6 de Noviembre de 2026

DEBURSA

Research Maestro

BONOS • DÓLAR • TASAS • COYUNTURA MACRO

Freddy Vieytes
Research Senior

Nicolas Borra
Research Junior

Andrés Torregrosa
Diseño y comunicación



Datos macro al 6 de noviembre

IPC ESPERADO PROX 12 MESES	RESERVAS BCRA	DOLÀR MAYORISTA
21,8%	49.642	$1545

TECHO DE LA BANDA	RIESGO PAÍS	DÓLAR FUTURO NOV
$1972	939	$1570

Tasas de referencia al 6 de noviembre

TNA CAUCIÒN A 30 DIAS	TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)	TNA BADLAR
30%	23,56%	21,50%

TNA CALL	TNA REAL CER A 1 AÑO
21,66%	7%

Análisis de Bonos Denominados en Pesos y Dólares

1. Bonos en Pesos Tasa Fija

Conclusión Técnica

Semana estable para la curva en pesos, con apreciación en el tramo corto y medio comprimiendo rendimientos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S13N6	109.5	0.05%	0.14%	13.24%	1.04%	12.50%	13.44%	0.02	109.50	2026-11-13	5	109.651
S30N6	128.41	0.10%	1.15%	21.60%	1.64%	19.72%	21.93%	0.05	128.41	2026-11-30	22	129.889
T15E7	154.4	0.06%	4.34%	25.65%	1.92%	23.06%	26.05%	0.15	154.40	2027-01-15	68	161.1
S29E7	106.15	0.08%	5.21%	25.35%	1.90%	22.80%	25.74%	0.19	106.15	2027-01-29	82	111.685
S26F7	101.05	0.30%	7.24%	25.97%	1.94%	23.31%	26.38%	0.25	101.05	2027-02-26	110	108.36762
T30A7	139.29	0.06%	12.96%	30.42%	2.24%	26.86%	30.90%	0.37	139.29	2027-04-30	173	157.34
T31Y7	130.91	-0.03%	16.11%	29.66%	2.19%	26.26%	30.13%	0.44	130.91	2027-05-31	204	152
T30J7	132.15	-0.11%	18.08%	29.27%	2.16%	25.95%	29.73%	0.51	132.15	2027-06-30	234	156.04
TY30P	113.7	0.22%	0.92%	30.80%	2.26%	27.15%	31.28%	1.68	113.55	2027-09-30	326	114.75

Análisis de Bonos Denominados en Pesos y Dólares

2. Bonos en Pesos Ajustados por CER

Conclusión Técnica

La curva CER tuvo volatilidad esta semana, donde el tesoro salió a bajar rendimientos largos previo a la licitación.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
TX26	766.7	-	-	583.77%	17.38%	208.50%	0.01	100.72	2026-11-09	1
X30N6	130.1	-0.07%	-	-0.09%	-0.01%	-0.09%	0.07	99.96	2026-11-30	22
TZXD6	316.3	-0.06%	-	3.34%	0.27%	3.29%	0.11	99.85	2026-12-15	37
X29E7	105.3	0.19%	-	0.80%	0.07%	0.80%	0.23	100.00	2027-01-29	82
TZXM7	235	-0.40%	-	3.37%	0.28%	3.32%	0.39	98.89	2027-03-31	143
TZXA7	130.5	0.42%	-	2.07%	0.17%	2.05%	0.48	99.21	2027-04-30	173
TZXY7	127.4	-0.62%	-	3.82%	0.31%	3.75%	0.55	97.88	2027-05-31	204
TZX27	418.5	-0.12%	-	4.04%	0.33%	3.97%	0.63	97.67	2027-06-30	234
TZXS7	113.95	0.49%	-	4.48%	0.37%	4.39%	0.87	96.24	2027-09-30	326
TZXD7	291.6	0.03%	-	7.99%	0.64%	7.71%	1.04	92.05	2027-12-15	402
TZXM8	105.7	0.48%	-	8.54%	0.69%	8.22%	1.31	89.28	2028-03-31	509
TZX28	362	-1.03%	-	10.92%	0.87%	10.41%	1.51	84.49	2028-06-30	600
TZXS8	98.7	-0.03%	-	10.13%	0.81%	9.69%	1.75	83.36	2028-09-29	691
TX28	1428	0.28%	-	42.98%	3.02%	36.29%	0.59	74.99	2028-11-09	732
TZXD8	88.75	-0.03%	-	10.11%	0.81%	9.67%	1.95	81.81	2028-12-15	768
TZXM9	93.2	-0.38%	-	10.59%	0.84%	10.11%	2.2	78.72	2029-03-28	871
TX31	1473	-0.20%	-	11.69%	0.93%	11.11%	2.28	81.13	2031-11-30	1848
DIP0	48650	-0.71%	-	11.87%	0.94%	11.27%	3.21	109.90	2033-12-31	2610
DICP	48700	-1.39%	-	11.83%	0.94%	11.23%	2.66	86.63	2033-12-31	2610
PAP0	33000	0.00%	-	11.85%	0.94%	11.25%	5.63	55.92	2038-12-31	4436
PARP	33020	-0.68%	-	11.82%	0.94%	11.22%	5.63	55.96	2038-12-31	4436
CUAP	39000	-1.64%	-	11.09%	0.88%	10.56%	9.73	66.08	2045-12-31	6993

3. Bonos TAMAR y Dólar Linked

Conclusión Técnica — Letras TAMAR

La curva TAMAR se mantuvo estable esta semana.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TMF27	127.8	-0.08%	27.08%	0.25	127.80	35.86%	2027-02-26
TML27	113.15	-0.04%	29.38%	0.58	113.15	34.73%	2027-07-30
TMG27	122.6	0.41%	29.39%	0.72	122.60	37.94%	2027-08-31
TMF28	112.2	0.00%	39.43%	0.96	112.20	69.75%	2028-02-25
TMG28	108.75	-0.41%	40.45%	1.34	108.75	94.97%	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
D30N6	154750	-0.03%	-2.23%	0.07	99.86	0.00%	2026-11-30	22
D15E7	154000	-0.13%	1.90%	0.19	99.37	0.00%	2027-01-15	68
D31M7	154990	0.81%	-0.74%	0.4	100.01	0.00%	2027-03-31	143
TZV27	152675	-0.54%	1.91%	0.64	98.52	0.00%	2027-06-30	234
TZV28	126850	0.21%	12.76%	1.48	81.85	0.00%	2028-06-30	600
TZVD8	117000	-1.35%	14.14%	1.87	75.50	0.00%	2028-12-15	768

Análisis de Bonos Denominados en Pesos y Dólares

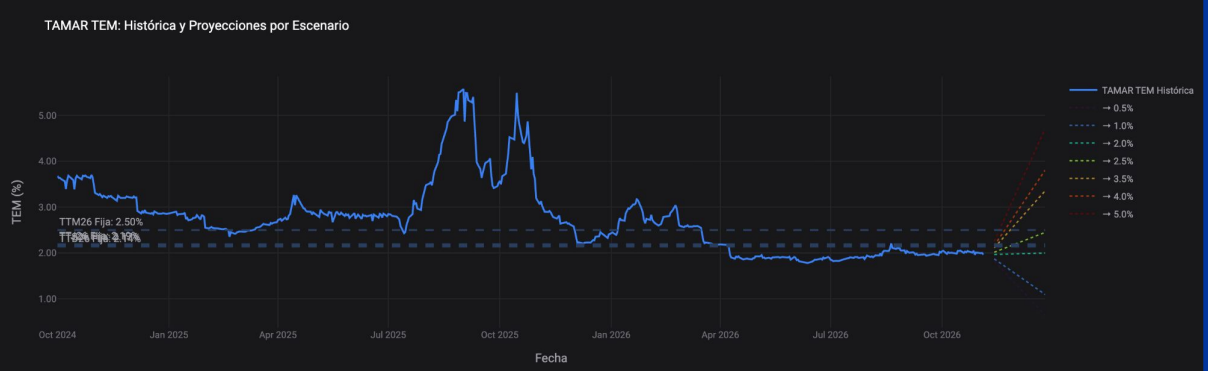
Escenario Duales CER / Tamar / Dlinked

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTD26	176.62	-0.10%	23.94%	0.1	176.62	78.12%	2026-12-15
TMVE8	147000	0.34%	34.36%	0.92	147000.00	40.91%	2028-01-31
TXMJ8	103.9	0.48%	39.10%	1.24	103.90	70.36%	2028-06-30
TXMD8	94.25	-1.22%	42.68%	1.55	94.25	87.89%	2028-12-15
TXMJ9	95	0.96%	41.62%	1.96	95.00	120.74%	2029-06-29
TXMD9	87.61	-0.44%	42.45%	2.28	87.61	141.43%	2029-12-14
TXMJ0	84.8	-0.59%	42.14%	2.68	84.80	176.46%	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%	3.7
TTD26	176.62	2026-12-15	2.14%	161.14	15.65%	16.83%	18.01%	19.21%	20.42%	21.64%	22.88%	24.13%	25.39%	26.66%	27.95%	29.25%	30.56%	31.89%	33

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

Conclusión Técnica

Se profundiza la crisis de credibilidad del mercado para con el ejecutivo, llevando al riesgo país a 930 PB

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27	161480	0.23%	3.82%	0.93	102.26	0.50%	2027-10-29
AO28	133240	-0.19%	16.18%	1.63	84.38	0.50%	2028-10-31
AL29	80970	-0.41%	13.46%	1.18	85.46	0.30%	2029-07-09
GD29	85170	3.36%	9.28%	1.25	89.89	0.30%	2029-07-09
AO29	121490	0.74%	16.79%	2.34	76.94	0.50%	2029-10-31
AN29	126400	0.52%	16.66%	2.34	80.02	3.25%	2029-11-30
AL30	81250	0.18%	14.37%	1.54	80.39	0.24%	2030-07-09
GD30	83380	-0.71%	12.71%	1.58	82.50	0.24%	2030-07-09
AL35	99830	-0.37%	14.48%	4.5	63.21	2.06%	2035-07-09
GD35	107400	-0.56%	12.88%	4.63	68.00	2.06%	2035-07-09
AE38	104560	-0.94%	15.42%	3.55	66.20	2.50%	2038-01-09
GD38	114800	0.17%	12.88%	3.81	72.69	2.50%	2038-01-09
AL41	93360	-0.89%	14.19%	4.64	59.14	1.75%	2041-07-09
GD41	100520	-0.53%	12.64%	4.88	63.67	1.75%	2041-07-09
GD46	93590	1.20%	12.05%	5.17	65.26	1.88%	2046-07-09

5. Rendimiento Bonos en Dólares Curva BOPREAL (BCRA)

Conclusión Técnica

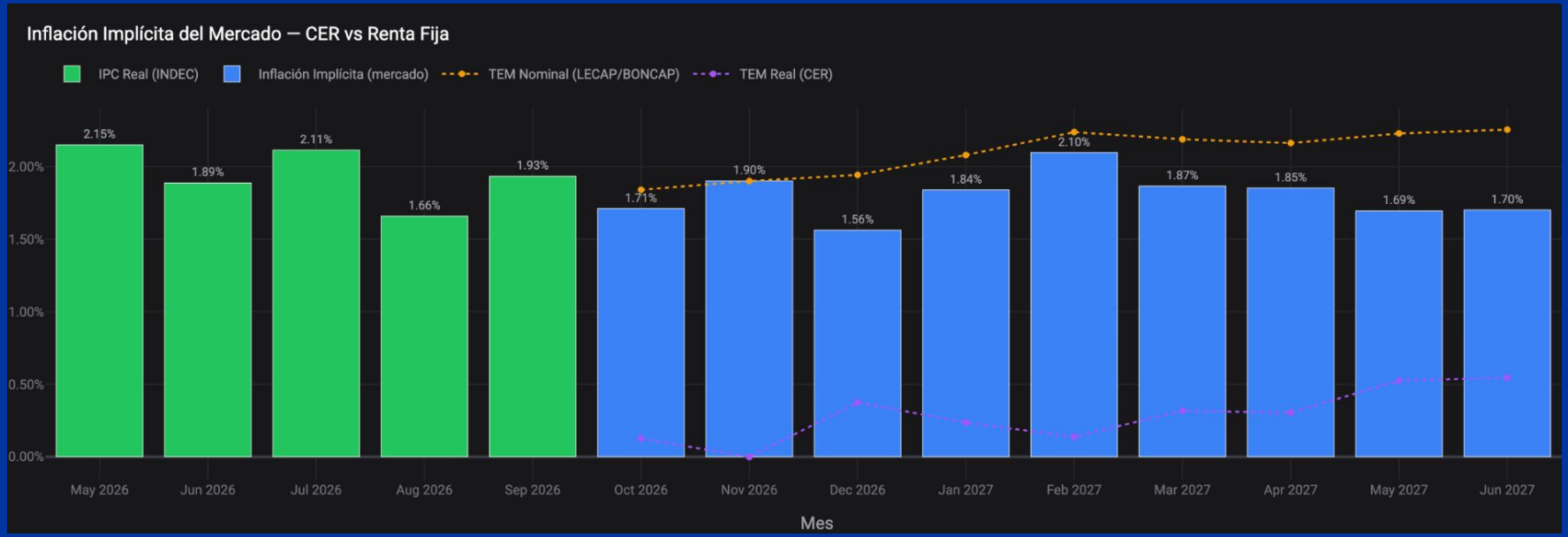
La desconfianza en deuda soberana comienza a trasladarse a la curva del banco central subiendo los rendimientos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	159750	-1.02%	3.52%	0.71	101.16	2.50%	2027-10-31
BPOB7	160300	-0.62%	3.04%	0.71	101.51	2.50%	2027-10-31
BPOC7	160980	-0.46%	2.43%	0.72	101.94	2.50%	2027-10-31
BPOD7	160650	-0.67%	2.72%	0.72	101.73	2.50%	2027-10-31
BPOA8	137800	-4.97%	10.43%	1.78	87.26	1.50%	2028-10-31
BPOB8	133990	-2.11%	12.03%	1.75	84.85	1.50%	2028-10-31

6. Inflación Implícita Tasa Fija vs CER

Conclusión Técnica

Las expectativas inflacionarias subieron levemente, marcando febrero el mes de mayor rebote.



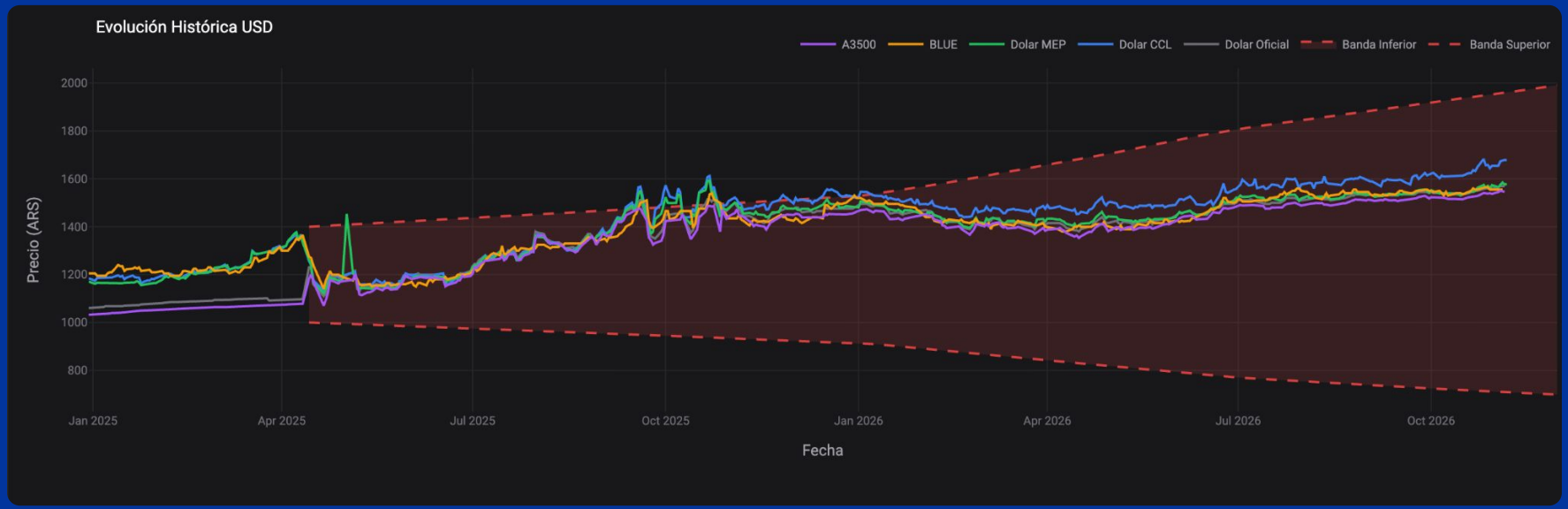
DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DOLAR OFICIAL	DOLAR CCL	DOLAR MEP	BLUE	A3500
$1570 (+0%)	$1684.56 (-0.25%)	$1583.82 (+0%)	$1545 (+0%)	$1545.4 (-0.2%)
Dato del 05/11				Dato del 05/11

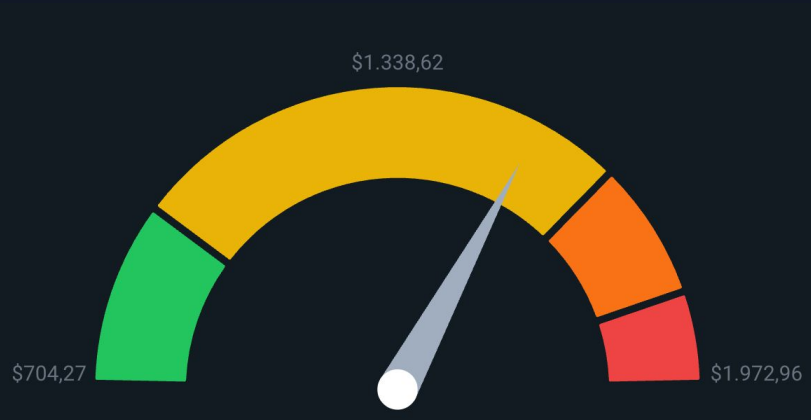
BRECHA CCL-MEP

6.36%



DATOS EXTRA

Bandas Cambiarias vs. FX Oficial



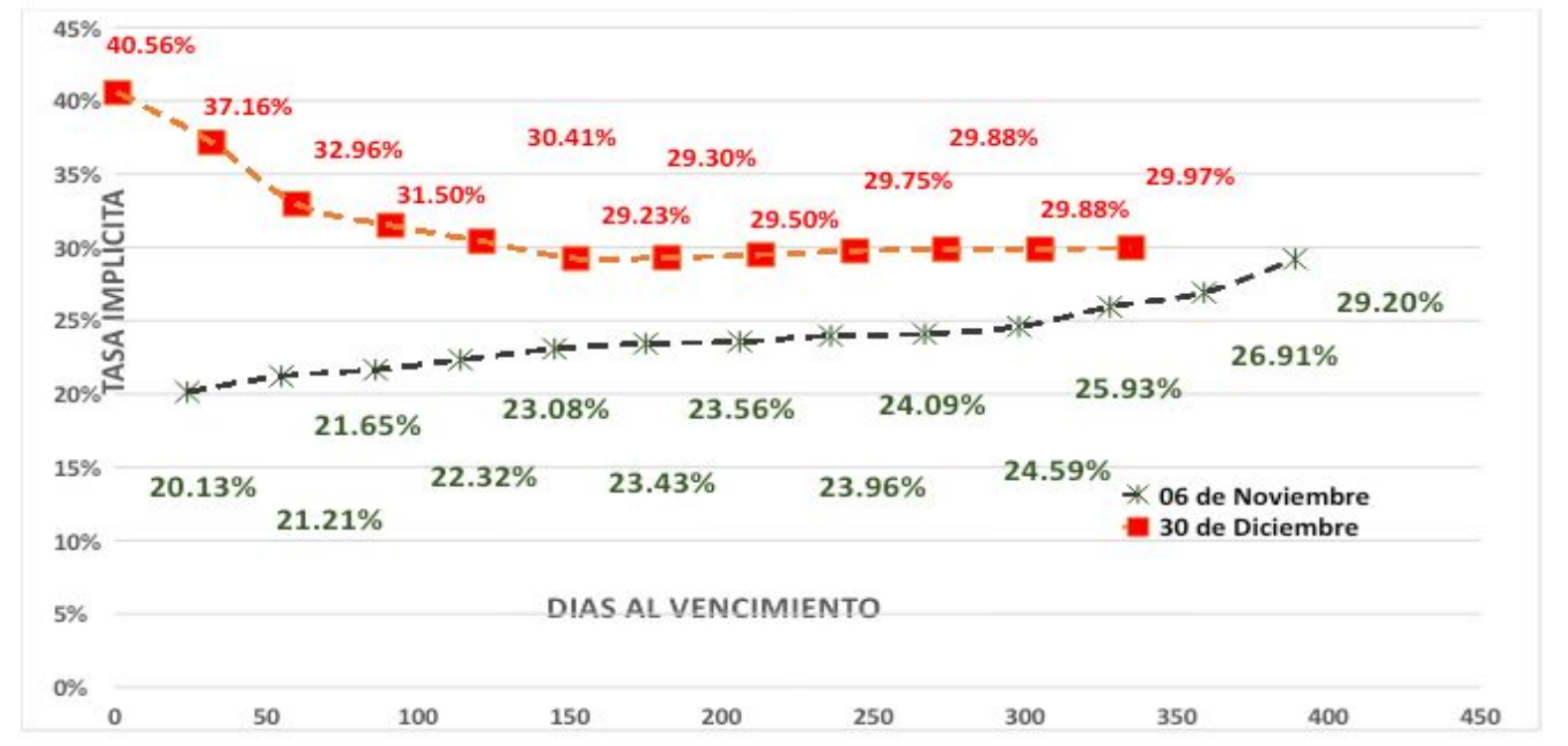
Dolar Mayorista: $1.545,50

▲ El dólar debería subir **$427,46** (**27,66%**) para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **$841,23** (**54,43%**) para llegar a la banda inferior

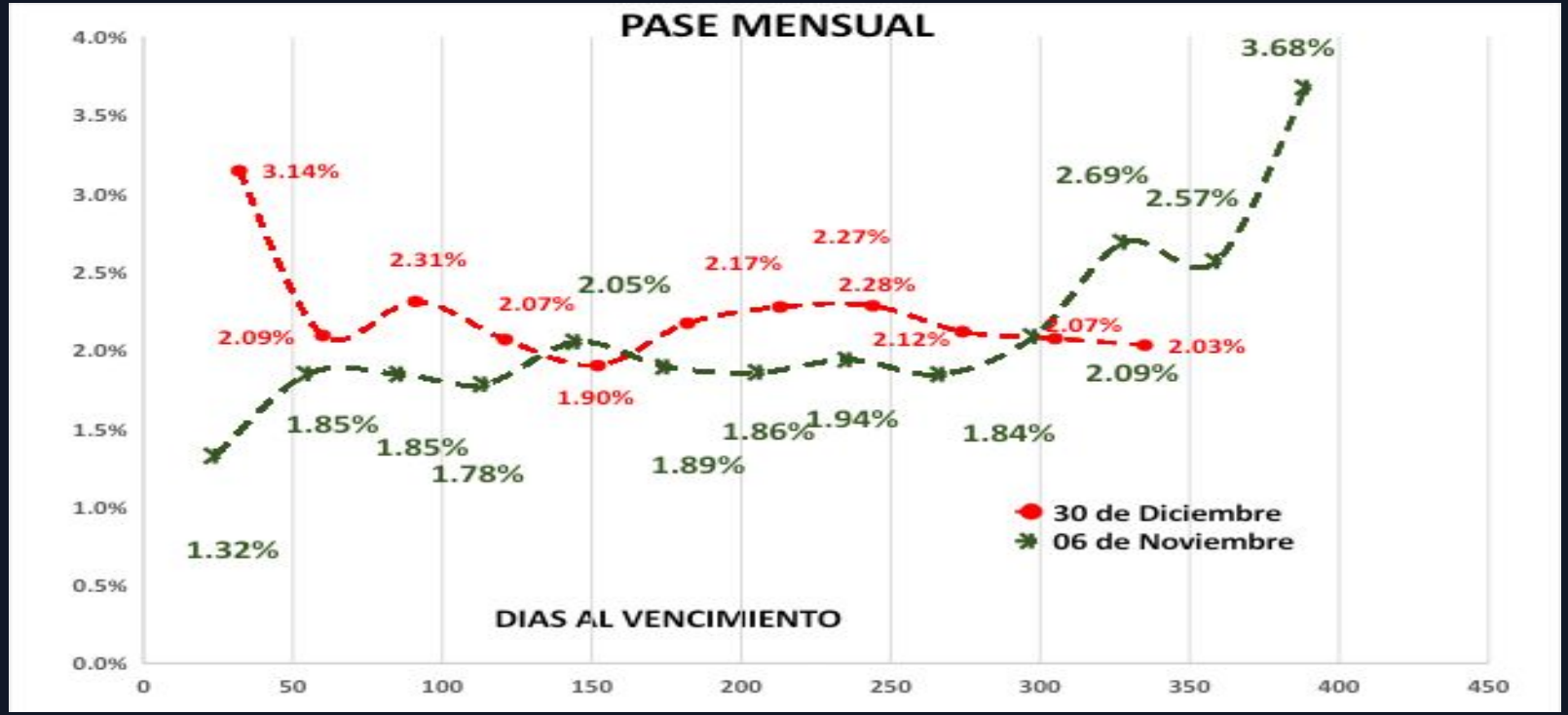
FUTUROS ROFEX

Tasa Implícita Futuro Rofex



FUTUROS ROFEX

Pase Mensual Futuro Rofex



DEBURSA RESEARCH

ANÁLISIS MERVAL



ANÁLISIS MERVAL

MERVAL EN PESOS

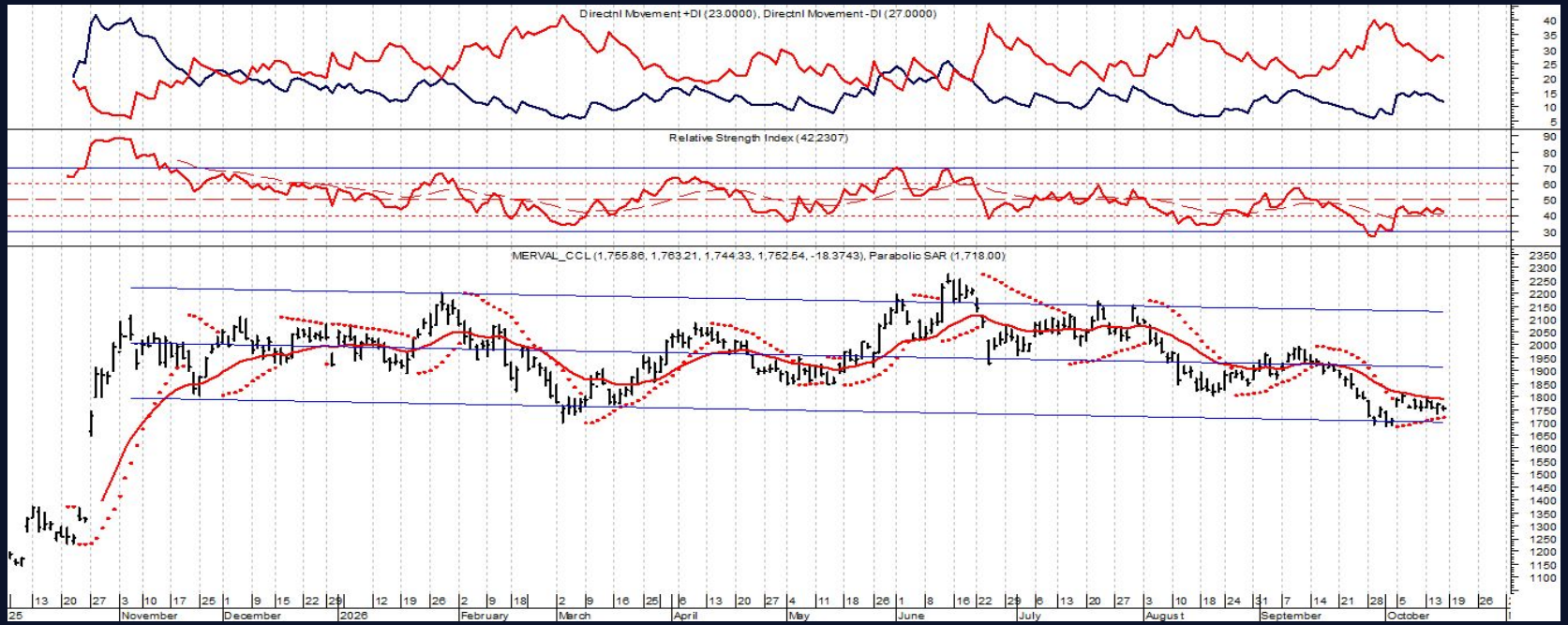
El índice argentino tuvo otra semana aplastante en sus cotizaciones con sesgo pesimista en activos argentinos y fuerte caída del crudo.



ANÁLISIS MERVAL

MERVAL EN DÓLARES

En dólares el merval acompañó el movimiento.



ANÁLISIS MERVAL

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

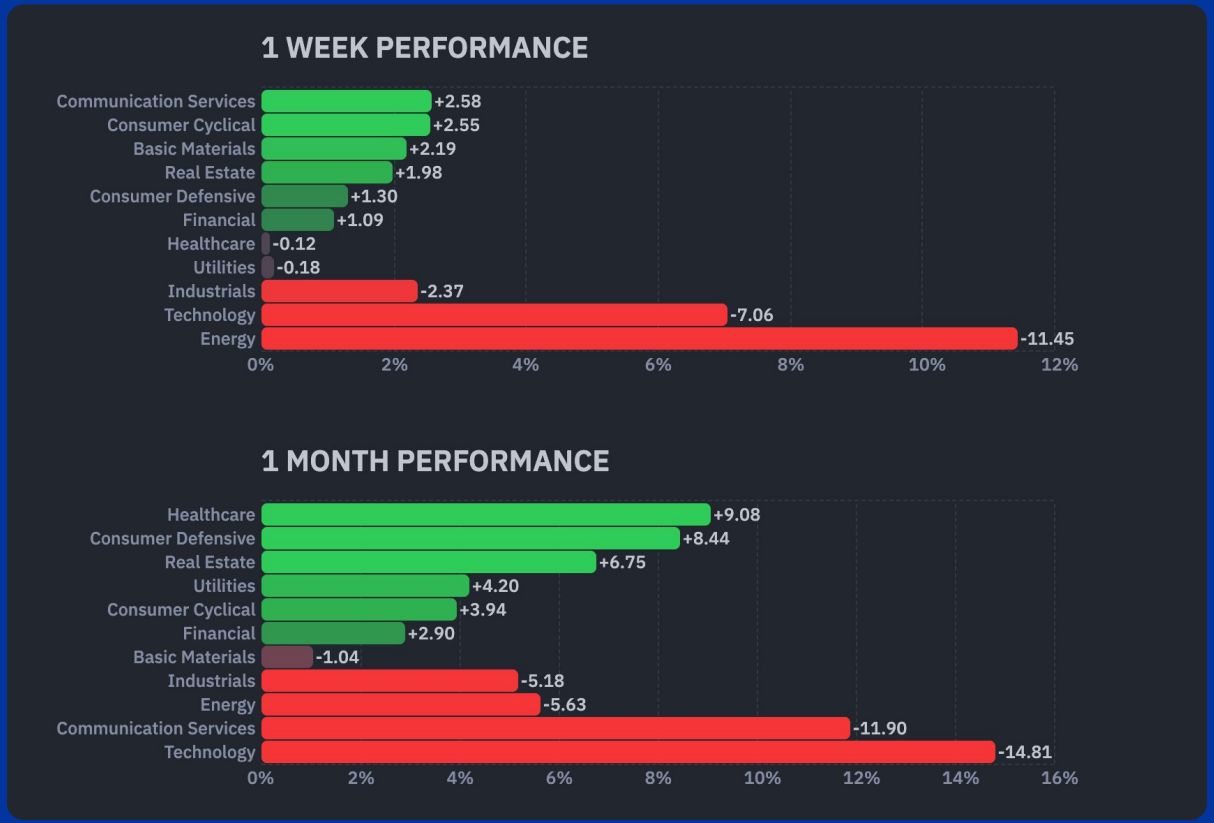
VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
MATERIALS	11250.64	-0.57%	-5.920%	-2.52%
FINANCIALS	36569.17	-0.95%	-5.980%	-14.02%
STAPLES	1661.59	0.07%	-6.380%	-0.13
MMSCI	84,224.22	-0.54%	-8.580%	-13.75%
UTILITIES	16521.84	0.20%	-9.210%	-19.12%
ENERGY	18458.15	-0.85%	-13.940%	-18.10%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES EN CCL				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
MATERIALS_CCL	6.72	-0.59%	-6.54%	-12.27%
FINANCIALS_CCL	21.83	-1.04%	-6.59%	-18.18%
STAPLES_CCL	0.99	0.00%	-7.48%	-15.38%
UTILITIES_CCL	9.86	0.11%	-9.80%	-19.47%
MMSCI_CCL	50.60	-3.68%	-11.56%	-15.79%
ENERGY_CCL	11.02	-0.90%	-14.51%	-22.01%

ANÁLISIS DE MERCADO

CEDEARS POR SECTORES



CEDEARS

DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NVDA **-8,8%**

El gigante tecnológico cayó por las dudas de si los demócratas impulsarán restricciones a la IA y centros de datos.

ANÁLISIS DE MERCADO

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- Riesgo país alcanzó nuevo máximo del año en 930 PB.
- Crecen las dudas del crecimiento para 2026 las consultoras bajan la previsión a 1% del PBI.
- La construcción rebotó 7,8% en septiembre trayendo alivio al sector.
- Las compras del central fueron marginales en materia de reservas esta semana.

INTERNACIONAL

- Los republicanos perdieron ambas cámaras en las elecciones trayendo volatilidad al mercado.
- Mayor presión a fin de la guerra con irán tras los resultados electorales, quitó presión al crudo y a las tasas.
- Los datos de empleo americanos siguen solidos quitando presión a baja de tasas.

CALENDARIO ECONÓMICO

INDICADORES Y DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL (INDEC)

- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP)
- Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional
- Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) y de la canasta básica total (CBT)
- Índice de salarios
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII)

INTERNACIONAL (EE.UU.)

- IPC (Mensual)
- IPC subyacente (Mensual)
- IPC (Anual)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
- Ventas de viviendas de segunda mano
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- IPP (Mensual)

CALENDARIO FINANCIERO

CALENDARIO DE LICITACIONES DE LA SEMANA

miércoles		**11 de noviembre de 2026**
10:00 - 15:00	•	BONO DEL TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE EN PESOS CON VTO. 30/06/2027 (T30J7) - REAPERTURA
10:00 - 15:00	•	BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CERO CUPÓN CON AJUSTE POR CER VTO. 30/06/2028 (TZX28) - REAPERTURA
10:00 - 15:00	•	LETRA DEL TESORO NACIONAL CAPITALIZABLE EN PESOS CON VTO. 29/01/2027 (S29E7) - REAPERTURA
10:00 - 15:00	•	LETRA DEL TESORO NACIONAL EN PESOS A TASA TAMAR CON VTO. 30/04/2027 (M30A7) - NUEVA
10:00 - 15:00	•	LETRA DEL TESORO NACIONAL VINCULADA AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE CERO CUPÓN CON VTO. 15/01/2027 (D15E7) - REAPERTURA
jueves		**12 de noviembre de 2026**
10:00 - 16:00	•	ON BAJO IMPACTO MADERO HARBOUR SERIE II
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 (REAPERTURA)
11:00 - 16:00	•	LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 21 (NUEVA)
11:00 - 16:00	•	LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 22 (NUEVA)
11:00 - 16:00	•	LETRAS DE TESORERIA DE LA PROVINCIA DEL CHACO CLASE 23 (NUEVA)
viernes		**13 de noviembre de 2026**
10:00 - 16:00	•	ON BAJO IMPACTO INGACOT COMERCIAL SERIE I

RESUMEN EJECUTIVO

CONCLUSIONES GENERALES

- Los bonos tasa fija mantuvieron estabilidad comprimiendo rendimientos de corto y mediano plazo.
- Los bonos CER enfrentó volatilidad por intervenciones del tesoro y expectativas de inflación.
- Los bonos en dólares pasaron otra semana cargada de desconfianza elevando el riesgo país a máximos del año.
- Las acciones argentinas acompañaron el pesimismo por activos argentinos y en paralelo fueron perjudicadas por la profunda baja del crudo.
- **La próxima semana el mercado observará los datos de inflación locales y de estados unidos.**

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