13 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 13 de noviembre

IPC ESPERADO PROX 12 MESES	RESERVAS BCRA	DÓLAR MAYORISTA
21,8%	49.594	$1543
TECHO DE LA BANDA	RIESGO PAÍS	DÒLAR FUTURO NOV
$1968	830	$1562,5

Tasas de referencia al 13 de noviembre

TNA CAUCIÓN A 30 DÍAS	TNA PLAZOS FIJOS (TAMAR)	TNA BADLAR
20,8%	24,3%	22,1%
TNA CALL	TNA REAL CER A 1 AÑO	
30,4%	7%	

Análisis de Bonos Denominados en Pesos y Dólares

1. Bonos en Pesos Tasa Fija

Conclusión Técnica

La curva de bonos tasa fija vio incrementado su rendimiento tras una licitación que otorgo tasas superiores a las de mercado..

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	TEA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS	VALOR VENC.
S30N6	128.77	0.21%	0.87%	24.90%	1.87%	22.44%	25.29%	0.04	128.77	2026-11-30	16	129.889
T15E7	155.12	0.30%	3.86%	25.50%	1.91%	22.93%	25.89%	0.14	155.12	2027-01-15	62	161.1
S29E7	106.44	0.28%	4.93%	26.38%	1.97%	23.64%	26.79%	0.17	106.44	2027-01-29	76	111.685
S26F7	101.25	0.25%	7.03%	27.10%	2.02%	24.22%	27.52%	0.23	101.25	2027-02-26	104	108.36762
T30A7	141.14	0.96%	11.48%	28.16%	2.09%	25.07%	28.61%	0.36	141.14	2027-04-30	167	157.34
T31Y7	131.75	0.15%	15.37%	29.35%	2.17%	26.01%	29.81%	0.43	131.75	2027-05-31	198	152
T30J7	132.55	0.27%	17.72%	29.68%	2.19%	26.27%	30.14%	0.49	132.55	2027-06-30	228	156.04
TY30P	113.95	-0.05%	0.70%	30.98%	2.27%	27.29%	31.47%	1.66	113.79	2027-09-30	320	114.75

2. Bonos en Pesos Ajustados por CER

Conclusión Técnica

La curva atada a inflación recibió demandas generales tras un dato de inflación mayor a lo esperado.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TASA DIRECTA	TIR	TEM	TNA	MOD. DURATION	PARIDAD	VENCIMIENTO	DÍAS
X30N6	130.68	0.21%	-	-0.50%	-0.04%	-0.50%	0.05	99.98	2026-11-30	16
TZXD6	318.2	0.28%	-	1.89%	0.16%	1.87%	0.09	100.02	2026-12-15	31
X29E7	104.41	-1.15%	-	7.22%	0.58%	6.99%	0.2	98.74	2027-01-29	76
TZXM7	238.1	0.34%	-	1.10%	0.09%	1.09%	0.38	99.77	2027-03-31	137
TZXA7	131.7	0.46%	-	1.06%	0.09%	1.05%	0.46	99.70	2027-04-30	167
TZXY7	129.7	0.04%	-	1.36%	0.11%	1.35%	0.54	99.23	2027-05-31	198
TZX27	425	0.45%	-	2.30%	0.19%	2.28%	0.62	98.77	2027-06-30	228
TZXS7	114.75	0.48%	-	4.24%	0.35%	4.16%	0.86	96.51	2027-09-30	320
TZXD7	295.05	0.37%	-	7.37%	0.59%	7.13%	1.03	92.75	2027-12-15	396
TZXM8	105.75	0.43%	-	8.95%	0.72%	8.60%	1.29	88.94	2028-03-31	503
TZX28	368.05	0.38%	-	10.20%	0.81%	9.75%	1.5	85.53	2028-06-30	594
TZXS8	99.7	0.41%	-	9.88%	0.79%	9.46%	1.74	83.85	2028-09-29	685
TX28	1442	0.28%	-	7.56%	0.61%	7.31%	1.14	94.25	2028-11-09	726
TZXD8	89.1	0.22%	-	10.21%	0.81%	9.76%	1.93	81.79	2028-12-15	762
TZXM9	94.11	0.06%	-	10.41%	0.83%	9.94%	2.18	79.15	2029-03-28	865
TX31	1479	0.20%	-	11.78%	0.93%	11.19%	2.26	81.11	2031-11-30	1842
DIP0	49200	0.53%	-	11.68%	0.92%	11.10%	3.2	110.66	2033-12-31	2604
DICP	49590	0.85%	-	11.37%	0.90%	10.82%	2.67	87.83	2033-12-31	2604
PARP	33300	0.74%	-	11.77%	0.93%	11.18%	5.62	56.19	2038-12-31	4430
PAP0	32605	-4.78%	-	12.18%	0.96%	11.55%	5.57	55.02	2038-12-31	4430
CUAP	39510	1.04%	-	11.00%	0.87%	10.48%	9.73	66.66	2045-12-31	6987

3. Bonos TAMAR y Dólar Linked

Conclusión Técnica — Letras TAMAR

La curva TAMAR tambien arbitro sus rendimientos sensiblemente al alza.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TMF27	128.62	0.40%	26.73%	0.24	128.62	35.85%	2027-02-26
TML27	113.94	0.39%	29.58%	0.57	113.94	34.77%	2027-07-30
TMG27	123.36	0.37%	29.79%	0.7	123.36	37.97%	2027-08-31
TMF28	114.1	0.09%	38.96%	0.96	114.10	69.80%	2028-02-25
TMG28	109.97	-0.03%	40.78%	1.33	109.97	95.08%	2028-08-31

Conclusión Técnica — Bonos Dólar Linked

Los bonos DL del tramo largo empezaron a recibir demanda en busca de cobertura.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO	DÍAS
D30N6	154690	0.12%	-3.58%	0.05	100.10	0.00%	2026-11-30	16
D15E7	153900	0.07%	2.10%	0.17	99.59	0.00%	2027-01-15	62
D31M7	153800	0.01%	1.12%	0.38	99.52	0.00%	2027-03-31	137
TZV27	152400	0.26%	2.15%	0.62	98.62	0.00%	2027-06-30	228
TZV28	126980	1.59%	12.78%	1.47	82.17	0.00%	2028-06-30	594
TZVD8	118500	0.59%	13.53%	1.87	76.68	0.00%	2028-12-15	762

Análisis de Bonos Denominados en Pesos y Dólares

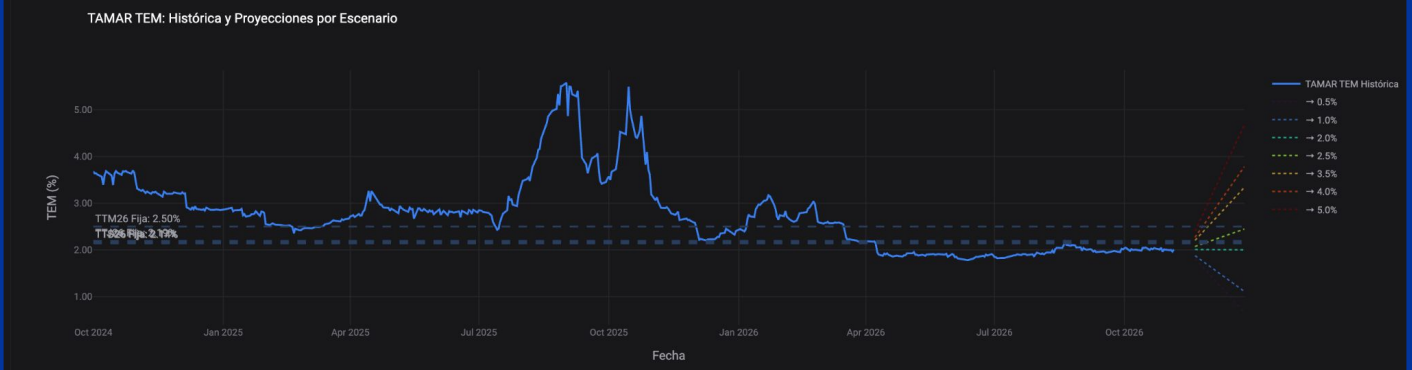
Escenario Duales CER / Tamar / Dlinked

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
TTD26	177.45	0.18%	24.70%	0.09	177.45	77.95%	2026-12-15
TMVE8	144557.09	-2.09%	37.52%	0.88	144557.09	40.95%	2028-01-31
TXMJ8	103.95	0.19%	40.28%	1.22	103.95	70.45%	2028-06-30
TXMD8	96.09	0.09%	42.53%	1.54	96.09	88.02%	2028-12-15
TXMJ9	94.9	0.11%	42.77%	1.94	94.90	120.92%	2029-06-29
TXMD9	88.35	-0.08%	43.11%	2.27	88.35	141.66%	2029-12-14
TXMJ0	85.25	0.18%	42.94%	2.67	85.25	176.77%	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



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%	4.00%	4.25%
TTD26	177.45	2026-12-15	2.14%	161.14	16.95%	18.02%	19.10%	20.19%	21.29%	22.40%	23.52%	24.65%	25.80%	26.95%	28.11%	29.29%	30.47%	31.67%	32.87%	34.09%	35.32%

Análisis de Bonos Denominados en Pesos y Dólares

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

Conclusión Técnica

Mejora la situación de los bonos argentinos habiendo demanda en los tramos medios y largos, bajando el riesgo país en torno a los 830Pb

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
AO27	161620	0.04%	3.70%	0.91	102.45	0.50%	2027-10-29
AO28	133966.97	-0.30%	15.96%	1.61	84.92	0.50%	2028-10-31
AL29	82170	0.58%	12.33%	1.18	86.81	0.30%	2029-07-09
GD29	84940	0.56%	9.56%	1.23	89.73	0.30%	2029-07-09
AO29	121900	-0.40%	16.73%	2.32	77.27	0.50%	2029-10-31
AN29	126900	-0.31%	16.58%	2.33	80.42	3.25%	2029-11-30
AL30	81979.79	0.82%	13.89%	1.54	81.20	0.24%	2030-07-09
GD30	82979.54	-1.62%	13.10%	1.56	82.19	0.24%	2030-07-09
AL35	103200	0.14%	13.78%	4.54	65.41	2.06%	2035-07-09
GD35	111150	-0.18%	12.17%	4.67	70.45	2.06%	2035-07-09
AE38	107613	-0.70%	14.66%	3.61	68.20	2.50%	2038-01-09
GD38	118600	0.34%	12.06%	3.88	75.17	2.50%	2038-01-09
AL41	96610	0.34%	13.50%	4.73	61.26	1.75%	2041-07-09
GD41	104460	0.42%	11.88%	4.98	66.24	1.75%	2041-07-09
GD46	97720	1.27%	11.25%	5.34	68.21	1.88%	2046-07-09

5. Rendimiento Bonos en Dólares Curva BOPREAL (BCRA)

Conclusión Técnica

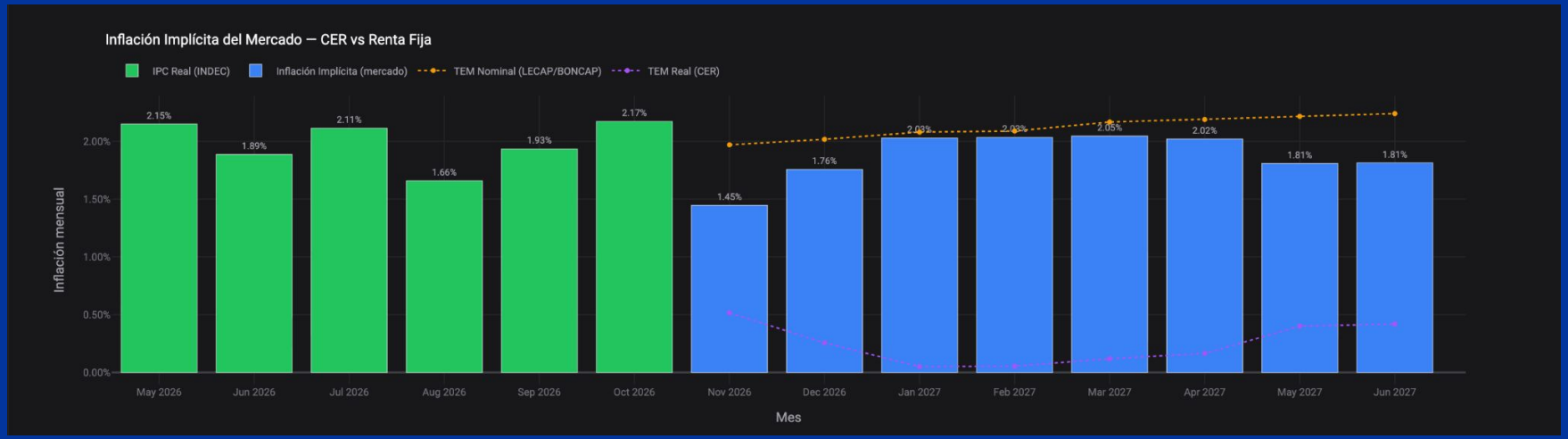
La curva del central también se vio demandada mermando los rendimientos.

TICKER	ÚLTIMO PRECIO	VAR. DIARIA	TIR	MOD. DURATION	PARIDAD	CUPÓN	VENCIMIENTO
BPOA7	161950	0.15%	1.50%	0.71	102.66	2.50%	2027-10-31
BPOB7	161700	0.17%	1.72%	0.7	102.50	2.50%	2027-10-31
BPOC7	162042.57	0.45%	1.41%	0.71	102.72	2.50%	2027-10-31
BPOD7	161970	0.17%	1.48%	0.71	102.67	2.50%	2027-10-31
BPOA8	138000	-1.01%	10.40%	1.76	87.48	1.50%	2028-10-31
BPOB8	136658.02	0.04%	10.96%	1.75	86.63	1.50%	2028-10-31

6. Inflación Implícita Tasa Fija vs CER

Conclusión Técnica

Las expectativas inflacionarias subieron levemente, tras un dato de inflación mayor a lo esperado.



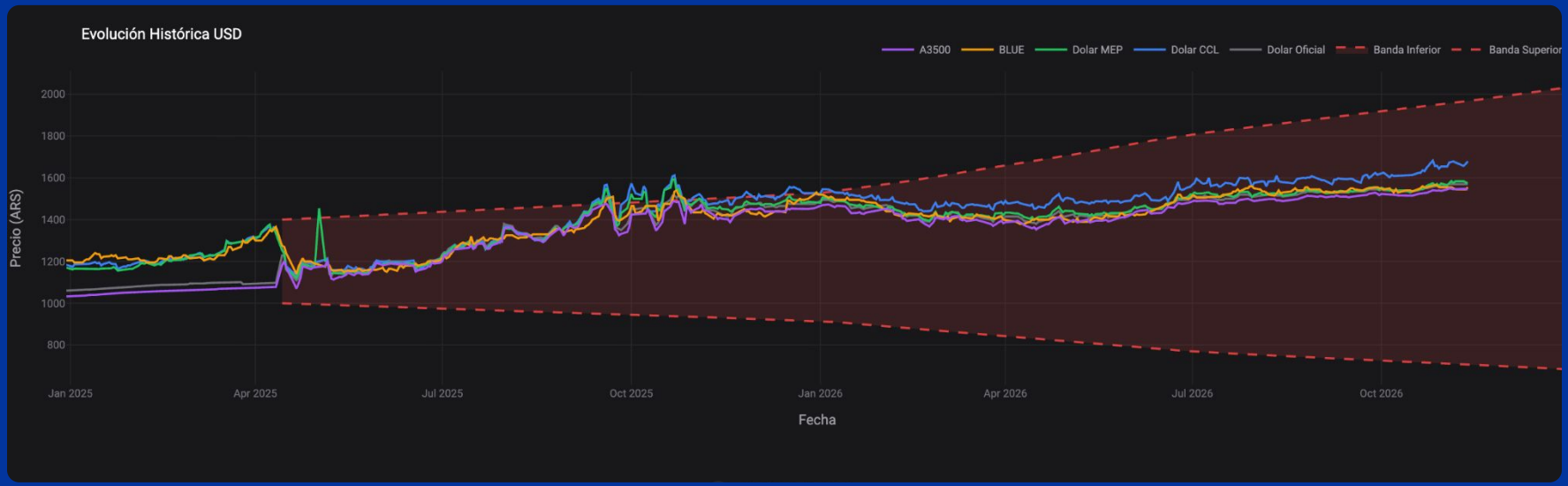
DATOS EXTRA

Cotizaciones Cambiarias, Brechas y Gráfico Histórico

DOLAR OFICIAL	DOLAR CCL	DOLAR MEP	BLUE	A3500
$1570 (+0%)	$1632.29 (-3.38%)	$1576.92 (+0.19%)	$1560 (+0.32%)	$1544.43 (-0.22%)
Dato del 12/11				Dato del 12/11

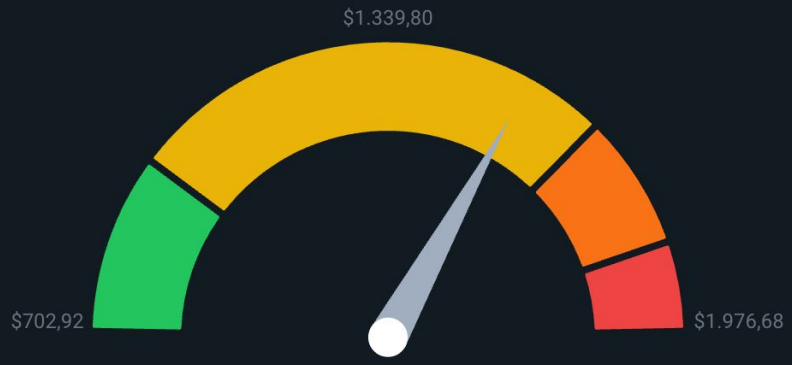
BRECHA CCL-MEP

3.51%



DATOS EXTRA

Bandas Cambiarias vs. FX Oficial



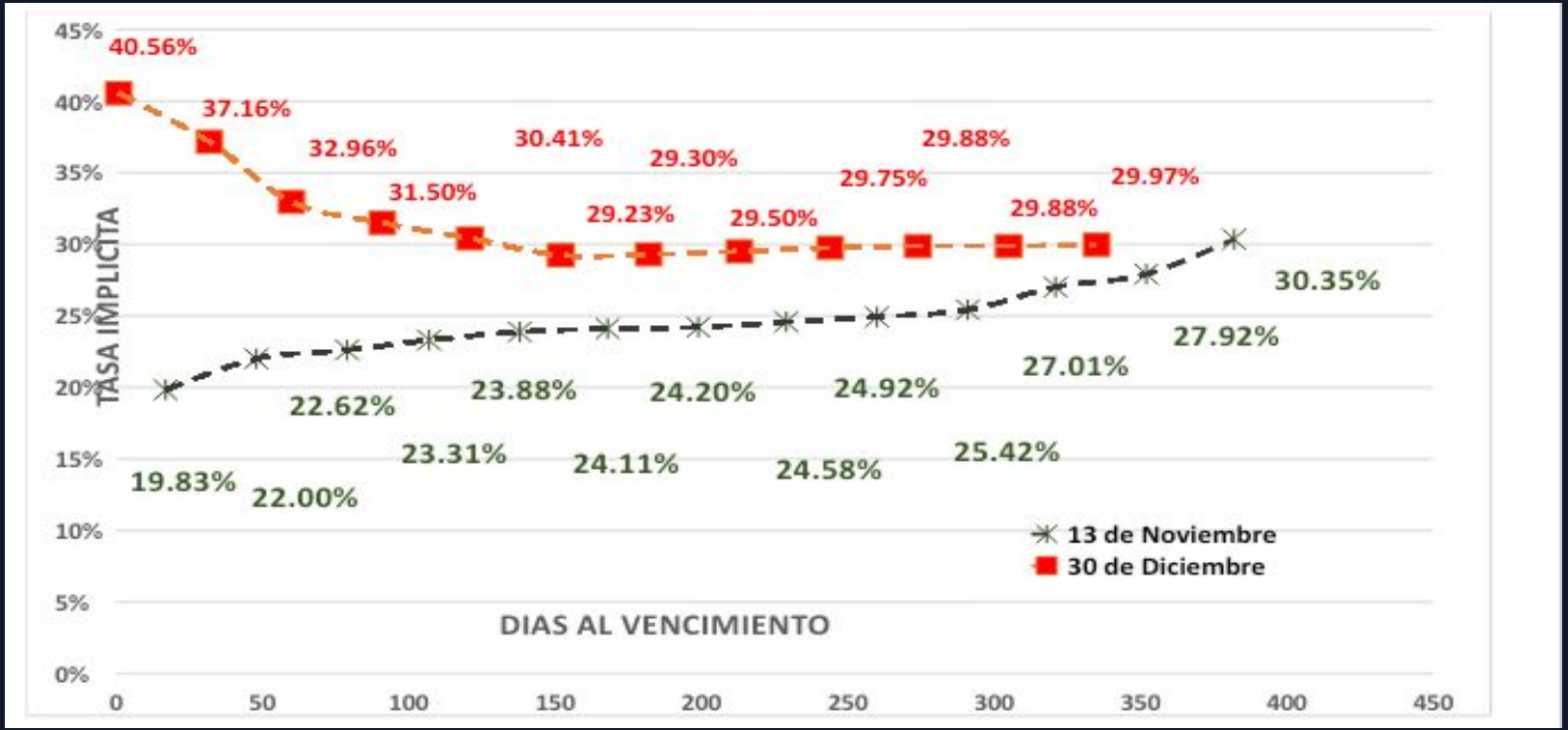
Dolar Mayorista: $1.543,50

▲ El dólar debería subir **$433,18** (**28,06%**) para llegar a la banda superior

▼ El dólar debería bajar **$840,58** (**54,46%**) para llegar a la banda inferior

FUTUROS ROFEX

Tasa Implícita Futuro Rofex



FUTUROS ROFEX

Pase Mensual Futuro Rofex



DEBURSA RESEARCH

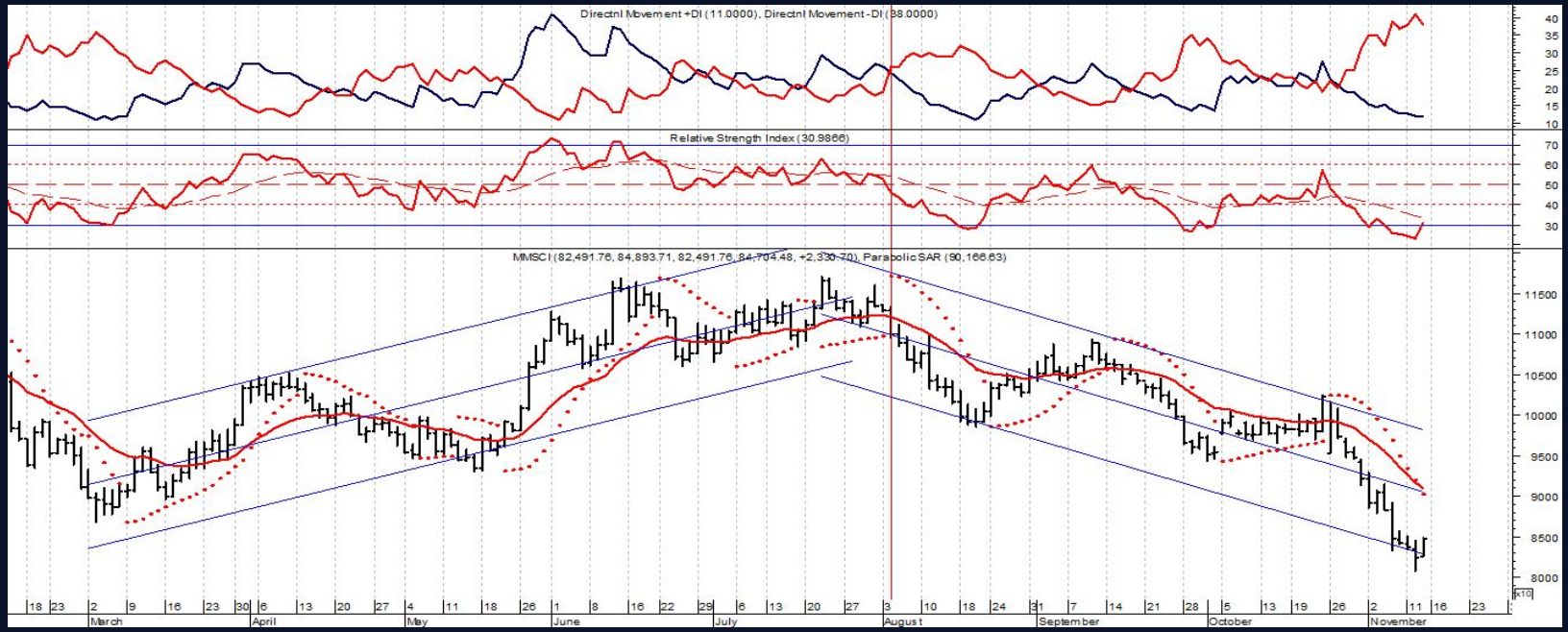
ANÁLISIS MERVAL



ANÁLISIS MERVAL

MERVAL EN PESOS

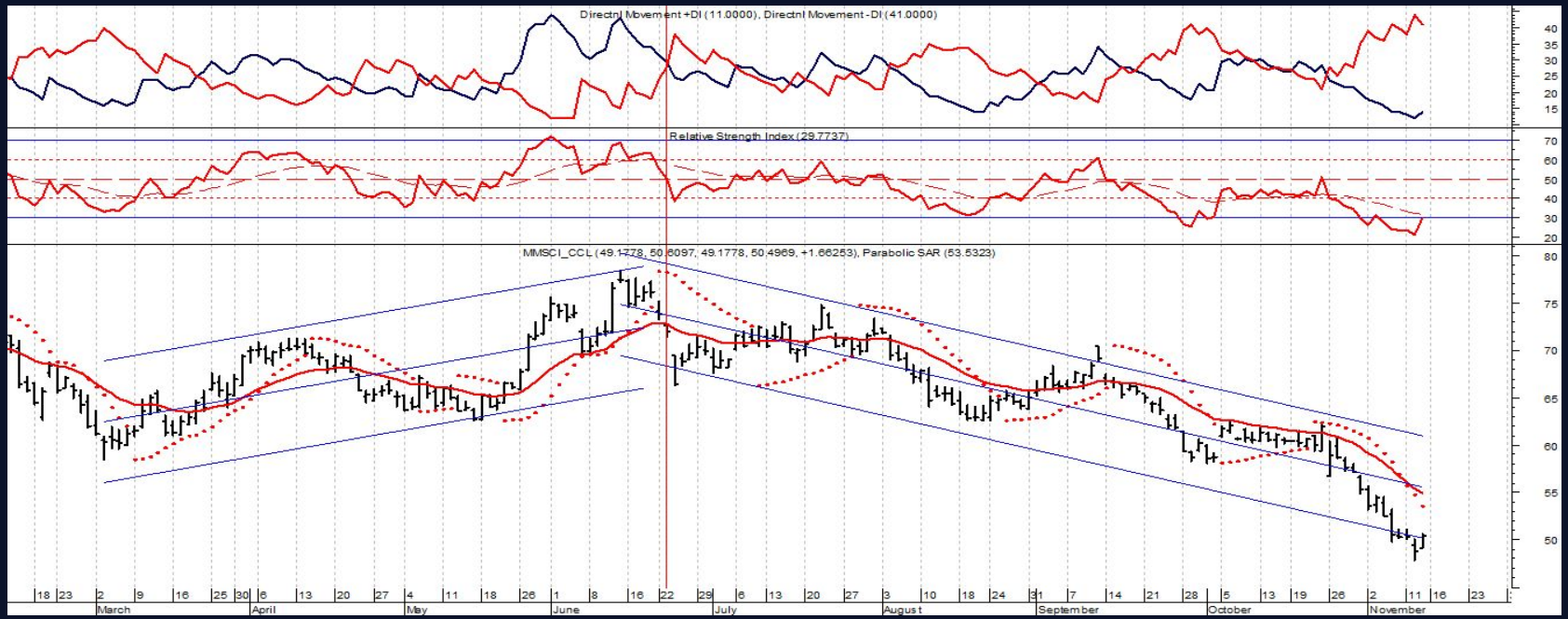
El índice merval se sostuvo en la parte baja del canal bajista pronunciando un rebote el viernes.



ANÁLISIS MERVAL

MERVAL EN DÓLARES

En dólares el merval acompañó el movimiento aunque con menos fuerza.



ANÁLISIS MERVAL

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN PESOS

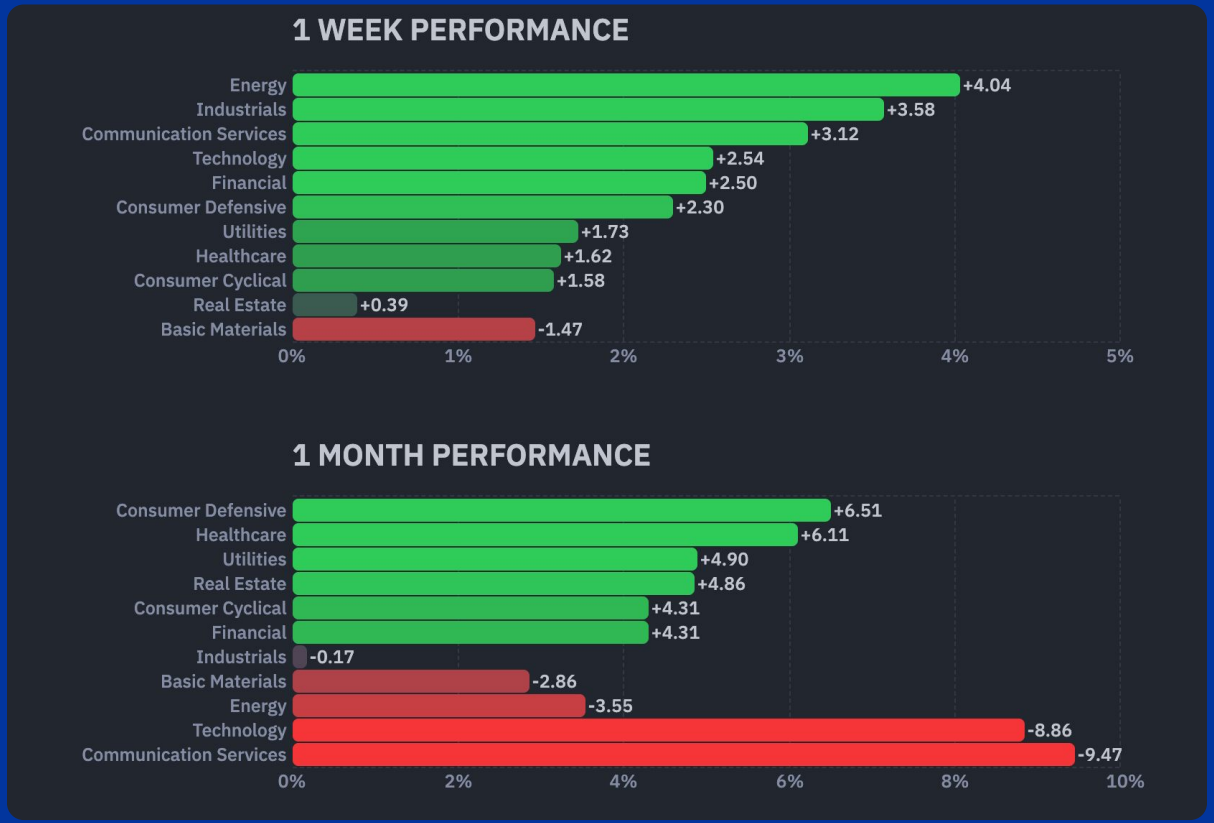
VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
STAPLES	1763.94	7.71%	3.180%	-3.54%
UTILITIES	17010.20	3.94%	0.030%	-17.30%
MATERIALS	11480.49	4.72%	-2.820%	-0.04
MMSCI	84,704.48	2.83%	-3.900%	-13.36%
FINANCIALS	36598.08	2.61%	-4.740%	-12.29%
ENERGY	18203.59	1.35%	-8.360%	-21.36%

EVOLUCIÓN PORCENTUAL POR SECTORES EN DÓLARES

VARIACIÓN PORCENTUAL - MERVAL Y SECTORES EN CCL				
	CIERRE	1 Dia	1 Semana	1 Mes
STAPLES_CCL	1.05	8.25%	2.94%	-2.78%
UTILITIES_CCL	10.14	4.52%	0.05%	-11.75%
MATERIALS_CCL	6.84	5.23%	-2.84%	-4.60%
MMSCI_CCL	50.50	3.40%	-3.88%	-12.38%
FINANCIALS_CCL	21.82	3.19%	-4.72%	-9.74%
ENERGY_CCL	10.85	1.88%	-8.36%	-20.04%

ANÁLISIS DE MERCADO

CEDEARS POR SECTORES



CEDEARS

DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NVDA **-12,7%**

Sus acciones caen tras conflictos de infidelidad del principal representante de la compañía con posibles repercusiones geopolíticas por filtrado de información y hardware a china.

ANÁLISIS DE MERCADO

NOTICIAS Y DRIVERS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL

- Comienza a haber apetito por activos argentinos, el riesgo país desciende a los 830 puntos básicos.
- La inflación correspondiente al mes de octubre sorprendió al alza marcando 2.2%.
- La bolsa de cereales advirtió por temperaturas extremas y volatilidad climática debido al niño.
- En noviembre se registraron fuertes subas de tarifas que podrían influir al próximo IPC mensual.
- El tesoro rolleo sus vencimientos a un 103%

INTERNACIONAL

- El CEO de Nvdia dimite tras escándalos de infidelidad y compromisos de datos.
- El dato de IPC de octubre trae presión a la política monetaria americana.
- El mercado descuenta una suba de tipos en diciembre, y el rendimiento de bonos del tesoro americano se dispararon.

CALENDARIO ECONÓMICO

INDICADORES Y DATOS RELEVANTES DE LA SEMANA

NACIONAL (INDEC)

- Valorización mensual de la canasta de crianza de la primera infancia, la niñez y la adolescencia
- Índice del costo de la construcción (ICC)
- Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM)
- Dosier estadístico en conmemoración del Día Mundial del Niño. Sexta edición
- Intercambio comercial argentino (ICA). Bienes
- Encuesta de tendencia de negocios. Supermercados y autoservicios mayoristas
- Encuesta de tendencia de negocios. Industria manufacturera

INTERNACIONAL (EE.UU.)

- Declaraciones de Warsh, del Consejo de Gobierno de la Fed
- Ventas minoristas (Mensual)
- Ventas minoristas subyacentes (Mensual)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE
- Actas de la reunión del FOMC
- Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

CALENDARIO FINANCIERO

CALENDARIO DE LICITACIONES DE LA SEMANA

‹ › Hoy

16 – 22 nov 2026

Mes | Agenda

miércoles		**18 de noviembre de 2026**
10:00 – 16:00	OBLIGACIONES NEGOCIABLES VISTA ENERGY ARGENTINA S.A.U. CLASE XXVI	
jueves		**19 de noviembre de 2026**
10:00 – 16:00	OBLIGACIONES NEGOCIABLES TELECOM ARGENTINA S.A. CLASE XXI	
viernes		**20 de noviembre de 2026**
10:00 – 16:00	OBLIGACIONES NEGOCIABLES IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A. CLASE XXII	

RESUMEN EJECUTIVO

CONCLUSIONES GENERALES

- Los bonos tasa fija elevaron sus rendimientos tras una licitación que premio mayor tasa.
- Los bonos CER tuvieron fuerte demanda tras un dato de IPC mayor al esperado.
- Los bonos en dólares tuvieron una semana de alivio donde empieza a haber más demanda por deuda en dólares argentina, disminuyendo el riesgo país.
- Las acciones del merval cierran una semana bajista pero con rebotes importantes el viernes.
- **La próxima semana el mercado estará atento a los dichos de la reserva federal ante posibles nuevas subas de tasas de interés, y en el plano local tendremos información de precios mayoristas e intercambio comercial externo.**

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