



Cohen™

11 DE ABRIL, 2025

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
BPJ25	36.500,00	USD 27,30	-48,9%	-48,9%	0,26	0,82	0,00%	USD 0,00	0,00%	33	
BPY26	129.800,00	USD 97,09	7,0%	6,9%	0,81	0,97	3,00%	USD 0,37	3,09%	100	
BPOA7	128.790,00	USD 96,34	333,9%	216,6%	0,01	0,94	5,00%	USD 2,28	5,19%	100	Pago Impuestos
BPOB7	123.990,00	USD 92,75	16,0%	15,4%	0,87	0,91	5,00%	USD 2,28	5,39%	100	Pago Impuestos
BPOC7	121.990,00	USD 91,25	11,6%	11,2%	1,72	0,89	5,00%	USD 2,28	5,48%	100	Pago Impuestos
BPOD7	121.490,00	USD 90,88	11,0%	10,7%	1,92	0,89	5,00%	USD 2,28	5,50%	100	

Bonos Dólar Ley Argentina

1336,88

Cable

1340,06

Mep

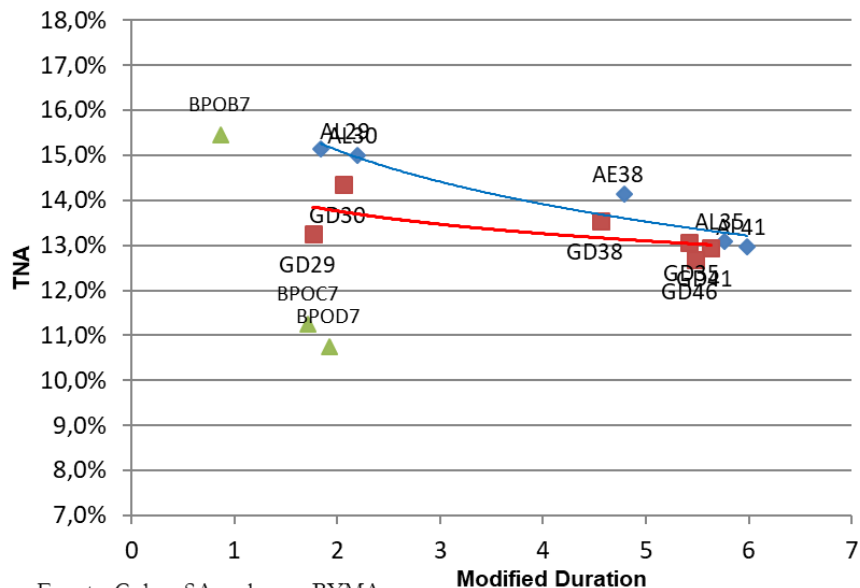
AL30

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual
AL29	90.770,00	USD 67,90	15,7%	15,1%	1,84	0,75	0,50%	USD 0,26	1,48%	90
AL30	84.000,00	USD 62,83	15,5%	15,0%	2,20	0,71	0,38%	USD 0,17	1,20%	88
AL35	80.590,00	USD 60,28	13,5%	13,1%	5,77	0,60	2,06%	USD 1,09	6,97%	100
AE38	83.000,00	USD 62,09	14,6%	14,1%	4,79	0,61	2,50%	USD 1,32	8,23%	100
AL41	74.440,00	USD 55,68	13,4%	13,0%	5,98	0,55	1,75%	USD 0,92	6,39%	100

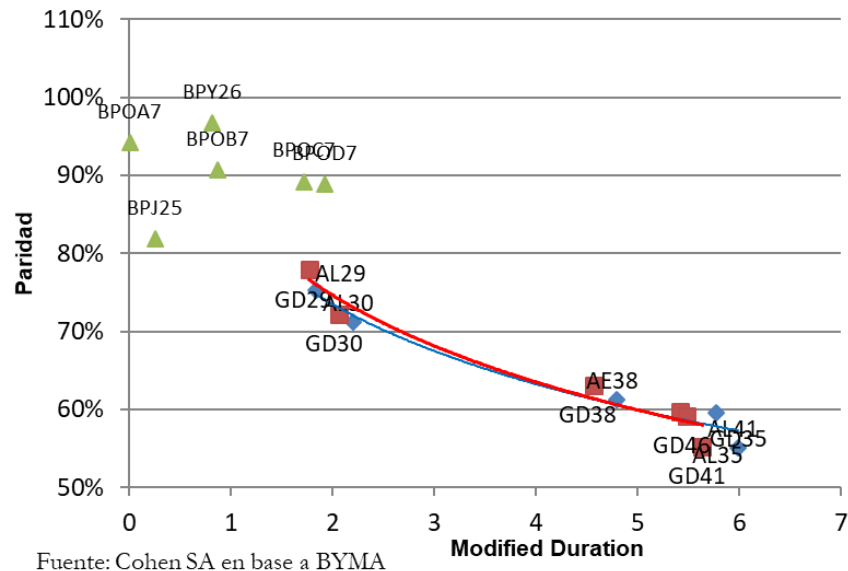
Bonos Dólar Ley New York

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Interes Corriente	Valor Residual	Spread Legislación
GD29	94.000,00	USD 70,31	13,7%	13,3%	1,77	0,78	0,50%	USD 0,26	1,43%	90	3,56%
GD30	85.190,00	USD 63,72	14,9%	14,4%	2,07	0,72	0,38%	USD 0,17	1,18%	88	1,42%
GD35	80.650,00	USD 60,33	13,5%	13,1%	5,41	0,60	2,06%	USD 1,09	6,96%	100	0,07%
GD38	85.490,00	USD 63,95	14,0%	13,5%	4,56	0,63	2,50%	USD 1,32	7,98%	100	3,00%
GD41	74.500,00	USD 55,73	13,4%	12,9%	5,63	0,55	1,75%	USD 0,92	6,39%	100	0,08%
GD46	78.200,00	USD 58,49	13,1%	12,7%	5,48	0,59	2,06%	USD 1,09	7,19%	98	

Bonos Soberanos en Dólares - TNA



Bonos Soberanos en Dólares - Paridades

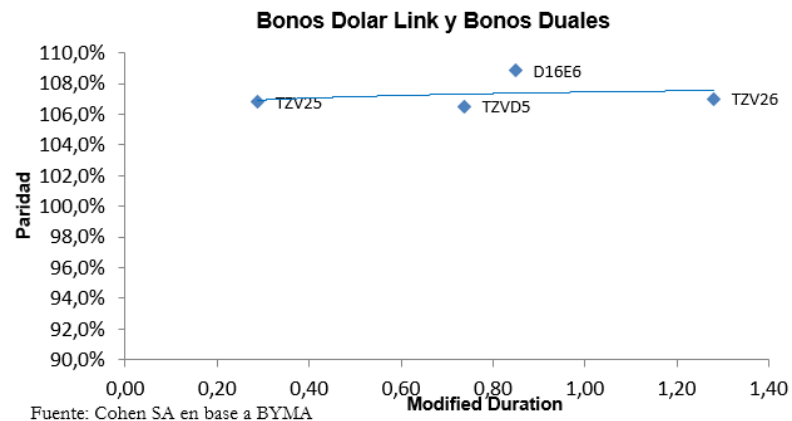
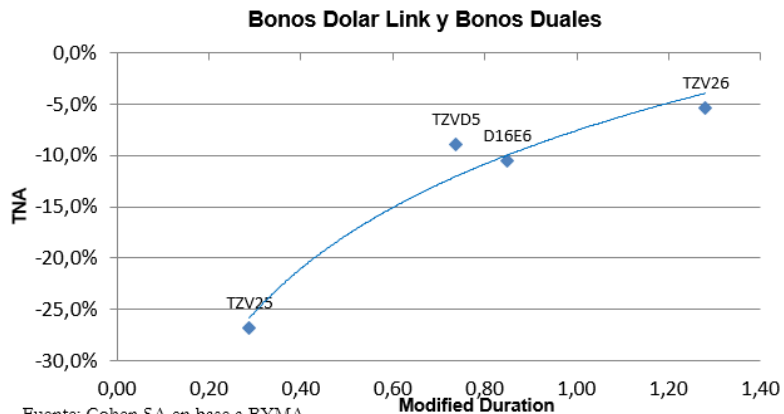


Bonos Dólar Link

TCNominal 1074,78

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares Oficiales	TIR	MD	Tasa Cupón	Paridad	Vencimiento	Valor Residual
TZV25	114.800,00	USD 106,81	-26,8%	0,29	0,0%	1,07	30/6/2025	100
TZVD5	114.490,00	USD 106,52	-9,0%	0,74	0,0%	1,07	15/12/2025	100
D16E6	117.000,00	USD 108,86	-10,6%	0,85	0,0%	1,09	16/1/2026	100
TZV26	115.000,00	USD 107,00	-5,4%	1,28	0,0%	1,07	30/6/2026	100

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

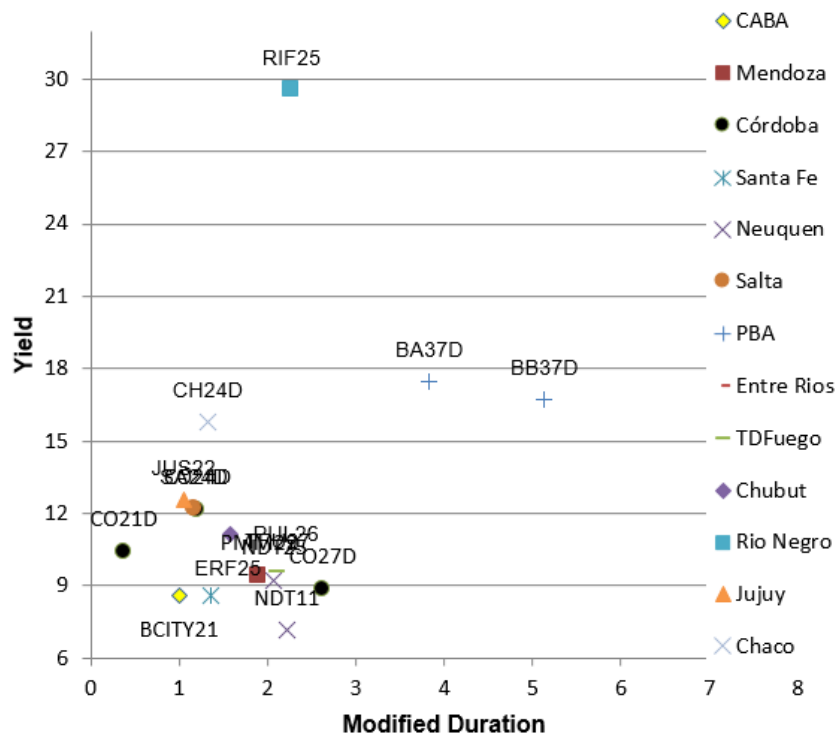


Bonos Provinciales en Dólares

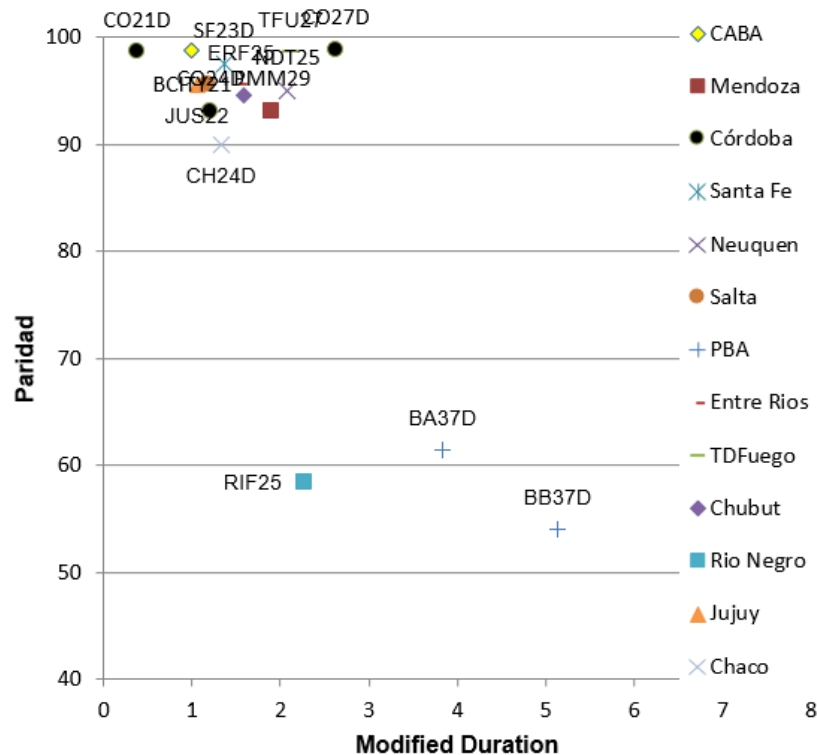
Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Lamina Minima	ISIN
BA37D	BUENOS 3.9 09/01/37	61,43	17,44	3,83	1/9/2037	6202,1	94,1%	6,63	0,81	10,79%	1	XS2385150334
BB37D	BUENOS 3 1/2 09/01/37	54,02	16,70	5,13	1/9/2037	777,6	100,0%	5,88	0,72	10,88%	1	XS2385151738
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	98,86	8,59	1,00	1/6/2027	890,0	100,0%	7,50	2,79	7,59%	200.000	XS1422866456
PMM29	MENDOZ 4 1/4 03/19/29	93,11	9,41	1,90	19/3/2029	590,0	61,5%	5,75	0,40	6,18%	1.000	USP6480JAH07
NDT25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	95,05	9,20	2,08	27/4/2030	377,2	84,6%	6,88	3,19	7,23%	1	USP7169GAA78
NDT11	NEUQUE 5.17 05/12/30	103,37	7,14	2,22	12/5/2030	348,7	58,6%	8,63	1,49	8,34%	150.000	USP71695AC75
SA24D	SALTA 5 12/01/27	95,57	12,17	1,17	1/12/2027	357,4	75,0%	8,50	3,14	8,89%	1	USP8388TAB00
CO21D	PDCAR 5 12/10/25	98,62	10,42	0,38	10/12/2025	737,7	33,3%	6,88	2,37	6,97%	150.000	USP79171AD96
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	27,52	-19,72	0,86	27/10/2026	300,0	21,9%	7,13	0,33	0,06%	1.000	ARPCDB320099
CO27D	PDCAR 5 02/01/29	94,85	8,84	2,63	1/2/2029	456,2	100,0%	6,88	1,39	7,25%	150.000	USP79171AF45
CO24D	PDCAR 5 06/01/27	93,73	12,11	1,21	1/6/2027	516,1	100,0%	6,99	2,58	7,46%	150.000	USP79171AE79
COC27	COR CIUD 4 1/2 09/29/27	88,91	16,05	1,25	29/9/2027	155,7	62,5%	7,00	0,31	7,87%	150.000	XS1496112407
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	89,99	15,80	1,33	18/2/2028	262,7	66,7%	8,25	1,28	9,17%	150.000	USP2389CAA10
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	94,62	11,13	1,58	26/7/2030	650,0	54,9%	7,75	1,68	8,19%	150.000	USP25619AB67
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	97,60	8,61	1,36	1/11/2027	250,0	100,0%	6,90	3,12	7,07%	150.000	USP84641AB82
ERF25	ENTRO 8 3/4 08/08/28	95,62	11,04	1,55	8/8/2028	517,5	63,0%	8,25	1,51	8,63%	1	US29384NAA28
RIF25	PRIO 3 1/2 02/24/28	58,40	29,57	2,27	24/2/2028	318,4	100,0%	8,50	0,00	14,56%	1	USP6S52BAA07
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	98,70	9,55	2,12	21/1/2030	200,0	49,0%	8,95	2,06	9,07%	1.000	USP91528AA03
JUS22	JUJUYA 8 5/8 03/20/27	95,58	12,57	1,05	20/3/2027	213,6	44,5%	8,38	0,58	8,76%	150.000	XS1686882298
RND25	PRN 4 7/8 03/10/28	90,60	13,57	1,42	10/3/2028	320,2	66,7%	6,88	0,65	7,59%	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 3Q24	Bs.As. Prov. 3Q24	Neuquén 3Q24	Santa Fe 3Q24	Entre Ríos 3Q24	Jujuy 3Q24	CABA 3Q24	Chaco 3Q24	Mendoza 3Q24	Salta 3Q24	T. del Fuego 3Q24	La Rioja 3Q24	Rio Negro 3Q24	Chubut 3Q24
I - INGRESOS CORRIENTES	6.518.987	19.871.650	3.746.995	5.648.739	2.650.931	1.287.318	7.824.445	2.273.952	2.570.764	1.937.315	801.797	782.409	1.295.315	1.562.464
II - GASTOS CORRIENTES	5.096.732	19.546.722	3.115.026	5.158.112	2.563.193	856.789	6.006.046	2.127.561	2.032.357	1.675.928	727.826	682.129	1.211.123	1.263.347
Intereses y Gastos de Deuda	124.509	662.144	77.233	54.713	63.078	31.787	120.022	49.760	57.592	35.532	20.896	15.723	42.668	36.684
III - RESULTADO ECONÓMICO	1.422.255	324.928	631.969	490.627	87.738	430.529	1.818.399	146.391	538.407	261.387	73.971	100.280	84.193	299.117
IV - INGRESOS DE CAPITAL	64.351	28.797	25.146	100.649	11.600	37.182	20.483	10.342	86.376	8.260	4.698	18.086	4.939	4.290
V - GASTOS DE CAPITAL	638.234	1.091.374	178.585	460.703	62.875	183.252	974.051	153.266	287.344	78.268	31.391	72.937	27.583	131.537
VI - INGRESOS TOTALES	6.583.338	19.900.447	3.772.142	5.749.388	2.662.531	1.324.500	7.844.928	2.284.295	2.657.140	1.945.575	806.495	800.495	1.300.254	1.566.755
VII - GASTOS TOTALES	5.734.966	20.638.096	3.293.611	5.618.815	2.626.068	1.040.041	6.980.097	2.280.827	2.319.701	1.754.195	759.216	755.066	1.238.706	1.394.884
XII - RESULTADO PRIMARIO	972.882	-75.505	555.764	185.285	99.542	316.246	984.852	53.227	395.030	226.911	68.174	61.153	104.216	208.554
XIII - RESULTADO FINANCIERO	848.373	-737.650	478.531	130.573	36.463	284.459	864.830	3.467	337.439	191.379	47.278	45.429	61.548	171.870

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba 3Q24	Bs.As. Prov. 3Q24	Neuquén 3Q24	Santa Fe 3Q24	Entre Ríos 3Q24	Jujuy 3Q24	CABA 3Q24	Chaco 3Q24	Mendoza 3Q24	Salta 3Q24	T. del Fuego 3Q24	La Rioja 3Q24	Rio Negro 3Q24	Chubut 3Q24
Deuda Provincial en Dólares por Habitante	535	615	1.409	140	477	708	539	375	331	336	578	1.070	458	1.225
Deuda (millones de dólares TCN)	2.106	10.976	1.045	506	696	593	1.703	429	695	498	114	420	353	744
Rdo Financiero (millones de dólares TCN U12Meses)	917	-820	521	127	29	313	1.536	14	366	211	54	46	67	197
Deuda Total / PBG Provincial (fin 2023)	5,5%	6,8%	8,3%	1,1%	6,0%	16,5%	2,0%	7,9%	3,7%	6,7%	2,9%	13,5%	6,2%	7,6%
Deuda Pública / Ingresos Totales	27,3%	48,4%	25,7%	8,8%	21,6%	40,3%	18,9%	16,6%	23,7%	20,2%	13,0%	19,4%	27,2%	45,3%
Deuda con Privados / Ingresos Corrientes	29,4%	53,2%	23,6%	8,1%	21,9%	20,0%	20,4%	12,3%	25,7%	19,2%	12,5%	50,4%	26,4%	38,0%
Intereses Pagados / Ingresos Totales	1,9%	3,3%	2,0%	1,0%	2,4%	2,4%	1,5%	2,2%	2,2%	1,8%	2,6%	2,0%	3,3%	2,3%
Resultado Financiero / Ingresos Totales	12,9%	-3,7%	12,7%	2,3%	1,4%	21,5%	11,0%	0,2%	12,7%	9,8%	5,9%	5,7%	4,7%	11,0%
Rdo Financiero / PBG Provincial (fin 2023)	2,4%	-0,5%	4,2%	0,3%	0,3%	8,7%	1,8%	0,3%	2,0%	2,8%	1,4%	1,5%	1,2%	2,0%
Deuda / Resultado Financiero	2,3	-13,4	2,0	4,0	24,1	1,9	1,1	30,6	1,9	2,4	2,1	9,1	5,3	3,8
Gasto de Personal / Gastos Totales	36,4%	41,3%	49,7%	43,1%	46,8%	55,5%	47,2%	46,8%	42,0%	58,6%	49,8%	45,6%	65,8%	52,3%
Ingresos de Origen Nacional / Ingresos Corrientes	44,8%	38,7%	15,4%	53,1%	60,5%	72,1%	9,7%	72,3%	52,9%	65,7%	50,2%	85,9%	63,6%	33,7%
Gasto de Capital/Deuda Total	35%	11%	18%	91%	11%	34%	66%	40%	46%	20%	30%	47%	8%	19%

Bonos en Pesos - LECAP y BONCAP

Ticker	Letras Capitalizables a Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Vencimiento	Monto (mill \$)	Valor Tecnico	Paridad	TEM
S28A5	LeCap Tasa Fija 3,95% venc 28-04-25	128,52	58,6%	46,6%	0,04	28-abr-25	4.315.712	128,47	100,0%	3,92%
S16Y5	LeCap Tasa Fija 3,95% venc 16-05-25	132,30	47,2%	39,3%	0,09	16-may-25	1.271.364	131,32	100,7%	3,27%
S30Y5	LeCap Tasa Fija 3,95% venc 30-05-25	129,60	49,4%	41,4%	0,13	30-may-25	3.765.345	128,47	100,9%	3,40%
S18J5	LeCap Tasa Fija 3,95% venc 18-06-25	137,70	48,2%	40,9%	0,18	18-jun-25	1.699.470	135,98	101,3%	3,33%
S30J5	LeCap Tasa Fija 3,9% venc 30-06-25	134,76	49,1%	42,0%	0,21	30-jun-25	2.723.830	133,06	101,3%	3,38%
S31L5	LeCap Tasa Fija 3,98% venc 31-07-25	131,89	46,7%	40,9%	0,30	31-jul-25	1.984.432	128,71	102,5%	3,25%
S15G5	LeCap Tasa Fija 3,9% venc 15-08-25	128,80	47,4%	42,8%	0,34	15-ago-25	746.933	125,80	102,4%	3,29%
S29G5	LeCap Tasa Fija 3,88% venc 29-08-25	136,95	45,6%	41,4%	0,38	29-ago-25	400.960	132,87	103,1%	3,18%
S12S5	LeCap Tasa Fija 3,95% venc 12-09-25	135,45	47,3%	42,7%	0,41	12-sep-25	316.754	131,32	103,1%	3,28%
S30S5	LeCap Tasa Fija 3,98% venc 30-09-25	132,50	49,7%	44,7%	0,46	30-sep-25	318.932	128,07	103,5%	3,42%
T17O5	Boncap Tasa Fija 3,9% venc 17-10-25	130,15	47,9%	47,9%	0,51	17-oct-25	497.496	125,80	103,5%	3,31%
S31O5	Boncap Tasa Fija 2,74% venc 31-10-25	108,15	45,5%	45,5%	0,55	31-oct-25	924.300	111,22	97,2%	3,17%
T15D5	Boncap Tasa Fija 3,89% venc 15-12-25	135,50	41,2%	41,2%	0,67	15-dic-25	1.084.427	125,73	107,8%	2,92%
T30E6	Boncap Tasa Fija 2,65% venc 30-01-26	104,50	47,2%	47,2%	0,79	30-ene-26	246.303	110,84	94,3%	3,27%
T13F6	Boncap Tasa Fija 2,6% venc 13-02-26	105,75	45,9%	45,9%	0,83	13-feb-26	2.758.901	112,24	94,2%	3,20%
T30J6	Boncap Tasa Fija 2,15% venc 30-06-26	95,08	41,6%	41,6%	1,21	30-jun-26	1.509.151	106,36	89,4%	2,94%

Bonos Duales - Tasa Fija y TAMAR

Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR (Tasa Fija)	TNA (Tasa Fija)	MD	Vencimiento	Monto (mill U\$S)	Valor Tecnico (Tasa Fija)	Paridad	TEM (Tasa Fija)
TTM26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 16-03-26	101,00	37,3%	37,3%	0,92	16/3/2026	3.500.632	105,71	95,5%	2,68%
TTJ26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 30-06-26	98,50	37,3%	37,3%	1,21	30/6/2026	3.500.632	105,56	93,3%	2,68%
TTS26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 15-09-26	96,50	37,7%	37,7%	1,42	15/9/2026	3.500.632	105,50	91,5%	2,70%
TTD26	Dual Tasa Fija o TAMAR venc 15-12-26	94,00	38,1%	38,1%	1,67	15/12/2026	3.500.632	105,44	89,2%	2,72%

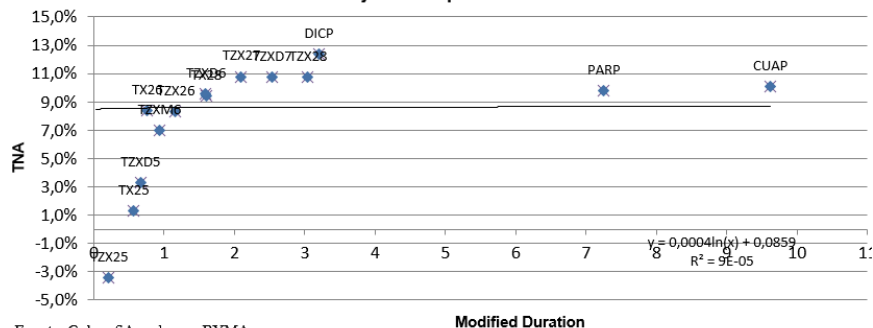
Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon
TQ26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	81,0	44,7%	40,6%	1,02	75%	107,6	17-oct-26	15,5%

Bonos en Pesos - Ajuste CER

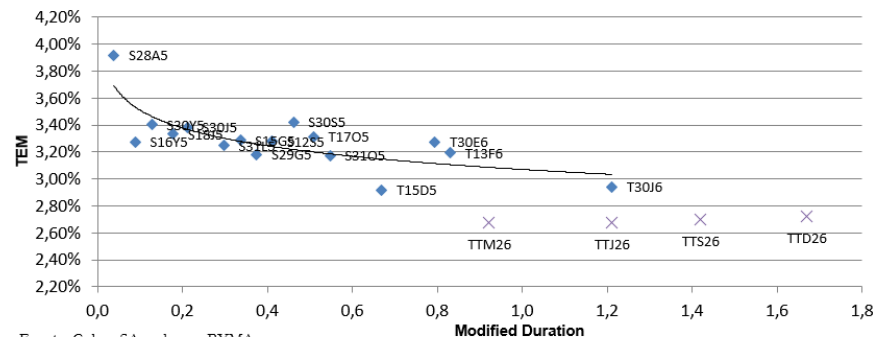
Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon	Monto (mill \$)
TC25p	Boncer - vto. 27-04-2025	6179,0	21,6%	20,5%	0,03	101%	6100,1	27-abr-25	4,0%	29.908
TZX25	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2025	228,0	-3,4%	-3,4%	0,21	101%	226,3	30-jun-25	0,0%	1.831.696
TX25	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2025	1209,0	1,3%	1,3%	0,56	406%	298,0	9-nov-25	1,8%	8.761
TZXD5	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2025	199,5	3,3%	3,3%	0,66	98%	203,9	15-dic-25	0,0%	7.316.113
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	1901,0	8,6%	8,4%	0,76	96%	1975,2	9-nov-26	2,0%	268.670
TZXM6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 31-03-2026	153,5	7,1%	7,0%	0,93	94%	164,0	31-mar-26	0,0%	2.934.150
TZX26	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2026	250,0	8,5%	8,3%	1,16	250%	100,0	30-jun-26	0,0%	2.840.964
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	1758,0	9,6%	9,4%	1,60	88%	2002,7	9-nov-28	2,3%	60.724
TZXD6	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2026	174,5	9,8%	9,6%	1,59	174%	100,0	15-dic-26	0,0%	14.390.786
TZX27	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2027	218,7	11,1%	10,8%	2,09	219%	100,0	30-jun-27	0,0%	2.563.575
TZXD7	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 15-12-2027	154,1	11,1%	10,8%	2,53	154%	100,0	15-dic-27	0,0%	11.944.821
TZX28	Bonos del Tesoro Cupon Cero Vto 30-06-2028	197,0	11,0%	10,8%	3,04	197%	100,0	30-jun-28	0,0%	6.692.558
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	36810,0	12,8%	12,4%	3,20	79%	46852,1	31-dic-33	Step Up	10.472
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	21000,0	10,0%	9,8%	7,25	55%	38511,6	31-dic-38	Step Up	2.861
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	25495,0	10,3%	10,1%	9,62	47%	53951,1	31-dic-45	3,3%	23.434

Bonos En Pesos Ajustables por CER- TNA



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

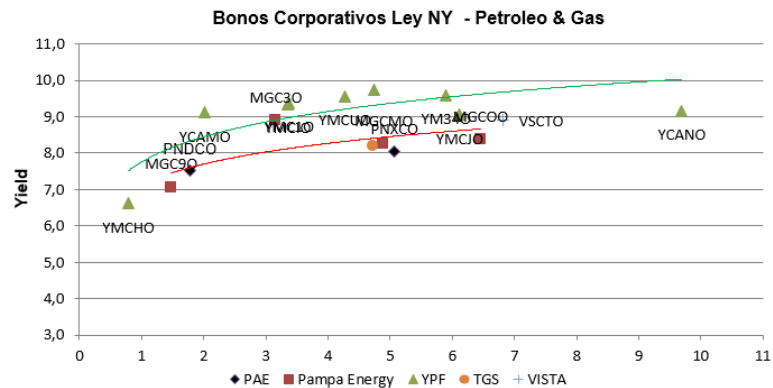
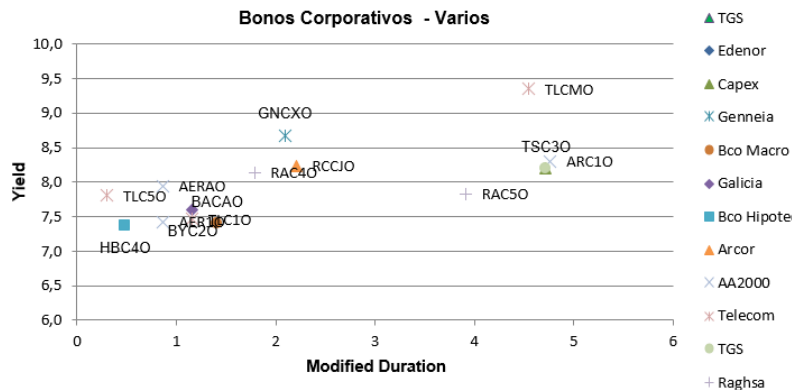
Bonos en Pesos LECAPS - TEM



Fuente: Cohen SA en base a BYMA

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Extranjera

Sector	Descripción	Ticker BYMA	Precio en US\$	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill US\$)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?			Proximo Cupon	Valor Residual	Frecuencia	Minimo Operable	Calif Riesgo Moody's	ISIN
										Fecha Call	Precio	Yield to Call						
Bancos	Banco Galicia 7,962% Vto. 2026	BYC2O	100,403	7,61	1,16	\$ 250,00	7,96	1,88	19/7/2026				19/7/2025	100,0%	Semestral	200.000 Caa3	STABLE	USP0R66CAA64
	Banco Galicia 7,75% Vto. 2028		100,937	7,44	3,01	\$ 325,00	7,75	0,09	10/10/2028				10/10/2025	100,0%	Semestral	2.000 Caa2	STABLE	USP0R66CAB48
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	BACAO	98,901	7,40	1,41	\$ 400,00	6,64	2,95	4/11/2026	11/5/2025	100,00	22,05	4/5/2025	100,0%	Semestral	150.000 Caa3	STABLE	USP1047VAF42
	Bco Hipotecario 9,75% Vto 2025	HBC4O	101,151	7,36	0,48	\$ 15,67	9,75	0,00	14/10/2025	26/4/2025	100,00	-24,50	14/10/2025	20,0%	Semestral	15.000 Caa3	POS	USP1330HBH68
Petróleo & Gas	Pampa Energía 9,5% Vto. 2026	MGC9O	103,709	7,07	1,47	\$ 196,17	9,50	3,33	8/12/2026	22/4/2025	104,50	42,39	8/6/2025	67,0%	Semestral	1 Caa1	STABLE	USE697660AD09
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	MGC3O	100,683	8,92	3,15	\$ 292,53	9,13	4,54	15/4/2029	11/5/2025	102,28	32,18	15/4/2025	100,0%	Semestral	150.000 Caa1	STABLE	USP7464EAB22
	Pampa Energía 7,95% Vto.2031	MGCCMO	98,48	8,26	4,89	\$ 410,00	7,95	0,75	10/9/2031	10/9/2027	103,98	10,17	10/9/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP7464EAS56
	Pampa Energía 7,875% Vto. 2034	MGCOO	96,728	8,37	6,45	\$ 360,00	7,88	2,58	16/12/2034	16/12/2029	103,94	9,44	16/6/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP7464EAT30
	Panamericano 7,25% Vto 2025	PMNCO	101,34	-59,87	0,27	\$ 105,15	7,25	1,69	21/7/2025				21/7/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	XS2502495786
	Panamericano 9,125% Vto 2027	PNDCO	102,95	7,51	1,77	\$ 300,00	9,13	4,16	30/4/2027				30/4/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAB82
	Panamericano 8,5% Vto 2032	PNXCO	102,474	8,03	5,06	\$ 400,00	8,50	3,87	30/4/2032				30/4/2025	100,0%	Semestral	1.000	STABLE	USE7S78BAC65
	Vista 7,625% Vto 2035	VSCTO	91,323	8,90	6,81	\$ 600,00	7,63	2,63	10/12/2035	10/12/2029	103,81	10,69	10/6/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP9659RAA60
	YPF 6,95% Vto. 2027	YCAMO	95,604	9,11	2,01	\$ 643,43	6,95	1,60	21/7/2027				21/7/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	USP989MJBL47
	YPF 8,5% Vto. 2029	YMC1O	96,936	9,38	3,36	\$ 398,97	8,50	2,53	27/6/2029	27/3/2029	100,00	9,43	27/6/2025	100,0%	Semestral	10.000 Caa1	STABLE	USP989MJB50
	YPF Garantizada Expo Vto 2026	YMCHO	101,036	6,61	0,78	\$ 238,70	9,00	1,55	12/2/2026	12/11/2025	100,00	7,13	12/5/2025	30,8%	Semestral	1 Caa1	STABLE	USP989MJBR17
	YPF Vto 2029	YMCIO	99,139	9,35	3,35	\$ 747,83	9,00	2,60	30/6/2029	30/12/2028	100,00	9,26	30/6/2025	100,0%	Semestral	1 Caa1	STABLE	USP989MJB599
	YPF 9,5% Vto. 2031 Garant Expo	YMCUO	99,784	9,55	4,26	\$ 800,00	9,50	2,30	17/1/2031	17/10/2030	100,00	9,54	17/7/2025	100,0%	Semestral	1.000 Caa1	STABLE	USP989MJB46
	YPF 8,75% Vto. 2031		95,643	9,75	4,73	\$ 540,19	8,75	0,80	11/9/2031	11/9/2027	104,38	12,50	11/9/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	US984245AY67
	YPF Vto 2033	YMCJO	89,641	9,05	6,11	\$ 575,65	7,00	0,27	30/9/2033	30/3/2023	100,00	8,84	30/9/2025	100,0%	Semestral	1 Caa1	STABLE	USP989MJB72
	YPF 8,25% Vto. 2034	YMB4O	92,642	9,60	5,89	\$ 1.100,00	8,25	1,99	17/1/2034	17/1/2029	104,13	11,61	17/7/2025	100,0%	Semestral	1	STABLE	USP989MJBV67
YPF 7% Vto. 2047	YCANO	79,545	9,15	9,69	\$ 536,61	7,00	2,31	15/12/2047	15/6/2047	100,00	9,17	15/6/2025	100,0%	Semestral	10.000 Caa1	STABLE	USP989MJBNO3	



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							
Utilities	TGS 8,5% Vto. 2031	TSC3O	101,434	8,20	4,72	\$ 490,00	8,50	1,89	24/7/2031	24/7/2027	104,25	9,49	24/7/2025	100,0%	Semestral	10.000	STABLE	US893870AY13	
	Capex 9,25% Vto. 2028	CAC5O	102,14	8,50	2,82	\$ 165,20	9,25	1,26	25/8/2028	21/4/2025	104,63	132,03	25/8/2025	87,5%	Semestral	1		USP20058AE63	
	YPF Luz 7,875% Vto 2032	YFCJO	94,427	8,91	5,29	\$ 420,00	7,88	3,89	16/10/2032	16/10/2027	103,94	11,91	16/4/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	USP9897PAS31
	AES Arg 9,5% Vto. 2027	AEC2O	99,379	9,79	2,06	\$ 121,99	9,50	1,21	30/8/2027	16/2/2026	104,75	15,80	28/8/2025	100,0%	Semestral	1		USP1000CAE41	
	AYSA 7,9% Vto 2026		97,08	12,60	0,94	\$ 192,50	7,90	3,60	1/5/2026	21/4/2025	101,98	299,60	1/5/2025	55,0%	Semestral	1		XS2571927768	
	Genneia 8,75% Vto 2027	GNCXO	100,111	8,67	2,09	\$ 183,06	8,75	1,02	2/9/2027	26/4/2025	102,19	69,22	2/9/2025	50,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	USP46756BA25
	Edenor 9,75% Vto. 2025	DNC1O	100,387	4,57	0,08	\$ 8,22	9,75	4,12	12/5/2025	11/5/2025	100,00	4,40	12/5/2025	100,0%	Semestral	100	Caa1	STABLE	USP3710FAM60
	Edenor 9,75% Vto 2030	DNC1O	102,864	9,08	4,05	\$ 183,79	9,75	4,60	24/10/2030	24/10/2026	104,87	10,68	24/4/2025	100,0%	Semestral	100	#N/A/N/A	STABLE	USP3710FAU86
Albanesi 9,875% Vto 2027	MRCOA	95,178	13,74	1,20	\$ 86,65	9,88	3,65	1/12/2027	21/4/2025	102,46	389,05	1/6/2025	64,0%	Semestral	1		USP46214AC95		
Real State	Raghsa 8,5% Vto. 2027	RAC4O	100,667	8,14	1,79	\$ 9,64	8,50	3,78	4/5/2027	11/5/2025	102,13	28,64	4/5/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	USP79849AD07
	Raghsa 8,25% Vto. 2030	RAC5O	101,708	7,83	3,92	\$ 56,78	8,25	3,90	24/4/2030	11/5/2025	102,00	12,09	24/4/2025	100,0%	Semestral	1.000	Caa1	STABLE	USP79849AE89
	IRSA 8,75% Vto 2028	IRCF0	101,287	8,27	2,67	\$ 85,22	8,75	2,72	22/6/2028	22/6/2025	104,38	24,12	22/6/2025	82,5%	Semestral	1		USP58809BH95	
Otros	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	AERA0	99,064	7,95	0,86	\$ 10,00	6,88	1,36	1/2/2027	16/5/2025	100,86	27,64	2/5/2025	25,0%	Trimestral	150.000	Caa1	STABLE	USP0092MAE32
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	AER1O	99,515	7,43	0,86	\$ 42,15	6,88		1/2/2027	11/5/2025	100,86	24,49	2/5/2025	33,3%	Trimestral	130.000	Caa1	STABLE	USP0092MAF07
	Aeropuerto Arg. 2000 Vto. 2031	ARC1O	100,931	8,30	4,77	\$ 272,95	8,50	1,72	1/8/2031	1/2/2026	104,25	12,38	1/5/2025	100,0%	Trimestral	1.000	Caa1	STABLE	USP0092MAJ29
	Arcor 8,25% Vto 2027	RCCJO	100,035	8,23	2,20	\$ 189,60	8,25	0,11	9/10/2027	21/4/2025	100,00	6,41	9/10/2025	71,4%	Semestral	1		STABLE	USP04559AW36
	CLISA 10,5% Vto 2027	CLSIC	50,137	19,74	4,85	\$ 270,00	3,50	1,21	10/12/2034				10/6/2025	75,4%	Semestral	100			USP3063XAJ74
	Mastellone 10,95% Vto. 2026	MTCGO	100,893	10,15	1,12	\$ 110,87	10,95	0,43	30/6/2026	26/4/2025	102,74	65,45	30/6/2025	100,0%	Semestral	1			USP6460MAK01
	Arcos Dorados 6,375% Vto.2032		99,316	6,50	5,37	\$ 600,00	6,38	1,33	29/1/2032				29/7/2025	100,0%	Semestral	200.000	Ba1	STABLE	USP04568AC88
	Adecoagro 6% Vto. 2027		98,571	6,63	2,22	\$ 415,64	6,00	0,38	21/9/2027	11/5/2025	101,00	38,47	21/9/2025	100,0%	Semestral	150.000	Ba2	STABLE	USL00849AA47
	Telecom 8,5% Vto.2025	TLC5O	100,17	7,81	0,30	\$ 112,37	8,50	1,61	6/8/2025				6/8/2025	34,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP9028NAZ44
	Telecom 8% Vto. 2026	TLC1O	100,55	7,46	1,16	\$ 162,75	8,00	1,91	18/7/2026	11/5/2025	102,00	25,81	18/7/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP9028NAV30
	Telecom 9,5% Vto 2031	TLCMO	100,668	9,35	4,55	\$ 817,22	9,50	2,27	18/7/2031	18/7/2029	104,75	10,21	18/7/2025	100,0%	Semestral	1.000		STABLE	USP9028NBT74

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares - Ley Argentina

Descripción	Ticker BYMA	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	Valor Residual	Frecuencia	Mínimo Operable	Próximo Cupon	ISIN
Celulosa 10% Vto. 2025	CRCEO	101,862	4,63	0,14	\$ 5,05	10,00	1,12	4/6/2025	8,0%	Trimestral	1,00	4/6/2025	ARCELU5600B0
Pampa Energía 4,99% Vto 2025	MGCHO	101,272	6,70	0,53	\$ 55,74	4,99	2,20	4/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	4/5/2025	ARPAMP5600I3
Pampa Energía 5% Vto 2025	MGCJO	100,034	6,17	0,39	\$ 72,08	5,00	0,51	8/9/2025	100,0%	Semestral	1,00	8/9/2025	ARPAMP5600K9
Pampa Energía 6% Vto 2026	MGCLO	99,475	6,92	0,90	\$ 60,42	6,00	0,31	26/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	26/9/2025	AR0755405583
Pampa Energía 5,75% Vto 2028	MGCNO	99	6,45	3,09	\$ 83,98	5,75	0,16	4/10/2028	100,0%	Semestral	50,00	4/10/2025	AR0765746752
Capex 5,95% Vto 2026	CAC80	101,781	5,47	1,14	\$ 47,35	5,95	1,22	29/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	29/4/2025	AR0292006183
CGC 6% Vto 2025	CP320	100,015	9,28	0,61	\$ 12,90	6,00	2,07	9/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	9/6/2025	ARCGCO5600X1
IRSA 5% Vto 2025	IRCIO	99,738	6,24	0,63	\$ 25,00	5,00	0,52	7/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	7/6/2025	ARIRSA5600W2
Edenor 9,75% Vto 2026	DNC30	102,595	10,58	1,40	\$ 95,76	9,75	3,82	22/11/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/5/2025	AR0140482933
Cresud 8% Vto. 2026	CS380	100,214	10,42	0,81	\$ 70,57	8,00	2,21	3/3/2026	100,0%	#¡REF!	1,00	3/7/2025	ARCRES5600V9
Minera EXAR 8% Vto 2027	XMC10	101,95	8,62	2,21	\$ 50,00	8,00	3,38	11/11/2027	100,0%	Semestral	100,00	11/5/2025	AR0778941762
YPF 5% Vto. 2026	YMCQO	102,099	4,47	0,80	\$ 125,00	5,00	1,67	13/2/2026	100,0%	Semestral	1,00	13/6/2025	ARYPFS5601W0
YPF 6% Vto 2026	YMCVO	103,896	4,47	1,05	\$ 177,72	6,00	2,25	28/5/2026	100,0%	Semestral	1,00	28/5/2025	AR0202080054
Loma Negra 6,5% Vto 2025	LOC20	102,652	5,55	0,65	\$ 71,72	6,50	2,03	21/12/2025	100,0%	Semestral	1,00	21/6/2025	ARLOMA560041
Loma Negra 7,49% Vto 2026	LOC30	102,199	5,76	0,86	\$ 55,00	7,49	0,70	11/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	11/9/2025	ARLOMA560058
Central Puerto 7% Vto 2026	NPCAO	101,781	5,64	0,87	\$ 47,23	7,00	0,59	14/3/2026	100,0%	Semestral	1,00	14/9/2025	ARCEPU560021
Arcor 3,5% Vto 2025	RCCMO	99,895	6,00	0,58	\$ 77,00	3,50	1,37	22/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	22/5/2025	ARARCS5600I4
Aluar 6% Vto 2026	LMS90	102,145	4,59	1,13	\$ 50,00	6,00	0,53	13/6/2026	100,0%	Trimestral	1,00	13/6/2025	AR0226237573
Aluar 7% Vto. 2028	LMS70	98,113	7,62	3,11	\$ 137,90	7,00	0,04	12/10/2028	100,0%	Trimestral	50,00	12/7/2025	AR0183513875
Raghsa 5,98% Vto. 2026	RAG60	64,6	63,24	0,74	\$ 6,70	5,98	0,05	11/4/2026	67,0%	Semestral	1,00	11/10/2025	AR0583396095
Pluspetrol 6% Vto 2027	TTC70	99,44	6,90	2,49	\$ 74,16	6,00	1,27	27/1/2028	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0502588418
Pluspetrol 7,5% Vto 2030	TTC70	101,5	7,68	3,91	\$ 123,02	7,50	1,58	27/1/2030	100,0%	Semestral	100,00	27/10/2025	AR0036431960
Tecpetrol 5,98% Vto 2026	TTC70	104,435	4,38	0,96	\$ 120,00	5,98	2,85	22/4/2026	100,0%	Semestral	1,00	22/4/2025	AR0885645611
Vista 6,5% Vto 2027	VSCOO	100,873	6,39	1,75	\$ 92,20	6,50	0,69	6/3/2027	100,0%	Semestral	1,00	6/9/2025	AR0399155156
Vista 6,25% Vto 2025	VSCFO	103,016	5,59	0,54	\$ 40,51	6,25	2,65	10/11/2025	100,0%	Semestral	1,00	10/5/2025	AROILG5600E9
Vista Energy Arg 7,5% Vto 2030	VSCUO	98,794	7,99	3,99	\$ 92,41	7,50	0,78	7/3/2030	100,0%	Semestral	1000,00	7/9/2025	
Vista 7,65% Vto 2031	VSCRO	101	7,52	5,05	\$ 150,00	7,65	0,08	10/10/2031	100,0%	Semestral	1,00	10/10/2025	AR0138120560

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	2.248.803,00	6,50%	-3,85%	-11,24%	78,58%
S&P500	5.363,36	1,81%	-4,43%	-8,81%	3,16%
Dow Jones	40.212,71	1,56%	-4,26%	-5,48%	4,56%
Nasdaq	16.724,46	2,06%	-3,32%	-13,39%	1,72%
FTSE 100	7.964,18	0,64%	-7,21%	-2,56%	0,51%
DAX	20.374,10	-0,92%	-8,07%	2,34%	13,48%
CAC 40	7.104,80	-0,30%	-8,80%	-3,74%	-11,45%
Nikkei	33.585,58	-2,96%	-5,70%	-15,81%	-15,02%
EM Index	41,75	3,14%	-4,46%	-0,17%	0,65%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	61,47	2,33%	-14,00%	-14,29%	-27,70%
Brent	64,67	2,12%	-13,47%	-13,36%	-27,94%
Oro	3231,80	2,43%	3,49%	22,37%	37,24%
Cobre	455,50	5,04%	-9,52%	12,21%	4,47%
Soja	1043,75	1,43%	2,86%	4,56%	-9,96%
Trigo	554,50	3,07%	3,26%	0,54%	0,50%
Maíz	489,50	1,35%	7,05%	6,76%	14,17%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	1074,78	0,17%	-0,16%	-4,07%	-19,45%
USD EUR	1,14	1,37%	4,98%	9,67%	5,86%
JPY USD	143,54	0,63%	4,47%	9,52%	6,78%
USD GBP	1,31	0,90%	1,31%	4,56%	4,25%
BRL USD	5,87	0,32%	-2,75%	5,22%	-13,21%
DXY Index	99,86	-0,99%	-4,17%	-7,95%	-5,15%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	819,00	3,93%	-7,04%	-8,18%	-6,08%
BBAR	7.990,00	9,00%	0,50%	5,69%	153,09%
BHIP	362,00	7,26%	-21,05%	-36,60%	2,40%
BMA	10.575,00	8,35%	6,50%	-7,64%	95,10%
BPAT	1.995,00	6,40%	-9,73%	-25,84%	43,99%
AUSO	2.595,00	9,96%	-13,50%	-32,33%	-14,82%
BYMA	468,50	3,54%	4,93%	-0,64%	59,03%
CECO	455,00	0,44%	-4,91%	-3,19%	9,64%
CEPU	1.440,00	5,88%	-1,03%	-18,64%	28,23%
COME	156,00	1,13%	-13,21%	-37,22%	33,56%
CRES	1.415,00	5,99%	-2,75%	-5,35%	39,96%
CTIO	1.885,00	2,45%	-5,28%	-26,08%	9,82%
CVH	6.910,00	10,38%	5,34%	-2,54%	68,17%
EDN	1.930,00	11,88%	-3,98%	-24,02%	97,27%
GCLA	3.020,00	5,78%	-3,51%	17,74%	65,84%
GGAL	7.220,00	8,25%	0,84%	-2,75%	132,29%
IRSA	1.705,00	3,65%	0,29%	-5,28%	70,27%
LOMA	2.670,00	9,20%	-8,56%	-7,29%	69,11%
MIRG	22.950,00	4,44%	-4,38%	-11,98%	63,35%
MOLA	22.100,00	10,50%	-6,95%	-30,06%	7,41%
PAMP	3.730,00	4,78%	-7,79%	-10,44%	92,38%
SAMI	700,00	1,60%	-28,13%	-45,10%	-21,92%
SUPV	3.505,00	9,19%	2,04%	-1,96%	177,27%
TECO	3.000,00	9,69%	12,36%	-2,28%	82,84%
TGNO	2.890,00	5,47%	-16,11%	-26,84%	28,93%
TGSU	6.680,00	4,70%	-3,88%	-4,84%	91,45%
TRAN	1.630,00	6,54%	-21,07%	-40,73%	18,72%
TXAR	767,00	3,09%	-6,46%	-14,30%	-10,76%
VALO	266,50	-0,19%	-14,03%	-40,25%	2,90%
YFPD	40.175,00	6,49%	-12,95%	-20,13%	76,83%

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.

