BECERRA BURSÁTIL

ALyC INTEGRAL | REGISTRO CNV Nº 177

Bonos en Pesos

Letras y bonos soberanos: curva, breakevens y valor relativo

5 de noviembre de 2026

BECERRA BURSÁTIL
ALyC INTEGRAL | REGISTRO CNV Nº 177

Índice de contenido

1 **Qué descuenta hoy la curva en pesos** Pág. 3
Tasa, inflación, devaluación y TAMAR implícitas

2 **Mapa de la curva en pesos** Pág. 4
Rendimiento de cada familia según duration

3 **Tasa fija** Pág. 5
LECAP y BONCAP: tasas, forwards y plazo fijo

4 **Bonos ajustados por CER** Págs. 6-7
Tasa real e inflación breakeven frente al REM

5 **Dollar linked** Págs. 8-10
Devaluación implícita, banda cambiaria, tipo de cambio real y términos del intercambio

6 **Tasa variable** Pág. 11
Bonos TAMAR y BADLAR, y tasa real del plazo fijo

7 **Duales** Pág. 12
Qué pata gana según la TAMAR, la inflación y la devaluación

8 **Valor relativo al REM** Pág. 13
Qué está caro, neutro o barato si se cumple el REM

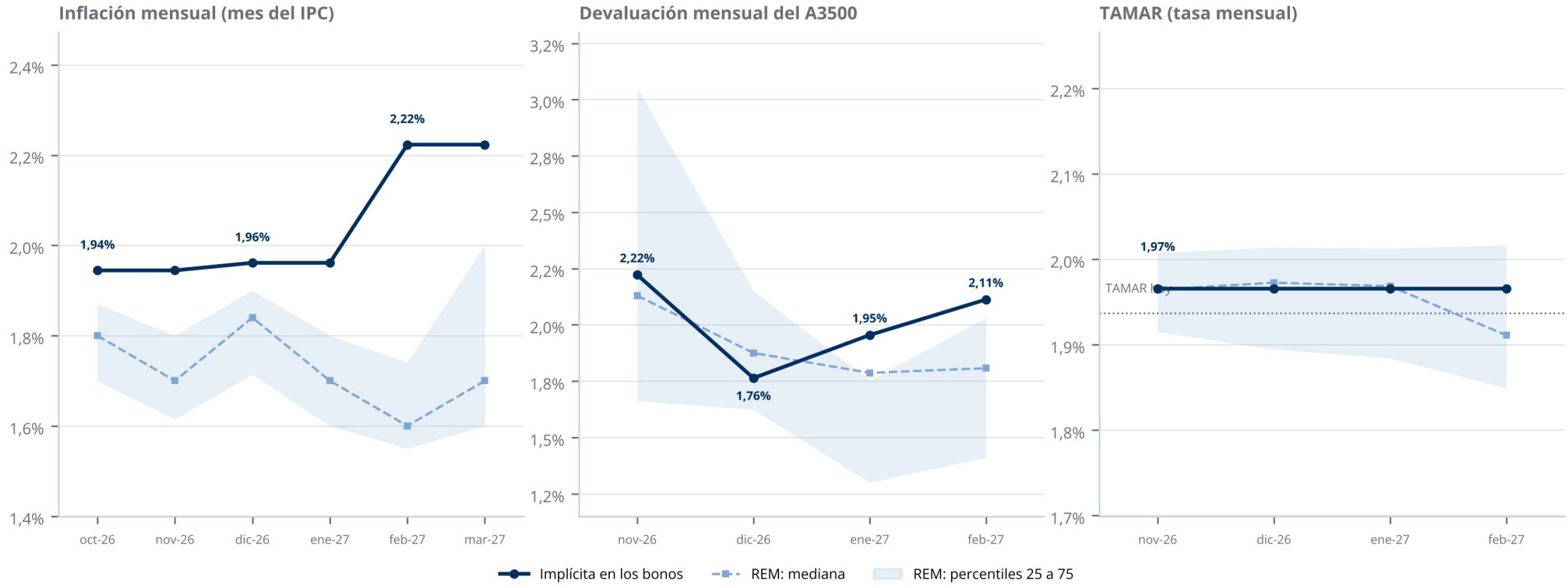
9 **Cómo se armó este informe** Pág. 14
Criterios, fuentes y aviso legal

Qué descuenta hoy la curva en pesos

Al cierre del 5 de noviembre de 2026, la curva de tasa fija rinde 1,98% mensual a un mes, 2,02% a tres meses y 2,22% a seis meses: la pendiente es positiva y el mercado exige más tasa a medida que se alarga el plazo. Contra los BONCER, la curva descuenta una inflación de 1,94% mensual para octubre a noviembre de 2026, 1,96% para diciembre de 2026 a enero de 2027 y 2,22% para febrero a marzo de 2027 (REM para el primer tramo: 1,75%; último IPC: 1,9% en septiembre). Los dollar linked ponen en precio una devaluación de 1,96% mensual a tres meses (REM: 2,07%), y los bonos TAMAR, una TAMAR promedio de 23,9% TNA hasta febrero de 2027, frente a 23,6% de hoy.

TEM TASA FIJA A 1 MES	TEM TASA FIJA A 3 MESES	TEM TASA FIJA A 6 MESES	TEM TASA FIJA A 201 DÍAS
1,98%	2,02%	2,22%	2,27% último bono

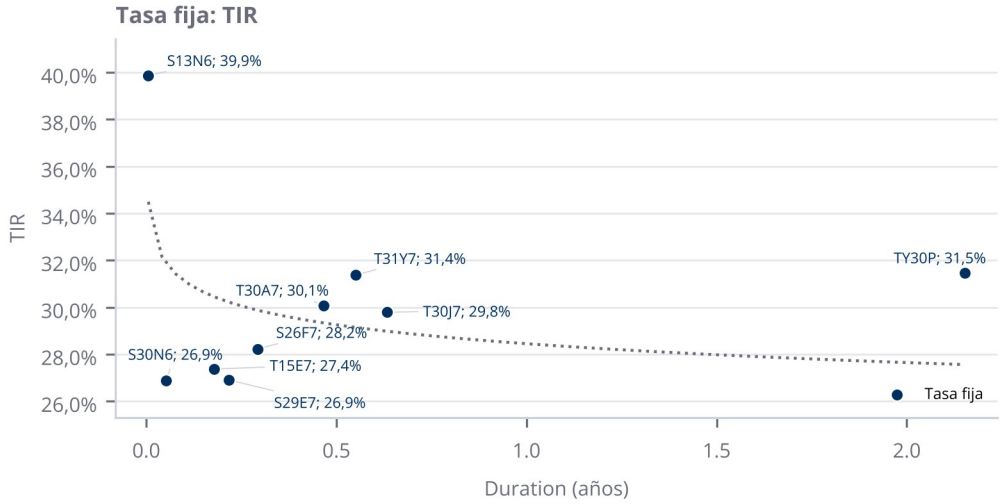
INFLACIÓN BREAKEVEN OCT-26 A NOV-26	DEVALUACIÓN IMPLÍCITA, 3 MESES	TAMAR BREAKEVEN (TNA)	IPC DE SEPTIEMBRE
1,94% REM 1,75%	1,96% REM 2,07%	23,9% hoy 23,6%	1,9% último publicado

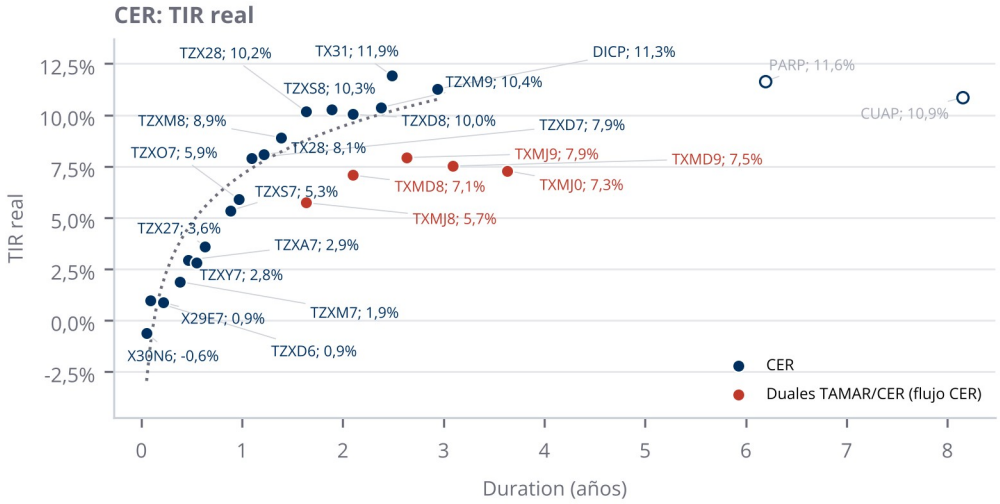


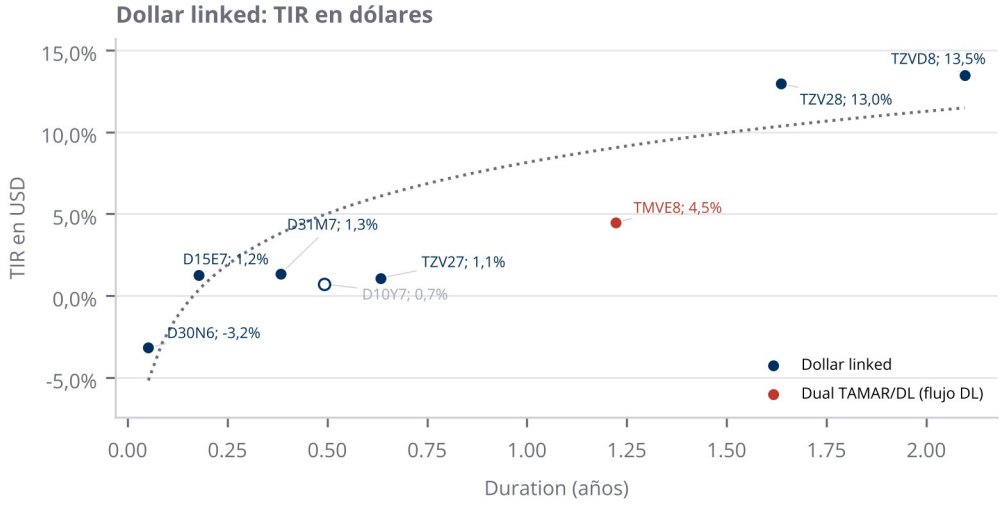
Inflación: mes al que corresponde el IPC. Devaluación y TAMAR: mes calendario. El sendero implícito llega hasta el último mes de IPC íntegramente cubierto por los bonos. REM: Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA (octubre 2026). El tipo de cambio del REM es el promedio de cada mes, ubicado a mitad de mes.

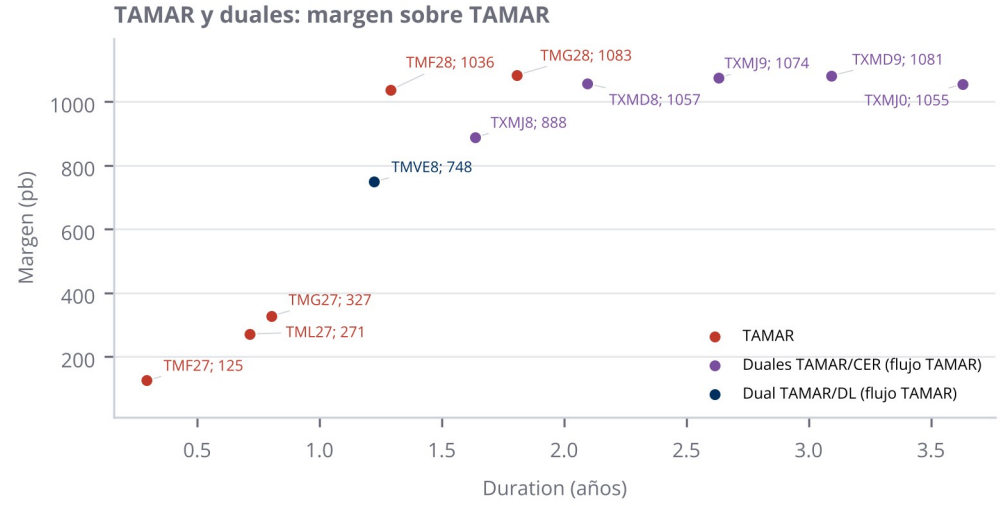
Mapa de la curva en pesos

Cada punto es un bono, ubicado según su duration y su TIR dentro de su familia. Los puntos huecos y las etiquetas grises identifican bonos de baja liquidez, cuyo precio es menos representativo. En los duales se muestran por separado el flujo CER o dollar linked (junto a su familia) y el margen sobre TAMAR que pagan si gana la pata TAMAR.









Tasa fija

La LECAP más corta con buena liquidez (S13N6) rinde 2,80% mensual, por encima del plazo fijo a TAMAR (1,94% mensual) y por encima del plazo fijo a BADLAR (1,77%). A partir de los tres meses la tasa fija supera a ambas referencias. La matriz muestra la TIR forward implícita entre cada par de bonos: la tasa que el mercado asegura hoy para el período que va entre la duration del bono de la fila y la del bono de la columna.

Ticker	Tipo	Vencimiento	Precio	TIR	TEM	TNA	Duration	Liquidez	Monto prom. ($ millones)
S13N6	LECAP	13/11/26	109,450	39,86%	2,80%	33,58%	0,01	Alta	83.693
S30N6	LECAP	30/11/26	128,290	26,87%	1,98%	23,94%	0,05	Alta	105.163
T15E7	BONCAP	15/01/27	154,311	27,37%	2,01%	24,72%	0,18	Alta	38.448
S29E7	LECAP	29/01/27	106,070	26,91%	1,98%	24,46%	0,22	Alta	18.546
S26F7	LECAP	26/02/27	100,750	28,23%	2,06%	25,79%	0,29	Alta	42.210
T30A7	BONCAP	30/04/27	139,200	30,08%	2,19%	27,98%	0,47	Alta	26.175
T31Y7	BONCAP	31/05/27	130,950	31,38%	2,27%	29,45%	0,55	Alta	32.043
T30J7	BONCAP	30/06/27	132,300	29,79%	2,17%	28,35%	0,63	Media	488
TY30P	BONTE	30/05/30	113,450	31,46%	2,27%	27,66%	2,15	Alta	12.474

Curva de tasa fija: TEM y plazo fijo



Matriz de tasas forward: tasa fija (TIR)

Ticker	Duration	TIR	TEM	T15E7	S26F7	T30A7	T31Y7	T30J7
S30N6	0,05	26,9%	1,98%	27,6%	28,5%	30,5%	31,9%	30,1%
T15E7	0,18	27,4%	2,01%		29,6%	31,8%	33,3%	30,8%
S26F7	0,29	28,2%	2,06%			33,3%	35,1%	31,2%
T30A7	0,47	30,1%	2,19%				38,7%	29,0%
T31Y7	0,55	31,4%	2,27%					19,6%
T30J7	0,63	29,8%	2,17%					

Plazo fijo: TAMAR y BADLAR de bancos privados del último dato, expresadas como tasa mensual. Matriz: TIR forward entre la duration del bono de la fila y la del bono de la columna; sin bonos con cupón ni de baja liquidez, y entre dos bonos a menos de un mes de duration, sólo el más líquido. Liquidez alta, media o baja según el monto operado en las últimas 10 ruedas (o desde su emisión, si es más reciente) dentro de cada familia; en gris, los bonos de baja liquidez. Precios de cierre en plazo 24 horas por cada 100 de valor nominal.

Bonos ajustados por CER

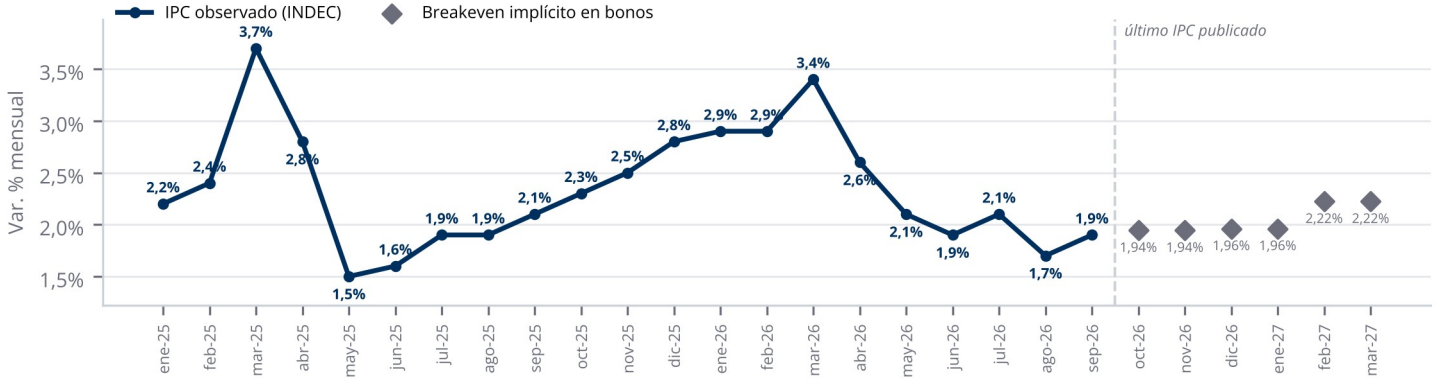
La TEM real de los BONCER va de -0,05% a 0,81% entre los de buena liquidez. La inflación breakeven es la inflación mensual promedio, desde el primer mes con IPC sin publicar, que iguala el rendimiento de cada BONCER cero cupón con el de la curva de LECAP y BONCAP al mismo plazo. Se informa sólo hasta el último vencimiento de esa curva y para bonos con al menos un mes de IPC por delante.

Ticker	Tipo	Vencimiento	Precio	TIR real	TEM real	Duration	Paridad	Inflación breakeven mensual	Liquidez	Monto prom. ($ millones)
X30N6	LECER	30/11/26	130,20	-0,63%	-0,05%	0,05	100,0%	-	Alta	17.349
TZXD6	BONCER	15/12/26	316,50	0,95%	0,08%	0,09	99,9%	1,92%	Alta	22.145
X29E7	LECER	29/01/27	105,10	0,86%	0,07%	0,22	99,8%	1,95%	Alta	15.800
TZXM7	BONCER	31/03/27	235,95	1,87%	0,15%	0,38	99,3%	1,98%	Alta	21.047
TZXA7	BONCER	30/04/27	129,95	2,93%	0,24%	0,47	98,7%	1,96%	Media	2.192
TZXY7	BONCER	31/05/27	128,20	2,79%	0,23%	0,55	98,5%	2,06%	Alta	12.896
TZX27	BONCER	30/06/27	419,00	3,60%	0,29%	0,63	97,8%	-	Alta	6.005
TZXS7	BONCER	30/09/27	113,40	5,35%	0,43%	0,88	95,5%	-	Alta	28.818
TZXO7	BONCER	29/10/27	102,65	5,90%	0,47%	0,96	94,6%	-	Alta	18.305
TZXD7	BONCER	15/12/27	291,50	7,90%	0,63%	1,09	92,0%	-	Alta	9.149
TZXM8	BONCER	31/03/28	105,20	8,90%	0,70%	1,39	88,9%	-	Alta	8.482
TZX28	BONCER	30/06/28	365,75	10,16%	0,80%	1,64	85,4%	-	Alta	31.992
TZXS8	BONCER	30/09/28	98,73	10,27%	0,81%	1,89	83,1%	-	Alta	45.371
TX28	BONCER con cupón	09/11/28	1.424,00	8,08%	0,64%	1,21	-	-	Media	1.567
TZXD8	BONCER	15/12/28	88,78	10,03%	0,79%	2,10	81,8%	-	Alta	5.647
TZXM9	BONCER	28/03/29	93,56	10,36%	0,81%	2,38	79,1%	-	Media	988
TX31	BONCER con cupón	01/12/31	1.476,00	11,91%	0,93%	2,49	-	-	Media	1.746
DICP	BONCER con cupón	02/01/34	49.385,00	11,27%	0,89%	2,94	109,2%	-	Media	1.076
PARP	BONCER con cupón	31/12/38	33.245,00	11,64%	0,91%	6,19	-	-	Baja	69
CUAP	BONCER con cupón	31/12/45	39.650,00	10,86%	0,86%	8,15	66,4%	-	Baja	26

TIR y TEM reales: sobre el capital ajustado por CER (rezago de 10 días hábiles). Liquidez alta, media o baja según el monto operado en las últimas 10 ruedas (o desde su emisión, si es más reciente) dentro de cada familia; en gris, los bonos de baja liquidez. Precios de cierre en plazo 24 horas por cada 100 de valor nominal.

Bonos ajustados por CER (continuación)

La curva descuenta 1,94% mensual para octubre a noviembre de 2026, 1,96% para diciembre de 2026 a enero de 2027, 2,22% para febrero a marzo de 2027. Desde X29E7 en adelante, la inflación breakeven supera a la del REM en más de 0,15% mensual: si se cumple el REM, la tasa fija rinde más que el CER en esos plazos. La matriz muestra la TIR real forward entre cada par de BONCER.



SÍNTESIS DEL SENDERO

Acumulado 2026	**31,0%**
Horizonte oct-26 a mar-27	**12,9%**
Último IPC publicado	**1,90%**

TRAMOS DEL SENDERO

oct-26 a nov-26 *BONCER de referencia: X29E7*	**1,94%**
dic-26 a ene-27 *BONCER de referencia: TZXM7*	**1,96%**
feb-27 a mar-27 *BONCER de referencia: TZXY7*	**2,22%**

Matriz de tasas forward: CER (TIR real)

Ticker	Duration	TIR real	X29E7	TZXM7	TZXA7	TZXY7	TZX27	TZXS7	TZXD7	TZXM8	TZX28	TZXS8	TZXD8	TZXM9	DICP	PARP	CUAP
TZXD6	0,09	0,9%	0,8%	2,2%	3,4%	3,2%	4,1%	5,9%	8,6%	9,5%	10,7%	10,8%	10,5%	10,8%	11,6%	11,8%	11,0%
X29E7	0,22	0,9%		3,2%	4,8%	4,1%	5,0%	6,8%	9,7%	10,5%	11,7%	11,6%	11,1%	11,4%	12,1%	12,1%	11,1%
TZXM7	0,38	1,9%			8,0%	4,9%	6,3%	8,1%	11,3%	11,7%	12,8%	12,5%	12,0%	12,1%	12,7%	12,3%	11,3%
TZXA7	0,47	2,9%				2,0%	5,5%	8,1%	11,8%	12,0%	13,2%	12,8%	12,2%	12,3%	12,9%	12,4%	11,4%
TZXY7	0,55	2,8%					9,2%	9,7%	13,4%	13,1%	14,1%	13,5%	12,7%	12,8%	13,3%	12,5%	11,5%
TZX27	0,63	3,6%						9,9%	14,1%	13,6%	14,5%	13,8%	12,9%	12,9%	13,5%	12,6%	11,5%
TZXS7	0,88	5,3%							19,5%	15,5%	16,1%	14,8%	13,6%	13,5%	13,9%	12,7%	11,5%
TZXD7	1,09	7,9%								12,7%	14,9%	13,6%	12,4%	12,5%	13,3%	12,5%	11,3%
TZXM8	1,39	8,9%									17,5%	14,2%	12,3%	12,4%	13,4%	12,4%	11,3%
TZX28	1,64	10,2%										11,0%	9,6%	10,8%	12,7%	12,2%	11,0%
TZXS8	1,89	10,3%											7,9%	10,7%	13,1%	12,3%	11,0%
TZXD8	2,10	10,0%												12,8%	14,4%	12,5%	11,1%
TZXM9	2,38	10,4%													15,2%	12,5%	11,1%
DICP	2,94	11,3%														12,0%	10,6%
PARP	6,19	11,6%															8,4%
CUAP	8,15	10,9%															

Sendero por tramos: cada tramo se resuelve en conjunto con los demás a partir de un BONCER de referencia, descontando la parte del CER que ya fijó el último IPC publicado. Matriz: TIR real forward entre la duration del bono de la fila y la del bono de la columna. Sin bonos con cupón (excepto DICP, PARP y CUAP) ni de baja liquidez; entre dos bonos a menos de un mes de duration, sólo el más líquido.

Dollar linked

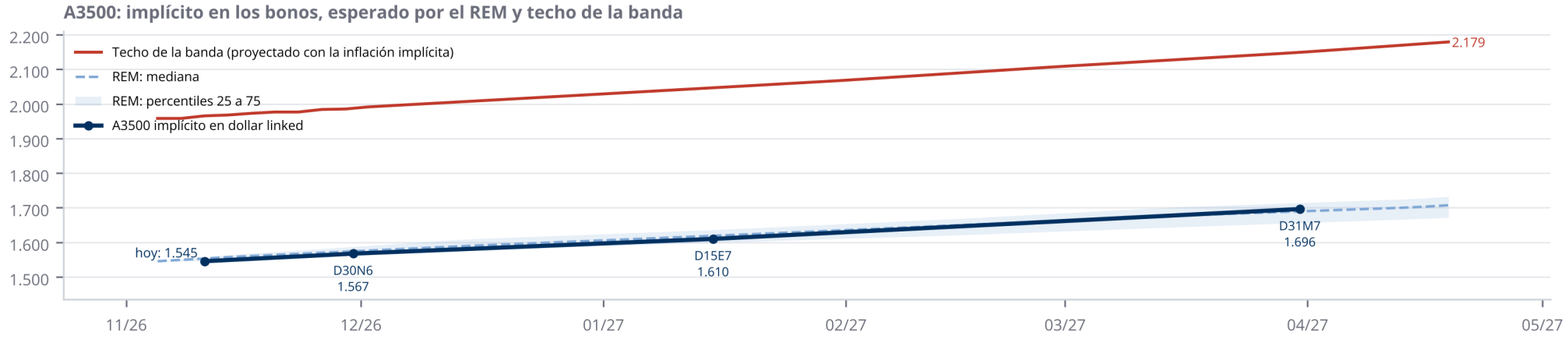
El A3500 cerró en $ 1.545,40, 26,7% por debajo del techo de la banda: la distancia pasó de cero en septiembre de 2025, cuando el tipo de cambio tocó el techo, a su máximo desde mediados de 2025. La tabla muestra, para cada dollar linked, la devaluación y el A3500 que iguala su rendimiento con el de la tasa fija del mismo plazo, y cuán lejos queda del techo proyectado.

Ticker	Tipo	Vencimiento	Precio	TIR en USD	TEM en USD	Duration	Paridad	Devaluación breakeven	A3500 breakeven	Techo de la banda al vto.	Breakeven vs. techo	Liquidez	Monto prom. ($ millones)
D30N6	Letra DL	30/11/26	154.800	-3,18%	-0,27%	0,05	100,2%	2,25%	1.567	1.983	-21,0%	Alta	151.417
D15E7	Letra DL	15/01/27	154.200	1,24%	0,10%	0,18	99,8%	1,90%	1.610	2.043	-21,2%	Alta	53.397
D31M7	Letra DL	31/03/27	153.750	1,34%	0,11%	0,38	99,5%	2,02%	1.696	2.138	-20,7%	Media	1.685
D10Y7	Letra DL	10/05/27	154.000	0,71%	0,06%	0,49	99,7%	2,15%	1.756	2.205	-20,4%	Baja	1
TZV27	Bono DL	30/06/27	153.500	1,07%	0,09%	0,63	99,3%	-	-	-	-	Media	619
TZV28	Bono DL	30/06/28	126.590	12,97%	1,01%	1,64	81,9%	-	-	-	-	Media	553
TZVD8	Bono DL	15/12/28	118.600	13,46%	1,04%	2,10	76,7%	-	-	-	-	Media	517



Dollar linked (continuación)

Los dollar linked descuentan un tipo de cambio de $ 1.696 para el 31 de marzo de 2027, frente a $ 1.690 que espera el último REM. En el tramo corto descuentan bastante menos devaluación que el REM, y ningún breakeven se acerca al techo proyectado de la banda. Comparando cada dollar linked con el BONCER de igual vencimiento, el tipo de cambio real con EE.UU. que deja indiferente entre ambos se ubica en 94 para el 30 de noviembre de 2026 y en 92 para el 15 de diciembre de 2028 (hoy 93,2): sin corregir por términos del intercambio, el mercado no descuenta una corrección del tipo de cambio real, que sigue lejos de su promedio histórico.

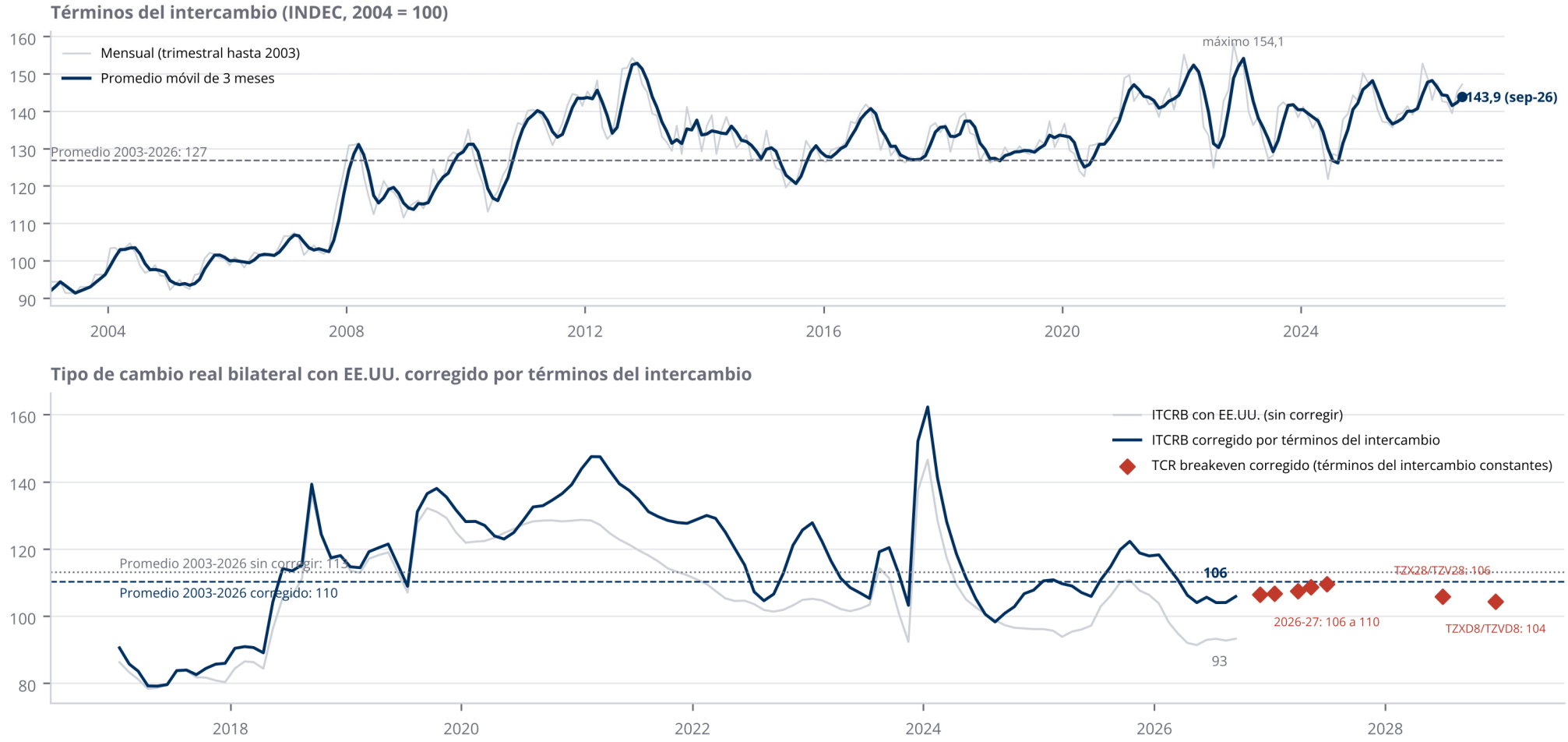




Techo de la banda: serie del BCRA desde el inicio del régimen (14 de abril de 2025); hacia adelante crece con la inflación de dos meses antes, según la regla vigente desde enero de 2026. Tipo de cambio real: índice bilateral con EE.UU. del BCRA. El breakeven de cada fecha surge de comparar un dollar linked con el BONCER de igual vencimiento (TIR en dólares contra TIR real), más la inflación de EE.UU. esperada por la Reserva Federal (PCE, mediana de septiembre); no corrige el rezago del CER.

Dollar linked (continuación)

Parte de esa distancia se explica por los términos del intercambio. En septiembre de 2026, el promedio de tres meses se ubicó en 143,9, 13,5% por encima de su promedio desde 2003 (127): con mejores precios de exportación en relación con los de importación, el tipo de cambio real que equilibra el sector externo es más bajo. Corregido por ese efecto, el tipo de cambio real bilateral con EE.UU. se ubica en 106 en septiembre, 4,1% por debajo de su promedio (110), contra 17,6% sin corregir. Con los términos del intercambio constantes, los breakevens de los dollar linked lo ubican entre 104 y 110 hasta 2028, en línea con su promedio.

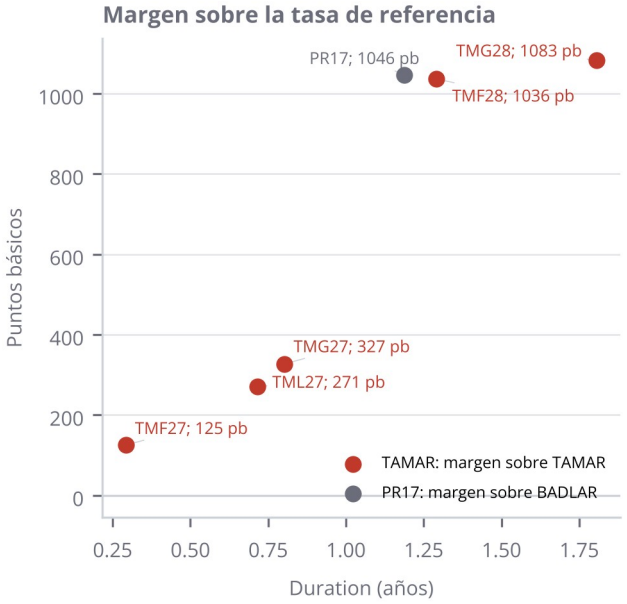


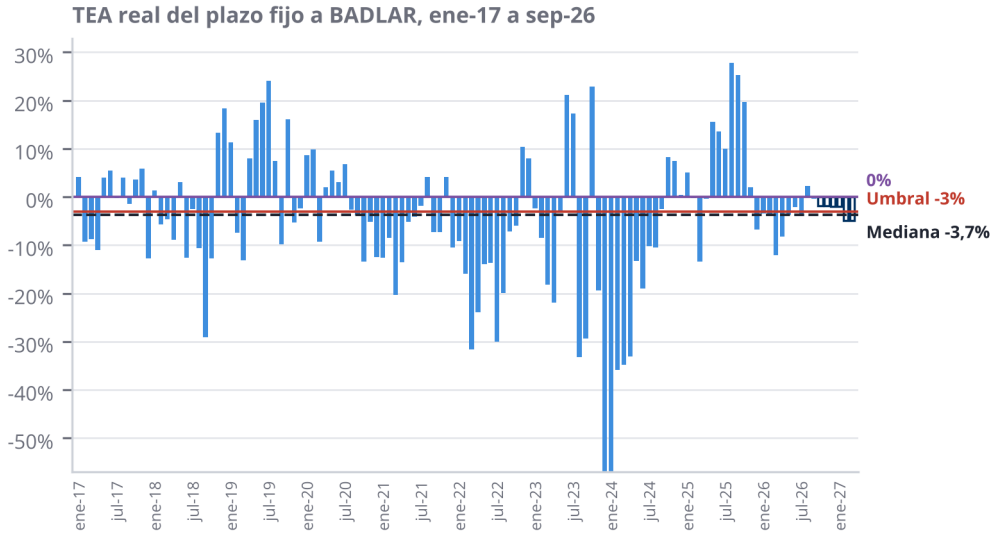
Términos del intercambio: índice de precios de exportación sobre índice de precios de importación del INDEC (2004 = 100), promedio móvil de tres meses; hasta 2003, serie trimestral. Tipo de cambio real corregido: índice bilateral con EE.UU. multiplicado por los términos del intercambio relativos a su promedio desde 2003. Breakevens corregidos con los términos del intercambio del último dato.

Tasa variable

El margen sobre la tasa de referencia es el spread que paga cada bono por encima de la TAMAR (o de la BADLAR, en el PR17) al precio de hoy, la medida que usa el mercado para comparar bonos de tasa variable entre sí. La TAMAR breakeven es la TAMAR promedio que iguala el rendimiento del bono con el de la tasa fija del mismo plazo; se informa sólo hasta el último vencimiento de la curva de LECAP y BONCAP. El plazo fijo a BADLAR rindió una TEA real mediana de -3,7% desde enero de 2017 (-3,0% desde diciembre de 2023). Con la BADLAR de hoy (21,5% TNA) y la inflación que descuentan los bonos, la TEA real esperada va de -4,9% a -1,8% según el mes.

Ticker	Tipo	Vencimiento	Precio	Valor técnico	Paridad	Margen sobre la tasa de referencia (pb)	TAMAR breakeven (TNA)	Liquidez	Monto prom. ($ millones)
TMF27	Bono TAMAR	26/02/27	127,90	126,01	101,5%	125	23,9%	Alta	21.138
TML27	Bono TAMAR	30/07/27	113,20	110,95	102,0%	271	-	Alta	10.442
TMG27	Bono TAMAR	31/08/27	122,10	119,52	102,2%	327	-	Alta	15.974
TMF28	Bono TAMAR	25/02/28	112,20	117,83	95,2%	1.036	-	Media	179
TMG28	Bono TAMAR	31/08/28	109,20	117,09	93,3%	1.083	-	Alta	23.295
PR17	BOCON BADLAR	02/05/29	579,50	652,70	88,8%	1.046	-	Media	577





TEA real BADLAR	
Promedio	-4,7%
Mediana	-3,7%
Desvío estándar	16,2%
Mediana 2017-19	-0,8%
Mediana 2020-23	-7,3%
Mediana desde dic-23	-3,0%

Meses	
Por encima de -3%	54 (46%)
Por debajo de -3%	63 (54%)
Muestra	117

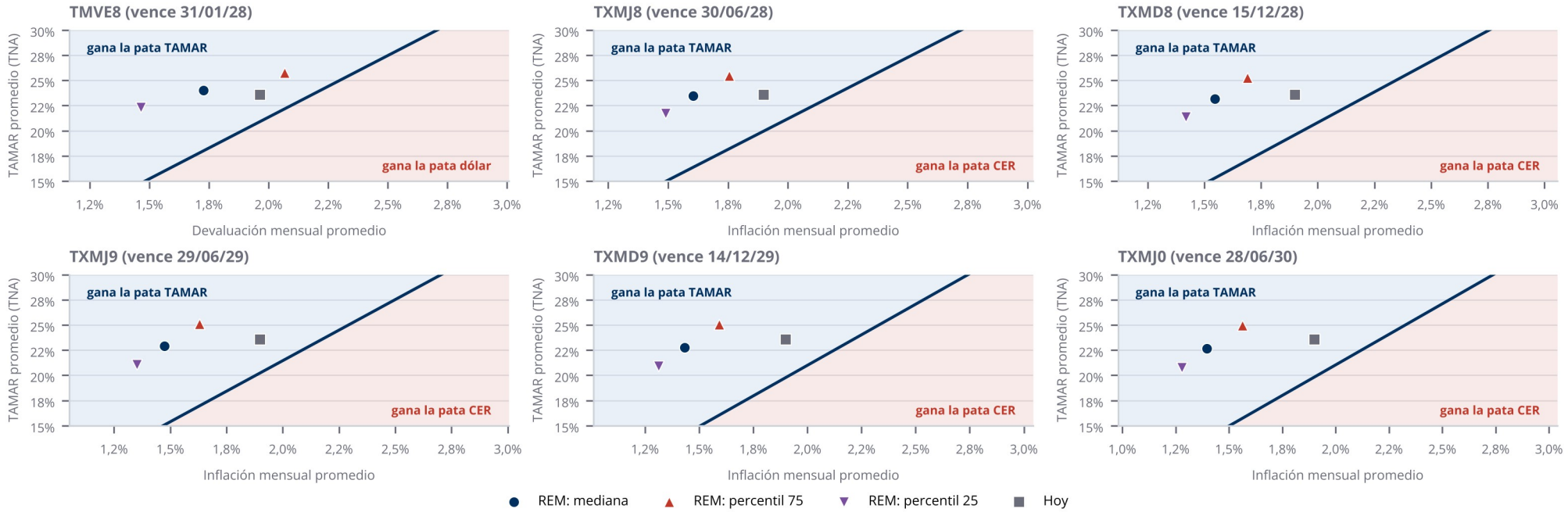
Observada
Breakeven con la BADLAR de hoy (21,5%)

TEA real del plazo fijo: tasa efectiva anual de la BADLAR de bancos privados (promedio del mes, renovación cada 30 días) deflactada por la inflación del mes anualizada. Hacia adelante, BADLAR de hoy contra la inflación breakeven de cada mes. Medianas por período de gobierno: 2017-19, 2020-23 y desde diciembre de 2023. Liquidez alta, media o baja según el monto operado en las últimas 10 ruedas (o desde su emisión, si es más reciente) dentro de cada familia; en gris, los bonos de baja liquidez. Precios de cierre en plazo 24 horas por cada 100 de valor nominal.

Duales

Los duales pagan al vencimiento el mayor de dos valores: el capital ajustado por TAMAR más su margen, o el capital ajustado por CER (en el TMVE8, por el dólar oficial). Cada gráfico muestra la frontera entre las dos patas: para cada TAMAR promedio hasta el vencimiento, la inflación (o devaluación) mensual promedio que las iguala. Con la TAMAR que espera el REM, la pata CER recién gana con una inflación promedio de entre 2,12% y 2,19% mensual, contra 1,40% a 1,60% que espera el REM para esos plazos: todos los escenarios del REM caen del lado de la TAMAR, y la pata CER funciona como un seguro ante un rebrote inflacionario.

Ticker	Tipo	Vencimiento	Precio	Paridad	Pata TAMAR hoy	Pata CER / DL hoy	Margen sobre TAMAR (pb)	Inflación o devaluación que iguala las patas	REM: inflación o devaluación esperada	Liquidez	Monto prom. ($ millones)
TMVE8	Dual TAMAR/DL	31/01/28	146.500	91,4%	160.273	154.540	748	2,22%	1,73%	Alta	35.491
TXMJ8	Dual TAMAR/CER	30/06/28	103,40	91,1%	113,54	113,26	888	2,19%	1,60%	Alta	15.028
TXMD8	Dual TAMAR/CER	15/12/28	95,41	85,7%	111,39	110,10	1.057	2,19%	1,55%	Alta	25.783
TXMJ9	Dual TAMAR/CER	29/06/29	94,10	81,8%	114,75	115,04	1.074	2,12%	1,47%	Alta	33.262
TXMD9	Dual TAMAR/CER	14/12/29	88,00	79,0%	111,39	110,10	1.081	2,15%	1,43%	Alta	118.220
TXMJ0	Dual TAMAR/CER	28/06/30	85,30	76,6%	111,39	110,10	1.055	2,13%	1,40%	Alta	70.605



Los puntos del REM combinan la TAMAR y la inflación (o devaluación) promedio que espera el relevamiento hasta el vencimiento de cada bono. "Hoy": TAMAR actual y último IPC; en el TMVE8, la devaluación mensual implícita en los dollar linked a tres meses. Inflación o devaluación que iguala las patas: con la TAMAR que espera el REM.

Valor relativo al REM

Para cada bono se compara lo que descuenta su precio con lo que espera el REM para el mismo período. Un bono figura como barato si, con el escenario del REM, rinde más que la tasa fija del mismo plazo por más de 0,15% mensual; caro si rinde menos por más de 0,15%; y neutro en el resto. En los duales, la comparación es contra un BONCER (o un dollar linked, en el dual TAMAR/DL) del mismo plazo, ambos con la inflación, la devaluación y la TAMAR del REM.

Comparación	Instrumento	Vencimiento	Liquidez	Implícito en el bono (o rendimiento esperado)	REM mediana (o alternativa)	Diferencia (% mensual)	Lectura
BONCER vs. tasa fija	TZXD6	15/12/26	Alta	1,92%	1,80%	-0,12%	Neutro
	X29E7	29/01/27	Alta	1,95%	1,77%	-0,18%	Caro
	TZXM7	31/03/27	Alta	1,98%	1,74%	-0,24%	Caro
	TZXA7	30/04/27	Media	1,96%	1,73%	-0,23%	Caro
	TZXY7	31/05/27	Alta	2,06%	1,72%	-0,34%	Caro
Dollar linked vs. tasa fija	D30N6	30/11/26	Alta	2,25%	2,95%	+0,71%	Barato
	D15E7	15/01/27	Alta	1,90%	2,17%	+0,26%	Barato
	D31M7	31/03/27	Media	2,02%	1,93%	-0,09%	Neutro
TAMAR vs. tasa fija	TMF27	26/02/27	Alta	23,9%	23,8%	-0,01%	Neutro
Duales TAMAR/CER vs. BONCER	TXMJ8	30/06/28	Alta	2,66%	2,42%	+0,24%	Barato
	TXMD8	15/12/28	Alta	2,77%	2,35%	+0,42%	Barato
	TXMJ9	29/06/29	Alta	2,76%	2,31%	+0,45%	Barato
	TXMD9	14/12/29	Alta	2,76%	2,29%	+0,47%	Barato
	TXMJ0	28/06/30	Alta	2,73%	2,28%	+0,45%	Barato
Dual TAMAR/DL vs. dollar linked	TMVE8	31/01/28	Alta	2,59%	2,37%	+0,22%	Barato

En síntesis: los dollar linked cortos (D30N6 y D15E7) descuentan menos devaluación que la esperada por el REM: son una cobertura barata frente a la tasa fija; los BONCER desde X29E7 descuentan más inflación que la del REM, lo que favorece a la tasa fija en esos plazos; los duales TXMJ8, TXMD8, TXMJ9, TXMD9, TXMJ0 y TMVE8 rinden más que su alternativa bajo el REM, porque la pata TAMAR paga un margen alto y la opción sobre la inflación o el dólar sale casi gratis.

Diferencia: REM menos implícito (o rendimiento esperado del bono menos el de la alternativa), en tasa mensual; en los bonos TAMAR, la diferencia de TNA se expresa en tasa mensual. Liquidez alta, media o baja según el monto operado en las últimas 10 ruedas (o desde su emisión, si es más reciente) dentro de cada familia.

Cómo se armó este informe

- Universo: letras y bonos soberanos en pesos que cotizan en BYMA, agrupados en tasa fija (LECAP y BONCAP), ajustados por CER, dollar linked, tasa variable (TAMAR y BADLAR) y duales (TAMAR/CER y TAMAR/dólar linked). Precios de cierre en plazo 24 horas.
- Liquidez: dentro de cada familia, alta si el bono concentra al menos el 1% del monto promedio de las últimas 10 ruedas y operó en 8 de ellas; baja si concentra menos del 0,1% u operó en menos de 5; media en el resto. PAP0 y DIP0 quedan fuera por su escasa operatoria.
- Tasas: TIR efectiva anual en base 365; TEM equivalente mensual. Bonos CER con rezago de 10 días hábiles; dollar linked con el A3500 del día; bonos TAMAR con el promedio de la TAMAR de bancos privados desde 10 días hábiles antes de la emisión hasta 10 antes del vencimiento, y la TAMAR futura constante en el último dato.
- Breakevens: inflación, devaluación y TAMAR promedio que igualan el rendimiento de cada bono con el de la curva de LECAP y BONCAP cero cupón interpolada al mismo plazo, sin extrapolar más allá de su último vencimiento. En la inflación se descuenta la parte del CER que ya fijó el último IPC publicado. Expectativas: último REM del BCRA, tal cual se publicó (mediana y percentiles 75 y 25).
- Fuentes: BYMA (precios y montos), BCRA (CER, A3500, TAMAR, BADLAR, banda cambiaria, REM y tipo de cambio real), INDEC (IPC y términos del intercambio), Reserva Federal (inflación esperada de EE.UU.) y Docta (flujos de fondos).

AVISO LEGAL

El presente informe ha sido preparado por el equipo de Research & Estrategia de Becerra Bursátil S.A. (ALyC Integral, Registro CNV N° 177) con fines exclusivamente informativos. Su contenido no constituye ni debe interpretarse como una oferta, invitación o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor negociable, instrumento financiero ni activo de ninguna naturaleza.

La información utilizada en la elaboración de este informe ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables y de acceso público. No obstante, Becerra Bursátil S.A. no garantiza la exactitud, integridad, vigencia ni idoneidad de dicha información para propósito alguno. Las opiniones, estimaciones y proyecciones incluidas en este informe corresponden a la fecha de su elaboración y están sujetas a modificación sin previo aviso.

Los rendimientos pasados de cualquier activo o cartera mencionados en este informe no constituyen garantía ni indicación de resultados futuros. Toda inversión en instrumentos financieros conlleva riesgos y puede resultar en la pérdida total o parcial del capital invertido. El inversor debe evaluar, por sí mismo o con asesoramiento profesional adecuado, la conveniencia de cada operación en función de sus objetivos, horizonte temporal, tolerancia al riesgo y situación patrimonial.

Este informe es de distribución exclusiva para clientes y contrapartes de Becerra Bursátil S.A. Queda prohibida su reproducción, redistribución, retransmisión o publicación, total o parcial, sin autorización previa y por escrito de Becerra Bursátil S.A.

BECERRA
BURSÁTIL
ALyC INTEGRAL | REGISTRO CNV Nº 177

RESEARCH & ESTRATEGIA

Gonzalo Decándido
Jefe de Research y Estrategia
gdecandido@bbsa.com.ar

Ignacio Franco
Analista de Research
ifranco@bbsa.com.ar