

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	133.600,00	USD 100,46	3,3%	3,2%	0,53	1,00	3,00%	USD 0,59	2,99%	100	
BPOA7	140.000,00	USD 105,27		0,0%	0,00	1,04	5,00%	USD 1,40	4,75%	100	Pago Impuestos
BPOB7	131.980,00	USD 99,24	8,1%	7,9%	0,65	0,98	5,00%	USD 1,40	5,04%	100	Pago Impuestos
BPOC7	130.000,00	USD 97,75	7,4%	7,2%	1,53	0,96	5,00%	USD 1,40	5,12%	100	Pago Impuestos
BPOD7	128.330,00	USD 96,50	7,9%	7,7%	1,73	0,95	5,00%	USD 1,40	5,18%	100	
BPO28	108.050,00	USD 81,25	10,4%	10,1%	2,78	0,81	3,00%	USD 0,40	3,71%	100	

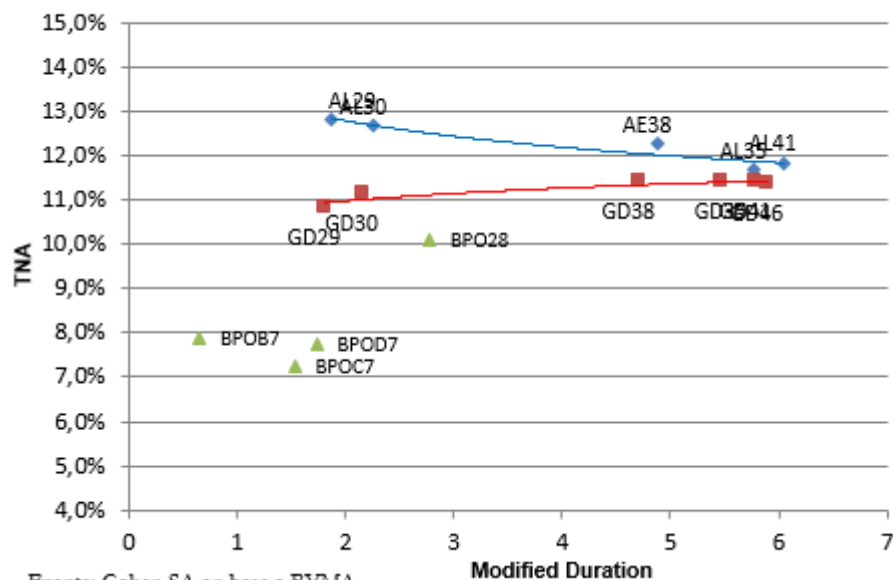
Bonos Dólar Ley Argentina 1329,90 Cable 1327,48 Mep AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AL29	84.140,00	USD 63,27	13,2%	12,8%	1,86	0,79	0,50%	USD 0,09	1,58%	80
AL30	80.400,00	USD 60,46	13,1%	12,7%	2,26	0,76	0,38%	USD 0,05	1,24%	80
AL35	87.520,00	USD 65,81	12,0%	11,7%	5,77	0,66	2,06%	USD 0,37	6,30%	100
AE38	90.860,00	USD 68,32	12,6%	12,2%	4,88	0,68	2,50%	USD 0,44	7,37%	100
AL41	79.990,00	USD 60,15	12,2%	11,8%	6,04	0,60	1,75%	USD 0,31	5,85%	100

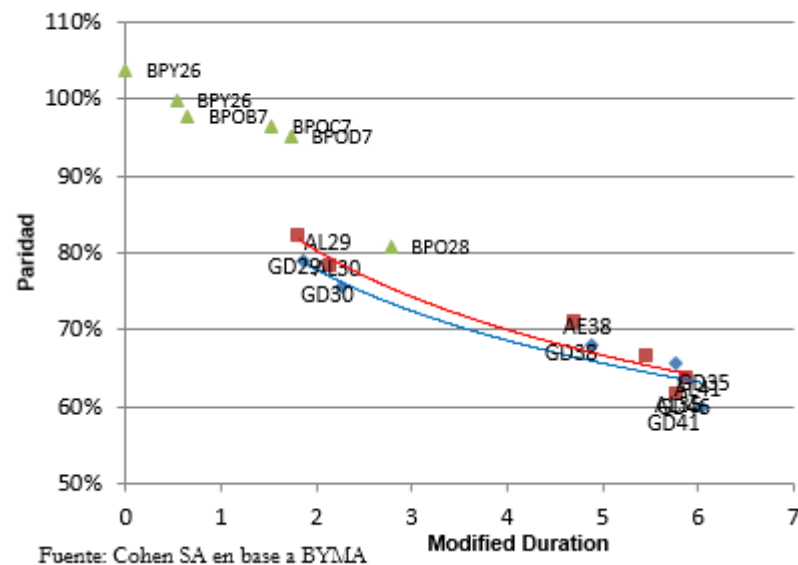
Bonos Dólar Ley New York

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	Spread Legislación
GD29	87.370,00	USD 65,70	11,1%	10,8%	1,81	0,82	0,50%	USD 0,09	1,52%	80	3,84%
GD30	83.300,00	USD 62,64	11,4%	11,1%	2,16	0,78	0,38%	USD 0,05	1,20%	80	3,61%
GD35	88.850,00	USD 66,81	11,7%	11,4%	5,48	0,67	2,06%	USD 0,37	6,21%	100	1,52%
GD38	94.660,00	USD 71,18	11,7%	11,4%	4,71	0,71	2,50%	USD 0,44	7,07%	100	4,18%
GD41	82.100,00	USD 61,73	11,7%	11,4%	5,79	0,62	1,75%	USD 0,31	5,70%	100	2,64%
GD46	81.130,00	USD 61,00	11,7%	11,4%	5,90	0,64	2,06%	USD 0,37	6,80%	95	

Bonos Soberanos en Dólares - TNA



Bonos Soberanos en Dólares - Paridades



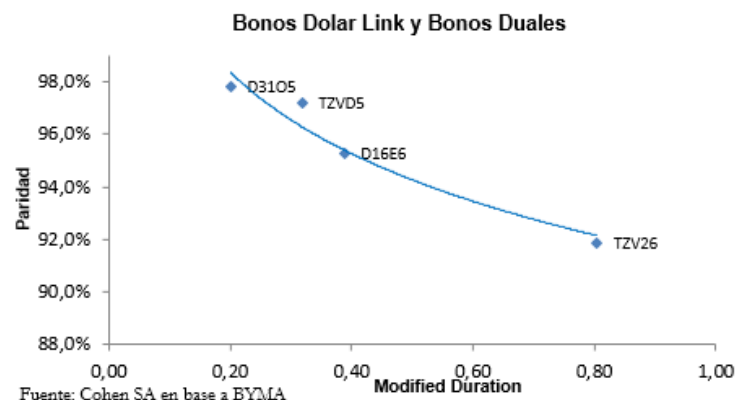
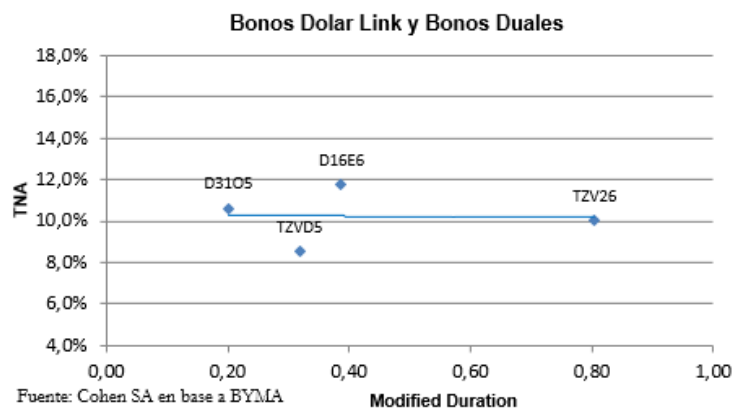
Bonos Dólar Link

TCNominal

1325,38

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual
D31O5	129.600,00	USD 97,78	10,6%	0,20	0,0%	0,98	31/10/2025	100
TZVD5	128.840,00	USD 97,21	8,5%	0,32	0,0%	0,97	15/12/2025	100
D16E6	126.300,00	USD 95,29	11,8%	0,39	0,0%	0,95	16/1/2026	100
TZV26	121.790,00	USD 91,89	10,0%	0,80	0,0%	0,92	30/6/2026	100

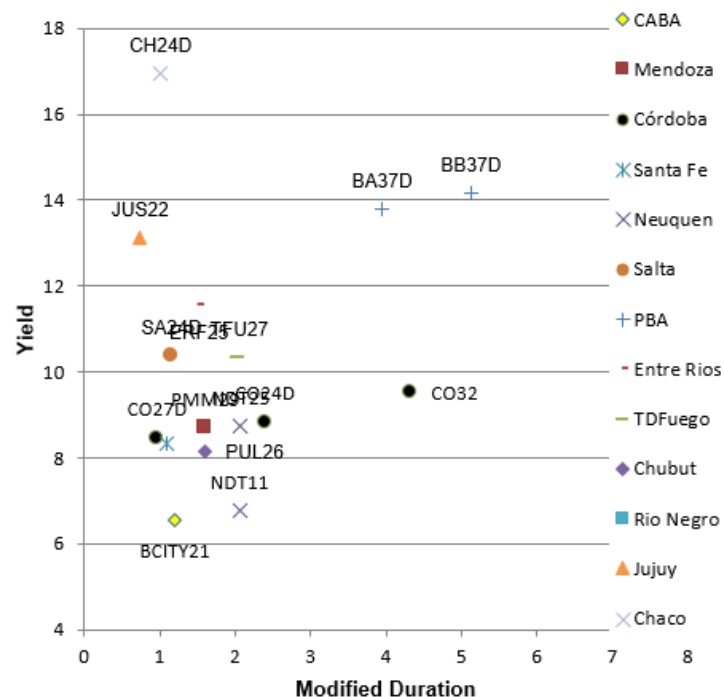
Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA



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	72,40	13,80	3,95	1/9/2037	6202,1	94,1%	6,63	2,96	9,15%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 3 1/2 09/01/37	62,34	14,17	5,13	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	2,63	9,42%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	101,15	6,55	1,20	1/6/2027	890,0	66,7%	7,50	1,48	7,41%	200.000	XS1422866456
PMM29	MENDOZA 4 1/4 03/19/29	95,17	8,70	1,61	19/3/2029	590,0	61,5%	5,75	2,27	6,04%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	96,09	8,73	2,08	27/4/2030	377,2	76,9%	6,88	1,99	7,15%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 5.17 05/12/30	103,97	6,75	2,06	12/5/2030	348,7	55,8%	8,63	2,13	8,30%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 5 12/01/27	97,78	10,37	1,16	1/12/2027	357,4	62,5%	8,50	1,65	8,69%	1	USP8388TAB00
CO21D	PDCAR 5 12/10/25	101,18	3,23	0,33	10/12/2025	737,7	16,7%	6,88	1,16	6,79%	150.000	USP79171AD96
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	25,24	-53,86	0,90	27/10/2026	300,0	15,6%	7,13	0,04	0,04%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 5 06/01/27	98,55	8,46	0,97	1/6/2027	516,1	100,0%	6,99	1,36	7,09%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 5 02/01/29	95,39	8,82	2,40	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	0,19	7,21%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	101,01	9,52	4,33	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	1,06	9,65%	10.000	US74408DAF15
COC27	COR CIUD 4 1/2 09/29/27	88,02	19,79	0,91	29/9/2027	155,7	62,5%	7,00	2,59	7,95%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	90,81	16,96	1,01	18/2/2028	262,7	66,7%	8,25	3,96	9,08%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	99,36	8,15	1,60	26/7/2030	650,0	47,2%	7,75	0,32	7,80%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	98,37	8,35	1,10	1/11/2027	250,0	100,0%	6,90	1,92	7,01%	150.000	USP84641AB82
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	95,00	11,57	1,52	8/8/2028	517,5	54,0%	8,25	0,07	8,68%	1	US29384NAA28
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	58,66	33,89	1,94	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,49%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	97,13	10,35	2,06	21/1/2030	200,0	45,1%	8,95	0,50	9,21%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUJA 8 5/8 03/20/27	96,32	13,14	0,74	20/3/2027	213,6	44,5%	8,38	3,30	8,69%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 4 7/8 03/10/28	94,41	11,66	1,14	10/3/2028	320,2	66,7%	6,88	2,88	7,28%	1.000	USP7920RCL70

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

Bonos Provincias en Dólares


Resultado Fiscal Principales Provincias

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

Base Devengado - millones de pesos últimos 12 meses

Provincia	Córdoba 1Q25	Bs.As. Prov. 1Q25	Neuquén 1Q25	Santa Fe 1Q25	Entre Ríos 1Q25	Jujuy 1Q25	CABA 1Q25	Chaco 1Q25	Mendoza 1Q25	Salta 1Q25	T. del Fuego 1Q25	La Rioja 1Q25	Rio Negro 1Q25	Chubut 1Q25
I - INGRESOS CORRIENTES	9.035.473	27.149.252	5.387.860	7.943.534	3.718.636	1.811.088	10.812.332	3.209.508	3.610.233	2.607.441	1.171.100	1.089.613	1.870.897	2.200.973
II - GASTOS CORRIENTES	7.399.121	26.877.876	4.795.125	7.261.851	3.678.164	1.345.666	8.604.331	3.285.520	2.975.845	2.402.584	1.164.106	1.002.473	1.833.356	2.022.225
Intereses y Gastos de Deuda	128.395	755.270	89.713	48.727	85.560	31.547	117.201	75.993	46.997	57.085	10.098	6.769	35.177	53.772
III - RESULTADO ECONÓMICO	1.636.352	271.377	592.735	674.856	40.472	465.422	2.208.001	-76.012	634.388	204.857	6.994	87.140	37.541	178.748
IV - INGRESOS DE CAPITAL	118.568	27.835	31.771	198.728	14.251	51.041	7.310	8.643	19.704	13.357	1.920	7.295	5.339	6.766
V - GASTOS DE CAPITAL	1.205.174	1.790.915	337.168	844.841	90.024	248.779	1.598.662	205.809	405.839	144.609	43.094	85.802	40.709	182.148
VI - INGRESOS TOTALES	9.154.041	27.177.087	5.419.631	8.135.435	3.732.887	1.862.128	10.819.643	3.218.151	3.629.937	2.620.798	1.173.020	1.096.907	1.876.235	2.207.739
VII - GASTOS TOTALES	8.604.295	28.668.791	5.132.293	8.106.692	3.768.188	1.594.445	10.202.993	3.491.329	3.381.684	2.547.193	1.207.201	1.088.275	1.874.065	2.204.373
XII - RESULTADO PRIMARIO	678.140	-736.433	377.051	77.470	50.260	299.231	733.850	-197.185	295.250	130.691	-24.083	15.402	37.348	57.138
XIII - RESULTADO FINANCIERO	549.745	-1.491.703	287.338	28.743	-35.300	267.683	616.649	-273.178	248.253	73.605	-34.181	8.632	2.171	3.366

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba 1Q25	Bs.As. Prov. 1Q25	Neuquén 1Q25	Santa Fe 1Q25	Entre Ríos 1Q25	Jujuy 1Q25	CABA 1Q25	Chaco 1Q25	Mendoza 1Q25	Salta 1Q25	T. del Fuego 1Q25	La Rioja 1Q25	Rio Negro 1Q25	Chubut 1Q25
Deuda Provincial en Dólares por Habitante	531	639	1.342	158	496	681	526	303	347	289	535	1.078	361	885
Deuda (millones de dólares TCN)	2.091	11.418	995	572	724	570	1.664	346	729	429	106	424	278	538
Rdo Financiero (millones de dólares TCN U12Meses)	581	-1.496	304	42	-25	280	596	-265	260	82	-29	15	4	11
Deuda Total / PBG Provincial (proyectado 3Q24)	4,1%	5,3%	4,9%	1,0%	4,6%	10,9%	1,2%	4,1%	2,9%	3,9%	2,0%	10,8%	3,3%	3,7%
Deuda Pública / Ingresos Totales	19,7%	35,4%	17,9%	6,2%	15,4%	28,6%	13,7%	11,8%	17,3%	15,0%	9,0%	14,2%	18,8%	32,2%
Deuda con Privados / Ingresos Corrientes	23,4%	44,9%	17,3%	7,4%	16,0%	13,2%	15,8%	8,9%	21,1%	14,5%	9,2%	40,2%	16,0%	26,2%
Intereses Pagados / Ingresos Totales	1,4%	2,8%	1,7%	0,6%	2,3%	1,7%	1,1%	2,4%	1,3%	2,2%	0,9%	0,6%	1,9%	2,4%
Resultado Financiero / Ingresos Totales	6,0%	-5,5%	5,3%	0,4%	-0,9%	14,4%	5,7%	-8,5%	6,8%	2,8%	-2,9%	0,8%	0,1%	0,2%
Rdo Financiero / PBG Provincial (fin 2023)	1,5%	-0,9%	2,4%	0,1%	-0,2%	7,8%	0,7%	-4,9%	1,4%	1,1%	-0,7%	0,5%	0,1%	0,1%
Deuda / Resultado Financiero	3,6	-7,6	3,3	13,7	-28,9	2,0	2,8	-1,3	2,8	5,2	-3,7	28,0	63,0	47,3
Gasto de Personal / Gastos Totales	34,4%	40,4%	49,6%	42,2%	46,0%	53,8%	44,8%	46,9%	41,5%	56,9%	50,9%	48,9%	66,4%	51,6%
Ingresos de Origen Nacional / Ingresos Corrientes	45,3%	40,1%	15,2%	53,0%	60,5%	72,2%	9,9%	72,1%	53,1%	68,8%	48,5%	86,8%	62,0%	33,8%
Gasto de Capital/Deuda Total	67%	19%	35%	167%	16%	47%	108%	54%	64%	37%	41%	55%	12%	26%

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	145,26	160,2%	96,1%	0,01	15-ago-25	15.519.604	146,05	99,5%	8,29%
S29G5	LeCap Tasa Fija 3,88% venc 29-08-25	153,57	71,3%	54,5%	0,05	29-ago-25	8.046.273	154,14	99,6%	4,59%
S12S5	LeCap Tasa Fija 3,95% venc 12-09-25	152,22	64,1%	50,7%	0,09	12-sep-25	9.395.070	152,74	99,7%	4,21%
S30S5	LeCap Tasa Fija 3,98% venc 30-09-25	150,37	55,4%	45,5%	0,14	30-sep-25	3.227.659	148,68	101,1%	3,74%
T17O5	Boncap Tasa Fija 3,9% venc 17-10-25	145,90	59,0%	48,6%	0,18	17-oct-25	8.955.187	146,05	99,9%	3,94%
S31O5	Boncap Tasa Fija 2,74% venc 31-10-25	120,80	53,3%	45,1%	0,22	31-oct-25	1.384.275	123,58	97,7%	3,63%
S10N5	Boncap Tasa Fija 2,2% venc 10-11-25	109,16	57,5%	49,1%	0,25	27-nov-25	1.645.145	114,61	95,2%	3,86%
S28N5	Boncap Tasa Fija 2,26% venc 28-11-25	109,00	52,2%	45,1%	0,30	28-nov-25	1.939.137	114,09	95,5%	3,56%
T15D5	Boncap Tasa Fija 3,89% venc 15-12-25	147,70	52,4%	46,9%	0,34	15-dic-25	1.084.427	145,91	101,2%	3,58%
T30E6	Boncap Tasa Fija 2,65% venc 30-01-26	117,15	50,9%	45,7%	0,47	30-ene-26	2.836.882	122,74	95,4%	3,49%
T13F6	Boncap Tasa Fija 2,6% venc 13-02-26	117,90	50,0%	50,0%	0,51	13-feb-26	2.758.901	124,06	95,0%	3,44%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	104,85	44,1%	44,1%	0,89	30-jun-26	1.843.760	115,56	90,7%	3,09%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	104,90	35,0%	35,0%	1,43	15-ene-27	4.385.212	113,79	92,2%	2,53%

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	115,25	30,9%	30,9%	0,60	16/3/2026	3.500.632	115,28	100,0%	2,27%
TTJ26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 30-06-26	112,00	33,5%	33,5%	0,89	30/6/2026	3.500.632	114,85	97,5%	2,44%
TTS26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 15-09-26	110,50	33,8%	33,8%	1,09	15/9/2026	3.500.632	114,69	96,3%	2,46%
TTD26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 15-12-26	109,50	33,3%	33,3%	1,34	15/12/2026	9.201.021	114,51	95,6%	2,42%

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	84,8	41,4%	37,8%	0,88	81%	104,9	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	108,3	28,2%	26,4%	2,51	102%	105,8	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%	110,6	44,1%	3,0%	1,64	101%	109,5	22-feb-28	100,0%

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TZXO5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-10-2025	121,8	21,6%	20,5%	0,20	96%	127,1	31-oct-25	0,0%	517.224
TX25	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2025	1271,0	21,3%	20,3%	0,22	427%	298,0	9-nov-25	1,8%	8.761
TZXD5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2025	210,5	21,7%	20,7%	0,31	93%	225,2	15-dic-25	0,0%	7.316.113
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1461,0	20,6%	19,6%	0,64	112%	1304,8	9-nov-26	2,0%	201.502
TZXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	162,2	19,0%	18,1%	0,58	90%	181,1	31-mar-26	0,0%	3.045.057
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	262,7	18,2%	17,5%	0,81	263%	100,0	30-jun-26	0,0%	2.153.793
TZXO6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	105,0	17,0%	16,4%	1,12	83%	127,1	30-oct-26	0,0%	2.587.690
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1566,0	15,3%	14,7%	1,47	81%	1927,8	9-nov-28	2,3%	53.133
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	184,2	16,1%	15,5%	1,24	184%	100,0	15-dic-26	0,0%	14.390.786
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	239,0	13,7%	13,3%	1,76	239%	100,0	30-jun-27	0,0%	2.563.575
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	165,3	14,1%	13,6%	2,19	165%	100,0	15-dic-27	0,0%	11.944.821
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	211,0	13,6%	13,1%	2,70	211%	100,0	30-jun-28	0,0%	6.692.558
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	36400,0	14,9%	14,4%	3,11	71%	51053,2	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	21700,0	11,5%	11,2%	6,75	51%	42526,1	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	26500,0	11,0%	10,7%	9,42	45%	58894,6	31-dic-45	3,3%	23.434

Este gráfico de dispersión muestra la relación entre el TNA (Y-axis, 5,0% a 25,0%) y la Modified Duration (X-axis, 0 a 10). Se observan los siguientes datos etiquetados:

Instrumento	Modified Duration (aprox.)	TNA (aprox.)
TX25	0,2	21,5%
TX26	0,5	20,5%
TX26	0,8	19,5%
TX26	1,0	18,5%
TX26	1,2	17,5%
TX26	1,5	16,5%
TX26	1,8	15,5%
TX26	2,2	14,5%
TX26	2,5	13,5%
TX26	2,8	13,5%
TX26	3,2	13,5%
TX26	3,5	13,5%
TX26	3,8	13,5%
TX26	4,2	13,5%
TX26	4,5	13,5%
TX26	4,8	13,5%
TX26	5,2	13,5%
TX26	5,5	13,5%
TX26	5,8	13,5%
TX26	6,2	13,5%
TX26	6,5	13,5%
TX26	6,8	13,5%
TX26	7,2	13,5%
TX26	7,5	13,5%
TX26	7,8	13,5%
TX26	8,2	13,5%
TX26	8,5	13,5%
TX26	8,8	13,5%
TX26	9,2	13,5%
TX26	9,5	13,5%
TX26	9,8	13,5%
TX26	10,2	13,5%
TX26	10,5	13,5%
TX26	10,8	13,5%
TX26	11,2	13,5%
TX26	11,5	13,5%
TX26	11,8	13,5%
TX26	12,2	13,5%
TX26	12,5	13,5%
TX26	12,8	13,5%
TX26	13,2	13,5%
TX26	13,5	13,5%
TX26	13,8	13,5%
TX26	14,2	13,5%
TX26	14,5	13,5%
TX26	14,8	13,5%
TX26	15,2	13,5%
TX26	15,5	13,5%
TX26	15,8	13,5%
TX26	16,2	13,5%
TX26	16,5	13,5%
TX26	16,8	13,5%
TX26	17,2	13,5%
TX26	17,5	13,5%
TX26	17,8	13,5%
TX26	18,2	13,5%
TX26	18,5	13,5%
TX26	18,8	13,5%
TX26	19,2	13,5%
TX26	19,5	13,5%
TX26	19,8	13,5%
TX26	20,2	13,5%
TX26	20,5	13,5%
TX26	20,8	13,5%
TX26	21,2	13,5%
TX26	21,5	13,5%
TX26	21,8	13,5%
TX26	22,2	13,5%
TX26	22,5	13,5%
TX26	22,8	13,5%
TX26	23,2	13,5%
TX26	23,5	13,5%
TX26	23,8	13,5%
TX26	24,2	13,5%
TX26	24,5	13,5%
TX26	24,8	13,5%
TX26	25,2	13,5%
TX26	25,5	13,5%
TX26	25,8	13,5%
TX26	26,2	13,5%
TX26	26,5	13,5%
TX26	26,8	13,5%
TX26	27,2	13,5%
TX26	27,5	13,5%
TX26	27,8	13,5%
TX26	28,2	13,5%
TX26	28,5	13,5%
TX26	28,8	13,5%
TX26	29,2	13,5%
TX26	29,5	13,5%
TX26	29,8	13,5%
TX26	30,2	13,5%
TX26	30,5	13,5%
TX26	30,8	13,5%
TX26	31,2	13,5%
TX26	31,5	13,5%
TX26	31,8	13,5%
TX26	32,2	13,5%
TX26	32,5	13,5%
TX26	32,8	13,5%
TX26	33,2	13,5%
TX26	33,5	13,5%
TX26	33,8	13,5%
TX26	34,2	13,5%
TX26	34,5	13,5%
TX26	34,8	13,5%
TX26	35,2	13,5%
TX26	35,5	13,5%
TX26	35,8	13,5%
TX26	36,2	13,5%
TX26	36,5	13,5%</

Fuente: Cohen SA en base a BYMA

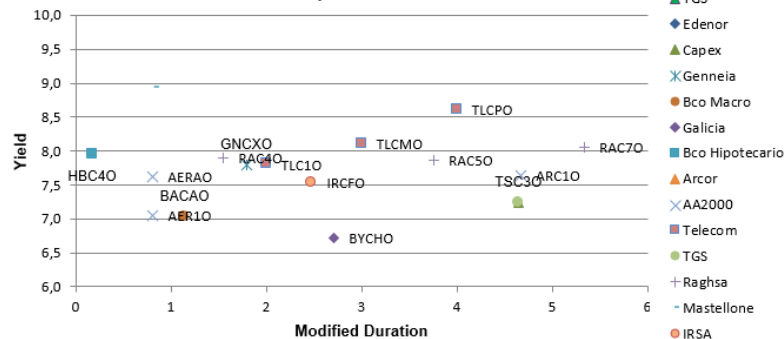
[illegible]

Evento: Coker SA on base e BVMA

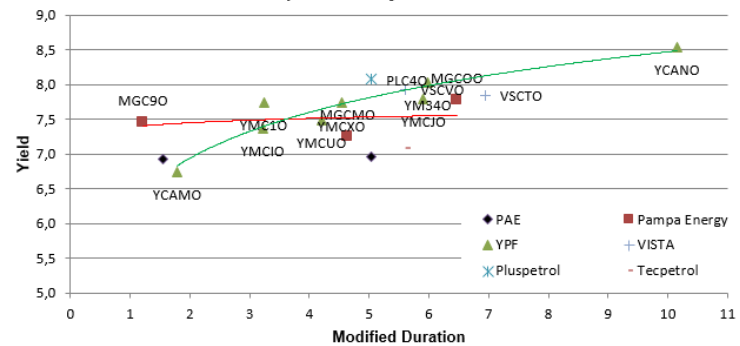
Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	Descripcion	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	101,761	6,00	0,89	\$ 250,00	7,96	0,49	19/7/2026				19/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	102,875	6,72	2,71	\$ 325,00	7,75	2,60	10/10/2028				10/10/2025	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	99,536	7,03	1,14	\$ 400,00	6,64	1,79	4/11/2026				4/11/2025	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029		100,923	7,72	3,25	\$ 530,00	8,00	1,07	23/6/2029				23/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	US05963GAK40
	Bco Hipotecario 9.75% Vto 2025	HBC4O	100,269	7,94	0,17	\$ 15,67	9,75	3,17	14/10/2025	23/8/2025	100,00	1,64	14/10/2025	20,0%	Semestral	15.000	Caa1	STABLE	USP1330HBH68
Petróleo & Gas	Pampa Energía 9,5% Vto. 2026	MGC9O	102,51	7,46	1,21	\$ 196,17	9,50	1,66	8/12/2026	18/8/2025	104,50	107,56	8/12/2025	67,0%	Semestral		1 B2	STABLE	US697660AD09
	Pampa Energía 7,95% Vto.2031	MGCMO	103,366	7,25	4,64	\$ 410,00	7,95	3,33	10/9/2031	10/9/2027	103,98	7,95	10/9/2025	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP7464EAS56
	Pampa Energía 7,875% Vto. 2034	MGCOO	100,605	7,78	6,47	\$ 700,00	7,88	1,20	16/12/2034	16/12/2029	103,94	8,47	16/12/2025	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP7464EAT30
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	103,48	6,93	1,54	\$ 240,00	9,13	2,56	30/4/2027				30/10/2025	80,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAB82
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	108,081	6,97	5,03	\$ 400,00	8,50	2,38	30/4/2032				30/10/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAC65
	Vista 7,625% Vto 2035	VSC7O	98,393	7,85	6,94	\$ 600,00	7,63	1,29	10/12/2035	10/12/2029	103,81	8,82	10/12/2025	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP9659RAA60
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	103,272	7,93	5,61	\$ 500,00	8,50	1,44	10/6/2033	10/6/2028	104,25	8,53	10/12/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	US92841RAB69
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	102,173	8,07	5,04	\$ 650,00	8,50	1,68	30/5/2032	30/5/2028	104,25	8,96	30/11/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP7924AAA62
	YPF Garantizada Expo Vto 2026	YMCHO	100,752	5,93	0,48	\$ 179,03	9,00	2,23	12/2/2026	12/11/2025	100,00	5,94	12/8/2025	23,1%	Semestral		1 B2	STABLE	USP989MJB17
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	100,372	6,74	1,79	\$ 643,43	6,95	0,39	21/7/2027				21/1/2026	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP989MJB47
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	102,468	7,75	3,23	\$ 398,97	8,50	1,04	27/6/2029	27/3/2029	100,00	7,71	27/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJB50
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	103,442	7,37	3,22	\$ 747,83	9,00	1,03	30/6/2029	30/12/2028	100,00	7,82	30/12/2025	100,0%	Semestral		1 B2	STABLE	USP989MJB59
	YPF 9,5% Vto. 2031 Garant Expo	YMCUO	105,432	7,49	4,20	\$ 800,00	9,50	0,63	17/1/2031	17/10/2030	100,00	8,19	17/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP989MJB46
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	104,432	7,74	4,53	\$ 540,19	8,75	3,65	11/9/2031	11/9/2027	104,38	8,35	11/9/2025	100,0%	Semestral		1	STABLE	US984245AY67
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	95,98	7,79	5,91	\$ 575,65	7,00	2,55	30/9/2033	30/3/2033	100,00	7,70	30/9/2025	100,0%	Semestral		1 B2	STABLE	USP989MJB72
	YPF 8,25% Vto. 2034	YM34O	101,221	8,03	5,98	\$ 1.100,00	8,25	0,55	17/1/2034	17/1/2029	104,13	8,88	17/1/2026	100,0%	Semestral		1	STABLE	USP989MJB56
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	84,691	8,54	10,15	\$ 536,61	7,00	1,09	15/12/2047	15/6/2047	100,00	8,56	15/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJB03
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCAO	103,111	7,08	5,62	\$ 400,00	7,63	0,40	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	Mínimo Operable	Calif Riesgo Moody's	ISIN
										Fecha Call	Precio	Yield to Call						
Utilities	TGS 8,5% Vto. 2031	TSC3O	105,983	7,24	4,65	\$ 490,00	8,50	0,40	24/7/2031	24/7/2027	104,25	7,22	24/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC5O	102,471	8,31	2,51	\$ 165,20	9,25	4,27	25/8/2028	18/8/2025	104,63	111,96	25/8/2025	87,5%	Semestral	1		USP20058AE63
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFC3O	100,708	7,74	5,29	\$ 420,00	7,88	2,52	16/10/2032	16/10/2027	103,94	9,17	16/10/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC2O	100,577	9,18	1,76	\$ 121,99	9,50	4,30	30/8/2027	16/2/2026	104,75	17,50	28/8/2025	100,0%	Semestral	1		USP1000CAE41
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	98,298	11,19	0,67	\$ 122,50	7,90	2,22	1/5/2026	18/8/2025	100,00	109,46	1/11/2025	35,0%	Semestral	1		XS2571927768
	Genneia 8,75% Vto 2027	GNCXO	101,741	7,79	1,79	\$ 183,06	8,75	3,86	2/9/2027	23/8/2025	102,19	19,98	2/9/2025	50,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP46756BA25
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	103,29	8,94	3,93	\$ 183,79	9,75	2,90	24/10/2030	24/10/2026	104,87	10,64	24/10/2025	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCAO	72,965	38,31	0,96	\$ 86,65	9,88	1,92	1/12/2027	18/8/2025	102,46	2039,09	1/12/2025	54,0%	Semestral	1		USP46214AC95
	Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	60,026	22,58	3,89	\$ 350,26	11,00	0,00	1/11/2031				30/10/2025	100,0%	Semestral	1.000		USP46214AG00
	MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	93,121	11,51	3,93	\$ 400,00	9,75	1,79	5/12/2030	5/12/2026	104,88	19,29	5/12/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96
Real State	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC4O	100,928	7,90	1,55	\$ 9,64	8,50	2,29	4/5/2027	7/9/2025	102,13	24,29	4/11/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AD07
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	101,478	7,86	3,76	\$ 56,78	8,25	2,45	24/4/2030	7/9/2025	102,00	14,95	24/10/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AE89
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RAC7O	102,367	8,06	5,34	\$ 48,71	8,50	1,42	11/12/2032	11/12/2025	103,00	10,02	11/12/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCF0	103,057	7,54	2,48	\$ 85,22	8,75	1,19	22/6/2028	13/8/2025	104,38	235,70	22/12/2025	65,0%	Semestral	1		USP58809BH95
	IRSA 8% Vto 2035	IRCP0	101,55	7,77	6,48	\$ 300,00	8,00	2,91	31/3/2035	31/3/2029	104,00	8,45	30/9/2025	100,0%	Semestral	1		USP58809BU07
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,387	7,63	0,81	\$ 7,50	6,88	0,19	1/2/2027	12/9/2025	100,86	24,07	3/11/2025	18,8%	Trimestral	150.000 B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	99,85	7,06	0,81	\$ 31,61	6,88		1/2/2027	7/9/2025	100,86	20,83	3/11/2025	25,0%	Trimestral	130.000 B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	104,108	7,64	4,67	\$ 272,95	8,50	0,24	1/8/2031	1/2/2026	104,25	8,45	1/11/2025	100,0%	Trimestral	1.000 B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033		102,123	7,24	5,92	\$ 350,00	7,60	0,23	31/7/2033	31/7/2028	103,80	7,94	31/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	52,638	20,35	4,46	\$ 200,00	3,50	0,59	10/12/2031				10/12/2025	55,9%	Semestral	100		USP3063XAJ74
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	101,693	8,93	0,83	\$ 110,87	10,95	1,25	30/6/2026	23/8/2025	100,00	-38,67	30/9/2025	100,0%	Semestral	1		USP6460MAK01
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		104,314	5,57	5,27	\$ 600,00	6,38	0,21	29/1/2032				29/1/2026	100,0%	Semestral	200.000 Ba1	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	100	6,01	1,91	\$ 264,72	6,00	2,33	21/9/2027	7/9/2025	101,00	19,87	21/9/2025	100,0%	Semestral	150.000 Ba2	STABLE	USL00849AA47
	Telecom 8% Vto. 2026	TLC1O	100,1	7,80	0,88	\$ 162,75	8,00	0,51	18/7/2026	7/9/2025	100,00	5,68	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NAV30
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	106,457	8,11	4,51	\$ 817,22	9,50	0,61	18/7/2031	18/7/2029	104,75	8,57	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NBT74
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	103,564	8,61	5,43	\$ 1.000,00	9,25	1,88	28/5/2033	28/5/2028	104,63	9,25	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	101,435	4,58	0,23	\$ 55,74	4,99	1,35	4/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	4/11/2025	ARPAMP5600I3
Pampa Energía 5% Vto 2025	MGCJO	102,311	2,68	0,08	\$ 72,08	5,00	2,14	8/9/2025	100,0%	Semestral	1,00	8/9/2025	ARPAMP5600K9
Pampa Energía 6% Vto 2026	MGCLO	102,713	5,25	0,59	\$ 60,42	6,00	2,27	26/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	26/9/2025	AR0755405583
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	100	6,59	2,77	\$ 83,98	5,75	2,03	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/10/2025	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC8O	100,317	5,83	0,85	\$ 47,35	5,95	0,21	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/10/2025	AR0292006183
CGC 6% Vto 2025	CP32O	99,615	10,36	0,32	\$ 12,90	6,00	1,04	9/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	9/12/2025	ARCGCO5600X1
IRSA 5% Vto 2025	IRCIO	100,901	4,96	0,32	\$ 25,00	5,00	0,89	7/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	7/9/2025	ARIRSA5600W2
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	101,963	9,90	1,16	\$ 95,76	9,75	2,16	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	AR0140482933
Cresud 8% Vto. 2026	CS38O	100,318	9,01	0,53	\$ 70,57	8,00	0,85	3/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	3/1/2026	ARCRE5600V9
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	92,5	13,08	1,93	\$ 50,00	8,00	2,02	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/11/2025	AR0778941762
YPF 5% Vto. 2026	YMCQO	100,737	5,14	0,49	\$ 125,00	5,00	0,81	13/2/2026	100,0%	Semestral	1,00	13/12/2025	ARYPFS5601W0
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	101,587	5,52	0,76	\$ 131,17	6,00	1,23	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/11/2025	AR0202080054
Loma Negra 6,5% Vto 2025	LOC2O	100,665	7,13	0,35	\$ 71,72	6,50	0,91	21/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	21/12/2025	ARLOMA560041
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC3O	103,068	7,60	0,54	\$ 55,00	7,49	3,14	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/9/2025	ARLOMA560058
Central Puerto 7% Vto 2026	NPCAO	103,563	5,79	0,56	\$ 47,23	7,00	2,88	14/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	14/9/2025	ARCEPU560021
Arcor 3,5% Vto 2025	RCCMO	100,264	5,30	0,28	\$ 77,00	3,50	0,78	22/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	ARARCS5600I4
Aluar 6% Vto 2026	LMS9O	101,769	5,05	0,82	\$ 50,00	6,00	0,98	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/9/2025	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	98,669	7,67	2,83	\$ 137,90	7,00	0,58	12/10/2028	100,0%	Trimestral	50,00	12/10/2025	AR0183513875
Raghsa 5,98% Vto. 2026	RAG6O	68,9	81,51	0,46	\$ 6,70	5,98	2,00	11/4/2026	67,0%	Semestral	1,00	11/10/2025	AR0583396095
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	100,8	7,25	2,17	\$ 74,16	6,00	3,22	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	104,4	7,48	3,60	\$ 123,02	7,50	4,03	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC7O	102,596	4,82	0,67	\$ 120,00	5,98	1,82	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/10/2025	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	102,7	6,78	3,54	\$ 80,54	6,80	2,03	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/10/2025	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	103,368	6,12	1,43	\$ 92,20	6,50	2,81	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/9/2025	AR0399155156
Vista 6,25% Vto 2025	VSCFO	101,733	5,59	0,25	\$ 40,51	6,25	1,59	10/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	10/11/2025	AROILG5600E9
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	102,347	7,73	3,69	\$ 92,41	7,50	3,23	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/9/2025	
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	103,4	7,42	4,74	\$ 150,00	7,65	2,58	10/10/2031	100,0%	Semestral	1,00	10/10/2025	AR0138120560

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	2.300.926,00	-2,05%	-0,80%	-9,18%	45,27%
S&P500	6.389,45	0,78%	0,79%	8,63%	19,56%
Dow Jones	44.175,61	0,47%	0,10%	3,83%	11,84%
Nasdaq	21.450,02	0,98%	1,55%	11,08%	28,10%
FTSE 100	9.095,73	-0,06%	-0,41%	11,29%	11,36%
DAX	24.162,86	-0,12%	0,40%	21,37%	36,34%
CAC 40	7.743,00	0,44%	-0,37%	4,91%	6,51%
Nikkei	41.820,48	1,85%	1,83%	4,83%	19,40%
EM Index	49,44	-0,08%	1,81%	18,22%	17,55%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	63,88	0,00%	-7,77%	-10,93%	-16,16%
Brent	66,59	0,24%	-8,19%	-10,79%	-15,88%
Oro	3439,10	1,14%	4,43%	30,22%	41,98%
Cobre	447,15	1,66%	2,69%	8,66%	8,94%
Soja	966,75	-0,51%	0,52%	-3,16%	-4,26%
Trigo	514,50	-0,72%	-1,67%	-6,71%	-4,28%
Maíz	382,75	-0,46%	-2,86%	-16,52%	0,92%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	1325,38	0,09%	3,38%	-22,21%	-29,36%
USD EUR	1,16	-0,21%	1,98%	12,43%	6,61%
JPY USD	147,74	-0,41%	2,04%	6,40%	-0,35%
USD GBP	1,35	0,06%	1,86%	7,48%	5,52%
BRL USD	5,43	-0,19%	3,05%	13,60%	2,07%
DXF Index	98,18	-0,22%	-1,79%	-9,50%	-4,87%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	730,00	0,41%	-7,24%	-18,16%	-23,32%
BBAR	7.320,00	-0,54%	1,81%	-3,17%	83,23%
BHIP	401,50	-2,55%	-4,52%	-29,68%	7,21%
BMA	9.470,00	-1,87%	0,32%	-17,29%	43,05%
BPAT	2.245,00	-3,44%	-0,22%	-16,54%	-10,56%
AUSO	2.775,00	-1,07%	1,65%	-27,64%	-0,18%
BYMA	207,25	0,97%	0,36%	-12,09%	44,17%
CECO	401,00	-4,18%	-1,47%	-14,68%	30,62%
CEPU	1.675,00	-2,62%	1,52%	-5,37%	45,02%
COME	136,25	-0,37%	3,81%	-45,17%	-40,24%
CRES	1.465,00	-1,35%	-3,30%	-2,01%	42,23%
CTIO	1.870,00	0,81%	-1,06%	-26,67%	3,89%
CVH	7.150,00	0,85%	2,29%	0,85%	52,13%
EDN	1.895,00	-1,30%	-2,32%	-25,39%	71,49%
GCLA	2.700,00	3,25%	-1,82%	5,26%	42,11%
GGAL	6.780,00	-0,88%	-1,31%	-8,67%	63,95%
IRSA	2.085,00	-1,88%	3,73%	15,83%	70,09%
LOMA	3.035,00	-7,75%	-4,41%	5,38%	69,55%
MIRG	24.200,00	-1,02%	3,20%	-7,19%	26,37%
MOLA	23.300,00	-2,51%	-4,61%	-26,27%	10,04%
PAMP	3.980,00	-3,75%	-3,28%	-4,44%	51,04%
SAMI	606,00	-2,10%	-4,72%	-52,47%	-29,12%
SUPV	2.925,00	-2,99%	3,54%	-18,18%	66,67%
TECO	2.690,00	3,07%	7,39%	-12,38%	47,40%
TGNO	3.460,00	-2,40%	3,75%	-12,41%	17,29%
TGSU	7.550,00	-2,83%	-3,45%	7,55%	50,10%
TRAN	2.580,00	-2,82%	-1,71%	-6,18%	47,43%
TXAR	633,00	2,76%	-9,05%	-29,27%	-30,21%
VALO	372,50	-1,46%	2,19%	-16,48%	9,08%
YFPD	45.725,00	-3,84%	0,33%	-9,10%	69,51%

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.

