

9 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 9 de octubre

IPC ESPERADO PRÓX 12 MESES

21,1%



RESERVAS BCRA

49.701



DÓLAR MAYORISTA

\$1517



TECHO DE LA BANDA

\$1940



RIESGO PAÍS

589



DÓLAR FUTURO OCT

\$1533



## Tasas de referencia al 9 de octubre

TNA CAUCIÓN A 30 DÍAS

21%



TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)

24,13%



TNA BADLAR

22,38%



TNA RUEDA REPO

21,50%



TNA REAL CER A 1 AÑO

5%



# 1. Bonos en Pesos Tasa Fija

## Conclusión Técnica

Mejoría general en todos los tramos, bajando rendimientos, una buena semana coyuntural trae alivio a las tasas de interés.

| TICKER | ÚLTIMO PRECIO | VAR. DIARIA | TASA DIRECTA | TIR    | TEM   | TNA    | TEA    | MOD. DURATION | PARIDAD | VENCIMIENTO | DÍAS | VALOR VENC. |
|--------|---------------|-------------|--------------|--------|-------|--------|--------|---------------|---------|-------------|------|-------------|
| S3006  | 134.07        | 0.33%       | 0.90%        | 20.83% | 1.59% | 19.07% | 21.15% | 0.05          | 134.07  | 2026-10-30  | 19   | 135.28      |
| S13N6  | 107.56        | 0.26%       | 1.94%        | 25.06% | 1.88% | 22.57% | 25.45% | 0.08          | 107.56  | 2026-11-13  | 33   | 109.651     |
| S30N6  | 126.03        | 0.24%       | 3.06%        | 25.40% | 1.90% | 22.85% | 25.79% | 0.12          | 126.03  | 2026-11-30  | 50   | 129.889     |
| T15E7  | 151.37        | 0.28%       | 6.43%        | 26.96% | 2.01% | 24.11% | 27.38% | 0.21          | 151.37  | 2027-01-15  | 96   | 161.1       |
| S29E7  | 104.15        | 0.34%       | 7.23%        | 26.22% | 1.96% | 23.51% | 26.63% | 0.25          | 104.15  | 2027-01-29  | 110  | 111.685     |
| T30A7  | 136.94        | 0.23%       | 14.90%       | 29.74% | 2.19% | 26.32% | 30.21% | 0.43          | 136.94  | 2027-04-30  | 201  | 157.34      |
| T31Y7  | 128.92        | 0.27%       | 17.90%       | 28.82% | 2.13% | 25.60% | 29.28% | 0.5           | 128.92  | 2027-05-31  | 232  | 152         |
| T30J7  | 130.59        | 0.45%       | 19.49%       | 27.95% | 2.08% | 24.91% | 28.39% | 0.57          | 130.59  | 2027-06-30  | 262  | 156.04      |
| TY30P  | 112.25        | 0.18%       | 2.23%        | 30.38% | 2.23% | 26.82% | 30.86% | 1.75          | 112.13  | 2027-09-30  | 354  | 114.75      |

## 2. Bonos en Pesos Ajustados por CER

### Conclusión Técnica

Continuo la demandada por bonos CER esta semana en un contexto de baja de tasas en pesos.

| TICKER | ÚLTIMO PRECIO | VAR. DIARIA | TASA DIRECTA | TIR    | TEM   | TNA    | MOD. DURATION | PARIDAD | VENCIMIENTO | DÍAS |
|--------|---------------|-------------|--------------|--------|-------|--------|---------------|---------|-------------|------|
| TZX06  | 176.1         | 0.22%       | -            | 1.75%  | 0.14% | 1.74%  | 0.06          | 100.08  | 2026-10-30  | 19   |
| TX26   | 752.94        | -0.07%      | -            | 9.41%  | 0.75% | 9.03%  | 0.08          | 100.41  | 2026-11-09  | 29   |
| X30N6  | 127.98        | 0.26%       | -            | 0.11%  | 0.01% | 0.11%  | 0.14          | 99.93   | 2026-11-30  | 50   |
| TZXD6  | 312.11        | 0.55%       | -            | 0.24%  | 0.02% | 0.24%  | 0.19          | 100.13  | 2026-12-15  | 65   |
| X29E7  | 103           | 0.13%       | -            | 2.57%  | 0.21% | 2.54%  | 0.31          | 99.41   | 2027-01-29  | 110  |
| TZXM7  | 231.55        | 0.17%       | -            | 2.49%  | 0.21% | 2.46%  | 0.47          | 99.02   | 2027-03-31  | 171  |
| TZXA7  | 127.5         | 0.00%       | -            | 3.09%  | 0.25% | 3.05%  | 0.55          | 98.51   | 2027-04-30  | 201  |
| TZKY7  | 125.3         | 0.12%       | -            | 3.42%  | 0.28% | 3.37%  | 0.63          | 97.83   | 2027-05-31  | 232  |
| TZX27  | 409.5         | 0.16%       | -            | 4.40%  | 0.36% | 4.31%  | 0.7           | 97.12   | 2027-06-30  | 262  |
| TZXS7  | 111.5         | 0.27%       | -            | 4.71%  | 0.38% | 4.61%  | 0.95          | 95.70   | 2027-09-30  | 354  |
| TZXD7  | 286.6         | 0.39%       | -            | 7.55%  | 0.61% | 7.30%  | 1.12          | 91.94   | 2027-12-15  | 430  |
| TZXM8  | 103.1         | 0.39%       | -            | 8.72%  | 0.70% | 8.39%  | 1.38          | 80.49   | 2028-03-31  | 537  |
| TZX28  | 361.65        | 0.21%       | -            | 9.44%  | 0.75% | 9.05%  | 1.6           | 85.77   | 2028-06-30  | 628  |
| TZXS8  | 98.1          | 0.26%       | -            | 9.15%  | 0.73% | 8.79%  | 1.84          | 84.20   | 2028-09-29  | 719  |
| TX28   | 1792.5        | 0.22%       | -            | 7.85%  | 0.63% | 7.58%  | 0.98          | 95.64   | 2028-11-09  | 760  |
| TZXD8  | 87.7          | 0.34%       | -            | 9.52%  | 0.76% | 9.13%  | 2.03          | 82.16   | 2028-12-15  | 796  |
| TZXM9  | 92.9          | -0.54%      | -            | 9.66%  | 0.77% | 9.26%  | 2.29          | 79.74   | 2029-03-28  | 899  |
| TX31   | 1461          | 0.10%       | -            | 10.97% | 0.87% | 10.45% | 2.37          | 81.77   | 2031-11-30  | 1876 |
| DIP0   | 49200         | 1.24%       | -            | 10.55% | 0.84% | 10.07% | 3.35          | 112.95  | 2033-12-31  | 2638 |
| DICP   | 49440         | 0.60%       | -            | 10.37% | 0.83% | 9.91%  | 2.82          | 89.37   | 2033-12-31  | 2638 |
| PARP   | 34200         | -0.12%      | -            | 10.76% | 0.86% | 10.26% | 5.83          | 58.90   | 2038-12-31  | 4464 |
| PAP0   | 35200         | 2.92%       | -            | 10.28% | 0.82% | 9.83%  | 5.9           | 60.62   | 2038-12-31  | 4464 |
| CUAP   | 41100         | 0.49%       | -            | 10.07% | 0.80% | 9.63%  | 10.05         | 70.77   | 2045-12-31  | 7021 |

### 3. Bonos TAMAR y Dólar Linked

Conclusión Técnica — Letras TAMAR

Las letras TAMAR también acompañaron la baja de tasas general.

| TICKER | ÚLTIMO PRECIO | VAR. DIARIA | TIR    | MOD. DURATION | PARIDAD | CUPÓN  | VENCIMIENTO |
|--------|---------------|-------------|--------|---------------|---------|--------|-------------|
| TMF27  | 125.25        | 0.20%       | 28.03% | 0.31          | 125.25  | 35.93% | 2027-02-26  |
| TML27  | 110.15        | 0.09%       | 31.01% | 0.64          | 110.15  | 34.50% | 2027-07-30  |
| TMG27  | 119.45        | 0.04%       | 30.79% | 0.77          | 119.45  | 37.83% | 2027-08-31  |
| TMF28  | 113.4         | 0.35%       | 36.34% | 1.05          | 113.40  | 69.48% | 2028-02-25  |
| TMG28  | 110           | 0.09%       | 38.24% | 1.43          | 110.00  | 94.31% | 2028-08-31  |

Conclusión Técnica — Bonos Dólar Linked

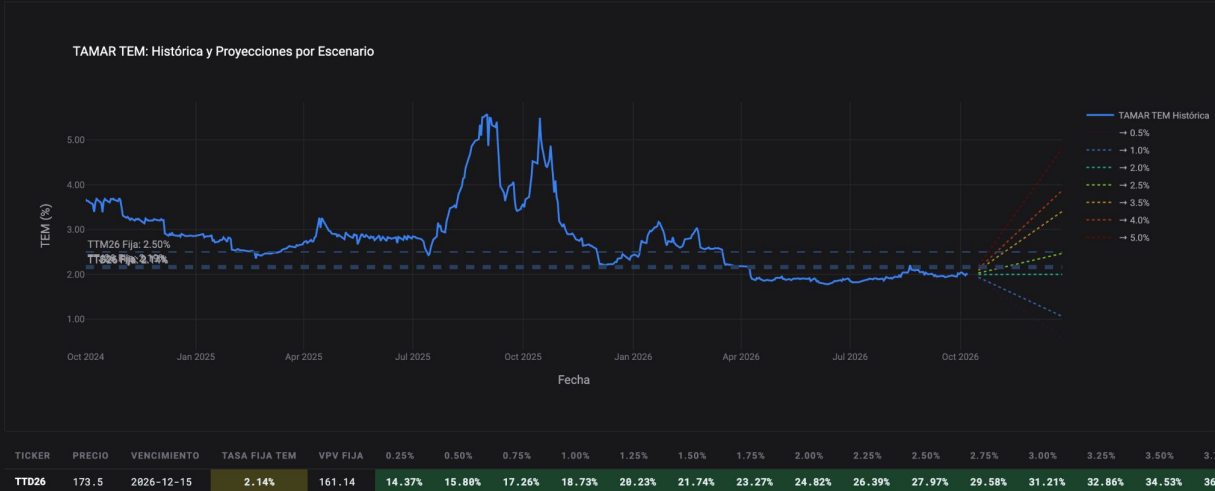
Los bonos atados al dólar oficial mermaron sus rendimientos dentro de este mandato, mientras que a 2028 siguen en dos dígitos de retorno.

| TICKER | ÚLTIMO PRECIO | VAR. DIARIA | TIR    | MOD. DURATION | PARIDAD | CUPÓN | VENCIMIENTO | DÍAS |
|--------|---------------|-------------|--------|---------------|---------|-------|-------------|------|
| D3006  | 151270        | 0.00%       | 4.11%  | 0.05          | 99.50   | 0.00% | 2026-10-30  | 19   |
| D30N6  | 151000        | 0.11%       | 2.88%  | 0.14          | 99.32   | 0.00% | 2026-11-30  | 50   |
| D15E7  | 151850        | 1.17%       | -0.66% | 0.27          | 99.88   | 0.00% | 2027-01-15  | 96   |
| D31M7  | 149450        | -0.10%      | 3.08%  | 0.46          | 98.30   | 0.00% | 2027-03-31  | 171  |
| TZV27  | 148870        | 0.05%       | 2.55%  | 0.71          | 97.92   | 0.00% | 2027-06-30  | 262  |
| TZV28  | 127300        | 0.24%       | 10.68% | 1.58          | 83.73   | 0.00% | 2028-06-30  | 628  |
| TZV08  | 120030        | 0.36%       | 11.30% | 1.99          | 78.95   | 0.00% | 2028-12-15  | 796  |

# Escenario Duales CER / Tamar / Dlinked

| TICKER | ÚLTIMO PRECIO | VAR. DIARIA | TIR    | MOD. DURATION | PARIDAD   | CUPÓN   | VENCIMIENTO |
|--------|---------------|-------------|--------|---------------|-----------|---------|-------------|
| TTD26  | 173.5         | 0.12%       | 24.81% | 0.15          | 173.50    | 79.31%  | 2026-12-15  |
| TMVE8  | 144000        | 0.19%       | 34.67% | 0.97          | 144000.00 | 40.72%  | 2028-01-31  |
| TXMJ8  | 102.1         | -0.20%      | 39.10% | 1.31          | 102.10    | 69.81%  | 2028-06-30  |
| TXMD8  | 96.64         | 0.04%       | 39.93% | 1.64          | 96.64     | 87.09%  | 2028-12-15  |
| TXMJ9  | 95.34         | 0.00%       | 40.69% | 2.04          | 95.34     | 119.74% | 2029-06-29  |
| TXMD9  | 88.5          | 0.23%       | 41.42% | 2.37          | 88.50     | 139.99% | 2029-12-14  |
| TXMJ0  | 85.3          | -0.23%      | 41.51% | 2.76          | 85.30     | 174.57% | 2030-06-28  |

TIR de cada bono dual según escenarios de TAMAR TEM (convergencia al 30/12/2026).  
TAMAR TNA Actual: 24.00%   TAMAR TEM Actual: 2.00%   Fecha objetivo: 2026-12-30



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

Conclusión Técnica

Una mejoría notable en los bonos de menor duración, el contexto internacional por elecciones en brasil y merma del bono del tesoro americano trajo alivio a la curva del tesoro.

| TICKER | ÚLTIMO PRECIO | VAR. DIARIA | TIR    | MOD. DURATION | PARIDAD | CUPÓN | VENCIMIENTO |
|--------|---------------|-------------|--------|---------------|---------|-------|-------------|
| A027   | 159260        | 0.23%       | 2.81%  | 1.01          | 103.51  | 0.50% | 2027-10-29  |
| A028   | 143990        | 0.31%       | 9.86%  | 1.79          | 93.58   | 0.50% | 2028-10-31  |
| AL29   | 84280         | -0.25%      | 7.62%  | 1.36          | 91.29   | 0.30% | 2029-07-09  |
| GD29   | 86100         | -0.46%      | 6.05%  | 1.39          | 93.26   | 0.30% | 2029-07-09  |
| A029   | 133000        | 0.00%       | 11.81% | 2.52          | 86.44   | 0.50% | 2029-10-31  |
| AN29   | 136500        | -0.22%      | 12.01% | 2.53          | 88.70   | 3.25% | 2029-11-30  |
| AL30   | 86500         | 0.32%       | 8.48%  | 1.76          | 87.84   | 0.24% | 2030-07-09  |
| GD30   | 88750         | 0.01%       | 7.03%  | 1.8           | 90.13   | 0.24% | 2030-07-09  |
| AL35   | 110100        | -0.22%      | 11.62% | 4.8           | 71.55   | 2.06% | 2035-07-09  |
| GD35   | 116350        | -0.10%      | 10.48% | 4.9           | 75.61   | 2.06% | 2035-07-09  |
| AE38   | 117000        | 1.59%       | 11.51% | 4.03          | 76.03   | 2.50% | 2038-01-09  |
| GD38   | 123840        | 0.28%       | 10.12% | 4.19          | 80.48   | 2.50% | 2038-01-09  |
| AL41   | 102430        | -0.17%      | 11.57% | 5.11          | 66.59   | 1.75% | 2041-07-09  |
| GD41   | 108180        | 0.07%       | 10.52% | 5.29          | 70.33   | 1.75% | 2041-07-09  |
| GD46   | 100900        | -0.10%      | 10.04% | 5.73          | 72.22   | 1.88% | 2046-07-09  |

## 5. Rendimiento Bonos en Dólares Curva BOPREAL (BCRA)

### Conclusión Técnica

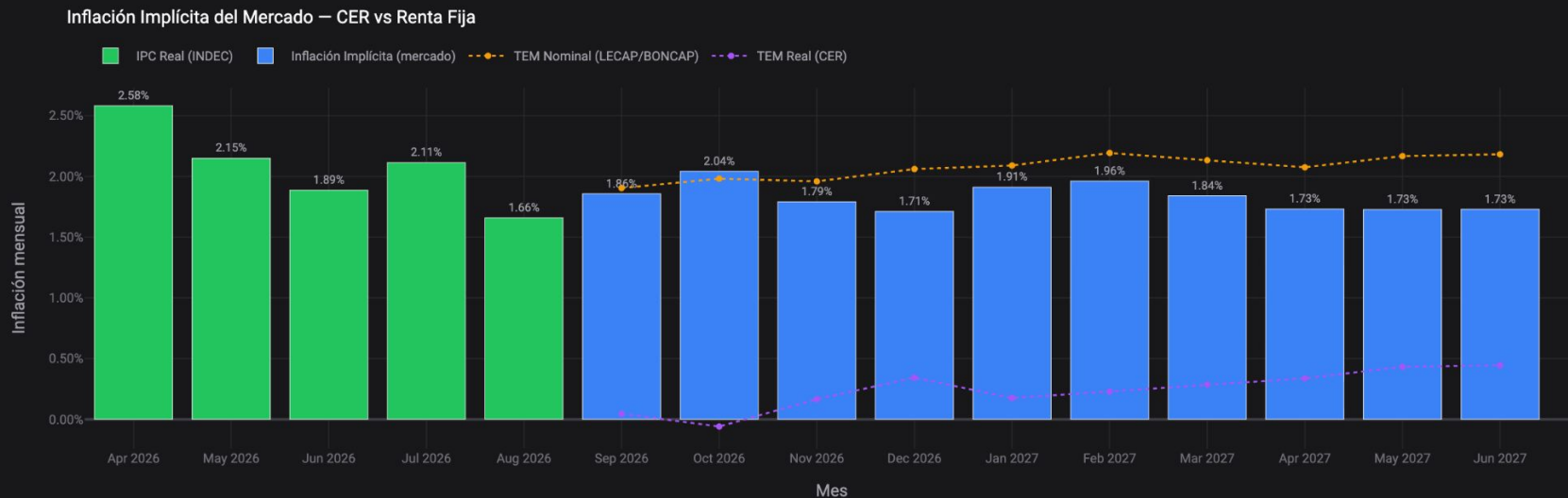
La curva del banco central acompañó la suba.

| TICKER | ÚLTIMO PRECIO | VAR. DIARIA | TIR   | MOD. DURATION | PARIDAD | CUPÓN | VENCIMIENTO |
|--------|---------------|-------------|-------|---------------|---------|-------|-------------|
| BPOA7  | 160950        | 0.46%       | 2.00% | 0.78          | 104.59  | 2.50% | 2027-10-31  |
| BPOB7  | 161199.5      | 0.06%       | 1.80% | 0.78          | 104.75  | 2.50% | 2027-10-31  |
| BPOC7  | 161780        | 0.30%       | 1.33% | 0.79          | 105.13  | 2.50% | 2027-10-31  |
| BPOD7  | 161400        | 0.09%       | 1.63% | 0.79          | 104.88  | 2.50% | 2027-10-31  |
| BPOA8  | 141280        | 0.04%       | 8.18% | 1.86          | 91.81   | 1.50% | 2028-10-31  |
| BPOB8  | 140800        | 0.14%       | 8.36% | 1.86          | 91.50   | 1.50% | 2028-10-31  |

## 6. Inflación Implícita Tasa Fija vs CER

### Conclusión Técnica

Las expectativas inflacionarias se mantienen moderadas, mostrando alzas enero y febrero de 2027.

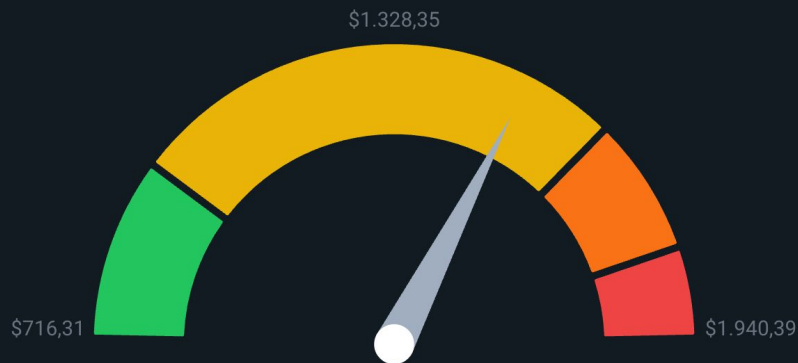


# Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

|                |                    |                    |              |                    |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| DOLAR OFICIAL  | DOLAR CCL          | DOLAR MEP          | BLUE         | A3500              |
| \$1540 (+0%)   | \$1610.51 (+0.28%) | \$1539.28 (+0.07%) | \$1530 (+0%) | \$1515.88 (-0.17%) |
|                |                    |                    |              | Dato del 09/10     |
| BRECHA CCL-MEP |                    |                    |              |                    |
| 4.63%          |                    |                    |              |                    |



## Bandas Cambiarias vs. FX Oficial



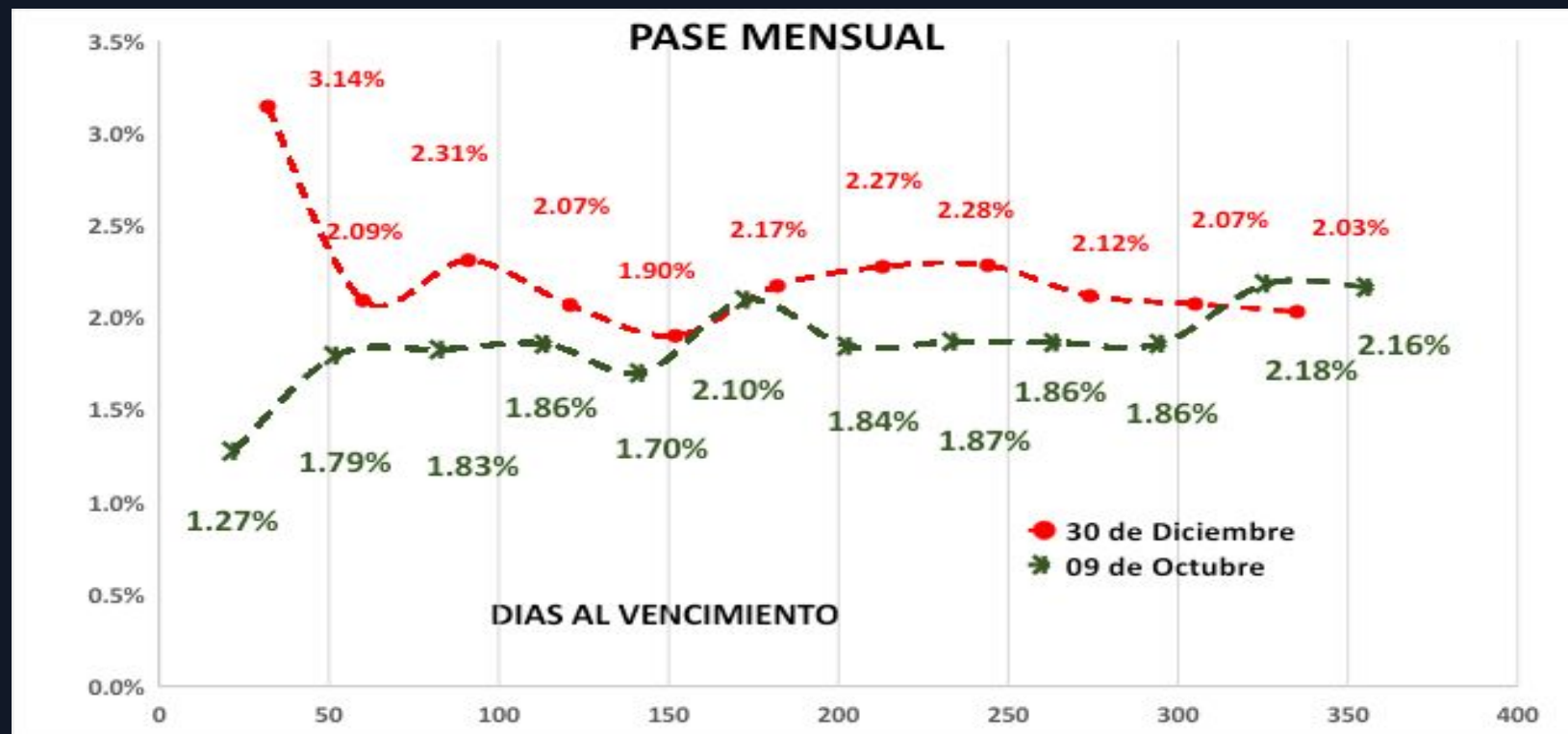
Dolar Mayorista: \$1.517

- ▲ El dólar debería subir **\$423,39 (27,91%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$800,69 (52,78%)** para llegar a la banda inferior

# Tasa Implícita Futuro Rofex



# Pase Mensual Futuro Rofex



DEBURSA RESEARCH

# ANÁLISIS MERVAL

---



# Merval en Pesos

El índice argentino tuvo una semana positiva luego de conocerse los datos de la elección presidencial en Brasil, además un contexto internacional de mejora en las tasas de los bonos, trajo optimismo a las acciones.



# Merval en Dólares

En dolares el merval acompañó la suba.



# EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

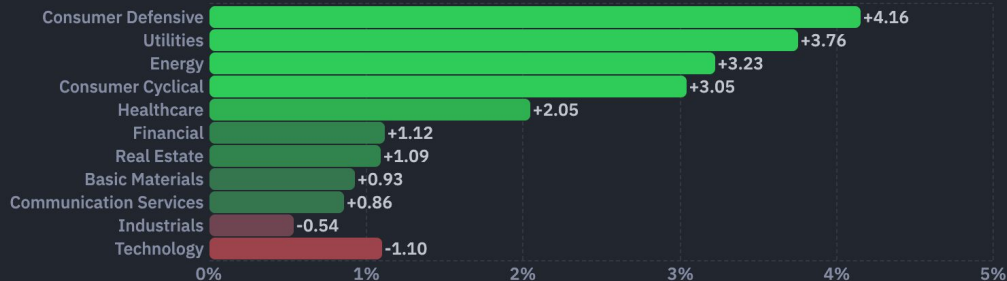
| VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval Y Sectores |                     |               |              |               |
|------------------------------------------|---------------------|---------------|--------------|---------------|
|                                          | CIERRE              | 1 Día         | 1 Semana     | 1 Mes         |
|                                          |                     |               |              |               |
| COMUNICATIONS                            | 73183.16            | -3.20%        | 5.53%        | -5.37%        |
| UTILITIES                                | 653643.63           | 0.05%         | 3.52%        | -8.96%        |
| <b>Merval</b>                            | <b>2,828,026.75</b> | <b>-0.16%</b> | <b>2.18%</b> | <b>-8.74%</b> |
| MATERIALS                                | 252444.56           | 1.68%         | 1.89%        | -0.76%        |
| ENERGY                                   | 226123.67           | -0.85%        | 1.82%        | -8.81%        |
| FINANCIALS                               | 980542.81           | -1.44%        | 0.09%        | -15.40%       |
|                                          |                     |               |              |               |

# EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

| VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval Y Sectores en CCL |                 |               |              |               |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                 | CIERRE          | 1 Día         | 1 Semana     | 1 Mes         |
| COMUNICATIONS US                                | 45.44           | -3.48%        | 6.44%        | -5.20%        |
| UTILITIES US                                    | 405.86          | -0.23%        | 4.43%        | 0.22%         |
| <b>Merval_CCL</b>                               | <b>1,755.98</b> | <b>-0.44%</b> | <b>3.08%</b> | <b>-2.08%</b> |
| MATERIALS US                                    | 156.75          | 1.39%         | 2.79%        | 2.11%         |
| ENERGY US                                       | 140.41          | -1.13%        | 2.71%        | -3.72%        |
| FINANCIALS US                                   | 608.84          | -1.72%        | 0.96%        | -5.61%        |
|                                                 |                 |               |              |               |
|                                                 |                 |               |              |               |
|                                                 |                 |               |              |               |

# CEDEARS POR SECTORES

## 1 WEEK PERFORMANCE



## 1 MONTH PERFORMANCE



## DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NU

+20%

**Nubank subió 20% tras conocerse que bolsonaro lidera las elecciones brasileñas.**

# NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

## NACIONAL

- La elección en brasil trajo optimismo al mercado local.
- Argentina podría entrar en recesión técnica.
- La actividad PYME mostró recuperación de largo plazo pero caída de corto.
- El banco central perdió en cobertura del oro pero el saldo fue positivo por apreciación del metal en 2025.

## INTERNACIONAL

- El bono del tesoro americano a 10 años mejora levemente trayendo calma a los mercados.
- Trump hace alianza con putin para bajar precios del diesel.
- Bessent deslizó que volvería a yudar a argentina de ser necesario.

# INDICADORES Y DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

## NACIONAL (INDEC)

- Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional
- Índices de patentamientos
- Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) y de la canasta básica total (CBT)
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII)
- Cuenta de generación del ingreso e insumo de mano de obra
- 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)

## INTERNACIONAL (EE.UU.)

- Reunión de la Fed (FOMC): Decisión de Tasas de Interés
- Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal (PCE) / Inflación PCE
- Informe de Empleo (Non-Farm Payrolls)
- Creación de puestos y tasa de desempleo
- Resultados y balances financieros de Big Tech (META, MSFT, AMZN, AAPL)

# CALENDARIO DE LICITACIONES DE LA SEMANA

**martes** 13 de octubre de 2026

10:00 - 16:00 • FF MERCADO CRÉDITO LV

**miércoles** 14 de octubre de 2026

0:00 • LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026

10:00 - 16:30 • ON BAJO IMPACTO PRIGIONI AGRO SERIE II

10:00 - 16:00 • FF MEGABONO CRÉDITO 354

10:00 - 15:00 • BONO DEL TESORO NACIONAL EN MONEDA DUAL TAMAR/DÓLAR LINKED CON VTO. 31/01/2028 (TMVE8) - REAPERTURA

10:00 - 15:00 • BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS A TASA TAMAR CON VTO. 31/08/2028 (TMG28) - REAPERTURA

10:00 - 15:00 • BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS DUAL CER / TAMAR CON VTO. 14/12/2029 (TXMD9) - REAPERTURA

10:00 - 15:00 • LETRA DEL TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE EN PESOS CON VTO. 29/01/2027 (S29E7) - REAPERTURA

**jueves** 15 de octubre de 2026

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 (REAPERTURA)

11:00 - 16:00 • LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 18 (NUEVA)

11:00 - 16:00 • LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 19 (NUEVA)

11:00 - 16:00 • LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 20 (NUEVA)

# CONCLUSIONES GENERALES

- Las tasas fijas en pesos mejoraron sus rendimientos bajando la tasa luego de un aluvión de positivismo post elecciones en brasil.
- Los bonos CER tuvieron otra semana de demanda sostenida.
- Los bonos en dólares subieron en especial los tramos cortos bajando el riesgo país por debajo de los 600 puntos.
- El merval se acoplo al festejo de nuestro país vecino, cerrando una semana positiva.
- La semana próxima los datos a revisar serán los de inflación tanto local como internacional correspondiente a septiembre, mientras que también tendremos los resultados de las principales tecnológicas americanas.