

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
BPOA7	156.420,00	USD 99,05			0,00	0,98	5,00%	USD 1,31	5,05%	100	Pago Impuestos
BPOB7	155.600,00	USD 98,53			0,00	0,97	5,00%	USD 1,31	5,07%	100	Pago Impuestos
BPOC7	156.050,00	USD 98,81	6,0%	5,9%	0,68	0,98	5,00%	USD 1,31	5,06%	100	Pago Impuestos
BPOD7	156.420,00	USD 99,05	7,5%	7,4%	0,90	0,98	5,00%	USD 1,31	5,05%	100	
BPOA8	140.800,00	USD 89,16	8,4%	8,2%	1,56	0,88	3,00%	USD 0,78	3,39%	100	Pago Impuestos
BPOB8	142.000,00	USD 89,92	8,6%	8,4%	1,99	0,89	3,00%	USD 0,78	3,36%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1579,25

Cable

1518,19

Mep

AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Anual	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AO27	155.700,00	USD 98,59	7,5%	7,3%	1,11	0,99	6% (*)	USD 0,07	6,09%	100
AL29	83.490,00	USD 52,87	9,2%	9,0%	1,54	0,88	1,00%	USD 0,07	1,89%	60
AL30	85.900,00	USD 54,39	9,5%	9,3%	1,96	0,85	0,75%	USD 0,03	1,38%	64
AO28	147.010,00	USD 93,09	9,9%	9,5%	1,91	0,93	6% (*)	USD 0,07	6,45%	100
AO29	143.600,00	USD 90,93	9,8%	9,4%	2,67	0,90	6% (*)	USD 0,30	6,64%	100
AN29	147.300,00	USD 93,27	9,1%	8,9%	2,75	0,93	6,50%	USD 1,16	6,96%	100
AL35	120.550,00	USD 76,33	10,1%	9,8%	5,29	0,76	4,13%	USD 0,29	5,42%	100
AE38	125.000,00	USD 79,15	10,2%	10,0%	4,50	0,79	5,00%	USD 0,35	6,34%	100
AL41	113.700,00	USD 72,00	9,9%	9,6%	5,76	0,72	3,50%	USD 0,24	4,88%	100

Tasa Foward - Curva Bopreales, Bonares y Dólar Link

Especie	Precio en Dólares	TNA	MD	Tasa Foward
BPOC7	USD 98,81	5,9%	0,68	
BPOA8	USD 89,16	8,2%	1,56	10,0%
BPOD7	USD 99,05	7,4%	0,90	
BPOB8	USD 89,92	8,4%	1,99	9,2%
AO27	USD 98,59	7,3%	1,11	
AO28	USD 93,09	9,5%	1,91	12,6%
TZV27	USD 98,21	2,01%	0,89	
TZV28	USD 84,61	8,96%	1,75	16,6%

Fuente: Cohen SA en base a BYMA

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	85.450,00	USD 54,11	7,6%	7,5%	1,51	0,90	1,00%	USD 0,07	1,85%	60	2,35%
GD30	88.480,00	USD 56,03	8,0%	7,8%	1,90	0,87	0,75%	USD 0,03	1,34%	64	3,00%
GD35	125.350,00	USD 79,37	9,3%	9,1%	5,10	0,79	4,13%	USD 0,29	5,22%	100	3,98%
GD38	131.470,00	USD 83,25	9,0%	8,9%	4,43	0,83	5,00%	USD 0,35	6,03%	100	5,18%
GD41	117.360,00	USD 74,31	9,3%	9,1%	5,60	0,74	3,50%	USD 0,24	4,73%	100	3,22%
GD46	106.990,00	USD 67,75	9,3%	9,1%	6,30	0,74	4,13%	USD 0,29	6,11%	91	

Bonos Dólar Link

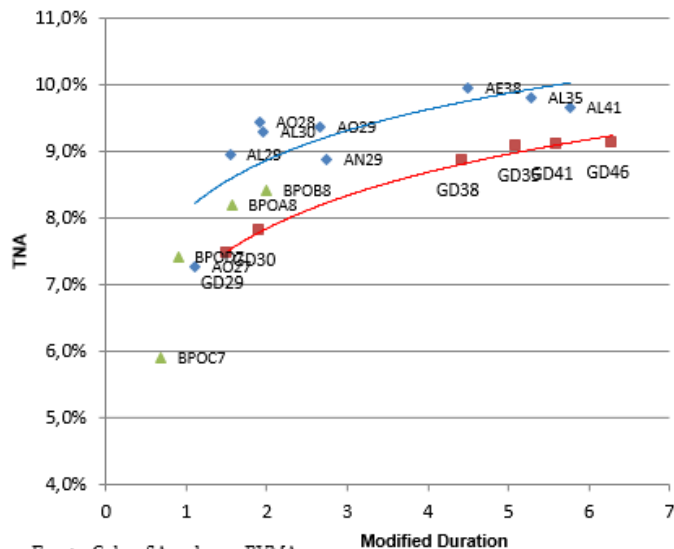
TCNominal 1487,66

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual	Monto Emitido (mill US\$)
D30S6	148.200,00	USD 99,62	2,5%	0,15	0,0%	1,00	30/9/2026	100	USD 1.724,3
D31M7	145.230,00	USD 97,62	3,7%	0,63	0,0%	0,98	31/3/2027	100	USD 787,0
TZV27	146.100,00	USD 98,21	2,0%	0,89	0,0%	0,98	30/6/2027	100	USD 730,8
TZV28	125.870,00	USD 84,61	9,2%	1,75	0,0%	0,85	30/6/2028	100	USD 1.024,4
TZV28	120.520,00	USD 81,01	9,3%	2,17	0,0%	0,81	15/12/2028	100	USD 862,3

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

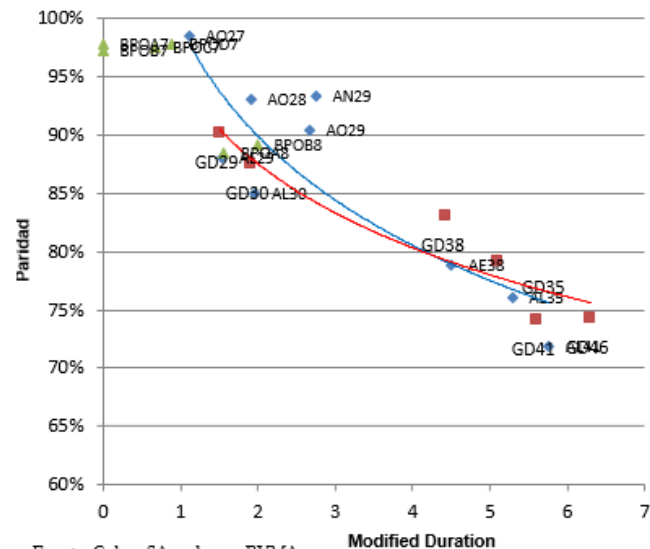
(*) Tasa del 6% anual en pagos mensuales

Bonos Soberanos en Dólares - TNA



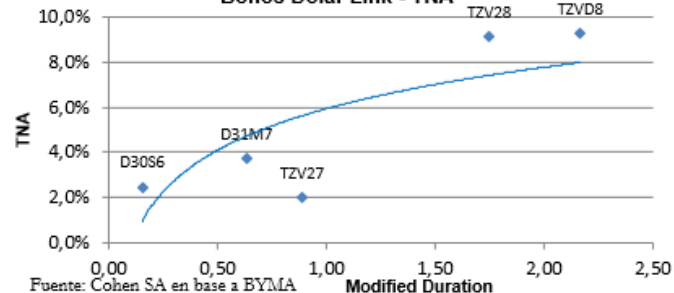
Fuente: Cohen SA en base a BYMA.

Bonos Soberanos en Dólares - Paridades



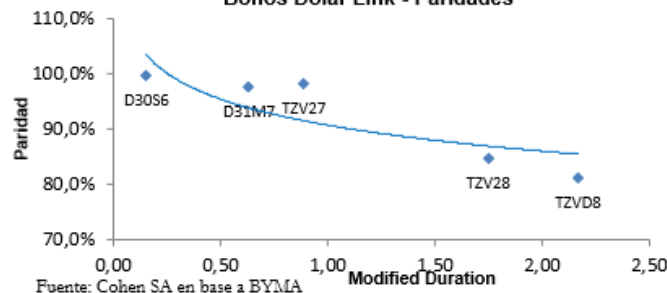
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

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

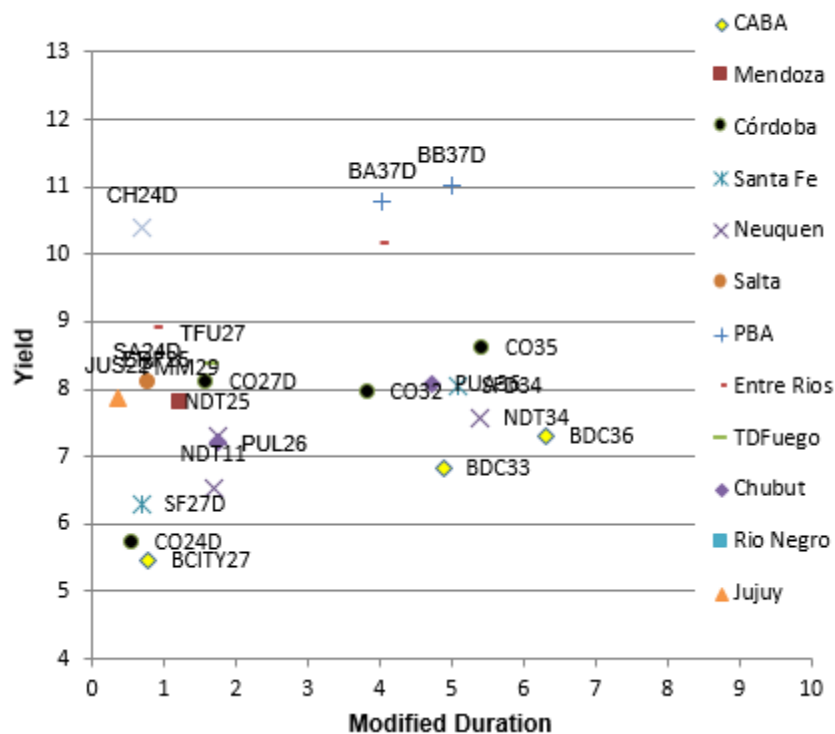
Bono	Descripción	Precios en US\$	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Monto Vigente (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Mínima	ISIN
BA37D	BUENOS 6 5/8 09/01/37	83,55	10,78	4,04	1/9/2037	5620,8	88,9%	6,63	2,83	7,93%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 5 7/8 09/01/37	76,10	11,01	5,00	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	2,51	7,72%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	101,60	5,47	0,78	1/6/2027	296,7	33,3%	7,50	1,33	7,38%	200.000	XS1422866456
BDC33	BUEAIR 7.8 11/26/33	104,85	6,84	4,88	26/11/2033	600,0	100,0%	7,80	1,50	7,44%	1.000	XS3237223311
BDC36	BUEAIR 7.05 05/13/36	98,37	7,30	6,32	13/5/2036	500,0	100,0%	7,05	1,59	7,17%	1.000	USP1911JAE75
PMM29	MENDOZ 5 3/4 03/19/29	97,41	7,81	1,23	19/3/2029	272,3	46,2%	5,75	2,16	5,90%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 6 7/8 04/27/30	99,20	7,32	1,74	27/4/2030	232,1	61,5%	6,88	1,85	6,93%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/30	103,64	6,53	1,69	12/5/2030	155,7	44,7%	8,63	1,96	8,32%	150.000	USP71695AC75
NDT34	NEUQUE 7.35 08/25/34	98,80	7,57	5,40	25/8/2034	500,0	100,0%	7,35	0,08	7,44%	1.000	USP7169GAB51
SA24D	SALTA 8 1/2 12/01/27	100,30	8,10	0,77	1/12/2027	178,7	37,5%	8,50	1,49	8,47%	1	USP8388TAB00
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	6,50	-215,72	0,50	27/10/2026	9,4	3,1%	7,13	0,00	0,03%	1.000	ARPCDB320099
CO24D	PDCAR 6.99 06/01/27	100,68	5,74	0,55	1/6/2027	83,3	50,0%	6,99	1,22	6,94%	150.000	USP79171AE79
CO27D	PDCAR 6 7/8 02/01/29	98,03	8,12	1,59	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	0,06	7,01%	150.000	USP79171AF45
CO32	PDCAR 9,75% 07/02/32	107,10	7,95	3,83	2/7/2032	725,0	100,0%	9,75	0,87	9,10%	10.000	US74408DAF15
CO35	PDCAR 8.6 02/03/35	100,31	8,62	5,43	3/2/2035	800,0	100,0%	8,60	0,02	8,57%	10.000	USP79171AH01
COC27	CORDOB 7 09/29/27	99,28	8,15	0,60	29/9/2027	77,8	37,5%	7,00	2,45	7,05%	1	XS1496112407
CH24D	CHACO 8 1/4 02/18/28	98,43	10,41	0,70	18/2/2028	116,7	44,4%	8,25	3,80	8,38%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	100,96	7,20	1,76	26/7/2030	151,5	31,8%	7,75	0,17	7,68%	150.000	USP25619AB67
PUA36	CHUBUT 9.45 04/29/36	106,60	8,08	4,73	29/4/2036	650,0	100,0%	9,45	0,13	8,86%	1.000	USP25619AC41
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	100,42	6,29	0,70	1/11/2027	166,7	66,7%	6,90	1,78	6,87%	150.000	USP84641AB82
SFD34	PROVSF 8.1 12/11/34	100,31	8,04	5,10	11/12/2034	800,0	100,0%	8,10	1,19	8,08%	1.000	USP84641AD49
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	99,39	8,91	0,89	8/8/2028	53,0	45,0%	8,25	4,03	8,30%	1	US29384NAA28
ERM33	ENTRIO 9.55 03/04/33	97,44	10,16	4,04	4/3/2033	300,0	100,0%	9,55	3,98	9,80%	10.000	USP37341AC17
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	60,48	46,54	1,20	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,06%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	100,99	8,36	1,68	21/1/2030	72,5	36,3%	8,95	0,32	8,86%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	100,17	7,87	0,35	20/3/2027	47,5	22,2%	8,38	3,14	8,36%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 6 7/8 03/10/28	98,45	8,83	0,77	10/3/2028	142,3	44,4%	6,88	2,75	6,98%	1.000	USP7920RCL70

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

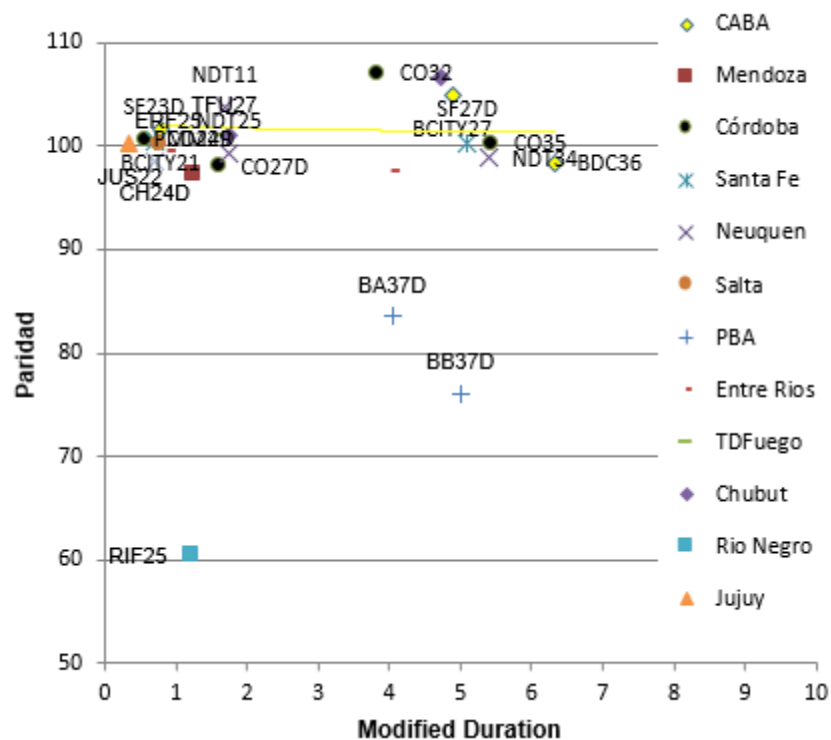


Cohen™

Bonos Provincias en Dólares



Bonos Provincias en Dólares



Resultado Fiscal Principales Provincias

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

Base Devengado - millones de pesos últimos 12 meses

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego	La Rioja	Rio Negro	Chubut
	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26
I - INGRESOS CORRIENTES	12.495.264	36.786.256	7.924.346	10.834.000	5.102.940	2.400.026	14.283.208	4.343.528	4.709.184	3.464.130	1.430.200	1.430.713	2.643.684	2.881.555
II - GASTOS CORRIENTES	11.278.883	36.812.377	7.308.965	10.456.157	5.036.277	2.205.598	11.843.185	4.374.944	4.410.581	3.189.386	1.674.811	1.373.800	2.580.056	2.911.569
Intereses y Gastos de Deuda	216.696	1.416.307	89.362	85.892	151.164	49.396	109.512	206.282	151.239	76.046	14.502	8.876	43.161	102.306
III - RESULTADO ECONÓMICO	1.216.380	-26.122	615.382	377.843	66.663	194.429	2.440.023	-31.416	298.602	274.743	-244.611	56.913	63.628	-30.014
IV - INGRESOS DE CAPITAL	211.755	71.053	60.220	441.070	24.255	84.133	13.483	25.013	27.659	26.117	15.472	6.929	10.218	8.753
V - GASTOS DE CAPITAL	1.376.126	2.471.955	640.667	1.456.201	197.703	253.388	2.717.968	176.160	635.359	212.427	44.712	83.024	144.520	217.304
VI - INGRESOS TOTALES	12.707.018	36.857.309	7.984.566	11.275.070	5.127.195	2.484.159	14.296.692	4.368.540	4.736.843	3.490.246	1.445.672	1.437.642	2.653.902	2.890.308
VII - GASTOS TOTALES	12.655.010	39.284.333	7.949.632	11.912.357	5.233.979	2.458.985	14.561.153	4.551.104	5.045.940	3.401.814	1.719.523	1.456.823	2.724.575	3.128.872
XII - RESULTADO PRIMARIO	268.705	-1.010.717	124.296	-551.395	44.380	74.570	-154.950	23.718	-157.859	164.479	-259.349	-10.305	-27.513	-136.258
XIII - RESULTADO FINANCIERO	52.009	-2.427.024	34.935	-637.287	-106.785	25.174	-264.461	-182.564	-309.097	88.433	-273.851	-19.182	-70.674	-238.564

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego	La Rioja	Rio Negro	Chubut
	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26	1Q26
Deuda (millones de pesos)	2.243.825	12.251.375	1.059.390	1.770.846	977.129	660.677	2.489.558	660.611	1.032.288	467.453	124.352	556.128	392.211	696.926
Deuda (millones de dólares TCN)	3.094	12.063	767	1.281	707	478	1.801	478	747	338	90	402	284	504
Rdo Financiero (millones de dólares TCN U12Meses)	48	-1.831	-18	-477	-78	24	-146	-142	-211	69	-199	-11	-49	-179
Deuda Total / PBG Provincial (proyectado 4Q25)	5,5%	5,1%	4,2%	1,9%	4,2%	9,0%	1,3%	6,3%	2,7%	3,1%	1,6%	8,8%	3,4%	3,5%
Deuda Pública / Ingresos Totales	17,7%	33,2%	13,3%	15,7%	19,1%	26,6%	17,4%	15,1%	21,8%	13,4%	8,6%	38,7%	14,8%	24,1%
Deuda con Privados / Ingresos Corrientes	16,9%	33,1%	11,5%	16,2%	17,9%	8,8%	16,7%	11,8%	20,6%	10,4%	8,4%	38,0%	12,4%	23,2%
Intereses Pagados / Ingresos Totales	1,7%	3,8%	1,1%	0,8%	2,9%	2,0%	0,8%	4,7%	3,2%	2,2%	1,0%	0,6%	1,6%	3,5%
Resultado Financiero / Ingresos Totales	0,4%	-6,6%	0,4%	-5,7%	-2,1%	1,0%	-1,8%	-4,2%	-6,5%	2,5%	-18,9%	-1,3%	-2,7%	-8,3%
Rdo Financiero / PBG Provincial (proyectado 4Q25)	0,1%	-0,8%	-0,1%	-0,7%	-0,5%	0,5%	-0,1%	-1,9%	-0,8%	0,6%	-3,5%	-0,2%	-0,6%	-1,2%
Deuda / Resultado Financiero	64,6	-6,6	-42,1	-2,7	-9,0	19,6	-12,3	-3,4	-3,5	4,9	-0,5	-36,6	-5,8	-2,8
Gasto de Personal / Gastos Totales	34,8%	40,1%	50,4%	41,9%	44,8%	50,6%	42,6%	47,2%	42,1%	56,3%	53,2%	51,1%	63,3%	54,1%
Ingresos de Origen Nacional / Ingresos Corrientes	42,2%	39,4%	13,5%	50,0%	57,4%	71,9%	9,6%	70,5%	53,0%	70,0%	51,4%	85,4%	56,9%	34,0%
Gasto de Capital/Deuda Total	61%	20%	60%	82%	20%	38%	109%	27%	62%	45%	36%	15%	37%	31%

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
S14G6	Boncap Tas+K217:S291a Fija 2% venc 14-08-26	107,27	29,3%	25,8%	0,03	14-ago-26	4.147.234	107,32	100,0%	2,17%
S31G6	Boncap Tasa Fija 2,5% venc 31-08-26	124,80	27,5%	24,5%	0,08	31-ago-26	2.220.011	124,27	100,4%	2,05%
S30S6	Boncap Tasa Fija 2,53% venc 30-09-26	113,10	27,9%	25,1%	0,16	30-sept-26	4.779.221	112,18	100,8%	2,07%
S30O6	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-10-26	127,80	26,9%	24,6%	0,24	30-oct-26	7.970.786	125,86	101,5%	2,01%
S30N6	Boncap Tasa Fija 2,3% venc 30-11-26	119,89	28,1%	25,8%	0,32	30-nov-26	3.780.311	118,96	100,8%	2,09%
T15E7	Boncap Tasa Fija 2,05% venc 15-01-27	144,50	27,4%	25,7%	0,45	15-ene-27	10.552.640	144,48	100,0%	2,04%
T30A7	Boncap Tasa Fija 2,55% venc 30-04-27	131,10	28,1%	28,1%	0,74	30-abr-27	10.526.213	125,86	104,2%	2,08%
T31Y7	Boncap Tasa Fija 2,4% venc 31-05-27	123,59	28,2%	28,2%	0,83	31-may-27	6.942.355	119,85	103,1%	2,09%
T30J7	Boncap Tasa Fija 2,58% venc 30-06-27	125,44	28,2%	28,2%	0,91	30-jun-27	7.609.654	121,46	103,3%	2,09%

Bonos Duales - Tasa Fija y TAMAR

Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM (Tasa Fija)
TTS26	Dual Tasa Fija	165,10	-51,0%	-51,0%	0,11	15/9/2026	2.243.608	147,57	111,9%	-5,77%
	Dual Tasa Tamar		1,1%	1,1%				165,31	99,9%	
TTD26	Dual Tasa Fija	164,55	-5,6%	-5,6%	0,36	15/12/2026	4.618.994	146,91	112,0%	-0,48%
	Dual Tasa Tamar		1,3%	1,3%				165,31	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	102,9	25,0%	23,6%	0,18	98%	104,6	17-oct-26	15,5%	96.570
TY30P	Bono del Tesoro Nacional 29,5% vto 30-05-30	113,0	27,8%	26,1%	2,16	107%	105,2	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%	102,2	38,8%	6,1%	1,23	97%	105,2	22-feb-28	100,0%

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	719,0	3,8%	3,8%	0,26	288,3	9-nov-26	2,0%	44.426
TZXO6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-10-2026	167,5	3,4%	3,4%	0,23	168,8	30-oct-26	0,0%	3.571.218
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1703,0	7,3%	7,2%	1,18	1827,4	9-nov-28	2,3%	37.952
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	294,7	4,1%	4,0%	0,36	100,0	15-dic-26	0,0%	9.889.384
TZXM7	Boncer Vto 31-03-2027	217,5	5,0%	5,0%	0,62		31/3/2027	0,0%	1.998.424
TZXA7	Boncer Vto 30-04-2027	121,0	4,3%	4,3%	0,71		30/4/2027	0,0%	370.752
TZXY7	Boncer Vto 31-05-2027	117,1	4,9%	4,9%	0,78		31/5/2027	0,0%	3.371.027
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	387,5	4,9%	4,8%	0,88	100,0	30-jun-27	0,0%	2.522.245
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	271,4	7,4%	7,2%	1,32	100,0	15-dic-27	0,0%	10.392.457
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	347,0	8,4%	8,2%	1,83	100,0	30-jun-28	0,0%	6.613.094
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	48885,0	8,7%	8,5%	3,17	67729,0	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	36240,0	8,7%	8,6%	10,07	56514,6	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	46200,0	8,3%	8,2%	9,93	78244,1	31-dic-45	3,3%	23.434



Tabla Fundamentals Sector Corporativo Argentino según Bloomberg

Datos en Millones U\$S Oficial 31/3/2026 Ultimo Q

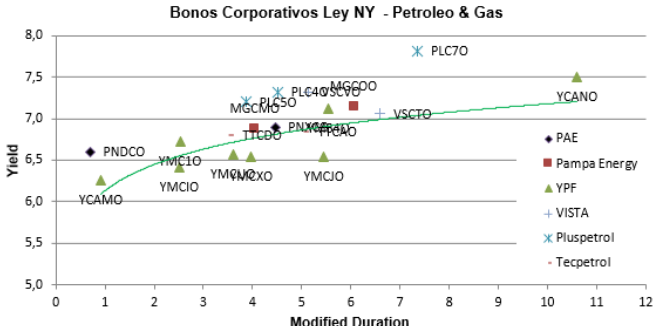
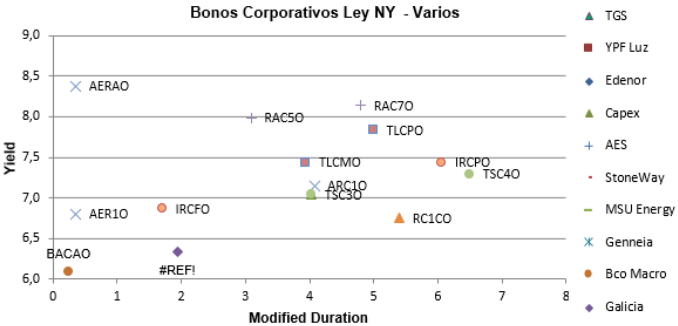
Empresas	Cash	Deuda Financiera Corriente	Deuda Financiera No Corriente	Deuda Neta	Patrimonio Neto	EBITDA LTM	Capex LTM	Intereses Netos LTM	Deuda Neta / Patrimonio Neto	Deuda Neta / EBITDA	EBITDA / Intereses Netos	Deuda Neta / (EBITDA - Capex)
Sector Oil & Gas												
YPF SA	1.692	1.899	8.856	9.063	11.632	5.658	-5.018	628	0,78	1,60	9,00	14,15
Pampa Energía SA	677	60	1.851	1.234	3.789	847	-1.087	171	0,33	1,46	4,95	-5,14
Vista	615	1.068	2.703	3.156	2.599	2.167	-1.517	200	1,21	1,46	10,83	4,86
Tecpetrol SA	789	47	1.931	1.189	1.482	727	-958	58	0,80	1,64	12,54	-5,15
Pluspetrol SA	758	372	2.433	2.047	1.985	596	-1.193	97	1,03	3,44	6,13	-3,43
Capex SA	63	170	348	455	435	95	-124	36	1,05	4,80	2,63	-15,76
CGC SA	64	253	670	859	359	270	-346	55	2,39	3,18	4,93	-11,21
Pan American Energy	628	584	2.836	2.792	7.595	1.260	-1.252	315	0,37	2,22	4,00	349,00
Oldelval	361	605	244	488	290	346	-334	43	1,69	1,41	7,99	41,27
Utilities												
Central Puerto SA	148	303	236	391	1.973	376	-482	23	0,20	1,04	16,08	-3,69
YPF Energia Electrica SA	179	238	745	804	1.326	473	-268	54	0,61	1,70	8,71	3,92
Genneia SA	313	223	870	781	534	284	-289	107	1,46	2,75	2,65	-176,84
MSU Energy SA	13	126	496	608	229	164	-13	68	2,65	3,71	2,42	4,03
Transp del Gas del Sur	1.082	117	1.019	55	2.593	758	-152	52	0,02	0,07	14,46	0,09
EDENOR	557	269	568	280	1.846	356	-272	242	0,15	0,79	1,47	3,32
AA2000	136	84	408	355	1238	466	0	24	0,29	0,76	19,55	0,76
Telecom Argentina SA	323	1.113	2.630	3.420	4.809	2.160	-1292	168	0,71	1,58	12,85	3,94
Otros Sectores												
LOMA	32	48	165	181	832	145	-52	39	0,22	1,25	3,70	1,94
Profertil	92	36	80	24	540	236	-92	12	0,04	0,10	19,50	0,16
Aluar	182	426	224	468	1469	266	-288	44,7	0,32	1,76	5,95	-21,28
Arcor	177	490	504	817	1218	334	-159	108	0,67	2,45	3,08	4,69
Mastellone	18	157	29	169	247	10	-15	27	0,68	16,67	0,38	-34,95
IRSA	38	68	555	586	1404	316		61	0,42	1,85	5,15	1,85
CRES	473	376	963	866	1939	366	-44	91	0,45	2,37	4,03	2,69

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Corresponde U12M 4Q25

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?			Proximo Cupon	Valor Residual	Frecuencia	Mínimo Operable	Calif Moody's	Rsgo	ISIN
										Fecha Call	Precio	Yield to Call							
Bancos	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028	BYCHO	102,837	6,33	1,95	\$ 325,00	7,75	2,45	10/10/2028				10/10/2026	100,0%	Semestral	2.000 B3	POS	USP0R66CAB48	
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	100,112	6,09	0,25	\$ 121,45	6,64	1,66	4/11/2026				4/11/2026	100,0%	Semestral	150.000 Caa1	POS	USP1047VAF42	
	Banco Macro 8% Vto 2029	BACGO	102,696	6,95	2,53	\$ 530,00	8,00	0,91	23/6/2029				23/12/2026	100,0%	Semestral	1.000 B3	POS	US05963GAK40	
	Banco Macro 8% Vto 2031	BACHO	103,761	7,01	3,73	\$ 400,00	8,00	0,13	28/1/2031	28/12/2030	100,00	6,99	28/1/2027	100,0%	Semestral	1.000 B3	POS	USP1047VAN75	
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,95% Vto.2031	MGCMO	104,528	6,88	4,05	\$ 410,00	7,95	3,18	10/9/2031	10/9/2027	103,98	7,12	10/9/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	USP7464EAS56	
	Pampa Energia 7,875% Vto. 2034	MGCOO	104,491	7,15	6,06	\$ 700,00	7,88	1,05	16/12/2034	16/12/2029	103,94	7,39	16/12/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	USP7464EAT30	
	Pampa Energia 7,75% Vto 2037	MGCRO	101,808	7,51	7,35	\$ 950,00	7,75	1,72	14/11/2037	14/11/2032	103,88	7,86	14/11/2026	100,0%	Semestral	10.000	#N/A N/A	US697660AG30	
	Panamerican 9,125% Vto 2027	PNDCO	101,778	6,59	0,69	\$ 120,00	9,13	2,38	30/4/2027				30/10/2026	40,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAB82	
	Panamerican 8,5% Vto 2032	PNXCO	107,493	6,89	4,46	\$ 400,00	8,50	2,22	30/4/2032				30/10/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAC65	
	Panamerican 7,75% Vto 2037	PN43O	103,208	7,30	7,11	\$ 375,00	7,75	0,41	15/1/2037	15/1/2031	103,88	7,63	15/1/2027	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAD49	
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	103,832	7,06	6,60	\$ 600,00	7,63	1,14	10/12/2035	10/12/2029	103,81	7,33	10/12/2026	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP9659RAA60	
	Vista 8,5% Vto. 2033	VSCVO	106,25	7,32	5,13	\$ 900,00	8,50	1,28	10/6/2033	10/6/2028	104,25	7,02	10/12/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US92841RAB69	
	Vista 7,875% Vto. 2038	VSCXO	103,212	7,46	7,45	\$ 500,00	7,88	2,54	8/4/2038	8/4/2031	103,94	7,75	8/10/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9659RAD00	
	Pluspetrol 8,5% Vto. 2032	PLC4O	105,524	7,31	4,52	\$ 650,00	8,50	1,51	30/5/2032	30/5/2028	104,25	7,41	30/11/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AA62	
	Pluspetrol 8,125% Vto 2031	PLC5O	103,679	7,20	3,87	\$ 500,00	8,13	1,72	18/5/2031	18/5/2028	104,06	8,02	18/11/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAC29	
	Pluspetrol 7,55% Vto. 2037	PLC7O	97,999	7,81	7,36	\$ 450,00	7,55	0,71	30/9/2037	30/9/2031	103,78	8,62	30/3/2027	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7924AAD02	
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	100,628	6,26	0,92	\$ 643,43	6,95	0,25	21/7/2027				21/1/2027	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP989MJB47	
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	104,589	6,73	2,53	\$ 398,97	8,50	0,87	27/6/2029	27/3/2029	100,00	6,58	27/12/2026	100,0%	Semestral	10.000 B1	STABLE	USP989MJB50	
	YPF 9% Vto 2029	YMCIO	103,929	6,42	2,51	\$ 641,00	9,00	0,85	30/6/2029	30/12/2028	100,00	7,19	30/12/2026	85,7%	Semestral	1 B1	STABLE	USP989MJB599	
	YPF 9,5% Vto. 2031 Garant Expo	YMCUO	106,343	6,57	3,60	\$ 720,00	9,50	0,45	17/1/2031	17/10/2030	100,00	7,71	17/1/2027	90,0%	Semestral	1.000 B1	STABLE	USP989MJB46	
	YPF 8,75% Vto. 2031	YMCXO	106,372	6,55	3,98	\$ 1.040,65	8,75	3,48	11/9/2031	11/9/2027	104,38	6,55	11/9/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	US984245AY67	
	YPF 7% Vto 2033	YMCJO	102,1	6,54	5,45	\$ 575,65	7,00	2,41	30/9/2033	30/3/2033	100,00	6,60	30/9/2026	100,0%	Semestral	1 B1	STABLE	USP989MJB772	
	YPF 8,25% Vto. 2034	YMB4O	105,832	7,12	5,55	\$ 1.650,00	8,25	0,39	17/1/2034	17/1/2029	104,13	7,18	17/1/2027	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP989MJB567	
	YPF 7% Vto. 2047	YCANO	94,645	7,51	10,61	\$ 536,61	7,00	0,95	15/12/2047	15/6/2047	100,00	7,51	15/12/2026	100,0%	Semestral	10.000 B1	STABLE	USP989MJB03	
	Tecpetrol 7,625% Vto.2030	TTCDO	102,994	6,80	3,53	\$ 750,00	7,63	1,93	3/11/2030	3/11/2027	103,81	8,01	3/11/2026	100,0%	Semestral	1.000 B1	STABLE	USP90187AT55	
	Tecpetrol 7,625% Vto. 2033	TTCAO	104,043	6,84	5,07	\$ 400,00	7,63	0,25	22/1/2033	22/1/2028	103,81	7,18	22/1/2027	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP90187AR99	
	CGC 11,88% Vto 2030	CP38O	102,194	11,21	3,26	\$ 500,00	11,88	2,18	28/11/2030	28/11/2027	105,94	14,21	28/11/2026	100,0%	Semestral	100 B1	#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	106,042	7,04	4,03	\$ 490,00	8,50	0,24	24/7/2031	24/7/2027	104,25	6,30	24/1/2027	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13
	TGS 7,75% Vto 2035	TSC4O	103,036	7,29	6,50	\$ 500,00	7,75	1,59	20/11/2035	20/11/2030	103,88	7,68	20/11/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	US893870AZ87
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC5O	100,602	8,92	1,77	\$ 118,00	9,25	4,09	25/8/2028	13/8/2026	100,00	-14,15	25/8/2026	62,5%	Semestral	1	STABLE	USP20058AE63
	PCRivadavia 8,5% Vto. 2034	LQC1O	99,214	8,64	5,69	\$ 400,00	8,50	0,14	28/7/2034	28/7/2029	104,25	10,07	28/1/2027	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP7865PAA41
	Edemsa 9,75% Vto.2033	OZC8O	96,579	10,46	4,80	\$ 300,00	9,75	1,44	11/6/2033	11/6/2028	100,00	11,84	11/12/2026	100,0%	Semestral	10.000 B1	STABLE	USP37213AH17
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	103,83	7,10	4,77	\$ 420,00	7,88	2,36	16/10/2032	16/10/2027	103,94	7,65	16/10/2026	100,0%	Semestral	1.000 B1	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC2O	100,64	8,85	0,96	\$ 91,49	9,50	4,12	30/8/2027	13/8/2026	104,75	166,00	28/8/2026	75,0%	Semestral	1	STABLE	USP1000CAE41
	Genneia 7,75% Vto 2033	GN49O	102,241	7,35	5,47	\$ 400,00	7,75	1,33	21/2/2033	21/2/2028	103,88	8,21	21/2/2026	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP46756BQ76
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC7O	103,585	8,71	3,34	\$ 300,00	9,75	2,71	24/10/2030	24/10/2026	104,87	14,61	24/10/2026	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FAU86
	Edenor 9,5% Vto 2033	DNCAN	99,842	9,53	4,77	\$ 750,00	9,50	2,53	28/4/2033	28/4/2028	104,75	12,13	28/10/2026	100,0%	Semestral	100	POS	USP3710FBA14
Albanesi 11% Vto 2031	MR39O	75	17,79	3,73	\$ 0,00	11,00	0,00	1/11/2031				field Not Appl	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP46214AG00	
MSU 9,75% Vto. 2030	RUCDO	102,4	9,06	3,44	\$ 400,00	9,75	1,60	5/12/2030	5/12/2026	104,88	16,46	5/12/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP7000QAJ96	
Real State																		
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	100,828	7,98	3,09	\$ 56,78	8,25	2,29	24/4/2030	21/9/2026	101,00	10,14	24/10/2026	100,0%	Semestral	1.000 B1	STABLE	USP79849AE89
	Raghsa 8,5% Vto 2034	RAC7O	101,755	8,14	4,80	\$ 48,71	8,50	1,25	11/12/2032	21/9/2026	103,00	23,79	11/12/2026	100,0%	Semestral	1.000 B1	STABLE	USP79849AF54
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCFO	103,267	6,86	1,70	\$ 81,32	8,75	1,02	22/6/2028	8/8/2026	102,19	-84,77	22/12/2026	47,5%	Semestral	1	STABLE	USP58809BH95
	IRSA 8% Vto 2035	IRCPO	103,553	7,43	6,06	\$ 480,45	8,00	2,76	31/3/2035	31/3/2029	104,00	7,87	30/9/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP58809BU07
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERAO	99,464	8,37	0,36	\$ 3,75	6,88	0,02	1/2/2027	7/9/2026	100,00	12,79	21/11/2026	6,3%	Trimestral	150.000 B1	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	100,029	6,79	0,36	\$ 15,80	6,88		1/2/2027	21/9/2026	100,00	6,50	21/11/2026	8,3%	Trimestral	130.000 B1	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	105,623	7,15	4,07	\$ 266,33	8,50	0,02	1/8/2031	7/9/2026	104,25	-6,10	21/11/2026	97,6%	Trimestral	1.000 B1	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 7,6% Vto. 2033	RC1CO	104,677	6,75	5,40	\$ 350,00	7,60	0,08	31/7/2033	31/7/2028	103,80	6,86	31/1/2027	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP04559BE29
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	71,223	15,90	4,01	\$ 200,00	4,00	0,60	10/12/2031				10/12/2026	55,9%	Semestral	100	STABLE	USP3063XAJ74
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		103,35	5,66	4,60	\$ 600,00	6,38	0,09	29/1/2032				29/1/2027	100,0%	Semestral	200.000 Ba1u	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027	AGRO27	98,632	7,27	1,05	\$ 264,72	6,00	2,22	21/9/2027	21/9/2026	100,00	23,38	21/9/2026	100,0%	Semestral	150.000 B2	STABLE	USL00849AA47
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	108,416	7,44	3,94	\$ 817,22	9,50	0,42	18/7/2031	18/7/2029	104,75	7,72	18/1/2027	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USP9028NBT74
	Telecom 9,25% Vto.2033	TLCPO	107,351	7,83	4,99	\$ 1.000,00	9,25	1,70	28/5/2033	28/5/2028	104,63	7,27	28/11/2026	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCA74
	Telecom 8,5% Vto 2036	TLCTO	104,548	7,81	6,48	\$ 600,00	8,50	0,33	20/1/2036	20/1/2031	104,25	8,07	20/1/2027	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP9028NCE94

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Argentina

Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	Valor Residual	Frecuencia	Mínimo Operable	Proximo Cupon	ISIN
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	104,2	4,67	1,99	\$ 83,98	5,75	1,92	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/10/2026	AR0765746752
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC3O	102,98	6,23	0,30	\$ 95,76	9,75	1,98	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/11/2026	AR0140482933
Edenor 7,5% Vto. 2029	DNCBO	101,218	7,28	2,56	\$ 213,46	7,50	0,66	3/7/2029	100,0%	Semestral	100,00	3/1/2027	AR0585477562
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC1O	104	6,91	1,17	\$ 50,00	8,00	1,86	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/11/2026	AR0778941762
YPF 6% Vto 2027	YM41O	100,659	5,49	0,42	\$ 99,01	6,00	0,44	8/1/2027	100,0%	Semestral	100,00	8/10/2026	AR0675705039
YPF 8,75% Vto. 2030	YM39O	101,171	8,49	3,29	\$ 224,80	8,75	0,31	22/7/2030	100,0%	Semestral	100,00	22/1/2027	AR0081455617
Loma Negra 8% Vto 2027	LOC5O	101,75	6,37	0,92	\$ 112,88	8,00	0,24	24/7/2027	100,0%	Semestral	50,00	24/1/2027	AR0579536985
Central Puerto 8% Vto 2029	NPCCO	108,955	6,02	2,62	\$ 89,07	8,00	3,51	25/8/2029	100,0%	semestral	100,00	25/8/2026	AR0630055561
Central Puerto 8% Vto 2030	NPCCO	101,918	5,89	3,26	\$ 130,12	6,00	1,58	30/4/2030	100,0%	semestral	100,00	30/10/2026	
Mastellone 6,5% Vto. 2028	MTC2O	100,833	6,46	1,75	\$ 42,00	6,50	0,77	22/6/2028	100,0%	Semestral	100,00	22/9/2026	
Arcor 6,75% Vto 2027	RCCRO	103,431	4,28	0,73	\$ 68,42	6,75	1,61	9/5/2027	100,0%	Semestral	100,00	9/11/2026	AR0016944933
Arcor 5,25% Vto.2029	RC5CO	100,778	5,36	2,54	\$ 50,00	5,25	1,08	21/5/2029	100,0%	Semestral	100,00	21/11/2026	AR0634275322
Aluar 7% Vto. 2028	LMS7O	98,94	7,74	2,03	\$ 103,44	7,00	0,45	12/10/2028	75,0%	Trimestral	50,00	12/10/2026	AR0183513875
Profertil 5,75% Vto 2029	PFC3O	101,376	5,75	2,90	\$ 70,00	5,75	1,39	8/11/2029	100,0%	Trimestral	100,00	8/11/2026	AR0645095644
Pluspetrol 6% Vto 2027	PLC1O	104,05	4,45	1,39	\$ 74,16	6,00	1,63	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2026	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	PLC2O	108,2	5,58	3,00	\$ 123,02	7,50	2,03	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2026	AR0036431960
Tecpetrol 6,8% Vto 2029	TTC9O	106,4	5,29	2,83	\$ 80,54	6,80	1,90	24/10/2029	100,0%	Semestral	1,00	24/10/2026	AR0482976963
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	104,453	3,43	0,56	\$ 92,20	6,50	2,69	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/9/2026	AR0399155156
Vista Energy Arg 5% Vto. 2029	VSCOO	100,661	4,85	2,71	\$ 75,00	5,00	0,26	16/7/2029	100,0%	Semestral	100,00	16/1/2027	
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	112,35	4,67	3,07	\$ 92,41	7,50	3,08	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/9/2026	AR0707929003
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	111,1	5,71	4,20	\$ 150,00	7,65	2,43	10/10/2031	100,0%	Semestral	1,00	10/10/2026	AR0138120560
Telecom 6,5% Vto. 2029	TLCUO	105,5	5,42	2,30	\$ 81,33	6,50	2,71	5/3/2029	100,0%	Semestral	100,00	5/9/2026	AR0857544677
Telecom 7% Vto 2028	TLCOO	105,4	4,99	2,11	\$ 75,25	7,00	1,30	28/11/2028	100,0%	Semestral	100,00	28/11/2026	AR0241562484
Telecom 7,5% Vto 2027	TLCQO	104,2	3,11	0,88	\$ 50,49	7,50	0,68	2/7/2027	100,0%	Semestral	100,00	2/10/2026	AR0006792755

Tabla de Relativos Indice Merval - datos en Millones-

									Datos Trailing		
1Q26	Dólar Cable				\$ 1.577,0						
Especie	Capital Social	Precio	Market Cap	Deuda Neta	Valor Empresa	Patrimonio Neto	EBITDA	Ganancias Netas	EV/EBITDA	PER	P/BV
BYMA	7.625	295,50	USD 1.428,81	-USD 464	USD 964,81	USD 533,30	USD 183,37	USD 232,81	5,26	6,14	2,68
PAMP	1.344	5555,00	USD 4.732,93	USD 1.203	USD 5.935,93	USD 3.778,00	USD 1.118,00	USD 438,00	5,31	10,81	1,25
YPF	399	82900,00	USD 20.975,06	USD 8.425	USD 29.400,06	USD 11.635,00	USD 5.358,13	-USD 380,18	5,49	-55,17	1,80
VIST	105,4	70,45	USD 7.428,81	USD 3.156	USD 10.584,31	USD 2.599,50	USD 2.172,40	USD 830,70	4,87	8,94	2,86
CEPU	1541	2396,00	USD 2.341,34	USD 391	USD 2.732,14	USD 1.743,00	USD 367,20	USD 315,80	7,44	7,41	1,34
ALUAR	2800	977,50	USD 1.735,60	USD 483	USD 2.218,70	USD 1.491,00	USD 269,72	USD 68,76	8,23	25,24	1,16
TXAR	4517	659,50	USD 1.889,04	-USD 685	USD 1.204,22	USD 4.755,26	USD 131,64	USD 176,75	9,15	10,69	0,40
TECO	2153,7	4407,50	USD 6.019,40	USD 3.488	USD 9.507,56	USD 5.856,77	USD 2.059,15	USD 60,00	4,62	100,32	1,03
TGSU2	752,8	10050,00	USD 4.797,57	-USD 170	USD 4.627,70	USD 2.592,76	USD 718,17	USD 324,09	6,44	14,80	1,85
TGNO4	439,4	3990,00	USD 1.111,75	-USD 313	USD 798,61	USD 837,61	USD 252,60	USD 130,66	3,16	8,51	1,33
LOMA	583,5	3620,00	USD 1.339,45	USD 186	USD 1.525,45	USD 711,31	USD 152,00	USD 49,00	10,04	27,34	1,88
TRAN	444,7	3505,00	USD 988,40	-USD 125	USD 863,60	USD 730,88	USD 284,40	USD 157,70	3,04	6,27	1,35
ECOG	250,2	3002,5	USD 476,37	-USD 44	USD 432,27	USD 371,10	USD 145,80	USD 70,90	2,96	6,72	1,28

Fuente : Cohen SA con datos a 31/7/2026

Bancos	Capital Social	Precio	Market Cap	Total Activos	Total Patrimonio Neto	Resultado Operativo	Utilidad Neta	Patrimonio Neto / Total Activo	ROE 1Q26 Anualizado	PER	P/BV
GGAL	1606,3	7890	USD 8.036,73	USD 36.253	USD 6.150	USD 1.368	USD 90	17,0%	3,20%	89,3	1,31
BMA	639	14470	USD 5.863,34	USD 18.409	USD 4.143	USD 1.400	USD 317	22,5%	10%	18,5	1,42
BBAR	612,7	9965	USD 3.871,69	USD 18.386	USD 2.484	USD 765	USD 176	13,5%	8,30%	22,0	1,56
SUPV	437,7	2995	USD 831,28	USD 6.170	USD 798	-USD 104	-USD 58	12,9%	-6,20%	-14,3	1,04

Dato al 2Q26

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.

