

Renta fija argentina

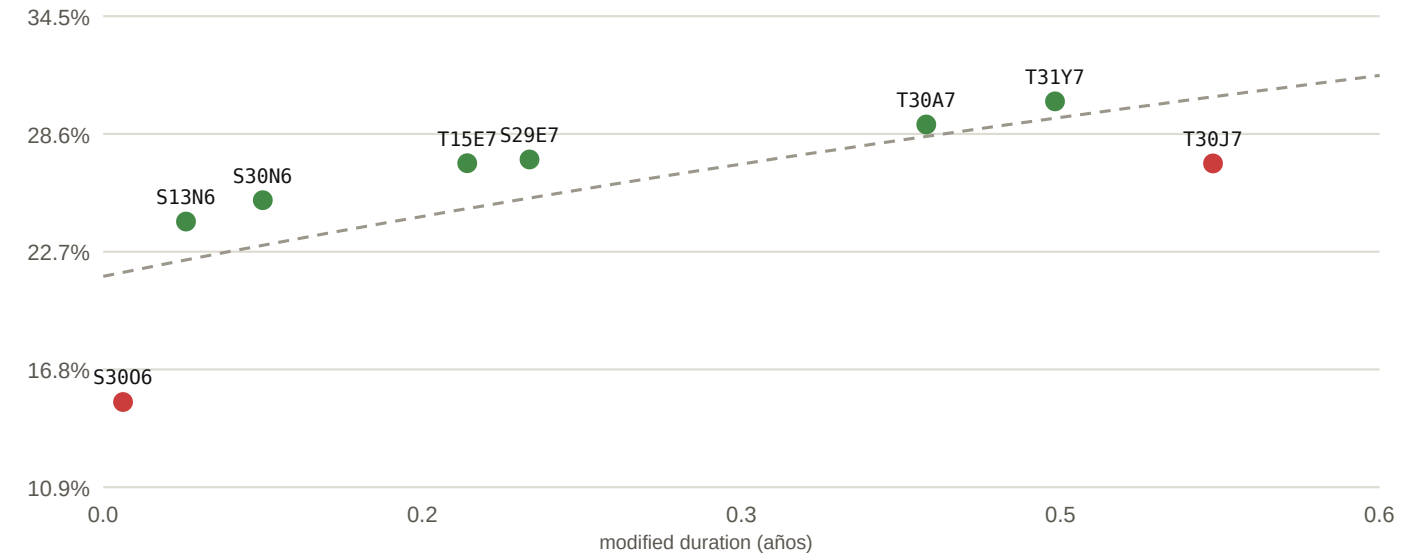
Informe diario de curvas, valor relativo y breakevens · post-cierre

SNAPSHOT
2026-10-26

BONOS CON TIR 39 4 curvas	BARATOS VS CURVA 18 desvío > +30 bps	CAROS VS CURVA 15 desvío < -30 bps	BREAKEVENS 10 pares CER ↔ fija	REM 12 MESES 21,1% publicado 2026-09-30
---------------------------------	--	--	--------------------------------------	---

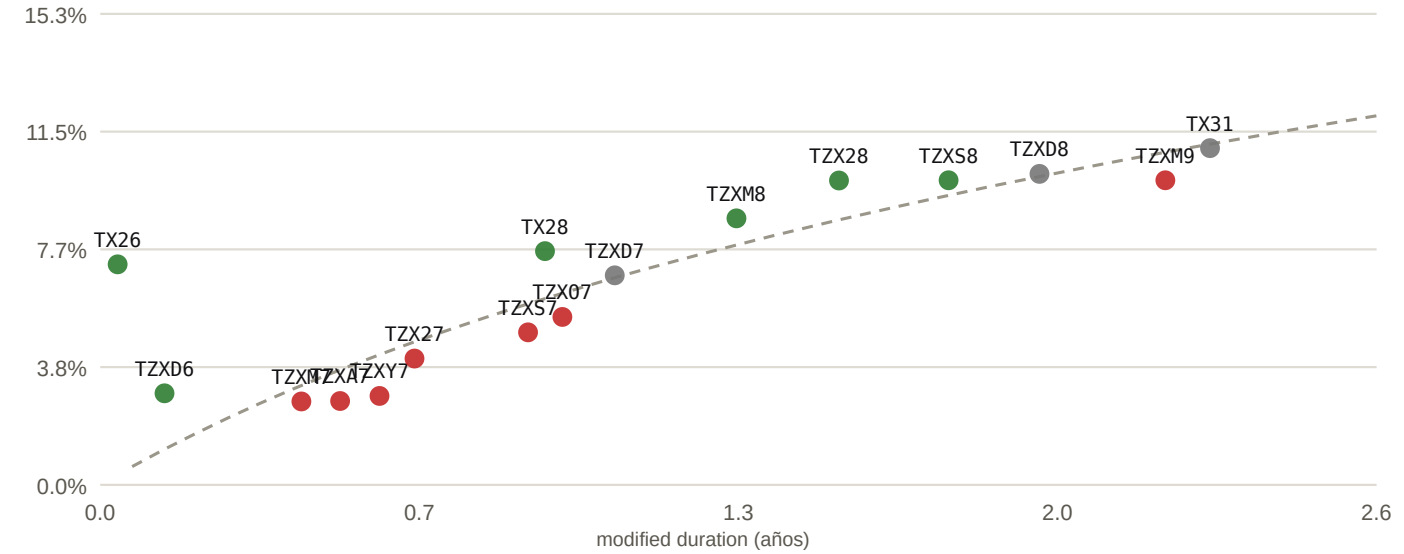
SEÑALES DEL DÍA · DESVÍO CONTRA LA CURVA PROPIA			
TX26	CER (BONCER) · TIR real	TIR 7,2%	+684 bps
A028	Bonares (soberanos USD · Ley local)	TIR 12,1%	+261 bps
T15E7	Tasa fija ARS (LECAPs y BONCAPs)	TIR 27,2%	+228 bps
S3006	Tasa fija ARS (LECAPs y BONCAPs)	TIR 15,2%	-652 bps
A027	Bonares (soberanos USD · Ley local)	TIR 2,7%	-476 bps
TZX06	CER (BONCER) · TIR real	TIR -4,5%	-462 bps

CURVA
Tasa fija ARS (LECAPs y BONCAPs)



TICKER	PRECIO	TIR	TEM	MD	PARIDAD	VS CURVA	SEÑAL
S3006	135,07	15,2%	1,17%	0,01	1,35	-652 bps	caro
S13N6	108,49	24,2%	1,80%	0,04	1,08	+193 bps	barato
S30N6	127,11	25,3%	1,87%	0,08	1,27	+227 bps	barato
T15E7	152,75	27,2%	1,99%	0,17	1,53	+228 bps	barato
S29E7	104,87	27,3%	2,01%	0,20	1,05	+194 bps	barato
T30A7	138,10	29,1%	2,12%	0,39	1,38	+60 bps	barato
T31Y7	130,05	30,3%	2,20%	0,46	1,30	+85 bps	barato
T30J7	132,63	27,2%	1,99%	0,53	1,33	-334 bps	caro

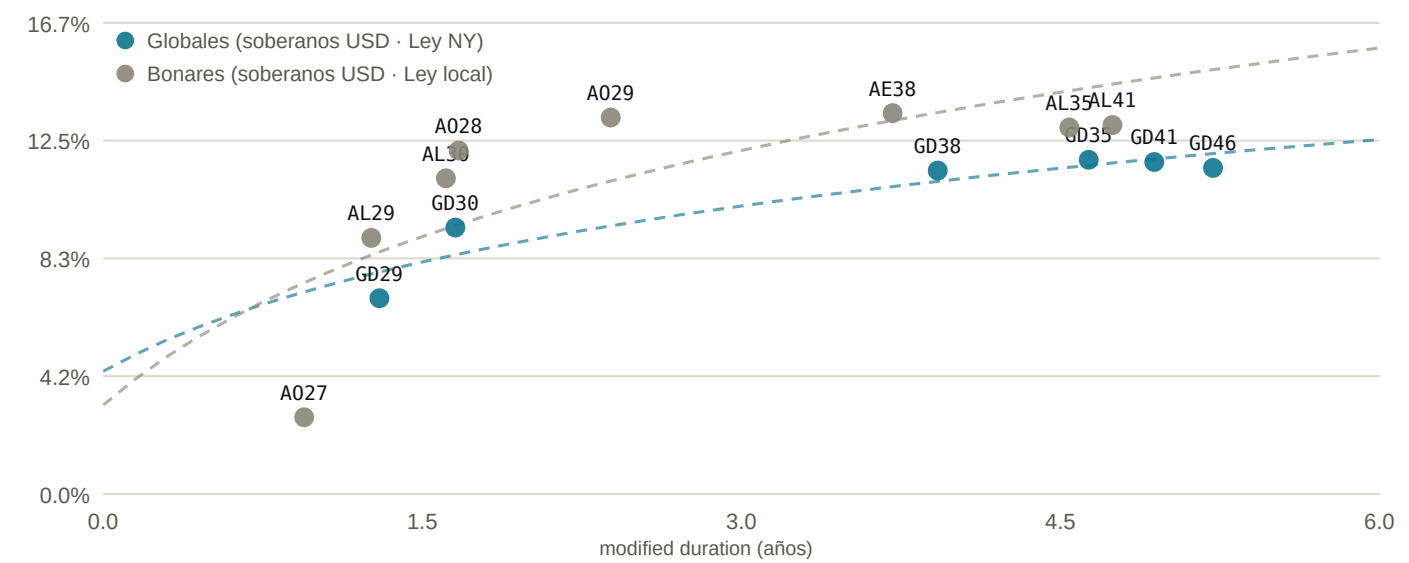
CER (BONCER) · TIR real



TICKER	PRECIO	TIR REAL	MD	PARIDAD	VS CURVA	SEÑAL
TZX06	177,75	-4,5%	0,01	1,00	-462 bps	caro
TX26	762,30	7,2%	0,04	1,01	+684 bps	barato
TZXD6	313,45	3,0%	0,13	1,00	+182 bps	barato
TZXM7	233,40	2,7%	0,42	0,99	-52 bps	caro
TZXA7	128,90	2,7%	0,50	0,99	-102 bps	caro
TZXY7	126,85	2,9%	0,58	0,98	-135 bps	caro
TZX27	414,25	4,1%	0,65	0,97	-54 bps	caro
TZXS7	112,35	5,0%	0,88	0,96	-93 bps	caro
TX28	1816,50	7,6%	0,92	0,96	+154 bps	barato
TZX07	102,15	5,5%	0,96	0,95	-77 bps	caro
TZXD7	292,00	6,8%	1,06	0,93	+8 bps	en línea
TZXM8	104,35	8,7%	1,32	0,89	+86 bps	barato
TZX28	363,30	9,9%	1,53	0,85	+128 bps	barato
TZXS8	97,95	9,9%	1,75	0,83	+49 bps	barato
TZXD8	87,70	10,1%	1,94	0,81	+9 bps	en línea
TZXM9	93,50	9,9%	2,20	0,80	-91 bps	caro
TX31	1480,00	10,9%	2,30	0,82	-13 bps	en línea

Soberanos USD · Globales vs Bonares

Las dos curvas en un mismo plano: la distancia vertical a duration comparable es el premio por legislación (ley NY vs ley argentina).



GLOBALES (SOBERANOS USD · LEY NY)

TICKER	PRECIO	TIR	MD	PARIDAD	VS CURVA	SEÑAL
GD29	55,50	6,9%	1,31	0,93	-92 bps	caro
GD30	55,88	9,4%	1,67	0,87	+96 bps	barato
GD38	77,00	11,4%	3,95	0,77	+38 bps	barato
GD35	72,11	11,8%	4,67	0,72	+20 bps	en línea
GD41	67,30	11,7%	4,98	0,67	-11 bps	en línea
GD46	61,53	11,5%	5,26	0,68	-51 bps	caro

BONARES (SOBERANOS USD · LEY LOCAL)

TICKER	PRECIO	TIR	MD	PARIDAD	VS CURVA	SEÑAL
A027	103,75	2,7%	0,95	1,04	-476 bps	caro
AL29	54,00	9,1%	1,27	0,90	+60 bps	barato
AL30	54,30	11,2%	1,62	0,85	+178 bps	barato
A028	90,52	12,1%	1,68	0,91	+261 bps	barato
A029	83,99	13,3%	2,40	0,84	+225 bps	barato
AE38	71,21	13,5%	3,74	0,71	+26 bps	en línea
AL35	68,40	13,0%	4,57	0,68	-130 bps	caro
AL41	63,14	13,0%	4,78	0,63	-145 bps	caro

Breakevens de inflación vs REM

Breakeven = inflación que iguala un CER contra tasa fija de duration comparable. "CER cara" = el mercado pricea más inflación que el consenso REM (21,1%).

PAR	MD CER/FIJA	BREAKEVEN	VS REM	LECTURA
TZX06 vs S3006	0,0 / 0,0	20,6%	-0,5 pp	en línea
TX26 vs S13N6	0,0 / 0,0	15,9%	-5,2 pp	CER barata
TZXD6 vs T15E7	0,1 / 0,2	23,5%	+2,4 pp	CER cara
TZXM7 vs T30A7	0,4 / 0,4	25,7%	+4,6 pp	CER cara
TZXA7 vs T30J7	0,5 / 0,5	23,8%	+2,7 pp	CER cara
TZXY7 vs T30J7	0,6 / 0,5	23,6%	+2,5 pp	CER cara
TZX27 vs T30J7	0,7 / 0,5	22,1%	+1,0 pp	CER cara
TZXS7 vs T30J7	0,9 / 0,5	21,1%	+0,0 pp	en línea
TX28 vs T30J7	0,9 / 0,5	18,2%	-2,9 pp	CER barata
TZX07 vs T30J7	1,0 / 0,5	20,6%	-0,5 pp	en línea

METODOLOGÍA

TIR efectiva anual (ACT/365) sobre cashflows de las condiciones oficiales de emisión, validada contra IAMC. Globales/Bonares: TIR en USD sobre especie D. BONCER: TIR real (flujos indexados por CER con el rezago de 10 días hábiles de la norma). LECAPs/BONCAPs: TEM = $(1+TIR)^{(30/365)} - 1$. Valor relativo: ajuste TIR ~ $\ln(1+duration)$ por

segmento con refit robusto (MAD); desvío > +30 bps = barato, < -30 bps = caro. Breakeven = $(1+TIR\ fija)/(1+TIR\ CER) - 1$ por par de duration comparable, contra la mediana REM (BCRA) de inflación a 12 meses. Detalle completo y curvas en vivo: nys.com.ar/mercados/renta-fija