

28 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 28 DE AGOSTO

IPC ESPERADO PRÓX 12 MESES

21,8%



RESERVAS BCRA

49.791



DÓLAR MAYORISTA

\$1512



TECHO DE LA BANDA

\$1890



RIESGO PAÍS

512



DÓLAR FUTURO AGOSTO

\$1512



TASAS DE REFERENCIA AL 28 DE AGOSTO

TNA CAUCIÓN A 30 DÍAS

19,5%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

25,19%



TNA BADLAR

23,94%



TNA RUEDA REPO

22,7%



TNA REAL CER A 1 AÑO

7,3%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las tasas de referencia de corto plazo tuvieron un retroceso trayendo calma en el tramo corto pero la licitación de esta semana convalidó tasas mayores, manteniendo el plazo medio y largo por encima del 2% mensual.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S31G6	126.81	-0.00%	0.20%	27.10%	2.02%	24.22%	27.53%	0.01	126.81	2026-08-31	1	127.064
S15S6	106.21	0.28%	0.94%	25.23%	1.89%	22.71%	25.62%	0.04	106.21	2026-09-15	16	107.21
S30S6	115.23	0.27%	2.00%	26.78%	2.00%	23.97%	27.20%	0.07	115.23	2026-09-30	31	117.536
S3006	130.02	0.33%	4.04%	26.84%	2.00%	24.02%	27.26%	0.14	130.02	2026-10-30	61	135.28
S13N6	104.2	0.28%	5.23%	28.16%	2.09%	25.07%	28.60%	0.17	104.20	2026-11-13	75	109.651
S30N6	121.95	0.31%	6.51%	28.34%	2.10%	25.21%	28.78%	0.2	121.95	2026-11-30	92	129.889
T15E7	146.5	0.51%	9.97%	28.36%	2.10%	25.23%	28.81%	0.3	146.50	2027-01-15	138	161.1
T30A7	132.24	0.23%	18.98%	30.48%	2.24%	26.90%	30.96%	0.52	132.24	2027-04-30	243	157.34
T31Y7	124.5	0.41%	22.09%	29.61%	2.19%	26.22%	30.08%	0.59	124.50	2027-05-31	274	152
T30J7	126.1	0.54%	23.74%	28.80%	2.13%	25.58%	29.25%	0.66	126.10	2027-06-30	304	156.04
TY30P	109.9	0.37%	4.41%	29.80%	2.20%	26.37%	30.27%	1.85	109.82	2027-09-30	396	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Instrumentos ajustados por CER mantuvieron paridades sin sobresaltos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X30S6	115.44	0.47%	-	-1.95%	-0.16%	-1.97%	0.1	100.36	2026-09-30	31
TZX06	170.24	0.02%	-	4.93%	0.40%	4.82%	0.17	99.39	2026-10-30	61
TX26	732	0.26%	-	4.52%	0.37%	4.43%	0.2	100.30	2026-11-09	71
X30N6	123.35	0.19%	-	4.17%	0.34%	4.09%	0.25	98.94	2026-11-30	92
TZXD6	299.35	0.32%	-	5.41%	0.44%	5.28%	0.29	98.66	2026-12-15	107
TZXM7	220.25	0.34%	-	6.15%	0.50%	5.98%	0.56	96.77	2027-03-31	213
TZXA7	121.65	-0.21%	-	5.71%	0.46%	5.57%	0.65	96.56	2027-04-30	243
TZXY7	119	0.68%	-	6.35%	0.51%	6.17%	0.72	95.46	2027-05-31	274
TZX27	389.5	0.18%	-	6.73%	0.54%	6.53%	0.8	94.91	2027-06-30	304
TZXS7	105.15	0.05%	-	7.31%	0.59%	7.08%	1.03	92.72	2027-09-30	396
TZXD7	273	0.09%	-	8.67%	0.70%	8.34%	1.21	89.98	2027-12-15	472
TZX28	345.95	0.00%	-	9.87%	0.79%	9.45%	1.7	84.30	2028-06-30	670
TZXS8	94	0.00%	-	9.46%	0.76%	9.07%	1.94	82.89	2028-09-29	761
TX28	1702	0.03%	-	9.40%	0.75%	9.02%	1.06	93.30	2028-11-09	802
TZXD8	84.15	-0.64%	-	9.71%	0.78%	9.30%	2.13	80.99	2028-12-15	838
TZXM9	89	-0.17%	-	9.90%	0.79%	9.48%	2.39	78.48	2029-03-28	941
TX31	1438	0.28%	-	10.04%	0.80%	9.61%	2.52	82.69	2031-11-30	1918
DIP0	48190	1.13%	-	9.94%	0.79%	9.51%	3.49	113.67	2033-12-31	2680
DICP	47800	-0.08%	-	10.21%	0.81%	9.76%	2.93	88.78	2033-12-31	2680
PARP	34500	0.14%	-	10.16%	0.81%	9.72%	5.93	61.18	2038-12-31	4506
PAP0	34500	-1.12%	-	10.22%	0.81%	9.77%	5.93	61.04	2038-12-31	4506
CUAP	42560	0.50%	-	9.15%	0.73%	8.79%	10.4	75.30	2045-12-31	7063

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR no presentaron cambios relevantes esta semana.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
M31G6	129.66	0.00%	69.58%	0.02	129.66	29.13%	2026-08-31
TMF27	120.8	0.17%	31.48%	0.4	120.80	36.14%	2027-02-26
TML27	105.8	0.33%	33.76%	0.73	105.80	33.53%	2027-07-30
TMG27	114.85	-0.30%	33.33%	0.86	114.85	37.49%	2027-08-31
TMF28	107.25	0.09%	39.70%	1.12	107.25	68.70%	2028-02-25
TMG28	104.8	0.29%	40.53%	1.51	104.80	92.42%	2028-08-31

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos vinculados al dólar oficial siguen mostrando atractivo de cobertura pero los nuevos bonos duales le quitan apetito.

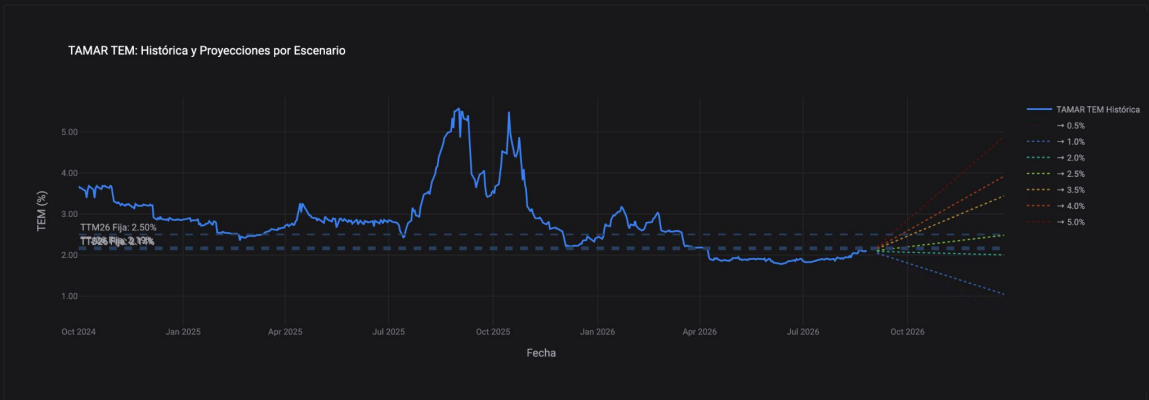
TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D31G6	151100	0.00%	114.55%	0.02	100.27	0.00%	2026-08-31	1
D30S6	150450	0.33%	6.89%	0.09	99.53	0.00%	2026-09-30	31
D30O6	149600	-0.12%	6.39%	0.16	98.97	0.00%	2026-10-30	61
D15E7	149000	0.00%	4.14%	0.37	98.58	0.00%	2027-01-15	138
D31M7	147500	0.27%	4.46%	0.57	97.58	0.00%	2027-03-31	213
TZV27	147390	-0.28%	3.20%	0.82	97.51	0.00%	2027-06-30	304
TZV28	125970	0.07%	10.50%	1.69	83.34	0.00%	2028-06-30	670
TZVD8	119950	0.42%	10.64%	2.11	79.36	0.00%	2028-12-15	838

Escenario Duales CER/Tamar/Dlinked

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	168.65	0.33%	26.02%	0.06	168.65	67.58%	2026-09-15
TTD26	168	0.36%	29.05%	0.23	168.00	81.41%	2026-12-15
TMVE8	137415.88	0.30%	37.34%	1.04	137415.88	39.11%	2028-01-31
TXMJ8	97.86	0.37%	41.10%	1.4	97.86	68.14%	2028-06-30
TXMD8	91.9	0.16%	42.29%	1.73	91.90	84.25%	2028-12-15
TXMJ9	90.8	0.39%	42.80%	2.12	90.80	116.82%	2029-06-29
TXMD9	85	0.59%	43.07%	2.47	85.00	134.92%	2029-12-14
TXMJ0	81.85	0.50%	43.18%	2.87	81.85	167.88%	2030-06-28

ESCENARIOS BONOS DUALES

TIR de cada bono dual según escenarios de TAMAR TEM (convergencia al 30/12/2026).
TAMAR TNA Actual: 25.12% TAMAR TEM Actual: 2.09% Fecha objetivo: 2026-12-30



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	168.65	2026-09-15	2.17%	152.1	22.21%	22.72%	23.23%	23.74%	24.26%	24.78%	25.30%	25.82%	26.35%	26.88%	27.41%	27.94%	28.47%	29.01%	29.55%
TTD26	168	2026-12-15	2.14%	161.14	16.60%	18.22%	19.86%	21.52%	23.20%	24.91%	26.64%	28.39%	30.17%	31.97%	33.80%	35.65%	37.53%	39.43%	41.36%

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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos en dólares del tesoro siguen golpeados tras dudas del mercado, presentando buena soportunidades de rendimientos para perfiles arriesgados.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	160600	1.59%	2.69%	1.11	104.31	0.50%	2027-10-29
A028	145200	-0.34%	9.42%	1.88	94.31	0.50%	2028-10-31
AL29	83000	0.51%	8.12%	1.45	89.84	0.30%	2029-07-09
GD29	86140	1.10%	5.60%	1.51	93.24	0.30%	2029-07-09
A029	138690	-0.86%	10.26%	2.63	90.08	0.73%	2029-10-31
AN29	141950	-0.35%	10.06%	2.7	92.18	3.25%	2029-11-30
AL30	85650.84	0.54%	8.53%	1.87	86.92	0.24%	2030-07-09
GD30	88830	0.14%	6.60%	1.93	90.15	0.24%	2030-07-09
AL35	116740	0.44%	10.19%	5.03	75.82	2.06%	2035-07-09
GD35	128168.14	4.46%	8.36%	5.19	83.24	2.06%	2035-07-09
AE38	120520	-0.19%	10.50%	4.25	78.27	2.50%	2038-01-09
GD38	129000	0.07%	8.94%	4.44	83.78	2.50%	2038-01-09
AL41	108130	-0.62%	10.32%	5.43	70.25	1.75%	2041-07-09
GD41	114450	0.03%	9.29%	5.61	74.36	1.75%	2041-07-09
GD46	104690	-0.63%	9.24%	6.04	74.88	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

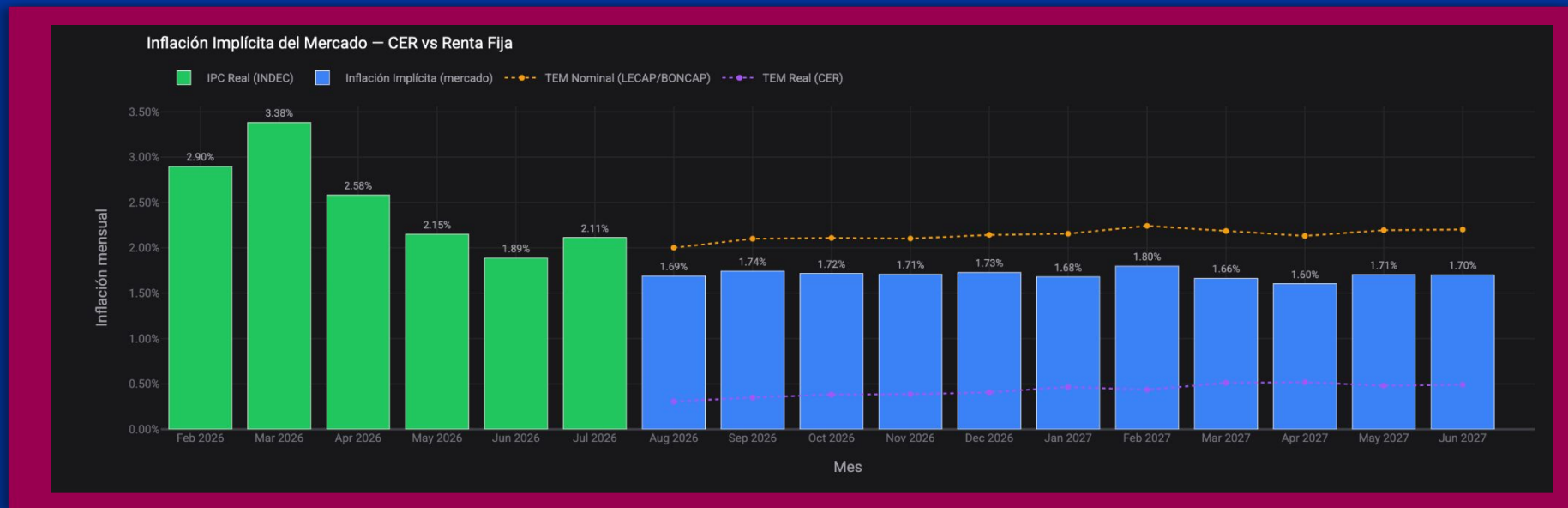
CONCLUSIÓN TÉCNICA

En cuanto a la deuda emitida por el central el tramo 2028 es atractivo viendo la dinámica de reservas y balanza comercial sacando de lado el riesgo político.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	158800	0.26%	3.34%	0.88	103.12	2.50%	2027-10-31
BPOB7	159400	-0.03%	2.91%	0.89	103.51	2.50%	2027-10-31
BPOC7	159300	-0.03%	2.97%	0.89	103.45	2.50%	2027-10-31
BPOD7	159500	0.00%	2.83%	0.89	103.58	2.50%	2027-10-31
BPOA8	141720	-0.55%	7.58%	1.98	92.04	1.50%	2028-10-31
BPOB8	141245.41	0.62%	7.75%	1.98	91.73	1.50%	2028-10-31

INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

Las expectativas inflacionarias se mantienen moderadas.



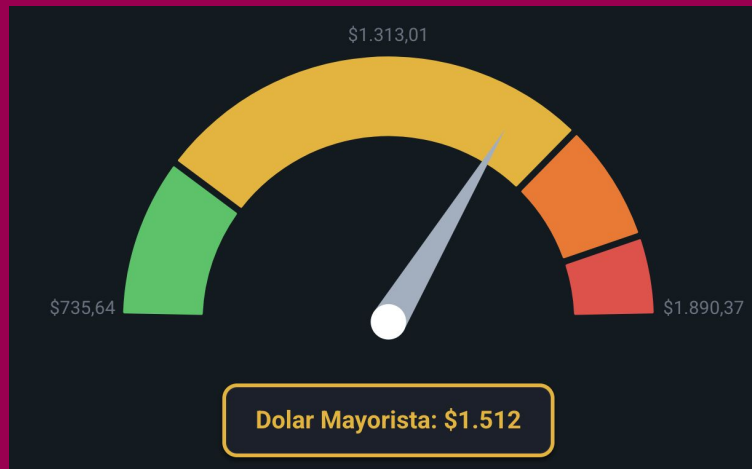
DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico



DATOS EXTRA

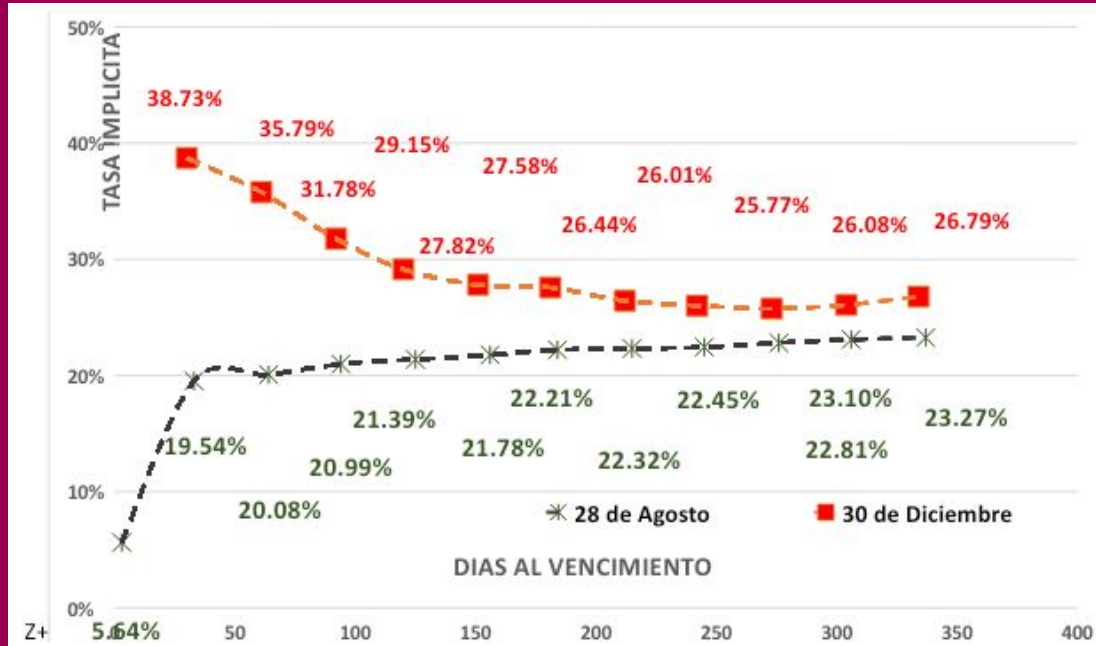
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



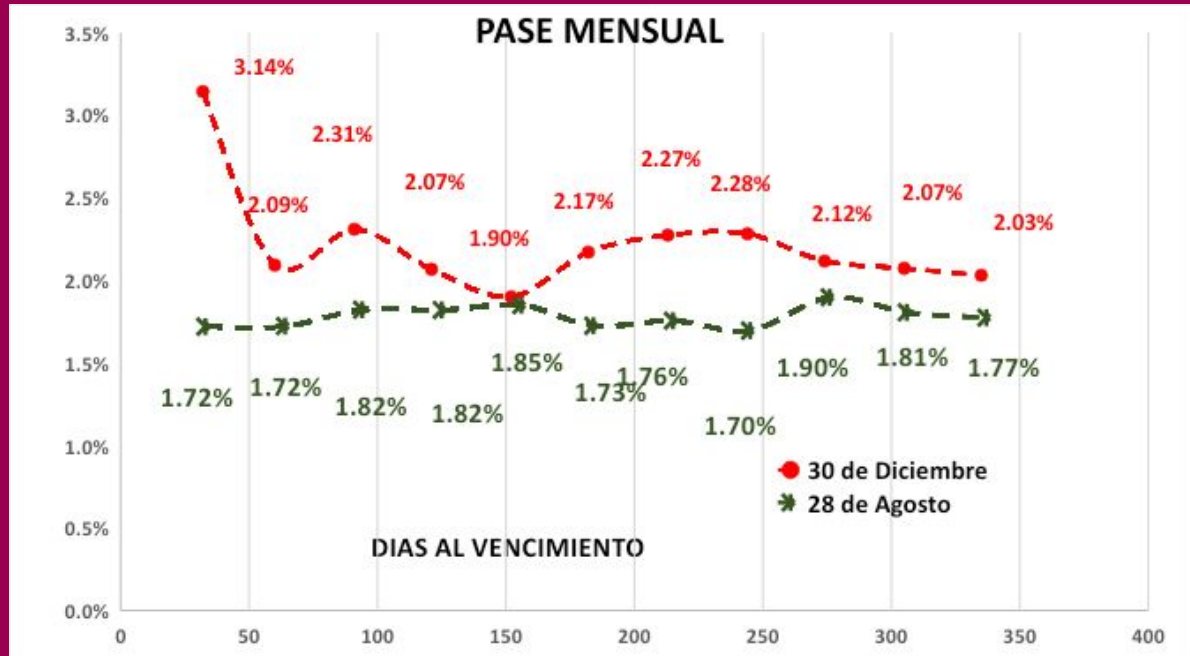
▲ El dólar debería subir **\$378,37 (25,02%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$776,36 (51,35%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

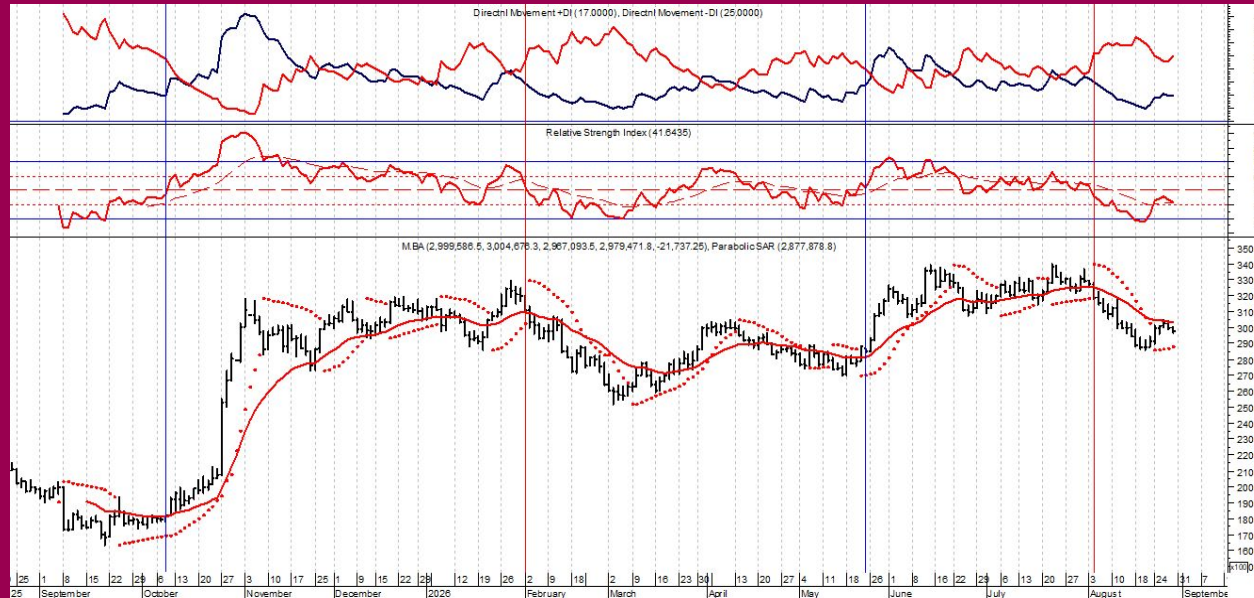


ANÁLISIS Merval



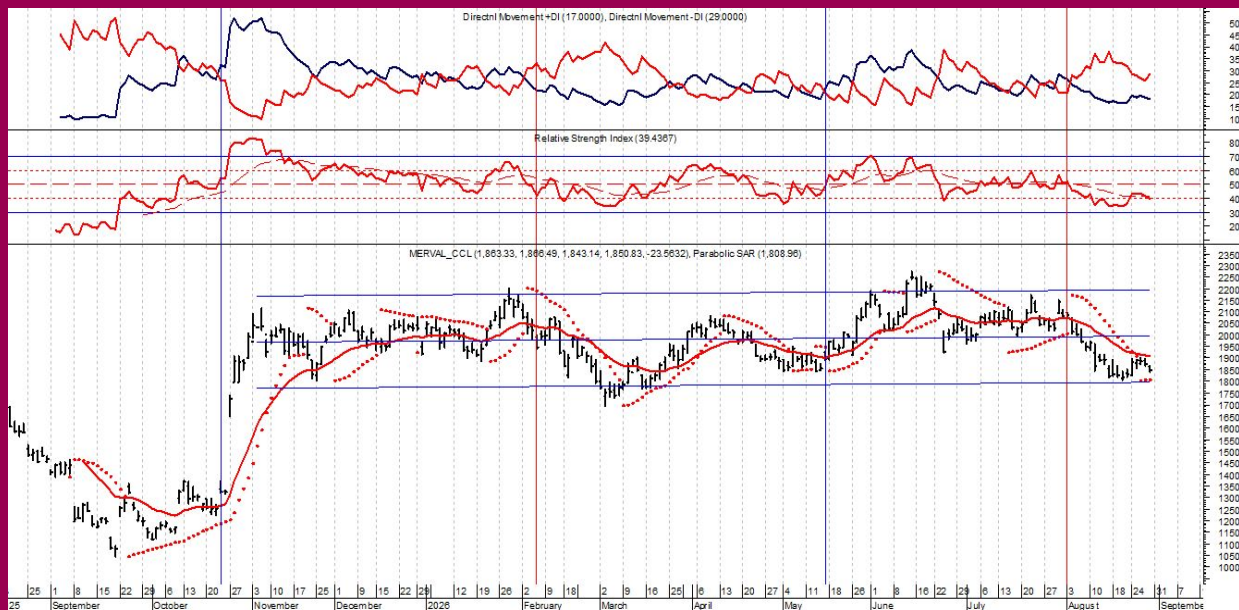
MERVAL EN PESOS

Semana neutra positiva para el merval, los bancos encabezando subidas, el mercado tiene expectativas por los nuevos instrumentos de prestamos en dolares y los resultados operativos bancarios futuros.



MERVAL EN DÓLARES

En moneda dura el índice acompañó la suba.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

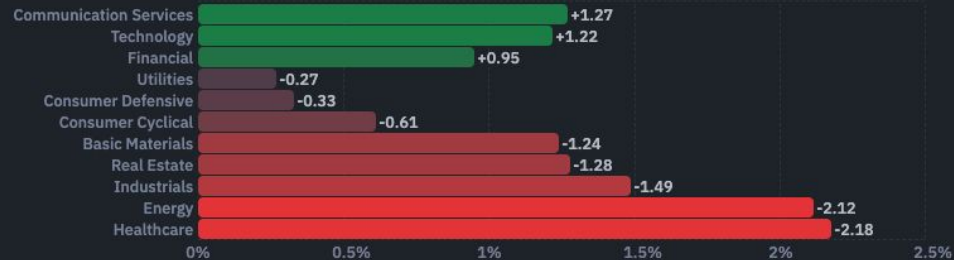
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
UTILITIES US	430.57	-1.30%	3.16%	1.32%
FINANCIALS US	707.21	-0.88%	3.13%	-5.87%
MERVAL_CCL	1,850.83	-1.26%	1.04%	-2.36%
ENERGY US	146.06	-1.74%	-0.84%	-0.76%
COMUNICATIONS US	47.60	0.15%	-0.90%	-2.98%
STAPLES_US	41.36	-1.80%	-1.24%	3.74%
MATERIALS US	157.46	-1.11%	-2.54%	-7.41%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
UTILITIES	693003.13	-0.79%	4.40%	-6.90%
FINANCIALS	1138256.00	-0.36%	4.37%	-17.06%
Merval	2,979,471.75	-0.72%	2.28%	-9.85%
ENERGY	235087.61	-1.22%	0.36%	-5.85%
COMUNICATIONS	76605.07	0.66%	0.30%	-2.72%
STAPLES	66569.89	-1.28%	-0.06%	-2.10%
MATERIALS	253431.36	-0.59%	-1.36%	-5.73%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NVIDIA - presentó excelentes resultados destacando su enorme margen del 70% subiendo un 7% post presentación arrastrando todo el sector al alza.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- La cámara de diputados aprueba la modificación de la carta orgánica del BCRA.
- El tesoro logró un rollover del 96% pero convalidando tasas positivas.
- El central permite al dólar oficial superar los \$1500.

INTERNACIONAL

- Trump anuncia acuerdo con venezuela para explotar petróleo
- El oro se recupera ante la degradación del dólar.
- El presidente de la reserva federal se mostró descontento con la evolución actual de la inflación.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Origen provincial de las exportaciones. Bienes
- Dotación de personal de la administración pública nacional, empresas y sociedades
- Accesos a internet
- Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero)
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC)

INTERNACIONAL (estados unidos)

- PMI manufacturero
- PMI manufacturero del ISM
- Encuesta JOLTS de ofertas de empleo
- Cambio del empleo no agrícola ADP
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- PMI de servicios
- PMI no manufacturero del ISM
- Ingresos medios por hora (Mensual)
- Nóminas no agrícolas
- Tasa de desempleo

Calendario De Licitaciones

martes		1 de septiembre de 2026
10:00 - 16:15	● ON BAJO IMPACTO PIMENTO SERIE I CLASE I	
10:00 - 16:15	● ON BAJO IMPACTO PIMENTO SERIE I CLASE II	
10:00 - 16:00	● FF DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA ELÉCTRICA	
10:00 - 16:00	● FF MEDIANO IMPACTO AMPLIADO CRUCIANELLI SERIE I	
10:00 - 16:00	● ON CROWN POINT ENERGÍA CLASE X	
10:00 - 16:00	● ON CROWN POINT ENERGÍA CLASE XI	
miércoles		2 de septiembre de 2026
10:00 - 16:00	● ON COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES CLASE 41	
jueves		3 de septiembre de 2026
10:00 - 16:00	● FF MEGABONO CRÉDITO 352	
10:00 - 16:00	● ON SCANIA CREDIT ARGENTINA CLASE 4	

CONCLUSIONES GENERALES

- . A priori parece haber más estabilidad en las tasas de referencia lo que trae calma al tramo corto de tasa fija, pero en la licitación semanal se convalidaron tasas que mantienen el tramo corto y largo en tasas reales positivas con el fin de moderar la demanda en el tipo de cambio.
- . Los bonos CER se mantuvieron estables en sus paridades.
- . Los bonos en dólares siguen convalidando un Riesgo País de 500 puntos básicos por dudas post 2027.
- .El Merval tuvo una semana positiva principalmente en el sector bancario.
- .La Próxima semana en el ámbito local tendremos datos de industria y construcción mientras que en lo internacional seguirá de cerca el mercado la evolución del crudo y los bonos de tesorería americana.

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