

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	149.500,00	USD 100,17	4,2%	4,1%	0,31	1,00	3,00%	USD 0,53	2,99%	100	
BPOA7	150.100,00	USD 100,57		0,0%	0,00	1,01	5,00%	USD 0,04	4,97%	100	Pago Impuestos
BPOB7	148.990,00	USD 99,83	3,1%	3,1%	0,47	1,00	5,00%	USD 0,04	5,01%	100	Pago Impuestos
BPOC7	144.380,00	USD 96,74	7,1%	7,0%	1,35	0,97	5,00%	USD 0,04	5,17%	100	Pago Impuestos
BPOD7	142.410,00	USD 95,42	8,1%	7,9%	1,56	0,95	5,00%	USD 0,04	5,24%	100	
BPOA8	122.000,00	USD 81,74	12,1%	11,8%	2,12	0,82	3,00%	USD 0,03	3,67%	100	Pago Impuestos
BPOB8	117.500,00	USD 78,73	12,5%	12,1%	2,51	0,79	3,00%	USD 0,03	3,81%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1492,47

Cable

1474,92

Mep

AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AL29	98.440,00	USD 65,96	12,4%	12,0%	1,66	0,82	0,50%	USD 0,32	1,52%	80
AL30	94.410,00	USD 63,26	12,2%	11,8%	2,06	0,79	0,38%	USD 0,19	1,19%	80
AL35	106.500,00	USD 71,36	11,0%	10,7%	5,63	0,70	2,06%	USD 1,31	5,89%	100
AE38	109.700,00	USD 73,50	11,6%	11,3%	4,77	0,72	2,50%	USD 1,58	6,95%	100
AL41	97.810,00	USD 65,54	11,1%	10,8%	5,99	0,65	1,75%	USD 1,11	5,43%	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	101.710,00	USD 68,15	10,3%	10,1%	1,62	0,85	0,50%	USD 0,32	1,47%	80	3,32%
GD30	98.450,00	USD 65,96	10,1%	9,8%	1,99	0,82	0,38%	USD 0,19	1,14%	80	4,28%
GD35	107.810,00	USD 72,24	10,7%	10,5%	5,37	0,71	2,06%	USD 1,31	5,82%	100	1,23%
GD38	112.500,00	USD 75,38	11,0%	10,8%	4,59	0,74	2,50%	USD 1,58	6,78%	100	2,55%
GD41	99.980,00	USD 66,99	10,7%	10,5%	5,75	0,66	1,75%	USD 1,11	5,31%	100	2,22%
GD46	101.990,00	USD 68,34	10,1%	9,9%	6,06	0,71	2,06%	USD 1,31	6,15%	95	

Bonos Dólar Link

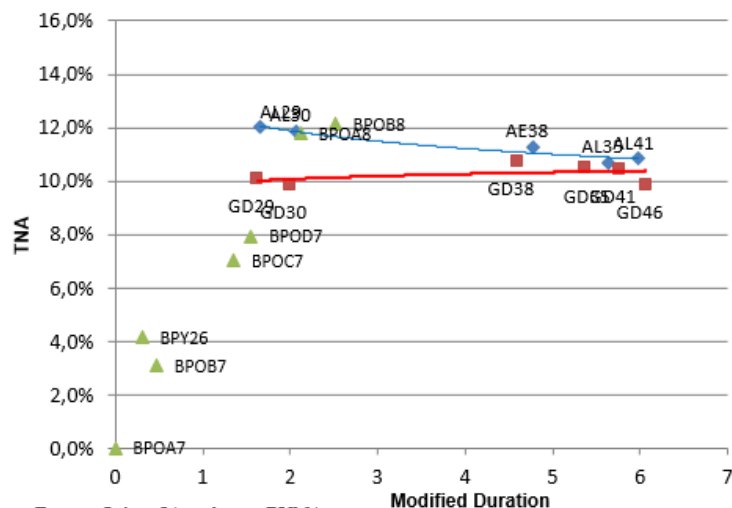
TCNominal

1445,23

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual	Monto Emitido (mill US\$)
D28N5	143.790,00	USD 99,49	7,7%	0,06	0,0%	0,99	28/11/2025	100	USD 4.009,6
TZVD5	143.410,00	USD 99,23	7,0%	0,11	0,0%	0,99	15/12/2025	100	USD 2.511,3
D16E6	143.900,00	USD 99,57	2,2%	0,20	0,0%	1,00	16/1/2026	100	USD 2.329,9
D30A6	148.990,00	USD 103,09	-6,1%	0,52	0,0%	1,03	30/4/2026	100	USD 1.650,9
TZV26	139.200,00	USD 96,32	5,9%	0,62	0,0%	0,96	30/6/2026	100	USD 1.905,6

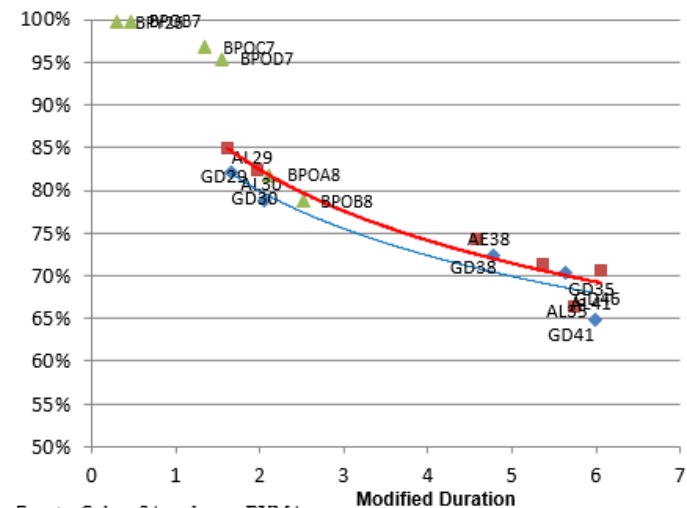
Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

Bonos Soberanos en Dólares - TNA



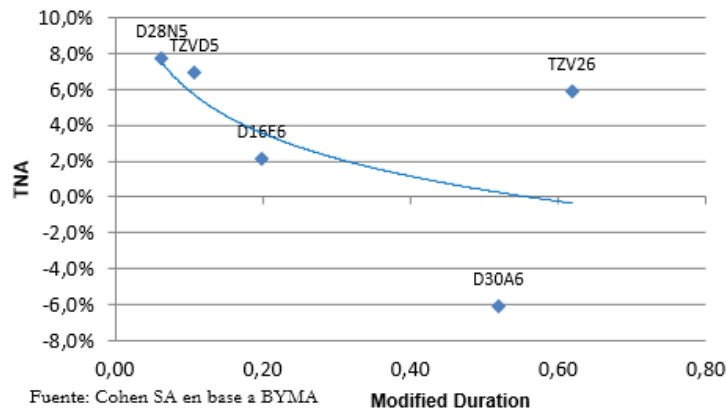
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Soberanos en Dólares - Paridades



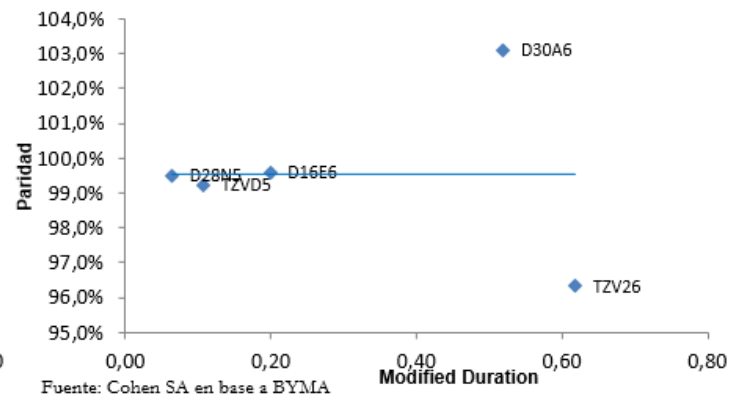
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Dolar Link - TNA



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Dolar Link - Paridades



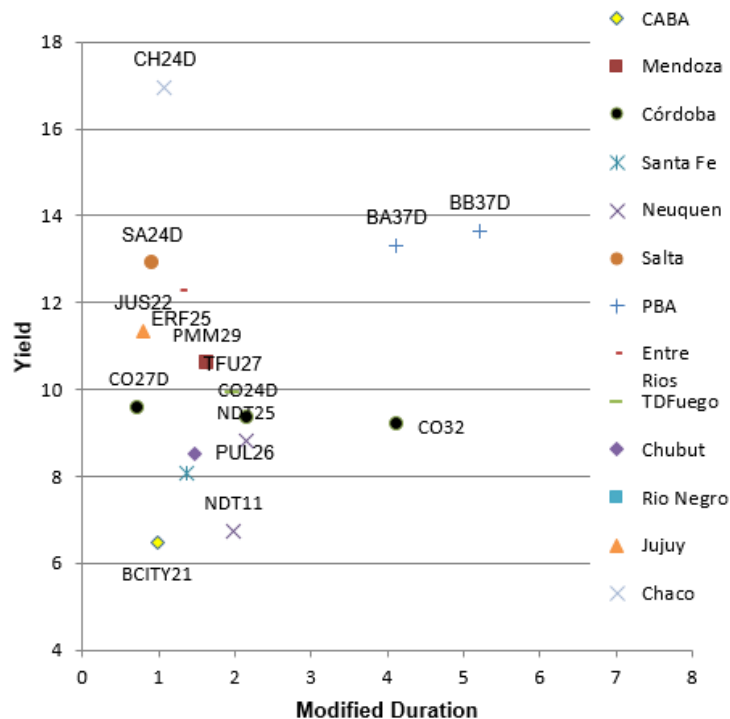
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Provinciales en Dólares

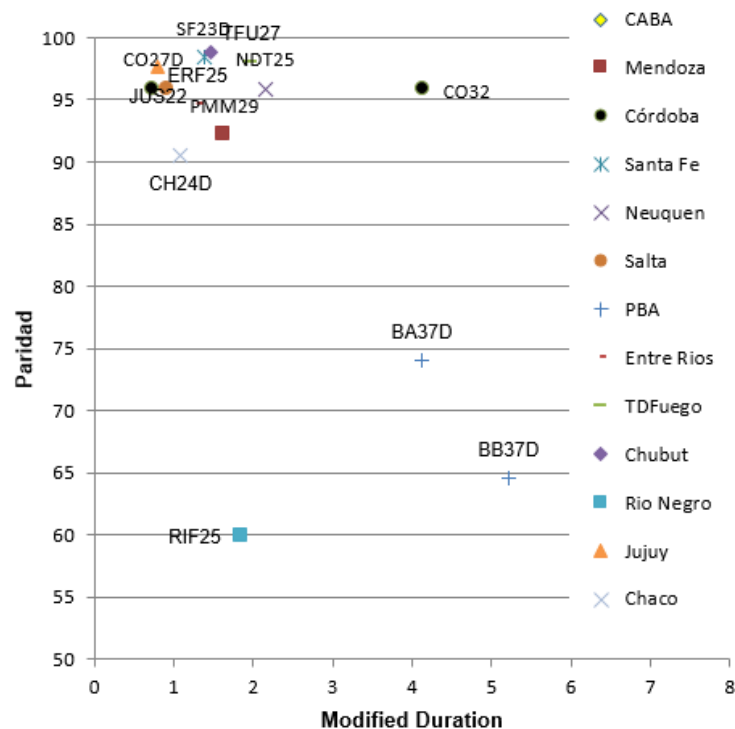
Bono	Descripción	Precios en US\$	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Monto Vigente (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Mínima	ISIN
BA37D	BUENOS 3.9 09/01/37	74,02	13,30	4,12	1/9/2037	5804,1	91,8%	6,63	1,16	8,95%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 3 1/2 09/01/37	64,61	13,66	5,21	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	1,03	9,09%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	101,03	6,47	0,98	1/6/2027	593,4	66,7%	7,50	3,19	7,42%	200.000	XS1422866456
PMM29	MENDOZ 4 1/4 03/19/29	92,15	10,58	1,64	19/3/2029	317,7	53,8%	5,75	0,70	6,24%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	95,87	8,81	2,15	27/4/2030	261,1	69,2%	6,88	0,11	7,17%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 5.17 05/12/30	103,86	6,73	1,99	12/5/2030	184,9	53,0%	8,63	1,94	8,30%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 5 12/01/27	95,81	12,89	0,92	1/12/2027	223,4	62,5%	8,50	3,59	8,87%	1	USP8388TAB00
CO21D	PDCAR 5 12/10/25	100,70	0,08	0,10	10/12/2025	122,9	16,7%	6,88	2,73	6,83%	150.000	USP79171AD96
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	17,98	-48,20	0,73	27/10/2026	37,5	12,5%	7,13	0,01	0,05%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 5 06/01/27	98,02	9,57	0,74	1/6/2027	155,8	100,0%	6,99	2,95	7,13%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 5 02/01/29	94,64	9,33	2,17	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	1,76	7,26%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	102,43	9,18	4,13	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	3,28	9,52%	10.000	US74408DAF15
COC27	COR CIUD 4 1/2 09/29/27	88,62	18,66	0,99	29/9/2027	97,3	50,0%	7,00	0,68	7,90%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	90,50	16,96	1,08	18/2/2028	145,9	55,6%	8,25	1,72	9,12%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	98,86	8,52	1,48	26/7/2030	292,1	44,9%	7,75	0,15	7,84%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	98,42	8,05	1,38	1/11/2027	166,7	66,7%	6,90	0,04	7,01%	150.000	USP84641AB82
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	94,72	12,26	1,30	8/8/2028	279,4	54,0%	8,25	1,95	8,71%	1	US29384NAA28
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	59,88	33,22	1,85	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,19%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	98,07	9,93	1,97	21/1/2030	94,1	43,1%	8,95	0,30	9,13%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	97,60	11,33	0,80	20/3/2027	71,2	33,3%	8,38	1,02	8,58%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 4 7/8 03/10/28	93,69	12,16	1,19	10/3/2028	177,9	55,6%	6,88	1,01	7,34%	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 2Q25	Bs.As. Prov. 2Q25	Neuquén 1Q25	Santa Fe 2Q25	Entre Ríos 2Q25	Jujuy 2Q25	CABA 2Q25	Chaco 2Q25	Mendoza 2Q25	Salta 2Q25	T. del Fuego 2Q25	La Rioja 2Q25	Rio Negro 2Q25	Chubut 2Q25
I - INGRESOS CORRIENTES	9.908.718	29.745.073	5.387.860	8.726.554	4.093.459	1.889.005	11.780.759	2.677.245	3.878.058	2.838.369	1.262.720	1.186.875	2.064.342	2.370.360
II - GASTOS CORRIENTES	8.510.984	29.767.820	4.795.125	8.088.798	4.113.806	1.600.250	9.516.081	2.762.041	3.355.754	2.654.982	1.346.808	1.118.659	2.062.346	2.348.531
Intereses y Gastos de Deuda	141.571	765.175	89.713	52.264	85.770	30.359	112.448	94.320	52.137	65.449	9.393	6.104	30.831	66.870
III - RESULTADO ECONÓMICO	1.397.734	-22.747	592.735	637.756	-20.347	288.756	2.264.678	-84.795	522.304	183.387	-84.088	68.216	1.996	21.829
IV - INGRESOS DE CAPITAL	141.733	42.009	31.771	228.597	18.706	51.973	8.923	13.318	18.409	19.606	7.869	12.084	5.579	7.409
V - GASTOS DE CAPITAL	1.362.779	2.190.426	337.168	1.019.520	118.485	244.995	1.791.352	154.668	471.878	165.040	49.418	98.582	59.104	189.990
VI - INGRESOS TOTALES	10.050.451	29.787.082	5.419.631	8.955.151	4.112.165	1.940.979	11.789.682	2.690.564	3.896.467	2.857.975	1.270.589	1.198.959	2.069.920	2.377.769
VII - GASTOS TOTALES	9.873.764	31.958.246	5.132.293	9.108.318	4.232.291	1.845.244	11.307.433	2.916.709	3.827.631	2.820.022	1.396.225	1.217.241	2.121.450	2.538.522
XII - RESULTADO PRIMARIO	243.166	-1.817.562	377.051	-132.041	-88.978	108.428	548.801	-205.363	93.524	70.055	-119.659	-15.804	-36.705	-138.562
XIII - RESULTADO FINANCIERO	176.687	-2.171.164	287.338	-153.168	-120.126	95.734	482.249	-226.145	68.836	37.953	-125.637	-18.282	-51.529	-160.753

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba 2Q25	Bs.As. Prov. 2Q25	Neuquén 1Q25	Santa Fe 2Q25	Entre Ríos 2Q25	Jujuy 2Q25	CABA 2Q25	Chaco 2Q25	Mendoza 2Q25	Salta 2Q25	T. del Fuego 2Q25	La Rioja 2Q25	Rio Negro 2Q25	Chubut 2Q25
Deuda Provincial en Dólares por Habitante	490	662	1.342	157	477	655	422	297	347	247	508	1.161	368	1.079
Deuda (millones de dólares TCN)	1.930	11.826	995	565	696	549	1.333	340	728	367	101	456	284	656
Rdo Financiero (millones de dólares TCN U12Meses)	179	-2.002	304	-130	-106	90	437	-397	68	34	-115	-19	-46	-146
Deuda Total / PBG Provincial (proyectado 3Q24)	3,8%	5,5%	4,9%	1,0%	4,4%	10,5%	1,0%	4,0%	2,9%	3,3%	1,9%	11,6%	3,3%	4,6%
Deuda Pública / Ingresos Totales	17,9%	32,3%	17,9%	5,6%	14,0%	27,5%	12,6%	14,1%	16,2%	13,7%	8,3%	12,9%	17,1%	29,9%
Deuda con Privados / Ingresos Corrientes	22,2%	47,6%	17,3%	7,6%	16,1%	13,2%	12,9%	12,0%	21,5%	15,3%	9,1%	44,8%	16,4%	27,7%
Intereses Pagados / Ingresos Totales	1,4%	2,6%	1,7%	0,6%	2,1%	1,6%	1,0%	3,5%	1,3%	2,3%	0,7%	0,5%	1,5%	2,8%
Resultado Financiero / Ingresos Totales	1,8%	-7,3%	5,3%	-1,7%	-2,9%	4,9%	4,1%	-8,4%	1,8%	1,3%	-9,9%	-1,5%	-2,5%	-6,8%
Rdo Financiero / PBG Provincial (fin 2023)	0,5%	-1,2%	2,4%	-0,3%	-0,9%	2,5%	0,5%	-7,3%	0,4%	0,5%	-2,9%	-0,6%	-0,8%	-1,5%
Deuda / Resultado Financiero	10,8	-5,9	3,3	-4,4	-6,6	6,1	3,1	-0,9	10,7	10,7	-0,9	-24,5	-6,2	-4,5
Gasto de Personal / Gastos Totales	34,3%	39,9%	49,6%	42,1%	46,2%	53,6%	44,6%	47,2%	42,5%	57,1%	52,4%	49,7%	66,9%	52,7%
Ingresos de Origen Nacional / Ingresos Corrientes	44,5%	39,9%	15,2%	52,0%	59,3%	74,7%	9,6%	70,8%	53,3%	69,5%	48,5%	85,8%	60,6%	33,9%
Gasto de Capital/Deuda Total	76%	23%	35%	202%	21%	46%	121%	41%	75%	42%	47%	64%	17%	27%

Fuente: DNSA y Cohen SA

Futuros Dólar A3

Posición	Último Operado	Cierre Anterior	Variación	Spread vs Dólar	Tasa Implicita Compuesta (TIR)	Tasa Implicita Simple (TNA)	Volumen Operado	Interes Abierto
nov-25	1478,0	1475,0	0,2%	2,3%	33,94%	29,56%	422.000	2.111.122
dic-25	1513,0	1515,0	-0,1%	4,7%	31,55%	28,06%	45.000	1.429.041
ene-26	1548,0	1544,0	0,3%	7,1%	31,72%	28,52%	6.000	722.617
feb-26	1575,0	1566,5	0,5%	9,0%	30,18%	27,54%	7.000	230.262
mar-26	1606,5	1594,0	0,8%	11,2%	29,14%	26,97%	3.000	335.246
abr-26	1638,0	1625,0	0,8%	13,3%	28,72%	26,90%	4.000	486.716
may-26	1663,0	1649,0	0,8%	15,1%	27,63%	26,19%	22.000	2.048.237
jun-26	1695,0	1676,0	1,1%	17,3%	27,18%	26,07%	28.000	95.411
jul-26	1727,5	1705,0	1,3%	19,5%	26,94%	26,11%	#N/A N/A	5.410
ago-26	1760,0	1740,0	1,1%	21,8%	26,69%	26,15%	#N/A N/A	5.112
sep-26	1795,0	1780,0	0,8%	24,2%	26,73%	26,45%	#N/A N/A	29

537.000	7.469.203
---------	-----------

ARS Curncy 1445,2328

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

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
S10N5	Boncap Tasa Fija 2,2% venc 10-11-25	121,60	32,4%	28,1%	0,02	27-nov-25	6.421.532	121,63	100,0%	2,37%
S28N5	Boncap Tasa Fija 2,26% venc 28-11-25	121,09	34,4%	29,9%	0,07	28-nov-25	5.178.338	121,28	99,8%	2,49%
T15D5	Boncap Tasa Fija 3,89% venc 15-12-25	165,10	34,6%	30,2%	0,12	15-dic-25	10.159.024	161,95	101,9%	2,51%
T30E6	Boncap Tasa Fija 2,65% venc 30-01-26	132,55	33,9%	30,3%	0,24	30-ene-26	5.615.837	131,83	100,5%	2,46%
T13F6	Boncap Tasa Fija 2,6% venc 13-02-26	133,55	34,1%	30,8%	0,28	13-feb-26	3.201.158	133,08	100,4%	2,48%
S29Y6	Boncap Tasa Fija 2,35% venc 29-05-26	112,30	33,1%	33,1%	0,57	29-may-26	553.655	112,58	99,8%	2,41%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	120,10	33,2%	33,2%	0,66	30-jun-26	1.843.760	122,48	98,1%	2,42%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	116,90	30,6%	30,6%	1,20	15-ene-27	4.385.212	120,28	97,2%	2,25%

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	132,60	5,6%	5,5%	0,37	16/3/2026	3.500.632	122,50	108,2%	0,45%
	Dual Tasa Tamar		3,2%	3,2%				134,14	98,9%	
TTJ26	Dual Tasa Fija	130,20	17,4%	17,4%	0,66	30/6/2026	3.500.632	121,85	106,9%	1,35%
	Dual Tasa Tamar		4,7%	4,7%				134,14	97,1%	
TTS26	Dual Tasa Fija	128,50	21,5%	21,5%	0,87	15/9/2026	3.500.632	121,61	105,7%	1,64%
	Dual Tasa Tamar		5,1%	5,1%				134,14	95,8%	
TTD26	Dual Tasa Fija	128,00	22,9%	22,9%	1,12	15/12/2026	9.201.021	121,34	105,5%	1,74%
	Dual Tasa Tamar		4,3%	4,3%				134,14	95,4%	

Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

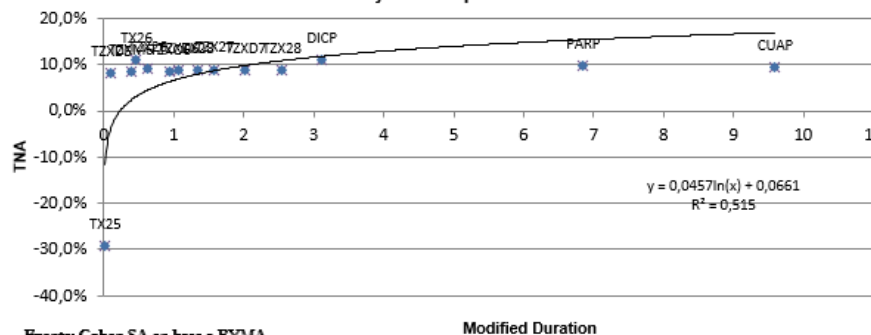
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	89,3	32,2%	29,9%	0,79	89%	100,7	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	116,1	25,0%	23,6%	2,56	103%	112,5	30-may-30	29,5%	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%	115,5	47,4%	-0,9%	1,50	106%	109,0	22-feb-28	100,0%

Bonos en Pesos - Ajuste CER

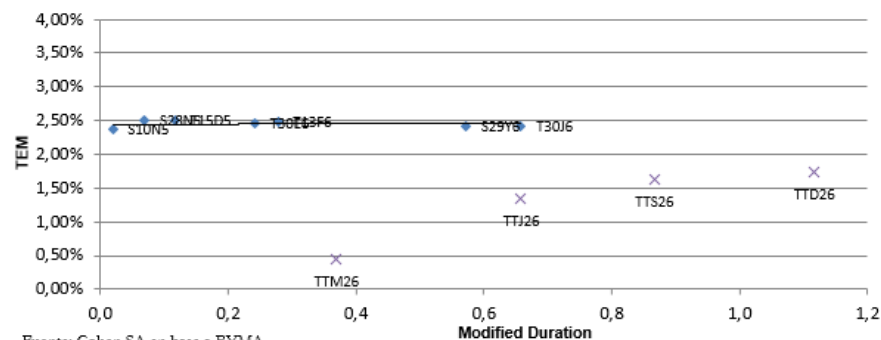
Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TX25	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2025	1409,0	-27,1%	-29,3%	0,02	473%	298,0	9-nov-25	1,8%	8.761
TZXD5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2025	234,7	8,2%	8,0%	0,11	99%	236,8	15-dic-25	0,0%	7.316.113
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1668,0	11,2%	10,9%	0,47	121%	1376,7	9-nov-26	2,0%	201.502
TZXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	184,3	8,5%	8,3%	0,39	97%	190,5	31-mar-26	0,0%	3.128.981
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	302,3	9,3%	9,1%	0,63	302%	100,0	30-jun-26	0,0%	2.153.793
TZXO6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	123,0	8,8%	8,6%	0,95	92%	133,7	30-oct-26	0,0%	2.587.690
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1836,0	9,1%	8,9%	1,35	90%	2037,3	9-nov-28	2,3%	53.133
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	215,5	8,8%	8,6%	1,07	216%	100,0	15-dic-26	0,0%	14.390.786
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	277,2	9,1%	8,9%	1,58	277%	100,0	30-jun-27	0,0%	2.563.575
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	197,8	8,9%	8,7%	2,03	198%	100,0	15-dic-27	0,0%	11.944.821
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	255,5	8,9%	8,7%	2,54	256%	100,0	30-jun-28	0,0%	6.692.558
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	43900,0	11,2%	10,9%	3,11		54424,8	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	25600,0	9,9%	9,6%	6,85	57%	44600,6	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	31695,0	9,8%	9,6%	9,59	51%	62531,0	31-dic-45	3,3%	23.434

Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



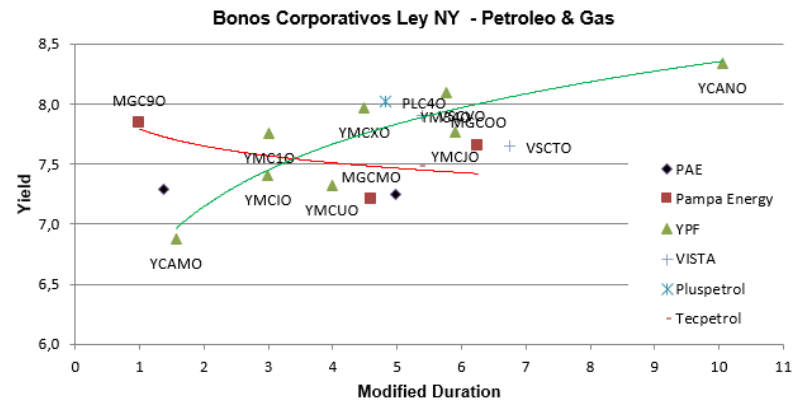
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos en Pesos LECAPS - TEM



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

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 Moody's	Riesgo ISIN	
										Fecha Call	Precio	Yield to Call							
Bancos	Banco Galicia 7,962% Vto. 2026	BYC2O	101,201	6,19	0,67	\$ 250,00	7,96	2,30	19/7/2026				19/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	101,932	7,01	2,58	\$ 325,00	7,75	0,50	10/10/2028				10/4/2026	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	99,585	7,08	0,92	\$ 400,00	6,64	3,30	4/11/2026				4/11/2025	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029		101,305	7,58	3,03	\$ 530,00	8,00	2,89	23/6/2029				23/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	US05963GAK40
Petróleo	Pampa Energía 9,5% Vto. 2026	MGC9O	101,702	7,84	0,99	\$ 120,00	9,50	3,83	8/12/2026	10/11/2025	104,50	145,54	8/12/2025	67,0%	Semestral	1 B2	STABLE	US697660AD09	
& Gas	Pampa Energía 7,95% Vto.2031	MGCMO	103,499	7,20	4,60	\$ 410,00	7,95	1,17	10/9/2031	10/9/2027	103,98	7,91	10/3/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP7464EAS56	
	Pampa Energía 7,875% Vto. 2034	MGCOO	101,423	7,65	6,26	\$ 700,00	7,88	3,00	16/12/2034	16/12/2029	103,94	8,28	16/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP7464EAT30	
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	102,542	7,29	1,38	\$ 180,00	9,13	0,08	30/4/2027				30/4/2026	60,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAB882	
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	106,409	7,24	4,98	\$ 400,00	8,50	0,07	30/4/2032				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAC65	
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	99,834	7,65	6,75	\$ 600,00	7,63	3,03	10/12/2035	10/12/2029	103,81	8,47	10/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP9659RAA60	
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	103,31	7,91	5,39	\$ 500,00	8,50	3,38	10/6/2033	10/6/2028	104,25	8,54	10/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US92841RAB69	
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	102,418	8,02	4,82	\$ 650,00	8,50	3,61	30/5/2032	30/5/2028	104,25	8,93	30/11/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAA62	
	YPF Garantizada Expo Vto 2026	YMCHO	100,593	4,93	0,27	\$ 119,35	9,00	2,03	12/2/2026	30/11/2025	100,00	0,97	12/11/2025	15,4%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJBR17	
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	100,093	6,88	1,56	\$ 643,43	6,95	1,97	21/7/2027				21/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP989MJB147	
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	102,305	7,76	3,01	\$ 398,97	8,50	2,98	27/6/2029	27/3/2029	100,00	7,72	27/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJBPF50
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	103,047	7,41	3,00	\$ 747,83	9,00	3,08	30/6/2029	30/12/2028	100,00	7,88	30/12/2025	100,0%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJB599	
	YPF 9,5% Vto. 2031 Garant Expo	YMCUO	105,515	7,32	3,99	\$ 800,00	9,50	2,80	17/1/2031	17/10/2030	100,00	8,12	17/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP989MJB046
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	103,283	7,97	4,49	\$ 1.040,65	8,75	1,26	11/9/2031	11/9/2027	104,38	9,00	11/3/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	US984245AY67	
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	96,199	7,77	5,90	\$ 575,65	7,00	0,64	30/9/2033	30/3/2033	100,00	7,68	30/3/2026	100,0%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJB772	
	YPF 8,25% Vto. 2034	YMB4O	100,797	8,															



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	104,718	7,47	4,41	\$ 490,00	8,50	2,34	24/7/2031	24/7/2027	104,25	7,86	24/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	US893870AY13	
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC5O	100,861	8,88	2,39	\$ 141,60	9,25	1,75	25/8/2028	10/11/2025	104,63	197,15	25/2/2026	75,0%	Semestral	1		USP20058AE63	
	YPF 8,75% Vto. 2031	AECAO	103,283	8,03	4,49	\$ 1.040,65	8,75	1,26	11/9/2031				11/3/2026	100,0%	Semestral	1		US984245AY67	
	Loma Negra 8% Vto.2027		101,019	8,76	1,54	\$ 112,88	8,00	2,24	24/7/2027						Semestral	50	#N/A N/A	AR0579536985	
	Telecom 9,25% Vto.2033	RUU0O	101,895	8,90	5,19	\$ 1.000,00	9,25	3,98	28/5/2033	28/5/2028	104,63	10,01	28/11/2025	100,0%	Semestral	1	#N/A N/A	USP9028NCA74	
	Pampa Energia 7,875% Vto. 2034	YFC2O	101,423	7,65	6,26	\$ 700,00	7,88	3,00	16/12/2034	16/12/2029	103,94	8,28	16/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	USP7464EAT30	
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	99,802	7,92	5,26	\$ 420,00	7,88	0,37	16/10/2032	16/10/2027	103,94	9,87	16/4/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC2O	101,305	8,70	1,62	\$ 121,99	9,50	1,72	30/8/2027	16/2/2026	104,75	20,91	28/2/2026	100,0%	Semestral	1		USP1000CAE41	
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	99,012	10,00	0,47	\$ 52,50	7,90	0,07	1/5/2026	10/11/2025	100,00	67,81	1/5/2026	15,0%	Semestral	1		XS2571927768	
	Genneia 8,75% Vto 2027	GNCXO	100,038	8,69	1,64	\$ 146,45	8,75	1,48	2/9/2027	15/11/2025	100,00	6,47	2/3/2026	40,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP46756BA25
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	100,243	9,69	3,86	\$ 183,79	9,75	0,24	24/10/2030	24/10/2026	104,87	14,30	24/4/2026	100,0%	Semestral	100		POS	USP3710FAU86
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCOA	49,425	109,60	0,43	\$ 86,65	9,88	4,17	1/12/2027	10/11/2025	102,46	5107,60	1/12/2025	54,0%	Semestral	1		USP46214AC95	
	Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	57,138	22,99	3,95	\$ 350,26	11,00	0,00	1/11/2031				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000		USP46214AG00	
	MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	93,545	11,45	3,71	\$ 400,00	9,75	4,01	5/12/2030	5/12/2026	104,88	20,86	5/12/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96	
Real State	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC4O	100,36	8,24	1,33	\$ 9,64	8,50	4,23	4/5/2027	30/11/2025	102,13	34,12	4/11/2025	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP79849AD07
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	100,791	8,04	3,68	\$ 56,78	8,25	0,21	24/4/2030	30/11/2025	102,00	24,13	24/4/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP79849AE89
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RAC7O	100,176	8,46	5,09	\$ 48,71	8,50	3,35	11/12/2032	11/12/2025	103,00	34,05	11/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCFO	102,129	7,83	2,25	\$ 85,22	8,75	3,18	22/6/2028	5/11/2025	104,38	391,84	22/12/2025	65,0%	Semestral	1		USP58809BH95	
	IRSA 8% Vto 2035	IRCPO	102,259	7,66	6,52	\$ 300,00	8,00	0,73	31/3/2035	31/3/2029	104,00	8,26	31/3/2026	100,0%	Semestral	1		USP58809BU07	
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,997	6,88	0,72	\$ 7,50	6,88	0,00	1/2/2027	5/12/2025	100,86	16,58	2/2/2026	15,6%	Trimestral	150.000	B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	99,917	6,99	0,72	\$ 31,61	6,88		1/2/2027	30/11/2025	100,86	19,45	2/2/2026	20,8%	Trimestral	130.000	B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	103,52	7,74	4,54	\$ 272,95	8,50	0,00	1/8/2031	1/2/2026	104,25	11,06	2/2/2026	100,0%	Trimestral	1.000	B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033		101,826	7,28	5,69	\$ 350,00	7,60	1,96	31/7/2033	31/7/2028	103,80	8,10	31/1/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	51,306	21,64	4,18	\$ 200,00	3,50	1,39	10/12/2031				10/12/2025	55,9%	Semestral	100		USP3063XAJ74	
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	100,643	9,92	0,62	\$ 110,87	10,95	1,00	30/6/2026	15/11/2025	100,00	-8,15	30/12/2025	100,0%	Semestral	1		USP6460MAK01	
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		106,206	5,20	5,07	\$ 600,00	6,38	1,66	29/1/2032				29/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	97,555	7,41	1,73	\$ 264,72	6,00	0,70	21/9/2027	30/11/2025	100,00	39,27	21/3/2026	100,0%	Semestral	150.000	Ba2 *-	#N/A N/A	USL00849AA47
	Telecom 8% Vto. 2026	TLC1O	100,015	7,85	0,66	\$ 162,75	8,00	2,33	18/7/2026	30/11/2025	100,00	6,77	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP9028NAV30
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	103,944	8,61	4,26	\$ 817,22	9,50	2,77	18/7/2031	18/7/2029	104,75	9,31	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP9028NBT74
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	101,895	8,90	5,19	\$ 1.000,00	9,25	3,98	28/5/2033	28/5/2028	104,63	10,01	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	Frecuenc ia	Mínimo Operable	Proximo Cupon	ISIN
Pampa Energía 4,99% Vto 2025	MGCHO	100	918,16	0,00	\$ 55,74	4,99	2,50	4/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	4/11/2025	ARPAMP5600I3
Pampa Energía 6% Vto 2026	MGCLO	101,071	4,81	0,38	\$ 60,42	6,00	0,62	26/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	26/3/2026	AR0755405583
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	102,2	5,00	2,65	\$ 83,98	5,75	0,47	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/4/2026	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC8O	98,997	7,67	0,63	\$ 47,35	5,95	0,08	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/1/2026	AR0292006183
CGC 6% Vto 2025	CP32O	101,932	10,70	0,10	\$ 12,90	6,00	2,42	9/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	9/12/2025	ARCGCO5600X1
IRSA 5% Vto 2025	IRCIO	100,892	3,77	0,09	\$ 25,00	5,00	0,78	7/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	7/12/2025	ARIRSA5600W2
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	105,199	8,93	0,94	\$ 95,76	9,75	4,41	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	AR0140482933
Cresud 8% Vto. 2026	CS38O	100,513	15,04	0,30	\$ 70,57	8,00	2,70	3/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	3/1/2026	ARCRES5600V9
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	97,15	12,03	1,72	\$ 50,00	8,00	3,86	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/11/2025	AR0778941762
YPF 5% Vto. 2026	YMCQO	101,291	7,47	0,27	\$ 125,00	5,00	1,96	13/2/2026	100,0%	Semestral	1,00	13/12/2025	ARYPFS5601W0
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	100,087	7,85	0,54	\$ 131,17	6,00	1,10	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/11/2025	AR0202080054
Loma Negra 6,5% Vto 2025	LOC2O	102,314	7,02	0,13	\$ 55,46	6,50	2,40	21/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	21/12/2025	ARLOMA560041
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC3O	100,836	8,14	0,34	\$ 43,13	7,49	1,09	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/3/2026	ARLOMA560058
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC5O	101,019	8,76	1,54	\$ 112,88	8,00	2,24	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/1/2026	AR0579536985
Central Puerto 7% Vto 2026	NPCAO	101,46	5,52	0,35	\$ 47,23	7,00	0,96	14/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	14/3/2026	ARCEPU560021
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	103,065	7,53	3,20	\$ 89,07	8,00	1,53	25/8/2029	100,0%	Semestral	100,00	25/2/2026	AR0630055561
Arcor 3,5% Vto 2025	RCCM0	101,584	3,41	0,05	\$ 77,00	3,50	1,58	22/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	ARARCS5600I4
Aluar 6% Vto 2026	LMS9O	101,541	4,85	0,60	\$ 50,00	6,00	0,85	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/12/2025	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	98,601	7,69	2,65	\$ 137,90	7,00	0,43	12/10/2028	100,0%	Trimestral	50,00	12/1/2026	AR0183513875
Raghsa 5,98% Vto. 2026	RAG6O	32	484,76	0,14	\$ 3,40	5,98	0,38	11/4/2026	34,0%	Semestral	1,00	11/4/2026	AR0583396095
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	100,9	5,84	2,06	\$ 74,16	6,00	0,12	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	102	7,08	3,58	\$ 123,02	7,50	0,14	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC7O	100,131	6,11	0,45	\$ 120,00	5,98	0,20	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/4/2026	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	101,25	6,65	3,43	\$ 80,54	6,80	0,19	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/4/2026	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	100,887	6,61	1,25	\$ 92,20	6,50	1,03	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/3/2026	AR0399155156
Vista 6,25% Vto 2025	VSCFO	103,197	-2,34	0,02	\$ 40,51	6,25	3,03	10/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	10/11/2025	AROILG5600E9
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	99,181	8,05	3,59	\$ 92,41	7,50	1,17	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/3/2026	
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	106,35	6,60	4,73	\$ 150,00	7,65	0,50	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	3.002.607,00	7,48%	69,31%	18,51%	62,41%
S&P500	6.840,20	0,26%	2,27%	16,30%	19,89%
Dow Jones	47.562,87	0,09%	2,51%	11,80%	13,89%
Nasdaq	23.724,96	0,61%	4,70%	22,86%	31,11%
FTSE 100	9.717,25	-0,44%	3,92%	18,89%	19,82%
DAX	23.958,30	-0,67%	0,32%	20,34%	25,58%
CAC 40	8.121,07	-0,44%	2,85%	10,03%	10,49%
Nikkei	52.411,34	2,12%	0,00%	31,37%	37,73%
EM Index	55,30	-0,23%	3,56%	32,23%	24,41%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	60,98	0,68%	-2,23%	-14,97%	-11,95%
Brent	65,07	0,11%	-2,91%	-12,82%	-11,06%
Oro	3996,50	-0,48%	4,05%	51,33%	45,36%
Cobre	508,90	-0,29%	4,79%	22,80%	13,62%
Soja	1099,75	0,78%	9,78%	10,17%	11,93%
Trigo	534,00	1,86%	5,12%	-3,17%	0,00%
Maíz	431,50	0,29%	3,85%	-5,89%	5,05%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	1445,23	-0,42%	0,00%	-28,66%	-31,49%
USD EUR	1,15	-0,24%	0,00%	11,43%	6,00%
JPY USD	153,99	0,09%	0,00%	2,08%	-1,27%
USD GBP	1,32	0,01%	0,00%	5,08%	1,96%
BRL USD	5,38	0,08%	0,00%	14,82%	7,63%
DXV Index	99,72	0,19%	1,99%	-8,08%	-4,10%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	986,50	5,56%	41,74%	10,59%	17,02%
BBAR	8.320,00	9,47%	95,88%	10,05%	57,58%
BHIP	462,00	13,79%	126,47%	-19,09%	16,67%
BMA	13.510,00	7,14%	109,62%	17,99%	49,12%
BPAT	2.500,00	16,01%	101,61%	-7,06%	31,58%
AUSO	3.335,00	9,34%	85,28%	-13,04%	13,05%
BYMA	305,00	9,32%	70,87%	29,37%	96,46%
CECO	460,00	6,73%	23,49%	-2,13%	41,76%
CEPU	2.344,00	9,58%	104,06%	42,49%	93,27%
COME	57,50	3,98%	92,31%	-48,07%	-46,40%
CRES	1.867,00	6,69%	32,13%	24,88%	67,44%
CTIO	2.310,00	7,19%	48,55%	-9,41%	5,72%
CVH	6.660,00	6,05%	48,83%	-6,06%	35,09%
EDN	2.502,50	9,57%	110,12%	-1,48%	50,30%
GCLA	2.640,00	2,13%	50,43%	2,92%	11,16%
GGAL	8.845,00	10,49%	108,12%	19,14%	45,51%
IRSA	2.375,00	7,22%	31,58%	31,94%	59,26%
LOMA	3.322,50	7,35%	47,34%	15,36%	54,90%
MIRG	23.075,00	9,10%	53,32%	-11,51%	-0,75%
MOLA	27.950,00	7,92%	52,52%	-11,55%	56,58%
PAMP	5.155,00	6,34%	39,99%	23,77%	66,02%
SAMI	686,00	12,27%	87,95%	-46,20%	-30,14%
SUPV	3.770,00	12,62%	148,52%	5,45%	77,83%
TECO	3.380,00	6,71%	51,23%	10,10%	57,21%
TGNO	4.390,00	5,91%	95,55%	11,14%	36,12%
TGSU	9.390,00	2,96%	45,13%	33,76%	80,58%
TRAN	2.877,50	6,48%	59,95%	4,64%	41,05%
TXAR	729,00	0,90%	26,45%	-18,55%	-8,30%
VALO	444,25	10,17%	47,35%	-0,39%	34,01%
YFPD	54.600,00	5,71%	46,07%	8,55%	92,59%

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.

