

2 de Octubre 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 2 de octubre

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21,0%



RESERVAS BCRA

48.653



DOLÀR MAYORISTA

\$1520



TECHO DE LA BANDA

\$1933



RIESGO PAIS

655



DÒLAR FUTURO OCTUBRE

\$1543



Tasas de referencia al 2 de octubre

TNA CAUCIÓN A 30 DÍAS

20,0%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

24,44%



TNA BADLAR

23,19%



TNA RUEDA REPO

22,9%



TNA REAL CER A 1 AÑO

6,5%



1. Bonos en Pesos Tasa Fija

Conclusión Técnica

Subas de rendimientos generalizadas en todos los tramos, vemos el rendimiento de la letra T31Y7 con retornos atractivos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S30O6	133.44	0.22%	1.38%	21.79%	1.66%	19.88%	22.12%	0.06	133.44	2026-10-30	26	135.28
S13N6	107.02	0.24%	2.46%	25.12%	1.89%	22.62%	25.51%	0.09	107.02	2026-11-13	40	109.651
S30N6	125	-0.15%	3.91%	27.97%	2.08%	24.92%	28.41%	0.13	125.00	2026-11-30	57	129.889
T15E7	150.16	0.07%	7.29%	28.18%	2.09%	25.09%	28.63%	0.23	150.16	2027-01-15	103	161.1
S29E7	103.44	0.28%	7.97%	26.87%	2.00%	24.04%	27.29%	0.26	103.44	2027-01-29	117	111.685
T30A7	135.7	0.18%	15.95%	30.49%	2.24%	26.91%	30.97%	0.45	135.70	2027-04-30	208	157.34
T31Y7	124.65	-2.11%	21.94%	34.41%	2.49%	29.94%	34.96%	0.5	124.65	2027-05-31	239	152
T30J7	129.1	0.00%	20.87%	28.99%	2.14%	25.73%	29.45%	0.58	129.10	2027-06-30	269	156.04
TY30P	111.35	0.36%	3.05%	30.50%	2.24%	26.92%	30.98%	1.76	111.23	2027-09-30	361	114.75

2. Bonos en Pesos Ajustados por CER

Conclusión Técnica

Demanda notable en la curva CER en todos los vencimientos antes de 2028.

X30N6	127.3	0.00%	-	1.02%	0.08%	1.02%	0.16	99.78	2026-11-30	57
TZXD6	309.5	0.19%	-	2.52%	0.21%	2.49%	0.2	99.68	2026-12-15	72
X29E7	102.62	0.17%	-	2.33%	0.19%	2.31%	0.32	99.43	2027-01-29	117
TZXM7	229.8	0.37%	-	3.16%	0.26%	3.12%	0.49	98.66	2027-03-31	178
TZXA7	127.35	0.47%	-	2.48%	0.20%	2.45%	0.57	98.78	2027-04-30	208
TZXY7	124.45	0.32%	-	3.77%	0.31%	3.71%	0.64	97.55	2027-05-31	239
TZX27	407.4	0.06%	-	4.45%	0.36%	4.36%	0.72	97.00	2027-06-30	269
TZXS7	110.45	0.45%	-	5.21%	0.42%	5.09%	0.96	95.18	2027-09-30	361
TZXD7	283.45	0.34%	-	8.06%	0.65%	7.78%	1.13	91.29	2027-12-15	437
TZXM8	101.6	0.69%	-	9.39%	0.75%	9.01%	1.39	87.55	2028-03-31	544
TZX28	355.7	0.30%	-	10.13%	0.81%	9.69%	1.61	84.69	2028-06-30	635
TZXS8	95.5	-0.10%	-	10.32%	0.82%	9.86%	1.84	82.29	2028-09-29	726
TX28	1778	0.00%	-	8.13%	0.65%	7.84%	0.99	95.24	2028-11-09	767
TZXD8	86	0.71%	-	10.21%	0.81%	9.76%	2.03	80.88	2028-12-15	803
TZXM9	91.1	1.11%	-	10.28%	0.82%	9.83%	2.29	78.50	2029-03-28	906
TX31	1449	0.00%	-	11.07%	0.88%	10.55%	2.39	81.42	2031-11-30	1883
DIP0	48300	0.00%	-	11.00%	0.87%	10.48%	3.34	111.32	2033-12-31	2645
DICP	48430	-0.32%	-	10.90%	0.87%	10.39%	2.8	87.89	2033-12-31	2645

3. Bonos TAMAR y Dólar Linked

Conclusión Técnica — Letras TAMAR

Los tramos cortos y medios arbitraron rendimientos al alza para equipararse a los largos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TMF27	124.65	0.40%	28.19%	0.33	124.65	35.95%	2027-02-26
TML27	109.4	0.05%	31.42%	0.65	109.40	34.49%	2027-07-30
TMG27	118.75	0.04%	31.05%	0.79	118.75	37.84%	2027-08-31
TMF28	111.5	0.00%	37.58%	1.06	111.50	69.46%	2028-02-25
TMG28	109.4	0.41%	38.35%	1.44	109.40	94.22%	2028-08-31

Conclusión Técnica — Bonos Dólar Linked

Suba generalizada de rendimientos en toda la curva.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D3006	151610	-0.03%	6.67%	0.07	99.48	0.00%	2026-10-30	26
D30N6	151200	0.03%	4.79%	0.16	99.21	0.00%	2026-11-30	57
D15E7	150900	-0.07%	3.35%	0.28	99.02	0.00%	2027-01-15	103
D31M7	149700	-0.07%	3.61%	0.48	98.23	0.00%	2027-03-31	178
TZV27	147630	-0.42%	4.32%	0.72	96.87	0.00%	2027-06-30	269
TZV28	126690	-0.40%	11.17%	1.59	83.13	0.00%	2028-06-30	635
TZV08	120967	0.82%	11.04%	2.02	79.38	0.00%	2028-12-15	803

Escenario Duales CER / Tamar / Dlinked

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTD26	172.45	0.07%	26.08%	0.17	172.45	79.67%	2026-12-15
TMVE8	143429	0.62%	34.65%	0.98	143429.00	40.78%	2028-01-31
TXMJ8	101.5	0.50%	39.26%	1.32	101.50	69.74%	2028-06-30
TXMD8	96.3	0.00%	39.93%	1.66	96.30	86.98%	2028-12-15
TXMJ9	94.6	0.65%	40.93%	2.05	94.60	119.59%	2029-06-29
TXMD9	86.98	-0.65%	42.08%	2.37	86.98	139.80%	2029-12-14
TXMJ0	83.02	-1.29%	42.47%	2.76	83.02	174.31%	2030-06-28

ESCENARIOS BONOS DUALES

TIR de cada bono dual según escenarios de TAMAR TEM (convergencia al 30/12/2026).

TAMAR TNA Actual: 24.12% TAMAR TEM Actual: 2.01% Fecha objetivo: 2026-12-30

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%
TTD26	172.45	2026-12-15	2.14%	161.14	15.21%	16.70%	18.20%	19.73%	21.27%	22.83%	24.41%	26.02%	27.64%	29.29%	30.95%	32.64%	34.35%	36.08%	37.83%

4. Rendimiento Bonos en Dólares Curva AL y GD (Tesoro)

Conclusión Técnica
Otra semana donde las tasas internacionales no dan tregua y la renta fija en dólares eleva sus rendimientos impulsando el riesgo país.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027	159912	1.11%	3.18%	1.02	103.06	0.50%	2027-10-29
A028	140990	-0.06%	11.40%	1.78	90.86	0.50%	2028-10-31
AL29	83300	0.00%	8.99%	1.35	89.47	0.30%	2029-07-09
GD29	85630	0.00%	6.96%	1.39	91.97	0.30%	2029-07-09
A029	131050	0.04%	12.63%	2.51	84.46	0.50%	2029-10-31
AN29	133900	0.00%	13.01%	2.52	86.28	3.25%	2029-11-30
AL30	84200	-0.30%	10.40%	1.73	84.79	0.24%	2030-07-09
GD30	87550	0.13%	8.10%	1.79	88.16	0.24%	2030-07-09
AL35	107050	0.00%	12.33%	4.76	68.98	2.06%	2035-07-09
GD35	113460	0.00%	11.12%	4.86	73.12	2.06%	2035-07-09
AE38	111700	0.00%	12.83%	3.9	71.98	2.50%	2038-01-09
GD38	120650	0.00%	10.90%	4.11	77.75	2.50%	2038-01-09
AL41	100000	0.00%	12.16%	5.04	64.47	1.75%	2041-07-09
GD41	105750	0.00%	11.07%	5.21	68.18	1.75%	2041-07-09
GD46	98090	0.00%	10.65%	5.59	69.61	1.88%	2046-07-09

5. Rendimiento Bonos en Dólares Curva BOPREAL (BCRA)

Conclusión Técnica

Resiliencia en los tramos cortos y medios mientras que en los largos los rendimientos siguen en alza.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	160970	-0.27%	3.00%	0.79	103.72	2.50%	2027-10-31
BPOB7	161550	-0.28%	2.55%	0.79	104.09	2.50%	2027-10-31
BPOC7	162200	-1.05%	2.03%	0.8	104.51	2.50%	2027-10-31
BPOD7	161200	-0.56%	2.81%	0.8	103.87	2.50%	2027-10-31
BPOA8	140450	0.22%	8.85%	1.87	90.51	1.50%	2028-10-31
BPOB8	139675	-0.58%	9.15%	1.86	90.01	1.50%	2028-10-31

6. Inflación Implícita Tasa Fija vs CER

Conclusión Técnica

Las expectativas inflacionarias se mantienen moderadas, mostrando alzas en marzo 2027 por los arbitrajes de tasa.



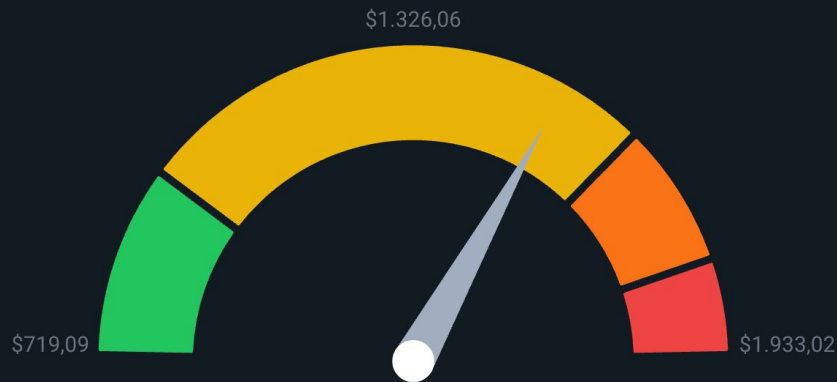
DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DOLAR OFICIAL \$1545 (+0.32%) Dato del 01/10	DOLAR CCL \$1622.47 (-0.77%)	DOLAR MEP \$1549.26 (-0.2%)	BLUE \$1550 (+0.32%)	A3500 \$1523.09 (-0.01%) Dato del 02/10
BRECHA CCL-MEP 4.73%				



Bandas Cambiarias vs. FX Oficial



Dolar Mayorista: \$1.520

- ▲ El dólar debería subir **\$413,02 (27,17%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$800,91 (52,69%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase Mensual Futuro Rofex



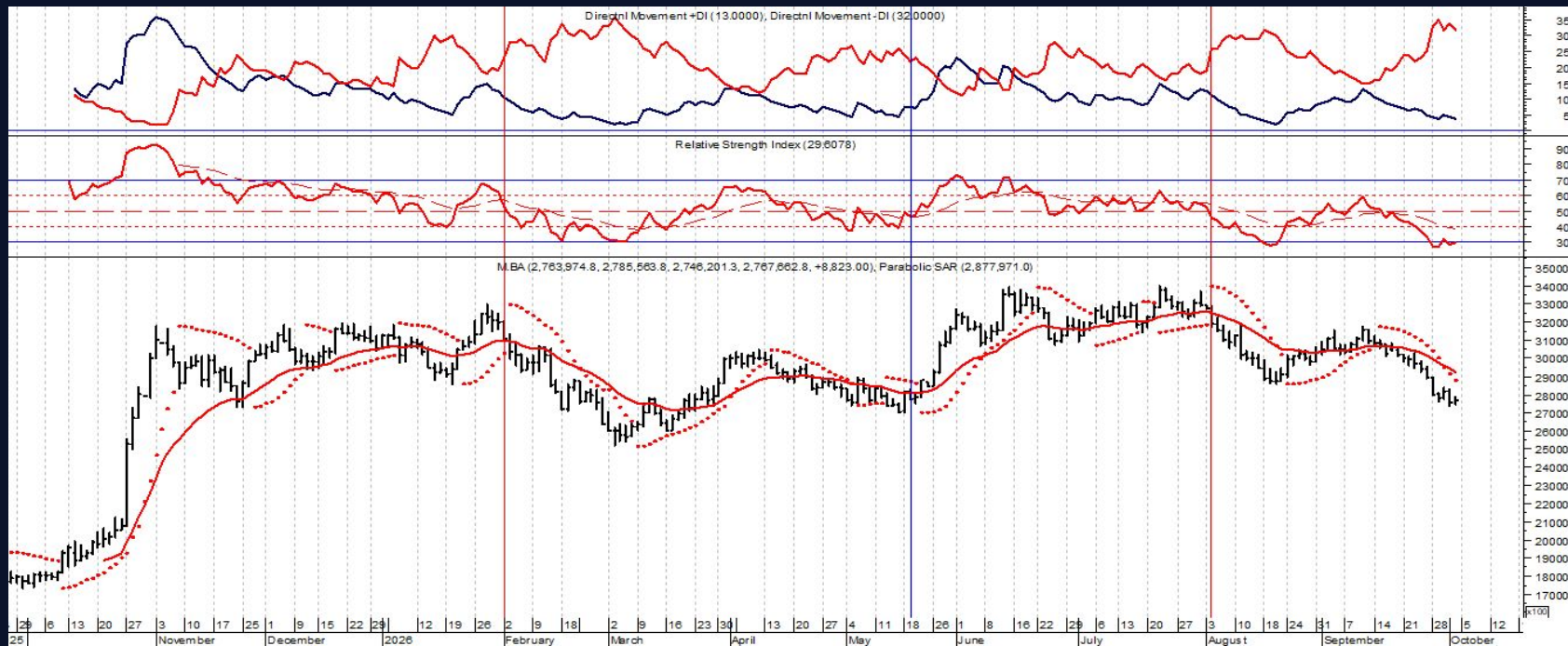
DEBURSA RESEARCH

ANÁLISIS MERVAL



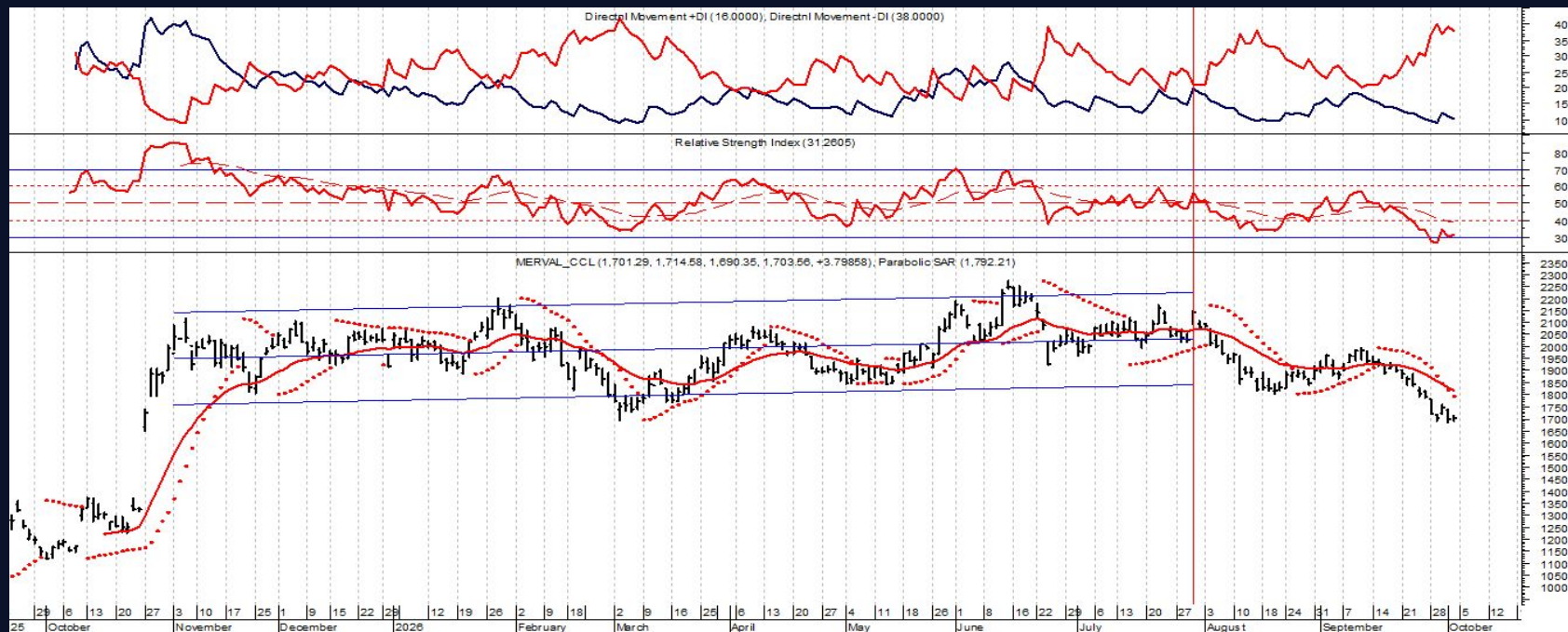
Merval EN PESOS

El castigo al índice merval por parte del mercado tuvo otra semana más de protagonismo, impulsando a todos los sectores a bajas importantes.



Merval en Dólares

En moneda dura el índice acompañó la baja.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval Y Sectores				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	247757.61	1.55%	0.02%	-3.47%
UTILITIES	631389.44	-0.30%	-3.38%	-9.97%
Merval	2,767,662.75	0.32%	-4.36%	-9.23%
ENERGY	222082.06	0.26%	-5.62%	-7.29%
FINANCIALS	979705.06	-0.44%	-5.87%	-15.71%
COMUNICATIONS	69350.63	0.00%	-10.32%	-7.60%
STAPLES	68866.70	-0.65%	-11.00%	-4.39%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

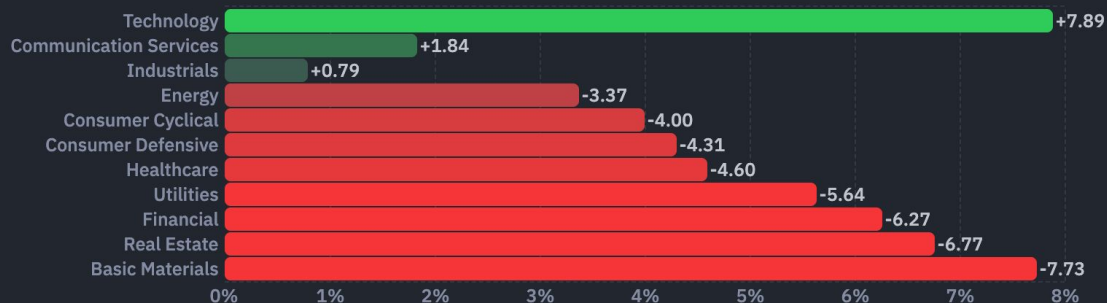
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval Y Sectores en CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS US	152.50	1.46%	-0.66%	-3.29%
UTILITIES US	388.64	-0.39%	-4.04%	-9.38%
Merval_CCL	1,703.56	0.22%	-5.01%	-10.51%
ENERGY US	136.70	0.17%	-6.26%	-10.96%
FINANCIALS US	603.03	-0.54%	-6.51%	-14.42%
COMUNICATIONS US	42.69	-0.09%	-10.93%	-15.31%
STAPLES_US	42.39	-0.75%	-11.60%	-12.09%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

SPACEX

+7%

Tuvo una suba del 7% tras exitoso vuelo de starship y colocación de satélites starlink.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- Riesgo país en máximos de 2026 en torno a los 655 puntos básicos.
- Anuncios de inversiones mediante RIGI en Argentina week en París.
- El banco central anuncia refinanciamiento internacional mediante REPOS.
- El JP Morgan bajó la previsión de crecimiento para Argentina este año.
- Caputo defendió el rumbo económico en Francia y negó estar en una recesión.

INTERNACIONAL

- Fuerte desaceleración en creación de empleos pone dudas a subas de tasas futuras.
- El NASDAQ marca nuevos máximos históricos.
- El bono americano a 10 años marca otro récord de rendimiento de las últimas dos décadas elevando la presión en los mercados.

INDICADORES Y DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL (INDEC)

- Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero)
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC)
- Índice de producción industrial minero (IPI minero)
- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP)

INTERNACIONAL (EE.UU.)

- PMI de servicios
- PMI no manufacturero del ISM
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Actas de la reunión del FOMC
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

CALENDARIO DE LICITACIONES DE LA SEMANA

martes

10:00 - 16:00 ● ON BAJO IMPACTO ESTABLECIMIENTOS LÁCTEOS SILVIA SERIE I

miércoles

10:00 - 16:00 ● ON GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA SERIE XXXIX

CONCLUSIONES GENERALES

- Los rendimientos en tasa fija en moneda local continuaron elevándose, destacando el rendimiento de mayo de 2027 desarbitrado dando oportunidad a interesante tasa.
- Los bonos CER fueron demandados esta semana por debajo de vencimientos a 2028.
- Los bonos en dólares acumularon otra paliza elevando el riesgo país a nuevos máximos de 2028.
- El Merval siguió cayendo con fuerza ante un clima pesimista en el ámbito local.
- La semana en lo local estará dictada por datos de evolución industrial, manufacturera y construcción, mientras que en lo internacional tendremos los inventarios de petróleo y las actas del FOMC.