

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	153.100,00	USD 99,79	4,8%	4,8%	0,34	0,99	3,00%	USD 0,42	3,01%	100	
BPOA7	159.000,00	USD 103,63		0,0%	0,00	1,01	5,00%	USD 2,36	4,82%	100	Pago Impuestos
BPOB7	148.960,00	USD 97,09	17,2%	16,5%	0,44	0,95	5,00%	USD 2,36	5,15%	100	Pago Impuestos
BPOC7	139.200,00	USD 90,73	14,3%	13,8%	1,27	0,89	5,00%	USD 2,36	5,51%	100	Pago Impuestos
BPOD7	139.400,00	USD 90,86	12,8%	12,4%	1,48	0,89	5,00%	USD 2,36	5,50%	100	
BPOA8	101.000,00	USD 65,83	23,1%	21,9%	1,95	0,65	3,00%	USD 0,98	4,60%	100	Pago Impuestos
BPOB8	99.500,00	USD 64,85	20,2%	19,3%	2,37	0,64	3,00%	USD 0,98	4,67%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1534,23

Cable

1539,23

Mep

AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AL29	91.400,00	USD 59,57	18,7%	17,9%	1,59	0,74	0,50%	USD 0,28	1,69%	80
AL30	85.460,00	USD 55,70	18,7%	17,9%	1,93	0,69	0,38%	USD 0,17	1,35%	80
AL35	83.060,00	USD 54,14	16,3%	15,7%	5,25	0,54	2,06%	USD 1,16	7,79%	100
AE38	84.000,00	USD 54,75	18,6%	17,8%	4,13	0,54	2,50%	USD 1,40	9,37%	100
AL41	78.690,00	USD 51,29	15,6%	15,1%	5,36	0,51	1,75%	USD 0,98	6,96%	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	93.550,00	USD 60,98	17,2%	16,5%	1,49	0,76	0,50%	USD 0,28	1,65%	80	2,35%
GD30	88.410,00	USD 57,62	16,9%	16,2%	1,81	0,72	0,38%	USD 0,17	1,31%	80	3,45%
GD35	88.020,00	USD 57,37	15,1%	14,6%	4,98	0,57	2,06%	USD 1,16	7,34%	100	5,97%
GD38	94.500,00	USD 61,59	15,6%	15,0%	4,11	0,61	2,50%	USD 1,40	8,31%	100	12,50%
GD41	83.000,00	USD 54,10	14,6%	14,1%	5,15	0,54	1,75%	USD 0,98	6,59%	100	5,48%
GD46	83.400,00	USD 54,36	14,3%	13,9%	5,13	0,56	2,06%	USD 1,16	7,75%	95	

Bonos Dólar Link

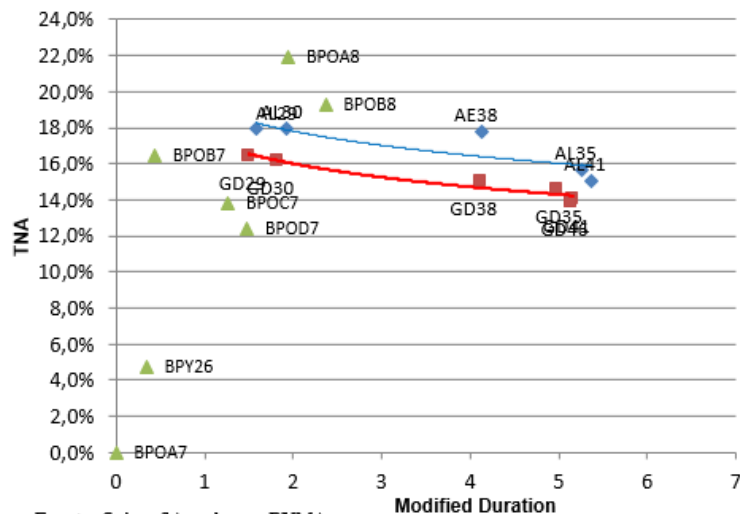
TCNominal

1463,15

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual	Monto Emitido (mill US\$)
D31O5	140.250,00	USD 95,86	307,4%	0,01	0,0%	0,96	31/10/2025	100	USD 3.231,3
D28N5	145.000,00	USD 99,10	8,8%	0,10	0,0%	0,99	28/11/2025	100	USD 3.612,3
TZV/D5	145.500,00	USD 99,44	3,7%	0,15	0,0%	0,99	15/12/2025	100	USD 2.511,3
D16E6	144.000,00	USD 98,42	6,8%	0,23	0,0%	0,98	16/1/2026	100	USD 2.329,9
D30A6	146.990,00	USD 100,46	-0,9%	0,53	0,0%	1,00	30/4/2026	100	USD 1.650,9
TZV26	140.900,00	USD 96,30	5,6%	0,66	0,0%	0,96	30/6/2026	100	USD 1.905,6

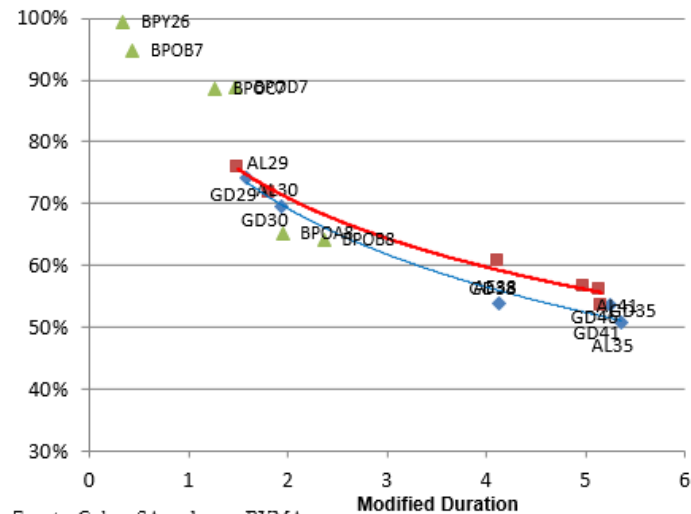
Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

Bonos Soberanos en Dólares - TNA



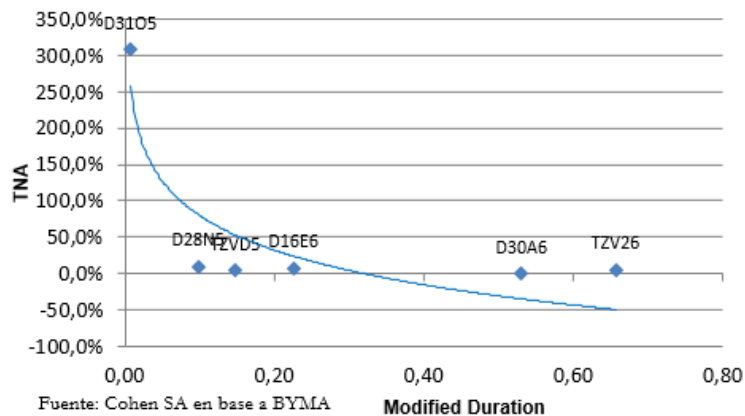
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Soberanos en Dólares - Paridades



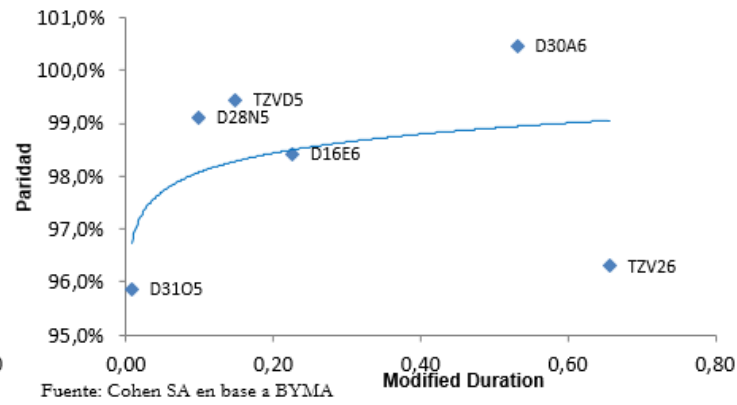
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Dolar Link - TNA



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Dolar Link - Paridades

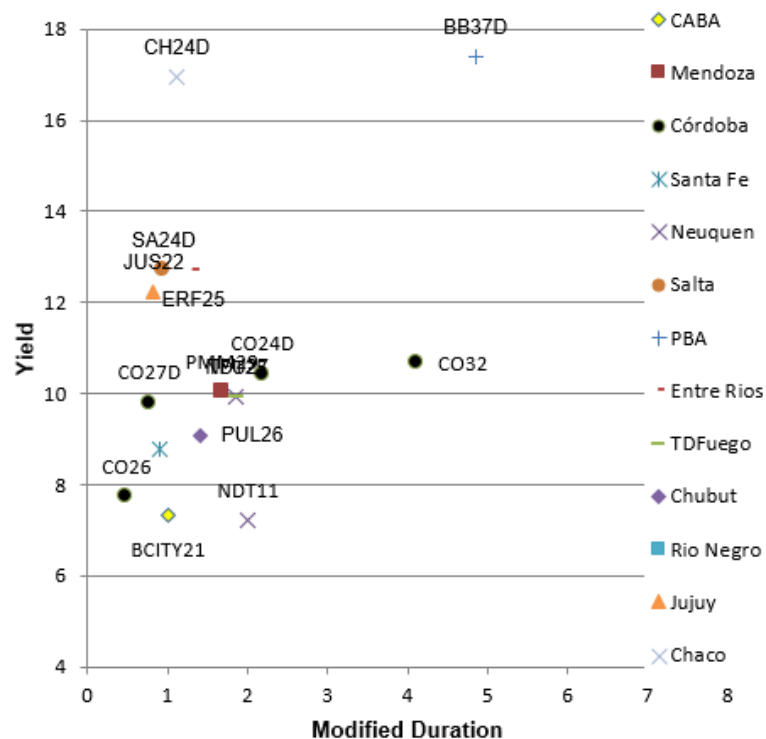
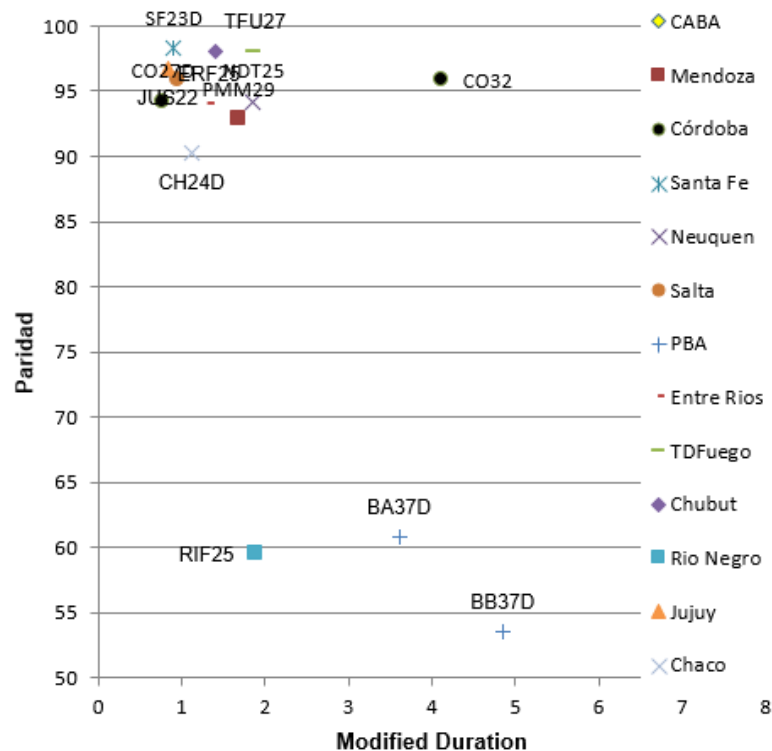


Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Provinciales en Dólares

Bono	Descripción	Precios en US\$	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Monto Vigente (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Mínima	ISIN
BA37D	BUENOS 3.9 09/01/37	60,80	18,30	3,61	1/9/2037	5804,1	91,8%	6,63	0,92	10,90%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 3 1/2 09/01/37	53,58	17,39	4,85	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	0,82	10,97%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	100,19	7,31	1,01	1/6/2027	593,4	66,7%	7,50	2,92	7,49%	200.000	XS1422866456
PMM29	MENDOZ 4 1/4 03/19/29	92,85	10,04	1,68	19/3/2029	317,7	53,8%	5,75	0,50	6,19%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	94,18	9,92	1,86	27/4/2030	290,1	76,9%	6,88	3,30	7,30%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 5.17 05/12/30	102,89	7,22	2,01	12/5/2030	184,9	53,0%	8,63	1,63	8,38%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 5 12/01/27	95,82	12,73	0,95	1/12/2027	223,4	62,5%	8,50	3,28	8,87%	1	USP8388TAB00
CO21D	PDCAR 5 12/10/25	100,69	1,88	0,14	10/12/2025	122,9	16,7%	6,88	2,48	6,83%	150.000	USP79171AD96
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	15,83	7,73	0,49	27/10/2026	46,9	15,6%	7,13	0,26	0,07%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 5 06/01/27	97,76	9,79	0,78	1/6/2027	155,8	100,0%	6,99	2,70	7,15%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 5 02/01/29	92,30	10,42	2,19	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	1,51	7,45%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	96,07	10,68	4,11	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	2,93	10,15%	10.000	US74408DAF15
COC27	COR CIUD 4 1/2 09/29/27	88,82	18,08	1,02	29/9/2027	97,3	50,0%	7,00	0,43	7,88%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	90,27	16,94	1,12	18/2/2028	145,9	55,6%	8,25	1,42	9,14%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	98,09	9,09	1,40	26/7/2030	307,0	47,2%	7,75	1,81	7,90%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	98,25	8,76	0,91	1/11/2027	250,0	100,0%	6,90	3,24	7,02%	150.000	USP84641AB82
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	94,00	12,73	1,32	8/8/2028	279,4	54,0%	8,25	1,65	8,78%	1	US29384NAA28
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	59,46	33,00	1,88	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,30%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	98,10	9,94	1,88	21/1/2030	94,1	45,1%	8,95	2,21	9,12%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	96,77	12,24	0,83	20/3/2027	71,2	33,3%	8,38	0,72	8,65%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 4 7/8 03/10/28	93,50	12,19	1,22	10/3/2028	177,9	55,6%	6,88	0,76	7,35%	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	Spread vs Dólar	Tasa Implicita Compuesta (TIR)	Tasa Implicita Simple (TNA)	Volumen Operado	Interes Abierto
oct-25	1480,0	1,2%	34,79%	30,03%	821.190	1.694.714
nov-25	1539,5	5,2%	55,59%	45,35%	172.000	1.732.598
dic-25	1586,5	8,4%	48,28%	41,03%	58.000	1.390.595
ene-26	1630,0	11,4%	45,56%	39,64%	32.000	680.997
feb-26	1660,0	13,5%	41,40%	36,92%	2.000	222.440
mar-26	1700,0	16,2%	39,36%	35,81%	3.000	335.169
abr-26	1739,5	18,9%	38,24%	35,35%	13.000	479.034
may-26	1769,0	20,9%	36,25%	34,06%	23.000	2.024.074
jun-26	1799,0	23,0%	34,26%	32,73%	#N/A N/A	84.967
jul-26	1831,0	25,1%	33,01%	31,97%	#N/A N/A	1.431
ago-26	1865,5	27,5%	32,16%	31,56%	#N/A N/A	409
sep-26	1900,0	29,9%	31,53%	31,32%	#N/A N/A	5

1.124.190	8.646.433
-----------	-----------

ARS Curncy 1463,1471

Banda superior	Brecha sobre Banda Superior
1497,5	-1,2%
1512,5	1,8%
1528,1	3,8%
1543,9	5,6%
1558,3	6,5%
1574,4	8,0%
1590,2	9,4%
1606,6	10,1%
1622,7	10,9%
1639,4	11,7%
1656,4	12,6%
1672,9	13,6%

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
S31O5	Boncap Tasa Fija 2,74% venc 31-10-25	131,20	50,5%	41,1%	0,03	31-oct-25	4.763.004	131,51	99,8%	3,46%
S10N5	Boncap Tasa Fija 2,2% venc 10-11-25	119,13	56,8%	45,6%	0,06	27-nov-25	6.421.532	120,49	98,9%	3,82%
S28N5	Boncap Tasa Fija 2,26% venc 28-11-25	117,62	58,6%	47,3%	0,11	28-nov-25	3.232.255	120,11	97,9%	3,92%
T15D5	Boncap Tasa Fija 3,89% venc 15-12-25	158,49	63,1%	50,9%	0,15	15-dic-25	10.159.024	159,29	99,5%	4,16%
T30E6	Boncap Tasa Fija 2,65% venc 30-01-26	124,65	60,3%	51,1%	0,28	30-ene-26	2.836.882	130,35	95,6%	4,01%
T13F6	Boncap Tasa Fija 2,6% venc 13-02-26	124,65	60,8%	51,5%	0,31	13-feb-26	3.201.158	131,61	94,7%	4,04%
S29Y6	Boncap Tasa Fija 2,35% venc 29-05-26	101,75	53,8%	53,8%	0,61	29-may-26	553.655	111,45	91,3%	3,65%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	107,15	54,6%	54,6%	0,69	30-jun-26	1.843.760	121,36	88,3%	3,69%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	97,50	50,0%	50,0%	1,24	15-ene-27	4.385.212	119,23	81,8%	3,44%

Bonos Duales - Tasa Fija y TAMAR

Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM (Tasa Fija)
TTM26	Dual Tasa Fija	123,90	24,3%	23,0%	0,41	16/3/2026	3.500.632	121,32	102,1%	1,83%
	Dual Tasa Tamar		16,1%	15,5%				131,58	94,2%	
TTJ26	Dual Tasa Fija	116,90	35,9%	35,9%	0,69	30/6/2026	3.500.632	120,71	96,8%	2,59%
	Dual Tasa Tamar		18,6%	18,6%				131,58	88,8%	
TTS26	Dual Tasa Fija	113,15	38,7%	38,7%	0,90	15/9/2026	3.500.632	120,49	93,9%	2,76%
	Dual Tasa Tamar		18,2%	18,2%				131,58	86,0%	
TTD26	Dual Tasa Fija	109,95	39,3%	39,3%	1,15	15/12/2026	9.201.021	120,23	91,5%	2,80%
	Dual Tasa Tamar		16,8%	16,8%				131,58	83,6%	

Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

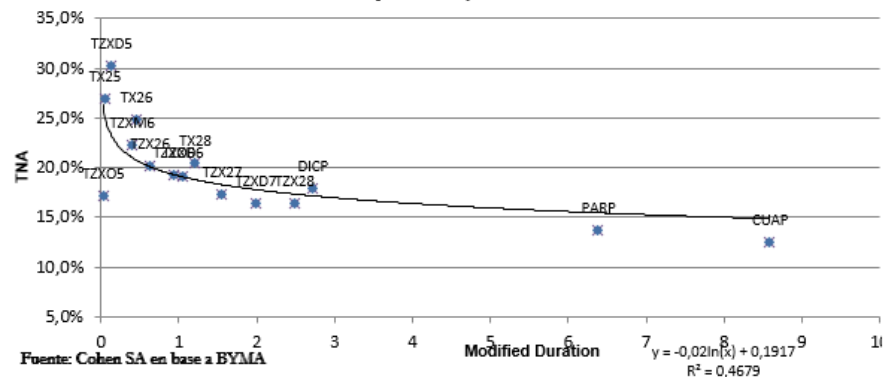
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	74,3	58,4%	51,7%	0,74	74%	100,1	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	97,0	33,2%	30,8%	2,34	87%	111,5	30-may-30	29,5%	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%	97,0	71,7%	15,0%	1,40	88%	109,8	22-feb-28	100,0%

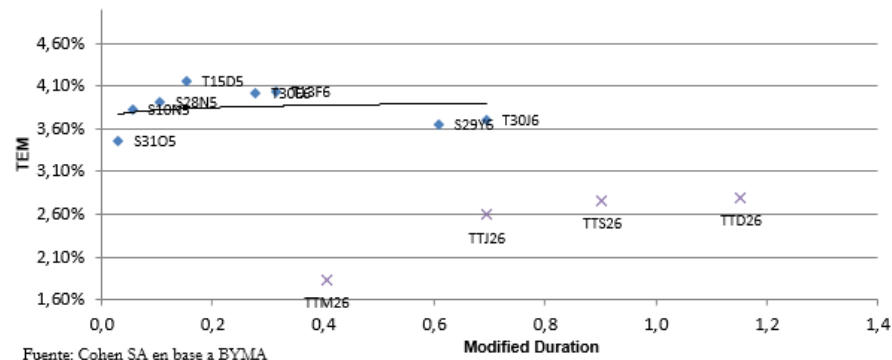
Bonos en Pesos - Ajuste CER

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	131,8	17,8%	17,1%	0,03	100%	132,5	31-oct-25	0,0%	517.224
TX25	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2025	1370,0	28,8%	27,0%	0,05	460%	298,0	9-nov-25	1,8%	8.761
TZXD5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2025	224,8	32,5%	30,2%	0,13	96%	234,7	15-dic-25	0,0%	7.316.113
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1540,0	26,4%	24,9%	0,45	113%	1363,6	9-nov-26	2,0%	201.502
TZXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	171,9	23,5%	22,2%	0,40	91%	188,8	31-mar-26	0,0%	3.128.981
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	278,0	21,1%	20,1%	0,63	278%	100,0	30-jun-26	0,0%	2.153.793
TZX06	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	109,7	20,2%	19,2%	0,93	83%	132,5	30-oct-26	0,0%	2.587.690
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1560,0	21,6%	20,5%	1,21	77%	2017,4	9-nov-28	2,3%	53.133
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	190,0	20,1%	19,2%	1,05	190%	100,0	15-dic-26	0,0%	14.390.786
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	239,5	18,1%	17,4%	1,55	240%	100,0	30-jun-27	0,0%	2.563.575
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	167,0	17,1%	16,4%	1,98	167%	100,0	15-dic-27	0,0%	11.944.821
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	207,9	17,0%	16,3%	2,48	208%	100,0	30-jun-28	0,0%	6.692.558
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	35205,0	18,8%	18,0%	2,72		53816,6	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	19250,0	14,2%	13,7%	6,39	44%	44155,8	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	23810,0	13,0%	12,6%	8,59	38%	61873,6	31-dic-45	3,3%	23.434

Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



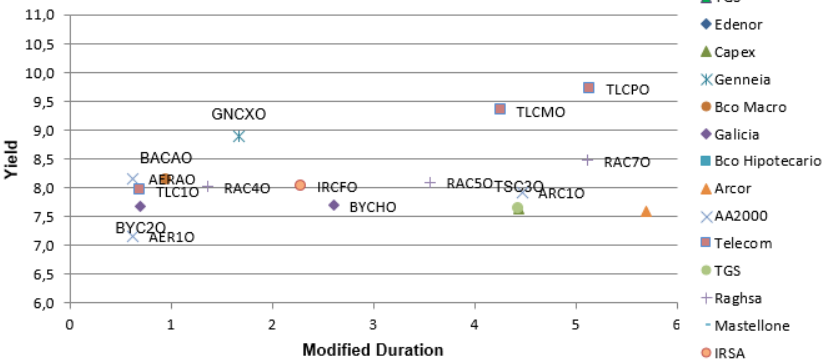
Bonos en Pesos LECAPS - TEM



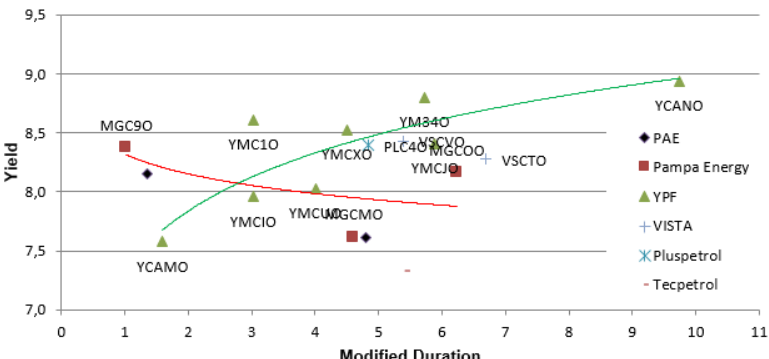
Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

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	100,183	7,68	0,70	\$ 250,00	7,96	2,01	19/7/2026				19/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	100,138	7,70	2,61	\$ 325,00	7,75	0,22	10/10/2028				10/4/2026	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	98,532	8,14	0,95	\$ 400,00	6,64	3,06	4/11/2026				4/11/2025	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029		98,689	8,42	3,04	\$ 530,00	8,00	2,60	23/6/2029				23/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	US05963GAK40
Petróleo & Gas	Pampa Energía 9,5% Vto. 2026	MGC9O	101,182	8,37	1,02	\$ 120,00	9,50	3,48	8/12/2026	27/10/2025	104,50	172,29	8/12/2025	67,0%	Semestral		1 B2	STABLE	US697660AD09
	Pampa Energía 7,95% Vto.2031	MGCMO	101,556	7,61	4,61	\$ 410,00	7,95	0,88	10/9/2031	10/9/2027	103,98	9,00	10/3/2026	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP7464EAS56
	Pampa Energía 7,875% Vto. 2034	MGCOO	98,176	8,16	6,24	\$ 700,00	7,88	2,71	16/12/2034	16/12/2029	103,94	9,21	16/12/2025	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP7464EAT30
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	101,358	8,15	1,35	\$ 240,00	9,13	4,31	30/4/2027				30/10/2025	80,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAB82
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	104,482	7,62	4,80	\$ 400,00	8,50	4,01	30/4/2032				30/10/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAC65
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	95,578	8,28	6,69	\$ 600,00	7,63	2,75	10/12/2035	10/12/2029	103,81	9,71	10/12/2025	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP9659RAA60
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	100,372	8,43	5,38	\$ 500,00	8,50	3,07	10/6/2033	10/6/2028	104,25	9,78	10/12/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	US92841RAB69
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	100,521	8,39	4,83	\$ 650,00	8,50	3,31	30/5/2032	30/5/2028	104,25	9,73	30/11/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP7924AA62
	YPF Garantizada Expo Vto 2026	YMCHO	100,163	8,04	0,30	\$ 119,35	9,00	1,70	12/2/2026	16/11/2025	100,00	6,56	12/11/2025	15,4%	Semestral		1 B2	STABLE	USP989MJBR17
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	98,974	7,58	1,59	\$ 643,43	6,95	1,72	21/7/2027				21/1/2026	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP989MJBL47
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	99,639	8,61	3,03	\$ 398,97	8,50	2,67	27/6/2029	27/3/2029	100,00	8,62	27/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJBP50
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	102,004	7,96	3,02	\$ 747,83	9,00	2,75	30/6/2029	30/12/2028	100,00	8,27	30/12/2025	100,0%	Semestral		1 B2	STABLE	USP989MJBSP99
	YPF 9,5% Vto. 2031. Garant Expo	YMCUO	103,723	8,02	4,00	\$ 800,00	9,50	2,45	17/1/2031	17/10/2030	100,00	8,57	17/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP989MJB46
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	100,937	8,52	4,50	\$ 540,19	8,75	0,95	11/9/2031	11/9/2027	104,38	10,33	11/3/2026	100,0%	Semestral		1	STABLE	US984245AY67
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	93,119	8,41	5,89	\$ 575,65	7,00	0,39	30/9/2033	30/3/2033	100,00	8,25	30/3/2026	100,0%	Semestral		1 B2	STABLE	USP989MJB72
	YPF 8,25% Vto. 2034	YM34O	97,035	8,80	5,72	\$ 1.100,00	8,25	2,13	17/1/2034	17/1/2029	104,13	10,44	17/1/2026	100,0%	Semestral		1	STABLE	USP989MJB767
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	81,457	8,93	9,74	\$ 536,61	7,00	2,43	15/12/2047	15/6/2047	100,00	8,95	15/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJBNO3
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCAO	101,65	7,32	5,42	\$ 400,00	7,63	1,86	22/1/2033	22/1/2028	103,81	8,37	22/1/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP90187AR99

Bonos Corporativos - Varios



Bonos Corporativos Ley NY - Petroleo & Gas





Cohen™

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	103,909	7,64	4,44	\$ 490,00	8,50	2,03	24/7/2031	24/7/2027	104,25	8,34	24/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	US893870AY13
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC50	100,368	9,09	2,43	\$ 141,60	9,25	1,41	25/8/2028	27/10/2025	104,63	223,66	25/2/2026	75,0%	Semestral	1		USP20058AE63
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	96,745	8,50	5,25	\$ 420,00	7,88	0,09	16/10/2032	16/10/2027	103,94	11,57	16/4/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC20	100,497	9,19	1,65	\$ 121,99	9,50	1,37	30/8/2027	16/2/2026	104,75	22,29	28/2/2026	100,0%	Semestral	1		USP1000CAE41
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	97,966	14,48	0,48	\$ 122,50	7,90	3,73	1/5/2026	27/10/2025	100,00	127,77	1/11/2025	35,0%	Semestral	1		XS2571927768
	Genneia 8,75% Vto 2027	GNCXO	99,712	8,89	1,67	\$ 146,45	8,75	1,17	2/9/2027	1/11/2025	100,00	16,88	2/3/2026	40,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP46756BA25
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	96,68	10,62	3,68	\$ 183,79	9,75	4,77	24/10/2030	24/10/2026	104,75	18,09	24/10/2025	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCAO	48,949	106,18	0,47	\$ 86,65	9,88	3,81	1/12/2027	27/10/2025	102,46	5234,69	1/12/2025	54,0%	Semestral	1		USP46214AC95
	Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	55,172	26,03	3,55	\$ 350,26	11,00	0,00	1/11/2031				30/10/2025	100,0%	Semestral	1.000		USP46214AG00
	MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	88,311	12,93	3,68	\$ 400,00	9,75	3,66	5/12/2030	5/12/2026	104,88	26,36	5/12/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96
Real State	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC4O	100,678	8,02	1,37	\$ 9,64	8,50	3,92	4/5/2027	16/11/2025	102,13	29,50	4/11/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AD07
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	100,56	8,10	3,57	\$ 56,78	8,25	4,03	24/4/2030	16/11/2025	102,00	29,61	24/10/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AE89
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RAC7O	100,12	8,47	5,12	\$ 48,71	8,50	3,05	11/12/2032	11/12/2025	103,00	27,94	11/12/2025	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCF0	101,67	8,03	2,29	\$ 85,22	8,75	2,87	22/6/2028	22/10/2025	104,38	473,87	22/12/2025	65,0%	Semestral	1		USP58809BH95
	IRSA 8% Vto 2035	IRCPO	100,192	7,97	6,52	\$ 300,00	8,00	0,44	31/3/2035	31/3/2029	104,00	8,95	31/3/2026	100,0%	Semestral	1		USP58809BU07
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,191	8,16	0,62	\$ 7,50	6,88	1,51	1/2/2027	21/11/2025	100,86	27,15	3/11/2025	18,8%	Trimestral	150.000 B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	99,815	7,16	0,62	\$ 31,61	6,88		1/2/2027	16/11/2025	100,86	20,75	3/11/2025	25,0%	Trimestral	130.000 B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	102,632	7,93	4,47	\$ 272,95	8,50	1,87	1/8/2031	1/2/2026	104,25	13,88	1/11/2025	100,0%	Trimestral	1.000 B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033		99,982	7,60	5,70	\$ 350,00	7,60	1,69	31/7/2033	31/7/2028	103,80	8,84	31/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	49,722	22,25	4,19	\$ 200,00	3,50	1,26	10/12/2031				10/12/2025	55,9%	Semestral	100		USP3063XAJ74
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	99,58	11,58	0,66	\$ 110,87	10,95	0,61	30/6/2026	1/11/2025	100,00	24,70	30/12/2025	100,0%	Semestral	1		USP6460MAK01
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		105,543	5,32	5,10	\$ 600,00	6,38	1,43	29/1/2032				29/1/2026	100,0%	Semestral	200.000 Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	98,846	6,65	1,77	\$ 264,72	6,00	0,48	21/9/2027	16/11/2025	100,00	22,13	21/3/2026	100,0%	Semestral	150.000 Ba2 +-	#N/A N/A	USL00849AA47
	Telecom 8% Vto. 2026	TLC1O	99,945	7,96	0,70	\$ 162,75	8,00	2,04	18/7/2026	16/11/2025	100,00	7,70	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NAV30
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	100,672	9,34	4,26	\$ 817,22	9,50	2,43	18/7/2031	18/7/2029	104,75	10,34	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NBT74
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	97,453	9,73	5,15	\$ 1.000,00	9,25	3,65	28/5/2033	28/5/2028	104,63	11,97	28/11/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCAT74

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	102,46	1,32	0,04	\$ 55,74	4,99	2,31	4/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	4/11/2025	ARPAMP5600I3
Pampa Energía 6% Vto 2026	MGCL0	100,617	5,45	0,42	\$ 60,42	6,00	0,39	26/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	26/3/2026	AR0755405583
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	101,5	5,57	2,68	\$ 83,98	5,75	0,25	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/4/2026	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC8O	99,98	8,02	0,66	\$ 47,35	5,95	1,35	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/10/2025	AR0292006183
CGC 6% Vto 2025	CP32O	101,4	11,58	0,13	\$ 12,90	6,00	2,19	9/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	9/12/2025	ARCGCO5600X1
IRSA 5% Vto 2025	IRCIO	100,565	5,15	0,13	\$ 25,00	5,00	0,59	7/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	7/12/2025	ARIRSA5600W2
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	104,342	9,43	0,98	\$ 95,76	9,75	4,03	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	AR0140482933
Cresud 8% Vto. 2026	CS38O	99,751	15,65	0,33	\$ 70,57	8,00	2,39	3/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	3/1/2026	ARCRE55600V9
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	87,7	17,49	1,70	\$ 50,00	8,00	3,55	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/11/2025	AR0778941762
YPF 5% Vto. 2026	YMCQO	101,237	6,72	0,30	\$ 125,00	5,00	1,77	13/2/2026	100,0%	Semestral	1,00	13/12/2025	ARYPFS5601W0
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	101,679	7,20	0,57	\$ 131,17	6,00	2,38	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/11/2025	AR0202080054
Loma Negra 6,5% Vto 2025	LOC2O	102,065	6,89	0,17	\$ 55,46	6,50	2,15	21/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	21/12/2025	ARLOMA560041
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC3O	100,673	7,76	0,38	\$ 43,13	7,49	0,80	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/3/2026	ARLOMA560058
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC5O	101,203	8,44	1,58	\$ 112,88	8,00	1,93	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/1/2026	AR0579536985
Central Puerto 7% Vto 2026	NPCAO	101,113	5,87	0,39	\$ 47,23	7,00	0,69	14/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	14/3/2026	ARCEPU560021
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	101,894	7,79	3,23	\$ 89,07	8,00	1,23	25/8/2029	100,0%	Semestral	100,00	25/2/2026	AR0630055561
Arcor 3,5% Vto 2025	RCCM0	101,36	4,41	0,09	\$ 77,00	3,50	1,45	22/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	ARARCS5600I4
Aluar 6% Vto 2026	LMS9O	101,691	4,33	0,64	\$ 50,00	6,00	0,62	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/12/2025	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	98,553	7,60	2,69	\$ 137,90	7,00	0,16	12/10/2028	100,0%	Trimestral	50,00	12/1/2026	AR0183513875
Raghsa 5,98% Vto. 2026	RAG6O	31,8	439,54	0,15	\$ 3,40	5,98	0,15	11/4/2026	34,0%	Semestral	1,00	11/4/2026	AR0583396095
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	102,25	7,28	1,99	\$ 74,16	6,00	4,37	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	104,35	7,88	3,40	\$ 123,02	7,50	5,47	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC7O	103,342	5,21	0,48	\$ 120,00	5,98	2,97	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/10/2025	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	103,7	6,80	3,35	\$ 80,54	6,80	3,33	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/10/2025	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	101,055	6,28	1,29	\$ 92,20	6,50	0,78	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/3/2026	AR0399155156
Vista 6,25% Vto 2025	VSCFO	102,942	3,52	0,06	\$ 40,51	6,25	2,79	10/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	10/11/2025	AROILG5600E9
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	100,29	7,66	3,64	\$ 92,41	7,50	0,88	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/3/2026	
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	102,1	7,31	4,73	\$ 150,00	7,65	0,21	10/10/2031	100,0%	Semestral	1,00	10/4/2026	AR0138120560

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales						
Ticker	Último Precio	Variación				
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses	
Merval	1.989.555,00	3,11%	12,19%	-21,47%	10,43%	
S&P500	6.664,01	0,53%	-0,37%	13,30%	14,08%	
Dow Jones	46.190,61	0,52%	-0,45%	8,57%	6,83%	
Nasdaq	22.679,97	0,52%	0,09%	17,45%	23,44%	
FTSE 100	9.354,57	-0,86%	0,04%	14,46%	11,56%	
DAX	23.830,99	-1,82%	-0,21%	19,70%	21,69%	
CAC 40	8.174,20	-0,18%	3,52%	10,75%	7,79%	
Nikkei	47.582,15	-1,44%	5,90%	19,27%	22,06%	
EM Index	54,18	-0,02%	1,46%	29,56%	19,16%	

Commodities

Producto	Último Precio	Variación				
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses	
WTI	57,54	0,14%	-7,74%	-19,77%	-18,58%	
Brent	61,34	0,46%	-8,48%	-17,82%	-17,61%	
Oro	4189,90	-2,11%	9,09%	58,65%	55,70%	
Cobre	496,95	-0,59%	2,33%	19,92%	11,01%	
Soja	1019,50	0,87%	1,77%	2,13%	3,11%	
Trigo	503,75	0,25%	-0,84%	-8,66%	0,00%	
Maíz	422,50	0,18%	1,68%	-7,85%	3,87%	

Monedas

Producto	Último Precio	Variación				
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses	
ARS USD	1463,15	-3,85%	-5,70%	-29,54%	-33,00%	
USD EUR	1,17	-0,27%	-0,67%	12,57%	7,61%	
JPY USD	150,61	-0,12%	-1,80%	4,38%	-0,27%	
USD GBP	1,34	-0,05%	-0,14%	7,28%	3,20%	
BRL USD	5,41	0,65%	-1,63%	14,12%	4,53%	
DXY Index	98,54	0,21%	0,78%	-9,17%	-5,09%	

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación				
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses	
ALUA	796,50	7,93%	14,44%	-10,71%	-4,95%	
BBAR	4.847,50	2,86%	14,13%	-35,88%	7,01%	
BHIP	238,00	2,81%	16,67%	-58,32%	-37,53%	
BMA	8.195,00	5,40%	27,15%	-28,43%	-4,26%	
BPAT	1.465,00	0,69%	18,15%	-45,54%	-26,93%	
AUSO	2.000,00	1,52%	11,11%	-47,85%	-31,86%	
BYMA	181,75	1,11%	1,82%	-22,91%	14,13%	
CECO	383,00	0,39%	2,82%	-18,51%	33,45%	
CEPU	1.481,00	2,14%	28,93%	-9,97%	33,35%	
COME	31,79	0,57%	6,32%	-71,29%	-71,29%	
CRES	1.480,00	4,23%	4,74%	-1,00%	37,04%	
CTIO	1.740,00	-1,97%	11,90%	-31,76%	-15,33%	
CVH	4.850,00	6,13%	8,38%	-31,59%	-4,72%	
EDN	1.434,00	3,09%	20,40%	-43,54%	2,80%	
GCLA	1.715,00	-1,44%	-2,28%	-33,14%	-30,43%	
GGAL	4.960,00	2,22%	16,71%	-33,19%	-14,33%	
IRSA	1.785,00	3,18%	-1,11%	-0,83%	25,38%	
LOMA	2.402,00	3,00%	6,52%	-16,60%	22,86%	
MIRG	15.675,00	0,97%	4,15%	-39,88%	-29,23%	
MOLA	18.075,00	2,26%	-1,36%	-42,80%	0,42%	
PAMP	3.927,50	2,08%	6,65%	-5,70%	21,78%	
SAMI	461,00	2,44%	26,30%	-63,84%	-51,47%	
SUPV	1.953,00	5,97%	28,74%	-45,37%	5,00%	
TECO	2.431,00	6,53%	8,77%	-20,81%	18,30%	
TGNO	2.489,00	0,69%	10,87%	-36,99%	-18,26%	
TGSU	6.835,00	3,72%	5,64%	-2,64%	39,49%	
TRAN	1.961,00	0,93%	9,01%	-28,69%	7,75%	
TXAR	640,00	4,83%	11,01%	-28,49%	-19,90%	
VALO	315,50	0,16%	4,64%	-29,26%	-2,77%	
YPFD	40.260,00	2,91%	7,70%	-19,96%	33,98%	

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.

