DEBURSA

30 de Octubre de 2026

Research Maestro

BONOS • DÓLAR • TASAS • COYUNTURA MACRO

Freddy Vieytes
Research Senior

Nicolas Borra
Research Junior

Andrés Torregrosa
Diseño y comunicación



Datos macro al 30 de octubre

IPC ESPERADO PROX 12 MESES	RESERVAS BCRA	DÒLAR MAYORISTA
21,1% ↑	48.562 ↓	$1534 ↑

TECHO DE LA BANDA	RIESGO PAIS	DÒLAR FUTURO OCTUBRE
$1965 ↑	787 ↑	$1570 ↑

Tasas de referencia al 30 de octubre

TNA CAUCIÒN A 30 DÍAS	TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)	TNA BADLAR
22,8% ↑	24,13% ↓	23,13% ↓

TNA RUEDA REPO	TNA REAL CER A 1 AÑO
22% ↓	6% ↑

Análisis de Bonos Denominados en Pesos y Dólares

1. Bonos en Pesos Tasa Fija

Conclusión Técnica

Esta semana los instrumentos de tasa fija se mantuvieron estables, elevando sensiblemente las tasas de los tramos medios y largos..

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S30O6	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 mantuvo paridades, con expectativas de inflación contenidas.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
TZXO6	177.65	0.20%	-	0.20%	0.02%	0.20%	0.02	100.22	2026-10-30	6
TX26	761.6	0.16%	-	8.50%	0.68%	8.19%	0.05	100.82	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	33990	-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	40180	0.45%	-	10.52%	0.84%	10.04%	9.91	68.69	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 siguen ampliando la brecha de rendimientos entre los pre y post elecciones 2027.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D30O6	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

Análisis de Bonos Denominados en Pesos y Dólares

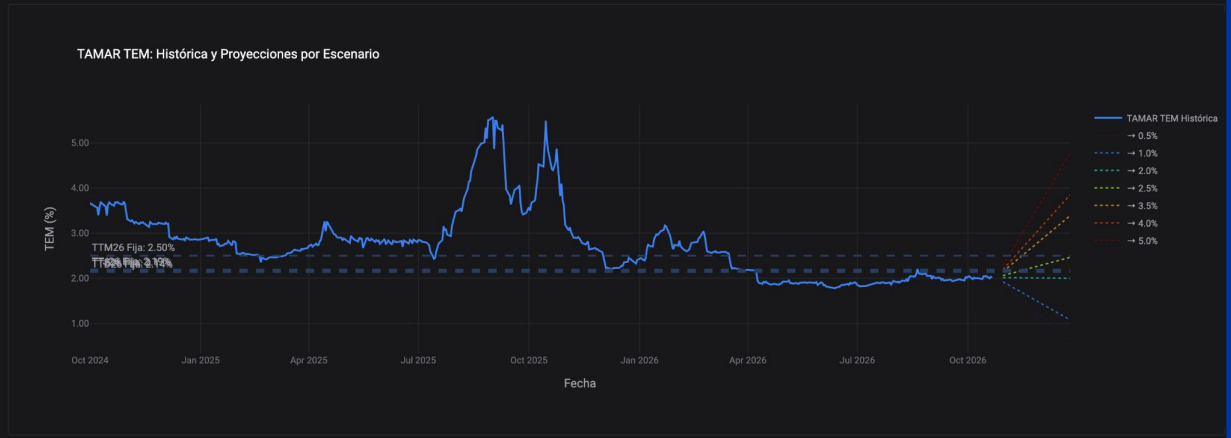
Escenario Duales CER / Tamar / Dlinked

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%	3.7
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

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

Conclusión Técnica

Otra semana fatídica para la deuda soberana con una escalada del riesgo país que lo deja muy cerca de los 800PB

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27D	98	-5.41%	8.76%	0.92	98.00	0.50%	2027-10-29
AO28D	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
AO29D	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 acumulaicon 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.



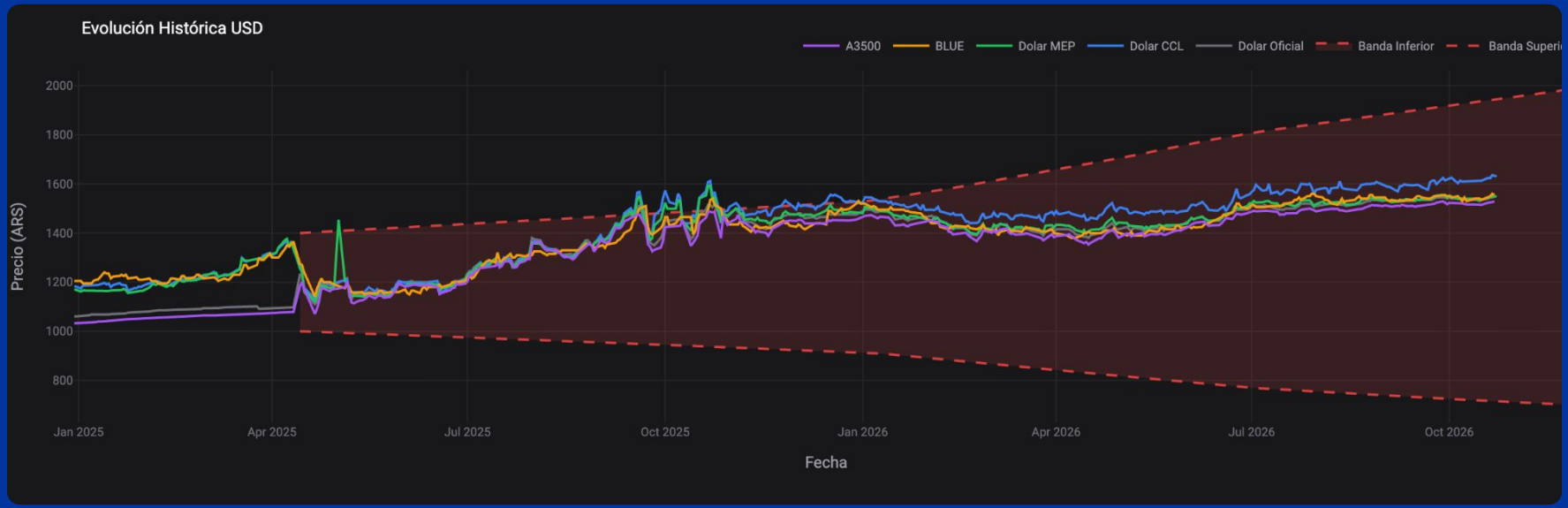
DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

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

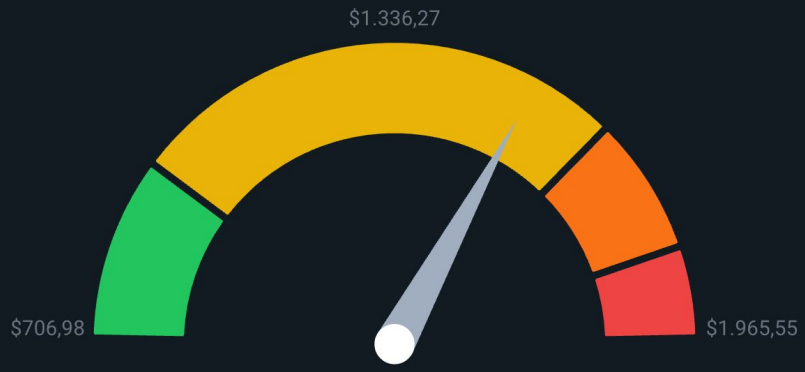
BRECHA CCL-MEP

5.53%



DATOS EXTRA

Bandas Cambiarias vs. FX Oficial



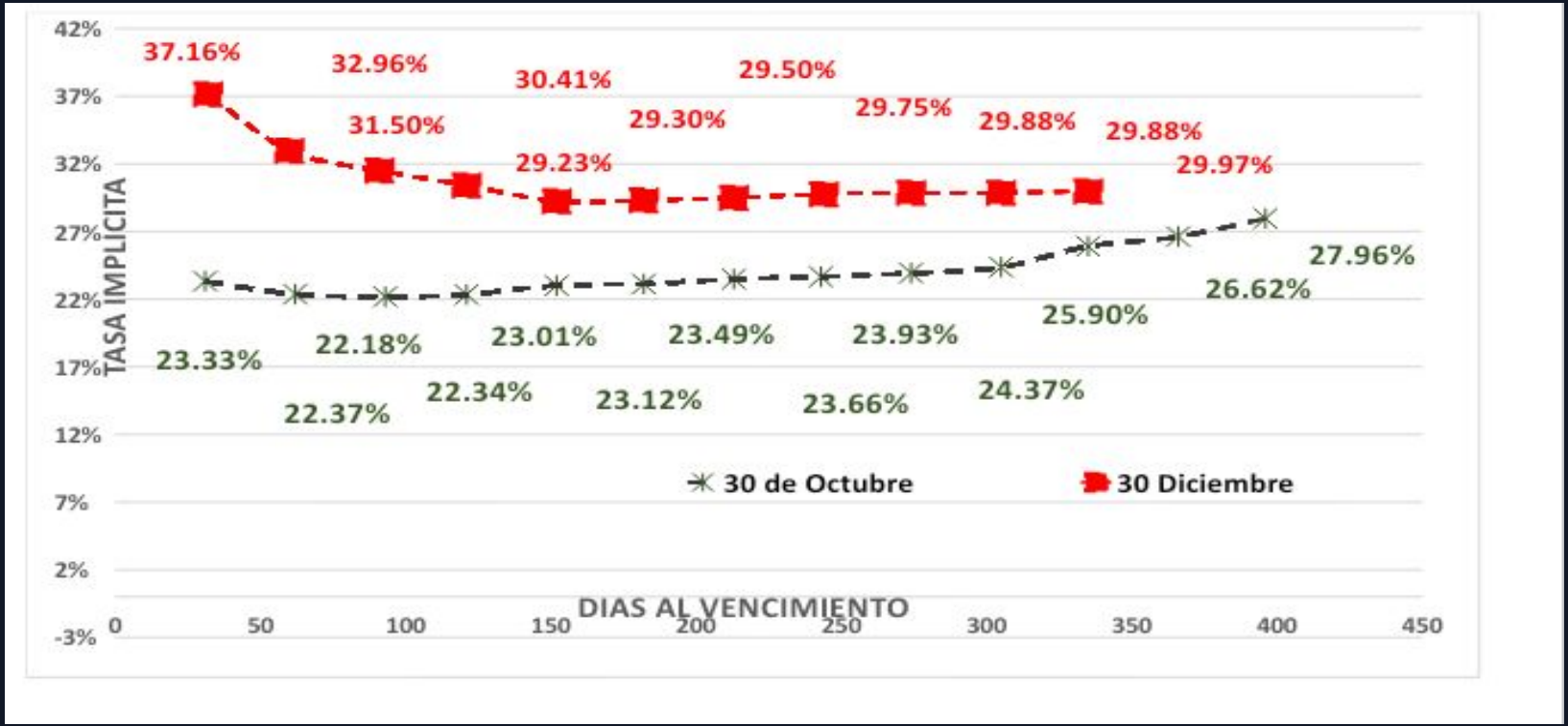
Dolar Mayorista: $1.534

▲ El dólar debería subir **$431,55** (**28,13%**) para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **$827,02** (**53,91%**) para llegar a la banda inferior

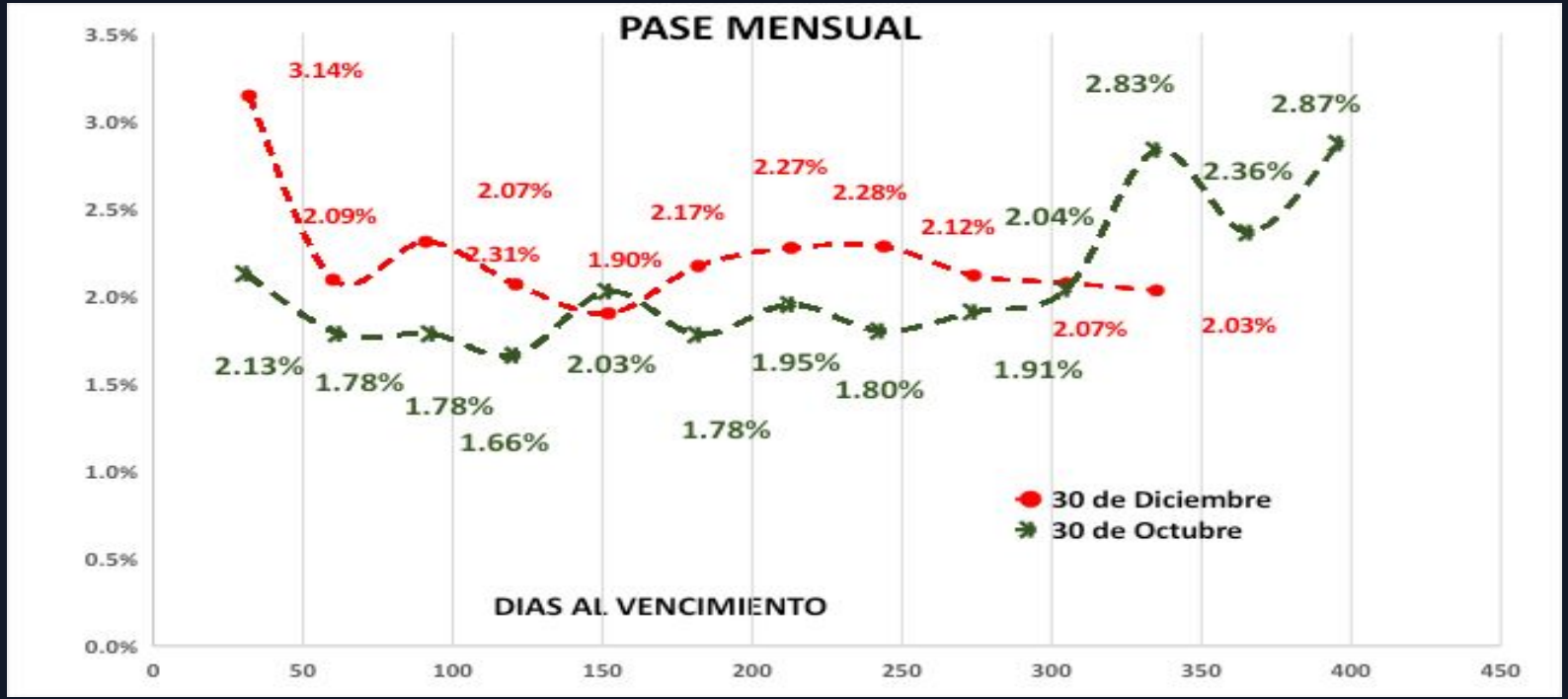
FUTUROS ROFEX

Tasa Implícita Futuro Rofex



FUTUROS ROFEX

Pase Mensual Futuro Rofex



DEBURSA RESEARCH

ANÁLISIS MERVAL



ANÁLISIS MERVAL

MERVAL EN PESOS

El índice argentino consolida una semana bajista tras los resultados en brasil y un pesimismo de poca demanda a activos argentinos.



ANÁLISIS MERVAL

MERVAL EN DÓLARES

En dólares el merval acompañó el movimiento.



EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

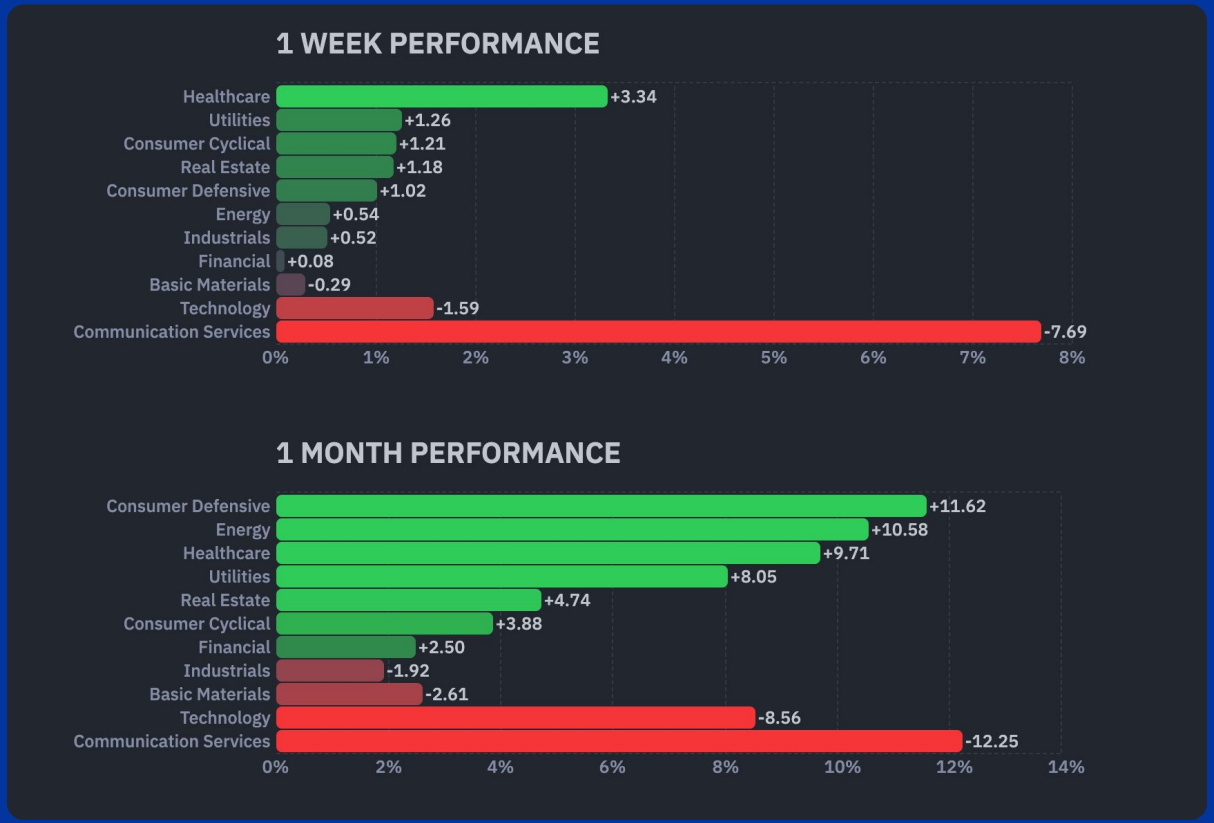
VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	260898.34	-1.09%	-5.300%	6.94%
STAPLES	61373.82	-1.21%	-7.830%	-11.46%
ENERGY	212924.22	-3.22%	-9.570%	-0.04
MMSCI	91,990.83	-2.86%	-10.060%	-3.28%
UTILITIES	577625.25	-3.04%	-10.240%	-8.79%
FINANCIALS	918450.25	-2.34%	-10.720%	-6.67%
COMUNICATIONS	63875.58	-4.24%	-17.060%	-13.42%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES EN CCL				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
MATERIALS US	156.77	-1.63%	-6.18%	-1.17%
STAPLES_US	36.88	-1.73%	-8.69%	-8.62%
ENERGY US	127.95	-3.73%	-10.41%	-9.06%
MMSCI_CCL	55.28	-3.38%	-10.90%	-8.51%
UTILITIES US	347.10	-3.56%	-11.08%	-14.15%
FINANCIALS US	551.90	-2.86%	-11.55%	-8.08%

ANÁLISIS DE MERCADO

CEDEARS POR SECTORES



CEDEARS

DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

GOOGL **-13%**

Fuerte caída tras presentar balances, donde su flujo de caja fue negativo, por pérdidas operativas y inyeccion en capex.

ANÁLISIS DE MERCADO

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- Riesgo país subió 30% en octubre y llegó cerca de los 800PB
- E FMI le pidió a la argentina consolidar la micro economia y mantener o aumentar la acumulacion de reservas.
- El presidente del banco central redujo la sposibilidades de volatilidad cambiaria en 2027..
- La mora bancaria bajó en septiembre.

INTERNACIONAL

- Los resultados empresariales de la sprincipales tecnológicas fueron mixtos, con google y intel decepcionando al mercado.
- Tras el triunfo de lula la bolsa brasileña se desplomó 20% y arrastró a la región.
- La FED mantuvo las tasas de interés sin cambios.

CALENDARIO ECONÓMICO

INDICADORES Y DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL (INDEC)

- Índices de precios y cantidades del comercio exterior
- Indicadores de condiciones de vida de los hogares (EPH)
- Bases de microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares
- Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero)
- Argentine Foreign Trade Statistics
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)
- Índice de producción industrial minero (IPI minero)
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción

INTERNACIONAL (EE.UU.)

- PMI manufacturero
- PMI manufacturero del ISM
- Encuesta JOLTS de ofertas de empleo
- Cambio del empleo no agrícola ADP
- PMI de servicios
- PMI no manufacturero del ISM
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

CALENDARIO FINANCIERO

CALENDARIO DE LICITACIONES DE LA SEMANA

10:00 - 16:00	ON BANCO HIPOTECARIO CLASE 16	
10:00 - 16:00	ON BANCO HIPOTECARIO CLASE 17	
martes		**3 de noviembre de 2026**
10:00 - 16:15	FF MEGABONO 361	
10:00 - 16:15	TÍTULO DE DEUDA BANCO NACIÓN CLASE 7	
10:00 - 16:00	ON BAJO IMPACTO AFS GROUP SERIE II	
10:00 - 16:00	ON GENNEIA CLASE L	
10:00 - 16:00	ON PYME CNV GARANTIZADA BAJO IMPACTO SOLA Y BRUSA SERIE I	
miércoles		**4 de noviembre de 2026**
10:00 - 16:00	FF MEDIANO IMPACTO AMPLIADO OPEN SPORTS SERIE 1	

RESUMEN EJECUTIVO

CONCLUSIONES GENERALES

- Los instrumentos tasa fija subieron sensiblemente sus rendimientos medios y largos sin grandes sobresaltos.
- Los bonos CER permanecieron con calma ante una inflación moderada.
- Los bonos en dólares tuvieron una semana al rojo vivo a nada de llevar al riesgo país a los 800 puntos básicos.
- Las acciones argentinas sufrieron tras las elecciones en brasil pese a que YPF presentó un excelente balance.
- **La próxima semana el mercado observará los resultados de los comicios en estados unidos, y avances de paz con irán.**

*NINGÚN DATO DE ESTE INFORME CONLLEVA UNA RECOMENDACIÓN DE COMPRA NI DE VENTA, ES SOLO CON FINES INFORMATIVOS.