

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	146.000,00	USD 99,81	4,1%	4,0%	0,40	1,00	3,00%	USD 0,24	3,01%	100	
BPOA7	145.960,00	USD 99,79		0,0%	0,00	0,98	5,00%	USD 2,07	5,01%	100	Pago Impuestos
BPOB7	142.070,00	USD 97,13	10,6%	10,3%	0,52	0,95	5,00%	USD 2,07	5,15%	100	Pago Impuestos
BPOC7	131.950,00	USD 90,21	13,3%	12,9%	1,33	0,88	5,00%	USD 2,07	5,54%	100	Pago Impuestos
BPOD7	129.000,00	USD 88,19	14,3%	13,8%	1,51	0,86	5,00%	USD 2,07	5,67%	100	
BPO28	96.470,00	USD 65,95	18,1%	17,3%	2,46	0,65	3,00%	USD 0,81	4,59%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1462,73

Cable

1431,44

Mep

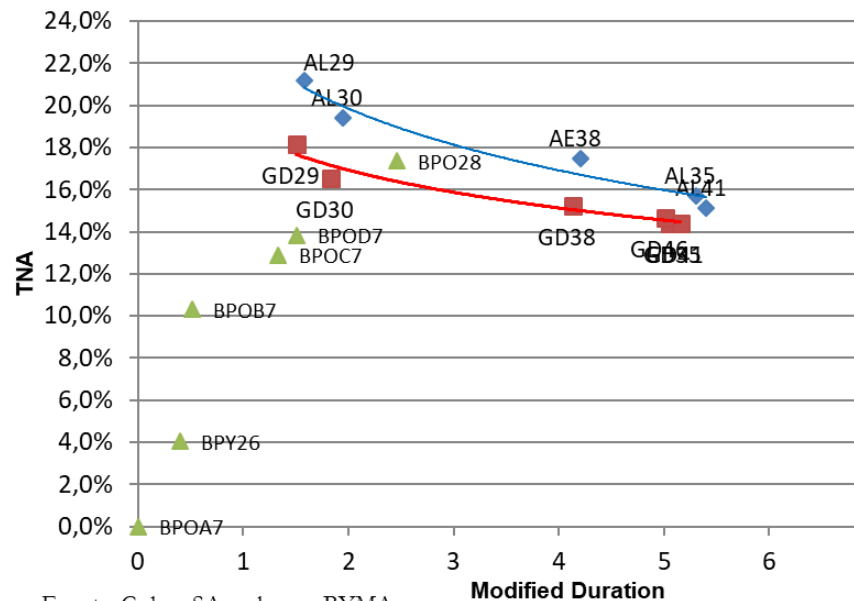
AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AL29	81.910,00	USD 56,00	22,3%	21,2%	1,58	0,70	0,50%	USD 0,22	1,79%	80
AL30	78.390,00	USD 53,59	20,3%	19,4%	1,95	0,67	0,38%	USD 0,13	1,40%	80
AL35	78.400,00	USD 53,60	16,3%	15,7%	5,31	0,53	2,06%	USD 0,92	7,83%	100
AE38	80.310,00	USD 54,90	18,2%	17,5%	4,21	0,54	2,50%	USD 1,11	9,29%	100
AL41	74.100,00	USD 50,66	15,7%	15,1%	5,40	0,50	1,75%	USD 0,78	7,02%	100

Bonos Dólar Ley New York

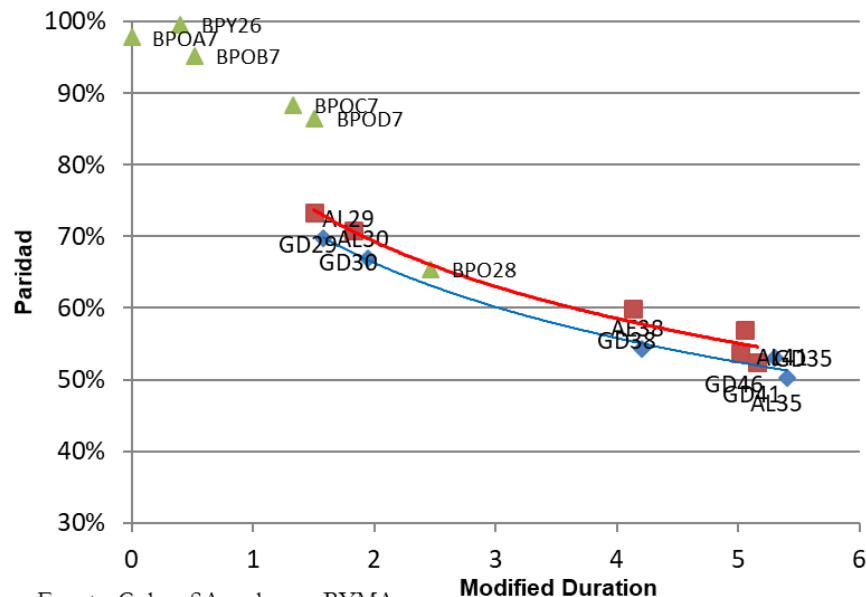
Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	Spread Legislación
GD29	86.000,00	USD 58,79	19,0%	18,1%	1,50	0,73	0,50%	USD 0,22	1,71%	80	4,99%
GD30	82.950,00	USD 56,71	17,2%	16,5%	1,83	0,71	0,38%	USD 0,13	1,33%	80	5,82%
GD35	84.060,00	USD 57,47	14,9%	14,4%	5,05	0,57	2,06%	USD 0,92	7,29%	100	7,22%
GD38	88.510,00	USD 60,51	15,8%	15,2%	4,13	0,60	2,50%	USD 1,11	8,42%	100	10,21%
GD41	77.200,00	USD 52,78	14,9%	14,4%	5,15	0,52	1,75%	USD 0,78	6,73%	100	4,18%
GD46	75.720,00	USD 51,77	15,2%	14,7%	5,01	0,54	2,06%	USD 0,92	8,11%	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

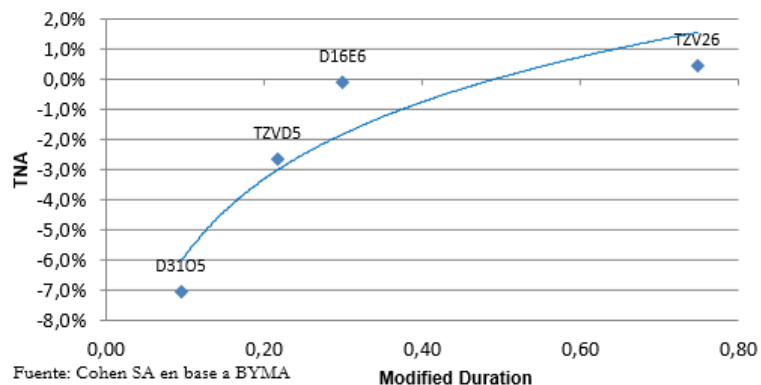
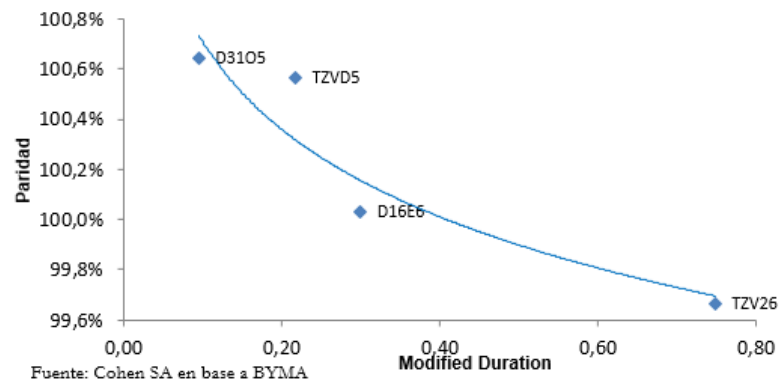
Bonos Dólar Link

TCNominal

1329,46

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual
D3105	133.800,00	USD 100,64	-7,0%	0,09	0,0%	1,01	31/10/2025	100
TZVD5	133.700,00	USD 100,57	-2,6%	0,22	0,0%	1,01	15/12/2025	100
D16E6	132.990,00	USD 100,03	-0,1%	0,30	0,0%	1,00	16/1/2026	100
TZV26	132.500,00	USD 99,66	0,4%	0,75	0,0%	1,00	30/6/2026	100

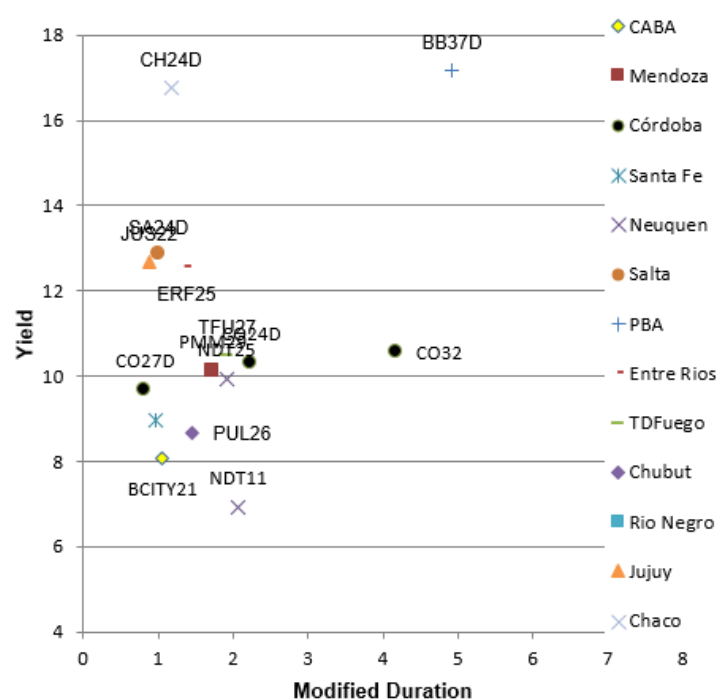
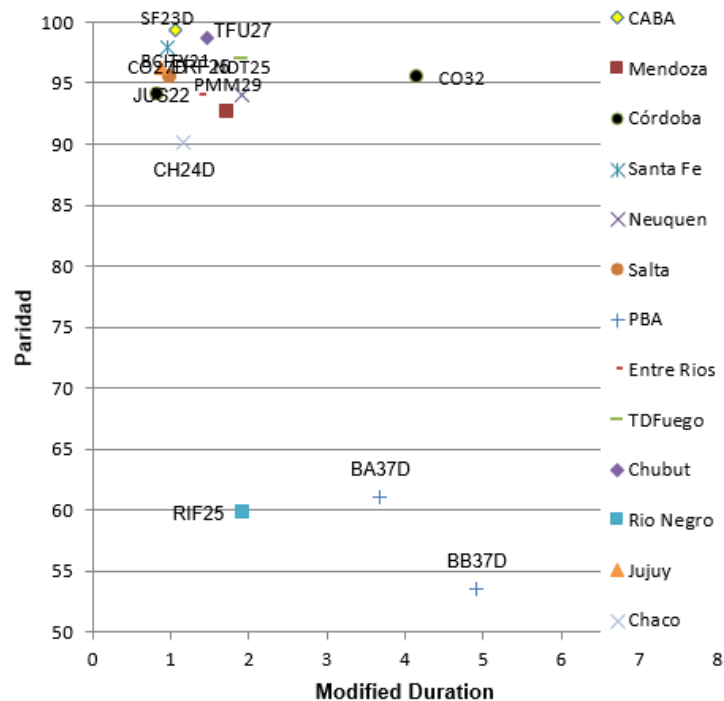
Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

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	61,06	18,04	3,68	1/9/2037	6319,8	91,8%	6,63	0,55	10,85%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 3 1/2 09/01/37	53,61	17,18	4,92	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	0,49	10,96%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	99,37	8,06	1,06	1/6/2027	890,0	66,7%	7,50	2,50	7,55%	200.000	XS1422866456
PMM29	MENDOZA 4 1/4 03/19/29	92,54	10,12	1,73	19/3/2029	590,0	53,8%	5,75	0,18	6,21%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	94,01	9,93	1,91	27/4/2030	377,2	76,9%	6,88	2,92	7,31%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 5.17 05/12/30	103,57	6,93	2,07	12/5/2030	348,7	53,0%	8,63	1,15	8,33%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 5 12/01/27	95,50	12,85	1,01	1/12/2027	357,4	62,5%	8,50	2,81	8,90%	1	USP8388TAB00
CO21D	PDCAR 5 12/10/25	101,14	0,99	0,19	10/12/2025	737,7	16,7%	6,88	2,10	6,80%	150.000	USP79171AD96
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	25,12	-63,64	0,78	27/10/2026	300,0	15,6%	7,13	0,19	0,04%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 5 06/01/27	97,71	9,68	0,83	1/6/2027	516,1	100,0%	6,99	2,31	7,15%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 5 02/01/29	92,40	10,31	2,25	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	1,13	7,44%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	96,48	10,58	4,17	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	2,38	10,11%	10.000	US74408DAF15
COC27	COR CIUD 4 1/2 09/29/27	87,91	18,55	1,07	29/9/2027	155,7	50,0%	7,00	0,04	7,96%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	90,10	16,76	1,17	18/2/2028	262,7	55,6%	8,25	0,96	9,16%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	98,67	8,65	1,46	26/7/2030	650,0	47,2%	7,75	1,38	7,85%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	97,96	8,96	0,96	1/11/2027	250,0	100,0%	6,90	2,86	7,04%	150.000	USP84641AB82
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	94,00	12,58	1,38	8/8/2028	517,5	54,0%	8,25	1,19	8,78%	1	US29384NAA28
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	59,73	31,89	1,94	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,23%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	97,05	10,47	1,92	21/1/2030	200,0	45,1%	8,95	1,72	9,22%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	96,23	12,67	0,88	20/3/2027	213,6	33,3%	8,38	0,26	8,70%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 4 7/8 03/10/28	93,32	12,15	1,28	10/3/2028	320,2	55,6%	6,88	0,38	7,37%	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 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

Futuros Dólar A3

Posición	Último Operado	Cierre Anterior	Variación	Spread vs Dólar	Tasa Implícita Compuesta (TIR)	Tasa Implícita Simple (TNA)	Volumen Operado	Interes Abierto
sep-25	1335,0	1335,0	0,0%	0,4%	356,23%	152,10%	254.000	1.762.731
oct-25	1406,0	1406,0	0,0%	5,8%	89,36%	65,67%	973.500	1.402.319
nov-25	1465,5	1465,5	0,0%	10,2%	80,88%	62,25%	204.500	981.747
dic-25	1517,5	1517,5	0,0%	14,1%	68,07%	55,51%	164.000	1.376.452
ene-26	1562,0	1562,0	0,0%	17,5%	61,34%	51,91%	24.000	588.453
feb-26	1594,0	1594,0	0,0%	19,9%	55,06%	48,10%	17.000	256.822
mar-26	1630,0	1630,0	0,0%	22,6%	50,16%	45,09%	3.000	322.248
abr-26	1664,0	1664,0	0,0%	25,2%	46,91%	43,12%	116.000	478.143
may-26	1695,5	1695,5	0,0%	27,5%	44,31%	41,53%	175.000	1.968.227
jun-26	1735,5	1735,5	0,0%	30,5%	42,62%	40,69%	1.000	45.769
jul-26	1775,5	1775,5	0,0%	33,6%	41,37%	40,15%	20.000	21.456
ago-26	1815,5	1815,5	0,0%	36,6%	40,28%	39,71%	#N/A N/A	334

1.952.000	9.204.701
-----------	-----------

ARS Curncy 1329,46

Banda superior	Brecha sobre Banda Superior
1482,2	-9,9%
1497,5	-6,1%
1512,5	-3,1%
1528,1	-0,7%
1543,9	1,2%
1558,3	2,3%
1574,4	3,5%
1590,2	4,6%
1606,6	5,5%
1622,7	7,0%
1639,4	8,3%
1656,4	9,6%

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
S30S5	LeCap Tasa Fija 3,98% venc 30-09-25	159,60	#¡NUM!	#¡NUM!	0,00	30-sep-25	3.518.146	158,27	100,8%	#¡NUM!
T17O5	Boncap Tasa Fija 3,9% venc 17-10-25	156,54	37,4%	32,0%	0,05	17-oct-25	8.955.187	155,47	100,7%	2,68%
S31O5	Boncap Tasa Fija 2,74% venc 31-10-25	128,85	43,0%	36,3%	0,08	31-oct-25	4.857.688	129,16	99,8%	3,02%
S10N5	Boncap Tasa Fija 2,2% venc 10-11-25	116,75	50,7%	42,0%	0,11	27-nov-25	6.421.532	118,76	98,3%	3,47%
S28N5	Boncap Tasa Fija 2,26% venc 28-11-25	116,50	43,9%	37,5%	0,16	28-nov-25	1.939.137	118,34	98,4%	3,08%
T15D5	Boncap Tasa Fija 3,89% venc 15-12-25	155,76	55,9%	46,9%	0,21	15-dic-25	10.159.024	155,29	100,3%	3,77%
T30E6	Boncap Tasa Fija 2,65% venc 30-01-26	120,06	66,0%	57,7%	0,33	30-ene-26	2.836.882	128,09	93,7%	4,31%
T13F6	Boncap Tasa Fija 2,6% venc 13-02-26	120,98	62,5%	54,9%	0,37	13-feb-26	3.201.158	129,37	93,5%	4,13%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	104,40	55,0%	55,0%	0,75	30-jun-26	1.843.760	119,65	87,3%	3,72%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	91,02	55,5%	55,5%	1,29	15-ene-27	4.385.212	117,63	77,4%	3,75%

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	116,20	39,3%	36,1%	0,46	16/3/2026	3.500.632	119,54	97,2%	2,80%
TTJ26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 30-06-26	109,40	45,2%	45,2%	0,75	30/6/2026	3.500.632	118,99	91,9%	3,16%
TTS26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 15-09-26	104,80	47,5%	47,5%	0,96	15/9/2026	3.500.632	118,78	88,2%	3,29%
TTD26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 15-12-26	101,85	46,2%	46,2%	1,21	15/12/2026	9.201.021	118,54	85,9%	3,22%

Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

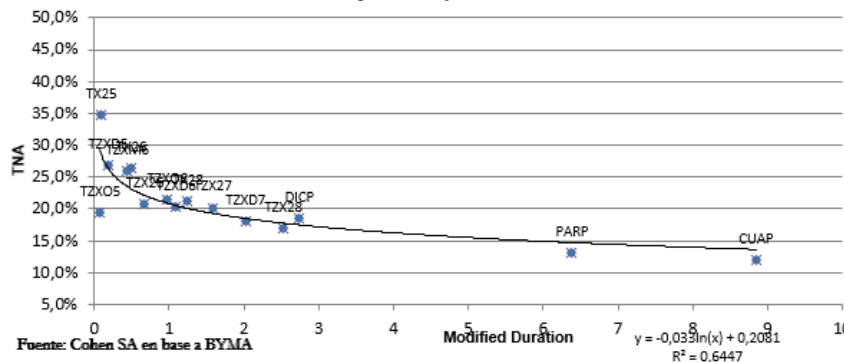
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	80,0	58,5%	51,8%	0,71	75%	107,0	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	89,2	37,4%	34,4%	2,24	81%	109,8	30-may-30	29,5%	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%	99,0	61,7%	7,8%	1,49	94%	105,0	22-feb-28	100,0%

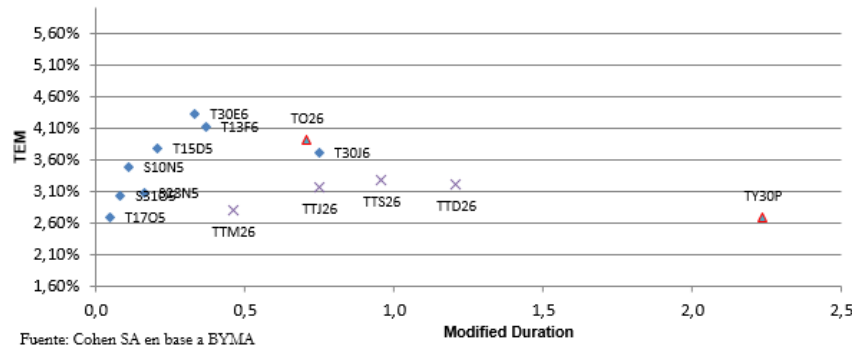
Bonos en Pesos - Ajuste CER

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TZX05	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-10-2025	128,8	20,3%	19,4%	0,08	98%	130,8	31-oct-25	0,0%	517.224
TX25	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2025	1324,5	37,8%	34,7%	0,09	445%	298,0	9-nov-25	1,8%	8.761
TZXD5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2025	219,9	28,8%	26,9%	0,18	95%	231,8	15-dic-25	0,0%	7.316.113
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1490,0	28,1%	26,4%	0,49	111%	1345,5	9-nov-26	2,0%	201.502
TZXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	165,0	27,7%	26,0%	0,44	89%	186,4	31-mar-26	0,0%	3.128.981
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	270,5	21,8%	20,7%	0,67	271%	100,0	30-jun-26	0,0%	2.153.793
TZX06	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	105,0	22,5%	21,4%	0,97	80%	130,8	30-oct-26	0,0%	2.587.690
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1510,0	22,4%	21,2%	1,25	76%	1989,8	9-nov-28	2,3%	53.133
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	183,5	21,3%	20,3%	1,09	184%	100,0	15-dic-26	0,0%	14.390.786
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	224,0	21,2%	20,2%	1,58	224%	100,0	30-jun-27	0,0%	2.563.575
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	158,6	18,8%	18,0%	2,02	159%	100,0	15-dic-27	0,0%	11.944.821
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	200,1	17,7%	17,0%	2,52	200%	100,0	30-jun-28	0,0%	6.692.558
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	33950,0	19,4%	18,5%	2,74		52976,4	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	20000,0	13,6%	13,1%	6,38	46%	43553,0	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	24600,0	12,3%	12,0%	8,84	40%	60977,8	31-dic-45	3,3%	23.434

Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



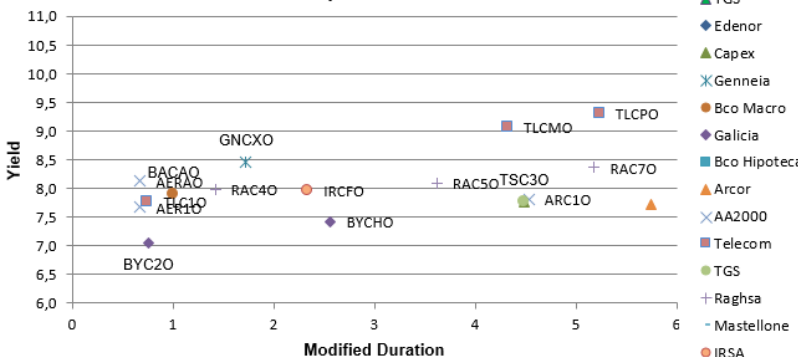
Bonos en Pesos LECAPS - TEM



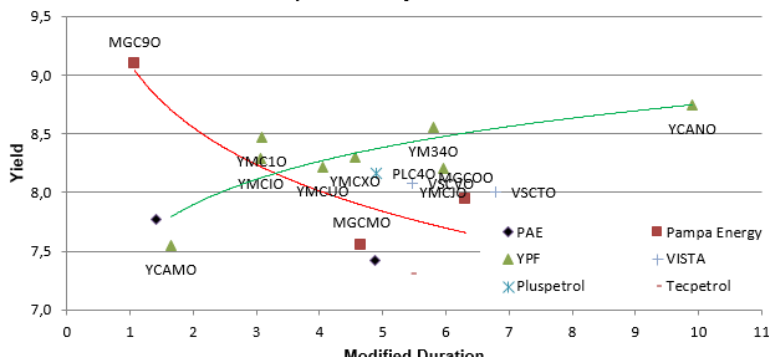
Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	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	100,683	7,05	0,76	\$ 250,00	7,96	1,57	19/7/2026				19/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CA464
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	100,856	7,43	2,57	\$ 325,00	7,75	3,66	10/10/2028				10/10/2025	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	98,701	7,90	1,01	\$ 400,00	6,64	2,69	4/11/2026				4/11/2025	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029		98,634	8,43	3,10	\$ 530,00	8,00	2,16	23/6/2029				23/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	US05963GAK40
Petróleo & Gas	Pampa Energía 9,5% Vto. 2026	MGC9O	100,425	9,10	1,07	\$ 120,00	9,50	2,96	8/12/2026	9/10/2025	104,50	167,02	8/12/2025	67,0%	Semestral	1 B2	STABLE	US697660AD09	
	Pampa Energia 7,95% Vto.2031	MGCMO	101,862	7,55	4,67	\$ 410,00	7,95	0,44	10/9/2031	10/9/2027	103,98	8,80	10/3/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP7464EAS56	
	Pampa Energia 7,875% Vto. 2034	MGCOO	99,566	7,94	6,32	\$ 700,00	7,88	2,28	16/12/2034	16/12/2029	103,94	8,79	16/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP7464EAT30	
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	101,967	7,77	1,40	\$ 240,00	9,13	3,80	30/4/2027				30/10/2025	80,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7578BAB82	
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	105,538	7,42	4,87	\$ 400,00	8,50	3,54	30/4/2032				30/10/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7578BAC65	
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	97,339	8,01	6,78	\$ 600,00	7,63	2,33	10/12/2035	10/12/2029	103,81	9,16	10/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP9659RAA60	
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	102,353	8,08	5,46	\$ 500,00	8,50	2,60	10/6/2033	10/6/2028	104,25	8,92	10/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US92841RA69	
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	101,685	8,16	4,90	\$ 650,00	8,50	2,83	30/5/2032	30/5/2028	104,25	9,21	30/11/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AA462	
	YPF Garantizada Expo Vto 2026	YMCHO	100,669	6,13	0,35	\$ 119,35	9,00	1,20	12/2/2026	12/11/2025	100,00	3,13	12/11/2025	15,4%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJB17	
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	98,981	7,55	1,65	\$ 643,43	6,95	1,33	21/7/2027				21/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP989MJB147	
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	100,059	8,48	3,08	\$ 398,97	8,50	2,20	27/6/2029	27/3/2029	100,00	8,48	27/12/2025	100,0%	Semestral	10.000 B2	STABLE	USP989MJB50	
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	101,392	8,29	3,07	\$ 747,83	9,00	2,25	30/6/2029	30/12/2028	100,00	8,49	30/12/2025	100,0%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJB599	
	YPF 9,5% Vto. 2031 Garant Expo	YMCUO	103,273	8,22	4,05	\$ 800,00	9,50	1,93	17/1/2031	17/10/2030	100,00	8,68	17/1/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP989MJB46	
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	101,878	8,30	4,56	\$ 540,19	8,75	0,46	11/9/2031	11/9/2027	104,38	9,76	11/3/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	US984245AY67	
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	94,042	8,21	5,96	\$ 575,65	7,00	0,00	30/9/2033	30/3/2033	100,00	8,07	30/3/2026	100,0%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJB172	
	YPF 8,25% Vto. 2034	YM34O	98,337	8,55	5,80	\$ 1.100,00	8,25	1,67	17/1/2034	17/1/2029	104,13	9,93	17/1/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP989MJB567	
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	83,011	8,74	9,90	\$ 536,61	7,00	2,04	15/12/2047	15/6/2047	100,00	8,76	15/12/2025	100,0%	Semestral	10.000 B2	STABLE	USP989MJB03	
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCAO	101,74	7,31	5,48	\$ 400,00	7,63	1,44	22/1/2033	22/1/2028	103,81	8,30	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 (mil 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	TSC30	103,384	7,76	4,49	\$ 490,00	8,50	1,56	24/7/2031	24/7/2027	104,25	8,65	24/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	US893870AY13
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC50	100,596	9,00	2,48	\$ 141,60	9,25	0,90	25/8/2028	9/10/2025	104,63	167,49	25/2/2026	75,0%	Semestral	1		USP20058AE63
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	96,504	8,54	5,09	\$ 420,00	7,88	3,59	16/10/2032	16/10/2027	103,94	11,60	16/10/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC20	100,847	9,00	1,71	\$ 121,99	9,50	0,84	30/8/2027	16/2/2026	104,75	19,50	28/2/2026	100,0%	Semestral	1		USP1000CAE41
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	98,165	12,82	0,53	\$ 122,50	7,90	3,29	1/5/2026	9/10/2025	100,00	89,15	1/11/2025	35,0%	Semestral	1		XS2571927768
	Genneia 8,75% Vto 2027	GNCXO	100,466	8,46	1,73	\$ 146,45	8,75	0,68	2/9/2027	14/10/2025	100,00	-4,08	2/3/2026	40,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP46756BA25
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC70	98,052	10,25	3,75	\$ 183,79	9,75	4,23	24/10/2030	24/10/2026	104,87	16,15	24/10/2025	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCOA	72,98	41,87	0,82	\$ 86,65	9,88	3,26	1/12/2027	9/10/2025	102,46	1559,74	1/12/2025	54,0%	Semestral	1		USP46214AC95
	Albanesi 11% Vto 2031	MR390	56,059	25,21	3,64	\$ 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	90,58	12,25	3,77	\$ 400,00	9,75	3,11	5/12/2030	5/12/2026	104,88	23,08	5/12/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96
	Raghsha 8,5% Vto. 2027	RAC40	100,733	7,99	1,42	\$ 9,64	8,50	3,45	4/5/2027	29/10/2025	102,13	24,75	4/11/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AD07
	Raghsha 8,25% Vto. 2030	RAC50	100,604	8,09	3,62	\$ 56,78	8,25	3,58	24/4/2030	29/10/2025	102,00	26,34	24/10/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AE89
	Raghsha 8,5% Vto 2034	RAC70	100,705	8,36	5,18	\$ 48,71	8,50	2,57	11/12/2032	11/12/2025	103,00	19,50	11/12/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCFO	101,88	7,96	2,34	\$ 85,22	8,75	2,38	22/6/2028	4/10/2025	104,38	223,67	22/12/2025	65,0%	Semestral	1		USP58809BH95
Otros	IRSA 8% Vto 2035	IRCPO	100,455	7,93	6,58	\$ 300,00	8,00	0,00	31/3/2035	31/3/2029	104,00	8,85	31/3/2026	100,0%	Semestral	1		USP58809BU07
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,14	8,13	0,67	\$ 7,50	6,88	1,13	1/2/2027	3/11/2025	100,86	24,00	3/11/2025	18,8%	Trimestral	150.000 B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER10	99,448	7,68	0,68	\$ 31,61	6,88		1/2/2027	29/10/2025	100,86	24,25	3/11/2025	25,0%	Trimestral	130.000 B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC10	103,163	7,82	4,53	\$ 272,95	8,50	1,39	1/8/2031	1/2/2026	104,25	11,34	1/11/2025	100,0%	Trimestral	1.000 B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033		99,234	7,73	5,74	\$ 350,00	7,60	1,27	31/7/2033	31/7/2028	103,80	9,11	31/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	51,776	21,13	4,29	\$ 200,00	3,50	1,07	10/12/2031				10/12/2025	55,9%	Semestral	100		USP3063XAJ74
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	98,065	13,71	0,71	\$ 110,87	10,95	0,00	30/6/2026	14/10/2025	100,00	61,95	30/12/2025	100,0%	Semestral	1		USP6460MAK01
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		105,865	5,27	5,15	\$ 600,00	6,38	1,08	29/1/2032				29/1/2026	100,0%	Semestral	200.000 Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	99,737	6,14	1,83	\$ 264,72	6,00	0,15	21/9/2027	29/10/2025	100,00	9,28	21/3/2026	100,0%	Semestral	150.000 Ba2 *	#N/A N/A	USL00849AA47
	Telecom 8% Vto. 2026	TLC10	100,091	7,77	0,75	\$ 162,75	8,00	1,60	18/7/2026	29/10/2025	100,00	5,95	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NAV30
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	101,87	9,07	4,33	\$ 817,22	9,50	1,90	18/7/2031	18/7/2029	104,75	9,95	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NBT74
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	99,674	9,31	5,24	\$ 1.000,00	9,25	3,13	28/5/2033	28/5/2028	104,63	10,93	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	Proximo Cupon	ISIN
Pampa Energía 4,99% Vto 2025	MGCHO	102,106	4,18	0,10	\$ 55,74	4,99	2,04	4/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	4/11/2025	ARPAMP5600I3
Pampa Energía 6% Vto 2026	MGCLO	100,16	5,80	0,47	\$ 60,42	6,00	0,07	26/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	26/3/2026	AR0755405583
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	101,7	5,92	2,65	\$ 83,98	5,75	2,82	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/10/2025	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC8O	99,924	7,49	0,71	\$ 47,35	5,95	1,03	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/10/2025	AR0292006183
CGC 6% Vto 2025	CP32O	100,848	11,17	0,19	\$ 12,90	6,00	1,86	9/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	9/12/2025	ARCGCO5600X1
IRSA 5% Vto 2025	IRCIO	100,206	5,57	0,18	\$ 25,00	5,00	0,32	7/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	7/12/2025	ARIRSA5600W2
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	104,162	9,11	1,03	\$ 95,76	9,75	3,50	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	AR0140482933
Cresud 8% Vto. 2026	CS38O	99,596	13,92	0,39	\$ 70,57	8,00	1,95	3/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	3/1/2026	ARCRESS600V9
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	88	17,09	1,76	\$ 50,00	8,00	3,11	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/11/2025	AR0778941762
YPF 5% Vto. 2026	YMCQO	101,383	5,30	0,36	\$ 125,00	5,00	1,49	13/2/2026	100,0%	Semestral	1,00	13/12/2025	ARYPFS5601W0
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	102,128	5,87	0,62	\$ 131,17	6,00	2,05	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/11/2025	AR0202080054
Loma Negra 6,5% Vto 2025	LOC2O	101,648	7,05	0,22	\$ 55,46	6,50	1,80	21/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	21/12/2025	ARLOMA560041
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC3O	100,276	7,73	0,43	\$ 43,13	7,49	0,39	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/3/2026	ARLOMA560058
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC5O	100,725	8,45	1,63	\$ 112,88	8,00	1,49	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/1/2026	AR0579536985
Central Puerto 7% Vto 2026	NPCA0	100,638	6,23	0,44	\$ 47,23	7,00	0,31	14/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	14/3/2026	ARCEPU560021
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	100,951	7,95	3,27	\$ 89,07	8,00	0,79	25/8/2029	100,0%	Semestral	100,00	25/2/2026	AR0630055561
Arcor 3,5% Vto 2025	RCCM0	101,031	5,00	0,14	\$ 77,00	3,50	1,26	22/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	ARARCS5600I4
Aluar 6% Vto 2026	LMS9O	100,987	4,98	0,69	\$ 50,00	6,00	0,28	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/12/2025	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	99,075	7,91	2,69	\$ 137,90	7,00	1,56	12/10/2028	100,0%	Trimestral	50,00	12/10/2025	AR0183513875
Raghsa 5,98% Vto. 2026	RAG6O	67	114,84	0,32	\$ 6,70	5,98	2,82	11/4/2026	67,0%	Semestral	1,00	11/10/2025	AR0583396095
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	103,5	6,49	2,05	\$ 74,16	6,00	4,04	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	103,3	7,99	3,45	\$ 123,02	7,50	5,05	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC7O	103,141	5,05	0,53	\$ 120,00	5,98	2,64	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/10/2025	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	105	6,73	3,41	\$ 80,54	6,80	2,96	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/10/2025	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	100,879	6,16	1,34	\$ 92,20	6,50	0,43	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/3/2026	AR0399155156
Vista 6,25% Vto 2025	VSCFO	102,578	4,97	0,11	\$ 40,51	6,25	2,45	10/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	10/11/2025	AROILG5600E9
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	99,736	7,70	3,69	\$ 92,41	7,50	0,47	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/3/2026	
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	108,3	6,75	4,65	\$ 150,00	7,65	3,63	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	1.791.046,00	1,31%	-9,76%	-29,31%	3,66%
S&P500	6.643,70	0,59%	2,84%	12,96%	15,78%
Dow Jones	46.247,29	0,65%	1,54%	8,70%	9,30%
Nasdaq	22.484,07	0,44%	4,79%	16,43%	24,09%
FTSE 100	9.334,39	0,53%	1,60%	14,21%	12,18%
DAX	23.743,45	0,02%	-0,66%	19,26%	21,93%
CAC 40	7.890,23	0,25%	2,42%	6,90%	1,26%
Nikkei	45.043,75	-0,69%	5,44%	12,91%	18,79%
EM Index	52,71	-0,19%	5,72%	26,04%	13,09%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	64,37	-2,05%	0,56%	-10,25%	-5,59%
Brent	68,92	-1,73%	1,17%	-7,66%	-4,25%
Oro	3820,60	1,18%	9,56%	44,66%	44,48%
Cobre	481,70	0,95%	4,93%	16,24%	2,72%
Soja	1009,50	-0,42%	-2,63%	1,13%	-5,28%
Trigo	518,50	-0,24%	0,10%	-5,98%	-10,60%
Maíz	419,25	-0,65%	5,34%	-8,56%	0,30%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	1329,46	0,59%	1,13%	-22,45%	-27,23%
USD EUR	1,17	0,18%	0,33%	13,23%	5,29%
JPY USD	148,75	0,50%	-1,14%	5,68%	-3,44%
USD GBP	1,34	0,28%	-0,47%	7,38%	0,49%
BRL USD	5,34	0,17%	1,77%	15,72%	2,15%
DXY Index	97,98	-0,18%	0,21%	-9,69%	-2,40%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	662,50	2,71%	-8,37%	-25,73%	-24,89%
BBAR	4.322,50	-0,58%	-21,69%	-42,82%	-3,30%
BHIP	214,50	-5,09%	-29,32%	-62,43%	-45,49%
BMA	6.570,00	-0,45%	-15,98%	-42,62%	-19,58%
BPAT	1.295,00	-1,89%	-26,63%	-51,86%	-41,14%
AUSO	1.865,00	-7,67%	-18,56%	-51,37%	-37,31%
BYMA	182,75	3,39%	-5,06%	-22,48%	16,03%
CECO	353,50	-1,67%	9,27%	-24,79%	17,64%
CEPU	1.272,00	-3,34%	-11,97%	-28,14%	6,00%
COME	31,17	-5,97%	-26,40%	-71,85%	-73,50%
CRES	1.343,00	1,90%	-0,89%	-10,17%	20,45%
CTIO	1.575,00	1,61%	-4,55%	-38,24%	-33,54%
CVH	4.530,00	-0,22%	-27,52%	-36,11%	-8,48%
EDN	1.211,00	-2,57%	-16,77%	-52,32%	-13,81%
GCLA	1.835,00	0,55%	-27,47%	-28,46%	-20,73%
GGAL	4.340,00	1,34%	-18,11%	-41,54%	-18,75%
IRSA	1.750,00	-1,41%	-12,28%	-2,78%	23,33%
LOMA	2.243,00	2,33%	-11,34%	-22,12%	9,68%
MIRG	16.150,00	-0,92%	-13,29%	-38,06%	-20,93%
MOLA	19.075,00	-2,05%	-1,80%	-39,64%	4,52%
PAMP	3.637,50	1,82%	-0,21%	-12,67%	25,87%
SAMI	385,50	-3,63%	-21,25%	-69,76%	-56,54%
SUPV	1.581,00	-3,66%	-24,89%	-55,78%	-13,37%
TECO	2.159,00	3,55%	-11,33%	-29,67%	13,33%
TGNO	2.408,00	-3,10%	-24,51%	-39,04%	-29,49%
TGSU	6.435,00	1,74%	-12,57%	-8,33%	38,69%
TRAN	1.859,00	-6,54%	-21,89%	-32,40%	2,99%
TXAR	567,00	2,25%	-0,53%	-36,65%	-33,45%
VALO	309,50	2,91%	-5,93%	-30,61%	1,14%
YPFD	38.380,00	2,07%	-7,07%	-23,70%	43,48%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

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.

