

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	51.100,00	USD 34,70	-5,6%	-5,6%	0,24	1,02	3,00%	USD 0,03	8,64%	34	
BPOA7	149.450,00	USD 101,49		0,0%	0,00	1,00	5,00%	USD 1,81	4,93%	100	Pago Impuestos
BPOB7	145.890,00	USD 99,08	3,1%	3,1%	0,14	0,97	5,00%	USD 1,81	5,05%	100	Pago Impuestos
BPOC7	145.250,00	USD 98,64	6,7%	6,6%	1,03	0,97	5,00%	USD 1,81	5,07%	100	Pago Impuestos
BPOD7	144.430,00	USD 98,09	8,0%	7,9%	1,24	0,96	5,00%	USD 1,81	5,10%	100	
BPOA8	130.900,00	USD 88,90	8,1%	8,0%	1,91	0,88	3,00%	USD 1,08	3,41%	100	Pago Impuestos
BPOB8	127.490,00	USD 86,58	9,5%	9,3%	2,31	0,86	3,00%	USD 1,08	3,50%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1472,50

Cable

1428,36

Mep

AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AO27	144.490,00	USD 98,13	7,6%	7,3%	1,45	0,98	3% (*)	USD 0,18	6,13%	100
AL29	87.150,00	USD 59,19	11,2%	10,9%	1,63	0,84	0,50%	USD 0,17	1,69%	70
AL30	86.640,00	USD 58,84	10,9%	10,6%	2,04	0,82	0,38%	USD 0,09	1,28%	72
AN29	134.000,00	USD 91,00	9,1%	8,9%	3,07	0,91	3,25%	USD 1,59	7,13%	102
AL35	107.900,00	USD 73,28	10,6%	10,3%	5,49	0,73	2,06%	USD 0,70	5,68%	100
AE38	110.800,00	USD 75,25	11,2%	10,9%	4,65	0,75	2,50%	USD 0,85	6,72%	100
AL41	100.260,00	USD 68,09	10,6%	10,4%	5,89	0,68	1,75%	USD 0,59	5,19%	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	90.100,00	USD 61,19	9,1%	8,9%	1,59	0,87	0,50%	USD 0,17	1,64%	70	3,38%
GD30	89.720,00	USD 60,93	9,1%	8,9%	1,98	0,85	0,38%	USD 0,09	1,23%	72	3,55%
GD35	110.850,00	USD 75,28	10,1%	9,9%	5,27	0,75	2,06%	USD 0,70	5,53%	100	2,73%
GD38	116.650,00	USD 79,22	10,0%	9,8%	4,55	0,79	2,50%	USD 0,85	6,38%	100	5,28%
GD41	103.190,00	USD 70,08	10,1%	9,9%	5,70	0,70	1,75%	USD 0,59	5,04%	100	2,92%
GD46	98.480,00	USD 66,88	10,0%	9,7%	6,15	0,71	2,06%	USD 0,70	6,23%	93	

Bonos Dólar Link

TCNominal

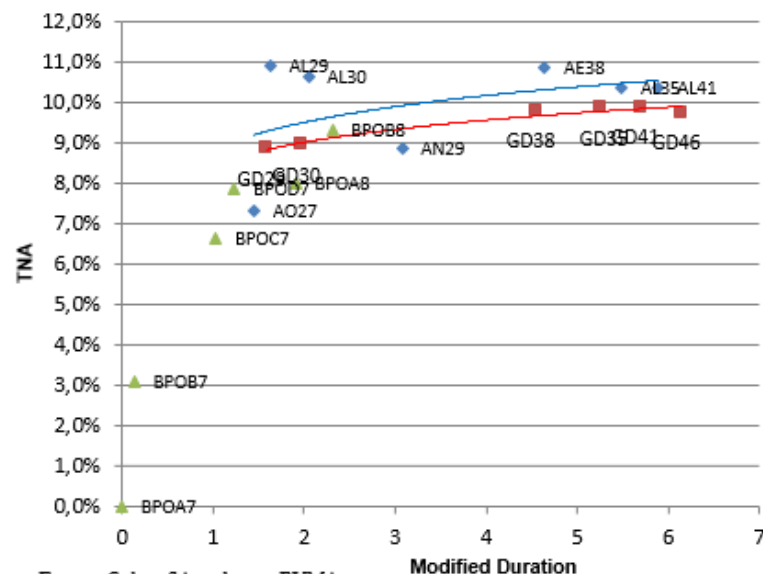
1415,94

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual	Monto Emitido (mill US\$)
D30A6	139.900,00	USD 98,80	9,0%	0,13	0,0%	0,99	30/4/2026	100	USD 3.740,2
TZV26	141.100,00	USD 99,65	1,1%	0,30	0,0%	1,00	30/6/2026	100	USD 1.927,7

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

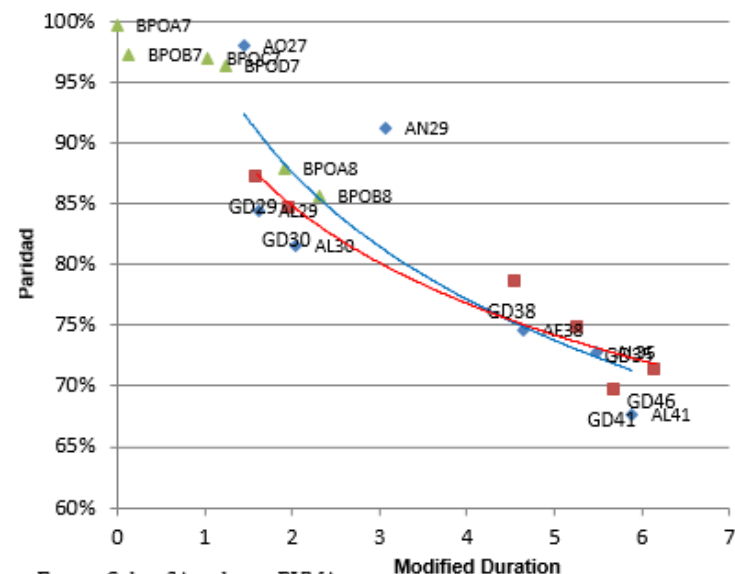
(*) Tasa del 6% anual en pagos mensuales

Bonos Soberanos en Dólares - TNA



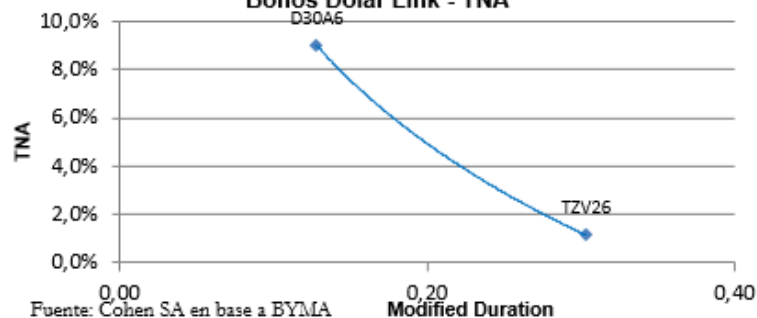
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Soberanos en Dólares - Paridades



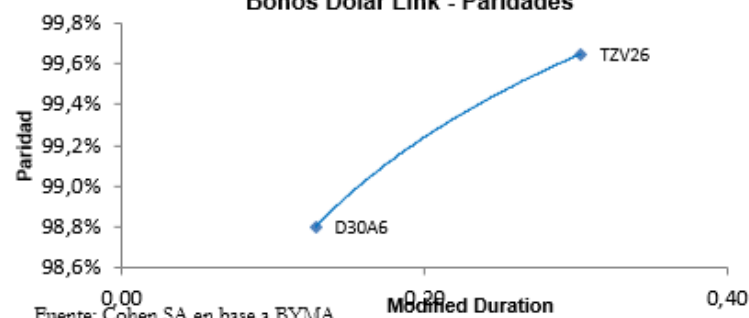
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Dolar Link - TNA



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Dolar Link - Paridades



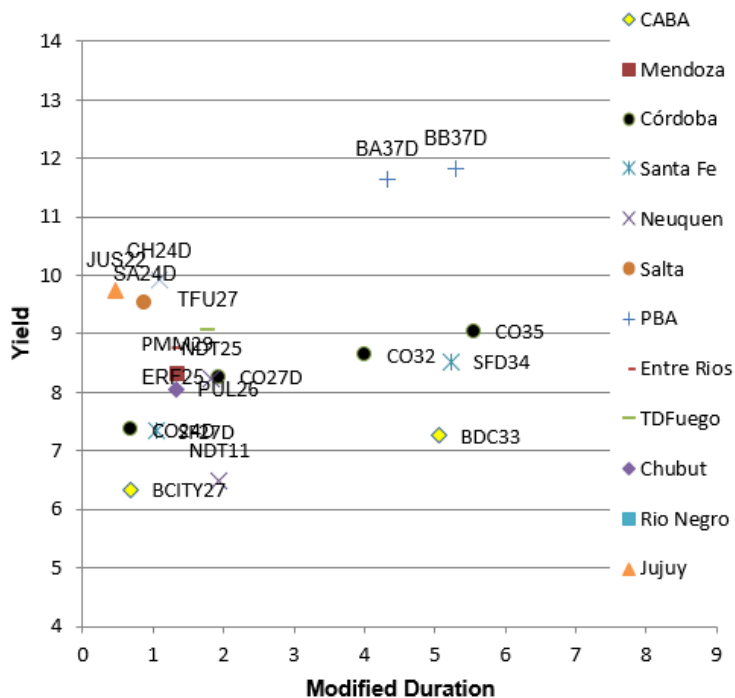
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Provinciales en Dólares

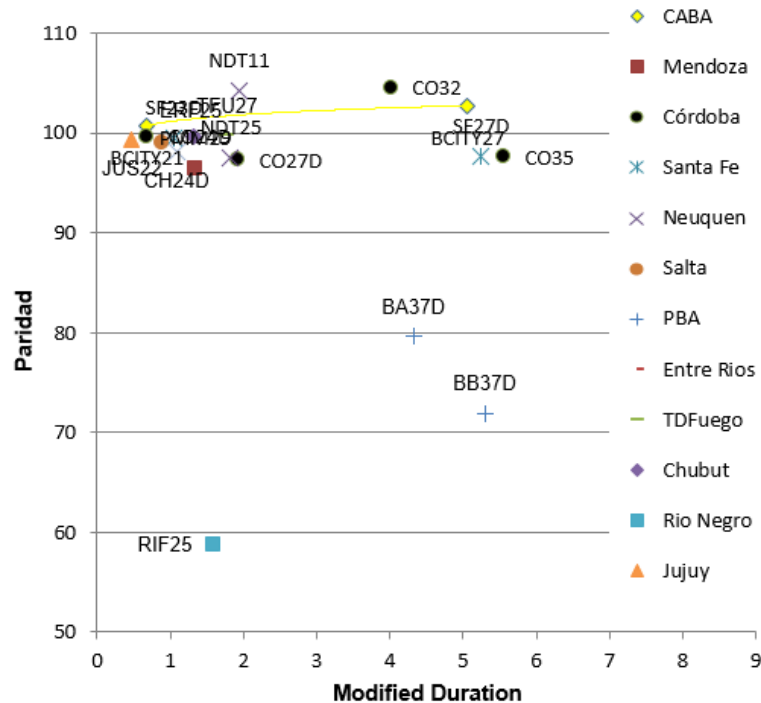
Bono	Descripción	Precios en US\$	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Monto Vigente (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Mínima	ISIN
BA37D	BUENOS 6 5/8 09/01/37	79,61	11,65	4,32	1/9/2037	5620,8	88,9%	6,63	0,17	8,32%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 5 7/8 09/01/37	71,91	11,83	5,30	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	0,15	8,17%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	100,79	6,34	0,68	1/6/2027	593,4	66,7%	7,50	2,06	7,44%	200.000	XS1422866456
BDC33	BUEAIR 7.8 11/26/33	102,77	7,27	5,06	26/11/2033	600,0	100,0%	7,80	2,25	7,59%	1.000	XS3237223311
PMM29	MENDOZ 5 3/4 03/19/29	96,50	8,30	1,34	19/3/2029	317,7	53,8%	5,75	2,72	5,96%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 6 7/8 04/27/30	97,48	8,22	1,83	27/4/2030	261,1	69,2%	6,88	2,52	7,05%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/30	104,20	6,49	1,94	12/5/2030	165,5	47,5%	8,63	0,65	8,28%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 8 1/2 12/01/27	99,05	9,52	0,88	1/12/2027	178,7	50,0%	8,50	2,31	8,58%	1	USP8388TAB00
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	9,31	11,18	0,37	27/10/2026	28,1	9,4%	7,13	0,08	0,07%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 6.99 06/01/27	99,73	7,36	0,68	1/6/2027	83,3	75,0%	6,99	1,90	7,01%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 6 7/8 02/01/29	97,32	8,27	1,92	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	0,73	7,06%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	104,56	8,65	4,01	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	1,81	9,32%	10.000	US74408DAF15
CO35	PDCAR 8.6 02/03/35	97,67	9,05	5,55	3/2/2035	800,0	100,0%	8,60	0,86	8,80%	10.000	USP79171AH01
COC27	CORDOB 7 09/29/27	95,96	12,55	0,70	29/9/2027	97,3	50,0%	7,00	3,13	7,29%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 8 1/4 02/18/28	98,18	9,92	1,08	18/2/2028	116,7	44,4%	8,25	0,48	8,40%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	99,59	8,05	1,33	26/7/2030	257,0	39,5%	7,75	0,93	7,78%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	99,52	7,34	1,05	1/11/2027	166,7	66,7%	6,90	2,45	6,93%	150.000	USP84641AB82
SFD34	PROVSF 8.1 12/11/34	97,73	8,52	5,24	11/12/2034	800,0	100,0%	8,10	1,98	8,29%	1.000	USP84641AD49
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	99,34	8,76	1,28	8/8/2028	53,0	45,0%	8,25	0,71	8,30%	1	US29384NAA28
	ENTRIO 9.55 03/04/33	98,12	9,98	4,43	4/3/2033	300,0	100,0%	9,55	0,13	9,73%	10.000	USP37341AC17
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	58,77	37,55	1,59	24/2/2028	280,6	88,1%	8,50	0,00	14,46%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	99,77	9,07	1,77	21/1/2030	82,3	41,2%	8,95	1,19	8,97%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	99,32	9,75	0,47	20/3/2027	71,2	33,3%	8,38	3,95	8,43%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 6 7/8 03/10/28	97,67	9,42	0,88	10/3/2028	177,9	55,6%	6,88	3,42	7,04%	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 3Q25	Bs.As. Prov. 3Q25	Neuquén 3Q25	Santa Fe 3Q25	Entre Ríos 3Q25	Jujuy 3Q25	CABA 3Q25	Chaco 3Q25	Mendoza 3Q25	Salta 3Q25	T. del Fuerc 3Q25	La Rioja 3Q25	Rio Negro 3Q25	Chubut 3Q25
I - INGRESOS CORRIENTES	10.588.795	32.296.944	6.607.072	9.492.975	4.449.968	2.062.984	12.663.098	3.799.972	4.160.394	3.021.566	1.382.556	1.280.443	2.290.936	2.531.982
II - GASTOS CORRIENTES	9.463.673	32.308.147	6.147.537	8.796.203	4.472.270	1.760.760	10.159.039	3.976.364	3.715.378	2.852.720	1.476.302	1.238.207	2.251.879	2.588.932
Intereses y Gastos de Deuda	157.193	963.593	83.370	56.752	108.328	34.685	104.407	132.151	71.763	68.615	10.197	7.875	31.908	81.140
III - RESULTADO ECONÓMICO	1.125.123	-11.203	459.534	696.772	-22.303	302.224	2.504.059	-176.392	445.016	168.846	-93.746	42.235	39.057	-56.949
IV - INGRESOS DE CAPITAL	158.195	49.323	52.733	202.756	23.270	67.186	14.184	18.615	19.585	27.104	14.918	12.345	8.342	7.482
V - GASTOS DE CAPITAL	1.382.927	2.373.091	557.545	1.178.751	147.111	259.419	2.145.699	200.856	539.144	177.760	51.790	101.840	82.873	198.818
VI - INGRESOS TOTALES	10.746.991	32.346.267	6.659.805	9.695.731	4.473.238	2.130.170	12.677.282	3.818.587	4.179.980	3.048.670	1.397.475	1.292.788	2.299.278	2.539.464
VII - GASTOS TOTALES	10.846.600	34.681.238	6.705.083	9.974.954	4.619.381	2.020.179	12.304.738	4.177.220	4.254.523	3.030.479	1.528.092	1.340.047	2.334.752	2.787.750
XII - RESULTADO PRIMARIO	57.584	-1.371.379	38.092	-222.470	-37.815	144.677	476.951	-226.482	-2.780	86.805	-120.420	-39.384	-3.567	-167.146
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-99.609	-2.334.971	-45.278	-279.223	-146.143	109.991	372.544	-358.633	-74.543	18.191	-130.617	-47.259	-35.474	-248.286

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba 3Q25	Bs.As. Prov. 3Q25	Neuquén 3Q25	Santa Fe 3Q25	Entre Ríos 3Q25	Jujuy 3Q25	CABA 3Q25	Chaco 3Q25	Mendoza 3Q25	Salta 3Q25	T. del Fuerc 3Q25	La Rioja 3Q25	Rio Negro 3Q25	Chubut 3Q25
Deuda (millones de pesos)	3.253.666	16.157.005	1.230.396	785.964	934.670	663.362	1.676.197	462.548	841.971	484.649	135.144	564.816	372.158	745.967
Deuda (millones de dólares TCN)	2.358	11.708	892	570	677	481	1.215	335	610	351	98	409	270	541
Rdo Financiero (millones de dólares TCN U12Meses)	-120	-2.018	-41	-245	-143	87	314	-326	-68	2	-114	-45	-40	-207
Deuda Total / PBG Provincial (proyectado 3Q24)	4,6%	5,4%	4,4%	1,0%	4,3%	9,2%	0,9%	3,9%	2,4%	3,2%	1,9%	10,4%	3,2%	3,8%
Deuda Pública / Ingresos Totales	30,3%	50,0%	18,5%	8,1%	20,9%	31,1%	13,2%	12,1%	20,1%	15,9%	9,7%	43,7%	16,2%	29,4%
Deuda con Privados / Ingresos Corrientes	29,6%	49,8%	16,2%	8,1%	17,0%	11,6%	12,4%	9,8%	18,7%	13,8%	9,4%	42,7%	15,8%	28,2%
Intereses Pagados /Ingresos Totales	1,5%	3,0%	1,3%	0,6%	2,4%	1,6%	0,8%	3,5%	1,7%	2,3%	0,7%	0,6%	1,4%	3,2%
Resultado Financiero / Ingresos Totales	-0,9%	-7,2%	-0,7%	-2,9%	-3,3%	5,2%	2,9%	-9,4%	-1,8%	0,6%	-9,3%	-3,7%	-1,5%	-9,8%
Rdo Financiero / PBG Provincial (fin 2023)	-0,3%	-1,2%	-0,3%	-0,5%	-1,2%	2,4%	0,4%	-6,0%	-0,4%	0,0%	-2,9%	-1,4%	-0,7%	-2,1%
Deuda / Resultado Financiero	-19,7	-5,8	-21,6	-2,3	-4,7	5,5	3,9	-1,0	-9,0	181,5	-0,9	-9,2	-6,8	-2,6
Gasto de Personal / Gastos Totales	34,1%	39,8%	49,4%	41,8%	45,7%	52,7%	43,7%	47,5%	42,2%	56,6%	52,2%	49,3%	65,3%	52,8%
Ingresos de Origen Nacional / Ingresos Corrientes	44,5%	39,6%	14,4%	51,0%	58,3%	73,4%	9,7%	70,5%	53,3%	70,2%	47,4%	85,2%	58,6%	34,0%
Gasto de Capital/Deuda Total	43%	15%	45%	150%	16%	39%	128%	43%	64%	37%	38%	18%	22%	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	1415,9355
								Banda superior (REM Feb-26)	Brecha sobre Banda Superior
mar-26	1439,0	0,0%	1,6%	30,74%	27,03%	476.000	1.149.037	1564,8	-8,0%
abr-26	1472,5	0,0%	4,0%	31,65%	28,04%	41.000	913.259	1608,6	-8,5%
may-26	1506,5	0,1%	6,4%	32,23%	28,82%	138.000	2.272.162	1655,2	-9,0%
jun-26	1542,0	0,1%	8,9%	31,72%	28,76%	5.000	159.236	1699,9	-9,3%
jul-26	1575,0	0,0%	11,2%	30,98%	28,47%	30.000	172.691	1742,4	-9,6%
ago-26	1610,5	0,0%	13,7%	30,81%	28,66%	23.000	48.999	1780,7	-9,6%
sep-26	1646,0	0,0%	16,2%	30,74%	28,93%	#N/A N/A	10.568	1814,6	-9,3%
oct-26	1681,0	0,0%	18,7%	30,54%	29,08%	#N/A N/A	13.225	1847,2	-9,0%
nov-26	1717,0	0,1%	21,3%	30,28%	29,18%	10.000	36.598	1878,6	-8,6%
dic-26	1752,0	0,1%	23,7%	29,92%	29,17%	#N/A N/A	851	1906,8	-8,1%
ene-27	1789,5	0,1%	26,4%	29,97%	29,54%	#N/A N/A	627	1933,5	-7,4%
							723.000	4.777.253	

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
S16M6	Boncap Tasa Fija 2,99% venc 16-03-26	104,22	26,5%	23,6%	0,02	16-mar-26	4.913.730	104,01	100,2%	1,98%
S17A6	Boncap Tasa Fija 2,40% venc 17-04-26	106,85	33,6%	29,5%	0,10	17-abr-26	7.564.748	106,95	99,9%	2,45%
S30A6	Boncap Tasa Fija 3,53% venc 30-04-26	122,35	34,2%	30,1%	0,14	30-abr-26	11.308.416	120,32	101,7%	2,48%
S29Y6	Boncap Tasa Fija 2,35% venc 29-05-26	123,80	34,2%	30,5%	0,22	29-may-26	8.583.266	124,21	99,7%	2,48%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	132,35	34,3%	31,0%	0,31	30-jun-26	1.843.760	134,02	98,8%	2,49%
S31L6	Boncap Tasa Fija 2,75% venc 31-07-26	105,04	33,6%	31,2%	0,39	31-jul-26	2.744.249	103,68	101,3%	2,45%
S31G6	Boncap Tasa Fija 2,5% venc 31-08-26	110,40	34,3%	31,8%	0,48	31-ago-26	1.916.494	110,38	100,0%	2,49%
S30O6	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-10-26	111,75	34,7%	34,7%	0,64	30-oct-26	7.832.892	111,53	100,2%	2,51%
S30N6	Boncap Tasa Fija 2,3% venc 30-11-26	104,50	34,9%	34,9%	0,72	30-nov-26	1.784.665	106,65	98,0%	2,53%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	125,00	34,7%	34,7%	0,85	15-ene-27	4.963.166	131,07	95,4%	2,51%
T30A7	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-04-27	112,35	34,4%	34,4%	1,14	30-abr-27	9.891.434	111,53	100,7%	2,49%
T31Y7	Boncap Tasa Fija 2,4% venc 31-05-27	105,75	34,2%	34,2%	1,23	31-may-27	1.352.881	106,95	98,9%	2,48%
T30J7	Boncap Tasa Fija 2,58% venc 30-06-27	107,45	34,2%	34,2%	1,31	30-jun-27	7.609.654	107,48	100,0%	2,48%

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	150,78	-99,9%	-99,9%	0,02	16/3/2026	3.500.632	134,57	112,0%	-42,38%
	Dual Tasa Tamar		-16,5%	-16,5%				150,33	100,3%	
TTJ26	Dual Tasa Fija	149,75	-10,7%	##NUM!	0,31	30/6/2026	3.500.632	133,54	112,1%	-0,94%
	Dual Tasa Tamar		1,3%	1,3%				150,33	99,6%	
TTS26	Dual Tasa Fija	148,85	4,3%	4,3%	0,51	15/9/2026	3.500.632	133,15	111,8%	0,35%
	Dual Tasa Tamar		1,9%	1,9%				150,33	99,0%	
TTD26	Dual Tasa Fija	146,50	13,2%	13,2%	0,76	15/12/2026	9.201.021	132,72	110,4%	1,04%
	Dual Tasa Tamar		3,4%	3,4%				150,33	97,5%	

Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

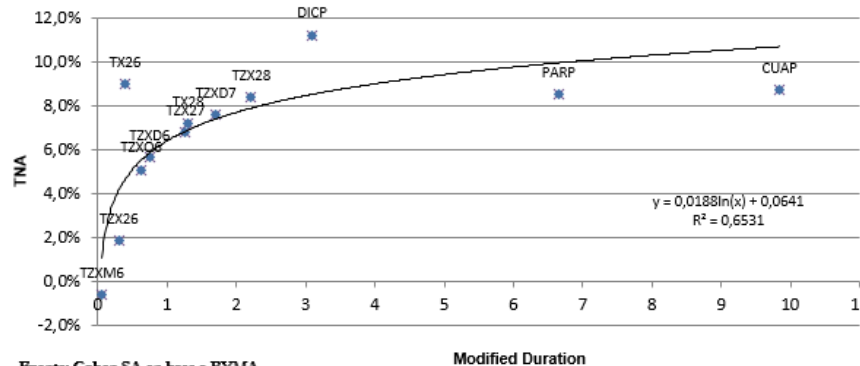
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	97,5	34,3%	31,8%	0,48	92%	106,2	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	117,6	27,2%	25,6%	2,25	109%	108,2	30-may-30	29,5%	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%	105,5	33,0%	0,9%	1,52	104%	101,5	22-feb-28	100,0%

Bonos en Pesos - Ajuste CER

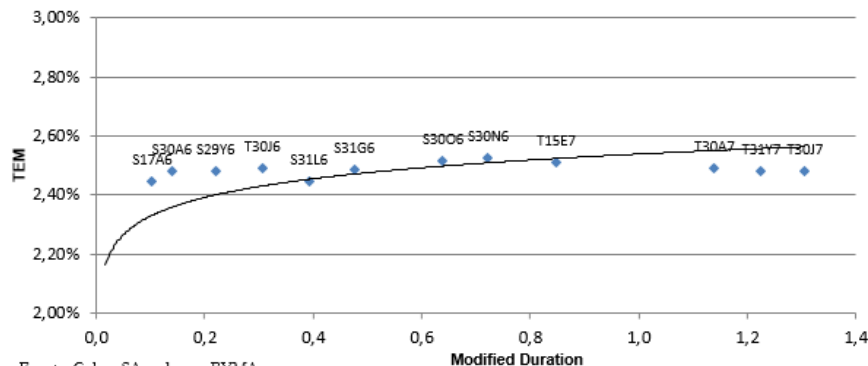
Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1258,5	9,2%	9,0%	0,39	83%	1520,7	9-nov-26	2,0%	134.335
TZXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	210,9	-0,6%	-0,6%	0,06	100%	210,8	31-mar-26	0,0%	3.700.543
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	352,6	1,9%	1,9%	0,30		100,0	30-jun-26	0,0%	2.448.163
TZXO6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	143,3	5,2%	5,1%	0,62	97%	148,0	30-oct-26	0,0%	3.124.396
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1784,0	7,3%	7,2%	1,30	93%	1926,9	9-nov-28	2,3%	45.543
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	251,2	5,7%	5,7%	0,75		100,0	15-dic-26	0,0%	14.822.018
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	325,0	6,9%	6,8%	1,26		100,0	30-jun-27	0,0%	3.078.512
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	229,7	7,8%	7,6%	1,70		100,0	15-dic-27	0,0%	10.392.457
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	293,2	8,6%	8,4%	2,21		100,0	30-jun-28	0,0%	5.902.820
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	45900,0	11,6%	11,2%	3,09		59825,8	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	31500,0	8,7%	8,5%	6,65	63%	49925,7	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	38050,0	8,9%	8,7%	9,84	55%	69228,1	31-dic-45	3,3%	23.434

Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

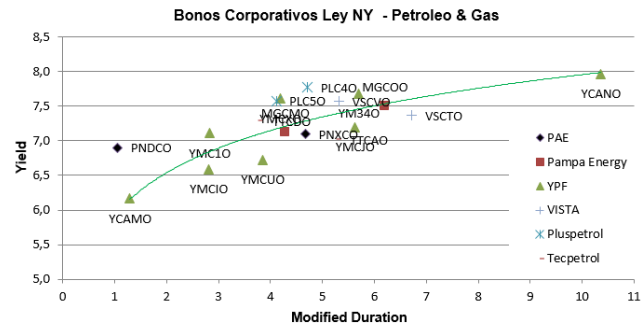
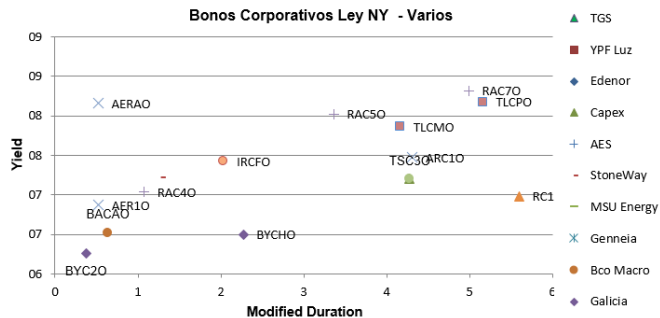
Bonos en Pesos LECAPS - TEM



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

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		ISIN
										Fecha Call	Precio	Yield to Call					Moody's		
Bancos	Banco Galicia 7,962% Vto. 2026	BYC2O	100,534	6,38	0,35	\$ 250,00	7,96	1,11	19/7/2026				19/7/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	102,606	6,63	2,25	\$ 325,00	7,75	3,21	10/10/2028				10/4/2026	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	100,073	6,53	0,62	\$ 121,45	6,64	2,31	4/11/2026				4/5/2026	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029	BACGO	102,745	7,04	2,82	\$ 530,00	8,00	1,69	23/6/2029				23/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	USO5963GAK40
	Banco Macro 8% Vto 2031	BACHO	102,089	7,48	3,97	\$ 400,00	8,00	0,91	28/1/2031	28/12/2030	100,00	7,47	28/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	USP1047VAN75
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,95% Vto.2031	MGCMO	103,81	7,10	4,26	\$ 410,00	7,95	3,95	10/9/2031	10/9/2027	103,98	7,76	10/3/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	USP7464EAS56
	Pampa Energia 7,875% Vto. 2034	MGCOO	102,475	7,48	6,18	\$ 700,00	7,88	1,82	16/12/2034	16/12/2029	103,94	8,01	16/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	USP7464EAT30
	Pampa Energia 7,75% Vto 2037	MGCRO	101,521	7,55	7,45	\$ 450,00	7,75	2,48	14/11/2037	14/11/2032	103,88	7,90	14/5/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	US697660AG30
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	102,403	6,88	1,04	\$ 180,00	9,13	3,27	30/4/2027				30/4/2026	60,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAB82	
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	106,543	7,16	4,65	\$ 400,00	8,50	3,05	30/4/2032				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAC65	
	Panamerican 7,75% Vto 2037	PN43O	101,338	7,56	7,20	\$ 375,00	7,75	1,16	15/1/2037	15/1/2031	103,88	8,08	15/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAD49	
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	101,627	7,39	6,70	\$ 600,00	7,63	1,89	10/12/2035	10/12/2029	103,81	8,00	10/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP9659RAA60	
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	105,025	7,58	5,30	\$ 900,00	8,50	2,10	10/6/2033	10/6/2028	104,25	7,78	10/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US92841RAB69	
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	103,795	7,72	4,70	\$ 650,00	8,50	2,34	30/5/2032	30/5/2028	104,25	8,36	30/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAA62	
	Pluspetrol 8,125% Vto 2031	PLC5O	102,264	7,58	4,09	\$ 500,00	8,13	2,51	18/5/2031	18/5/2028	104,06	8,68	18/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAC29	
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	101,035	6,14	1,28	\$ 643,43	6,95	0,93	21/7/2027				21/7/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP989MJB147	
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	103,69	7,22	2,81	\$ 398,97	8,50	1,70	27/6/2029	27/3/2029	100,00	7,13	27/6/2026	100,0%	Semestral	10.000 B2	STABLE	USP989MJB150	
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	103,545	6,83	2,79	\$ 747,83	9,00	1,73	30/6/2029	30/12/2028	100,00	7,57	30/6/2026	100,0%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJB159	
	YPF 9,5% Vto. 2031 Garant Expo	YMCUO	106,141	6,80	3,83	\$ 800,00	9,50	1,37	17/1/2031	17/10/2030	100,00	7,88	17/7/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP989MJB146	
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	104,78	7,56	4,17	\$ 1.040,65	8,75	4,33	11/9/2031	11/9/2027	104,38	8,10	11/3/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	US984245AY67	
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	98,994	7,21	5,61	\$ 575,65	7,00	3,09	30/9/2033	30/3/2033	100,00	7,18	30/3/2026	100,0%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJB172	
	YPF 8,25% Vto. 2034	YM34O	102,588	7,76	5,67	\$ 1.650,00	8,25	1,19	17/1/2034	17/1/2029	104,13	8,51	17/7/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP989MJB167	
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	89,542	8,02	10,31	\$ 536,61	7,00	1,63	15/12/2047	15/6/2047	100,00	8,03	15/6/2026	100,0%	Semestral	10.000 B2	STABLE	USP989MJB130	
	Tecpetrol 7,625% Vto.2030	TTCDO	101,364	7,27	3,77	\$ 750,00	7,63	2,67	3/11/2030	3/11/2027	103,81	8,90	3/5/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP90187AT55	
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCOA	103,064	7,05	5,26	\$ 400,00	7,63	1,00	22/1/2033	22/1/2028	103,81	7,76	22/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP90187AR99	
	CGC 11,88% Vto 2030	CP38O	101,527	11,44	3,44	\$ 300,00	11,88	3,33	28/1/2030	28/11/2027	105,94	13,99	28/5/2026	100,0%	Semestral	100 B2	#N/A	N/A	USP3063DAC67





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	105,356	7,28	4,26	\$ 490,00	8,50	1,06	24/7/2031	24/7/2027	104,25	7,32	24/7/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13
	TGS 7,75% Vto 2035	TSC4O	101,915	7,47	6,62	\$ 500,00	7,75	2,35	20/11/2035	20/11/2030	103,88	7,95	20/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US893870AZ87
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC5O	101,079	8,75	2,16	\$ 118,00	9,25	0,36	25/8/2028	16/3/2026	100,00	-46,09	25/8/2026	62,5%	Semestral	1	USP20058AE63	
	Loma Negra 8% Vto.2027	LOC5O	101,862	7,29	1,27	\$ 112,88	8,00	0,96	24/7/2027						Semestral	50	AR0579536985	
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	102,132	7,46	4,95	\$ 420,00	7,88	3,13	16/10/2032	16/10/2027	103,94	8,75	16/4/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC2O	101,91	8,10	1,35	\$ 91,49	9,50	0,29	30/8/2027	16/3/2026	104,75	152,23	28/8/2026	75,0%	Semestral	1	USP1000CAE41	
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	99,44	11,59	0,14	\$ 52,50	7,90	2,83	1/5/2026	16/3/2026	100,00	40,61	1/5/2026	15,0%	Semestral	1	XS2571927768	
	Genneia 7,75% Vto 2033	GN49O	101,474	7,49	5,64	\$ 400,00	7,75	2,09	2/12/2033	2/12/2028	103,88	8,42	2/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP46756BQ76
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	101,742	9,27	3,54	\$ 475,00	9,75	3,66	24/10/2030	24/10/2026	104,87	14,40	24/4/2026	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRC4O	49,022	114,02	0,46	\$ 143,17	9,88	2,69	1/12/2027	16/3/2026	100,00	5089,13	1/6/2026	44,0%	Semestral	1	USP46214AC95	
	Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	68,85	20,01	3,77	\$ 350,26	11,00	0,00	1/11/2031	30/4/2026	100,00		30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000	USP46214AG00	
	MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	100,837	9,52	3,64	\$ 400,00	9,75	2,55	5/12/2030	5/12/2026	104,88	14,93	5/6/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96
Real State	Raghsa 8,5% Vto 2027	RAC4O	101,374	7,22	1,05	\$ 9,64	8,50	2,95	4/5/2027	5/4/2026	102,13	18,11	4/5/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AD07
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	100,914	7,98	3,34	\$ 56,78	8,25	3,09	24/4/2030	5/4/2026	102,00	22,39	24/4/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AE89
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RAC7O	100,913	8,32	4,97	\$ 48,71	8,50	2,08	11/12/2032	5/4/2026	103,00	36,32	11/6/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCFO	101,94	7,80	2,01	\$ 85,22	8,75	1,87	22/6/2028	11/3/2026	104,38	430,64	22/6/2026	65,0%	Semestral	1	USP58809BH95	
	IRSA 8% Vto 2035	IRCPO	101,888	7,71	6,18	\$ 480,45	8,00	3,53	31/3/2035	31/3/2029	104,00	8,46	31/3/2026	100,0%	Semestral	1	USP58809BU07	
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERA0	99,687	7,49	0,50	\$ 5,00	6,88	0,71	1/2/2027	10/4/2026	100,00	10,47	4/5/2026	12,5%	Trimestral	150.000 B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	99,784	7,29	0,50	\$ 21,07	6,88		1/2/2027	5/4/2026	100,00	9,80	4/5/2026	16,7%	Trimestral	130.000 B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	AER1O	104,386	7,50	4,29	\$ 268,78	8,50	0,87	1/8/2031	10/4/2026	104,25	6,62	4/5/2026	98,5%	Trimestral	1.000 B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033	RC1CO	103,332	7,01	5,58	\$ 350,00	7,60	0,82	31/7/2033	31/7/2028	103,80	7,53	31/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	56,206	20,57	4,05	\$ 200,00	3,50	0,99	10/12/2031				10/6/2026	55,9%	Semestral	100	USP3063XAJ74	
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	100,078	10,67	0,29	\$ 110,87	10,95	2,10	30/6/2026	21/3/2026	100,00	8,49	30/3/2026	100,0%	Semestral	1	USP6460MAK01	
	Arcos Dorados 6,375% Vto2032		105,374	5,30	4,87	\$ 600,00	6,38	0,71	29/1/2032				29/7/2026	100,0%	Semestral	200.000 Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	98,718	6,89	1,40	\$ 264,72	6,00	2,80	21/9/2027	5/4/2026	100,00	25,01	21/3/2026	100,0%	Semestral	150.000 B2	STABLE	USL00849AA47
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	106,535	7,97	4,14	\$ 817,22	9,50	1,35	18/7/2031	18/7/2029	104,75	8,47	18/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NBTT4
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	105,618	8,20	5,14	\$ 1.000,00	9,25	2,60	28/5/2033	28/5/2028	104,63	8,35	28/5/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCA74
	Telecom 8,5% Vto 2036	TLCTO	102,112	8,18	6,56	\$ 600,00	8,50	1,16	20/1/2036	20/1/2031	104,25	8,67	20/7/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCE96

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Argentina

Descripcion	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	Valor Residual	Frecuenc ia	Minimo Operable	Proximo Cupon	ISIN
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	103,2	5,50	2,31	\$ 83,98	5,75	2,46	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/4/2026	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC8O	100,153	7,56	0,30	\$ 47,35	5,95	0,64	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/4/2026	AR0292006183
Edenor 8,5% Vto. 2026	DNC8O	99,824	10,63	0,40	\$ 80,00	8,50	0,70	7/8/2026	100,0%	Semestral	100,00	7/8/2026	AR0787561361
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	101,551	11,68	0,65	\$ 95,76	9,75	2,86	22/11/2026	100,0%	#¡REF!	1,00	22/5/2026	AR0140482933
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	102,5	8,04	1,50	\$ 50,00	8,00	2,59	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/5/2026	AR0778941762
YPF 6% Vto 2027	YM41O	102,298	4,39	0,81	\$ 99,01	6,00	0,99	8/1/2027	100,0%	Semestral	100,00	8/4/2026	AR0675705039
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	100,909	2,50	0,22	\$ 131,17	6,00	0,15	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/5/2026	AR0202080054
YPF 8,75% Vto. 2030	YM39O	103,925	7,97	3,56	\$ 224,80	8,75	1,10	22/7/2030	100,0%	Semestral	100,00	22/7/2026	AR0081455617
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC3O	100	677,85	0,01	\$ 40,29	7,49	3,67	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/3/2026	ARLOMA560058
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC5O	101,862	7,29	1,27	\$ 112,88	8,00	0,96	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/7/2026	AR0579536985
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	103,087	7,07	2,99	\$ 89,07	8,00	0,26	25/8/2029	100,0%	semestral	100,00	25/8/2026	AR0630055561
Arcor 6,75% Vto 2027	RCCRO	102,494	6,49	1,08	\$ 68,42	6,75	2,22	9/5/2027	100,0%	Semestral	100,00	9/5/2026	AR0016944933
Aluar 6% Vto 2026	LMS9O	100,562	9,34	0,26	\$ 50,00	6,00	1,43	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/3/2026	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	99,358	7,73	2,35	\$ 126,41	7,00	1,09	12/10/2028	91,7%	Trimestral	50,00	12/4/2026	AR0183513875
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	103	5,48	1,73	\$ 74,16	6,00	2,19	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	105,75	6,54	3,26	\$ 123,02	7,50	2,73	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC7O	102,422	4,53	0,12	\$ 120,00	5,98	2,26	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/4/2026	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	105	6,11	3,11	\$ 80,54	6,80	2,53	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/4/2026	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	100,137	6,41	0,95	\$ 92,20	6,50	0,05	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/9/2026	AR0399155156
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	100,644	7,32	3,40	\$ 92,41	7,50	0,04	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/9/2026	AR0707929003
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	108,5	6,41	4,41	\$ 150,00	7,65	3,14	10/10/2031	100,0%	Semestral	1,00	10/4/2026	AR0138120560

Tabla Fundamentals Sector Corporativo Argentino según Bloomberg

Datos en Millones U\$S Oficial 30/9/2025 Ultimo Q

Empresas	Cash	Deuda Financiera Corriente	Deuda Financiera No Corriente	Deuda Neta	Patrimonio Neto	EBITDA LTM	Capex LTM	Intereses Netos LTM	Deuda Neta / Patrimonio Neto	Deuda Neta / EBITDA	EBITDA / Intereses Netos	Deuda Neta / (EBITDA - Capex)	Últimas Colocaciones Post 3Q25 + Venta Activos	Deuda Financiera Corriente / Cash proyect
Sector Oil & Gas														
YPF SA	1.015	2.961	8.264	10.210	11.622	3.892	-5.062	545	0,88	2,62	7,14	-8,72	2.129	0,94
Pampa Energía SA	881	305	1.491	915	3.441	668	-809	125	0,27	1,37	5,34	-6,51	450	0,23
Vista	320	576	2.414	2.671	2.408	1.821	-1.423	145	1,11	1,47	12,60	6,71	473	0,73
Tecpetrol SA	59	140	299	380	1.061	737	-958	58	0,36	0,52	12,72	-1,72	864	0,15
Pluspetrol SA	483	435	1.870	1.822	1.879	487	-739	129	0,97	3,75	3,77	-7,21	500	0,44
Capex SA	38	177	308	447	393	123	-164	34	1,14	3,65	3,59	-10,85	71	1,63
CGC SA	109	707	550	1.147	440	-6	-495	50	2,61	-182,52	-0,13	-2,29	379	1,45
Pan American Energy	472	902	3.150	3.580	7.496	456	-2.457	274	0,48	7,85	1,66	-1,79	431	1,00
Oldelval	278	328	50	99	140	187	-619	14	0,71	0,53	13,09	-0,23	166	0,74
Utilities														
Central Puerto SA	289	203	245	158	1.760	273	-223	22	0,09	0,58	12,36	3,17	300	0,34
YPF Energía Electrica SA	151	177	787	812	1.332	341	-321	22	0,61	2,38	15,24	40,07	125	0,64
Genneia SA	179	222	696	739	498	272	-267	100	1,49	2,72	2,72	139,11	400	0,38
AES Generac Arg	37	81	84	127	338	112	-38	31	0,38	1,14	3,62	1,71		2,17
MSU Energy SA	12	111	547	646	190	164	-17	76	3,40	3,94	2,14	4,40		9,05
Transp del Gas del Sur	634	85	485	-65	2.018	759	-277	14	-0,03	-0,09	54,33	-0,13	500	0,07
EDENOR	351	176	399	224	1.462	269	-339	201	0,15	0,83	1,34	-3,17	296	0,27
AA2000	133	62	487	417	968	386	0	27	0,43	1,08	14,52	1,08	0	0,47
Telecom Argentina SA	498	1.141	2.835	3.478	4.738	1.526	-714	370	0,73	2,28	4,12	4,28	600	1,04
Otros Sectores														
LOMA	83	176	114	207	712	158	-64	35	0,29	1,31	4,48	2,21	60	1,23
Profertil	178	180	78	80	517	229	-64	7	0,15	0,35	32,87	0,48	0	1,01
Aluar	170	371	311	512	1213	179	-342	52	0,42	2,87	3,43	-3,14	0	2,19
Arcor	372	474	524	625	1109	364	-142	199	0,56	1,72	1,83	2,81	100	1,00
Mastellone	18	140	37	160	246	45	-16	-24	0,65	3,55	-1,88	5,58	0	7,96
IRSA	67	76	427	436	1402	580		43	0,31	0,75	13,60	0,75	180	0,31
CRES	476	395	821	739	1830	650	-45	66	0,40	1,14	9,91	1,22	29,5	0,78

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

El presente informe es publicado por Cohen S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen S. A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen S. A para la compra o venta de los valores negociables. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen S. A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen S. A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.

