



Cohen™

17 DE ABRIL, 2026

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	53.000,00	USD 36,24	-39,4%	-39,4%	0,19	1,06	3,00%	USD 0,14	8,28%	34	
BPOA7	148.810,00	USD 101,75		0,0%	0,00	0,99	5,00%	USD 2,36	4,91%	100	Pago Impuestos
BPOB7	145.450,00	USD 99,45	-11,4%	#¡NUM!	0,03	0,97	5,00%	USD 2,36	5,03%	100	Pago Impuestos
BPOC7	145.220,00	USD 99,29	6,6%	6,5%	0,93	0,97	5,00%	USD 2,36	5,04%	100	Pago Impuestos
BPOD7	145.650,00	USD 99,58	7,4%	7,3%	1,14	0,97	5,00%	USD 2,36	5,02%	100	
BPOA8	131.390,00	USD 89,83	7,8%	7,7%	1,81	0,89	3,00%	USD 1,42	3,39%	100	Pago Impuestos
BPOB8	129.000,00	USD 88,20	9,1%	8,9%	2,21	0,87	3,00%	USD 1,42	3,45%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1462,57

Cable

1413,12

Mep

AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Anual	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AO27	144.000,00	USD 98,46	7,6%	7,3%	1,35	0,98	6% (*)	USD 0,33	6,11%	100
AL29	90.080,00	USD 61,59	9,3%	9,1%	1,55	0,88	1,00%	USD 0,28	1,63%	70
AL30	90.190,00	USD 61,67	9,0%	8,8%	1,98	0,85	0,75%	USD 0,15	1,22%	72
AO28	136.030,00	USD 93,01	9,6%	9,2%	2,13	0,93	6% (*)	USD 0,33	6,47%	100
AN29	135.690,00	USD 92,77	8,3%	8,1%	3,02	0,93	6,50%	USD 2,28	6,99%	100
AL35	111.000,00	USD 75,89	10,1%	9,9%	5,41	0,75	4,13%	USD 1,16	5,52%	100
AE38	114.950,00	USD 78,59	10,4%	10,2%	4,61	0,78	5,00%	USD 1,40	6,48%	100
AL41	104.200,00	USD 71,24	10,0%	9,8%	5,88	0,71	3,50%	USD 0,98	4,98%	100

Bonos Dólar Ley New York

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Anual	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	Spread Legislación
GD29	91.600,00	USD 62,63	8,1%	8,0%	1,51	0,89	1,00%	USD 0,28	1,60%	70	1,69%
GD30	91.400,00	USD 62,49	8,3%	8,1%	1,91	0,87	0,75%	USD 0,15	1,20%	72	1,34%
GD35	113.700,00	USD 77,74	9,7%	9,5%	5,20	0,77	4,13%	USD 1,16	5,39%	100	2,43%
GD38	118.650,00	USD 81,12	9,7%	9,5%	4,48	0,80	5,00%	USD 1,40	6,27%	100	3,22%
GD41	104.500,00	USD 71,45	10,0%	9,7%	5,62	0,71	3,50%	USD 0,98	4,97%	100	0,29%
GD46	99.520,00	USD 68,04	9,8%	9,6%	6,07	0,72	4,13%	USD 1,16	6,17%	93	

Bonos Dólar Link

TCNominal

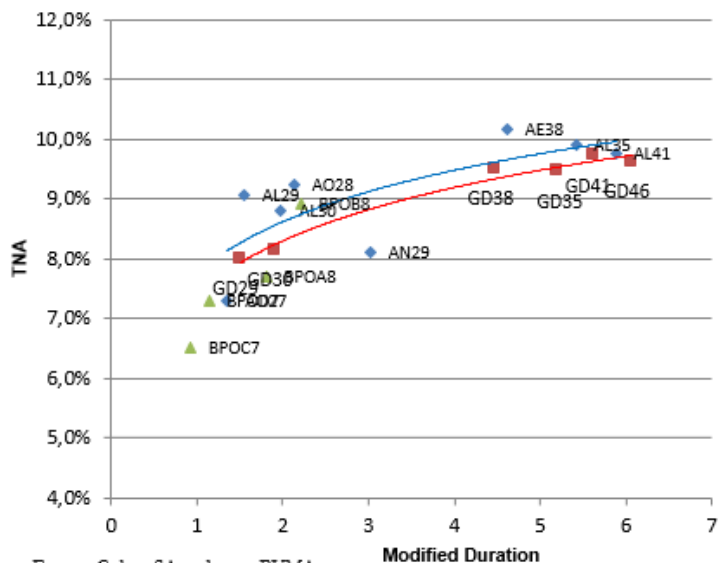
1364,79

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual	Monto Emitido (mill U\$S)
D30A6	136.450,00	USD 99,98	0,8%	0,03	0,0%	1,00	30/4/2026	100	USD 3.799,2
TZV26	136.920,00	USD 100,32	-1,6%	0,20	0,0%	1,00	30/6/2026	100	USD 1.927,7

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

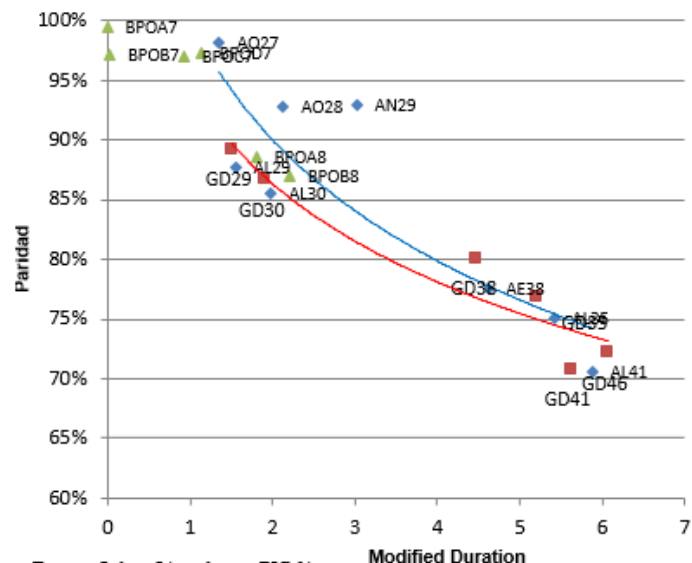
(*) Tasa del 6% anual en pagos mensuales

Bonos Soberanos en Dólares - TNA



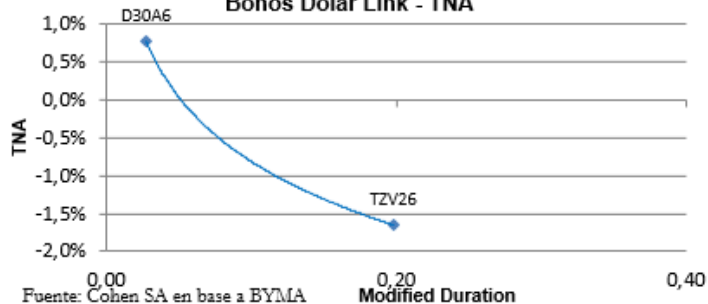
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Soberanos en Dólares - Paridades



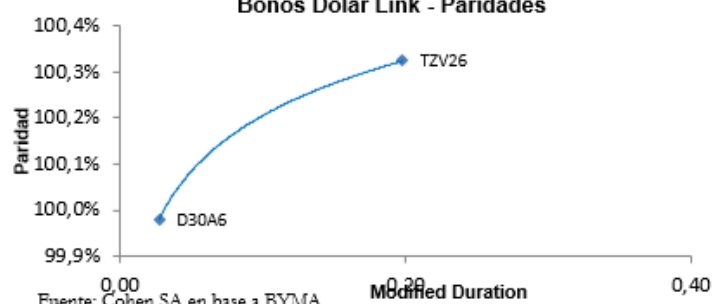
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Dolar Link - TNA



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Dolar Link - Paridades



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

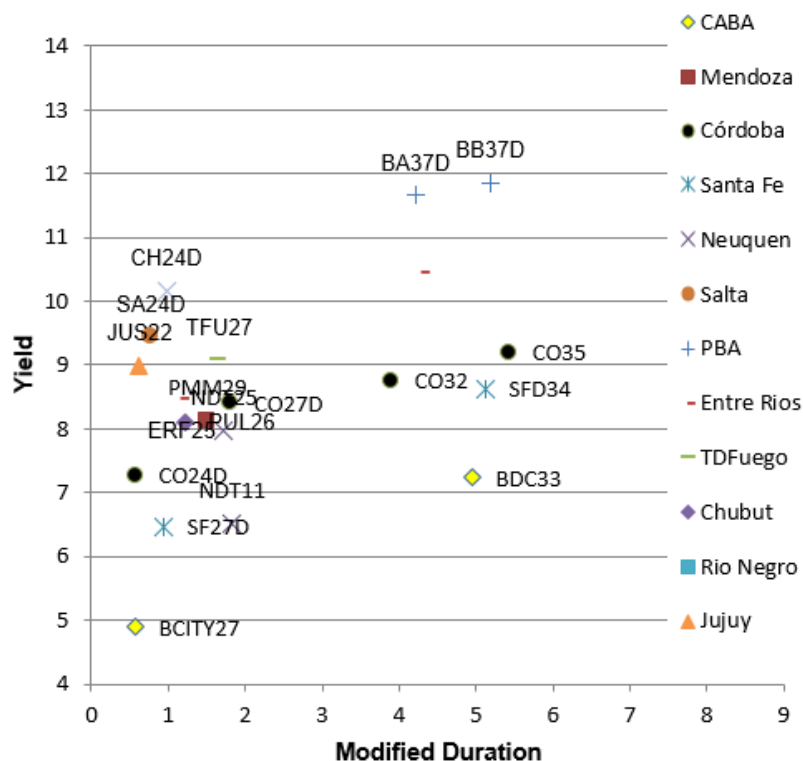


Bonos Provinciales en Dólares

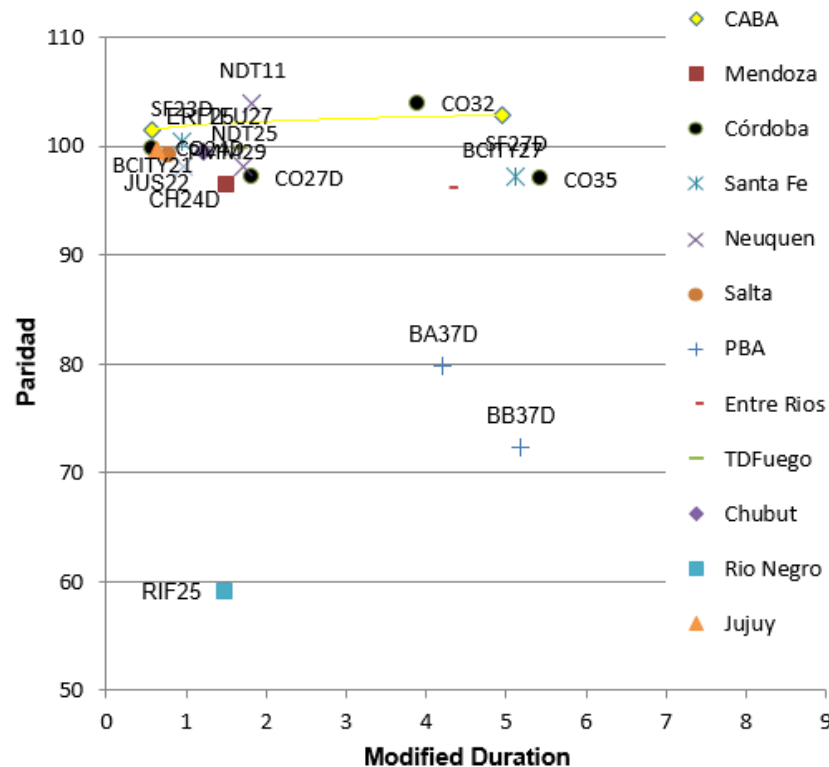
Bono	Descripción	Precios en US\$	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Monto Vigente (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Mínima	ISIN
BA37D	BUENOS 6 5/8 09/01/37	79,81	11,66	4,21	1/9/2037	5620,8	88,9%	6,63	0,92	8,30%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 5 7/8 09/01/37	72,30	11,86	5,19	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	0,82	8,13%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	101,53	4,89	0,57	1/6/2027	593,4	66,7%	7,50	2,92	7,39%	200.000	XS1422866456
BDC33	BUEAIR 7.8 11/26/33	102,87	7,24	4,95	26/11/2033	600,0	100,0%	7,80	3,14	7,58%	1.000	XS3237223311
PMM29	MENDOZ 5 3/4 03/19/29	96,41	8,14	1,51	19/3/2029	272,3	46,2%	5,75	0,50	5,96%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 6 7/8 04/27/30	98,07	7,96	1,72	27/4/2030	261,1	69,2%	6,88	3,30	7,01%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/30	103,96	6,51	1,83	12/5/2030	165,5	47,5%	8,63	1,63	8,30%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 8 1/2 12/01/27	99,23	9,45	0,77	1/12/2027	178,7	50,0%	8,50	3,28	8,57%	1	USP8388TAB00
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	9,37	13,53	0,25	27/10/2026	28,1	9,4%	7,13	0,15	0,07%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 6.99 06/01/27	99,82	7,28	0,57	1/6/2027	83,3	75,0%	6,99	2,70	7,00%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 6 7/8 02/01/29	97,18	8,41	1,81	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	1,51	7,07%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	103,99	8,76	3,90	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	2,93	9,38%	10.000	US74408DAF15
CO35	PDCAR 8.6 02/03/35	97,01	9,20	5,43	3/2/2035	800,0	100,0%	8,60	1,84	8,87%	10.000	USP79171AH01
COC27	CORDOB 7 09/29/27	96,23	11,37	0,86	29/9/2027	77,8	37,5%	7,00	0,43	7,27%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 8 1/4 02/18/28	98,09	10,17	0,97	18/2/2028	116,7	44,4%	8,25	1,42	8,41%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	99,57	8,10	1,22	26/7/2030	257,0	39,5%	7,75	1,81	7,78%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	100,42	6,46	0,94	1/11/2027	166,7	66,7%	6,90	3,24	6,87%	150.000	USP84641AB82
SFD34	PROVSF 8.1 12/11/34	97,23	8,63	5,12	11/12/2034	800,0	100,0%	8,10	2,90	8,33%	1.000	USP84641AD49
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	99,73	8,46	1,17	8/8/2028	53,0	45,0%	8,25	1,65	8,27%	1	US29384NAA28
ERM33	ENTRIO 9.55 03/04/33	96,17	10,44	4,30	4/3/2033	300,0	100,0%	9,55	1,22	9,93%	10.000	USP37341AC17
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	59,05	39,87	1,48	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,40%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	99,78	9,08	1,66	21/1/2030	82,3	41,2%	8,95	2,21	8,97%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUJA 8 5/8 03/20/27	99,60	8,99	0,63	20/3/2027	47,5	22,2%	8,38	0,72	8,41%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 6 7/8 03/10/28	97,39	9,36	1,04	10/3/2028	142,3	44,4%	6,88	0,76	7,06%	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 Fuero 3Q25	La Rioja 3Q25	Río 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 Fuero 3Q25	La Rioja 3Q25	Río 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

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
S30A6	Boncap Tasa Fija 3,53% venc 30-04-26	126,82	21,3%	19,3%	0,03	30-abr-26	11.308.416	126,02	100,6%	1,62%
S29Y6	Boncap Tasa Fija 2,35% venc 29-05-26	129,35	21,3%	19,5%	0,11	29-may-26	8.583.266	128,12	101,0%	1,62%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	139,05	23,6%	21,6%	0,19	30-jun-26	1.843.760	137,88	100,8%	1,78%
S31L6	Boncap Tasa Fija 2,75% venc 31-07-26	110,99	23,3%	21,7%	0,28	31-jul-26	2.744.249	107,50	103,2%	1,76%
S31G6	Boncap Tasa Fija 2,5% venc 31-08-26	117,50	24,0%	22,7%	0,36	31-ago-26	1.916.494	114,08	103,0%	1,81%
S30O6	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-10-26	119,85	25,7%	25,7%	0,53	30-oct-26	7.832.892	115,34	103,9%	1,93%
S30N6	Boncap Tasa Fija 2,3% venc 30-11-26	113,00	25,5%	25,5%	0,61	30-nov-26	1.784.665	109,94	102,8%	1,91%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	135,30	26,6%	26,6%	0,74	15-ene-27	4.963.166	134,67	100,5%	1,99%
T30A7	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-04-27	122,65	27,4%	27,4%	1,03	30-abr-27	9.891.434	115,34	106,3%	2,04%
T31Y7	Boncap Tasa Fija 2,4% venc 31-05-27	115,75	27,4%	27,4%	1,11	31-may-27	1.352.881	110,39	104,9%	2,04%
T30J7	Boncap Tasa Fija 2,58% venc 30-06-27	118,20	27,4%	27,4%	1,19	30-jun-27	7.609.654	111,20	106,3%	2,04%

Bonos Duales - Tasa Fija y TAMAR

Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM (Tasa Fija)
TTJ26	Dual Tasa Fija	155,50	-31,1%	#NUM!	0,19	30/6/2026	3.500.632	137,45	113,1%	-3,06%
	Dual Tasa Tamar		-1,6%	#NUM!				155,00	100,3%	
TTS26	Dual Tasa Fija	155,00	-4,6%	#NUM!	0,40	15/9/2026	3.500.632	137,01	113,1%	-0,39%
	Dual Tasa Tamar		0,0%	155,00				100,0%		
TTD26	Dual Tasa Fija	154,25	6,9%	6,9%	0,65	15/12/2026	9.201.021	136,52	113,0%	0,56%
	Dual Tasa Tamar		0,7%	155,00				99,5%		

Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

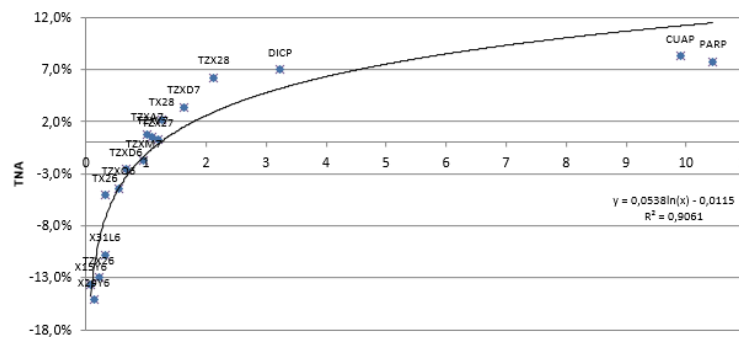
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	97,1	23,3%	22,1%	0,44	97%	100,1	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	122,6	26,5%	24,9%	2,17	110%	111,5	30-may-30	29,5%	1.691.807

Ticker	Bonos BADLAR Subsoberanos	Px	TIR	TNA Spread	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Valor Residual
BDC28	Ciudad de Bs As - Badlar +3,75%	103,8	27,6%	3,9%	1,48	100%	104,1	22-feb-28	100,0%

Bonos en Pesos - Ajuste CER

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
X15Y6	Lecer Vto 15-05-2026	106,5	-13,6%	-13,6%	0,08		15/5/2026	0,0%	3.835.132
X29Y6	Lecer Vto 29-05-2026	115,4	-15,1%	-15,1%	0,13		29/5/2026	0,0%	3.289.270
X31L6	Lecer Vto 31-07-2026	111,4	-10,8%	-10,8%	0,31		31/7/2026	0,0%	1.410.157
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1352,5	-5,0%	-5,1%	0,31	791,8	9-nov-26	2,0%	134.335
TZ26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	378,8	-12,6%	-13,0%	0,21	100,0	30-jun-26	0,0%	1.855.451
TZX06	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	157,7	-4,4%	-4,5%	0,54	154,0	30-oct-26	0,0%	3.124.396
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1989,5	2,2%	2,2%	1,26	2009,8	9-nov-28	2,3%	45.543
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	277,5	-2,6%	-2,6%	0,66	100,0	15-dic-26	0,0%	14.822.018
TZXM7	Boncer Vto 31-03-2027	208,0	-1,8%	-1,8%	0,96		31/3/2027	0,0%	1.599.058
TZXA7	Boncer Vto 30-04-2027	113,0	0,8%	0,8%	1,02		30/4/2027	0,0%	370.752
TZXY7	Boncer Vto 31-05-2027	111,7	0,4%	0,4%	1,11		31/5/2027	0,0%	3.154.722
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	368,0	0,2%	0,2%	1,19	100,0	30-jun-27	0,0%	2.522.245
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	258,0	3,4%	3,4%	1,63	100,0	15-dic-27	0,0%	10.392.457
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	322,7	6,3%	6,2%	2,13	100,0	30-jun-28	0,0%	5.902.820
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	50570,0	7,1%	7,0%	3,23	62621,8	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	34350,0	7,9%	7,7%	10,45	51570,4	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	41850,0	8,5%	8,3%	9,90	72263,5	31-dic-45	3,3%	23.434

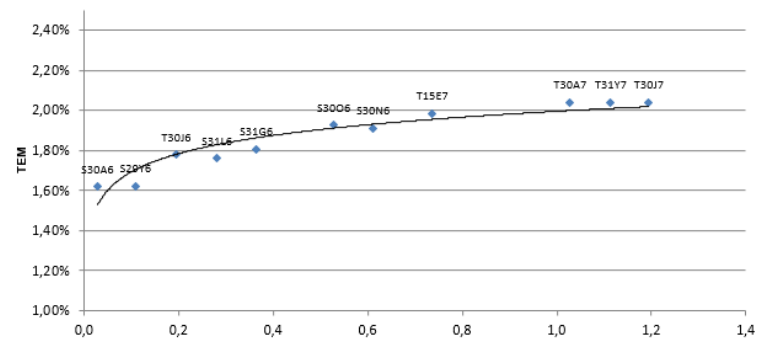
Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



Fuente: Coben SA en base a BYMA

Modified Duration

Bonos en Pesos LECAPS - TEM



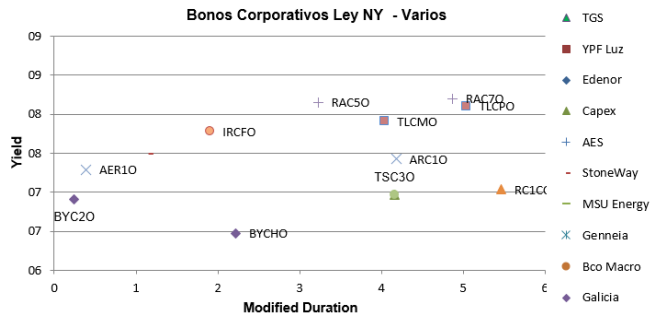
Fuente: Coben SA en base a BYMA

Modified Duration

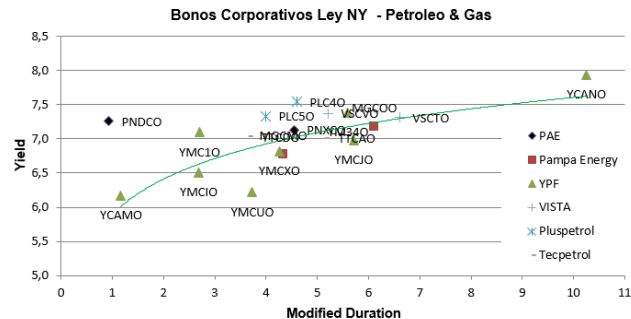
Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	Descripción	Ticker BYMA	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	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							
Bancos	Banco Galicia 7,962% Vto. 2026	BYC2O	100,221	6,91	0,24	\$ 250,00	7,96	2,01	19/7/2026				19/7/2026	100,0%	Semestral	200.000	Caa2	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	102,866	6,47	2,22	\$ 325,00	7,75	0,22	10/10/2028				10/10/2026	100,0%	Semestral	2.000	Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACA0	100,352	5,99	0,51	\$ 121,45	6,64	3,06	4/11/2026				4/5/2026	100,0%	Semestral	150.000	Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029	BACGO	102,399	7,14	2,71	\$ 530,00	8,00	2,60	23/6/2029				23/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	USO5963GAK40
	Banco Macro 8% Vto 2031	BACHO	102,314	7,41	3,86	\$ 400,00	8,00	1,82	28/1/2031	28/12/2030	100,00	7,40	28/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	USP1047VAN75
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,95% Vto.2031	MGCMO	105,216	6,78	4,33	\$ 410,00	7,95	0,88	10/9/2031	10/9/2027	103,98	6,72	10/9/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	USP7464EAS56
	Pampa Energia 7,875% Vto. 2034	MGCOO	104,421	7,18	6,11	\$ 700,00	7,88	2,71	16/12/2034	16/12/2029	103,94	7,42	16/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	USP7464EAT30
	Pampa Energia 7,75% Vto 2037	MGCRO	102,527	7,42	7,37	\$ 450,00	7,75	3,36	14/11/2037	14/11/2032	103,88	7,71	14/5/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A	N/A	US697660AG30
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	101,803	7,26	0,93	\$ 180,00	9,13	4,31	30/4/2027				30/4/2026	60,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAB82	
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXC0	106,628	7,13	4,54	\$ 400,00	8,50	4,01	30/4/2032				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAC65	
	Panamerican 7,75% Vto 2037	PN430	102,412	7,42	7,11	\$ 375,00	7,75	2,05	15/1/2037	15/1/2031	103,88	7,82	15/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAD49	
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	102,112	7,31	6,60	\$ 600,00	7,63	2,75	10/12/2035	10/12/2029	103,81	7,87	10/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP9659RAA60	
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	106,147	7,37	5,21	\$ 900,00	8,50	3,07	10/6/2033	10/6/2028	104,25	7,21	10/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US92841RAB69	
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC40	104,598	7,54	4,60	\$ 650,00	8,50	3,31	30/5/2032	30/5/2028	104,25	7,97	30/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AA62	
	Pluspetrol 8,125% Vto 2031	PLC50	103,296	7,33	3,99	\$ 500,00	8,13	3,43	18/5/2031	18/5/2028	104,06	8,20	18/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAC29	
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	100,912	6,17	1,17	\$ 643,43	6,95	1,72	21/7/2027				21/7/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP989MJB47	
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC10	103,93	7,09	2,70	\$ 398,97	8,50	2,67	27/6/2029	27/3/2029	100,00	7,00	27/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJB50
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	103,85	6,51	2,68	\$ 747,83	9,00	2,75	30/6/2029	30/12/2028	100,00	7,39	30/6/2026	100,0%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB599
	YPF 9,5% Vto. 2031	YMCUO	107,219	6,22	3,73	\$ 800,00	9,50	2,45	17/1/2031	17/10/2030	100,00	7,57	17/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP989MJB46
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	106,493	6,82	4,26	\$ 1.040,65	8,75	0,95	11/9/2031	11/9/2027	104,38	6,82	11/9/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	US984245AY67	
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	100,111	6,98	5,71	\$ 575,65	7,00	0,39	30/9/2033	30/3/2033	100,00	6,98	30/9/2026	100,0%	Semestral	1	B2	STABLE	USP989MJB72
	YPF 8,25% Vto. 2034	YMB40	104,577	7,38	5,60	\$ 1.650,00	8,25	2,13	17/1/2034	17/1/2029	104,13	7,74	17/7/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP989MJB767	
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	90,329	7,94	10,24	\$ 536,61	7,00	2,43	15/12/2047	15/6/2047	100,00	7,95	15/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	B2	STABLE	USP989MJB303
	Tecpetrol 7,625% Vto.2030	TTDCO	102,281	7,03	3,67	\$ 750,00	7,63	3,54	3/11/2030	3/11/2027	103,81	8,39	3/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	B2	STABLE	USP90187AT55
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCAO	103,243	7,01	5,15	\$ 400,00	7,63	1,86	22/1/2033	22/1/2028	103,81	7,67	22/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP90187AR99	
CGC 11,88% Vto 2030	CP380	103,828	10,79	3,36	\$ 300,00	11,88	4,68	28/11/2030	28/11/2027	105,94	12,60	28/5/2026	100,0%	Semestral	100	B2	#N/A	N/A	USP3063DAC67

Bonos Corporativos Ley NY - Varios



Bonos Corporativos Ley NY - Petroleo & Gas



Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?			Proximo Cupon	Valor Residual	Frecuencia	Minimo Operable	Calif Riesgo Moody's	ISIN	
										Fecha Call	Precio	Yield to Call							
Utilities	TGS 8,5% Vto. 2031	TSC30	106,687	6,96	4,16	\$ 490,00	8,50	2,03	24/7/2031	24/7/2027	104,25	6,21	24/7/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13	
	TGS 7,75% Vto 2035	TSC40	102,917	7,32	6,53	\$ 500,00	7,75	3,23	20/11/2035	20/11/2030	103,88	7,70	20/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US893870AZ87	
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC50	100,518	8,98	2,04	\$ 118,00	9,25	1,41	25/8/2028	27/4/2026	100,00	-17,59	25/8/2026	62,5%	Semestral	1		USP20058AE63	
	Loma Negra 8% Vto.2027	LOC50	102,469	7,49	1,16	\$ 112,88	8,00	1,88	24/7/2027						Semestral	50		AR0579536985	
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	102,947	7,30	5,04	\$ 420,00	7,88	0,09	16/10/2032	16/10/2027	103,94	8,27	16/10/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP9897PAS31	
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC20	100,955	8,73	1,24	\$ 91,49	9,50	1,37	30/8/2027	27/4/2026	104,75	200,04	28/8/2026	75,0%	Semestral	1		USP1000CAE41	
	AYSA 7,9% Vto 2026	AGUS26	99,472	26,09	0,03	\$ 52,50	7,90	3,73	1/5/2026	27/4/2026	100,00	38,38	1/5/2026	15,0%	Semestral	1		XS2571927768	
	Genneia 7,75% Vto 2033	GN490	102,662	7,29	5,55	\$ 400,00	7,75	2,97	2/12/2033	2/12/2028	103,88	7,96	2/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP46756BQ76	
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC70	101,215	9,41	3,43	\$ 475,00	9,75	4,77	24/10/2030	24/10/2026	104,87	16,68	24/4/2026	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86	
	Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCAO	48,2	92,83	0,70	\$ 74,94	9,88	0,00	1/12/2027	27/4/2026	100,00	5526,97	1/6/2026	64,0%	Semestral	1		USP46214AC95	
	Albanesi 11% Vto 2031	MR390	71,919	19,42	3,69	\$ 350,26	11,00	0,00	1/11/2031				30/4/2026	100,0%	Semestral	1.000		USP46214AG00	
MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	100,116	9,71	3,53	\$ 400,00	9,75	3,66	5/12/2030	5/12/2026	104,88	17,20	5/6/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96		
Real State	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC40	101,336	-10,15	0,95	\$ 9,64	8,50	3,92	4/5/2027	15/5/2026	100,00	-10,15	4/5/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AD07	
	Raghsa 8,23% Vto. 2030	RAC50	100,332	8,15	3,23	\$ 66,78	8,25	4,03	24/4/2030	17/5/2026	101,00	17,64	24/4/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AE89	
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RACTO	101,488	8,20	4,87	\$ 48,71	8,50	3,05	11/12/2032	17/5/2026	103,00	27,42	11/6/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AF54	
	IRSA 8,75% Vto 2030	IRCF0	101,879	7,78	1,90	\$ 85,22	8,75	2,87	22/6/2028	22/4/2026	104,38	437,18	22/6/2026	65,0%	Semestral	1		USP58809BH95	
	IRSA 8% Vto 2035	IRCPO	103,61	7,44	6,34	\$ 480,45	8,00	0,44	31/3/2035	31/3/2029	104,00	7,83	30/9/2026	100,0%	Semestral	1		USP58809BU07	
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	98,88	9,71	0,39	\$ 5,00	6,88	1,49	1/2/2027	22/5/2026	100,00	22,06	4/5/2026	12,5%	Trimestral	150.000	B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER10	99,832	7,29	0,39	\$ 21,07	6,88		1/2/2027	17/5/2026	100,00	9,44	4/5/2026	16,7%	Trimestral	130.000	B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC10	104,662	7,42	4,18	\$ 268,78	8,50	1,84	1/8/2031	22/5/2026	104,25	3,68	4/5/2026	98,5%	Trimestral	1.000 B2	STABLE	USP0092MAJ29	
	Arcor 7,6% Vto. 2033	RC1CO	103,174	7,03	5,47	\$ 350,00	7,60	1,69	31/7/2033	31/7/2028	103,80	7,61	31/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP04559BE29	
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	63,88	17,81	4,07	\$ 200,00	3,50	1,44	10/12/2031				10/6/2026	55,9%	Semestral	100		USP3063XAJ74	
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	100,173	10,00	0,19	\$ 110,87	10,95	0,61	30/6/2026	2/5/2026	100,00	5,82	30/6/2026	100,0%	Semestral	1		USP6460MAK01	
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		104,128	5,53	4,75	\$ 600,00	6,38	1,43	29/1/2032				29/7/2026	100,0%	Semestral	200.000	Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	99,038	6,72	1,33	\$ 264,72	6,00	0,48	21/9/2027	17/5/2026	100,00	18,92	21/9/2026	100,0%	Semestral	150.000	B2	STABLE	USL00849AA47
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	106,704	7,91	4,03	\$ 817,22	9,50	2,43	18/7/2031	18/7/2029	104,75	8,39	18/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NBT74	
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	106,085	8,10	5,04	\$ 1.000,00	9,25	3,65	28/5/2033	28/5/2028	104,63	8,10	28/5/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCA74	
Telecom 8,5% Vto 2036	TLCTO	102,8	8,08	6,47	\$ 600,00	8,50	2,13	20/1/2036	20/1/2031	104,25	8,51	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	Frecuencia	Minimo Operable	Proximo Cupon	ISIN
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	102,6	4,73	2,27	\$ 83,98	5,75	0,25	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/10/2026	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC8O	101,253	6,31	0,19	\$ 47,35	5,95	1,32	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/4/2026	AR0292006183
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	103,091	11,31	0,54	\$ 95,76	9,75	3,98	22/11/2026	100,0%	#¡REF!	1,00	22/5/2026	AR0140482933
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	105,45	6,82	1,40	\$ 50,00	8,00	3,51	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/5/2026	AR0778941762
YPF 6% Vto 2027	YM41O	101,344	4,37	0,70	\$ 99,01	6,00	0,20	8/1/2027	100,0%	Semestral	100,00	8/7/2026	AR0675705039
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	101,333	1,23	0,10	\$ 131,17	6,00	0,84	28/5/2026	100,0%	#¡REF!	1,00	28/5/2026	AR0202080054
YPF 8,75% Vto. 2030	YM39O	105,007	7,93	3,45	\$ 224,80	8,75	2,11	22/7/2030	100,0%	Semestral	100,00	22/7/2026	AR0081455617
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC5O	102,469	7,49	1,16	\$ 112,88	8,00	1,88	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/7/2026	AR0579536985
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	103,967	7,05	2,88	\$ 89,07	8,00	1,18	25/8/2029	100,0%	semestral	100,00	25/8/2026	AR0630055561
Arcor 6,75% Vto 2027	RCCRO	103,234	6,51	0,97	\$ 68,42	6,75	3,00	9/5/2027	100,0%	Semestral	100,00	9/5/2026	AR0016944933
Aluar 6% Vto 2026	LMS9O	100,773	5,03	0,15	\$ 50,00	6,00	0,63	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/6/2026	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	98,992	7,51	2,28	\$ 114,92	7,00	0,16	12/10/2028	83,3%	Trimestral	50,00	12/7/2026	AR0183513875
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	105	4,71	1,62	\$ 74,16	6,00	2,88	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	108,6	5,98	3,16	\$ 123,02	7,50	3,60	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/4/2026	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC7O	100	544,18	0,01	\$ 120,00	5,98	2,95	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/4/2026	AR0885645611
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	108,2	5,39	3,01	\$ 80,54	6,80	3,32	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/4/2026	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	101,55	5,60	0,84	\$ 92,20	6,50	0,80	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/9/2026	AR0399155156
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	105,408	6,17	3,32	\$ 92,41	7,50	0,90	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/9/2026	AR0707929003
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	106,05	6,35	4,46	\$ 150,00	7,65	0,21	10/10/2031	100,0%	Semestral	1,00	10/10/2026	AR0138120560

Tabla de Relativos Indice Merval

AI 4Q25		Dólar Cable		Dólar Cable		Dólar Cable		Dólar Cable		Datos Trailing		
Datos Mill	Capital Social	Precio	Market Cap	Deuda Neta	Valor Empresa	Patrimonio Neto	Ebitda	Ganancias Netas	EV/Ebitda	PER	P/BV	
BYMA	7.625	317,5	USD 1.661,83	-USD 380	USD 1.281,83	USD 448,01	USD 172,88	USD 231,82	7,41	7,17	3,71	
PAMP	1.340	4697,5	USD 4.320,90	USD 836	USD 5.156,90	USD 3.605,00	USD 1.013,00	USD 377,00	5,09	11,46	1,20	
YPF	399	59200	USD 16.214,28	USD 9.386	USD 25.600,28	USD 11.044,00	USD 5.009,00	-USD 799,00	5,11	-20,29	1,47	
VIST	105,4	66,08	USD 6.968,00	USD 2.760	USD 9.727,50	USD 2.511,60	USD 1.596,30	USD 719,00	6,09	9,69	2,77	
CEPU	1541	2237	USD 2.366,31	USD 106	USD 2.472,61	USD 1.793,00	USD 337,20	USD 254,00	7,33	9,32	1,32	
ALUAR	2800	948,5	USD 1.823,05	USD 509	USD 2.332,05	USD 1.271,40	USD 220,50	USD 5,98	10,58	304,86	1,43	
TXAR	4517	717	USD 2.223,17	-USD 756	USD 1.467,48	USD 4.692,00	USD 155,00	USD 68,00	9,47	32,69	0,47	
TECO	2153,7	3487,5	USD 5.155,88	USD 3.459	USD 8.614,84	USD 4.717,43	USD 1.903,15	-USD 197,85	4,53	-26,06	1,09	
TGSU2	752,8	8885	USD 4.591,35	-USD 71	USD 4.520,71	USD 2.154,18	USD 673,45	USD 312,76	6,71	14,68	2,13	
TGNO4	439,4	4245	USD 1.280,39	-USD 175	USD 1.105,55	USD 703,24	USD 242,40	USD 163,92	4,56	7,81	1,82	
LOMA	583,5	3395	USD 1.359,83	USD 183	USD 1.542,83	USD 673,31	USD 147,00	USD 35,12	10,50	38,72	2,02	
TRAN	444,7	3927,5	USD 1.198,91	-USD 84	USD 1.115,21	USD 595,40	USD 242,59	USD 136,80	4,60	8,76	2,01	
ECOG	250,2	3120	USD 535,85	-USD 27	USD 508,85	USD 307,87	USD 142,50	USD 70,10	3,57	7,64	1,74	

Fuente : Cohen SA con datos al

17/4/2026

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	2.889.185,00	-1,19%	-3,62%	-5,32%	32,65%
S&P500	7.126,06	1,20%	9,15%	4,10%	34,89%
Dow Jones	49.447,43	1,79%	6,70%	2,88%	26,33%
Nasdaq	24.468,48	1,52%	13,33%	5,28%	50,24%
FTSE 100	10.667,63	0,73%	4,83%	7,41%	28,90%
DAX	24.702,24	2,27%	8,92%	0,86%	16,49%
CAC 40	8.425,13	1,97%	7,78%	3,38%	15,64%
Nikkei	58.475,90	-1,75%	14,52%	16,16%	68,37%
EM Index	63,64	1,91%	12,06%	16,32%	51,81%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	83,85	-11,45%	-17,29%	46,03%	29,64%
Brent	90,38	-9,07%	-23,63%	48,53%	32,99%
Oro	4857,60	1,51%	4,52%	11,90%	46,81%
Cobre	617,35	0,64%	8,97%	6,61%	24,20%
Soja	1167,25	0,30%	-0,32%	13,27%	12,61%
Trigo	591,25	-1,21%	-4,06%	16,62%	0,00%
Maíz	448,75	0,06%	-1,97%	1,93%	-6,95%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	1364,79	-0,63%	1,26%	6,36%	-16,62%
USD EUR	1,18	-0,14%	1,84%	0,16%	3,52%
JPY USD	158,64	0,33%	0,05%	-1,22%	-10,22%
USD GBP	1,35	-0,08%	2,18%	0,30%	1,88%
BRL USD	4,98	0,30%	4,06%	10,39%	16,64%
DXY Index	98,10	-0,12%	-1,86%	-0,23%	-1,29%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	948,50	-0,05%	1,23%	-4,53%	24,64%
BBAR	8.000,00	-0,56%	0,76%	-12,47%	1,01%
BHIP	368,00	3,23%	-2,52%	-34,05%	-6,84%
BMA	11.970,00	0,50%	4,91%	-11,79%	12,92%
BPAT	2.140,00	-2,28%	-0,47%	-22,74%	4,65%
AUSO	3.785,00	-2,57%	0,80%	-5,26%	47,28%
BYMA	317,50	1,11%	-2,83%	9,20%	55,07%
CECO	470,00	1,08%	12,71%	-2,08%	1,40%
CEPU	2.237,00	-1,06%	-10,27%	-14,37%	82,35%
COME	48,62	-2,62%	-7,39%	-18,29%	-24,09%
CRES	1.694,00	0,24%	-9,51%	-11,68%	23,61%
CTIO	1.865,00	0,81%	6,88%	-22,77%	3,32%
CVH	7.330,00	0,14%	3,24%	-3,81%	11,91%
EDN	1.978,00	-1,98%	-12,05%	-15,33%	-0,85%
GCLA	3.395,00	-0,73%	-4,77%	10,05%	4,95%
GGAL	7.005,00	-1,75%	1,67%	-14,57%	-0,92%
IRSA	2.330,00	-0,43%	-1,69%	-8,63%	42,51%
LOMA	3.395,00	0,97%	4,38%	-12,61%	32,88%
MIRG	18.125,00	-0,68%	-1,36%	-33,61%	-20,68%
MOLA	25.050,00	-0,60%	-4,75%	-8,58%	4,05%
PAMP	4.697,50	-2,03%	-9,66%	-10,69%	29,94%
SAMI	553,00	0,18%	-1,07%	-25,47%	-20,66%
SUPV	2.860,00	-0,35%	2,33%	-19,89%	-19,09%
TECO	3.487,50	1,23%	1,68%	-1,13%	37,57%
TGNO	4.245,00	-1,05%	-7,77%	-11,61%	38,95%
TGSU	8.885,00	-2,63%	-12,46%	-4,72%	39,70%
TRAN	3.927,50	-1,19%	-6,26%	9,78%	112,87%
TXAR	717,00	-0,35%	6,30%	6,70%	4,22%
VALO	733,00	-0,48%	12,34%	33,15%	167,52%
YFPD	59.200,00	-2,63%	-12,30%	8,42%	52,48%

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.

