

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	104.840,00	USD 68,66	-5,0%	-5,0%	0,27	1,02	3,00%	USD 0,23	4,37%	67	
BPOA7	151.900,00	USD 99,49		0,0%	0,00	0,99	5,00%	USD 1,00	5,03%	100	Pago Impuestos
BPOB7	149.000,00	USD 97,59	8,0%	7,9%	0,27	0,97	5,00%	USD 1,00	5,12%	100	Pago Impuestos
BPOC7	148.490,00	USD 97,25	7,2%	7,1%	1,17	0,96	5,00%	USD 1,00	5,14%	100	Pago Impuestos
BPOD7	147.900,00	USD 96,87	8,0%	7,9%	1,38	0,96	5,00%	USD 1,00	5,16%	100	
BPOA8	130.700,00	USD 85,60	9,6%	9,3%	2,02	0,85	3,00%	USD 0,60	3,53%	100	Pago Impuestos
BPOB8	130.100,00	USD 85,21	9,6%	9,4%	2,45	0,85	3,00%	USD 0,60	3,54%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1526,85

Cable

1486,30

Mep

AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AL29	90.100,00	USD 59,01	10,4%	10,1%	1,79	0,84	0,50%	USD 0,01	1,69%	70
AL30	88.010,00	USD 57,64	11,1%	10,8%	2,19	0,80	0,38%	USD 0,00	1,30%	72
AN29	136.020,00	USD 89,09	10,0%	9,8%	3,15	0,89	3,25%	USD 0,51	7,29%	101
AL35	111.940,00	USD 73,31	10,3%	10,1%	5,66	0,73	2,06%	USD 0,03	5,63%	100
AE38	115.590,00	USD 75,71	10,7%	10,4%	4,85	0,76	2,50%	USD 0,04	6,61%	100
AL41	105.780,00	USD 69,28	10,0%	9,8%	6,13	0,69	1,75%	USD 0,03	5,05%	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	93.400,00	USD 61,17	8,3%	8,1%	1,76	0,87	0,50%	USD 0,01	1,63%	70	3,66%
GD30	91.800,00	USD 60,12	9,1%	8,9%	2,12	0,84	0,38%	USD 0,00	1,25%	72	4,31%
GD35	114.300,00	USD 74,86	9,9%	9,7%	5,42	0,75	2,06%	USD 0,03	5,51%	100	2,11%
GD38	119.250,00	USD 78,10	10,0%	9,8%	4,69	0,78	2,50%	USD 0,04	6,41%	100	3,17%
GD41	106.290,00	USD 69,61	10,0%	9,7%	5,86	0,70	1,75%	USD 0,03	5,03%	100	0,48%
GD46	100.850,00	USD 66,05	9,9%	9,7%	6,31	0,71	2,06%	USD 0,03	6,25%	93	

Bonos Dólar Link

TCNominal

1464,71

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual	Monto Emitido (mill US\$)
D16E6	145.950,00	USD 99,64	38,4%	0,01	0,0%	1,00	16/1/2026	100	USD 1.304,3
D30A6	144.800,00	USD 98,86	4,0%	0,28	0,0%	0,99	30/4/2026	100	USD 2.003,9
TZV26	144.500,00	USD 98,65	3,0%	0,45	0,0%	0,99	30/6/2026	100	USD 1.905,6

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

[illegible]

Instrumento	Modified Duration	TNA (%)
D16E6	0,00	38,0%
D30A6	0,28	5,0%
TZV26	0,45	2,0%

Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Este gráfico muestra la relación entre la Paridad (Y-axis, 98,6% a 99,8%) y la Modified Duration (X-axis, 0,00 a 0,60) para tres instrumentos financieros: D16E6, D30A6 y TZV26. La curva de paridad decreciente indica que a medida que aumenta la duración, la paridad disminuye.

Instrumento	Modified Duration (aprox.)	Paridad (aprox.)
D16E6	0,00	99,65%
D30A6	0,28	98,85%
TZV26	0,48	98,65%

Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Fuente: Cohen SA en base a BYMA.

Bonos Provinciales en Dólares

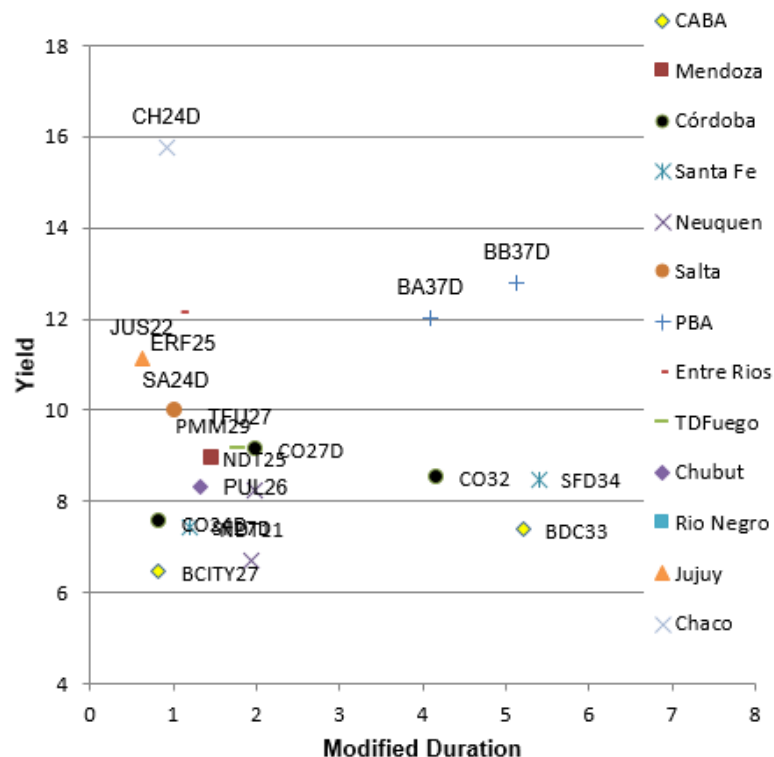
Bono	Descripción	Precios en US\$	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Monto Vigente (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Mínima	ISIN
BA37D	BUENOS 3.9 09/01/37	78,59	12,02	4,09	1/9/2037	5804,1	91,8%	6,63	2,43	8,43%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 3 1/2 09/01/37	67,98	12,79	5,13	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	2,15	8,64%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	100,86	6,46	0,83	1/6/2027	593,4	66,7%	7,50	0,88	7,44%	200.000	XS1422866456
BDC33	BUEAIR 7,8% 26/11/33	102,23	7,38	5,20	26/11/2033	600,0	100,0%	7,80	1,02	7,63%	1.000	XS3237223311
PMM29	MENDOZA 4 1/4 03/19/29	95,21	8,94	1,48	19/3/2029	317,7	53,8%	5,75	1,80	6,04%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	97,28	8,23	1,98	27/4/2030	261,1	69,2%	6,88	1,43	7,07%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 5.17 05/12/30	103,84	6,69	1,94	12/5/2030	175,2	50,2%	8,63	1,44	8,31%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 5 12/01/27	98,45	9,98	1,03	1/12/2027	178,7	50,0%	8,50	0,97	8,63%	1	USP8388TAB00
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	13,08	-0,49	0,41	27/10/2026	37,5	12,5%	7,13	0,19	0,07%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 5 06/01/27	99,54	7,53	0,83	1/6/2027	387,1	75,0%	6,99	0,80	7,02%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 5 02/01/29	95,44	9,13	1,99	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	3,07	7,20%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	105,21	8,53	4,17	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	0,27	9,27%	10.000	US74408DAF15
COC27	COR CIUD 4 1/2 09/29/27	93,61	14,49	0,84	29/9/2027	97,3	50,0%	7,00	2,02	7,48%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	92,87	15,78	0,92	18/2/2028	145,9	55,6%	8,25	3,30	8,88%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	99,23	8,32	1,33	26/7/2030	282,0	43,4%	7,75	1,64	7,81%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	99,34	7,43	1,20	1/11/2027	166,7	66,7%	6,90	1,36	6,95%	150.000	USP84641AB82
SFD34	PROVSF 8.1 12/11/34	97,92	8,48	5,40	11/12/2034	800,0	100,0%	8,10	0,70	8,27%	1.000	USP84641AD49
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	95,50	12,14	1,12	8/8/2028	279,4	54,0%	8,25	3,53	8,64%	1	US29384NAA28
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	59,45	37,18	1,65	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,30%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	99,59	9,17	1,80	21/1/2030	94,1	43,1%	8,95	2,01	8,99%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	98,22	11,14	0,62	20/3/2027	71,2	33,3%	8,38	2,63	8,53%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 4 7/8 03/10/28	96,76	9,94	1,03	10/3/2028	177,9	55,6%	6,88	2,33	7,10%	1.000	USP7920RCL70

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

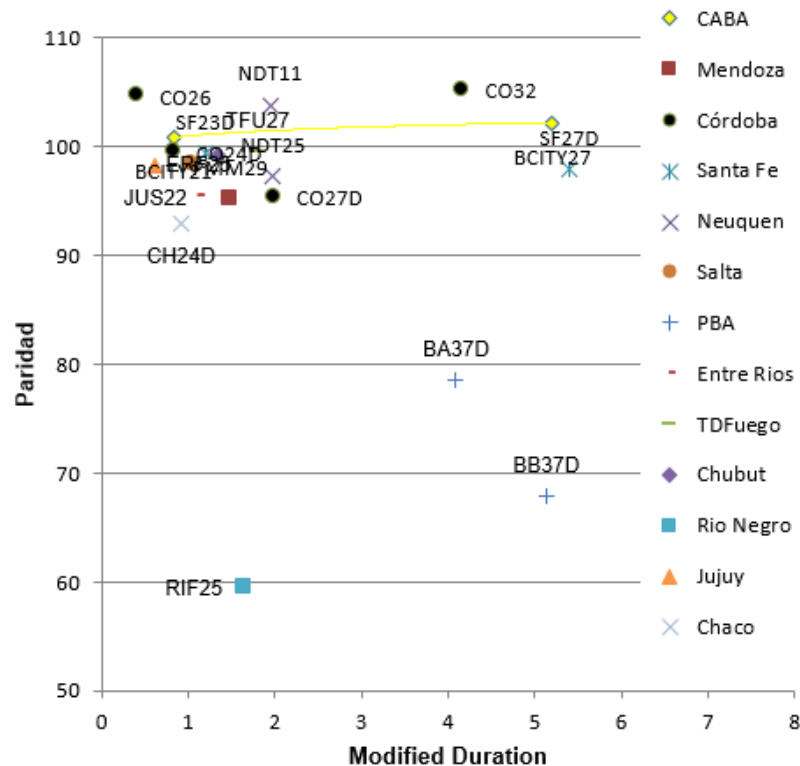


Cohen™

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

Posición	Último Operado	Variación	Spread vs Dólar	Tasa Implícita Compuesta (TIR)	Tasa Implícita Simple (TNA)	Volumen Operado	Interes Abierto	ARS Curncy	1464,7065
								Banda superior (REM Dic-25)	Brecha sobre Banda Superior
ene-26	1486,5	0,0%	1,5%	29,27%	25,86%	138.500	1.676.540	1564,8	-5,0%
feb-26	1523,5	0,0%	4,0%	34,07%	29,90%	52.000	722.839	1600,8	-4,8%
mar-26	1562,5	0,0%	6,7%	33,81%	30,09%	28.000	403.612	1632,8	-4,3%
abr-26	1595,5	0,1%	8,9%	32,48%	29,36%	#N/A N/A	548.615	1663,8	-4,1%
may-26	1628,0	-0,1%	11,1%	31,73%	29,07%	8.000	2.243.649	1695,4	-4,0%
jun-26	1664,5	0,0%	13,6%	31,17%	28,95%	#N/A N/A	112.142	1724,2	-3,5%
jul-26	1701,0	-0,1%	16,1%	30,85%	29,01%	#N/A N/A	6.022	1751,8	-2,9%
ago-26	1742,0	-0,1%	18,9%	31,05%	29,53%	#N/A N/A	4.096	1778,1	-2,0%
sep-26	1782,0	-0,1%	21,7%	31,14%	29,95%	#N/A N/A	909	1803,0	-1,2%
oct-26	1822,0	-0,1%	24,4%	31,13%	30,28%	#N/A N/A	231	1828,2	-0,3%
nov-26	1862,0	-0,1%	27,1%	30,94%	30,46%	#N/A N/A	30	1853,8	0,4%
226.500							5.718.686		

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
T30E6	Boncap Tasa Fija 2,65% venc 30-01-26	139,80	41,8%	35,2%	0,05	30-ene-26	4.950.167	140,01	99,8%	2,95%
T13F6	Boncap Tasa Fija 2,6% venc 13-02-26	140,84	39,0%	33,4%	0,09	13-feb-26	6.916.623	141,17	99,8%	2,78%
S27F6	Boncap Tasa Fija 3,95% venc 27-02-26	120,80	38,3%	33,2%	0,13	27-feb-26	10.827.139	118,74	101,7%	2,74%
S30A6	Boncap Tasa Fija 3,53% venc 30-04-26	115,85	38,2%	34,2%	0,30	30-abr-26	11.308.416	112,52	103,0%	2,73%
S29Y6	Boncap Tasa Fija 2,35% venc 29-05-26	117,20	37,4%	34,4%	0,38	29-may-26	6.044.894	118,75	98,7%	2,68%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	125,20	37,1%	34,2%	0,47	30-jun-26	1.843.760	128,62	97,3%	2,66%
S31G6	Boncap Tasa Fija 2,5% venc 31-08-26	105,00	35,2%	35,2%	0,64	31-ago-26	1.916.494	105,24	99,8%	2,54%
S30O6	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-10-26	106,80	34,5%	34,5%	0,80	30-oct-26	7.832.892	106,23	100,5%	2,50%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	120,20	33,7%	33,7%	1,01	15-ene-27	4.385.212	126,03	95,4%	2,45%
T30A7	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-04-27	106,85	34,8%	34,8%	1,30	30-abr-27	2.666.022	106,23	100,6%	2,52%

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	142,25	-25,4%	-25,4%	0,18	16/3/2026	3.500.632	128,92	110,3%	-2,41%
	Dual Tasa Tamar		1,0%	1,0%				142,50	99,8%	
TTJ26	Dual Tasa Fija	139,90	7,4%	7,3%	0,47	30/6/2026	3.500.632	128,07	109,2%	0,60%
	Dual Tasa Tamar		4,1%	4,0%				142,50	98,2%	
TTS26	Dual Tasa Fija	138,15	15,3%	15,3%	0,68	15/9/2026	3.500.632	127,75	108,1%	1,20%
	Dual Tasa Tamar		4,7%	4,7%				142,50	96,9%	
TTD26	Dual Tasa Fija	136,50	19,7%	19,7%	0,93	15/12/2026	9.201.021	127,39	107,1%	1,51%
	Dual Tasa Tamar		4,8%	4,8%				142,50	95,8%	

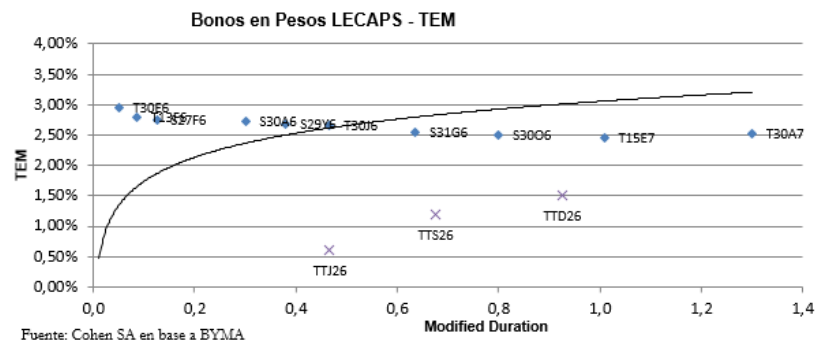
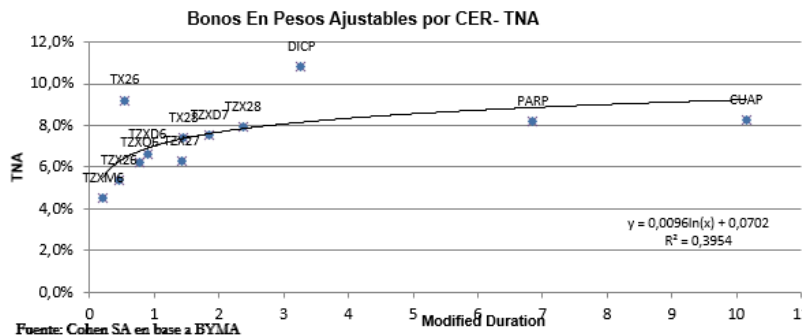
Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

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	92,3	36,0%	33,3%	0,61	89%	103,7	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	112,9	27,4%	25,7%	2,38	109%	103,4	30-may-30	29,5%	1.691.807

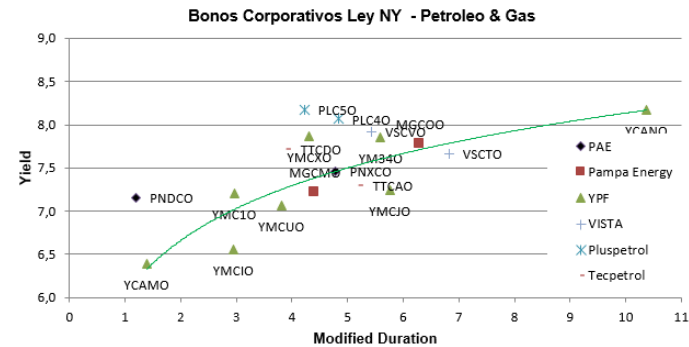
Ticker	Bonos BADLAR Subsoberanos	Px	TIR	TNA Spread	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Valor Residual
BDC28	Ciudad de Bs As - Badlar +3,75%	110,4	28,5%	0,0%	1,61	105%	104,7	22-feb-28	100,0%

Bonos en Pesos - Ajuste CER

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1179,0	9,4%	9,2%	0,54	82%	1442,5	9-nov-26	2,0%	134.335
TZXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	198,6	4,5%	4,5%	0,21	99%	200,5	31-mar-26	0,0%	3.700.543
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	329,0	5,5%	5,4%	0,45		100,0	30-jun-26	0,0%	2.153.793
TZXO6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	134,0	6,3%	6,2%	0,77	95%	140,7	30-oct-26	0,0%	3.124.396
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1673,0	7,5%	7,4%	1,45	92%	1825,7	9-nov-28	2,3%	45.543
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	234,8	6,7%	6,6%	0,89		100,0	15-dic-26	0,0%	14.390.786
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	308,0	6,4%	6,3%	1,42		100,0	30-jun-27	0,0%	2.563.575
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	216,3	7,7%	7,5%	1,85		100,0	15-dic-27	0,0%	10.392.457
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	278,4	8,1%	7,9%	2,37		100,0	30-jun-28	0,0%	5.700.330
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	43550,0	11,1%	10,8%	3,27		56309,5	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	30290,0	8,3%	8,2%	6,85	64%	47191,6	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	37400,0	8,5%	8,3%	10,14	57%	65274,9	31-dic-45	3,3%	23.434



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 Riesgo Moody's	ISIN	
										Fecha Call	Precio	Yield to Call							
Bancos	Banco Galicia 7,962% Vto. 2026	BYC2O	100,556	6,85	0,48	\$ 250,00	7,96	3,83	19/7/2026				19/1/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	101,81	7,01	2,40	\$ 325,00	7,75	1,98	10/10/2028				10/4/2026	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	99,554	7,20	0,77	\$ 400,00	6,64	1,25	4/11/2026				4/5/2026	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029	BACGO	101,066	7,64	2,96	\$ 530,00	8,00	0,42	23/6/2029				23/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	US05963GAK40
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,95% Vto.2031	MGCMO	103,356	7,21	4,41	\$ 410,00	7,95	2,69	10/9/2031	10/9/2027	103,98	8,02	10/3/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	USP7464EAS56
	Pampa Energia 7,875% Vto. 2034	MGCOO	100,629	7,77	6,30	\$ 700,00	7,88	0,57	16/12/2034	16/12/2029	103,94	8,54	16/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	USP7464EAT30
	Pampa Energia 7,75% Vto 2037	MGCRO	98,734	7,91	7,53	\$ 450,00	7,75	1,25	14/11/2037	14/11/2032	103,88	8,42	14/5/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	US697660ACG30
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	102,378	7,15	1,19	\$ 180,00	9,13	1,83	30/4/2027				30/4/2026	60,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAB82
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	105,107	7,47	4,79	\$ 400,00	8,50	1,70	30/4/2032				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAC65
	Panamerican 7,75% Vto 2037		99,668	7,80	7,31	\$ 375,00	7,75	0,00	15/1/2037	15/1/2031	103,88	8,47	15/7/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USE7S78BAD49
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	99,724	7,66	6,82	\$ 600,00	7,63	0,68	10/12/2035	10/12/2029	103,81	8,55	10/6/2026	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP9659RAA60
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	103,196	7,92	5,42	\$ 900,00	8,50	0,76	10/6/2033	10/6/2028	104,25	8,62	10/6/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	US92841RAB69
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	102,11	8,07	4,83	\$ 650,00	8,50	0,99	30/5/2032	30/5/2028	104,25	9,12	30/5/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP7924AAA62
	Pluspetrol 8,125% Vto 2031	PLC5O	99,782	8,17	4,22	\$ 500,00	8,13	1,22	18/5/2031	18/5/2028	104,06	9,80	18/5/2026	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP7924AAC29
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	100,792	6,39	1,38	\$ 643,43	6,95	3,30	21/7/2027				21/1/2026	100,0%	Semestral	10.000		STABLE	USP989MJB147
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	103,876	7,21	2,96	\$ 398,97	8,50	0,35	27/6/2029	27/3/2029	100,00	7,13	27/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJBP50
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	104,356	6,56	2,94	\$ 747,83	9,00	0,30	30/6/2029	30/12/2028	100,00	7,34	30/6/2026	100,0%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB599
	YPF 9,5% Vto. 2031	YMCUO	105,818	7,07	3,81	\$ 800,00	9,50	4,62	17/1/2031	17/10/2030	100,00	8,01	17/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP989MJB146
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	103,581	7,87	4,31	\$ 1.040,65	8,75	2,94	11/9/2031	11/9/2027	104,38	8,87	11/3/2026	100,0%	Semestral	1		STABLE	US984245AY67</



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	104,184	7,56	4,22	\$ 490,00	8,50	3,97	24/7/2031	24/7/2027	104,25	8,19	24/1/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13
	TGS 7,75% Vto 2035	TSC4O	98,793	7,93	6,71	\$ 500,00	7,75	1,12	20/11/2035	20/11/2030	103,88	8,71	20/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US893870AZ87
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC5O	100,411	9,06	2,21	\$ 141,60	9,25	3,52	25/8/2028	19/1/2026	104,63	216,88	25/2/2026	75,0%	Semestral	1		USP20058AE63
	Loma Negra 8% Vto.2027	LOC5O	103,349	8,30	1,36	\$ 112,88	8,00	3,77	24/7/2027						Semestral	50		AR0579536985
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	100,16	7,84	5,08	\$ 420,00	7,88	1,88	16/10/2032	16/10/2027	103,94	9,86	16/4/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC2O	102,384	7,90	1,45	\$ 121,99	9,50	3,54	30/8/2027	16/2/2026	104,75	32,63	28/2/2026	100,0%	Semestral	1		USP1000CAE41
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	99,343	10,00	0,29	\$ 52,50	7,90	1,58	1/5/2026	19/1/2026	100,00	46,86	1/5/2026	15,0%	Semestral	1		XS2571927768
	Genneia 7,75% Vto 2033	GN49O	98,392	8,03	5,75	\$ 400,00	7,75	0,86	2/12/2033	2/12/2028	103,88	9,59	2/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP46756BQ76
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	99,211	9,95	3,67	\$ 385,00	9,75	2,11	24/10/2030	24/10/2026	104,87	16,84	24/4/2026	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCOA	50,299	91,13	0,64	\$ 143,17	9,88	1,12	1/12/2027	19/1/2026	100,00	4989,78	1/6/2026	44,0%	Semestral	1		USP46214AC95
	Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	70,561	18,62	3,98	\$ 350,26	11,00	0,00	1/11/2031				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000		USP46214AG00
	MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	97,462	10,42	3,76	\$ 400,00	9,75	1,00	5/12/2030	5/12/2026	104,88	18,14	5/6/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96
Real State	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC4O	101,657	7,14	1,21	\$ 9,64	8,50	1,61	4/5/2027	8/2/2026	102,13	14,51	4/5/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AD07
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	101,82	7,74	3,50	\$ 56,78	8,25	1,79	24/4/2030	8/2/2026	102,00	10,37	24/4/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AE89
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RAC7O	102,013	8,11	5,14	\$ 48,71	8,50	0,73	11/12/2032	8/2/2026	103,00	21,57	11/6/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCFO	102,506	7,60	2,16	\$ 85,22	8,75	0,49	22/6/2028	14/1/2026	104,38	335,23	22/6/2026	65,0%	Semestral	1		USP58809BH95
	IRSA 8% Vto 2035	IRCP0	100,502	7,92	6,30	\$ 480,45	8,00	2,27	31/3/2035	31/3/2029	104,00	8,91	31/3/2026	100,0%	Semestral	1		USP58809BU07
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,576	7,66	0,53	\$ 6,25	6,88	1,32	1/2/2027	13/2/2026	100,00	12,26	2/2/2026	15,6%	Trimestral	150.000 B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	100,063	6,75	0,53	\$ 26,34	6,88		1/2/2027	8/2/2026	100,00	5,93	2/2/2026	20,8%	Trimestral	130.000 B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	104,399	7,52	4,36	\$ 272,95	8,50	1,63	1/8/2031	13/2/2026	104,25	6,46	2/2/2026	100,0%	Trimestral	1.000 B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033	RC1CO	101,437	7,35	5,50	\$ 350,00	7,60	3,42	31/7/2033	31/7/2028	103,80	8,33	31/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	55,279	20,49	4,20	\$ 200,00	3,50	0,36	10/12/2031				10/6/2026	55,9%	Semestral	100		USP3063XAJ74
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	100,459	9,93	0,45	\$ 110,87	10,95	0,37	30/6/2026	24/1/2026	100,00	-2,71	30/3/2026	100,0%	Semestral	1		USP6460MAK01
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		106,125	5,18	4,88	\$ 600,00	6,38	2,89	29/1/2032				29/1/2026	100,0%	Semestral	200.000 Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	98,495	6,95	1,55	\$ 264,72	6,00	1,85	21/9/2027	8/2/2026	100,00	26,74	21/3/2026	100,0%	Semestral	150.000 B2	STABLE	USL00849AA47
	Telecom 8% Vto. 2026	TLC1O	99,946	7,97	0,48	\$ 162,75	8,00	3,87	18/7/2026	8/2/2026	100,00	7,92	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NAV30
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	105,979	8,13	4,10	\$ 87,22	9,50	4,59	18/7/2031	18/7/2029	104,75	8,67	18/1/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NB774
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	104,672	8,38	5,28	\$ 1.000,00	9,25	1,13	28/5/2033	28/5/2028	104,63	8,81	28/5/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCA74

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Argentina

Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	Valor Residual	Frecuencia	Mínimo Operable	Próximo Cupon	ISIN
Panamericano 7,75% Vto 2037	MGCLO	99,668	7,80	7,31	\$ 375,00	7,75	0,00	15/1/2037	100,0%	Semestral	1000,00	15/7/2026	USE7S78BAD49
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	101,7	5,82	2,45	\$ 83,98	5,75	1,58	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/4/2026	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC8O	100,658	7,21	0,44	\$ 47,35	5,95	1,22	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/1/2026	AR0292006183
Edenor 8,5% Vto. 2026	DNC8O	104,022	7,85	0,53	\$ 80,00	8,50	3,68	7/8/2026	100,0%	Semestral	100,00	7/2/2026	AR0787561361
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	102,748	8,03	0,80	\$ 95,76	9,75	1,36	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/5/2026	AR0140482933
Cresud 8% Vto. 2026	CS38O	100,996	2,15	0,14	\$ 70,57	8,00	0,20	3/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	3/3/2026	ARCRES5600V9
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	100,4	8,57	1,65	\$ 50,00	8,00	1,36	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/5/2026	AR0778941762
YPF 5% Vto. 2026	YMCQO	100,485	4,14	0,09	\$ 125,00	5,00	0,41	13/2/2026	100,0%	Semestral	1,00	13/2/2026	ARYPFS5601W0
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	100,734	6,01	0,36	\$ 131,17	6,00	0,74	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/2/2026	AR0202080054
YPF 8,75% Vto. 2030	YM39O	106,808	8,04	3,55	\$ 224,80	8,75	4,17	22/7/2030	100,0%	Semestral	100,00	22/1/2026	AR0081455617
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC3O	102,538	7,22	0,16	\$ 43,13	7,49	2,52	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/3/2026	ARLOMA560058
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC5O	103,349	8,30	1,36	\$ 112,88	8,00	3,77	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/1/2026	AR0579536985
Central Puerto 7% Vto 2026	NPCAO	102,023	8,49	0,16	\$ 47,23	7,00	2,30	14/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	14/3/2026	ARCEPU560021
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	104,986	7,38	3,01	\$ 89,07	8,00	3,07	25/8/2029	100,0%	Semestral	100,00	25/2/2026	AR0630055561
Arcor 3,5% Vto 2025	RCCMO	104,022	7,85	0,53	\$ 80,00	8,50	3,68	7/8/2026	100,0%	Semestral	100,00	7/2/2026	AR0787561361
Arcor 6,75% Vto 2027	RCCR0	101,195	6,73	1,23	\$ 68,42	6,75	1,18	9/5/2027	100,0%	Semestral	100,00	9/5/2026	AR0016944933
Aluar 6% Vto 2026	LMS9O	101,096	4,56	0,41	\$ 50,00	6,00	0,50	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/3/2026	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	98,296	7,68	2,51	\$ 137,90	7,00	0,00	12/10/2028	91,7%	Trimestral	50,00	12/4/2026	AR0183513875
Raghsa 5,98% Vto. 2026	RAG6O	34,05	816,73	0,08	\$ 3,40	5,98	1,52	11/4/2026	34,0%	Semestral	1,00	11/4/2026	AR0583396095
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	101,5	6,25	1,87	\$ 74,16	6,00	1,27	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	104,8	6,62	3,41	\$ 123,02	7,50	1,58	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC7O	101,369	5,81	0,27	\$ 120,00	5,98	1,34	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/4/2026	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	102,35	6,56	3,25	\$ 80,54	6,80	1,49	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/4/2026	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	102,018	6,73	1,06	\$ 92,20	6,50	2,28	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/3/2026	AR0399155156
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	101,058	7,94	3,41	\$ 92,41	7,50	2,61	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/3/2026	
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	105	6,97	4,53	\$ 150,00	7,65	1,97	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	3.089.461,00	0,47%	1,24%	1,24%	9,18%
S&P500	6.966,28	0,65%	1,76%	1,76%	17,71%
Dow Jones	49.504,07	0,48%	3,00%	3,00%	16,11%
Nasdaq	23.671,35	0,81%	1,85%	1,85%	21,52%
FTSE 100	10.124,60	0,80%	1,95%	1,95%	21,69%
DAX	25.261,64	0,53%	3,15%	3,15%	24,34%
CAC 40	8.362,09	1,44%	2,61%	2,61%	11,64%
Nikkei	51.939,89	1,61%	3,18%	3,18%	32,53%
EM Index	57,15	0,48%	4,45%	4,45%	36,71%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	58,77	1,75%	2,35%	2,35%	-20,50%
Brent	63,01	1,65%	3,55%	3,55%	-18,08%
Oro	4514,40	1,20%	3,99%	3,99%	67,77%
Cobre	588,30	1,49%	3,54%	3,54%	33,43%
Soja	1048,50	0,14%	1,75%	1,75%	5,67%
Trigo	518,00	0,00%	2,17%	2,17%	0,00%
Maíz	445,25	-0,17%	1,14%	1,14%	-2,36%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	1464,71	-0,10%	-0,89%	-0,89%	-29,22%
USD EUR	1,16	-0,21%	-0,95%	-0,95%	12,96%
JPY USD	157,86	-0,63%	-0,73%	-0,73%	0,18%
USD GBP	1,34	-0,23%	-0,50%	-0,50%	8,94%
BRL USD	5,37	0,38%	2,42%	2,42%	12,50%
DXY Index	99,13	0,19%	0,82%	0,82%	-9,21%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	1.005,00	3,08%	1,16%	1,16%	9,48%
BBAR	9.615,00	2,23%	5,20%	5,20%	2,83%
BHIP	523,00	3,16%	-6,27%	-6,27%	-14,68%
BMA	14.530,00	0,83%	7,07%	7,07%	2,50%
BPAT	2.835,00	-1,22%	2,35%	2,35%	-11,13%
AUSO	3.735,00	-0,80%	-6,51%	-6,51%	3,46%
BYMA	320,25	1,18%	10,15%	10,15%	24,61%
CECO	456,00	-1,94%	-5,00%	-5,00%	-25,61%
CEPU	2.565,00	0,69%	-1,82%	-1,82%	47,59%
COME	56,80	0,00%	-4,54%	-4,54%	-54,63%
CRES	1.905,00	0,79%	-0,68%	-0,68%	22,89%
CTIO	2.250,00	0,00%	-6,83%	-6,83%	-13,96%
CVH	7.540,00	0,67%	-1,05%	-1,05%	-5,99%
EDN	2.219,00	1,19%	-5,01%	-5,01%	-5,17%
GCLA	2.965,00	0,85%	-3,89%	-3,89%	-11,09%
GGAL	8.545,00	0,46%	4,21%	4,21%	-0,75%
IRSA	2.490,00	0,40%	-2,35%	-2,35%	30,37%
LOMA	3.805,00	-0,13%	-2,06%	-2,06%	26,83%
MIRG	24.175,00	-1,43%	-11,45%	-11,45%	-11,37%
MOLA	26.050,00	1,56%	-4,93%	-4,93%	-18,34%
PAMP	5.065,00	-0,39%	-3,71%	-3,71%	10,71%
SAMI	695,00	2,51%	-6,33%	-6,33%	-42,32%
SUPV	3.652,50	0,55%	2,31%	2,31%	-20,60%
TECO	3.460,00	-1,42%	-1,91%	-1,91%	5,49%
TGNO	4.457,50	-0,94%	-7,18%	-7,18%	3,30%
TGSU	9.170,00	-0,92%	-1,66%	-1,66%	15,06%
TRAN	3.795,00	3,27%	6,08%	6,08%	29,97%
TXAR	801,50	1,14%	19,27%	19,27%	-8,71%
VALO	554,00	0,73%	0,64%	0,64%	23,11%
YFPD	51.875,00	-0,10%	-4,99%	-4,99%	-5,85%

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.

