

23 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 23 de octubre

IPC ESPERADO PROX 12 MESES

21,1%



RESERVAS BCRA

50.203



DÓLAR MAYORISTA

\$1529



TECHO DE LA BANDA

\$1943



RIESGO PAÍS

707



DÓLAR FUTURO OCT

\$1535



Tasas de referencia al 23 de octubre

22%



24,50%



22,94%



TNA RUEDA REPO

22%



TNA REAL CER A 1 AÑO

6%



1. Bonos en Pesos Tasa Fija

Conclusión Técnica

Jornadas positivas en la renta fija en pesos donde toda la curva se vio demandada buscando perforar el rendimiento promedio del 2% mensual.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S3006	134.99	0.17%	0.22%	21.24%	1.62%	19.42%	21.57%	0.02	134.99	2026-10-30	6	135.28
S13N6	108.43	0.18%	1.13%	25.11%	1.88%	22.61%	25.50%	0.05	108.43	2026-11-13	20	109.651
S30N6	127.08	0.18%	2.21%	25.21%	1.89%	22.69%	25.60%	0.08	127.08	2026-11-30	37	129.889
T15E7	152.75	0.14%	5.47%	26.70%	1.99%	23.90%	27.12%	0.18	152.75	2027-01-15	83	161.1
S29E7	104.93	0.08%	6.44%	26.66%	1.99%	23.87%	27.08%	0.21	104.93	2027-01-29	97	111.685
T30A7	138.42	0.09%	13.67%	29.40%	2.17%	26.05%	29.86%	0.41	138.42	2027-04-30	188	157.34
T31Y7	130.45	0.08%	16.52%	28.26%	2.10%	25.15%	28.70%	0.48	130.45	2027-05-31	219	152
T30J7	132.75	0.34%	17.54%	26.56%	1.98%	23.79%	26.98%	0.55	132.75	2027-06-30	249	156.04
TY30P	113.3	0.13%	1.28%	30.39%	2.24%	26.83%	30.87%	1.72	113.16	2027-09-30	341	114.75

2. Bonos en Pesos Ajustados por CER

Conclusión Técnica

La curva Cer también recibió demanda sostenida esta semana manteniendo las paridades.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
TZX06	177.65	0.20%	-	0.20%	0.02%	0.20%	0.02	100.22	2026-10-30	6
TX26	761.6	0.16%	-	0.50%	0.68%	8.19%	0.05	100.02	2026-11-09	16
X30N6	129	0.16%	-	0.11%	0.01%	0.11%	0.11	99.99	2026-11-30	37
TZXD6	313.4	0.13%	-	2.98%	0.25%	2.94%	0.15	99.81	2026-12-15	52
X29E7	104.03	0.16%	-	2.11%	0.17%	2.09%	0.27	99.67	2027-01-29	97
TZXM7	233.6	0.15%	-	2.48%	0.20%	2.45%	0.43	99.17	2027-03-31	158
TZXA7	129.15	0.04%	-	2.31%	0.19%	2.29%	0.52	99.05	2027-04-30	188
TZXY7	127.44	0.35%	-	2.07%	0.17%	2.05%	0.6	98.78	2027-05-31	219
TZX27	416.42	0.27%	-	3.28%	0.27%	3.23%	0.67	98.04	2027-06-30	249
TZXS7	112.55	0.09%	-	4.73%	0.39%	4.63%	0.91	95.90	2027-09-30	341
TZXD7	292.9	0.62%	-	6.49%	0.53%	6.30%	1.09	93.28	2027-12-15	417
TZXM8	104.8	0.24%	-	8.30%	0.67%	8.00%	1.35	89.30	2028-03-31	524
TZX28	364.75	0.23%	-	9.60%	0.77%	9.20%	1.56	85.88	2028-06-30	615
TZXS8	98.3	0.10%	-	9.66%	0.77%	9.26%	1.79	83.76	2028-09-29	706
TX28	1812	0.14%	-	7.82%	0.63%	7.55%	0.94	95.97	2028-11-09	747
TZXD8	87.85	0.11%	-	10.00%	0.80%	9.57%	1.98	81.70	2028-12-15	783
TZXM9	93.6	0.20%	-	9.83%	0.78%	9.41%	2.25	79.75	2029-03-28	886
TX31	1481	0.14%	-	10.88%	0.86%	10.37%	2.34	82.29	2031-11-30	1863
DIP0	49495	-0.18%	-	10.75%	0.85%	10.25%	3.31	112.79	2033-12-31	2625
DICP	49325	-0.35%	-	10.87%	0.86%	10.36%	2.75	88.51	2033-12-31	2625
PARP	33998	-0.44%	-	11.07%	0.88%	10.55%	5.76	58.11	2038-12-31	4451
PAP0	34390	0.01%	-	10.88%	0.86%	10.37%	5.79	58.79	2038-12-31	4451
CUAP	40100	0.45%	-	10.52%	0.84%	10.04%	9.91	60.69	2045-12-31	7008

3. Bonos TAMAR y Dólar Linked

Conclusión Técnica — Letras TAMAR

La curva TAMAR continúa comprimiendo rendimientos en paralelo a la tasa de referencia.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TMF27	126.6	0.12%	27.58%	0.28	126.60	35.90%	2027-02-26
TML27	112.2	0.09%	29.75%	0.61	112.20	34.60%	2027-07-30
TMG27	122.03	0.60%	29.24%	0.75	122.03	37.87%	2027-08-31
TMF28	114.5	0.31%	36.74%	1.02	114.50	69.59%	2028-02-25
TMG28	110.25	0.09%	39.19%	1.39	110.25	94.60%	2028-08-31

Conclusión Técnica — Bonos Dólar Linked

Los bonos DL estuvieron mixtos con notable búsqueda de cobertura en posiciones de mediados de 2027.

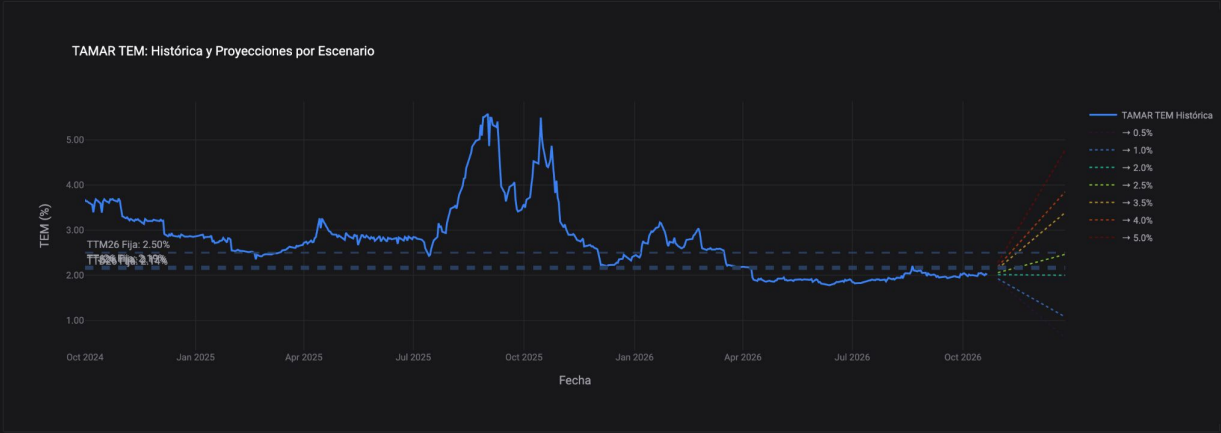
TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D3006	152800	0.20%	-0.59%	0.02	100.21	0.00%	2026-10-30	6
D30N6	152300	0.22%	3.19%	0.1	99.88	0.00%	2026-11-30	37
D15E7	151950	0.36%	2.44%	0.23	99.65	0.00%	2027-01-15	83
D31M7	153165.6	1.31%	-0.57%	0.45	100.45	0.00%	2027-03-31	158
TZV27	149110	-0.09%	3.63%	0.67	97.79	0.00%	2027-06-30	249
TZV28	127390	-0.01%	11.39%	1.54	83.54	0.00%	2028-06-30	615
TZVD8	120000	0.54%	11.92%	1.95	78.70	0.00%	2028-12-15	783

Escenario Duales CER / Tamar / Dlinked

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTD26	175.1	0.20%	24.22%	0.13	175.10	78.72%	2026-12-15
TMVE8	146373	0.81%	34.31%	0.95	146373.00	40.79%	2028-01-31
TXMJ8	104.2	0.24%	38.61%	1.28	104.20	70.06%	2028-06-30
TXMD8	96.8	0.05%	40.83%	1.61	96.80	87.45%	2028-12-15
TXMJ9	95.2	0.11%	41.64%	2	95.20	120.19%	2029-06-29
TXMD9	88.1	0.17%	42.42%	2.33	88.10	140.64%	2029-12-14
TXMJ0	85	-0.12%	42.37%	2.72	85.00	175.42%	2030-06-28

ESCENARIOS BONOS DUALES

TIR de cada bono dual según escenarios de TAMAR TEM (convergencia al 30/12/2026).
TAMAR TNA Actual: 24.19% TAMAR TEM Actual: 2.01% 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%
TTD26	175.1	2026-12-15	2.14%	161.14	14.36%	15.71%	17.07%	18.45%	19.85%	21.26%	22.69%	24.14%	25.60%	27.08%	28.58%	30.09%	31.63%	33.18%	34.75%

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

Conclusión Técnica

Severo castigo para la curva del tesoro esta semana testeando repetidamente los 700 puntos de riesgo país.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
A027D	98	-5.41%	8.76%	0.92	98.00	0.50%	2027-10-29
A028D	92.4	0.61%	10.79%	1.74	92.40	0.50%	2028-10-31
AL29D	54.92	-0.15%	7.62%	1.32	91.53	0.30%	2029-07-09
GD29D	55.99	-0.02%	6.17%	1.35	93.31	0.30%	2029-07-09
A029D	86.8	1.17%	11.80%	2.48	86.80	0.50%	2029-10-31
AN29D	88.7	1.90%	12.18%	2.49	88.68	3.25%	2029-11-30
AL30D	55.12	-0.22%	9.82%	1.69	86.12	0.24%	2030-07-09
GD30D	56.47	-0.41%	8.39%	1.73	88.23	0.24%	2030-07-09
AL35D	69.56	-0.56%	12.30%	4.71	69.55	2.06%	2035-07-09
GD35D	73.88	-0.38%	11.03%	4.82	73.87	2.06%	2035-07-09
AE38D	73	0.14%	12.65%	3.87	72.99	2.50%	2038-01-09
GD38D	78.9	0.09%	10.69%	4.09	78.89	2.50%	2038-01-09
AL41D	64.65	-0.58%	12.23%	4.97	64.67	1.75%	2041-07-09
GD41D	68.9	0.04%	10.97%	5.18	68.92	1.75%	2041-07-09
GD46D	62.08	-0.32%	11.09%	5.43	68.36	1.88%	2046-07-09

5. Rendimiento Bonos en Dólares Curva BOPREAL (BCRA)

Conclusión Técnica

La curva del BCRA muestra solidez cotizando ampliamente sobre la par, fruto a la acumulacion de reservas constante.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPA7D	105.45	-0.14%	1.01%	0.75	105.42	2.50%	2027-10-31
BPB7D	105.1	-0.19%	1.46%	0.75	105.07	2.50%	2027-10-31
BPC7D	105.75	0.09%	0.63%	0.76	105.72	2.50%	2027-10-31
BPD7D	105.5	-0.05%	0.95%	0.75	105.47	2.50%	2027-10-31
BPA8D	92.97	-0.02%	7.65%	1.83	92.96	1.50%	2028-10-31
BPB8D	92.3	-0.22%	8.05%	1.83	92.29	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.



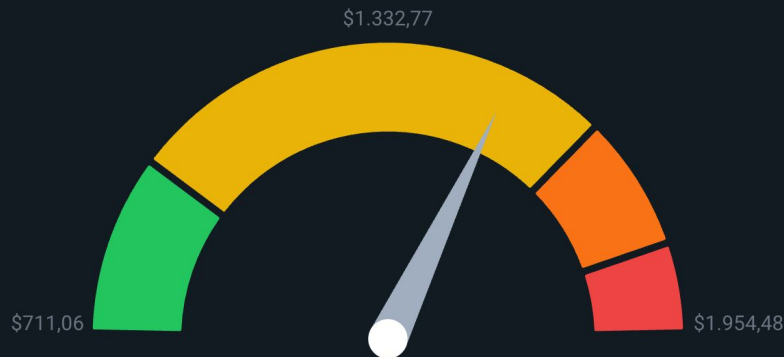
DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DOLAR OFICIAL \$1550 (+0.32%) Dato del 22/10	DOLAR CCL \$1648.62 (+1.09%)	DOLAR MEP \$1562.27 (+0.83%)	BLUE \$1555 (+0%)	A3500 \$1527.85 (+0.08%) Dato del 22/10
BRECHA CCL-MEP 5.53%				



Bandas Cambiarias vs. FX Oficial



Dolar Mayorista: \$1.529,50

- ▲ El dólar debería subir **\$424,98 (27,79%)** para llegar a la banda superior
- ▼ El dólar debería bajar **\$818,44 (53,51%)** para llegar a la banda inferior

Tasa Implícita Futuro Rofex



Pase Mensual Futuro Rofex



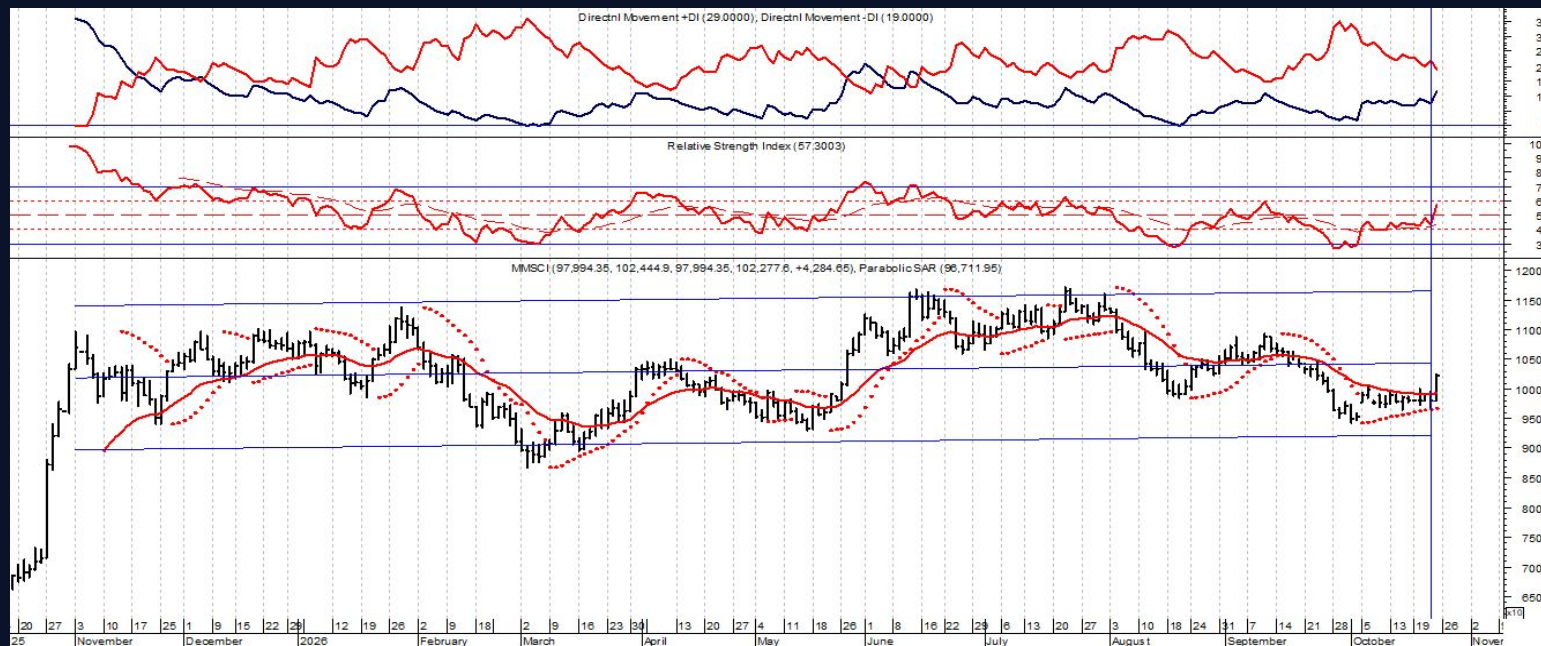
DEBURSA RESEARCH

ANÁLISIS MERVAL



Merval en Pesos

El índice tuvo una semana que fue de menos a más logrando revertir la tendencia, con un viernes sumamente positivo, liderado por la energéticas seguido por los bancos, un crudo que no da tregua y nuevos anuncios de récord de exportación fueron los impulsores.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval Y Sectores				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	275373.31	3.19%	6.790%	11.44%
FINANCIALS	1028721.88	5.63%	5.400%	-3.46%
COMUNICATIONS	77289.45	2.11%	4.760%	-0.03
Merval - MSCI	102,277.62	4.37%	4.140%	0.91%
ENERGY	235451.25	4.96%	2.950%	-1.81%
UTILITIES	643504.63	3.23%	-2.090%	-2.51%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

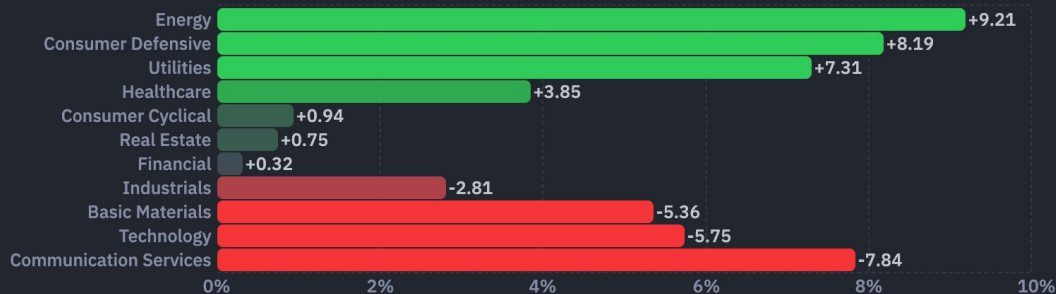
VARIACIÓN PORCENTUAL - Merval Y SECTORES EN CCL				
	CIERRE	1 Día	1 Semana	1 Mes
MATERIALS US	167.03	2.07%	5.30%	8.04%
FINANCIALS US	623.99	4.49%	3.93%	0.72%
COMMUNICATIONS US	46.88	1.01%	3.31%	-0.42%
MMSCI_CCL	62.04	3.24%	2.68%	2.03%
ENERGY US	142.82	3.83%	1.51%	0.57%
UTILITIES US	390.33	2.11%	-3.45%	-4.05%

CEDEARS POR SECTORES

1 WEEK PERFORMANCE



1 MONTH PERFORMANCE



DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

SPCX

+1%

Presentó su primer balance mostrando un flujo de caja que sorprendió al mercado.

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- Riesgo país en 700pb y un riesgo que parece tener mas índole local.
- La actividad económica tuvo un tímido rebote en agosto pero no alcanzó para despejar dudas de recesión.
- Argentina se posiciona como el 6to productor de petróleo de la región.
- Solo 5 sectores de la economía se encuentran mejor que 2023 en cuanto a actividad.

INTERNACIONAL

- El bono del tesoro americano a 10 años quebró el 5% de rendimiento.
- Fuerte sell off de tecnológicas ante aumento importante en capex en detrimento de márgenes.
- El mercado prevé que la fed no suba tasas hasta diciembre.

INDICADORES Y DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL (INDEC)

- Estadísticas de turismo internacional
- INDEC Informa
- Dotación de personal de la administración pública nacional, empresas y sociedades

INTERNACIONAL (EE.UU.)

- Confianza del consumidor de The Conference Board
- Ventas de viviendas nuevas
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Decisión de tipos de interés
- Comunicado del FOMC
- Rueda de prensa del FOMC
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual)
- Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual)

CALENDARIO DE LICITACIONES DE LA SEMANA

martes		27 de octubre de 2026
10:00 - 16:30	● FF CUOTAS CENCOSUD SERIE LXII	
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO COLGAS CLASE I	
10:00 - 16:00	● ON BAJO IMPACTO TRANSPORTES CRUZ DEL SUR SERIE I	
10:00 - 16:00	● ON TARJETA NARANJA CLASE 68 SERIE I	
10:00 - 16:00	● ON TARJETA NARANJA CLASE 68 SERIE II	
miércoles		28 de octubre de 2026
0:00	● LICITACION DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA DE ACUERDO AL CRONOGRAMA DE LICITACIONES PARA EL AÑO 2026	
10:00 - 16:00	● FF MEDIANO IMPACTO AMPLIADO ASPRO I	

CONCLUSIONES GENERALES

- Las curvas de tasa fija se vieron demandadas esta semana comprimiendo rendimientos por debajo del 2% mensual.
- Los bonos CER mantuvieron estabilidad arbitrando paridades con la tasa fija.
- Los bonos en dólares fueron golpeados severamente llevando el riesgo país por encima de los 700 puntos básicos.
- El merval tuvo una semana de menos a más cerrando un viernes sumamente positivo en todos los sectores.
- La próxima semana tendremos conferencia de la FED y decisión de tasas de interés que marcarán el rumbo del mercado mundial y en paralelo continúa la temporada de balances empresariales.