la curva en rendimientos mensuales por encima del 2%.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S31G6	126.49	0.20%	0.45%	26.10%	1.95%	23.42%	26.51%	0.02	126.49	2026-08-31	9	127.064
S15S6	105.6	0.24%	1.52%	28.10%	2.09%	25.02%	28.54%	0.05	105.60	2026-09-15	24	107.21
S30S6	114.64	0.32%	2.53%	27.47%	2.04%	24.52%	27.90%	0.09	114.64	2026-09-30	39	117.536
S3006	129.31	0.38%	4.62%	27.46%	2.04%	24.51%	27.89%	0.15	129.31	2026-10-30	69	135.28
S13N6	103.62	0.27%	5.82%	28.59%	2.12%	25.41%	29.04%	0.18	103.62	2026-11-13	83	109.651
S30N6	121.54	0.46%	6.87%	27.64%	2.05%	24.65%	28.07%	0.22	121.54	2026-11-30	100	129.889
T15E7	145.7	0.41%	10.57%	28.56%	2.12%	25.39%	29.01%	0.32	145.70	2027-01-15	146	161.1
T30A7	131.94	0.30%	19.25%	29.93%	2.21%	26.47%	30.40%	0.54	131.94	2027-04-30	251	157.34
T31Y7	124.35	0.20%	22.24%	28.97%	2.14%	25.72%	29.43%	0.61	124.35	2027-05-31	282	152
T30J7	126	0.16%	23.84%	28.18%	2.09%	25.09%	28.63%	0.68	126.00	2027-06-30	312	156.04
TY30P	110.1	0.69%	4.22%	29.43%	2.17%	26.08%	29.90%	1.88	110.02	2027-09-30	404	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos ajustados por inflación también frenaron las caídas ubicándose en terreno de rendimientos positivos en todos los tramos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X30S6	115.2	0.79%	-	-3.63%	-0.31%	-3.69%	0.12	100.58	2026-09-30	39
TZX06	169.8	0.24%	-	3.35%	0.27%	3.30%	0.19	99.56	2026-10-30	69
TX26	727.5	0.23%	-	4.92%	0.40%	4.81%	0.21	100.11	2026-11-09	79
X30N6	122.65	0.25%	-	4.33%	0.35%	4.25%	0.27	98.80	2026-11-30	100
TZXD6	296	-0.30%	-	7.34%	0.59%	7.10%	0.3	97.97	2026-12-15	115
TZXM7	219.1	0.34%	-	6.07%	0.49%	5.91%	0.58	96.67	2027-03-31	221
TZXA7	120.95	0.37%	-	5.74%	0.47%	5.59%	0.66	96.41	2027-04-30	251
TZXY7	119	0.51%	-	5.56%	0.45%	5.42%	0.74	95.86	2027-05-31	282
TZX27	386.25	0.30%	-	7.05%	0.57%	6.83%	0.81	94.52	2027-06-30	312
TZXS7	104.95	0.57%	-	6.92%	0.56%	6.71%	1.05	92.94	2027-09-30	404
TZXD7	272.25	0.46%	-	8.39%	0.67%	8.00%	1.24	90.11	2027-12-15	480
TZX28	345.9	0.49%	-	9.50%	0.76%	9.11%	1.73	84.64	2028-06-30	678
TZXS8	93	-0.53%	-	9.68%	0.77%	9.28%	1.95	82.36	2028-09-29	769
TX28	1707	0.29%	-	8.53%	0.60%	8.21%	1.09	93.97	2028-11-09	810
TZXD8	83.85	0.12%	-	9.58%	0.77%	9.18%	2.15	81.04	2028-12-15	846
TZXM9	89.25	0.29%	-	9.51%	0.76%	9.12%	2.41	79.04	2029-03-28	949
TX31	1421	-0.11%	-	10.26%	0.82%	9.81%	2.53	82.06	2031-11-30	1926
DIP0	47750	1.60%	-	10.03%	0.80%	9.60%	3.5	113.11	2033-12-31	2688
DICP	47360	0.28%	-	10.31%	0.82%	9.85%	2.95	88.34	2033-12-31	2688
PARP	34670	1.23%	-	10.01%	0.80%	9.58%	5.97	61.60	2038-12-31	4514
PAP0	36500	2.82%	-	9.15%	0.73%	8.79%	6.09	64.85	2038-12-31	4514
CUAP	42330	-0.39%	-	9.14%	0.73%	8.78%	10.42	75.21	2045-12-31	7071

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR poseen rendimientos muy por encima de la curva d elecaps y boncaps.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	129.31	0.24%	22.78%	0.03	129.31	29.19%	2026-08-31
TMF27	120.65	1.00%	30.33%	0.42	120.65	36.11%	2027-02-26
TML27	105.43	0.22%	33.42%	0.74	105.43	33.41%	2027-07-30
TMG27	113.75	0.93%	33.84%	0.87	113.75	37.52%	2027-08-31
TMF28	106.5	0.00%	39.75%	1.14	106.50	68.69%	2028-02-25
TMG28	103.8	0.63%	40.76%	1.52	103.80	92.25%	2028-08-31

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos dólar linked no quedaron fuera de la suba de tasas en especial el vencimiento a 2028 rindiendo dos dígitos de retorno.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D31G6	149550	0.23%	5.43%	0.03	100.09	0.00%	2026-08-31	9
D30S6	148800	0.20%	6.11%	0.11	99.59	0.00%	2026-09-30	39
D15E7	149000	0.00%	1.26%	0.41	99.72	0.00%	2027-01-15	146
D31M7	146000	0.00%	4.27%	0.59	97.72	0.00%	2027-03-31	221
TZV27	146750	-0.20%	2.39%	0.85	98.22	0.00%	2027-06-30	312
TZV28	123590	-0.33%	10.89%	1.7	82.72	0.00%	2028-06-30	678
TZVD8	117400	-1.34%	11.07%	2.12	78.57	0.00%	2028-12-15	846

Escenario Duales CER/Tamar

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	167.4	0.12%	30.55%	0.07	167.40	67.92%	2026-09-15
TTD26	166.5	0.24%	30.49%	0.24	166.50	81.84%	2026-12-15
TMVE8	136650	0.51%	37.29%	1.05	136650.00	38.92%	2028-01-31
TXMJ8	96.46	0.01%	41.73%	1.4	96.46	67.98%	2028-06-30
TXMD8	91.8	1.16%	41.98%	1.75	91.80	83.92%	2028-12-15
TXMJ9	89.85	0.67%	43.03%	2.14	89.85	116.56%	2029-06-29
TXMD9	83.95	0.54%	43.36%	2.48	83.95	134.33%	2029-12-14
TXMJ0	81.1	0.65%	43.33%	2.88	81.10	167.11%	2030-06-28

TAMAR TEM: Histórica y Proyecciones por Escenario



TICKER	PRECIO	VENCIMIENTO	TASA FIJA TEM	VPV FIJA	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%	1.25%	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%	3.25%	3.50%	3.75%
TTS26	167.4	2026-09-15	2.17%	152.1	23.76%	24.66%	25.56%	26.47%	27.39%	28.31%	29.24%	30.18%	31.12%	32.08%	33.03%	34.00%	34.97%	35.95%	36.94%
TTD26	166.5	2026-12-15	2.14%	161.14	17.75%	19.40%	21.07%	22.76%	24.48%	26.22%	27.99%	29.78%	31.59%	33.43%	35.30%	37.19%	39.11%	41.05%	43.03%

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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos de tesorería parecen estabilizarse el viernes tras datos positivos económicos, ubicando el riesgo país en 505 puntos básicos aún lejos del mínimo de 380 puntos que supieron tener el mes pasado, el mercado está muy sensible a cualquier dato adverso al gobierno.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	156300	0.71%	4.35%	1.11	102.34	0.50%	2027-10-29
A028	145100	1.47%	8.94%	1.91	95.00	0.50%	2028-10-31
AL29	81860	0.89%	8.41%	1.47	89.33	0.30%	2029-07-09
GD29	85730	1.00%	5.31%	1.53	93.55	0.30%	2029-07-09
A029	139200	0.56%	9.74%	2.66	91.14	0.73%	2029-10-31
AN29	141900	1.14%	9.70%	2.72	92.90	3.25%	2029-11-30
AL30	84693	0.73%	8.61%	1.88	86.65	0.24%	2030-07-09
GD30	88100	1.10%	6.54%	1.94	90.13	0.24%	2030-07-09
AL35	115300	2.13%	10.23%	5.04	75.49	2.06%	2035-07-09
GD35	122430	2.10%	9.05%	5.15	80.16	2.06%	2035-07-09
AE38	119920	1.65%	10.39%	4.28	78.51	2.50%	2038-01-09
GD38	128090	1.57%	8.87%	4.46	83.86	2.50%	2038-01-09
AL41	107010	1.87%	10.32%	5.44	70.09	1.75%	2041-07-09
GD41	113900	2.05%	9.20%	5.64	74.60	1.75%	2041-07-09
GD46	104340	1.90%	9.13%	6.09	75.24	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos del banco central muestran el riesgo post 2027 muy marcado en sus retornos rindiendo más del doble el vencimiento a 2028 vs el de 2027.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	157430	0.66%	3.33%	0.9	103.06	2.50%	2027-10-31
BPOB7	157430	0.34%	3.33%	0.9	103.06	2.50%	2027-10-31
BPOC7	157700	0.79%	3.13%	0.91	103.24	2.50%	2027-10-31
BPOD7	157170	0.24%	3.51%	0.9	102.89	2.50%	2027-10-31
BPOA8	140405	1.81%	7.57%	2	91.92	1.50%	2028-10-31
BPOB8	140800	0.95%	7.43%	2	92.18	1.50%	2028-10-31

INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

se moderan las expectativas inflacionarias de los próximos meses volviendo a un 1.7% promedio mensual.

Inflación Implícita del Mercado – CER vs Renta Fija



DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DATOS EXTRA

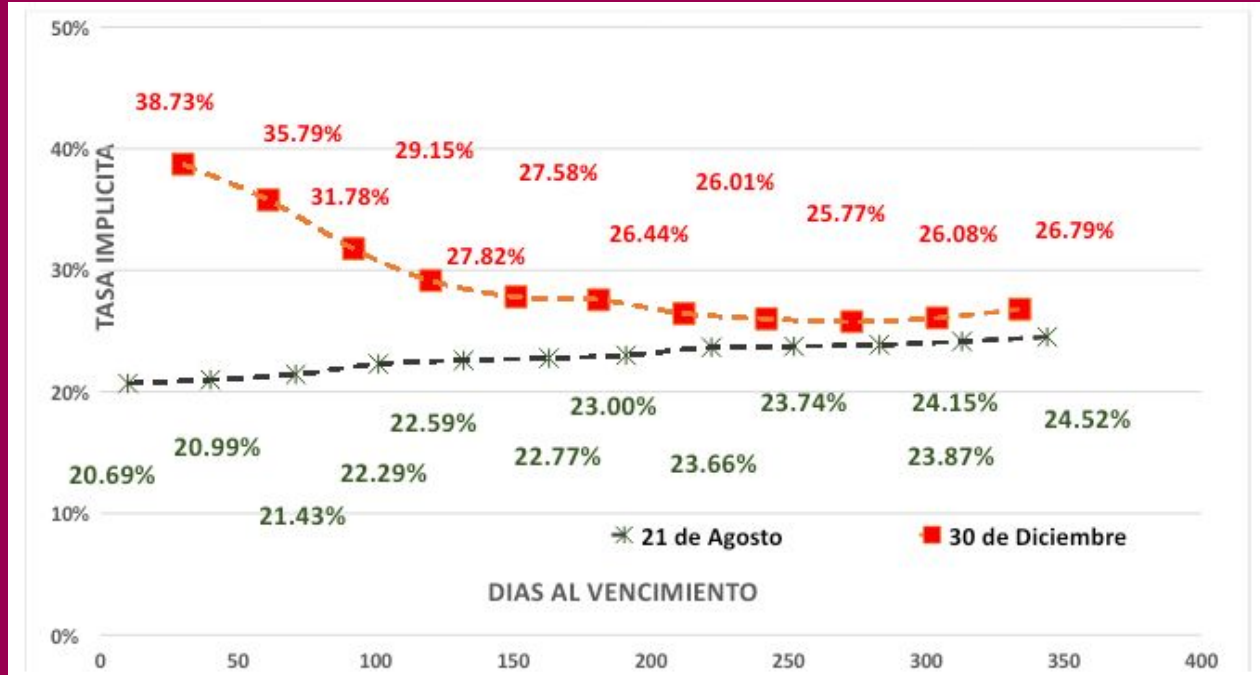
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



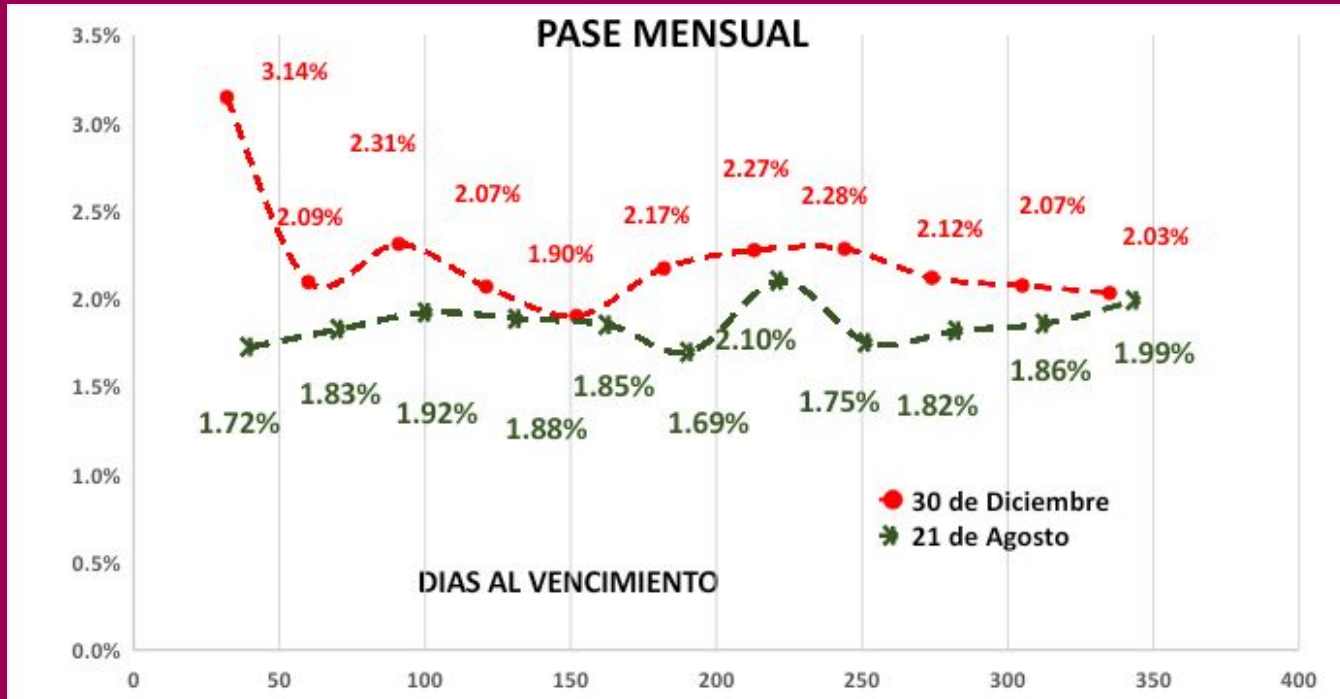
▲ El dólar debería subir **\$382,22 (25,50%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$759,71 (50,68%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

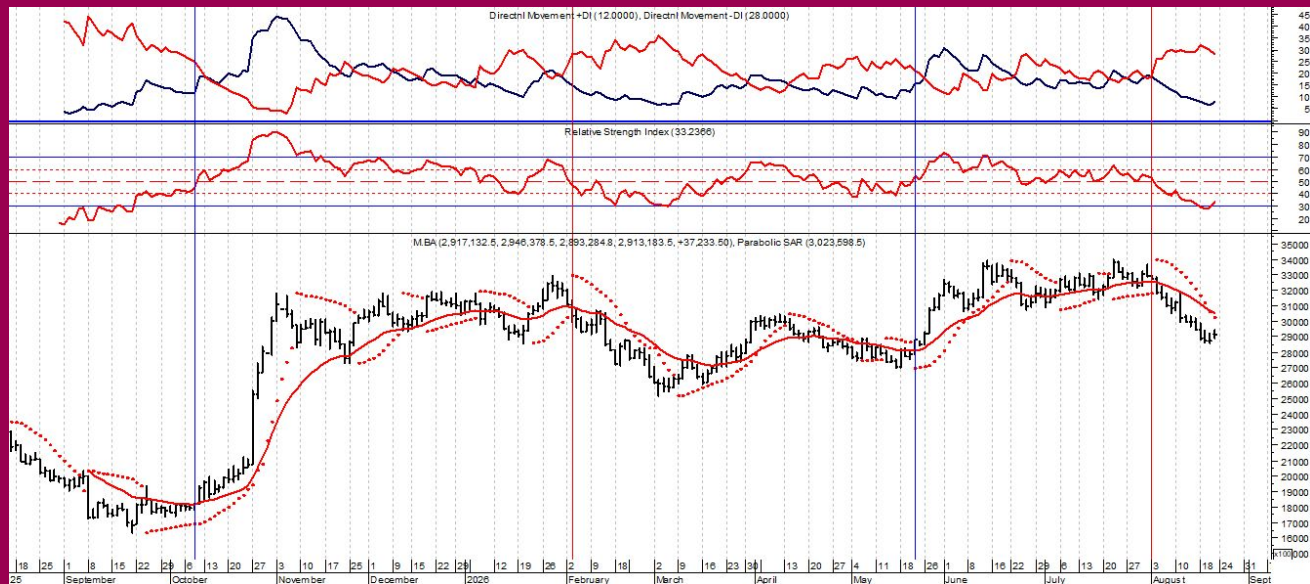


ANÁLISIS Merval



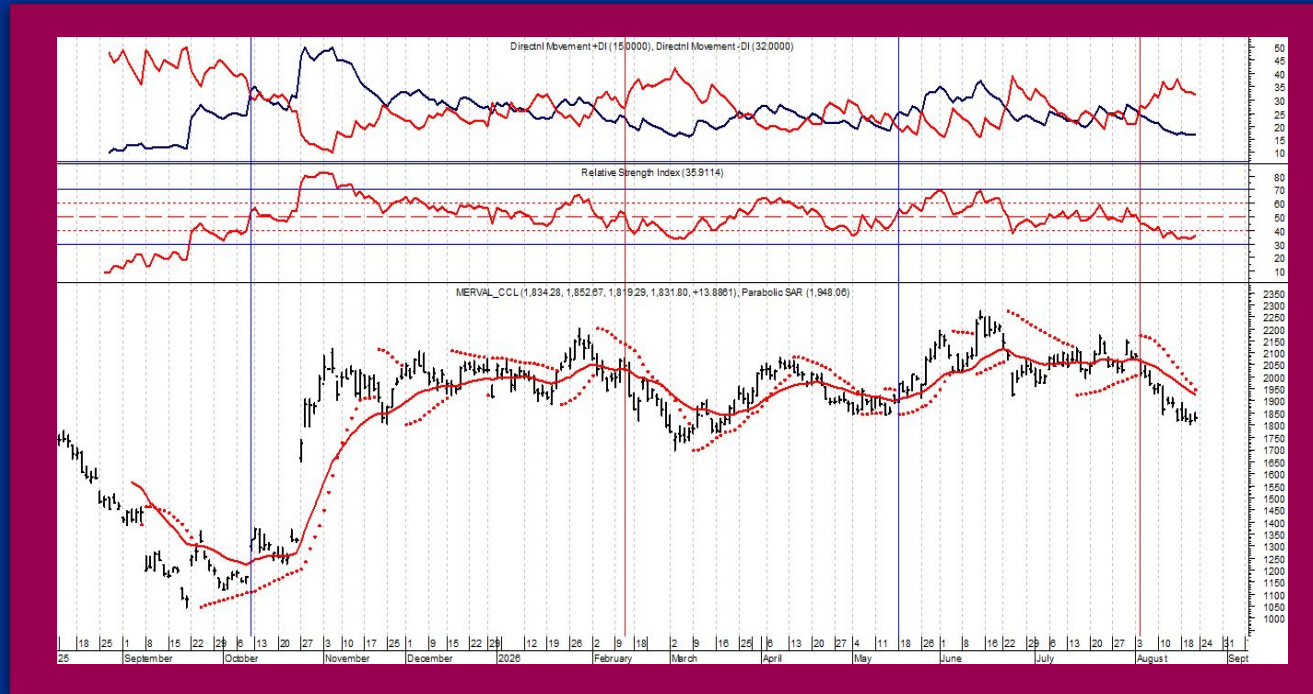
MERVAL EN PESOS

Semana neutra con tono negativo, la volatilidad en el sistema bursátil en general dejó con saldo negativo al índice argentino.



MERVAL EN DÓLARES

En moneda dura también el índice acompañó la caída.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
COMUNICATIONS US	48.03	0.13%	-2.10%	-4.74%
ENERGY US	147.30	-0.07%	0.08%	-2.14%
FINANCIALS US	685.74	0.77%	-8.72%	-14.56%
MATERIALS US	161.56	1.95%	-5.00%	-4.54%
Merval_CCL	1,831.80	0.76%	-3.37%	-7.14%
STAPLES_US	41.88	1.53%	5.04%	2.98%
UTILITIES US	417.39	0.20%	-1.78%	-6.07%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
STAPLES	66607.55	2.02%	5.55%	-0.56%
ENERGY	234249.47	0.40%	0.55%	-7.69%
UTILITIES	663797.63	0.67%	-1.32%	-12.02%
COMUNICATIONS	76376.95	0.60%	-1.65%	-3.24%
Merval	2,913,183.50	1.29%	-2.91%	-12.24%
MATERIALS	256932.95	2.43%	-4.56%	-6.86%
FINANCIALS	1090564.25	1.25%	-8.29%	-19.61%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

IBIT - El bitcoin trepó un 22% producto a las maniobras del tesoro americano de recompras de deuda que podrían desembocar en una degradación del dólar.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La inflación mayorista fue del 0,8% para julio.
- El consumo masivo subió 4.2% en julio.
- La actividad económica creció 2.7% en junio interanual.
- La confianza en el consumidor bajó 1.1% en agosto pero se mantiene más arriba que el año pasado.

INTERNACIONAL

- El secretario del tesoro americano ejecuta recompra de bonos para frenar la caída del tramo largo y traer calma a los mercados a cerca de la deuda.

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)

- Cuenta de energía. Flujos físicos de energía
- Remuneración al trabajo asalariado ingreso mixto e insumo de la mano de obra por sexo y tramos de edad
- Estadísticas de turismo internacional
- Complejos exportadores
- Ingreso nacional y ahorro nacional
- INDEC Informa
- Informe de la industria de maquinaria agrícola

Calendario De Licitaciones

lunes		24 de agosto de 2026
10:00 - 16:00	● ON BANCO COMAFI CLASE XXVI	
10:00 - 16:00	● ON BANCO COMAFI CLASE XXVII	
martes		25 de agosto de 2026
10:00 - 16:30	● ON BAJO IMPACTO DEMAGRO SERIE I CLASE I	
10:00 - 16:30	● ON BAJO IMPACTO DEMAGRO SERIE I CLASE II	
10:00 - 16:00	● FF MEDIANO IMPACTO AMPLIADO PRENDO I	
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO DQD SERIE I	
10:00 - 16:00	● ON EMPRESA PROVINCIAL DE ENERGÍA DE CÓRDOBA – EPEC – CLASE I	
10:00 - 16:00	● ON EMPRESA PROVINCIAL DE ENERGÍA DE CÓRDOBA – EPEC – CLASE II	
jueves		27 de agosto de 2026
0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	

CONCLUSIONES GENERALES

- . Los bonos de la curva de renta fija parecen haber encontrado suelo tras varias jornadas de recorte en busca de más retorno, la tasa de caución parece estabilizarse también.
- . Los bonos CER también frenaron la sangría quedando todos los tramos en retornos positivos sobre inflación.
- . Los bonos en dólares frenaron caídas el viernes, el riesgo país llegó a 530 bp peor cerró la semana en 505 bp a priori parece techo.
- . El Merval sufrió una semana bajista pero con algunos sectores positivos como el energético.
- . La Próxima semana el mercado observará en lo local si hemos encontrado un piso a la caída de todos los instrumentos argentinos, mientras que en lo internacional el ojo está en el conflicto de deuda americana.

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