

Informe semanal Mercado Local

Por **Juan José Vázquez**, Head of Research.

Bonos Dólar emitidos por BCRA Ley Argentina

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Anual	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	Observación Cálculos
BPY26	134.860,00	USD 99,15	5,6%	5,5%	0,54	0,99	3,00%	USD 0,53	3,03%	100	
BPOA7	136.000,00	USD 99,99		0,0%	0,00	0,99	5,00%	USD 1,31	5,00%	100	Pago Impuestos
BPOB7	134.800,00	USD 99,11	8,9%	8,7%	0,67	0,98	5,00%	USD 1,31	5,05%	100	Pago Impuestos
BPOC7	131.420,00	USD 96,62	8,2%	8,1%	1,54	0,95	5,00%	USD 1,31	5,17%	100	Pago Impuestos
BPOD7	130.670,00	USD 96,07	8,0%	7,9%	1,75	0,95	5,00%	USD 1,31	5,20%	100	
BPO28	109.400,00	USD 80,43	10,7%	10,4%	2,79	0,80	3,00%	USD 0,34	3,74%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1360,17

Cable

1365,68

Mep

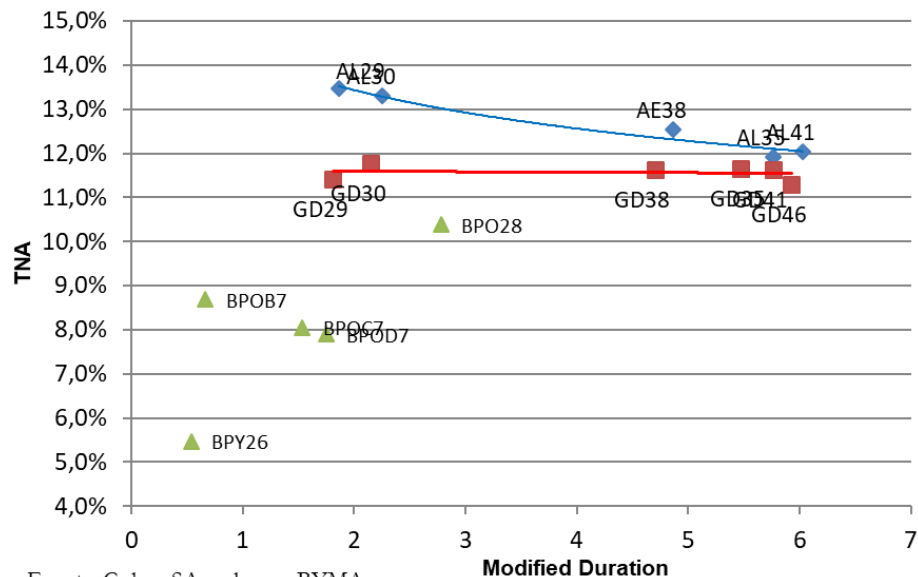
AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AL29	84.810,00	USD 62,35	13,9%	13,5%	1,87	0,78	0,50%	USD 0,07	1,61%	80
AL30	80.870,00	USD 59,46	13,8%	13,3%	2,26	0,74	0,38%	USD 0,04	1,26%	80
AL35	88.050,00	USD 64,73	12,3%	11,9%	5,77	0,65	2,06%	USD 0,29	6,40%	100
AE38	91.370,00	USD 67,18	12,9%	12,5%	4,86	0,67	2,50%	USD 0,35	7,48%	100
AL41	80.700,00	USD 59,33	12,4%	12,0%	6,03	0,59	1,75%	USD 0,24	5,92%	100

Bonos Dólar Ley New York

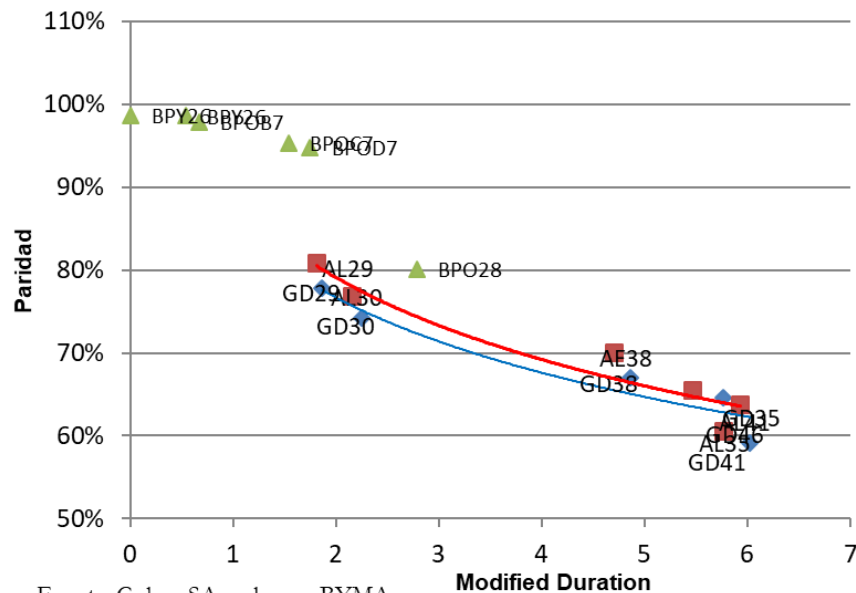
Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	Spread Legislación
GD29	88.150,00	USD 64,81	11,7%	11,4%	1,81	0,81	0,50%	USD 0,07	1,54%	80	3,94%
GD30	83.740,00	USD 61,57	12,1%	11,8%	2,15	0,77	0,38%	USD 0,04	1,22%	80	3,55%
GD35	89.410,00	USD 65,73	12,0%	11,7%	5,47	0,66	2,06%	USD 0,29	6,30%	100	1,54%
GD38	95.600,00	USD 70,29	12,0%	11,6%	4,70	0,70	2,50%	USD 0,35	7,15%	100	4,63%
GD41	82.600,00	USD 60,73	12,0%	11,6%	5,76	0,61	1,75%	USD 0,24	5,79%	100	2,35%
GD46	83.100,00	USD 61,10	11,6%	11,3%	5,93	0,64	2,06%	USD 0,29	6,78%	95	

Bonos Soberanos en Dólares - TNA



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Soberanos en Dólares - Paridades



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

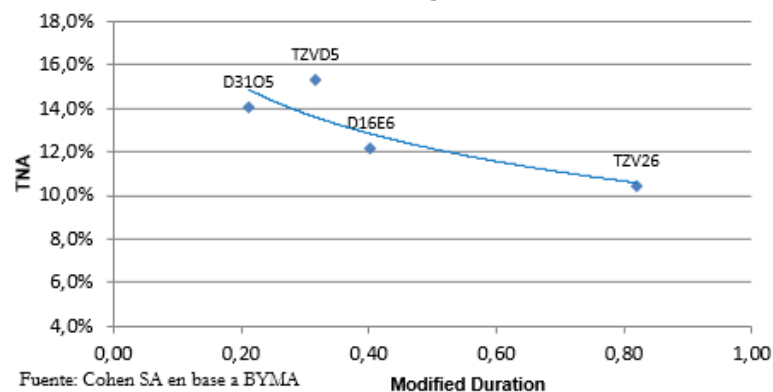
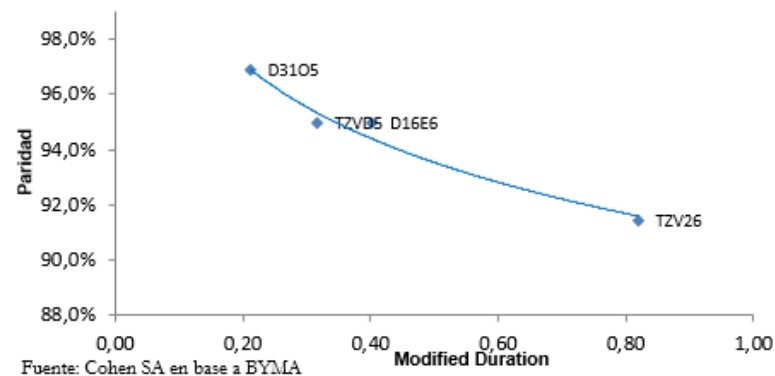
Bonos Dólar Link

TCNominal

1364,00

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual
D31O5	132.150,00	USD 96,88	14,0%	0,21	0,0%	0,97	31/10/2025	100
TZVD5	129.510,00	USD 94,95	15,3%	0,32	0,0%	0,95	15/12/2025	100
D16E6	129.500,00	USD 94,94	12,2%	0,40	0,0%	0,95	16/1/2026	100
TZV26	124.730,00	USD 91,44	10,4%	0,82	0,0%	0,91	30/6/2026	100

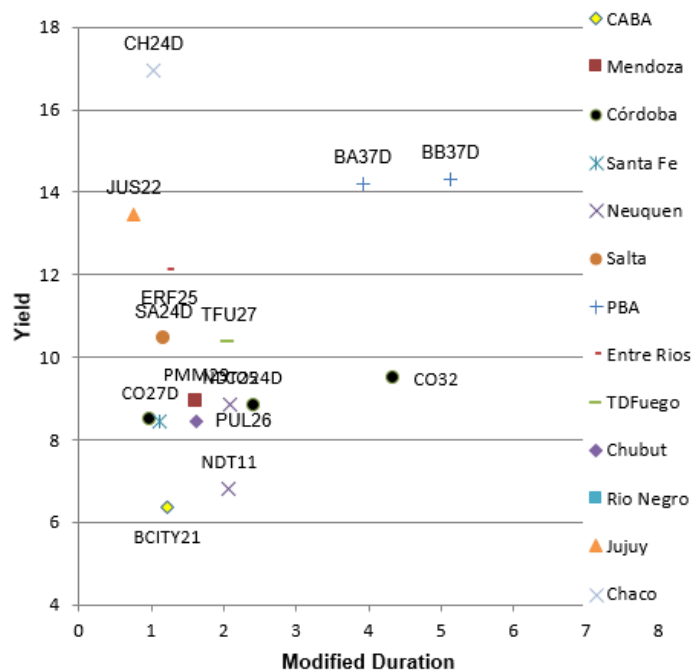
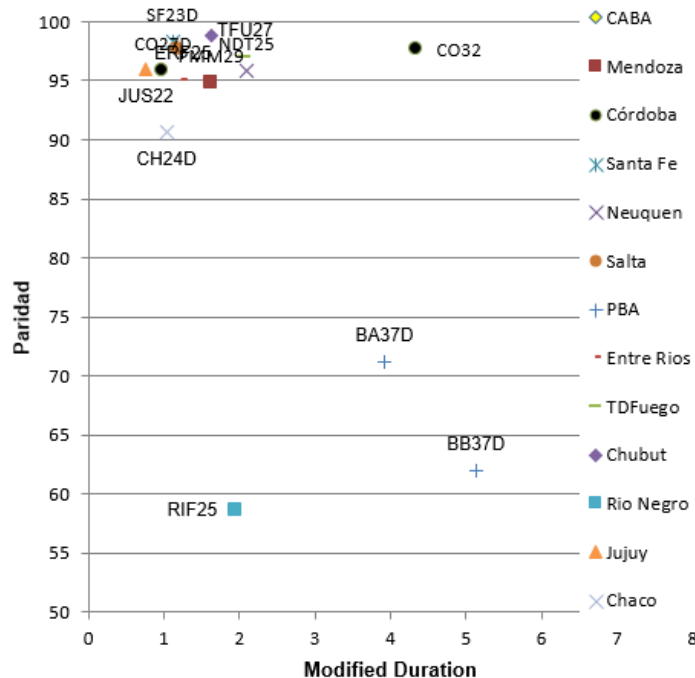
Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

Bonos Dolar Link y Bonos Duales**Bonos Dolar Link y Bonos Duales**

Bonos Provinciales en Dólares

Bono	Descripción	Precios en US\$	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Mínima	ISIN
BA37D	BUENOS 3.9 09/01/37	71,14	14,21	3,92	1/9/2037	6202,1	94,1%	6,63	2,83	9,31%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 3 1/2 09/01/37	61,94	14,30	5,13	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	2,51	9,49%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	101,40	6,37	1,22	1/6/2027	890,0	66,7%	7,50	1,33	7,40%	200.000	XS1422866456
PMM29	MENDOZ 4 1/4 03/19/29	94,78	8,92	1,62	19/3/2029	590,0	61,5%	5,75	2,16	6,07%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	95,84	8,83	2,09	27/4/2030	377,2	76,9%	6,88	1,85	7,17%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 5.17 05/12/30	103,88	6,81	2,08	12/5/2030	348,7	55,8%	8,63	1,96	8,30%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 5 12/01/27	97,65	10,46	1,18	1/12/2027	357,4	62,5%	8,50	1,49	8,70%	1	USP8388TAB00
CO21D	PD CAR 5 12/10/25	101,02	3,89	0,35	10/12/2025	737,7	16,7%	6,88	1,03	6,81%	150.000	USP79171AD96
CO26	PD CAR 7 1/8 10/27/26	25,17	-52,35	0,91	27/10/2026	300,0	15,6%	7,13	0,02	0,04%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PD CAR 5 06/01/27	98,50	8,48	0,99	1/6/2027	516,1	100,0%	6,99	1,22	7,10%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PD CAR 5 02/01/29	95,35	8,83	2,42	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	0,06	7,21%	150.000	USP79171AF45
CO32	PD CAR 9,75% 07/02/32	101,16	9,48	4,35	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	0,87	9,64%	10.000	US74408DAF15
COC27	COR CIUD 4 1/2 09/29/27	88,06	19,50	0,93	29/9/2027	155,7	62,5%	7,00	2,45	7,95%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	90,69	16,94	1,03	18/2/2028	262,7	66,7%	8,25	3,80	9,10%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	98,87	8,45	1,62	26/7/2030	650,0	47,2%	7,75	0,17	7,84%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	98,25	8,44	1,11	1/11/2027	250,0	100,0%	6,90	1,78	7,02%	150.000	USP84641AB82
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	95,00	12,10	1,25	8/8/2028	517,5	63,0%	8,25	4,03	8,68%	1	US29384NAA28
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	58,66	33,58	1,96	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,49%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	97,02	10,39	2,07	21/1/2030	200,0	45,1%	8,95	0,32	9,22%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	95,98	13,48	0,76	20/3/2027	213,6	44,5%	8,38	3,14	8,73%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 4 7/8 03/10/28	94,19	11,78	1,15	10/3/2028	320,2	66,7%	6,88	2,75	7,30%	1.000	USP7920RCL70

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Provincias en Dólares

Bonos Provincias en Dólares


Resultado Fiscal Principales Provincias

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

Base Devengado - millones de pesos últimos 12 meses

Provincia	Córdoba 4Q24	Bs.As. Prov. 4Q24	Neuquén 4Q24	Santa Fe 4Q24	Entre Ríos 4Q24	Jujuy 4Q24	CABA 4Q24	Chaco 4Q24	Mendoza 4Q24	Salta 4Q24	T. del Fuego 4Q24	La Rioja 4Q24	Rio Negro 4Q24	Chubut 4Q24
I - INGRESOS CORRIENTES	7.848.938	24.155.049	4.689.267	6.990.346	3.233.930	1.591.685	9.523.557	2.771.380	3.158.481	2.312.228	1.022.488	949.248	1.586.433	1.904.867
II - GASTOS CORRIENTES	6.379.910	24.034.723	4.071.474	6.351.804	3.211.844	1.161.201	7.691.618	2.799.198	2.653.350	2.101.710	985.632	854.393	1.563.795	1.698.425
Intereses y Gastos de Deuda	124.772	697.502	89.346	53.409	71.407	28.851	131.518	67.364	52.685	50.741	12.011	15.128	40.884	41.939
III - RESULTADO ECONÓMICO	1.469.029	120.326	617.793	638.542	22.086	430.484	1.831.939	-27.818	505.130	210.518	36.856	94.855	22.637	206.442
IV - INGRESOS DE CAPITAL	90.413	24.798	11.694	163.524	12.173	39.498	5.484	6.282	43.683	9.763	1.846	3.336	5.306	4.882
V - GASTOS DE CAPITAL	1.177.002	1.541.337	268.236	669.641	77.100	250.519	1.455.543	190.309	401.205	134.678	38.904	70.457	33.404	164.509
VI - INGRESOS TOTALES	7.939.351	24.179.847	4.700.961	7.153.870	3.246.103	1.631.183	9.529.040	2.777.662	3.202.163	2.321.991	1.024.334	952.584	1.591.739	1.909.749
VII - GASTOS TOTALES	7.556.912	25.576.060	4.339.711	7.021.445	3.288.944	1.411.720	9.147.161	2.989.507	3.054.555	2.236.388	1.024.536	924.849	1.597.200	1.862.934
XII - RESULTADO PRIMARIO	507.211	-698.711	450.596	185.834	28.565	248.314	513.398	-144.481	200.293	136.344	11.809	42.862	35.423	88.754
XIII - RESULTADO FINANCIERO	382.439	-1.396.213	361.250	132.425	-42.841	219.463	381.880	-211.845	147.608	85.603	-202	27.734	-5.461	46.814

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba 4Q24	Bs.As. Prov. 4Q24	Neuquén 4Q24	Santa Fe 4Q24	Entre Ríos 4Q24	Jujuy 4Q24	CABA 4Q24	Chaco 4Q24	Mendoza 4Q24	Salta 4Q24	T. del Fuego 4Q24	La Rioja 4Q24	Rio Negro 4Q24	Chubut 4Q24
Deuda Provincial en Dólares por Habitante	524	645	1.345	156	472	694	540	456	337	296	539	1.054	409	1.174
Deuda (millones de dólares TCN)	2.064	11.513	997	564	690	581	1.708	521	708	439	107	414	316	713
Rdo Financiero (millones de dólares TCN U12Meses)	484	-1.385	409	166	-37	253	529	-200	190	106	9	36	5	71
Deuda Total / PBG Provincial (proyectado 3Q24)	4,1%	5,4%	4,9%	1,0%	4,4%	11,1%	1,3%	6,1%	2,8%	4,0%	2,0%	10,6%	3,7%	5,0%
Deuda Pública / Ingresos Totales	22,7%	39,8%	20,7%	7,1%	17,7%	32,7%	15,6%	13,6%	19,7%	16,9%	10,3%	16,3%	22,2%	37,2%
Deuda con Privados / Ingresos Corrientes	30,7%	48,9%	19,0%	7,9%	19,2%	14,9%	17,7%	14,1%	22,7%	15,7%	10,1%	43,4%	20,5%	31,2%
Intereses Pagados / Ingresos Totales	1,6%	2,9%	1,9%	0,7%	2,2%	1,8%	1,4%	2,4%	1,6%	2,2%	1,2%	1,6%	2,6%	2,2%
Resultado Financiero / Ingresos Totales	4,8%	-5,8%	7,7%	1,9%	-1,3%	13,5%	4,0%	-7,6%	4,6%	3,7%	0,0%	2,9%	-0,3%	2,5%
Rdo Financiero / PBG Provincial (fin 2023)	1,3%	-0,9%	3,3%	0,4%	-0,3%	7,0%	0,6%	-3,7%	1,0%	1,4%	0,2%	1,1%	0,1%	0,7%
Deuda / Resultado Financiero	4,3	-8,3	2,4	3,4	-18,6	2,3	3,2	-2,6	3,7	4,2	11,6	11,7	61,6	10,1
Gasto de Personal / Gastos Totales	34,1%	40,7%	49,2%	42,8%	46,4%	52,1%	44,2%	46,6%	40,3%	57,0%	49,8%	48,6%	65,6%	51,3%
Ingresos de Origen Nacional / Ingresos Corrientes	45,4%	38,8%	15,1%	52,4%	60,6%	71,3%	9,7%	72,5%	52,7%	67,3%	48,2%	86,6%	63,6%	33,9%
Gasto de Capital/Deuda Total	65%	16%	28%	133%	13%	47%	98%	50%	64%	34%	37%	45%	9%	23%

Fuente: DNSA y Cohen SA

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
S15G5	LeCap Tasa Fija 3,9% venc 15-08-25	144,30	76,4%	57,3%	0,03	15-ago-25	15.519.604	144,75	99,7%	4,84%
S29G5	LeCap Tasa Fija 3,88% venc 29-08-25	153,15	53,3%	43,4%	0,07	29-ago-25	8.046.273	152,78	100,2%	3,63%
S12S5	LeCap Tasa Fija 3,95% venc 12-09-25	152,80	44,9%	37,9%	0,11	12-sep-25	9.395.070	151,36	100,9%	3,14%
S30S5	LeCap Tasa Fija 3,98% venc 30-09-25	151,30	41,5%	35,8%	0,16	30-sep-25	3.227.659	147,36	102,7%	2,94%
T17O5	Boncap Tasa Fija 3,9% venc 17-10-25	147,90	42,3%	36,9%	0,20	17-oct-25	8.955.187	144,75	102,2%	2,99%
S31O5	Boncap Tasa Fija 2,74% venc 31-10-25	122,15	41,5%	36,3%	0,24	31-oct-25	1.384.275	122,81	99,5%	2,94%
S10N5	Boncap Tasa Fija 2,2% venc 10-11-25	110,80	44,3%	39,0%	0,27	27-nov-25	1.645.145	114,03	97,2%	3,10%
S28N5	Boncap Tasa Fija 2,26% venc 28-11-25	110,10	43,8%	38,6%	0,32	28-nov-25	1.939.137	113,50	97,0%	3,07%
T15D5	Boncap Tasa Fija 3,89% venc 15-12-25	150,15	42,5%	38,8%	0,36	15-dic-25	1.084.427	144,61	103,8%	3,00%
T30E6	Boncap Tasa Fija 2,65% venc 30-01-26	118,85	44,2%	40,2%	0,49	30-ene-26	2.836.882	121,99	97,4%	3,10%
T13F6	Boncap Tasa Fija 2,6% venc 13-02-26	119,40	44,3%	44,3%	0,53	13-feb-26	2.758.901	123,32	96,8%	3,11%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	107,00	39,8%	39,8%	0,91	30-jun-26	1.843.760	114,99	93,1%	2,83%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	106,80	32,8%	32,8%	1,45	15-ene-27	4.385.212	113,25	94,3%	2,39%

Bonos Duales - Tasa Fija y TAMAR

Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR (Tasa Fija)	TNA (Tasa Fija)	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico (Tasa Fija)	Paridad	TEM (Tasa Fija)
TTM26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 16-03-26	113,65	32,8%	32,8%	0,62	16/3/2026	3.500.632	114,68	99,1%	2,39%
TTJ26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 30-06-26	111,40	33,5%	33,5%	0,91	30/6/2026	3.500.632	114,28	97,5%	2,44%
TTS26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 15-09-26	109,10	34,7%	34,7%	1,11	15/9/2026	3.500.632	114,12	95,6%	2,51%
TTD26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 15-12-26	108,25	33,9%	33,9%	1,36	15/12/2026	9.201.021	113,95	95,0%	2,46%

Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

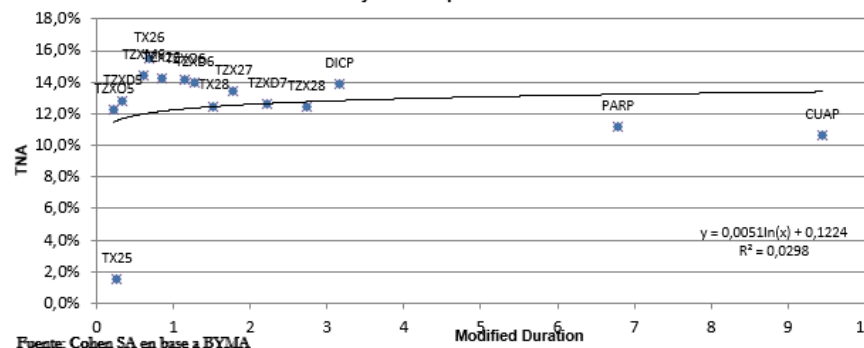
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	85,8	39,0%	35,8%	0,91	82%	104,6	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	107,4	28,5%	26,8%	2,50	102%	105,2	30-may-30	29,5%	1.691.807

Ticker	Bonos BADLAR Subsoberanos	Px	TIR	TNA Spread	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Valor Residual
BDC28	Ciudad de Bs As - Badlar +3,75%	113,0	36,4%	0,7%	1,72	104%	108,1	22-feb-28	100,0%

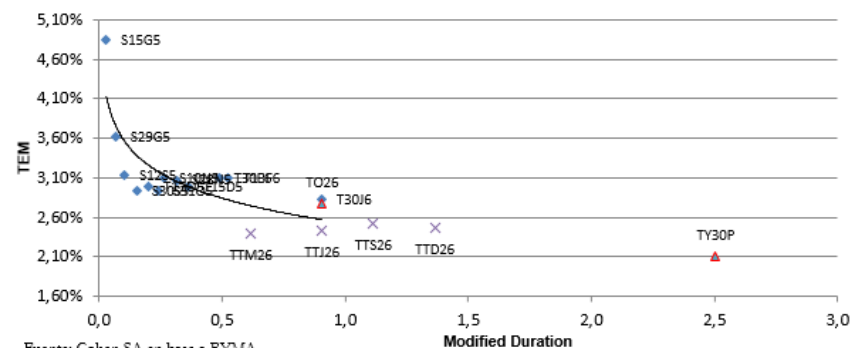
Bonos en Pesos - Ajuste CER

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TXO5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-10-2025	123,1	12,7%	12,3%	0,23	97%	126,7	31-oct-25	0,0%	517.224
TX25	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2025	1323,0	1,5%	1,5%	0,26	444%	298,0	9-nov-25	1,8%	8.761
TXD5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2025	214,5	13,2%	12,8%	0,34	96%	224,4	15-dic-25	0,0%	7.316.113
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1491,0	16,1%	15,5%	0,68	115%	1299,8	9-nov-26	2,0%	201.502
TXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	164,8	14,9%	14,4%	0,61	91%	180,5	31-mar-26	0,0%	3.045.057
TX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	268,0	14,8%	14,3%	0,84	268%	100,0	30-jun-26	0,0%	2.153.793
TXO6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	107,0	14,6%	14,1%	1,15	84%	126,7	30-oct-26	0,0%	2.587.690
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1610,0	12,9%	12,5%	1,52	84%	1920,1	9-nov-28	2,3%	53.133
TXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	186,7	14,4%	14,0%	1,27	187%	100,0	15-dic-26	0,0%	14.390.786
TX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	237,0	13,9%	13,4%	1,78	237%	100,0	30-jun-27	0,0%	2.563.575
TXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	167,9	13,1%	12,7%	2,22	168%	100,0	15-dic-27	0,0%	11.944.821
TX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	214,0	12,8%	12,4%	2,73	214%	100,0	30-jun-28	0,0%	6.692.558
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	36790,0	14,3%	13,9%	3,16	72%	50813,2	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	21690,0	11,4%	11,1%	6,78	51%	42359,4	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	26400,0	10,9%	10,7%	9,44	45%	58646,3	31-dic-45	3,3%	23.434

Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



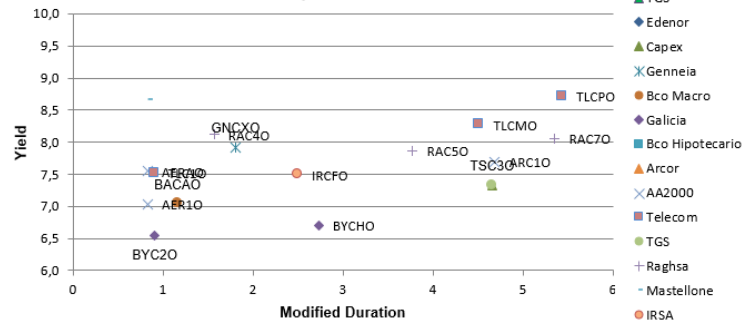
Bonos en Pesos LECAPS - TEM



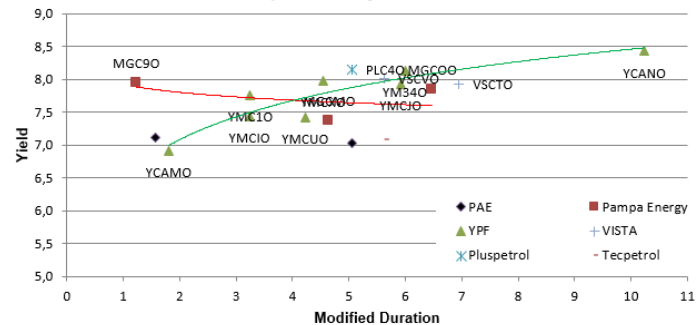
Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?			Proximo Cupon	Valor Residual	Frecuencia	Minimo Operable	Calif Riesgo Moody's	ISIN	
										Fecha Call	Precio	Yield to Call							
Bancos	Banco Galicia 7,962% Vto. 2026	BYC2O	101,282	6,55	0,91	\$ 250,00	7,96	0,33	19/7/2026				19/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CA464
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	102,928	6,71	2,73	\$ 325,00	7,75	2,45	10/10/2028				10/10/2025	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	99,517	7,04	1,16	\$ 400,00	6,64	1,66	4/11/2026				4/11/2025	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029		100,64	7,80	3,26	\$ 530,00	8,00	0,91	23/6/2029				23/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	US05963GAK40
	Bco Hipotecario 9.75% Vto 2025	HBC4O	101,258	3,15	0,19	\$ 15,67	9,75	2,98	14/10/2025	16/8/2025	100,00	-26,85	14/10/2025	20,0%	Semestral	15.000	Caa1	STABLE	USP1330HBH68
Petróleo & Gas	Pampa Energía 9,5% Vto. 2026	MGC9O	101,927	7,95	1,23	\$ 196,17	9,50	1,48	8/12/2026	11/8/2025	104,50	137,33	8/12/2025	67,0%	Semestral	1	B2	STABLE	US697660AD09
	Pampa Energía 7,95% Vto.2031	MGCMO	102,831	7,36	4,65	\$ 410,00	7,95	3,18	10/9/2031	10/9/2027	103,98	8,22	10/9/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP7464EAS56	
	Pampa Energía 7,875% Vto. 2034	MGCOO	100,207	7,84	6,48	\$ 700,00	7,88	1,05	16/12/2034	16/12/2029	103,94	8,58	16/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP7464EAT30	
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	103,204	7,12	1,56	\$ 240,00	9,13	2,38	30/4/2027				30/10/2025	80,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAB82	
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	107,795	7,02	5,05	\$ 400,00	8,50	2,22	30/4/2032				30/10/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAC65	
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	97,851	7,93	6,95	\$ 600,00	7,63	1,14	10/12/2035	10/12/2029	103,81	8,96	10/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP9659RAA60	
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	102,744	8,02	5,62	\$ 500,00	8,50	1,28	10/6/2033	10/6/2028	104,25	8,73	10/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US92841RAB69	
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	101,755	8,16	5,05	\$ 650,00	8,50	1,51	30/5/2032	30/5/2028	104,25	9,13	30/11/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAA62	
	YPF Garantizada Expo Vto 2026	YMCHO	100,833	5,84	0,50	\$ 179,03	9,00	2,05	12/2/2026	12/11/2025	100,00	5,85	12/8/2025	23,1%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB17
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	100,066	6,91	1,80	\$ 643,43	6,95	0,25	21/7/2027				21/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP989MJB147	
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	102,431	7,76	3,25	\$ 398,97	8,50	0,87	27/6/2029	27/3/2029	100,00	7,72	27/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJB150
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	103,308	7,45	3,23	\$ 747,83	9,00	0,85	30/6/2029	30/12/2028	100,00	7,87	30/12/2025	100,0%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB159
	YPF 9,5% Vto. 2031	YMCUO	105,644	7,43	4,22	\$ 800,00	9,50	0,45	17/1/2031	17/10/2030	100,00	8,15	17/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP989MJB146
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMC3O	103,339	7,98	4,54	\$ 540,19	8,75	3,48	11/9/2031	11/9/2027	104,38	8,90	11/9/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	US984245AY67	
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	95,237	7,94	5,91	\$ 575,65	7,00	2,41	30/9/2033	30/3/2033	100,00	7,84	30/9/2025	100,0%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB172
	YPF 8,25% Vto. 2034	YMC4O	100,652	8,13	5,99	\$ 1.100,00	8,25	0,39	17/1/2034	17/1/2029	104,13	9,07	17/1/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP989MJB167	
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	85,682	8,43	10,24	\$ 636,61	7,00	0,95	15/12/2047	15/6/2047	100,00	8,44	15/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJB103
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCAO	103,107	7,08	5,64	\$ 400,00	7,63	0,25	22/1/2033	22/1/2028	103,81	7,65	22/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP90187AR99	

Bonos Corporativos - Varios



Bonos Corporativos Ley NY - Petroleo & Gas



Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?			Proximo Cupon	Valor Residual	Frecuencia	Minimo Operable	Calif Resgo Moody's	ISIN
										Fecha Call	Precio	Yield to Call						
Utilities	TGS 8,5% Vto. 2031	TSC30	105,567	7,33	4,66	\$ 490,00	8,50	0,24	24/7/2031	24/7/2027	104,25	7,45	24/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC50	101,904	8,52	2,52	\$ 165,20	9,25	4,09	25/8/2028	11/8/2025	104,63	140,23	25/8/2025	87,5%	Semestral	1		USP20058AE63
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	100,555	7,77	5,30	\$ 420,00	7,88	2,36	16/10/2032	16/10/2027	103,94	9,23	16/10/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC20	101,319	8,78	1,78	\$ 121,99	9,50	4,12	30/8/2027	16/2/2026	104,75	15,69	28/8/2025	100,0%	Semestral	1		USP1000CAE41
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	98,101	11,45	0,68	\$ 122,50	7,90	2,06	1/5/2026	11/8/2025	100,00	121,61	1/11/2025	35,0%	Semestral	1		XS2571927768
	Genneia 8,75% Vto 2027	GNCXO	101,517	7,92	1,81	\$ 183,06	8,75	3,69	2/9/2027	16/8/2025	102,19	26,44	2/9/2025	50,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP46756BA25
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	102,88	9,04	3,95	\$ 183,79	9,75	2,71	24/10/2030	24/10/2026	104,87	10,97	24/10/2025	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCOA	72,943	37,90	0,98	\$ 86,65	9,88	1,73	1/12/2027	11/8/2025	102,46	2046,40	1/12/2025	54,0%	Semestral	1		USP46214AC95
	Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	59,661	22,63	3,91	\$ 350,26	11,00	0,00	1/11/2031				30/10/2025	100,0%	Semestral	1.000		USP46214AG00
Real State	MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	92,801	11,59	3,94	\$ 400,00	9,75	1,60	5/12/2030	5/12/2026	104,88	19,45	5/12/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QA96
	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC4O	100,592	8,12	1,57	\$ 9,64	8,50	2,13	4/5/2027	31/8/2025	102,13	28,94	4/11/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AD07
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	101,46	7,87	3,78	\$ 56,78	8,25	2,29	24/4/2030	31/8/2025	102,00	15,21	24/10/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AE89
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RAC7O	102,392	8,06	5,36	\$ 48,71	8,50	1,25	11/12/2032	11/12/2025	103,00	9,87	11/12/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCFO	103,184	7,50	2,50	\$ 85,22	8,75	1,02	22/6/2028	6/8/2025	104,38	213,86	22/12/2025	65,0%	Semestral	1		USP58809BH95
	IRSA 8% Vto 2035	IRCPO	100,81	7,88	6,48	\$ 300,00	8,00	2,76	31/3/2035	31/3/2029	104,00	8,68	30/9/2025	100,0%	Semestral	1		USP58809BU07
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,44	7,55	0,83	\$ 7,50	6,88	0,06	1/2/2027	5/9/2025	100,86	23,47	3/11/2025	18,8%	Trimestral	150.000 B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	99,863	7,04	0,83	\$ 31,61	6,88		1/2/2027	31/8/2025	100,86	20,68	3/11/2025	25,0%	Trimestral	130.000 B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	103,821	7,70	4,69	\$ 272,95	8,50	0,07	1/8/2031	1/2/2026	104,25	9,02	1/11/2025	100,0%	Trimestral	1.000 B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 8,25% Vto 2027	RCCJO	100,126	#N/A/N/A	1,92	\$ 0,00	8,25	0,00	9/10/2027	Field Not Applieed	Not App	#N/A/N/A	#N/A/N/A	71,4%	Semestral	1	STABLE	USP04559AW36
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	52,526	20,34	4,47	\$ 200,00	3,50	0,53	10/12/2031				10/12/2025	55,9%	Semestral	100		USP3063XAJ74
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	101,972	8,66	0,85	\$ 110,87	10,95	1,03	30/6/2026	16/8/2025	100,00	-46,79	30/9/2025	100,0%	Semestral	1		USP6460MAK01
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		103,626	5,70	5,28	\$ 600,00	6,38	0,09	29/1/2032				29/1/2026	100,0%	Semestral	200.000 Ba1	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	99,993	6,05	1,93	\$ 264,72	6,00	2,22	21/9/2027	31/8/2025	101,00	20,85	21/9/2025	100,0%	Semestral	150.000 Ba2	STABLE	USL00849AA47
	Telecom 8,5% Vto.2025	TLC5O	100,069	-4,02	0,01	\$ 112,37	8,50	4,20	6/8/2025				6/8/2025	34,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NAZ44
	Telecom 8% Vto. 2026	TLC1O	100,361	7,52	0,90	\$ 162,75	8,00	0,36	18/7/2026	31/8/2025	100,00	2,09	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NAV30
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	105,653	8,28	4,52	\$ 817,22	9,50	0,42	18/7/2031	18/7/2029	104,75	8,80	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NBT74
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	102,945	8,72	5,44	\$ 1.000,00	9,25	1,70	28/5/2033	28/5/2028	104,63	9,49	28/11/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCA74

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Argentina

Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	Valor Residual	Frecuencia	Mínimo Operable	Próximo Cupón	ISIN
Pampa Energía 4,99% Vto 2025	MGCHO	101,204	5,14	0,25	\$ 55,74	4,99	1,26	4/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	4/11/2025	ARPAMP5600I3
Pampa Energía 5% Vto 2025	MGCJO	102,161	3,68	0,10	\$ 72,08	5,00	2,04	8/9/2025	100,0%	Semestral	1,00	8/9/2025	ARPAMP5600K9
Pampa Energía 6% Vto 2026	MGCLO	102,331	5,70	0,61	\$ 60,42	6,00	2,15	26/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	26/9/2025	AR0755405583
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	99,99	6,43	2,80	\$ 83,98	5,75	1,92	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/10/2025	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC8O	101,19	4,71	0,87	\$ 47,35	5,95	0,10	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/10/2025	AR0292006183
CGC 6% Vto 2025	CP32O	100,316	7,71	0,34	\$ 12,90	6,00	0,92	9/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	9/12/2025	ARCGCO5600X1
IRSA 5% Vto 2025	IRCIO	100,758	5,10	0,34	\$ 25,00	5,00	0,79	7/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	7/9/2025	ARIRSA5600W2
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	102,851	9,00	1,18	\$ 95,76	9,75	1,98	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	AR0140482933
Cresud 8% Vto. 2026	CS38O	100,263	8,80	0,55	\$ 70,57	8,00	0,70	3/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	3/1/2026	ARCRES5600V9
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	96,6	10,81	1,97	\$ 50,00	8,00	1,86	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/11/2025	AR0778941762
YPF 5% Vto. 2026	YMCQO	100,486	5,44	0,51	\$ 125,00	5,00	0,71	13/2/2026	100,0%	Semestral	1,00	13/12/2025	ARYPFS5601W0
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	101,262	5,80	0,78	\$ 131,17	6,00	1,12	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/11/2025	AR0202080054
Loma Negra 6,5% Vto 2025	LOC2O	100,471	7,29	0,37	\$ 71,72	6,50	0,78	21/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	21/12/2025	ARLOMA560041
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC3O	102,837	7,75	0,56	\$ 55,00	7,49	3,00	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/9/2025	ARLOMA560058
Central Puerto 7% Vto 2026	NPCAO	103,364	5,93	0,57	\$ 47,23	7,00	2,74	14/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	14/9/2025	ARCEPU560021
Arcor 3,5% Vto 2025	RCCMO	100,062	5,65	0,30	\$ 77,00	3,50	0,71	22/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	ARARCS5600I4
Aluar 6% Vto 2026	LMS9O	102,087	4,56	0,84	\$ 50,00	6,00	0,87	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/9/2025	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	98,591	7,65	2,85	\$ 137,90	7,00	0,45	12/10/2028	100,0%	Trimestral	50,00	12/10/2025	AR0183513875
Raghsa 5,98% Vto. 2026	RAG6O	66	80,30	0,47	\$ 6,70	5,98	1,88	11/4/2026	67,0%	Semestral	1,00	11/10/2025	AR0583396095
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	100,9	7,06	2,20	\$ 74,16	6,00	3,11	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	103,1	7,71	3,61	\$ 123,02	7,50	3,88	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC7O	102,306	5,10	0,68	\$ 120,00	5,98	1,70	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/10/2025	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	100,95	7,18	3,54	\$ 80,54	6,80	1,90	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/10/2025	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCO0	102,843	6,39	1,45	\$ 92,20	6,50	2,69	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/9/2025	AR0399155156
Vista 6,25% Vto 2025	VSCFO	101,526	5,96	0,26	\$ 40,51	6,25	1,47	10/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	10/11/2025	AROILG5600E9
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	101,556	7,90	3,70	\$ 92,41	7,50	3,08	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/9/2025	
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	102,5	7,65	4,74	\$ 150,00	7,65	2,43	10/10/2031	100,0%	Semestral	1,00	10/10/2025	AR0138120560

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	2.278.849,00	-1,75%	-1,75%	-10,06%	51,90%
S&P500	6.238,01	-1,60%	-1,60%	6,06%	14,53%
Dow Jones	43.588,58	-1,23%	-1,23%	2,45%	8,03%
Nasdaq	20.650,13	-2,24%	-2,24%	6,94%	20,10%
FTSE 100	9.068,58	-0,70%	-0,70%	10,96%	9,48%
DAX	23.425,97	-2,66%	-2,66%	17,66%	29,55%
CAC 40	7.546,16	-2,91%	-2,91%	2,24%	2,38%
Nikkei	40.799,60	-0,66%	-0,66%	2,27%	13,62%
EM Index	48,20	-0,74%	-0,74%	15,26%	14,22%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	67,18	-3,00%	-3,00%	-6,33%	-11,96%
Brent	69,45	-3,14%	-4,25%	-6,95%	-12,66%
Oro	3360,10	2,03%	2,03%	27,23%	37,99%
Cobre	444,05	1,97%	1,97%	7,91%	4,95%
Soja	961,75	0,00%	0,00%	-3,66%	-5,90%
Trigo	516,75	-1,24%	-1,24%	-6,30%	-2,87%
Maíz	389,75	-1,08%	-1,08%	-14,99%	2,03%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	1364,00	0,45%	0,45%	-24,41%	-31,69%
USD EUR	1,16	1,58%	1,58%	11,99%	7,45%
JPY USD	147,39	2,28%	2,28%	6,66%	1,34%
USD GBP	1,33	0,58%	0,58%	6,13%	4,27%
BRL USD	5,54	1,04%	1,04%	11,38%	3,68%
DXY Index	98,70	-1,27%	-1,27%	-9,03%	-5,48%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	774,00	-1,65%	-1,65%	-13,23%	-21,10%
BBAR	6.950,00	-3,34%	-3,34%	-8,07%	88,60%
BHIP	411,50	-2,14%	-2,14%	-27,93%	12,74%
BMA	9.160,00	-2,97%	-2,97%	-20,00%	41,80%
BPAT	2.150,00	-4,44%	-4,44%	-20,07%	-13,83%
AUSO	2.705,00	-0,92%	-0,92%	-29,47%	-3,74%
BYMA	203,50	-1,45%	-1,45%	-13,68%	31,29%
CECO	395,50	-2,83%	-2,83%	-15,85%	33,16%
CEPU	1.650,00	0,00%	0,00%	-6,78%	51,38%
COME	125,25	-4,57%	-4,57%	-49,60%	-44,46%
CRES	1.485,00	-1,98%	-1,98%	-0,67%	50,15%
CTIO	1.810,00	-4,23%	-4,23%	-29,02%	0,28%
CVH	6.940,00	-0,72%	-0,72%	-2,12%	45,65%
EDN	1.930,00	-0,52%	-0,52%	-24,02%	83,81%
GCLA	2.760,00	0,36%	0,36%	7,60%	50,41%
GGAL	6.690,00	-2,62%	-2,62%	-9,89%	80,96%
IRSA	1.980,00	-1,49%	-1,49%	10,00%	67,45%
LOMA	3.185,00	0,31%	0,31%	10,59%	94,80%
MIRG	23.350,00	-0,43%	-0,43%	-10,45%	25,88%
MOLA	24.850,00	1,74%	1,74%	-21,36%	35,98%
PAMP	4.065,00	-1,22%	-1,22%	-2,40%	72,61%
SAMI	620,00	-2,52%	-2,52%	-51,37%	-29,94%
SUPV	2.725,00	-3,54%	-3,54%	-23,78%	71,38%
TECO	2.480,00	-1,00%	-1,00%	-19,22%	52,62%
TGNO	3.275,00	-1,80%	-1,80%	-17,09%	14,11%
TGSU	7.710,00	-1,41%	-1,41%	9,83%	73,06%
TRAN	2.680,00	2,10%	2,10%	-2,55%	70,16%
TXAR	675,00	-3,02%	-3,02%	-24,58%	-27,26%
VALO	360,50	-1,10%	-1,10%	-19,17%	3,89%
YPFD	45.175,00	-0,88%	-0,88%	-10,19%	77,85%

El presente informe es publicado por Cohen S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen S. A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen S. A para la compra o venta de los valores negociables. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen S. A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen S. A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.

