

4 de septiembre 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 4 DE SEPTIEMBRE

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21%



RESERVAS BCRA

50.756



DOLÀR MAYORISTA

\$1508



TECHO DE LA BANDA

\$1900



RIESGO PAIS

490



DÒLAR FUTURO SEPT

\$1518



TASAS DE REFERENCIA AL 4 DE SEPTIEMBRE

TNA CAUCIÒN A 30 DIAS

20,1%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

24,25%



TNA BADLAR

23,25%



TNA RUEDA REPO

23,3%



TNA REAL CER A 1 AÑO

6,3%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los rendimientos de corto plazo continúa en un proceso de compresión de tasas mientras se estabiliza la tasa de referencia de caución y de pases mientras que los de mediano y largo plazo se mantienen estables.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S15S6	106.67	0.18%	0.50%	25.27%	1.90%	22.74%	25.66%	0.02	106.67	2026-09-15	9	107.21
S30S6	115.82	0.17%	1.48%	25.88%	1.94%	23.24%	26.28%	0.06	115.82	2026-09-30	24	117.536
S30O6	130.7	0.19%	3.50%	26.35%	1.97%	23.62%	26.76%	0.12	130.70	2026-10-30	54	135.28
S13N6	104.84	0.20%	4.59%	27.26%	2.03%	24.35%	27.69%	0.15	104.84	2026-11-13	68	109.651
S30N6	122.74	0.20%	5.82%	27.46%	2.04%	24.51%	27.89%	0.19	122.74	2026-11-30	85	129.889
T15E7	147.67	0.20%	9.09%	27.27%	2.03%	24.36%	27.69%	0.29	147.67	2027-01-15	131	161.1
S29E7	101.54	-	-	26.88%	2.00%	24.04%	27.30%	0.32	101.54	2027-01-29	145	-
T30A7	133.9	0.41%	17.51%	29.03%	2.15%	25.76%	29.48%	0.51	133.90	2027-04-30	236	157.34
T31Y7	126.05	0.41%	20.59%	28.33%	2.10%	25.21%	28.78%	0.58	126.05	2027-05-31	267	152
T30J7	126.8	0.04%	23.06%	28.70%	2.13%	25.50%	29.16%	0.65	126.80	2027-06-30	297	156.04
TY30P	111.1	0.09%	3.29%	29.49%	2.18%	26.12%	29.95%	1.85	111.01	2027-09-30	389	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La curva de bonos ajustados por inflación también entró en un proceso de normalización de rendimientos ya que lucía sobre ofrecida principalmente en el tramo corto y medio notamos una baja de rendimientos además se esperan datos a la baja de inflación en los próximos meses.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X30S6	115.82	0.17%	-	-0.40%	-0.03%	-0.40%	0.07	100.23	2026-09-30	24
TZX06	171.8	0.20%	-	2.46%	0.20%	2.43%	0.15	99.84	2026-10-30	54
TX26	737.1	0.18%	-	3.69%	0.30%	3.63%	0.18	100.53	2026-11-09	64
X30N6	124.46	0.33%	-	2.62%	0.22%	2.59%	0.24	99.37	2026-11-30	85
TZXD6	302	0.20%	-	4.21%	0.34%	4.13%	0.27	99.07	2026-12-15	100
X29E7	99.79	0.31%	-	4.44%	0.36%	4.35%	0.39	98.49	2027-01-29	145
TZXM7	223	0.27%	-	4.92%	0.40%	4.81%	0.55	97.52	2027-03-31	206
TZXA7	123	0.53%	-	4.85%	0.40%	4.75%	0.63	97.18	2027-04-30	236
TZXY7	120.75	0.54%	-	5.09%	0.41%	4.97%	0.71	96.41	2027-05-31	267
TZX27	395.3	-0.08%	-	5.57%	0.45%	5.43%	0.79	95.88	2027-06-30	297
TZXS7	106.85	0.23%	-	6.31%	0.51%	6.13%	1.02	93.79	2027-09-30	389
TZXD7	277.2	0.34%	-	7.91%	0.64%	7.64%	1.21	90.94	2027-12-15	465
TZX28	352	0.50%	-	9.22%	0.74%	8.85%	1.7	85.37	2028-06-30	663
TZXS8	95.49	0.25%	-	8.97%	0.72%	8.62%	1.93	83.82	2028-09-29	754
TX28	1728.5	0.55%	-	8.53%	0.68%	8.21%	1.06	94.31	2028-11-09	795
TZXD8	85.8	1.30%	-	9.09%	0.73%	8.73%	2.13	82.19	2028-12-15	831
TZXM9	90.53	0.38%	-	9.45%	0.76%	9.06%	2.38	79.46	2029-03-28	934
TX31	1464	0.34%	-	9.58%	0.77%	9.18%	2.52	83.80	2031-11-30	1911
DIP0	48930	0.53%	-	9.64%	0.77%	9.24%	3.49	114.88	2033-12-31	2673
DICP	48895	0.09%	-	9.66%	0.77%	9.26%	2.95	90.39	2033-12-31	2673
PAP0	34810	0.46%	-	10.18%	0.81%	9.73%	5.91	61.30	2038-12-31	4499
PARP	35150	0.43%	-	9.99%	0.80%	9.56%	5.94	61.90	2038-12-31	4499
CUAP	43350	1.71%	-	9.01%	0.72%	8.66%	10.42	76.34	2045-12-31	7056

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR también se sumaron al movimiento de compresión de tasas mientras la tasa de referencia del central sigue a la baja.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TMF27	121.75	0.16%	29.96%	0.38	121.75	36.13%	2027-02-26
TML27	107.33	0.31%	31.66%	0.72	107.33	33.76%	2027-07-30
TMG27	116.2	-1.40%	31.69%	0.85	116.20	37.55%	2027-08-31
TMF28	108.7	0.46%	38.19%	1.11	108.70	68.84%	2028-02-25
TMG28	105.8	-0.38%	39.47%	1.5	105.80	92.78%	2028-08-31

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos vinculados al dólar oficial muestran un atractivo muy interesante en la parte más larga de haber presión cambiaria en el año de elecciones.

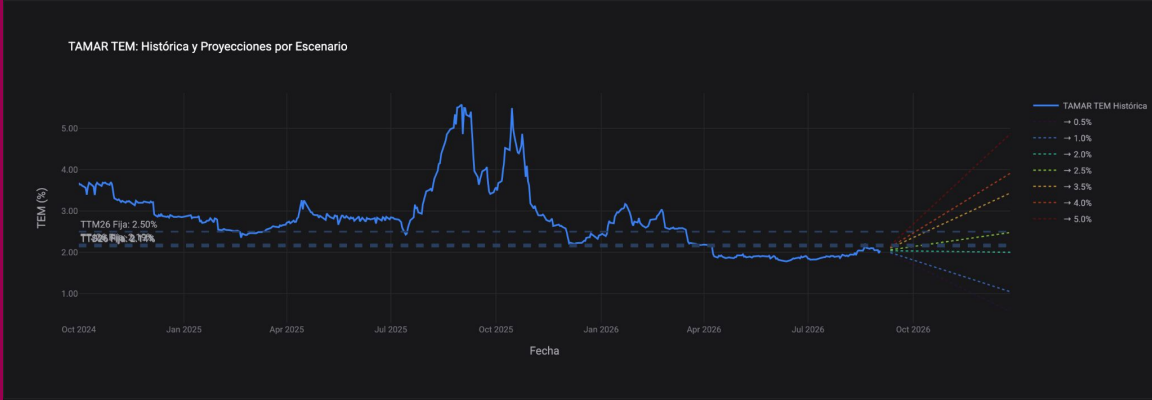
TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D30S6	150190	0.09%	10.32%	0.06	99.28	0.00%	2026-09-30	24
D30O6	149900	0.13%	5.84%	0.15	99.09	0.00%	2026-10-30	54
D15E7	152000	2.21%	-1.53%	0.37	100.48	0.00%	2027-01-15	131
D31M7	147540	-0.03%	4.39%	0.55	97.53	0.00%	2027-03-31	206
TZV27	147500	-0.14%	3.06%	0.81	97.51	0.00%	2027-06-30	297
TZV28	125000	-0.08%	11.03%	1.67	82.63	0.00%	2028-06-30	663
TZVD8	118850	-0.13%	11.14%	2.08	78.57	0.00%	2028-12-15	831

Escenario Duales CER/Tamar/Dlinked

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	169.38	0.17%	37.24%	0.05	169.38	67.27%	2026-09-15
TTD26	169.15	0.09%	27.36%	0.22	169.15	81.03%	2026-12-15
TMVE8	138000	-0.62%	36.69%	1.03	138000.00	39.59%	2028-01-31
TXMJ8	99.5	0.51%	39.45%	1.39	99.50	68.47%	2028-06-30
TXMD8	92.7	-0.33%	41.29%	1.72	92.70	84.86%	2028-12-15
TXMJ9	92.3	0.29%	41.43%	2.12	92.30	117.37%	2029-06-29
TXMD9	85.78	0.15%	42.09%	2.45	85.78	136.00%	2029-12-14
TXMJ0	82.65	0.12%	42.19%	2.85	82.65	169.30%	2030-06-28

ESCENARIOS BONOS DUALES

TIR de cada bono dual según escenarios de TAMAR TEM (convergencia al 30/12/2026).
TAMAR TNA Actual: 24.50% TAMAR TEM Actual: 2.04% 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	169.38	2026-09-15	2.17%	152.1	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%	37.24%
TTD26	169.15	2026-12-15	2.14%	161.14	15.53%	17.11%	18.72%	20.34%	21.99%	23.67%	25.36%	27.08%	28.82%	30.59%	32.38%	34.19%	36.03%	37.90%	39.79%

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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bonos en dólares del tesoro tuvieron una mejoría acompañando la baja de riesgo país por debajo de los 500 puntos devolviendo al tramo corto y medio a un dígito de rendimiento mientras que algunos del tramo largo continúan en un 10% de retorno anual la volatilidad internacional de deuda soberana complica la estabilidad de los bonos argentinos .

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	156990	-0.07%	3.48%	1.09	102.97	0.50%	2027-10-29
A028	144590	0.15%	8.94%	1.88	94.83	0.50%	2028-10-31
AL29	83000	0.08%	7.54%	1.45	90.73	0.30%	2029-07-09
GD29	85250	-0.21%	5.71%	1.49	93.19	0.30%	2029-07-09
A029	138200	-0.07%	9.78%	2.65	90.64	0.50%	2029-10-31
AN29	141370	0.13%	9.91%	2.68	92.71	3.25%	2029-11-30
AL30	85300	0.00%	8.30%	1.86	87.42	0.24%	2030-07-09
GD30	88510	0.01%	6.34%	1.91	90.70	0.24%	2030-07-09
AL35	116500	0.39%	10.07%	5.02	76.41	2.06%	2035-07-09
GD35	121900	-0.23%	9.17%	5.1	79.95	2.06%	2035-07-09
AE38	120330	-0.19%	10.36%	4.25	78.92	2.50%	2038-01-09
GD38	128200	0.14%	8.89%	4.42	84.08	2.50%	2038-01-09
AL41	108520	-0.04%	10.10%	5.44	71.20	1.75%	2041-07-09
GD41	113600	-0.34%	9.27%	5.59	74.53	1.75%	2041-07-09
GD46	104680	0.56%	9.11%	6.06	75.61	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

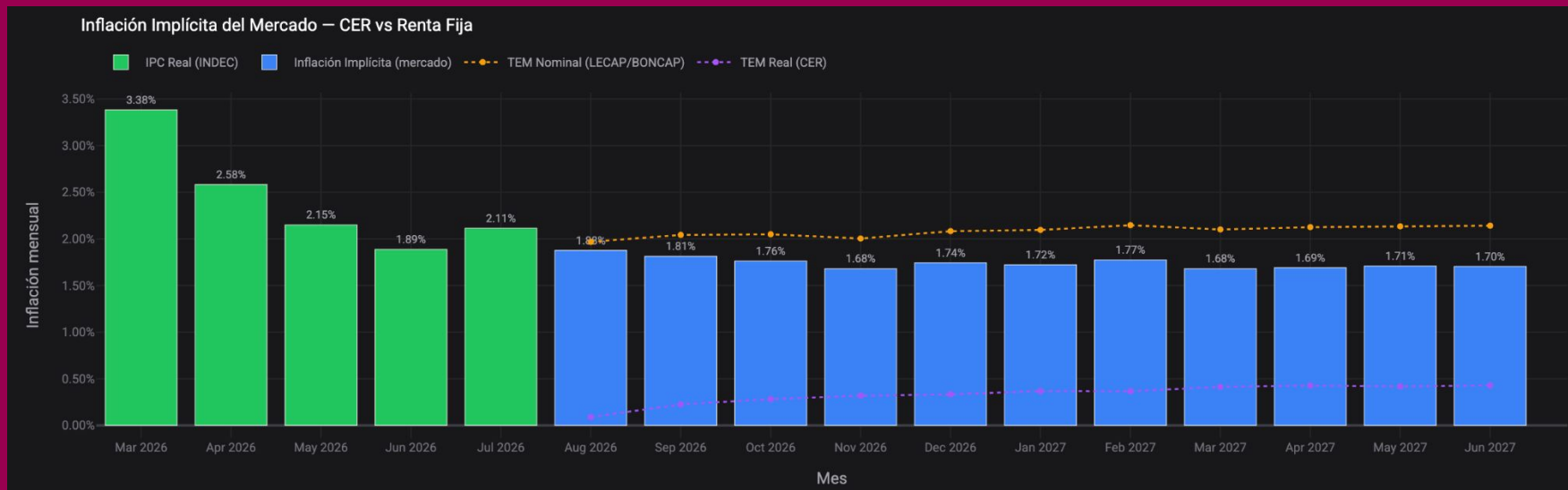
CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los bopreales acompañaron la baja de rendimientos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	158370	-0.39%	2.59%	0.87	103.85	2.50%	2027-10-31
BPOB7	159200	0.00%	1.99%	0.88	104.40	2.50%	2027-10-31
BPOC7	158800	-0.41%	2.27%	0.88	104.14	2.50%	2027-10-31
BPOD7	158790	-0.69%	2.28%	0.88	104.13	2.50%	2027-10-31
BPOA8	141750	-0.53%	7.14%	1.97	92.96	1.50%	2028-10-31
BPOB8	142900	0.46%	6.73%	1.98	93.72	1.50%	2028-10-31

INFLACIÓN IMPLÍCITA TASA FIJA VS CER

Las expectativas inflacionarias se mantienen moderadas.



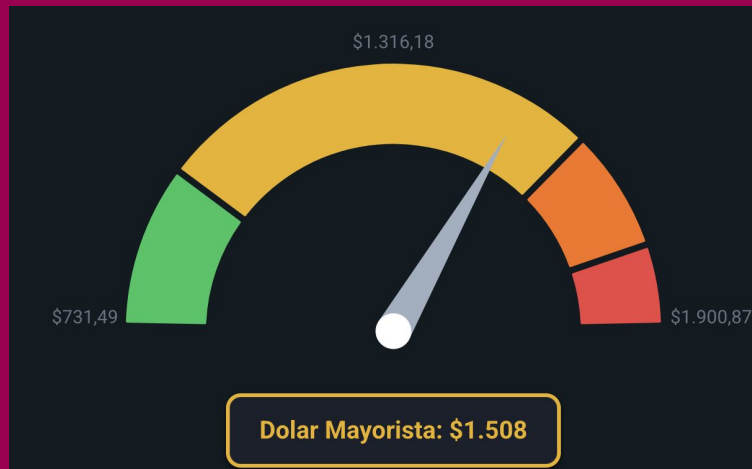
DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico



DATOS EXTRA

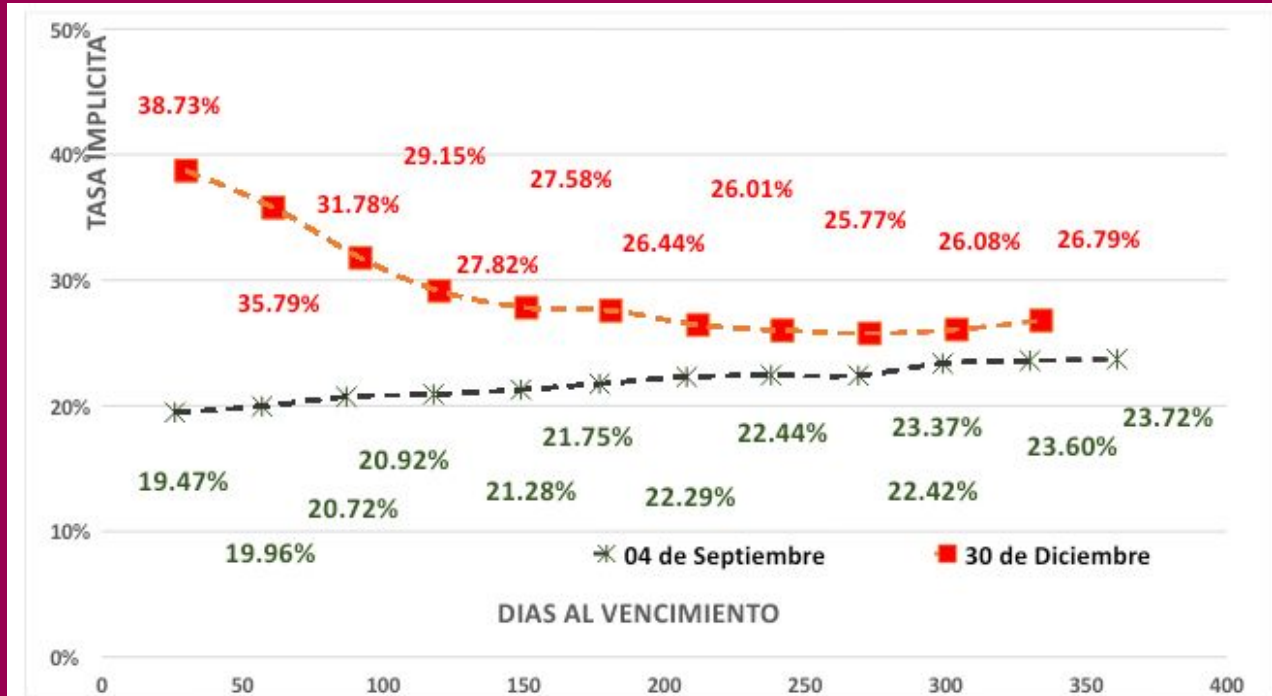
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



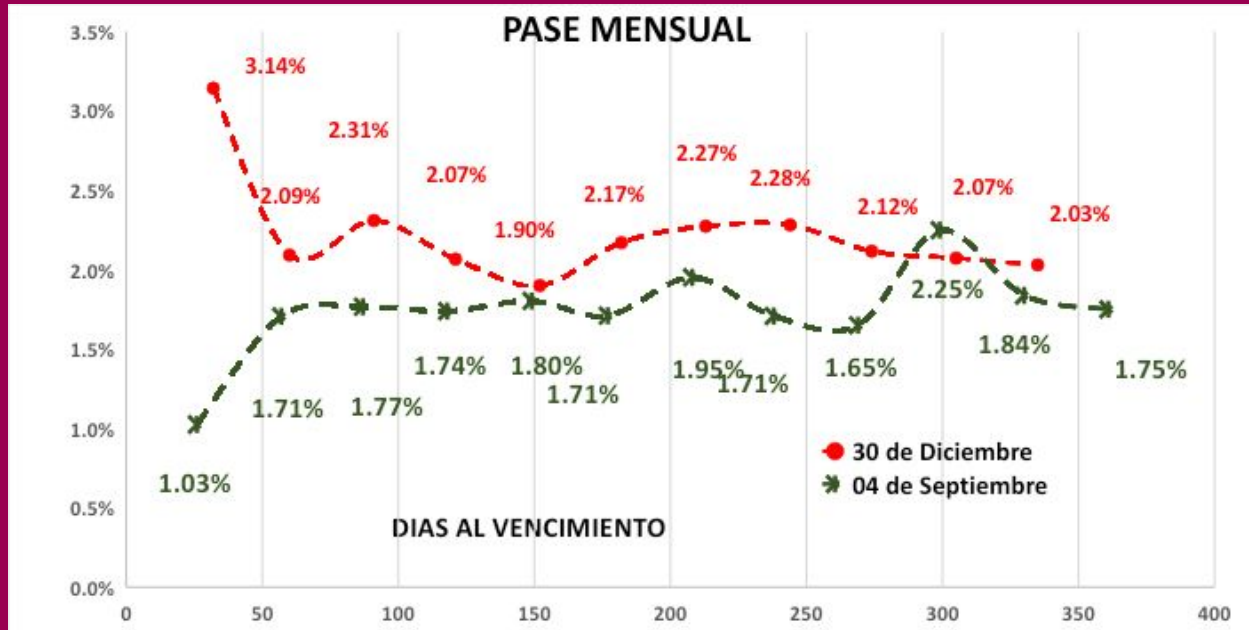
▲ El dólar debería subir **\$392,87 (26,05%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$776,51 (51,49%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

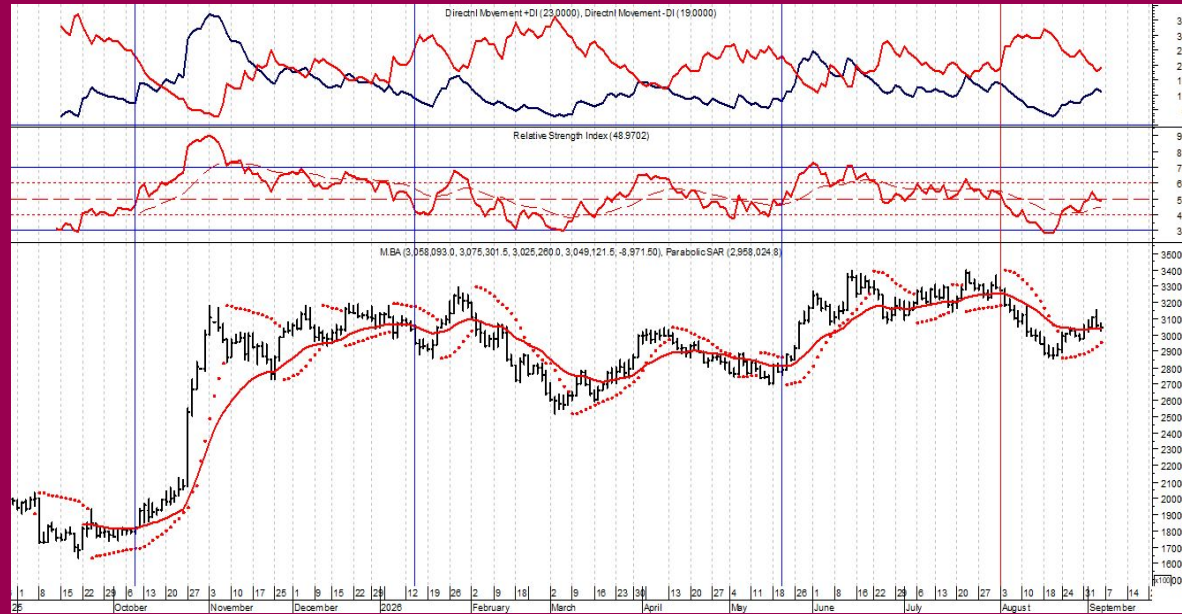


ANÁLISIS Merval



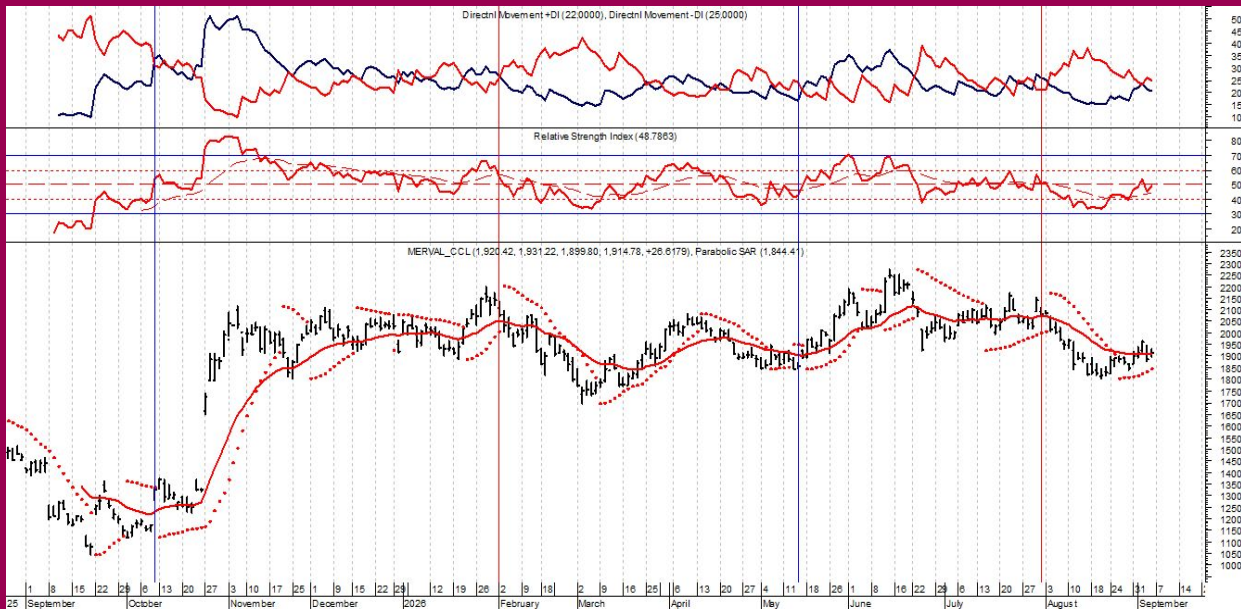
MERVAL EN PESOS

Semana positiva para el índice argentino la suba de commodities internacional impulsó acciones afines mientras que la suba del crudo también benefició al sector energético y el sector financiero acompañó al alza con un riesgo país bajando.



MERVAL EN DÓLARES

En moneda dura el índice acompañó la suba.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

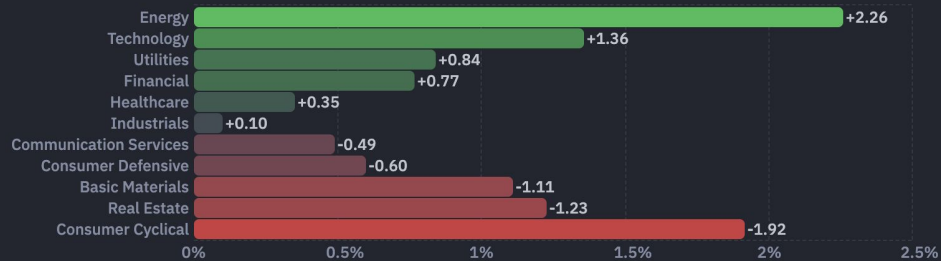
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
STAPLES_US	45.23	3.71%	9.36%	8.00%
Merval_CCL	1,914.78	1.41%	3.46%	4.53%
FINANCIALS_US	729.90	0.84%	3.21%	6.44%
ENERGY_US	150.42	2.14%	2.99%	2.12%
MATERIALS_US	161.18	3.01%	2.36%	-0.24%
UTILITIES_US	440.42	1.41%	2.29%	5.52%
COMUNICATIONS_US	47.13	1.27%	-0.99%	-1.87%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

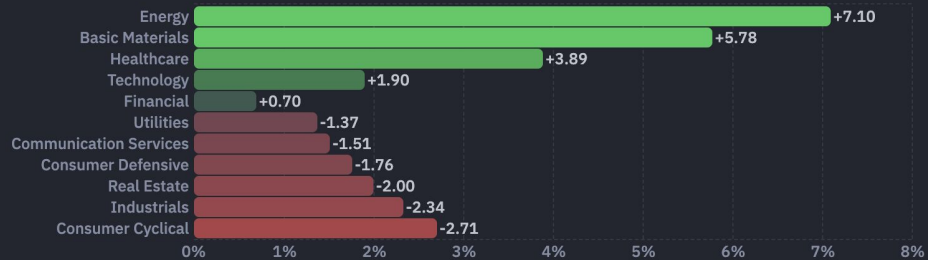
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
STAPLES	72029.52	1.97%	8.20%	12.66%
Merval	3,049,121.50	-0.29%	2.34%	-1.66%
FINANCIALS	1162304.38	-0.85%	2.11%	-7.87%
ENERGY	239538.22	0.43%	1.89%	1.24%
MATERIALS	256664.42	1.28%	1.28%	-3.52%
UTILITIES	701335.56	-0.29%	1.20%	0.41%
COMUNICATIONS	75053.80	-0.42%	-2.03%	-5.30%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

CEG - Subió 8% ante la escalada de la demanda de energía para centros de datos y nuevos contratos con un balance sólido al alza.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- Argentina endurece sus sanciones a petroleras en malvinas, provocando caídas en las cotizaciones de estas empresas.
- Consultoras esperan una inflación del 1.6% para agosto.
- El gobierno pausa quita de subsidios en tarifas para septiembre.

INTERNACIONAL

- Hostilidades en medio oriente ponen al barril de crudo en 90 usd nuevamente.
- La Fed se encuentra dividida en si subir tasas o no.
- Trump declaró que USA está revisando su posición sobre la disputa malvinas.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC)
- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP)
- Índice de producción industrial minero (IPI minero)
- Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional
- Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) y de la canasta básica total (CBT)

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Estados Unidos - Día del Trabajo (Festividad)
- IPP (Mensual)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Ventas de viviendas de segunda mano
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- IPC (Mensual)
- IPC (Anual)
- IPC subyacente (Mensual)

Calendario De Licitaciones

lunes		7 de septiembre de 2026
11:00 - 15:00	● COLOCACIÓN DEPÓSITOS PF UVA P/ CRÉDITOS HIPOTECARIOS	
martes		8 de septiembre de 2026
10:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERÍA DE LA MUNICIPALIDAD DE LA CIUDAD DE CORDOBA SERIE LIII	
10:00 - 16:00	● ON MIRGOR CLASE VI ADICIONALES	
10:00 - 16:00	● ON MIRGOR CLASE VII	
miércoles		9 de septiembre de 2026
10:00 - 16:00	● ON MEDIANO IMPACTO PROMEDON SERIE II	
viernes		11 de septiembre de 2026
0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	

CONCLUSIONES GENERALES

- . Semana de normalización de tasas en los instrumentos de tasa fija principalmente en los tramos cortos como consecuencia de la estabilización de tasas de referencia.
- . Los bonos CER también bajaron rendimientos esta semana.
- . Los bonos en dólares acompañaron la baja del riesgo país mermando sus rendimientos volviendo a terreno de un dígito.
- .El Merval obtuvo una semana positiva en todos los frentes, gracias a la suba de commodities, crudo y bonos.
- .La Próxima semana los mercados observaran los datos de inflación locales y de estados unidos.