



Cohen™

---

15 DE MAYO, 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	53.850,00	USD 36,60	-84,5%	-84,5%	0,23	1,07	3,00%	USD 0,22	8,20%	34	
BPOA7	144.000,00	USD 97,88		0,0%	0,00	0,98	5,00%	USD 0,25	5,11%	100	Pago Impuestos
BPOB7	143.860,00	USD 97,79	#¡NUM!	#¡NUM!	#¡NUM!	0,98	5,00%	USD 0,25	5,11%	100	Pago Impuestos
BPOC7	143.420,00	USD 97,49	6,6%	6,5%	0,88	0,97	5,00%	USD 0,25	5,13%	100	Pago Impuestos
BPOD7	142.860,00	USD 97,11	7,9%	7,8%	1,09	0,97	5,00%	USD 0,25	5,15%	100	
BPOA8	128.350,00	USD 87,25	9,1%	8,9%	1,75	0,87	3,00%	USD 0,15	3,44%	100	Pago Impuestos
BPOB8	129.000,00	USD 87,69	8,9%	8,7%	2,18	0,88	3,00%	USD 0,15	3,43%	100	

**Bonos Dólar Ley Argentina**

1471,13

Cable

1426,81

Mep

AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Anual	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AO27	145.260,00	USD 98,74	7,4%	7,1%	1,29	0,98	6% (*)	USD 0,30	6,09%	100
AL29	90.680,00	USD 61,64	9,7%	9,5%	1,47	0,88	1,00%	USD 0,36	1,63%	70
AL30	90.440,00	USD 61,48	9,5%	9,3%	1,90	0,85	0,75%	USD 0,19	1,22%	72
AO28	136.100,00	USD 92,51	10,0%	9,5%	2,06	0,92	6% (*)	USD 0,30	6,50%	100
AN29	136.400,00	USD 92,72	8,1%	8,0%	2,97	0,93	6,50%	USD 2,82	7,00%	100
AL35	110.260,00	USD 74,95	10,5%	10,3%	5,31	0,74	4,13%	USD 1,48	5,61%	100
AE38	114.130,00	USD 77,58	10,9%	10,6%	4,49	0,76	5,00%	USD 1,79	6,60%	100
AL41	103.130,00	USD 70,10	10,4%	10,2%	5,74	0,69	3,50%	USD 1,25	5,08%	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	92.500,00	USD 62,88	8,3%	8,1%	1,44	0,89	1,00%	USD 0,36	1,60%	70	2,01%
GD30	92.290,00	USD 62,73	8,4%	8,3%	1,83	0,87	0,75%	USD 0,19	1,20%	72	2,05%
GD35	113.510,00	USD 77,16	10,0%	9,7%	5,11	0,76	4,13%	USD 1,48	5,45%	100	2,95%
GD38	119.100,00	USD 80,96	9,9%	9,7%	4,39	0,80	5,00%	USD 1,79	6,32%	100	4,35%
GD41	104.820,00	USD 71,25	10,1%	9,9%	5,52	0,70	3,50%	USD 1,25	5,00%	100	1,64%
GD46	100.590,00	USD 68,38	9,9%	9,7%	5,99	0,72	4,13%	USD 1,48	6,17%	93	

**Bonos Dólar Link**

TCNominal

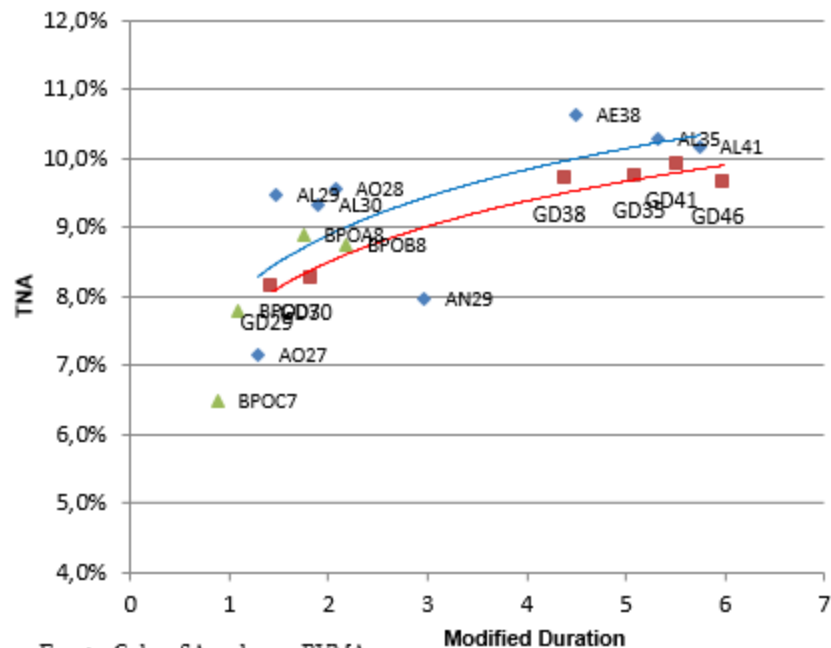
1394,94

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual	Monto Emitido (mill US\$)
TZV26	138.800,00	USD 99,50	4,3%	0,11	0,0%	1,00	30/6/2026	100	USD 4.855,2

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

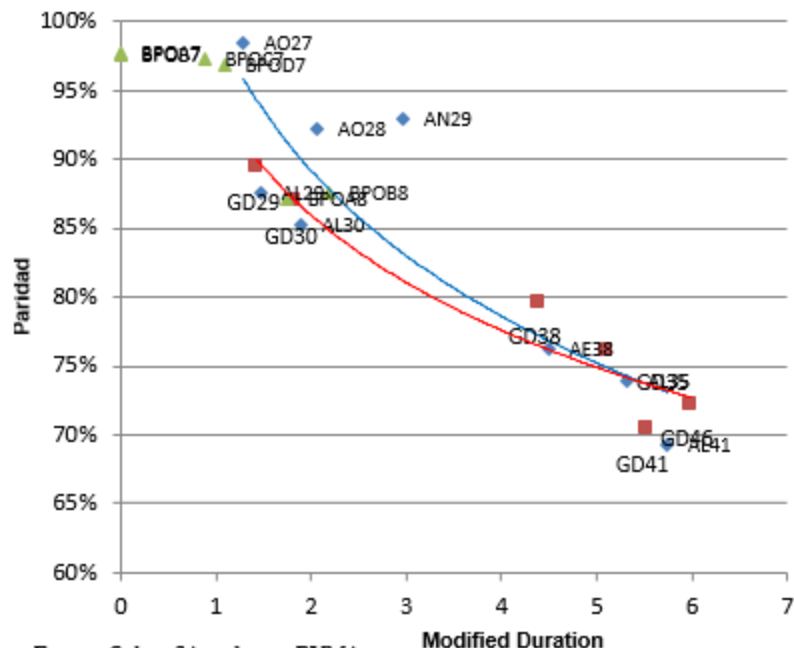
(\*) Tasa del 6% anual en pagos mensuales

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 Provinciales en Dólares**

Bono	Descripción	Precios en U\$S	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	79,23	11,88	4,12	1/9/2037	5620,8	88,9%	6,63	1,44	8,36%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 5 7/8 09/01/37	70,99	12,20	5,08	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	1,27	8,28%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	101,27	5,02	0,50	1/6/2027	593,4	66,7%	7,50	3,50	7,41%	200.000	XS1422866456
<b>BDC33</b>	BUEAIR 7.8 11/26/33	103,22	7,17	4,88	26/11/2033	600,0	100,0%	7,80	3,75	7,56%	1.000	XS3237223311
BDC36	BUEAIR 7.05 05/13/36	97,51	7,44	6,51	13/5/2036	500,0	100,0%	7,05	0,10	7,23%	1.000	USP1911JAE75
<b>PMM29</b>	MENDOZ 5 3/4 03/19/29	95,92	8,60	1,43	19/3/2029	272,3	46,2%	5,75	0,94	5,99%	1.000	USP6480JAH07
<b>NDT25</b>	NEUQUE 6 7/8 04/27/30	99,41	7,18	1,95	27/4/2030	232,1	61,5%	6,88	0,40	6,92%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/30	103,62	6,73	1,89	12/5/2030	155,7	44,7%	8,63	0,14	8,32%	150.000	USP71695AC75
<b>SA24D</b>	SALTA 8 1/2 12/01/27	99,31	9,44	0,70	1/12/2027	178,7	50,0%	8,50	3,94	8,56%	1	USP8388TAB00
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	6,53	-5,58	0,32	27/10/2026	18,8	6,3%	7,13	0,03	0,07%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 6.99 06/01/27	100,31	6,39	0,50	1/6/2027	83,3	75,0%	6,99	3,24	6,97%	150.000	USP79171AE79
<b>CO27D</b>	PDCAR 6 7/8 02/01/29	97,53	8,27	1,74	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	2,04	7,05%	150.000	USP79171AF45
<b>CO32</b>	PDCAR 9.75% 07/02/32	104,46	8,64	3,83	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	3,68	9,33%	10.000	US74408DAF15
CO35	PDCAR 8.6 02/03/35	98,31	9,11	5,36	3/2/2035	800,0	100,0%	8,60	2,51	8,75%	10.000	USP79171AH01
COC27	CORDOB 7 09/29/27	95,98	12,09	0,78	29/9/2027	77,8	37,5%	7,00	0,97	7,29%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 8 1/4 02/18/28	98,18	10,21	0,90	18/2/2028	116,7	44,4%	8,25	2,06	8,40%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	100,20	7,69	3,53	26/7/2030	232,0	35,7%	7,75	0,47	7,73%	150.000	USP25619AB67
PUA36	CHUBUT 9.45 04/29/36	103,56	8,72	4,78	29/4/2036	650,0	100,0%	9,45	0,50	9,13%	1.000	USP25619AC41
<b>SF27D</b>	PROVSF 6.9 11/01/27	100,50	6,34	0,90	1/11/2027	166,7	66,7%	6,90	0,33	6,87%	150.000	USP84641AB82
<b>SFD34</b>	PROVSF 8.1 12/11/34	98,52	8,38	5,07	11/12/2034	800,0	100,0%	8,10	3,53	8,22%	1.000	USP84641AD49
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	99,26	8,90	1,09	8/8/2028	53,0	45,0%	8,25	2,29	8,31%	1	US29384NAA28
ERM33	ENTRIO 9.55 03/04/33	95,99	10,49	4,22	4/3/2033	300,0	100,0%	9,55	1,96	9,95%	10.000	USP37341AC17
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	59,04	41,90	1,40	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,40%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	100,38	8,73	1,74	21/1/2030	77,4	38,7%	8,95	0,67	8,92%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUJA 8 5/8 03/20/27	99,68	8,91	0,55	20/3/2027	47,5	22,2%	8,38	1,37	8,40%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 6 7/8 03/10/28	97,60	9,31	0,97	10/3/2028	142,3	44,4%	6,88	1,30	7,04%	1.000	USP7920RCL70

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



**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
<b>XII - RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>57.584</b>	<b>-1.371.379</b>	<b>38.092</b>	<b>-222.470</b>	<b>-37.815</b>	<b>144.677</b>	<b>476.951</b>	<b>-226.482</b>	<b>-2.780</b>	<b>86.805</b>	<b>-120.420</b>	<b>-39.384</b>	<b>-3.567</b>	<b>-167.146</b>
<b>XIII - RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-99.609</b>	<b>-2.334.971</b>	<b>-45.278</b>	<b>-279.223</b>	<b>-146.143</b>	<b>109.991</b>	<b>372.544</b>	<b>-358.633</b>	<b>-74.543</b>	<b>18.191</b>	<b>-130.617</b>	<b>-47.259</b>	<b>-35.474</b>	<b>-248.286</b>

**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
S29Y6	Boncap Tasa Fija 2,35% venc 29-05-26	131,21	23,4%	21,1%	0,03	29-may-26	5.233.189	130,92	100,2%	1,77%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	141,25	24,1%	21,9%	0,12	30-jun-26	1.843.760	140,64	100,4%	1,82%
S31L6	Boncap Tasa Fija 2,75% venc 31-07-26	112,73	23,6%	21,8%	0,20	31-jul-26	2.744.249	110,26	102,2%	1,78%
S31G6	Boncap Tasa Fija 2,5% venc 31-08-26	119,83	22,6%	21,1%	0,29	31-ago-26	1.916.494	116,74	102,7%	1,71%
S30O6	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-10-26	122,38	24,8%	23,4%	0,45	30-oct-26	7.832.892	118,08	103,6%	1,86%
S30N6	Boncap Tasa Fija 2,3% venc 30-11-26	115,65	24,1%	24,1%	0,53	30-nov-26	1.784.665	112,30	103,0%	1,82%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	138,10	26,2%	26,2%	0,66	15-ene-27	10.552.640	137,24	100,6%	1,96%
T30A7	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-04-27	125,45	26,9%	26,9%	0,95	30-abr-27	9.891.434	118,08	106,2%	2,01%
T31Y7	Boncap Tasa Fija 2,4% venc 31-05-27	118,75	26,6%	26,6%	1,04	31-may-27	6.942.355	112,86	105,2%	1,98%
T30J7	Boncap Tasa Fija 2,58% venc 30-06-27	121,40	26,6%	26,6%	1,12	30-jun-27	7.609.654	113,87	106,6%	1,98%

## 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	158,20	-53,3%	#¡NUM!	0,12	30/6/2026	3.500.632	140,25	112,8%	-6,15%
	Dual Tasa Tamar		-2,9%	#¡NUM!				157,66	100,3%	
TTS26	Dual Tasa Fija	157,40	-9,9%	#¡NUM!	0,33	15/9/2026	2.243.608	139,78	112,6%	-0,87%
	Dual Tasa Tamar		0,5%	0,5%				157,66	99,8%	
TTD26	Dual Tasa Fija	156,40	5,3%	5,3%	0,58	15/12/2026	4.618.994	139,24	112,3%	0,43%
	Dual Tasa Tamar		1,4%	1,4%				157,66	99,2%	

## Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

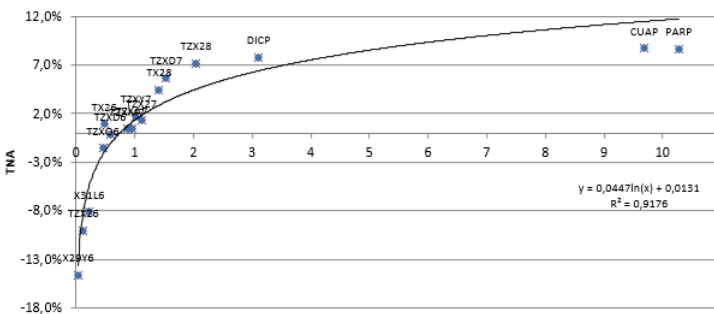
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	98,3	24,3%	23,0%	0,37	97%	101,3	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	122,0	27,7%	26,0%	2,07	107%	113,8	30-may-30	29,5%	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%	108,5	23,3%	1,9%	1,43	102%	106,0	22-feb-28	100,0%

## Bonos en Pesos - Ajuste CER

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Valor Técnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
X29Y6	Lecer Vto 29-05-2026	117,4	-14,6%	-14,6%	0,04		29/5/2026	0,0%	3.289.270
X31L6	Lecer Vto 31-07-2026	112,9	-8,1%	-8,1%	0,22		31/7/2026	0,0%	1.410.157
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	686,1	0,9%	0,9%	0,48	811,0	9-nov-26	2,0%	67.167
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	384,7	-9,8%	-10,0%	0,12	100,0	30-jun-26	0,0%	1.855.451
TZX06	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	159,8	-1,6%	-1,6%	0,46	158,6	30-oct-26	0,0%	3.124.396
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1638,0	4,5%	4,4%	1,41	1708,9	9-nov-28	2,3%	37.952
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	281,2	-0,2%	-0,2%	0,58	100,0	15-dic-26	0,0%	9.889.384
TZXM7	Boncer Vto 31-03-2027	210,0	0,4%	0,4%	0,87		31/3/2027	0,0%	1.743.125
TZXA7	Boncer Vto 30-04-2027	116,1	0,5%	0,5%	0,95		30/4/2027	0,0%	370.752
TZXY7	Boncer Vto 31-05-2027	113,5	1,7%	1,7%	1,02		31/5/2027	0,0%	3.371.027
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	374,6	1,3%	1,3%	1,11	100,0	30-jun-27	0,0%	2.522.245
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	257,3	5,7%	5,7%	1,53	100,0	15-dic-27	0,0%	10.392.457
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	327,2	7,3%	7,2%	2,04	100,0	30-jun-28	0,0%	5.902.820
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	51100,0	7,9%	7,8%	3,11	64832,2	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	33430,0	8,8%	8,6%	10,27	53232,5	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	41590,0	8,9%	8,7%	9,68	74679,9	31-dic-45	3,3%	23.434

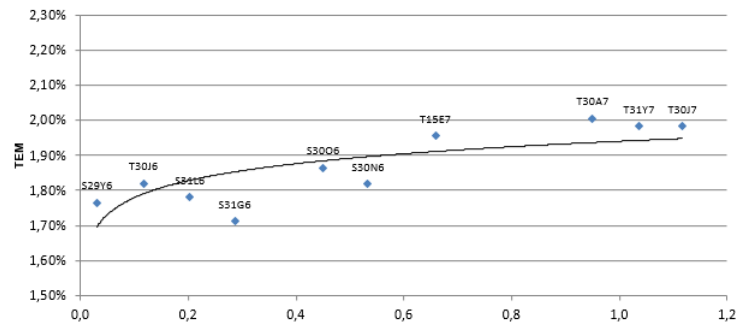
Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Modified Duration

Bonos en Pesos LECAPS - TEM

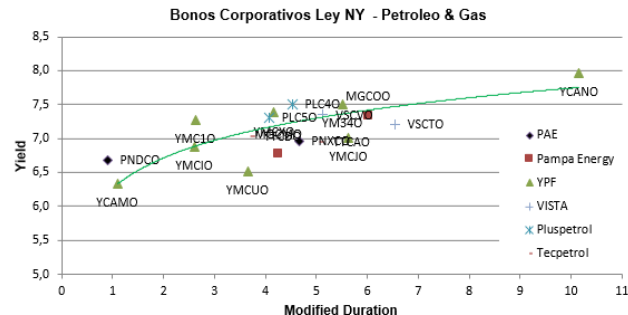
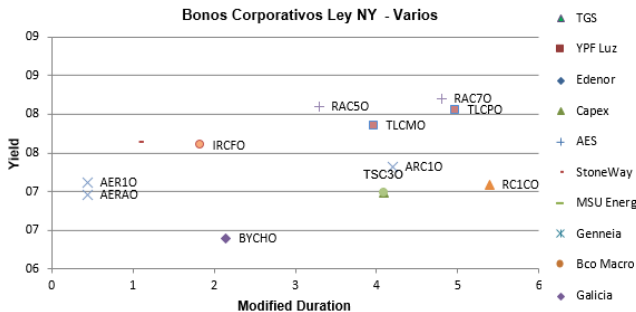


Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Modified Duration

## 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 Moody's	ISIN
										Fecha Call	Precio	Yield to Call						
Bancos	Banco Galicia 7,962% Vto. 2026	BYC2O	100,372	5,60	0,17	\$ 250,00	7,96	2,63	19/7/2026				19/7/2026	100,0%	Semestral	200.000 Caa2	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	102,951	6,40	2,15	\$ 325,00	7,75	0,82	10/10/2028				10/10/2026	100,0%	Semestral	2.000 Caa1	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	100,309	5,97	0,45	\$ 121,45	6,64	0,26	4/11/2026				4/11/2026	100,0%	Semestral	150.000 Caa2	STABLE	USP1047VAF42
	Banco Macro 8% Vto 2029	BACGO	102,211	7,19	2,63	\$ 530,00	8,00	3,22	23/6/2029				23/6/2026	100,0%	Semestral	1.000 Caa1	STABLE	US05963GAK40
	Banco Macro 8% Vto 2031	BACHO	102,606	7,33	3,79	\$ 400,00	8,00	2,44	28/1/2031	28/12/2030	100,00	7,32	28/7/2026	100,0%	Semestral	1.000 Caa1	STABLE	USP1047VAN75
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,95% Vto.2031	MGCMO	105,095	6,79	4,26	\$ 410,00	7,95	1,50	10/9/2031	10/9/2027	103,98	6,76	10/9/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	USP7464EAS56
	Pampa Energia 7,875% Vto. 2034	MGCOO	103,352	7,34	6,02	\$ 700,00	7,88	3,33	16/12/2034	16/12/2029	103,94	7,76	16/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	USP7464EAT30
	Pampa Energia 7,75% Vto 2037	MGCRO	101,077	7,61	7,54	\$ 950,00	7,75	0,09	14/11/2037	14/11/2032	103,88	8,00	14/11/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	US697660AG30
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	102,2	6,68	0,90	\$ 120,00	9,13	0,46	30/4/2027				30/10/2026	40,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAB82
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	107,379	6,96	4,66	\$ 400,00	8,50	0,43	30/4/2032				30/10/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAC65
	Panamerican 7,75% Vto 2037	PN430	102,63	7,39	7,04	\$ 375,00	7,75	2,65	15/1/2037	15/1/2031	103,88	7,77	15/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAD49
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	102,796	7,21	6,54	\$ 600,00	7,63	3,35	10/12/2035	10/12/2029	103,81	7,66	10/6/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP9659RAA60
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	106,248	7,35	5,13	\$ 900,00	8,50	3,73	10/6/2033	10/6/2028	104,25	7,13	10/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US92841RAB69
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	104,765	7,50	4,53	\$ 650,00	8,50	3,97	30/5/2032	30/5/2028	104,25	7,88	30/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAA62
	Pluspetrol 8,125% Vto 2031	PLC5O	103,365	7,31	4,07	\$ 500,00	8,13	0,00	18/5/2031	18/5/2028	104,06	8,18	18/11/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAC29
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	100,667	6,34	1,09	\$ 643,43	6,95	2,26	21/7/2027				21/7/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP989MUBL47
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	103,336	7,28	2,62	\$ 398,97	8,50	3,33	27/6/2029	27/3/2029	100,00	7,19	27/6/2026	100,0%	Semestral	10.000 B2	STABLE	USP989MJBP50
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	103,118	6,88	2,60	\$ 747,83	9,00	3,45	30/6/2029	30/12/2028	100,00	7,66	30/6/2026	100,0%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MBS99
	YPF 9,5% Vto. 2031 Garant Expo	YMCUO	106,322	6,52	3,65	\$ 800,00	9,50	3,19	17/1/2031	17/10/2030	100,00	7,78	17/7/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP989MJBU46
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	105,322	7,38	4,17	\$ 1.040,65	8,75	1,63	11/9/2031	11/9/2027	104,38	7,63	11/9/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	US984245AY67
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	99,907	7,02	5,63	\$ 575,65	7,00	0,93	30/9/2033	30/3/2033	100,00	7,02	30/9/2026	100,0%	Semestral	1 B2	STABLE	USP989MJB72
	YPF 8,25% Vto. 2034	YMS4O	103,87	7,50	5,51	\$ 1.650,00	8,25	2,77	17/1/2034	17/1/2029	104,13	8,02	17/7/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP989MJBV67
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	90,122	7,97	10,16	\$ 536,61	7,00	2,98	15/12/2047	15/6/2047	100,00	7,97	15/6/2026	100,0%	Semestral	10.000 B2	STABLE	USP989MJBNO3
	Tecpetrol 7,625% Vto.2030	TTCDO	102,253	7,03	3,73	\$ 750,00	7,63	0,32	3/11/2030	3/11/2027	103,81	8,46	3/11/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP90187AT55
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCAO	103,567	6,95	5,08	\$ 400,00	7,63	2,46	22/1/2033	22/1/2028	103,81	7,49	22/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP90187AR99
CGC 11,88% Vto 2030	CP38O	102,758	11,08	3,27	\$ 500,00	11,88	5,61	28/11/2030	28/11/2027	105,94	13,44	28/5/2026	100,0%	Semestral	100 B2	#N/A N/A	USP3063DAC67	



**Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera**

Sector	Descripcion	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	Minimo Operable	Calif Riesgo Moody's	ISIN
										Fecha Call	Precio	Yield to Call						
Utilities	TGS 8,5% Vto. 2031	TSC3O	106,45	6,99	4,08	\$ 490,00	8,50	2,69	24/7/2031	24/7/2027	104,25	6,26	24/7/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13
	TGS 7,75% Vto 2035	TSC4O	102,564	7,37	6,45	\$ 500,00	7,75	3,83	20/11/2035	20/11/2030	103,88	7,80	20/5/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US893870AZ87
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC5O	100,394	9,04	1,97	\$ 118,00	9,25	2,13	25/8/2028	25/5/2026	100,00	-11,27	25/8/2026	62,5%	Semestral	1		USP20058AE63
	Loma Negra 8% Vto.2027	LOC5O	102,88	7,64	1,09	\$ 112,88	8,00	2,50	24/7/2027						Semestral	50		AR0579536985
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	102,586	7,36	4,96	\$ 420,00	7,88	0,70	16/10/2032	16/10/2027	103,94	8,57	16/10/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC2O	101,008	8,63	1,17	\$ 91,49	9,50	2,11	30/8/2027	25/5/2026	104,75	195,86	28/8/2026	75,0%	Semestral	1		USP1000CAE41
	Genneia 7,75% Vto 2033	GN49O	102,604	7,29	5,48	\$ 400,00	7,75	3,57	2/12/2033	2/12/2028	103,88	8,00	2/6/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP46756BQ76
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	102,259	9,12	3,53	\$ 300,00	9,75	0,65	24/10/2030	24/10/2026	104,87	15,33	24/10/2026	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86
	Edenor 9,5% Vto 2033	DNCAN	99,97	9,51	4,98	\$ 550,00	9,50	0,53	28/4/2033	28/4/2028	100,00	9,53	28/10/2026	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FBA14
	Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	78,603	15,70	4,01	\$ 345,00	11,00	0,00	1/11/2031				30/10/2026	100,0%	Semestral	1.000		USP46214AG00
MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	101,313	9,39	3,47	\$ 400,00	9,75	4,41	5/12/2030	5/12/2026	104,88	15,99	5/6/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96	
Real State	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC4O	100	#N/A/N/A	0,91	\$ 0,00	8,50	0,00	4/5/2027	Field Not Appl	ield Not App	#N/A/N/A	ield Not Appl	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AD07
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	100,481	8,10	3,29	\$ 56,78	8,25	0,55	24/4/2030	14/6/2026	101,00	15,28	24/10/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AE89
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RAC7O	101,499	8,20	4,80	\$ 48,71	8,50	3,71	11/12/2032	14/6/2026	103,00	29,69	11/6/2026	100,0%	Semestral	1.000 B2	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCF0	102,172	7,60	1,83	\$ 85,22	8,75	3,55	22/6/2028	20/5/2026	104,38	383,27	22/6/2026	65,0%	Semestral	1		USP58809BH95
	IRSA 8% Vto 2035	IRCPO	104,158	7,35	6,27	\$ 480,45	8,00	1,07	31/3/2035	31/3/2029	104,00	7,63	30/9/2026	100,0%	Semestral	1		USP58809BU07
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,961	6,96	0,44	\$ 3,75	6,88	0,27	1/2/2027	19/6/2026	100,00	7,31	3/8/2026	9,4%	Trimestral	150.000 B2	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	99,889	7,12	0,44	\$ 15,80	6,88		1/2/2027	14/6/2026	100,00	8,39	3/8/2026	12,5%	Trimestral	130.000 B2	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	105,055	7,32	4,20	\$ 266,33	8,50	0,33	1/8/2031	19/6/2026	104,25	-0,80	3/8/2026	98,5%	Trimestral	1.000 B2	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033	RC1CO	102,832	7,09	5,39	\$ 350,00	7,60	2,28	31/7/2033	31/7/2028	103,80	7,78	31/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	64,006	17,98	4,00	\$ 200,00	3,50	1,76	10/12/2031				10/6/2026	55,9%	Semestral	100		USP3063XAJ74
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	99,918	11,52	0,12	\$ 110,87	10,95	1,46	30/6/2026	30/5/2026	100,00	13,33	30/6/2026	100,0%	Semestral	1		USP6460MAK01
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		104,191	5,51	4,67	\$ 600,00	6,38	1,93	29/1/2032				29/7/2026	100,0%	Semestral	200.000 Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	98,76	6,98	1,25	\$ 264,72	6,00	0,95	21/9/2027	14/6/2026	100,00	23,24	21/9/2026	100,0%	Semestral	150.000 B2	STABLE	USL00849AA47
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	106,853	7,86	3,96	\$ 817,22	9,50	3,17	18/7/2031	18/7/2029	104,75	8,33	18/7/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NB174
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	106,286	8,06	4,97	\$ 1.000,00	9,25	4,37	28/5/2033	28/5/2028	104,63	7,98	28/5/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCA74
Telecom 8,5% Vto 2036	TLCTO	102,434	8,13	6,38	\$ 600,00	8,50	2,79	20/1/2036	20/1/2031	104,25	8,61	20/7/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCE96	

**Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Argentina**

Descripcion	Ticker BYMA	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	Valor Residual	Frecuencia	Minimo Operable	Proximo Cupon	ISIN
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	102,5	4,98	2,19	\$ 83,98	5,75	0,69	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/10/2026	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC80	100,194	6,94	0,11	\$ 47,35	5,95	0,31	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/6/2026	AR0292006183
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC30	99,393	21,21	0,44	\$ 95,76	9,75	4,73	22/11/2026	100,0%	#¡REF!	1,00	22/5/2026	AR0140482933
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC10	102,1	6,74	1,38	\$ 50,00	8,00	0,15	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/11/2026	AR0778941762
YPF 6% Vto 2027	YM410	100,713	5,91	0,62	\$ 99,01	6,00	0,66	8/1/2027	100,0%	Semestral	100,00	8/7/2026	AR0675705039
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	101,468	-0,18	0,03	\$ 131,17	6,00	1,30	28/5/2026	100,0%	#¡REF!	1,00	28/5/2026	AR0202080054
YPF 8,75% Vto. 2030	YM390	105,498	7,97	3,37	\$ 224,80	8,75	2,78	22/7/2030	100,0%	Semestral	100,00	22/7/2026	AR0081455617
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC50	102,88	7,64	1,09	\$ 112,88	8,00	2,50	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/7/2026	AR0579536985
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	106,978	6,22	2,82	\$ 89,07	8,00	1,80	25/8/2029	100,0%	semestral	100,00	25/8/2026	AR0630055561
Arcor 6,75% Vto 2027	RCCRO	100,542	6,34	0,93	\$ 68,42	6,75	0,17	9/5/2027	100,0%	Semestral	100,00	9/11/2026	AR0016944933
Aluar 6% Vto 2026	LMS90	101,017	7,08	0,07	\$ 50,00	6,00	1,10	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/6/2026	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS70	100,427	7,12	2,21	\$ 114,92	7,00	0,70	12/10/2028	83,3%	Trimestral	50,00	12/7/2026	AR0183513875
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC10	102,7	5,02	1,59	\$ 74,16	6,00	0,35	27/11/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2026	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC20	105,7	5,92	3,20	\$ 123,02	7,50	0,43	27/11/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2026	AR0036431960
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC90	105,4	5,32	3,04	\$ 80,54	6,80	0,45	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/10/2026	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	100,065	8,11	0,75	\$ 92,20	6,50	1,30	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/9/2026	AR0399155156
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	99,671	8,06	3,20	\$ 92,41	7,50	1,48	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/9/2026	AR0707929003
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	107,3	6,22	4,39	\$ 150,00	7,65	0,80	10/10/2031	100,0%	Semestral	1,00	10/10/2026	AR0138120560

1Q26		Dólar Cable		\$ 1.485,0		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	273	USD 1.401,77	-USD 464	USD 937,77	USD 533,30	USD 183,37	USD 232,81	5,11	6,02	2,63
PAMP	1.344	4732	USD 4.281,42	USD 1.203	USD 5.484,42	USD 3.778,00	USD 1.118,00	USD 438,00	4,91	9,77	1,13
YPF	399	65225	USD 17.525,10	USD 8.425	USD 25.950,10	USD 11.635,00	USD 5.358,13	-USD 380,18	4,84	-46,10	1,51
VIST	105,4	72,3	USD 7.623,89	USD 3.156	USD 10.779,49	USD 2.599,50	USD 1.771,70	USD 744,25	6,08	10,24	2,93
CEPU	1541	2046	USD 2.123,16	USD 391	USD 2.513,96	USD 1.743,00	USD 367,20	USD 315,80	6,85	6,72	1,22
ALUAR	2800	940	USD 1.772,39	USD 483	USD 2.255,49	USD 1.491,00	USD 269,72	USD 68,76	8,36	25,78	1,19
TXAR	4517	618	USD 1.879,80	-USD 685	USD 1.194,98	USD 4.755,26	USD 131,64	USD 176,75	9,08	10,64	0,40
TECO	2153,7	3520	USD 5.105,07	USD 3.488	USD 8.593,23	USD 5.856,77	USD 2.059,15	USD 60,00	4,17	85,09	0,87
TGSU2	752,8	8750	USD 4.435,69	-USD 170	USD 4.265,82	USD 2.592,76	USD 718,17	USD 324,09	5,94	13,69	1,71
TGNO4	439,4	3647,5	USD 1.079,27	-USD 313	USD 766,13	USD 837,61	USD 252,60	USD 130,66	3,03	8,26	1,29
LOMA	583,5	3105	USD 1.220,05	USD 186	USD 1.406,05	USD 711,31	USD 152,00	USD 49,00	9,25	24,90	1,72
TRAN	444,7	3647,5	USD 1.092,29	-USD 125	USD 967,49	USD 730,88	USD 284,40	USD 157,70	3,40	6,93	1,49
ECOG	250,2	2940	USD 495,35	-USD 44	USD 451,25	USD 371,10	USD 145,80	USD 70,90	3,09	6,99	1,33

Fuente : Cohen SA con datos al 15-05-26.

**Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales**

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>Merval</b>	2.707.869,00	-1,44%	-4,41%	-11,26%	16,80%
<b>S&amp;P500</b>	7.408,50	-1,24%	2,77%	8,22%	24,34%
<b>Dow Jones</b>	49.526,17	-1,07%	-0,25%	3,04%	16,11%
<b>Nasdaq</b>	26.225,14	-1,54%	5,35%	12,84%	36,51%
<b>FTSE 100</b>	10.195,37	-1,71%	-1,77%	2,66%	17,40%
<b>DAX</b>	23.950,57	-2,07%	-1,41%	-2,20%	0,77%
<b>CAC 40</b>	7.952,55	-1,60%	-2,00%	-2,42%	0,84%
<b>Nikkei</b>	60.963,20	-0,73%	2,83%	21,10%	61,48%
<b>EM Index</b>	65,07	-3,43%	1,69%	18,94%	40,66%

**Commodities**

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	106,61	1,13%	1,47%	85,67%	70,60%
<b>Brent</b>	110,24	0,90%	-3,31%	81,17%	68,54%
<b>Oro</b>	4528,00	-0,74%	-2,19%	4,31%	42,07%
<b>Cobre</b>	626,85	-0,42%	4,82%	8,25%	30,24%
<b>Soja</b>	1194,50	1,49%	1,06%	15,91%	13,76%
<b>Trigo</b>	647,75	1,89%	3,85%	27,76%	0,00%
<b>Maiz</b>	466,00	2,25%	0,27%	5,85%	5,07%

**Monedas**

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	1394,94	-0,26%	-0,27%	4,06%	-18,41%
<b>USD EUR</b>	1,16	-0,07%	-0,97%	-1,10%	3,35%
<b>JPY USD</b>	158,83	-0,06%	-1,41%	-1,33%	-8,80%
<b>USD GBP</b>	1,33	-0,10%	-2,14%	-1,20%	-0,36%
<b>BRL USD</b>	5,06	-1,46%	-1,98%	8,70%	12,41%
<b>DXY Index</b>	99,34	0,05%	1,30%	1,03%	-1,74%

**Mercado de Renta Variable Local**

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	940,50	-0,42%	-3,04%	-5,33%	28,66%
<b>BBAR</b>	7.065,00	-2,95%	-1,60%	-22,70%	-15,29%
<b>BHIP</b>	302,50	-0,98%	-9,97%	-45,79%	-32,63%
<b>BMA</b>	10.550,00	-0,85%	-3,12%	-22,25%	-2,99%
<b>BPAT</b>	1.825,00	-2,41%	-7,36%	-34,12%	-28,15%
<b>AUSO</b>	3.465,00	-0,43%	0,43%	-13,27%	9,13%
<b>BYMA</b>	272,25	-2,77%	-11,46%	-6,36%	34,11%
<b>CECO</b>	437,00	-0,23%	-4,38%	-8,96%	-9,80%
<b>CEPU</b>	2.049,00	-3,17%	-4,21%	-21,57%	43,16%
<b>COME</b>	42,52	-1,51%	-6,24%	-28,54%	-43,87%
<b>CRES</b>	1.567,00	-1,07%	-7,50%	-18,30%	20,77%
<b>CTIO</b>	1.750,00	0,57%	-7,41%	-27,54%	-2,51%
<b>CVH</b>	7.580,00	0,00%	3,13%	-0,52%	7,82%
<b>EDN</b>	1.667,00	-3,92%	-11,52%	-28,64%	-17,27%
<b>GCLA</b>	3.815,00	1,87%	0,39%	23,66%	21,69%
<b>GGAL</b>	6.060,00	-2,02%	-2,57%	-26,10%	-16,99%
<b>IRSA</b>	1.990,00	-1,97%	-4,56%	-21,96%	12,11%
<b>LOMA</b>	3.105,00	-1,82%	-6,62%	-20,08%	7,63%
<b>MIRG</b>	17.225,00	-3,23%	-10,05%	-36,90%	-30,19%
<b>MOLA</b>	24.475,00	0,93%	-0,81%	-10,68%	9,02%
<b>PAMP</b>	4.720,00	-0,26%	-5,08%	-10,27%	22,28%
<b>SAMI</b>	456,00	-0,87%	-14,45%	-38,54%	-30,17%
<b>SUPV</b>	2.244,00	-3,23%	-9,37%	-37,14%	-37,32%
<b>TECO</b>	3.505,00	-4,23%	-2,50%	-0,64%	36,65%
<b>TGNO</b>	3.645,00	-4,83%	-8,59%	-24,10%	1,67%
<b>TGSU</b>	8.750,00	-0,62%	-4,53%	-6,17%	21,36%
<b>TRAN</b>	3.647,50	-1,29%	-5,99%	1,96%	32,64%
<b>TXAR</b>	615,00	0,49%	-8,69%	-8,48%	-5,82%
<b>VALO</b>	685,50	-1,08%	8,04%	24,52%	117,97%
<b>YPFD</b>	65.000,00	-0,46%	-3,92%	19,05%	54,30%

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.

