

Informe semanal Mercado Local

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

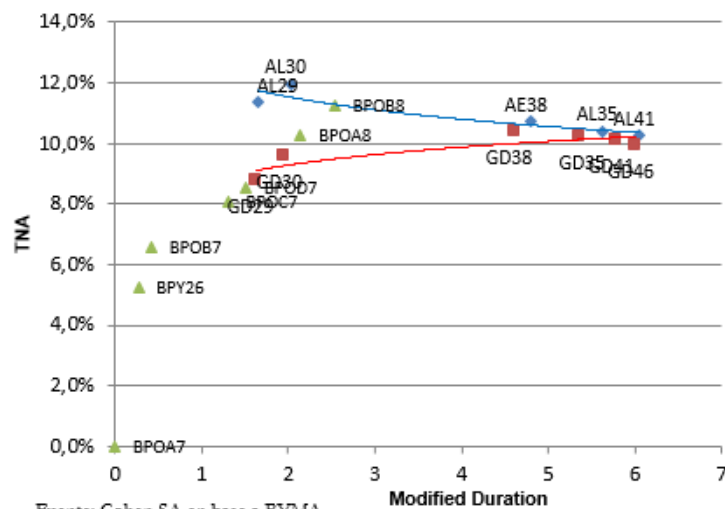
Bonos Dólar emitidos por BCRA Ley Argentina											
Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Anual	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	Observación Cálculos
BPY26	148.600,00	USD 100,01	5,4%	5,3%	0,27	0,99	3,00%	USD 0,64	3,00%	100	Pago Impuestos
BPOA7	145.690,00	USD 98,05		0,0%	0,00	0,98	5,00%	USD 0,24	5,10%	100	
BPOB7	144.290,00	USD 97,11	6,7%	6,5%	0,42	0,97	5,00%	USD 0,24	5,15%	100	Pago Impuestos
BPOC7	141.100,00	USD 94,97	8,3%	8,1%	1,30	0,95	5,00%	USD 0,24	5,27%	100	Pago Impuestos
BPOD7	140.810,00	USD 94,77	8,7%	8,5%	1,51	0,95	5,00%	USD 0,24	5,28%	100	Pago Impuestos
BPOA8	123.000,00	USD 82,78	10,5%	10,2%	2,14	0,83	3,00%	USD 0,14	3,63%	100	
BPOB8	118.600,00	USD 79,82	11,6%	11,3%	2,54	0,80	3,00%	USD 0,14	3,76%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina		1485,80	Cable			1448,12	Mep	AL30			
Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	
AL29	99.500,00	USD 66,97	11,7%	11,4%	1,64	0,83	0,50%	USD 0,36	1,50%	80	
AL30	94.210,00	USD 63,41	12,3%	12,0%	2,02	0,79	0,38%	USD 0,21	1,19%	80	
AL35	108.300,00	USD 72,89	10,7%	10,4%	5,62	0,72	2,06%	USD 1,47	5,78%	100	
AE38	112.710,00	USD 75,86	11,0%	10,7%	4,80	0,75	2,50%	USD 1,78	6,75%	100	
AL41	101.280,00	USD 68,17	10,5%	10,2%	6,05	0,67	1,75%	USD 1,24	5,23%	100	

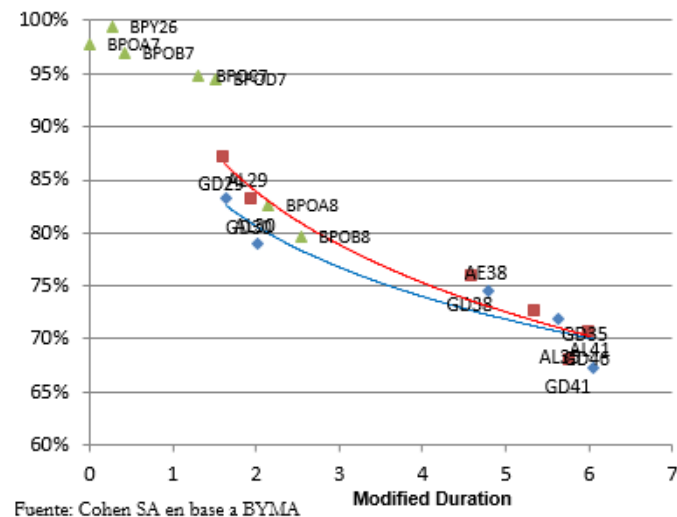
Bonos Dólar Ley New York											
Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	Spread Legislación
GD29	103.920,00	USD 69,94	9,0%	8,8%	1,62	0,87	0,50%	USD 0,36	1,44%	80	4,44%
GD30	98.960,00	USD 66,60	9,8%	9,6%	1,96	0,83	0,38%	USD 0,21	1,13%	80	5,04%
GD35	109.450,00	USD 73,66	10,5%	10,2%	5,36	0,73	2,06%	USD 1,47	5,71%	100	1,06%
GD38	114.600,00	USD 77,13	10,6%	10,4%	4,61	0,76	2,50%	USD 1,78	6,64%	100	1,68%
GD41	102.130,00	USD 68,74	10,4%	10,1%	5,79	0,68	1,75%	USD 1,24	5,19%	100	0,84%
GD46	101.580,00	USD 68,37	10,2%	9,9%	6,01	0,71	2,06%	USD 1,47	6,17%	95	

Bonos Dólar Link		TCNominal		1403,36							
Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual	Monto Emitido (mill US\$)		
D28N5	139.800,00	USD 99,62	13,5%	0,03	0,0%	1,00	28/11/2025	100	USD 4.009,6		
TZVD5	140.100,00	USD 99,83	2,2%	0,08	0,0%	1,00	15/12/2025	100	USD 2.511,3		
D16E6	140.400,00	USD 100,05	-0,3%	0,16	0,0%	1,00	16/1/2026	100	USD 2.329,9		
D30A6	141.000,00	USD 100,47	-1,0%	0,45	0,0%	1,00	30/4/2026	100	USD 1.650,9		
TZV26	137.000,00	USD 97,62	4,0%	0,59	0,0%	0,98	30/6/2026	100	USD 1.905,6		

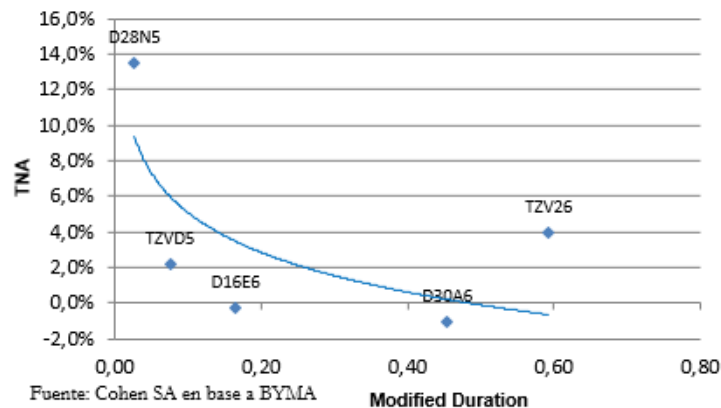
Bonos Soberanos en Dólares - TNA



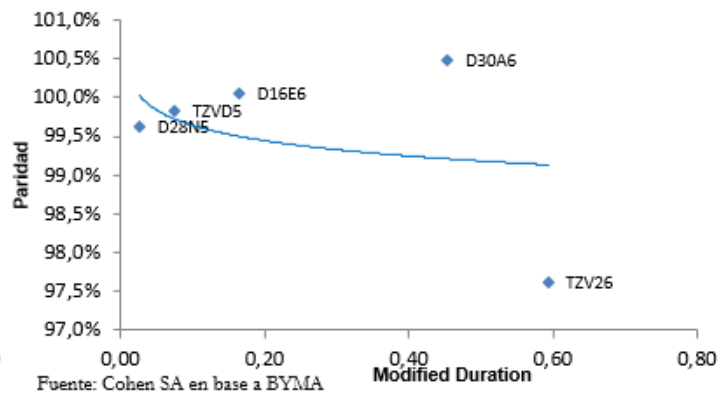
Bonos Soberanos en Dólares - Paridades



Bonos Dolar Link - TNA



Bonos Dolar Link - Paridades



Bonos Provinciales en Dólares

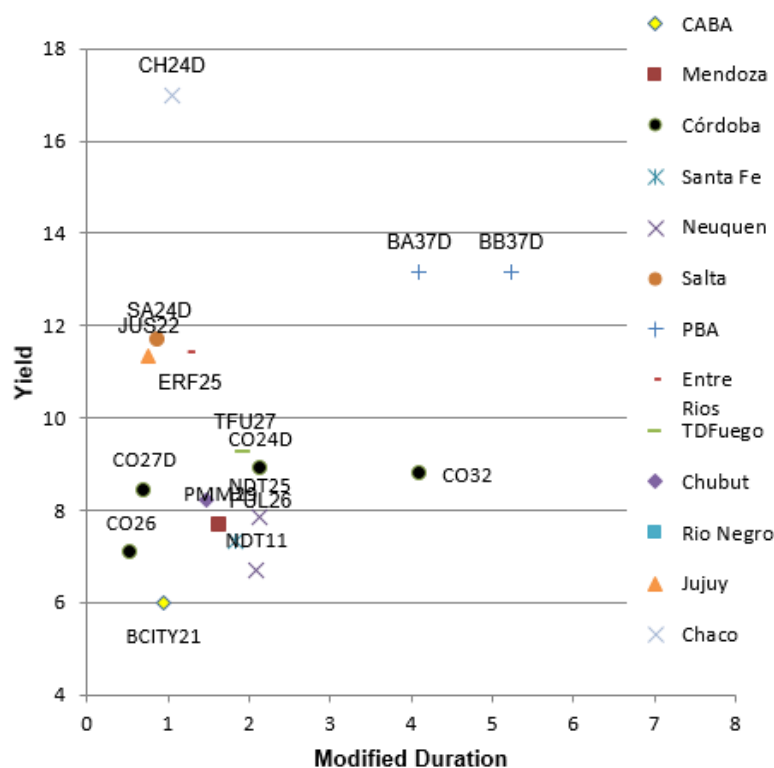
Bono	Descripción	Precios en US\$	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Monto Vigente (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Mínima	ISIN
BA37D	BUENOS 3.9 09/01/37	74,53	13,16	4,10	1/9/2037	5804,1	91,8%	6,63	1,42	8,89%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 3 1/2 09/01/37	66,60	13,18	5,23	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	1,26	8,82%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	101,49	5,98	0,95	1/6/2027	593,4	66,7%	7,50	3,48	7,39%	200.000	XS1422866456
PMM29	MENDOZ 4 1/4 03/19/29	96,82	7,67	1,65	19/3/2029	317,7	53,8%	5,75	0,93	5,94%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	97,89	7,86	2,13	27/4/2030	261,1	69,2%	6,88	0,38	7,02%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 5.17 05/12/30	104,11	6,69	2,09	12/5/2030	175,2	50,2%	8,63	0,12	8,28%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 5 12/01/27	97,03	11,69	0,89	1/12/2027	223,4	62,5%	8,50	3,92	8,76%	1	USP8388TAB00
CO21D	PDCAR 5 12/10/25	100,80	-5,38	0,06	10/12/2025	122,9	16,7%	6,88	3,00	6,82%	150.000	USP79171AD96
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	12,55	7,06	0,55	27/10/2026	37,5	12,5%	7,13	0,05	0,07%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 5 06/01/27	98,94	8,42	0,71	1/6/2027	155,8	100,0%	6,99	3,22	7,06%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 5 02/01/29	95,67	8,88	2,14	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	2,02	7,19%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	104,13	8,79	4,11	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	3,66	9,36%	10.000	US74408DAF15
COC27	COR CIUD 4 1/2 09/29/27	88,78	18,87	0,95	29/9/2027	97,3	50,0%	7,00	0,95	7,88%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	90,73	16,99	1,05	18/2/2028	145,9	55,6%	8,25	2,04	9,09%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	99,29	8,22	1,48	26/7/2030	282,0	43,4%	7,75	0,45	7,81%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	99,23	7,32	1,83	1/11/2027	0,0	66,7%	6,90	0,00	6,95%	150.000	USP84641AB82
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	95,88	11,43	1,27	8/8/2028	279,4	54,0%	8,25	2,27	8,60%	1	US29384NAA28
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	60,17	33,61	1,81	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,13%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	99,42	9,24	1,95	21/1/2030	94,1	43,1%	8,95	0,65	9,00%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	97,68	11,35	0,76	20/3/2027	71,2	33,3%	8,38	1,35	8,57%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 4 7/8 03/10/28	96,27	10,01	1,18	10/3/2028	177,9	55,6%	6,88	1,28	7,14%	1.000	USP7920RCL70

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

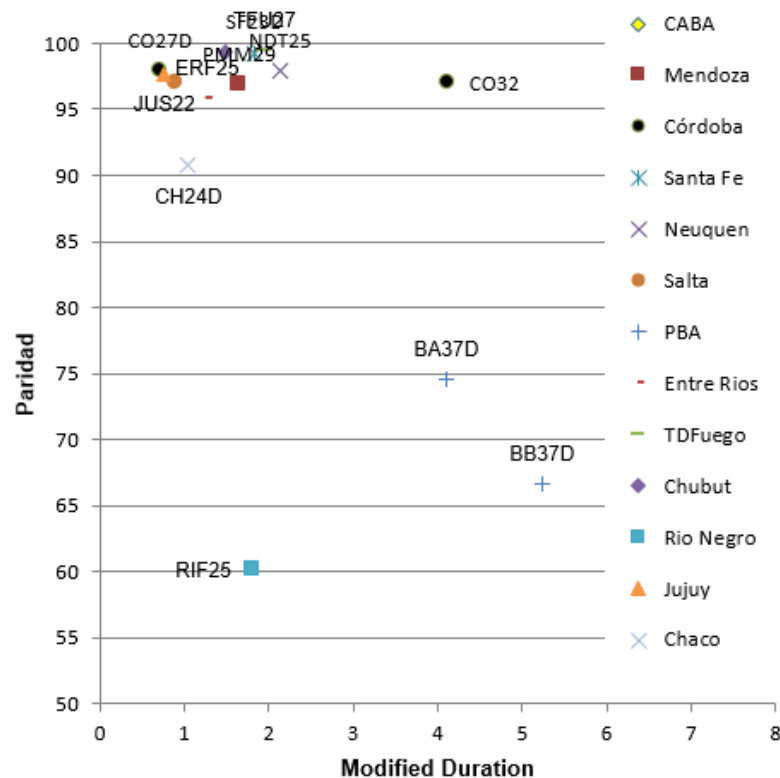


Cohen™

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

									ARS Curncy	1403,3606
Posición	Último Operado	Cierre Anterior	Variación	Spread vs Dólar	Tasa Implicita Compuesta (TIR)	Tasa Implicita Simple (TNA)	Volumen Operado	Interes Abierto	Banda superior	Brecha sobre Banda Superior
nov-25	1415,0	1420,0	-0,4%	0,8%	24,03%	21,62%	246.300	2.032.913	1512,5	-6,4%
dic-25	1451,0	1457,5	-0,4%	3,4%	29,60%	26,36%	38.000	1.576.567	1528,1	-5,0%
ene-26	1486,0	1493,5	-0,5%	5,9%	31,16%	27,91%	22.000	784.900	1543,9	-3,8%
feb-26	1515,0	1520,0	-0,3%	8,0%	30,48%	27,65%	10.000	321.897	1558,3	-2,8%
mar-26	1547,0	1551,5	-0,3%	10,2%	29,64%	27,27%	#N/A N/A	338.090	1574,4	-1,7%
abr-26	1575,0	1577,5	-0,2%	12,2%	28,68%	26,73%	#N/A N/A	525.058	1590,2	-1,0%
may-26	1600,0	1604,5	-0,3%	14,0%	27,66%	26,09%	1.000	2.045.251	1606,6	-0,4%
jun-26	1627,5	1633,5	-0,4%	16,0%	26,77%	25,57%	1.000	94.794	1622,7	0,3%
jul-26	1652,5	1658,5	-0,4%	17,8%	25,90%	25,02%	#N/A N/A	1.414	1639,4	0,8%
ago-26	1679,5	1685,5	-0,4%	19,7%	25,37%	24,77%	#N/A N/A	1.329	1656,4	1,4%
sep-26	1714,5	1720,5	-0,3%	22,2%	25,66%	25,29%	10.000	10.029	1672,9	2,5%
							82.000	5.699.330		

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
S28N5	Boncap Tasa Fija 2,26% venc 28-11-25	122,68	26,8%	23,8%	0,03	28-nov-25	5.178.338	122,55	100,1%	2,00%
T15D5	Boncap Tasa Fija 3,89% venc 15-12-25	167,32	31,2%	27,5%	0,08	15-dic-25	10.159.024	164,86	101,5%	2,29%
T30E6	Boncap Tasa Fija 2,65% venc 30-01-26	134,53	31,6%	28,4%	0,20	30-ene-26	5.615.837	133,45	100,8%	2,31%
T13F6	Boncap Tasa Fija 2,6% venc 13-02-26	135,20	33,6%	30,0%	0,24	13-feb-26	3.201.158	134,68	100,4%	2,44%
S29Y6	Boncap Tasa Fija 2,35% venc 29-05-26	114,10	31,8%	31,8%	0,53	29-may-26	553.655	113,80	100,3%	2,33%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	121,65	32,8%	32,8%	0,62	30-jun-26	1.843.760	123,70	98,3%	2,39%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	117,65	31,1%	31,1%	1,16	15-ene-27	4.385.212	121,43	96,9%	2,28%

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	135,95	-1,6%	#NUM!	0,33	16/3/2026	3.500.632	123,77	109,8%	-0,13%
	Dual Tasa Tamar		0,2%	0,2%				136,05	99,9%	
TTJ26	Dual Tasa Fija	134,15	13,0%	13,0%	0,62	30/6/2026	3.500.632	123,09	109,0%	1,02%
	Dual Tasa Tamar		2,3%	2,3%				136,05	98,6%	
TTS26	Dual Tasa Fija	132,75	17,9%	17,9%	0,83	15/9/2026	3.500.632	122,83	108,1%	1,38%
	Dual Tasa Tamar		3,0%	3,0%				136,05	97,6%	
TTD26	Dual Tasa Fija	131,75	20,6%	20,6%	1,08	15/12/2026	9.201.021	122,54	107,5%	1,57%
	Dual Tasa Tamar		3,0%	3,0%				136,05	96,8%	

Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

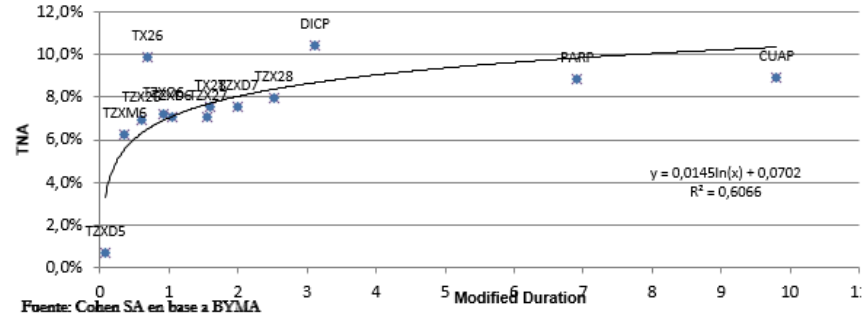
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	89,9	32,8%	30,4%	0,75	89%	101,3	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	117,5	24,4%	23,1%	2,57	103%	113,7	30-may-30	29,5%	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%	119,0	30,6%	-2,7%	1,62	109%	108,9	22-feb-28	100,0%

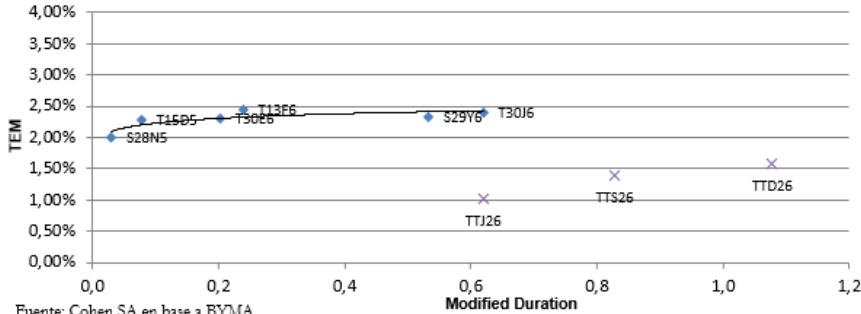
Bonos en Pesos - Ajuste CER

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TZXD5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2025	238,5	0,7%	0,7%	0,08	100%	238,6	15-dic-25	0,0%	7.316.113
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1108,0	10,1%	9,8%	0,68	80%	1377,3	9-nov-26	2,0%	134.335
TZXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	187,6	6,3%	6,2%	0,36	98%	191,9	31-mar-26	0,0%	3.700.543
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	309,4	7,1%	7,0%	0,60	309%	100,0	30-jun-26	0,0%	2.153.793
TZX06	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	125,9	7,3%	7,2%	0,92	93%	134,7	30-oct-26	0,0%	3.124.396
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1580,0	7,7%	7,5%	1,60	91%	1741,3	9-nov-28	2,3%	45.543
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	221,4	7,2%	7,1%	1,04	221%	100,0	15-dic-26	0,0%	14.390.786
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	288,5	7,2%	7,1%	1,56	289%	100,0	30-jun-27	0,0%	2.563.575
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	204,5	7,7%	7,6%	2,00	205%	100,0	15-dic-27	0,0%	11.944.821
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	263,3	8,1%	7,9%	2,52	263%	100,0	30-jun-28	0,0%	6.692.558
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	45130,0	10,7%	10,4%	3,11		55060,1	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	27330,0	9,0%	8,8%	6,91	61%	45060,0	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	34280,0	9,1%	8,9%	9,80	54%	63212,1	31-dic-45	3,3%	23.434

Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



Bonos en Pesos LECAPS - TEM

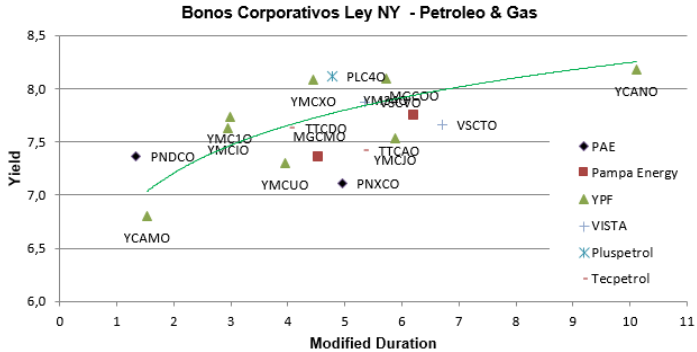
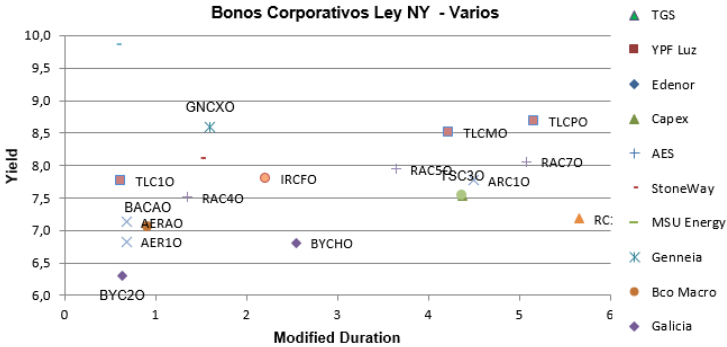


Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	Descripcion	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (m ill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?			Proximo Cupon	Valor Residual	Frecuencia	Minimo Operable	Calif Riesgo Moody's		ISIN
										Fecha Call	Precio	Yield to Call							
Bancos	Banco Galicia 7,962% Vto. 2026	BYC2O	101,064	6,30	0,63	\$ 250,00	7,96	2,61	19/7/2026				19/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	102,416	6,81	2,55	\$ 325,00	7,75	0,80	10/10/2028				10/4/2026	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	99,621	7,05	0,92	\$ 400,00	6,64	0,24	4/11/2026				4/5/2026	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029	BACGO	101,255	7,59	2,99	\$ 530,00	8,00	3,20	23/6/2029				23/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	US05963GAK40
Petróleo & Gas	Pampa Energia 9,5% Vto. 2026	MGC9O	101,702	-18,53	0,95	\$ 120,00	9,50	4,20	8/12/2026	8/12/2025	100,00	-18,53	8/12/2025	67,0%	Semestral	1	B2	STABLE	US697660AD09
	Pampa Energia 7,95% Vto.2031	MGCMO	102,757	7,35	4,55	\$ 410,00	7,95	1,48	10/9/2031	10/9/2027	103,98	8,34	10/3/2026	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP7464EAS56
	Pampa Energia 7,875% Vto. 2034	MGCOO	100,844	7,74	6,21	\$ 700,00	7,88	3,30	16/12/2034	16/12/2029	103,94	8,45	16/12/2025	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP7464EAT30
	Pampa Energia 7,75% Vto 2037		97,153	8,13	7,64	\$ 450,00	7,75	0,06	14/11/2037	14/11/2032	103,88	8,72	14/5/2026	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	US697660AG30
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	102,363	7,37	1,34	\$ 180,00	9,13	0,43	30/4/2027				30/4/2026	60,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAB82
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	107,077	7,11	4,96	\$ 400,00	8,50	0,40	30/4/2032				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAC65
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	99,734	7,66	6,71	\$ 600,00	7,63	3,33	10/12/2035	10/12/2029	103,81	8,51	10/12/2025	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP9659RAA60
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	103,502	7,88	5,36	\$ 500,00	8,50	3,71	10/6/2033	10/6/2028	104,25	8,47	10/12/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	US92841RAB69
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	101,894	8,12	4,78	\$ 650,00	8,50	3,94	30/5/2032	30/5/2028	104,25	9,17	30/11/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP7924AAA62
	YPF Garantizada Expo Vto 2026	YMCHO	100,418	7,15	0,23	\$ 0,00	9,00	0,13	12/2/2026	Field Not Appl	ield Not App	3,30	ield Not Appl	7,7%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB17
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	100,22	6,80	1,53	\$ 643,43	6,95	2,24	21/7/2027				21/1/2026	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP989MJB17
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	102,342	7,74	2,98	\$ 398,97	8,50	3,31	27/6/2029	27/3/2029	100,00	7,70	27/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJB50
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	102,568	7,63	2,95	\$ 747,83	9,00	3,43	30/6/2029	30/12/2028	100,00	8,05	30/12/2025	100,0%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB599
	YPF 9,5% Vto. 2031 Garant Expo	YMCUO	105,488	7,31	3,95	\$ 800,00	9,50	3,17	17/1/2031	17/10/2030	100,00	8,12	17/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP989MJB46
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	102,767	8,08	4,45	\$ 1.040,65	8,75	1,60	11/9/2031	11/9/2027	104,38	9,31	11/3/2026	100,0%	Semestral	1		STABLE	US984245AY67
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	97,318	7,54	5,88	\$ 575,65	7,00	0,91	30/9/2033	30/3/2033	100,00	7,48	30/3/2026	100,0%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB72
	YPF 8,25% Vto. 2034	YM34O	100,826	8,09	5,72	\$ 1.100,00	8,25	2,75	17/1/2034	17/1/2029	104,13	9,09	17/1/2026	100,0%	Semestral	1		STABLE	USP989MJBV67
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	88,004	8,18	10,11	\$ 536,61	7,00	2,96	15/12/2047	15/6/2047	100,00	8,19	15/12/2025	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJBNO3
	Tecpetrol 7,625% Vto.2030	TTCDO	99,967	7,63	4,06	\$ 750,00	7,63	0,30	3/11/2030	3/11/2027	103,81	9,46	3/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP90187AT55
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCAO	101,12	7,42	5,34	\$ 400,00	7,63	2,44	22/1/2033	22/1/2028	103,81	8,67	22/1/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP90187AR99





Sector Corporativo y Agencias de Rating - Ley Exchanges																			
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							
Utilities	TGS 8,5% Vto. 2031	TSC3O	104,342	7,54	4,37	\$ 490,00	8,50	2,67	24/7/2031	24/7/2027	104,25	8,08	24/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13	
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC5O	101,505	8,61	2,36	\$ 141,60	9,25	2,11	25/8/2028	24/11/2025	104,63	163,23	25/2/2026	75,0%	Semestral	1		USP20058AE63	
	Loma Negra 8% Vto.2027	LOC5O	102,36	8,11	1,51	\$ 112,88	8,00	2,54	24/7/2027						Semestral	50	#N/A N/A	AR0579536985	
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	100,374	7,80	5,23	\$ 420,00	7,88	0,68	16/10/2032	16/10/2027	103,94	9,57	16/4/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC2O	101,333	8,66	1,59	\$ 121,99	9,50	2,08	30/8/2027	16/2/2026	104,75	22,55	28/2/2026	100,0%	Semestral	1			USP1000CAE41
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	99,085	9,97	0,43	\$ 52,50	7,90	0,37	1/5/2026	24/11/2025	100,00	63,11	1/5/2026	15,0%	Semestral	1			XS2571927768
	Genneia 8,75% Vto 2027	GNCXO	100,192	8,60	1,60	\$ 146,45	8,75	1,82	2/9/2027	29/11/2025	100,00	1,89	2/3/2026	40,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP46756BA25
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	98,514	10,14	3,81	\$ 385,00	9,75	0,62	24/10/2030	24/10/2026	104,87	16,52	24/4/2026	100,0%	Semestral	100		POS	USP3710FAU86
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCAO	47,826	124,26	0,37	\$ 86,65	9,88	4,55	1/12/2027	24/11/2025	102,46	5383,07	1/12/2025	54,0%	Semestral	1			USP46214AC95
	Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	57,756	22,93	3,92	\$ 350,26	11,00	0,00	1/11/2031				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000			USP46214AG00
	MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	94,728	11,14	3,69	\$ 400,00	9,75	4,39	5/12/2030	5/12/2026	104,88	19,94	5/12/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE		USP7000QAJ96
	Real State	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC4O	101,337	7,51	1,35	\$ 9,64	8,50	0,31	4/5/2027	14/12/2025	102,13	18,69	4/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE
Raghsa 8,25% Vto. 2030		RAC5O	101,1	7,95	3,64	\$ 56,78	8,25	0,53	24/4/2030	14/12/2025	102,00	19,93	24/4/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP79849AE89
Raghsa 8,5% Vto 2034		RAC7O	102,345	8,06	5,08	\$ 48,71	8,50	3,68	11/12/2032	14/12/2025	103,00	16,90	11/12/2025	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP79849AF54
IRSA 8,75% Vto 2028		IRCFO	102,197	7,79	2,22	\$ 85,22	8,75	3,52	22/6/2028	19/11/2025	104,38	379,10	22/12/2025	65,0%	Semestral	1			USP58809BH95
IRSA 8% Vto 2035		IRCPO	101,209	7,81	6,46	\$ 300,00	8,00	1,04	31/3/2035	31/3/2029	104,00	8,62	31/3/2026	100,0%	Semestral	1			USP58809BU07
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,823	7,13	0,68	\$ 6,25	6,88	0,27	1/2/2027	19/12/2025	100,86	18,52	2/2/2026	15,6%	Trimestral	150.000	B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	100,03	6,83	0,68	\$ 26,34	6,88		1/2/2027	14/12/2025	100,86	17,87	2/2/2026	20,8%	Trimestral	130.000	B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	103,316	7,77	4,50	\$ 272,95	8,50	0,33	1/8/2031	1/2/2026	104,25	12,55	2/2/2026	100,0%	Trimestral	1.000	B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033	RC1CO	102,438	7,18	5,66	\$ 350,00	7,60	2,26	31/7/2033	31/7/2028	103,80	7,86	31/1/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	51,47	21,69	4,15	\$ 200,00	3,50	1,53	10/12/2031				10/12/2025	55,9%	Semestral	100			USP3063XAJ74
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	100,647	9,85	0,59	\$ 110,87	10,95	1,43	30/6/2026	29/11/2025	100,00	-8,21	30/12/2025	100,0%	Semestral	1			USP6460AK801
	Marcos Dorados 6,375% Vto.2032		105,684	5,29	5,03	\$ 600,00	6,38	1,91	29/1/2032				29/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	97,459	7,49	1,69	\$ 264,72	6,00	0,93	21/9/2027	14/12/2025	100,00	40,52	21/3/2026	100,0%	Semestral	150.000	Ba2 *	#N/A N/A	USL00849AA47
	Telecom 8% Vto. 2026	TLC1O	100,069	7,76	0,63	\$ 162,75	8,00	2,64	18/7/2026	14/12/2025	100,00	6,05	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP9028NAV30
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	104,371	8,51	4,23	\$ 817,22	9,50	3,14	18/7/2031	18/7/2029	104,75	9,18	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP9028NBT74
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	103,11	8,68	5,17	\$ 1.100,00	9,25	4,34	28/5/2033	28/5/2028	104,63	9,50	28/11/2025	100,0%	Semestral	1		STABLE	USP9028NCA91

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Argentina

Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	Valor Residual	Frecuencia	Mínimo Operable	Próximo Cupon	ISIN
Pampa Energía 6% Vto 2026	MGCLO	101,293	4,70	0,35	\$ 60,42	6,00	0,85	26/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	26/3/2026	AR0755405583
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	101	5,86	2,60	\$ 83,98	5,75	0,69	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/4/2026	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC80	99,614	7,12	0,59	\$ 47,35	5,95	0,31	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/1/2026	AR0292006183
CGC 6% Vto 2025	CP320	102,49	8,39	0,06	\$ 12,90	6,00	2,65	9/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	9/12/2025	ARCGCO5600X1
IRSA 5% Vto 2025	IRCIO	101,106	2,54	0,05	\$ 25,00	5,00	0,97	7/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	7/12/2025	ARIRSA5600W2
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC30	106,214	8,25	0,91	\$ 95,76	9,75	4,78	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	AR0140482933
Cresud 8% Vto. 2026	CS380	100,634	16,70	0,26	\$ 70,57	8,00	3,00	3/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	3/1/2026	ARCRE5600V9
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC10	97,76	9,41	1,79	\$ 50,00	8,00	0,13	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/5/2026	AR0778941762
YPF 5% Vto. 2026	YMCQO	101,894	6,10	0,23	\$ 125,00	5,00	2,15	13/2/2026	100,0%	Semestral	1,00	13/12/2025	ARYPFS5601W0
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	100,906	6,83	0,51	\$ 131,17	6,00	1,33	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/11/2025	AR0202080054
YPF 8,75% Vto. 2030	YM390	104,84	8,22	3,69	\$ 224,80	8,75	2,83	22/7/2030	100,0%	Semestral	100,00	22/1/2026	AR0081455617
Loma Negra 6,5% Vto 2025	LOC20	102,696	5,88	0,09	\$ 55,46	6,50	2,65	21/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	21/12/2025	ARLOMA560041
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC30	101,361	7,43	0,31	\$ 43,13	7,49	1,37	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/3/2026	ARLOMA560058
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC50	102,36	8,11	1,51	\$ 112,88	8,00	2,54	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/1/2026	AR0579536985
Central Puerto 7% Vto 2026	NPCAO	101,576	5,82	0,31	\$ 47,23	7,00	1,23	14/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	14/3/2026	ARCEPU560021
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	102,86	7,68	3,16	\$ 89,07	8,00	1,84	25/8/2029	100,0%	Semestral	100,00	25/2/2026	AR0630055561
Arcor 3,5% Vto 2025	RCCM0	100	128,80	0,01	\$ 77,00	3,50	1,72	22/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2025	ARARCS5600I4
Arcor 6,75% Vto 2027	RCCRO	100,681	6,36	1,38	\$ 68,42	6,75	0,15	9/5/2027	100,0%	Semestral	100,00	9/5/2026	AR0016944933
Aluar 6% Vto 2026	LMS90	101,849	4,65	0,56	\$ 50,00	6,00	1,08	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/12/2025	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS70	98,364	7,89	2,61	\$ 137,90	7,00	0,70	12/10/2028	100,0%	Trimestral	50,00	12/1/2026	AR0183513875
Raghsa 5,98% Vto. 2026	RAG60	33,2	501,74	0,13	\$ 3,40	5,98	0,61	11/4/2026	34,0%	Semestral	1,00	11/4/2026	AR0583396095
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC10	100,45	6,10	2,02	\$ 74,16	6,00	0,35	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC20	100,7	7,43	3,53	\$ 123,02	7,50	0,43	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC70	100,37	6,09	0,42	\$ 120,00	5,98	0,43	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/4/2026	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC90	101,4	6,50	3,40	\$ 80,54	6,80	0,45	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/4/2026	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	101,957	5,94	1,22	\$ 92,20	6,50	1,28	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/3/2026	AR0399155156
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	101,138	7,58	3,57	\$ 92,41	7,50	1,46	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/3/2026	
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	103,9	7,01	4,67	\$ 150,00	7,65	0,80	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	2.992.809,00	3,80%	-0,33%	18,12%	43,36%
S&P500	6.734,11	-0,05%	-1,55%	14,49%	13,19%
Dow Jones	47.147,48	-0,65%	-0,87%	10,82%	7,76%
Nasdaq	22.900,59	0,13%	-3,47%	18,59%	19,85%
FTSE 100	9.698,37	-1,11%	-0,19%	18,66%	20,16%
DAX	23.876,55	-0,69%	-0,34%	19,93%	23,95%
CAC 40	8.170,09	-0,76%	0,60%	10,69%	11,74%
Nikkei	50.376,53	-1,77%	-3,88%	26,27%	30,36%
EM Index	54,96	0,05%	-0,61%	31,42%	27,96%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	60,09	2,39%	-1,46%	-16,22%	-12,53%
Brent	64,39	2,19%	-1,05%	-13,73%	-11,26%
Oro	4094,20	-2,39%	2,44%	55,02%	59,13%
Cobre	506,30	-0,76%	-0,51%	22,18%	19,41%
Soja	1124,50	-1,96%	2,25%	12,65%	14,08%
Trigo	527,25	-1,59%	-1,26%	-4,40%	0,00%
Maíz	430,25	-2,55%	-0,29%	-6,16%	2,68%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	1403,36	0,33%	2,98%	-26,53%	-28,78%
USD EUR	1,16	-0,10%	0,73%	12,24%	10,36%
JPY USD	154,55	0,01%	-0,36%	1,71%	1,11%
USD GBP	1,32	-0,16%	0,14%	5,23%	3,99%
BRL USD	5,30	0,03%	1,50%	16,54%	9,42%
DXY Index	99,27	0,12%	-0,53%	-8,49%	-6,94%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	1.121,00	13,40%	13,63%	25,67%	33,77%
BBAR	7.845,00	5,44%	-5,71%	3,77%	26,33%
BHIP	495,00	4,87%	7,14%	-13,31%	11,99%
BMA	12.390,00	1,47%	-8,29%	8,21%	35,41%
BPAT	2.545,00	1,19%	1,80%	-5,39%	14,90%
AUSO	4.085,00	4,21%	22,49%	6,52%	18,41%
BYMA	292,50	2,81%	-4,10%	24,07%	71,05%
CECO	527,00	4,77%	14,57%	12,13%	25,33%
CEPU	2.260,00	3,20%	-3,58%	37,39%	55,88%
COME	79,90	8,27%	38,96%	-27,84%	-28,06%
CRES	1.758,00	1,97%	-3,12%	20,99%	44,70%
CTIO	2.410,00	1,69%	4,33%	-5,49%	2,12%
CVH	7.310,00	4,13%	9,76%	3,10%	17,34%
EDN	2.432,00	4,02%	-2,82%	-4,25%	23,45%
GCLA	2.600,00	3,17%	-1,52%	1,36%	3,59%
GGAL	7.905,00	1,15%	-10,63%	6,48%	25,12%
IRSA	2.215,00	2,07%	-6,74%	23,06%	27,67%
LOMA	3.562,50	4,93%	7,22%	23,70%	46,30%
MIRG	23.300,00	3,10%	0,98%	-10,64%	-3,02%
MOLA	28.000,00	7,49%	0,18%	-11,39%	45,83%
PAMP	5.370,00	4,37%	4,17%	28,93%	54,53%
SAMI	862,50	26,10%	25,73%	-32,35%	-25,32%
SUPV	3.467,50	6,37%	-8,02%	-3,01%	43,88%
TECO	3.702,50	1,16%	9,54%	20,60%	25,30%
TGNO	4.377,50	2,52%	-0,28%	10,82%	17,05%
TGSU	9.210,00	3,60%	-1,92%	31,20%	46,89%
TRAN	3.490,00	8,55%	21,29%	26,91%	58,64%
TXAR	825,50	3,45%	13,24%	-7,77%	1,66%
VALO	452,25	0,61%	1,80%	1,40%	19,80%
YPFD	58.150,00	5,78%	6,50%	15,61%	57,27%

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.

