

11 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 11 DE SEPTIEMBRE

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21%



RESERVAS BCRA

50.469



DÒLAR MAYORISTA

\$1508



TECHO DE LA BANDA

\$1908



RIESGO PAIS

485



DÒLAR FUTURO SEPT

\$1523



TASAS DE REFERENCIA AL 11 DE SEPTIEMBRE

TNA CAUCIÓN A 30 DIAS

22,6%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

23,8%



TNA BADLAR

22,31%



TNA RUEDA REPO

22,7%



TNA REAL CER A 1 AÑO

6,4%



ANÁLISIS DE BONOS DENOMINADOS EN PESOS Y DÓLARES

1.BONOS EN PESOS TASA FIJA

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Estabilidad general en la curva tasa fija, el tesoro sigue convalidando tasas superiores a mediano y largo plazo para incentivar roleos más lejanos,.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S15S6	107.15	0.00%	0.06%	22.07%	1.68%	20.11%	22.41%	0.01	107.15	2026-09-15	3	107.21
S30S6	116.33	0.00%	1.04%	26.11%	1.95%	23.42%	26.52%	0.04	116.33	2026-09-30	18	117.536
S30O6	131.5	0.11%	2.87%	24.82%	1.86%	22.37%	25.20%	0.11	131.50	2026-10-30	48	135.28
S13N6	105.28	0.00%	4.15%	27.65%	2.05%	24.66%	28.08%	0.14	105.28	2026-11-13	62	109.651
S30N6	123.1	-0.16%	5.52%	28.54%	2.11%	25.37%	28.99%	0.17	123.10	2026-11-30	79	129.889
T15E7	148.3	0.00%	8.63%	27.43%	2.04%	24.48%	27.86%	0.27	148.30	2027-01-15	125	161.1
S29E7	102	0.22%	9.50%	26.92%	2.01%	24.07%	27.34%	0.31	102.00	2027-01-29	139	111.685
T30A7	134.2	0.00%	17.24%	29.58%	2.18%	26.20%	30.05%	0.5	134.20	2027-04-30	230	157.34
T31V7	126.2	0.00%	20.44%	28.99%	2.14%	25.73%	29.44%	0.56	126.20	2027-05-31	261	152
T30J7	127.45	-0.04%	22.43%	28.67%	2.12%	25.48%	29.12%	0.63	127.45	2027-06-30	291	156.04
TY30P	110.66	0.42%	3.70%	29.98%	2.21%	26.51%	30.46%	1.82	110.56	2027-09-30	383	114.75

2. BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La semana trajo incrementos de rendimiento en la parte mas corta mientras que en la media y larga no hubo grandes cambios tras el dato de inflación de agosto.

X30S6	116.35	0.00%	-	-0.28%	-0.02%	-0.28%	0.06	100.22	2026-09-30	18
TZX06	172.28	-0.27%	-	4.26%	0.35%	4.18%	0.13	99.65	2026-10-30	48
TX26	741	0.00%	-	3.70%	0.30%	3.64%	0.16	100.59	2026-11-09	58
X30N6	124.9	0.00%	-	3.38%	0.20%	3.33%	0.21	99.26	2026-11-30	79
TZXD6	303.3	-0.31%	-	4.65%	0.38%	4.55%	0.25	99.03	2026-12-15	94
X29E7	99.92	0.00%	-	5.57%	0.45%	5.43%	0.37	98.15	2027-01-29	139
TZXM7	223.3	0.00%	-	5.71%	0.46%	5.57%	0.53	97.20	2027-03-31	200
TZXA7	123	0.00%	-	5.76%	0.47%	5.61%	0.61	96.72	2027-04-30	230
TZXY7	121.05	0.00%	-	5.53%	0.45%	5.39%	0.69	96.20	2027-05-31	261
TZX27	397.05	0.00%	-	5.73%	0.47%	5.58%	0.77	95.85	2027-06-30	291
TZXS7	107.3	0.05%	-	6.46%	0.52%	6.28%	1	93.74	2027-09-30	383
TZXD7	278.35	0.00%	-	8.07%	0.65%	7.79%	1.19	90.89	2027-12-15	459
TZX28	352.8	0.00%	-	9.45%	0.76%	9.06%	1.67	85.17	2028-06-30	657
TZXS8	95.86	0.17%	-	9.08%	0.73%	8.72%	1.91	83.75	2028-09-29	748
TX28	1739.5	0.00%	-	8.50%	0.68%	8.19%	1.04	94.47	2028-11-09	789
TZXD8	86.2	0.00%	-	9.16%	0.73%	8.80%	2.11	82.19	2028-12-15	825
TZXM9	90.32	0.00%	-	9.81%	0.78%	9.39%	2.35	78.91	2029-03-28	928
TX31	1456.22	-0.36%	-	10.05%	0.80%	9.61%	2.48	82.96	2031-11-30	1905
DIP0	48985	0.00%	-	9.81%	0.70%	9.39%	3.46	114.47	2033-12-31	2667
DICP	49100	0.10%	-	9.73%	0.78%	9.32%	2.93	90.35	2033-12-31	2667
PAP0	35500	0.00%	-	9.95%	0.79%	9.52%	5.93	62.22	2038-12-31	4493
PARP	35100	0.00%	-	10.13%	0.81%	9.69%	5.9	61.52	2038-12-31	4493

RENDIMIENTO TAMAR ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Las letras TAMAR mantuvo estabilidad corrigiendo tasas largas levemente a la baja.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TMF27	122	0.00%	29.42%	0.37	122.00	36.09%	2027-02-26
TML27	107.38	-0.07%	31.08%	0.7	107.38	34.19%	2027-07-30
TMG27	115.78	-0.23%	31.60%	0.82	115.78	37.74%	2027-08-31
TMF28	109	0.00%	37.19%	1.1	109.00	69.20%	2028-02-25
TMG28	107.4	0.00%	37.54%	1.49	107.40	93.53%	2028-08-31

RENDIMIENTO BONOS DÓLAR LINKED ORDENADOS POR VENCIMIENTO

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los instrumentos atados al dolar mejoraron las tasas cortas pero en general se mantuvieron estables.

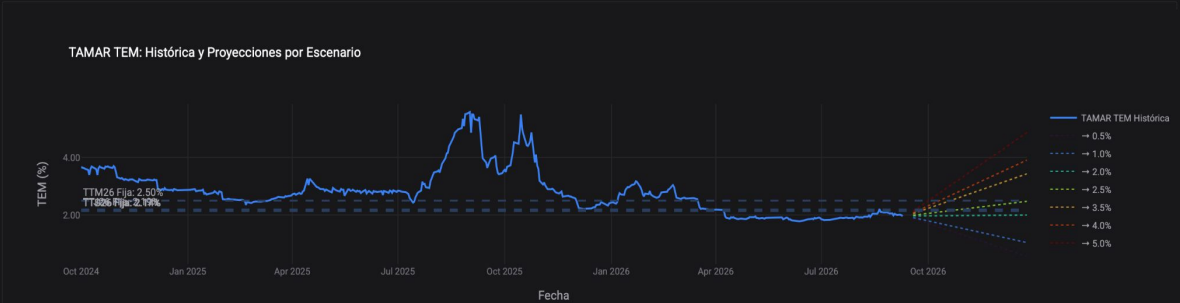
TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D30S6	150600	0.00%	5.39%	0.05	99.73	0.00%	2026-09-30	18
D30O6	149950	0.00%	5.40%	0.13	99.30	0.00%	2026-10-30	48
D15E7	150000	0.00%	1.94%	0.34	99.33	0.00%	2027-01-15	125
D31M7	147200	0.00%	4.75%	0.53	97.48	0.00%	2027-03-31	200
TZV27	146550	0.00%	3.82%	0.78	97.05	0.00%	2027-06-30	291
TZV28	125490	0.00%	10.82%	1.65	83.10	0.00%	2028-06-30	657
TZV08	118600	0.00%	11.27%	2.06	78.54	0.00%	2028-12-15	825

Escenario Duales CER/Tamar/Dlinked

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTS26	170.17	0.00%	19.71%	-	170.17	66.97%	2026-09-15
TTD26	169.6	0.00%	26.91%	0.21	169.60	80.65%	2026-12-15
TMVE8	135906	-3.17%	37.47%	1.01	135906.00	40.49%	2028-01-31
TXMJ8	99.82	0.00%	38.34%	1.37	99.82	69.14%	2028-06-30
TXMD8	94.11	0.00%	39.41%	1.7	94.11	86.02%	2028-12-15
TXMJ9	92.81	0.12%	40.15%	2.1	92.81	118.52%	2029-06-29
TXMD9	86.5	0.00%	40.68%	2.43	86.50	138.08%	2029-12-14
TXMJ0	83.41	0.00%	40.77%	2.83	83.41	172.04%	2030-06-28

ESCENARIOS BONOS DUALES

TIR de cada bono dual según escenarios de TAMAR TEM (convergencia al 30/12/2026).
TAMAR TNA Actual: 23.56% TAMAR TEM Actual: 1.96% 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	170.17	2026-09-15	2.17%	152.1	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%	19.71%
TTD26	169.6	2026-12-15	2.14%	161.14	15.71%	17.28%	18.87%	20.49%	22.12%	23.78%	25.46%	27.17%	28.89%	30.64%	32.41%	34.21%	36.03%	37.88%	39.76%

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

CONCLUSIÓN TÉCNICA

La deuda en dólares del tesoro se recuperó sensiblemente esta semana, la volatilidad internacional de tasas americanas y europeas traen presión sobre esta curva manteniendo niveles altos, sumando el riesgo electoral post 2027 .

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27	157890	0.00%	3.69%	1.07	102.80	0.50%	2027-10-29
AO28	145883.4	0.28%	8.94%	1.87	94.98	0.50%	2028-10-31
AL29	83603	-0.14%	7.64%	1.43	90.72	0.30%	2029-07-09
GD29	86360	0.00%	5.40%	1.47	93.71	0.30%	2029-07-09
AO29	138920	0.00%	9.93%	2.62	90.45	0.50%	2029-10-31
AN29	141600	0.00%	10.20%	2.66	92.18	3.25%	2029-11-30
AL30	85650	-0.01%	8.56%	1.83	87.14	0.24%	2030-07-09
GD30	89470	0.42%	6.22%	1.9	91.02	0.24%	2030-07-09
AL35	115668.75	-0.29%	10.40%	4.98	75.31	2.06%	2035-07-09
GD35	122150	0.00%	9.31%	5.07	79.53	2.06%	2035-07-09
AE38	120200.13	-0.21%	10.60%	4.2	78.26	2.50%	2038-01-09
GD38	128100	0.00%	9.11%	4.38	83.40	2.50%	2038-01-09
AL41	107380	0.00%	10.47%	5.36	69.94	1.75%	2041-07-09
GD41	113173.44	-0.15%	9.50%	5.53	73.71	1.75%	2041-07-09
GD46	104750	0.00%	9.25%	6.01	75.11	1.88%	2046-07-09

5.RENDIMIENTO BONOS EN DÓLARES CURVA BOPREAL (BCRA)

CONCLUSIÓN TÉCNICA

Los curva de bonos del central mantiene riesgo nulo para este gobierno con rendimientos muy por debajo de la estructura del bono, mientras que para 2028 salta considerablemente el riesgo.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	160150	0.00%	2.19%	0.86	104.26	2.50%	2027-10-31
BPOB7	159340	0.00%	2.79%	0.85	103.73	2.50%	2027-10-31
BPOC7	159940	0.00%	2.34%	0.86	104.12	2.50%	2027-10-31
BPOD7	159990	0.00%	2.30%	0.86	104.15	2.50%	2027-10-31
BPOA8	142925	-0.23%	7.16%	1.95	93.05	1.50%	2028-10-31
BPOB8	142825	0.29%	7.19%	1.95	92.99	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

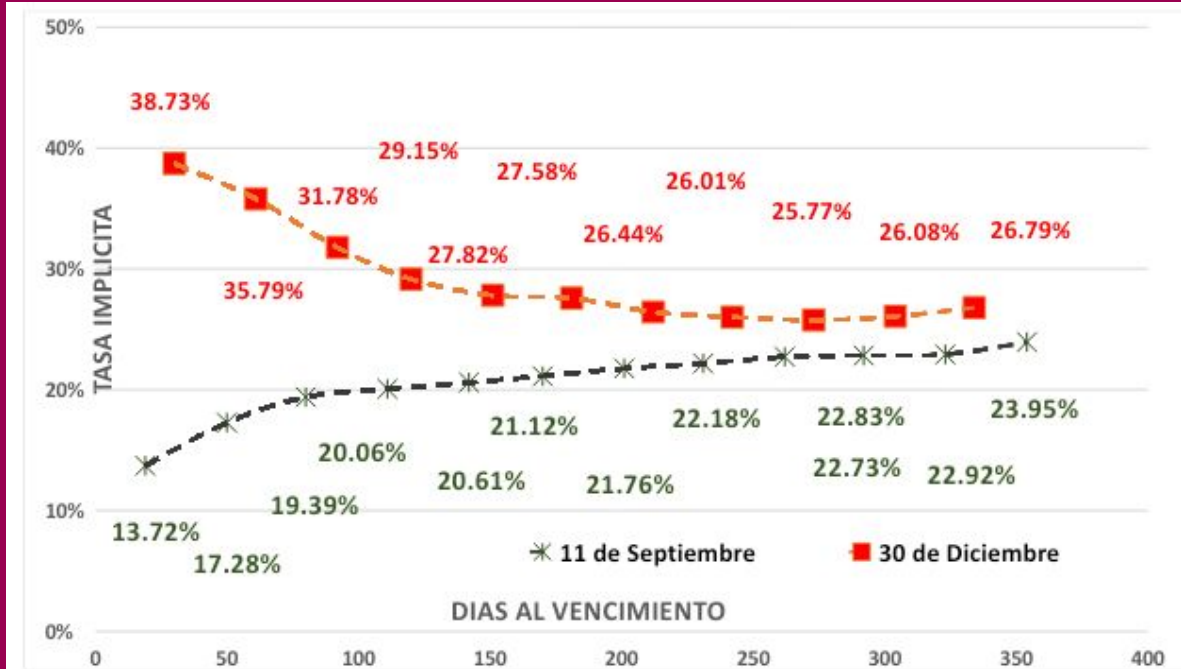
BANDAS CAMBIARIAS VS FX OFICIAL



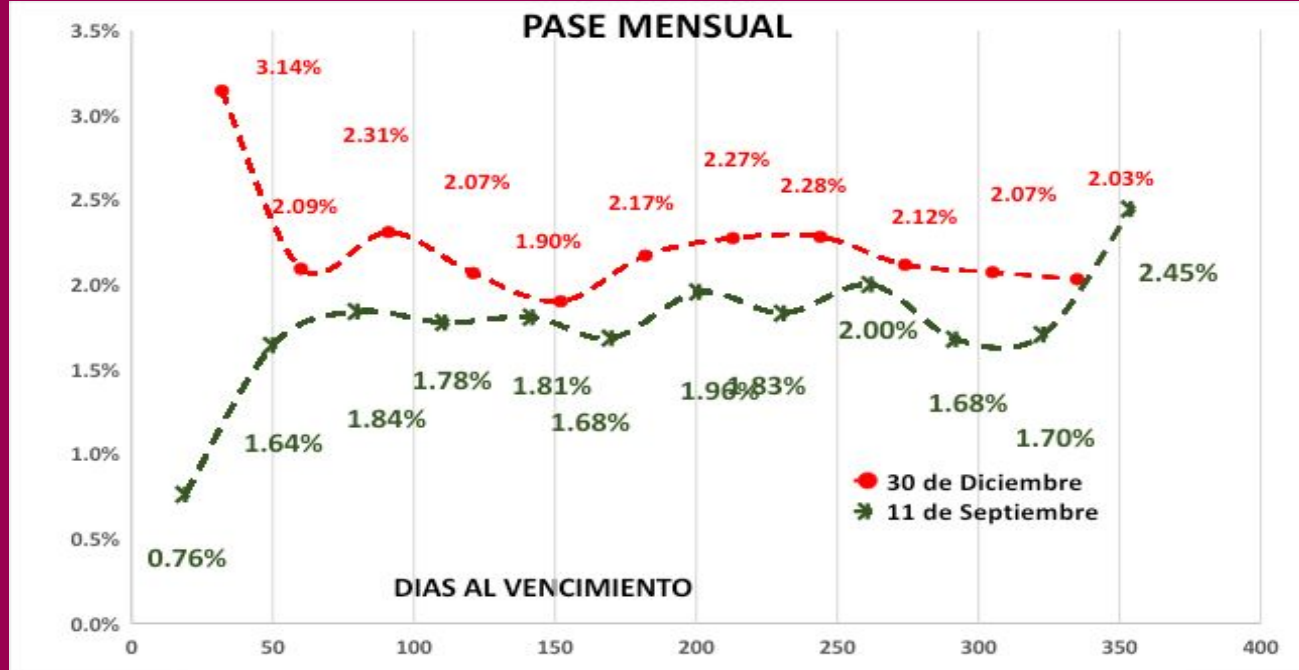
▲ El dólar debería subir **\$400,29 (26,54%)** para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **\$780,11 (51,71%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase mensual Futuro Rofex

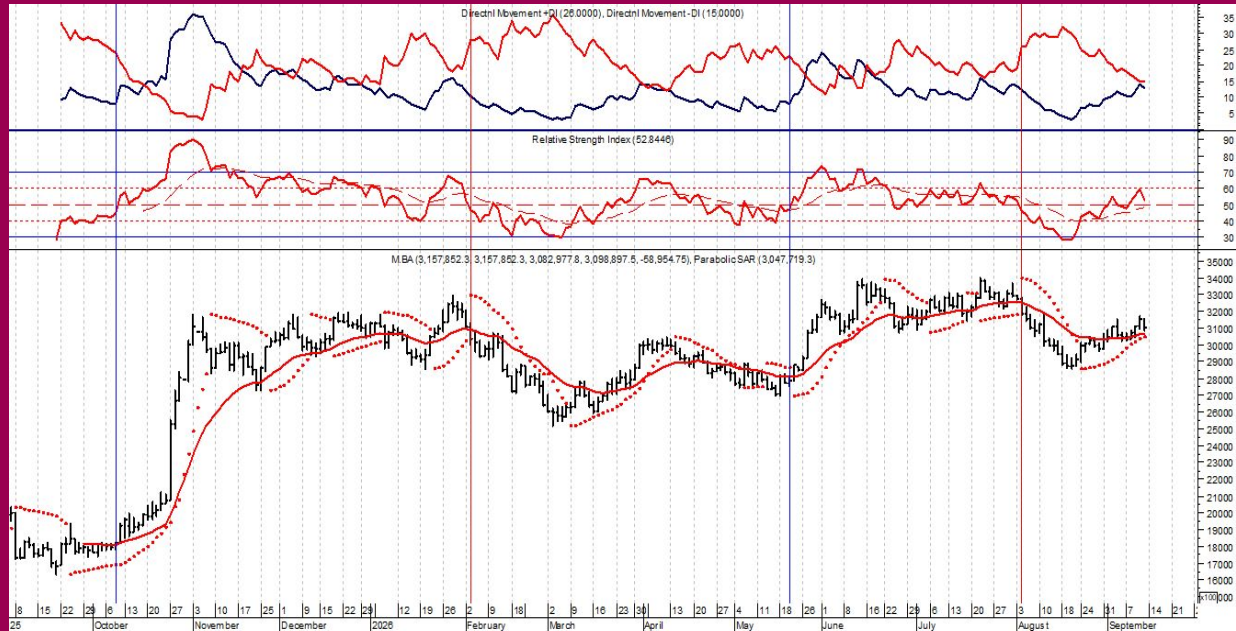


ANÁLISIS Merval



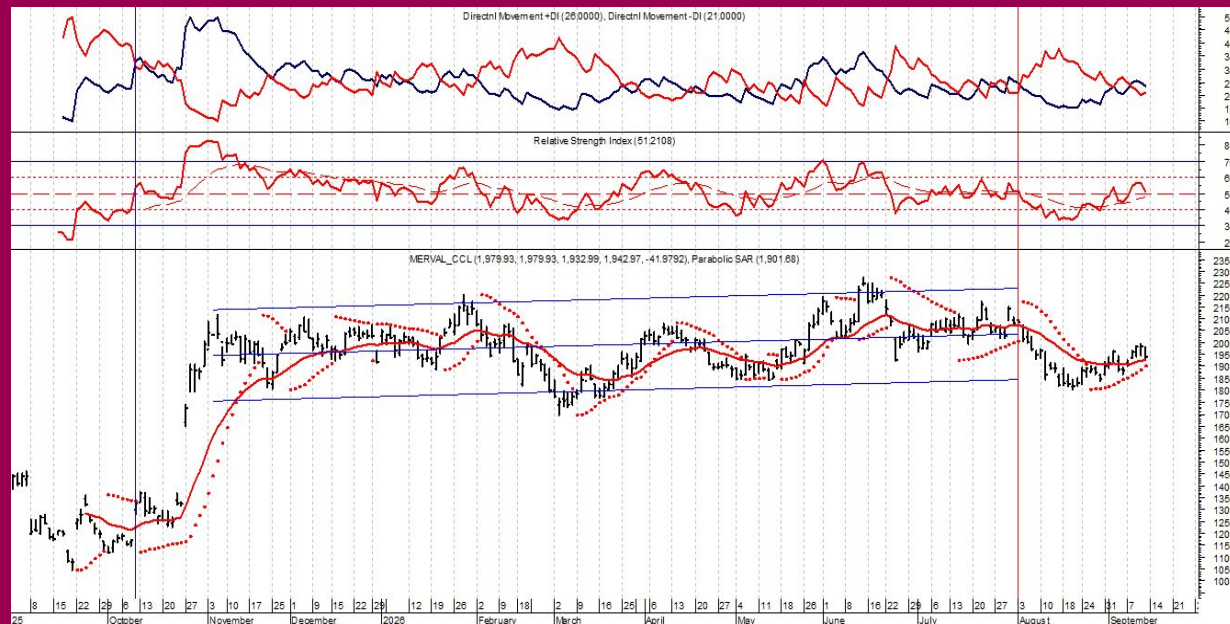
MERVAL EN PESOS

La escalada en el crudo internacional, y perspectivas de producción local de crudo dejaron una semana positiva para el índice merval.



MERVAL EN DÓLARES

En moneda dura el índice acompañó la suba.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

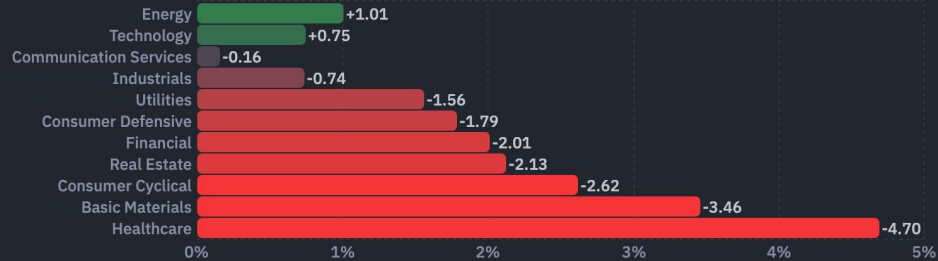
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY US	154.61	-2.42%	4.54%	5.85%
COMUNICATIONS US	48.22	-2.78%	4.06%	1.30%
UTILITIES US	447.65	-2.28%	3.38%	3.97%
Merval_CCL	1,942.97	-2.11%	3.21%	4.98%
STAPLES_US	45.80	-3.40%	2.99%	10.74%
FINANCIALS US	722.62	-2.70%	0.69%	2.18%
MATERIALS US	158.61	-2.06%	-1.59%	0.73%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

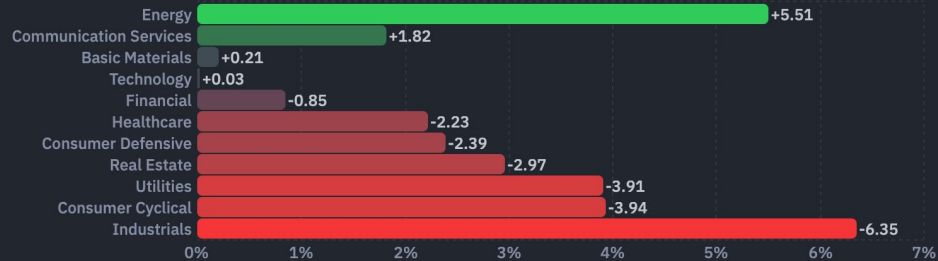
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
ENERGY	247982.11	-1.66%	3.53%	6.44%
COMUNICATIONS	77335.08	-2.02%	3.04%	-0.41%
UTILITIES	717983.56	-1.52%	2.37%	6.74%
STAPLES	73460.33	-2.64%	1.99%	16.41%
Merval	3,098,897.50	-1.87%	1.63%	3.28%
FINANCIALS	1159003.88	-1.94%	-0.28%	-2.54%
MATERIALS	254388.70	-1.30%	-0.89%	-5.50%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



CEDEARS/DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

META - Subió 6% tras el lanzamiento de su primer agente de IA pago y mejoras en la calificación por parte del JP morgan.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- El riesgo país quebró los 500 puntos básicos.
- La inflación de agosto fue del 1.7%.
- Bancos internacionales recortaron la previsión de crecimiento argentino.
- Los datos de industria muestran dificultades para recuperar.

INTERNACIONAL

- La inflación americana estuvo dentro de lo esperado para agosto, 2.4% interanual.
- Las peticiones de desempleo caen a mínimos del año.
- La OPEP rebaja la previsión de demanda de crudo futura.

CALENDARIO ECONÓMICO

NACIONAL (indec)

- Valorización mensual de la canasta de crianza de la primera infancia, la niñez y la adolescencia
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII)
- Índice del costo de la construcción (ICC)
- Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM)
- Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos
- Informe de avance del nivel de actividad
- Industria farmacéutica en la Argentina
- Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes

INTERNACIONAL (estados unidos)

- Ventas minoristas subyacentes (Mensual)
- Ventas minoristas (Mensual)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Decisión de tipos de interés
- Proyecciones económicas del FOMC
- Comunicado del FOMC
- Rueda de prensa del FOMC
- Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

Calendario De Licitaciones

lunes		14 de septiembre de 2026
10:00 - 16:00	● TÍTULOS DE DEUDA BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES CLASE VII	
10:00 - 16:00	● TÍTULOS DE DEUDA BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES CLASE VIII	
martes		15 de septiembre de 2026
10:00 - 16:00	● ON PAYWAY CLASE 1	
jueves		17 de septiembre de 2026
10:00 - 16:00	● FF FIDUCAR XXXV	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 12 (REAPERTURA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 15 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 16 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 17 (NUEVA)	
11:00 - 16:00	● LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 9 (REAPERTURA)	

CONCLUSIONES GENERALES

- . Las letras tasa fija se mantuvieron estables teniendo un rendimiento contenido en el corto plazo pero considerable el mediano y largo plazo con la finalidad de rolear deuda a plazos más largos.
 - . Los bonos atados a la inflación se mantuvieron estables esta semana sin grandes cambios.
 - . Los bonos en dólares mejoraron sensiblemente su rendimiento bajando el riesgo país pero los desafíos internacionales de tasas de interés ponen presión en estos.
 - . El merval tuvo una semana positiva impulsado por nuevos precios alcistas en el crudo el sector de comunicaciones.
- La semana siguiente el mercado observará las declaraciones de la reserva Federal y su política para encarar las tasas de interés futuras.