

25 de julio de 2025

# Cierre Mercados

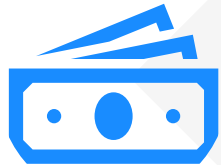
ppi

# Índice



## Deuda Soberana

[Bonos en Moneda Extranjera](#)  
[Bonos en Pesos](#)  
[Letras y Bonos en Pesos](#)



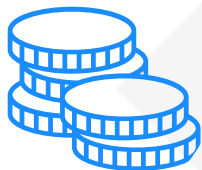
## Deuda Provincial

[Bonos en Dólares](#)



## Corporativos

[Bonos en Dólares](#)  
[Bonos Dólar Linked](#)  
[Acciones](#)  
[ADRs](#)  
[CEDEARs](#)



## Mercado de Divisas

[Dólar Oficial](#)  
[Futuros](#)

# Bonos Soberanos (Dólares/Euros/Cupones PBI)

Índice

RESUMEN AL 25/07/2025				FECHA LIQUIDACIÓN 28/07/2025											VARIACIONES				
ISIN	TICKER	VENCIMIENTO	TASA	PRECIOS DIRTY		CLEAN USD	TIR	Semmi-annual YIELD	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	VARIACIONES			
				\$	USD											1D	SEM.	MENS.	YTD
<b>BONOS SOBERANOS INTERNACIONALES EN DOLARES (**)</b>																			
US040114HX11	GD29	9/7/2029	1%	-	64,7	80,8	11,7%	11,4%	1,93	80,0	80,8%	0,04	9/1/2026	2096	NY	0,8%	1,4%	-3,4%	-0,7%
US040114HS26	GD30	9/7/2030	Step-up	-	61,6	76,9	12,0%	11,7%	2,32	80,0	76,9%	0,03	9/1/2026	10870	NY	0,9%	1,6%	-3,2%	-0,6%
US040114HT09	GD35	9/7/2035	Step-up	-	65,7	65,5	12,0%	11,6%	5,80	100,0	65,6%	0,22	9/1/2026	20436	NY	1,0%	1,3%	-2,6%	-1,7%
US040114HU71	GD38	9/1/2038	Step-up	-	70,0	69,7	12,0%	11,7%	4,98	100,0	69,8%	0,26	9/1/2026	11385	NY	0,8%	1,3%	-2,1%	-0,5%
US040114HV54	GD41	9/7/2041	Step-up	-	60,7	60,5	11,9%	11,6%	6,11	100,0	60,6%	0,18	9/1/2026	10482	NY	0,9%	1,1%	-2,8%	-3,5%
US040114HW38	GD46	9/7/2046	Step-up	-	61,1	63,8	11,6%	11,3%	5,95	95,5	63,8%	0,21	9/1/2026	1997	NY	0,9%	1,1%	-2,9%	-4,4%

<b>BONOS SOBERANOS LOCALES EN DOLARES (*)</b>																			
ARARGE3209Y4	AL29	9/7/2029	1%	82.000,0	63,6	79,4	12,7%	12,3%	1,91	80,0	79,4%	0,04	9/1/2026	1115	Arg.	0,7%	2,7%	-2,8%	0,7%
ARARGE3209Y4	AL29D	9/7/2029	1%	-	63,5	79,3	12,8%	12,4%	1,91	80,0	79,3%	0,04	9/1/2026	1115	Arg.	0,3%	2,1%	-3,1%	-0,1%
ARARGE3209S6	AL30	9/7/2030	Step-up	77.030,0	59,7	74,6	13,4%	13,0%	2,28	80,0	74,6%	0,03	9/1/2026	10482	Arg.	0,2%	1,6%	-3,4%	-0,3%
ARARGE3209S6	AL30D	9/7/2030	Step-up	-	59,9	74,84	13,3%	12,9%	2,28	80,0	74,8%	0,03	9/1/2026	10482	Arg.	0,3%	1,5%	-3,3%	-1,5%
ARARGE3209S6	AL30C	9/7/2030	Step-up	-	59,5	74,36	13,6%	13,2%	2,28	80,0	74,4%	0,03	9/1/2026	10482	Arg.	-0,1%	1,2%	-3,7%	-0,8%
ARARGE3209T4	AL35	9/7/2035	Step-up	83.610,0	64,8	64,6	12,2%	11,9%	5,78	100,0	64,7%	0,22	9/1/2026	10152	Arg.	1,0%	1,9%	-2,8%	-3,3%
ARARGE3209T4	AL35D	9/7/2035	Step-up	-	65,0	64,8	12,1%	11,8%	5,78	100,0	64,9%	0,22	9/1/2026	10152	Arg.	1,3%	1,5%	-2,6%	-4,2%
ARARGE3209U2	AE38	9/1/2038	Step-up	87.340,0	67,7	67,4	12,7%	12,3%	4,90	100,0	67,5%	0,26	9/1/2026	7231	Arg.	1,0%	1,8%	-2,3%	-4,6%
ARARGE3209U2	AE38D	9/1/2038	Step-up	-	67,8	67,6	12,7%	12,3%	4,91	100,0	67,7%	0,26	9/1/2026	7231	Arg.	1,1%	1,4%	-2,1%	-5,6%
ARARGE3209V0	AL41	9/7/2041	Step-up	76.400,0	59,2	59,0	12,4%	12,0%	6,04	100,0	59,1%	0,18	9/1/2026	1542	Arg.	0,7%	1,4%	-3,5%	-7,4%
ARARGE3209V0	AL41D	9/7/2041	Step-up	-	59,5	59,3	12,3%	11,9%	6,06	100,0	59,4%	0,18	9/1/2026	1542	Arg.	0,8%	0,8%	-3,6%	-7,4%

ISIN	TICKER	VENCIMIENTO	TASA	PRECIOS DIRTY		CLEAN EUR	TIR	Semmi-annual YIELD	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	EMISIÓN (MILL. EUR)	LEY	VARIACIONES			
				\$	EUR											1D	SEM.	MENS.	YTD
<b>BONOS SOBERANOS INTERNACIONALES EN EUROS (**)</b>																			
XS2200244072	GE29	9/7/2029	1%	-	64,2	80,3	11,5%	11,2%	1,94	80,0	80,3%	0,02	9/1/2026	72	NY	0,4%	0,0%	-3,3%	6,1%
XS2177363665	GE30	9/7/2030	Step-up	-	60,2	75,2	11,8%	11,5%	2,33	80,0	75,2%	0,01	9/1/2026	932	NY	0,5%	0,2%	-4,0%	3,9%
XS2177364390	GE35	9/7/2035	Step-up	-	64,3	64,0	11,4%	11,1%	5,93	100,0	64,1%	0,20	9/1/2026	299	NY	0,5%	0,4%	-3,4%	3,4%
XS2177365017	GE38	9/1/2038	Step-up	-	67,9	67,7	11,6%	11,3%	5,11	100,0	67,8%	0,22	9/1/2026	809	NY	0,6%	0,4%	-3,3%	4,3%
XS2177365363	GE41	9/7/2041	Step-up	-	59,3	59,1	11,7%	11,4%	6,25	100,0	59,2%	0,16	9/1/2026	1573	NY	0,7%	0,5%	-2,9%	2,2%
XS2177365520	GE46	9/7/2046	Step-up	-	57,9	60,4	11,7%	11,3%	5,90	95,5	60,5%	0,20	9/1/2026	237	NY	0,5%	0,8%	-4,4%	-0,6%

ISIN	CUPONES PBI	PRECIOS		VARIACIONES			
		FN \$	FN USD	1D	SEM.	MENS.	YTD
ARARGE03E147	TVPP	14,6	-	3,8%	4,2%	-1,8%	-46,4%
ARARGE03E154	TVPA	2000,0	1,6	-1,5%	0,5%	-2,4%	-19,4%
US040114GM64	TVPY	3400,0	2,6	0,0%	5,6%	-8,1%	-7,9%
XS0209139244	TVPE	13400,0	10,4	0,0%	0,8%	19,6%	34,1%

ite: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg y BYMA

# BOPREAL (BCRA)

## Índice

RESUMEN AL 25/07/2025				FECHA LIQUIDACIÓN 28/07/2025															
ISIN	TICKER	VENCIMIENTO	TASA	PRECIOS DIRTY		CLEAN USD	TIR	Semmi-annual YIELD	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR	VTO. CUPÓN	EMISIÓN (MILL. USD)	LEY	VARIACIONES			
				\$	USD											1D	SEM.	MENS.	YTD
<b>BONOS BCRA (BOPREAL)</b>																			
AR0344318156	BPY6C	31/5/2026	3,0%	-	100,6	100,1	2,8%	2,8%	0,57	100,0	100,1%	0,48	31/8/2025	981	Arg.	-0,1%	-0,4%	0,7%	7,4%
AR0344318156	BPY26	31/5/2026	3,0%	129.990,0	100,8	100,3	2,5%	2,5%	0,57	100,0	100,3%	623,50	31/8/2025	981	Arg.	0,4%	-0,1%	0,6%	7,5%
AR0684877571	BPA7C	31/10/2027	5,0%	-	100,0	98,8	5,7%	5,6%	1,86	100,0	98,8%	1,22	31/10/2025	1000	Arg.	0,0%	-0,2%	-0,1%	4,9%
AR0684877571	BPOA7	31/10/2027	5,0%	127.000,0	98,4	97,2	6,6%	6,5%	1,85	100,0	97,3%	1576,67	31/10/2025	1000	Arg.	0,3%	-1,9%	-1,9%	3,4%
AR0772251226	BPB7C	31/10/2027	5,0%	-	99,4	98,1	6,1%	6,0%	1,85	100,0	98,2%	1,22	31/10/2025	1000	Arg.	0,2%	-0,1%	0,8%	9,4%
AR0772251226	BPOB7	31/10/2027	5,0%	128.010,0	99,2	98,0	6,1%	6,1%	1,85	100,0	98,0%	1576,67	31/10/2025	1000	Arg.	-1,1%	-0,5%	-2,9%	9,7%
AR0763285209	BPC7C	31/10/2027	5,0%	-	97,3	96,0	7,3%	7,1%	1,84	100,0	96,1%	1,22	31/10/2025	1500	Arg.	0,0%	0,1%	0,9%	8,9%
AR0763285209	BPOC7	31/10/2027	5,0%	125.800,0	97,5	96,3	7,1%	7,0%	1,84	100,0	96,3%	1576,67	31/10/2025	1500	Arg.	0,3%	0,4%	1,1%	9,4%
AR0314171247	BPD7C	31/10/2027	5,0%	-	97,1	95,9	7,4%	7,2%	1,84	100,0	95,9%	1,22	31/10/2025	3402	Arg.	0,1%	0,0%	1,0%	8,4%
AR0314171247	BPOD7	31/10/2027	5,0%	125.350,0	97,2	95,9	7,3%	7,2%	1,84	100,0	96,0%	1576,67	31/10/2025	3402	Arg.	0,0%	0,1%	1,0%	8,8%
AR0036254453	BPO8C	30/10/2028	3,0%	-	80,3	80,0	10,6%	10,4%	2,94	100,0	80,1%	0,28	31/10/2025	810	Arg.	-0,2%	-1,3%	-0,5%	-0,5%
AR0036254453	BPO28	30/10/2028	3,0%	103.690,0	80,4	80,1	10,6%	10,3%	2,94	100,0	80,2%	365,50	31/10/2025	810	Arg.	0,2%	-0,9%	-1,4%	-1,4%
<b>BOPREAL Serie 1 Strips A,B &amp; C (Tax Cash Flow)</b>																			
AR0772251226	Serie1BTax	30/4/2026	5,0%	-	99,4	98,1	7,7%	7,6%	0,72	100,0	98,2%	1,22	31/10/2025	1000	Arg.	0,2%	-0,1%	0,8%	9,4%
AR0763285209	Serie1CTax	30/4/2027	5,0%	-	97,3	96,0	7,6%	7,4%	1,62	100,0	96,1%	1,22	31/10/2025	1500	Arg.	0,0%	0,1%	0,9%	8,9%

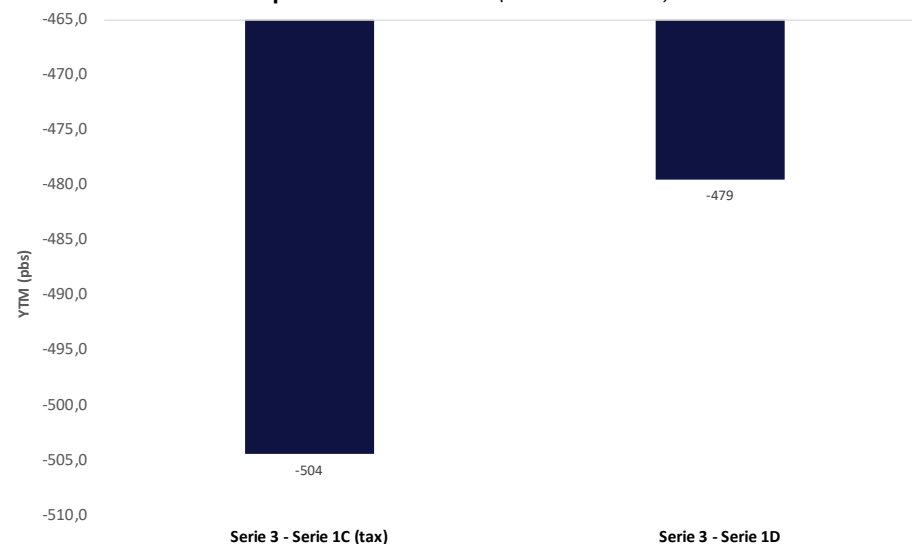
te: **Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg y YMA**

### BOPREAL Serie 1 Strips

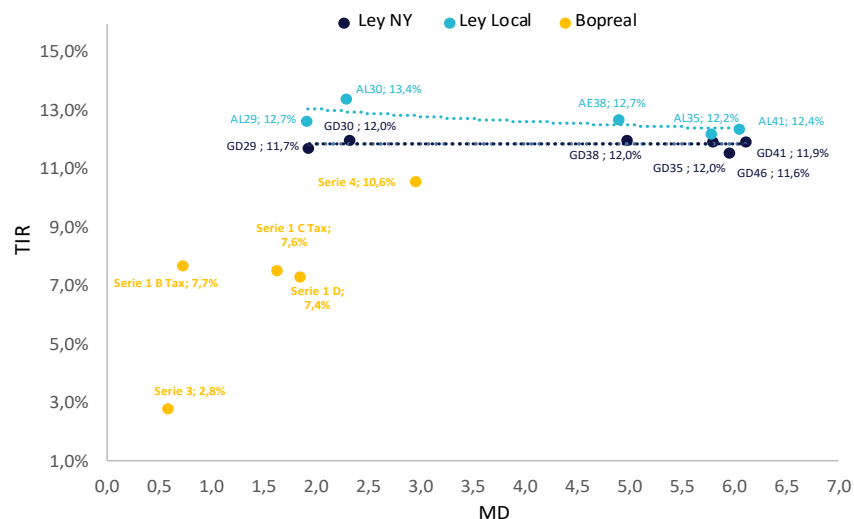
Nombre	Ticker	%	Precio Dirty	YTM	YTM (Flujo AFIP)
<b>Serie 1 Original</b>	<b>BP27C</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,2</b>		
BOPREAL Serie 1 A	BPA7C	20,0%	100,00	5,7%	-
BOPREAL Serie 1 B	BPB7C	20,0%	99,35	6,1%	7,7%
BOPREAL Serie 1 C	BPC7C	30,0%	97,27	7,3%	7,6%
BOPREAL Serie 1 D	BPD7C	30,0%	97,10	7,4%	-

e: **Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg y BYMA**

### Spread de rendimiento (curva BOPREAL)



### Curva Bonos Soberanos Dólares (Por legislación)

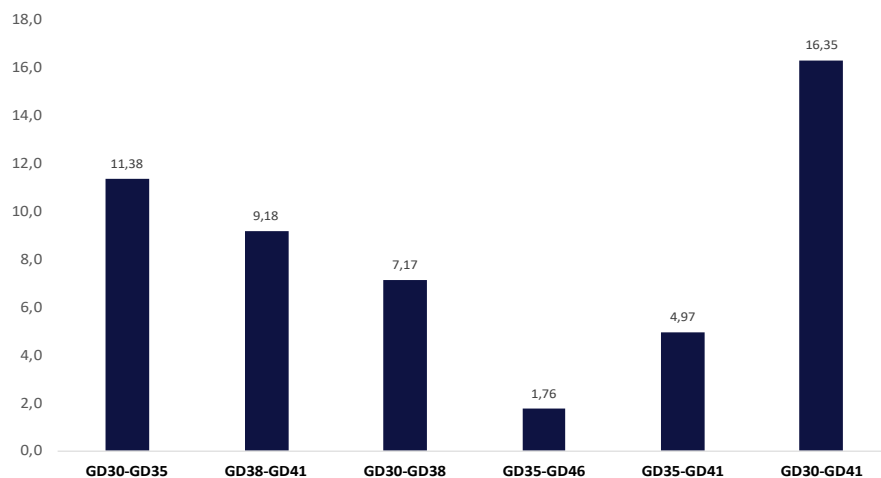


### Análisis de Sensibilidad (Bonos Ley NY)

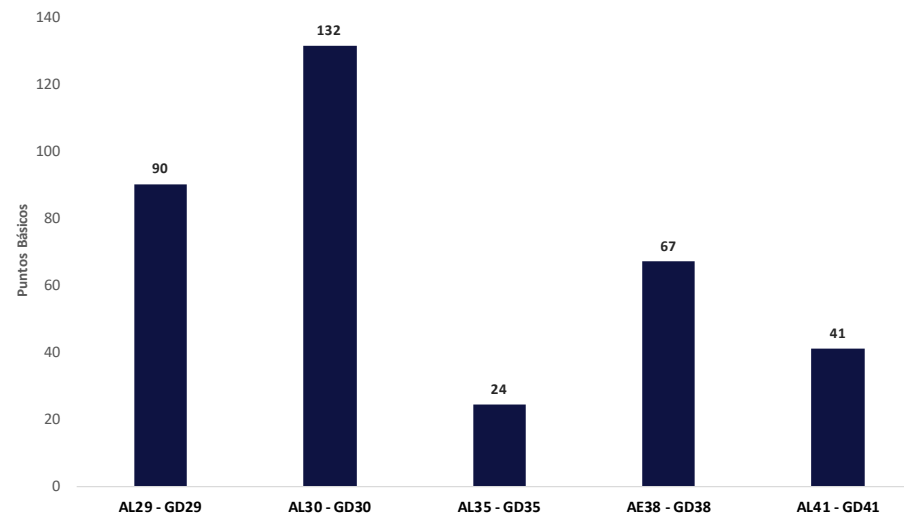
Tasa*	GD29	GD30	GD35	GD38	GD41	GD46
6%	72,0	70,6	92,3	94,6	87,9	86,8
8%	69,2	67,2	81,6	84,7	76,6	75,2
10%	66,5	64,1	72,3	76,2	67,1	66,0
12%	64,0	61,1	64,3	68,8	59,3	58,5
14%	61,6	58,4	57,4	62,5	52,7	52,3
16%	59,3	55,8	51,4	57,0	47,1	47,2
18%	57,2	53,5	46,2	52,1	42,4	43,0
20%	55,2	51,2	41,6	47,9	38,3	39,4

\*Tasa Semianual efectiva

### Spread Precio Clean (Bonos Ley NY)



### Spread Ley Argentina-NY



Fuente: **Portafolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg & BYMA

## Spreads de Bonos Soberanos en Dólares

	Actual	Ratio de Precio Histórico (%)				Promedio hist.
		5D	10D	30D	120D	
<b>Spreads legislación</b>						
GD29 - AL29	1,8%	2,4%	2,2%	2,2%	2,5%	7,2%
GD30 - AL30	3,1%	2,9%	2,7%	2,6%	2,3%	9,1%
GD35 - AL35	1,4%	2,0%	2,0%	1,4%	1,2%	3,3%
GD38 - AE38	3,4%	3,8%	3,9%	3,4%	3,5%	9,2%
GD41 - AL41	2,6%	2,6%	2,3%	1,8%	0,9%	6,5%
<b>Spreads más relevantes</b>						
GD29 - GD30	5,1%	5,3%	5,4%	5,4%	5,3%	2,6%
GD30 - GD35	17,4%	17,3%	17,1%	17,6%	16,3%	14,3%
GD30 - GD38	10,3%	10,2%	10,0%	10,8%	10,0%	-1,5%
GD30 - GD41	27,0%	26,8%	26,5%	27,1%	25,5%	9,5%
GD35 - GD38	-6,05%	-6,1%	-6,1%	-5,8%	-5,4%	-14,0%
GD35 - GD41	8,21%	8,1%	8,1%	8,1%	7,9%	-4,6%
GD38 - GD41	15,17%	15,1%	15,1%	14,7%	14,1%	10,8%

	Actual	Spread Precio (US\$)				Promedio hist.
		5D	10D	30D	120D	
<b>Spreads legislación</b>						
GD29 - AL29	1,39	1,86	1,74	1,74	1,93	2,41
GD30 - AL30	2,30	2,16	2,00	1,99	1,71	2,72
GD35 - AL35	0,92	1,28	1,28	0,89	0,78	0,95
GD38 - AE38	2,29	2,55	2,57	2,29	2,35	3,11
GD41 - AL41	1,51	1,54	1,33	1,09	0,57	1,91
<b>Spreads más relevantes</b>						
GD29 - GD30	3,90	4,01	4,07	4,18	4,00	1,46
GD30 - GD35	11,38	11,22	11,05	11,65	10,67	5,69
GD30 - GD38	7,17	7,01	6,87	7,59	6,92	0,41
GD30 - GD41	16,35	16,07	15,89	16,61	15,48	4,68
GD35 - GD38	-4,22	-4,21	-4,18	-4,06	-3,74	-5,28
GD35 - GD41	4,97	4,85	4,85	4,96	4,81	-1,01
GD38 - GD41	9,18	9,06	9,02	9,02	8,56	4,27

\*Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a BBG y BYMA (indicativo)

# Bonos Soberanos Pesos (CER/Badlar/Tasa Fija/DL)

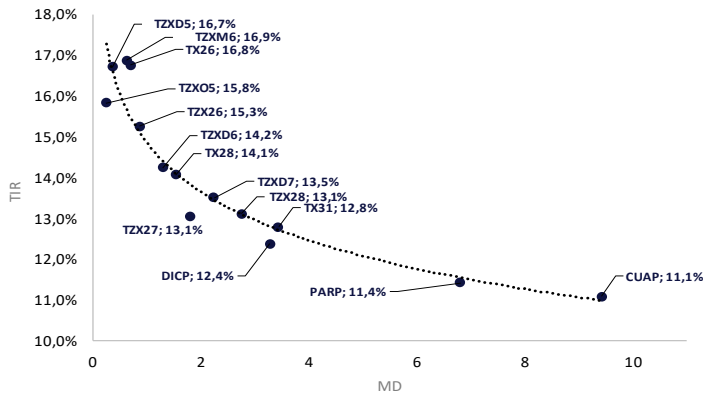
Índice

RESUMEN AL 25/07/2025													FECHA LIQUIDACIÓN		28/07/2025				
ISIN	TICKER	VENCIMIENTO	TASA	PRECIOS DIRTY		CLEAN \$	TIR	TNA	MD	VT	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	EMI/REST. (MILL. \$)	LEY	VARIACIONES			
				\$	USD											1D	SEM.	MENS.	YTD
<b>BONOS SOBERANOS EN \$ + CER</b>																			
AR0676005041	TZX05	31/10/2025	CER	121,5	-	96,2	15,8%	15,3%	0,2	126,2	96,2	0,0	31/10/2025	657.866	Arg	-0,1%	0,0%	-0,9%	0,0%
ARARGE320C83	TX25	9/11/2025	CER + 1,8%	1273,0	-	96,7	14,6%	14,1%	0,3	1316,9	96,7	5,2	9/11/2025	8.761	Arg	0,1%	0,2%	-0,5%	-2,1%
AR0137939010	TZX05	15/12/2025	CER	210,8	-	94,2	16,7%	15,6%	0,4	223,6	94,2	0,0	15/12/2025	7.593.347	Arg	-0,6%	-0,1%	-0,5%	1,9%
AR0889577216	TZXM6	31/3/2026	CER	161,9	-	90,0	16,9%	15,7%	0,6	179,8	90,0	0,0	31/3/2026	2.934.150	Arg	-0,8%	-1,0%	-1,8%	0,1%
AR0643350728	TZX26	30/6/2026	CER	265,3	-	87,7	15,3%	14,7%	0,9	302,5	87,7	0,0	30/6/2026	2.153.793	Arg	-0,6%	-0,2%	-1,5%	-0,3%
ARARGE3209W8	TX26	9/11/2026	CER + 2%	1461,0	-	54,1	16,8%	16,1%	0,7	2695,8	54,2	7,1	9/11/2025	222.131	Arg	-1,2%	-0,8%	-2,0%	-27,1%
AR0881212424	TZX06	30/10/2026	CER	106,0	-	84,0	14,9%	14,4%	1,2	126,2	84,0	0,0	30/10/2026	2.476.279	Arg	-1,1%	-0,5%	-2,3%	-1,7%
AR0465304779	TZXD6	15/12/2026	CER	186,0	-	83,2	14,2%	13,8%	1,3	223,6	83,2	0,0	15/12/2026	14.424.781	Arg	-0,6%	-0,5%	-1,6%	-0,5%
AR0465885959	TZXM7	31/3/2027	CER	135,0	-	80,5	13,9%	14,5%	1,6	167,8	80,5	0,0	31/3/2027	1.599.058	Arg	-0,9%	0,0%	-2,6%	-2,8%
AR0487777218	TZX27	30/6/2027	CER	238,9	-	79,0	13,1%	13,8%	1,8	302,5	79,0	0,0	30/6/2027	2.563.575	Arg	0,3%	-0,2%	-1,6%	-3,2%
AR0611949808	TZXD7	15/12/2027	CER	165,3	-	73,9	13,5%	14,8%	2,2	223,6	73,9	0,0	15/12/2027	11.944.821	Arg	-1,3%	0,0%	-3,7%	-2,7%
AR0404416296	TZX28	30/6/2028	CER	211,0	-	69,7	13,1%	14,8%	2,7	302,5	69,7	0,0	30/6/2028	6.692.558	Arg	-1,2%	0,0%	-4,3%	-3,7%
ARARGE3209X6	TX28	9/11/2028	CER + 2,25%	1573,0	-	58,2	14,1%	13,6%	1,5	2698,0	58,3	9,3	9/11/2025	75.905	Arg	-0,8%	-0,9%	-2,6%	-16,7%
ARARGE320CX8	TX31	30/11/2031	CER + 2,5%	905,1	-	69,6	12,8%	12,4%	3,4	1297,2	69,8	5,2	30/11/2025	110.945	Arg	-0,7%	-4,7%	-7,3%	-7,1%
ARARGE03E121	DICP	31/12/2033	CER + Step-up	36400,0	-	80,5	12,4%	12,0%	3,3	45173,9	80,6	207,4	31/12/2025	4.338	Arg	0,2%	0,1%	-4,1%	-11,8%
ARARGE03E105	PARP	31/12/2038	CER + Step-up	21590,0	-	51,3	11,4%	11,1%	6,8	41882,0	51,5	241,6	30/9/2025	2.839	Arg	-0,6%	-0,5%	-4,5%	-16,6%
ARARGE03E139	CUAP	31/12/2045	CER + 3,31%	25950,0	-	44,6	11,1%	10,8%	9,4	57993,5	44,7	148,9	31/12/2025	23.434	Arg	-0,3%	-1,4%	-5,8%	-22,3%
<b>BONOS SOBERANOS EN \$ TASA FIJA</b>																			
ARARGE4502K0	TO26	17/10/2026	16%	85,0	-	80,7	39,5%	36,2%	0,9	104,3	81,5	4,3	17/10/2025	96.570	Arg	0,2%	-1,1%	-2,6%	-1,0%
AR0193433734	TY30P	30/5/2030	30%	106,1	-	101,7	30,8%	28,7%	2,4	104,4	101,7	4,4	30/11/2025	1.691.807	Arg	0,4%	0,0%	-3,4%	1,7%
AR0193433734	TY30P PUT	30/5/2027	30%	106,1	-	101,7	30,1%	28,1%	1,3	104,4	101,7	4,4	30/11/2025	1.691.807	Arg	0,4%	0,0%	-3,4%	1,7%
<b>BONOS SOBERANOS DÓLAR LINKED</b>																			
(Mill. US\$)																			
AR0740660201	TZVD5	15/12/2025	0,0%	126990,0	-	126990,0	1,6%	1,6%	0,4	100,0	99,4	0,0	15/12/2025	527	Arg	3,0%	-0,2%	6,8%	32,3%
AR0788694542	TZV26	30/6/2026	0%	119970,0	-	119970,0	7,1%	6,9%	0,9	100,0	93,9	0,0	30/6/2026	449	Arg	0,1%	-2,0%	4,3%	27,6%

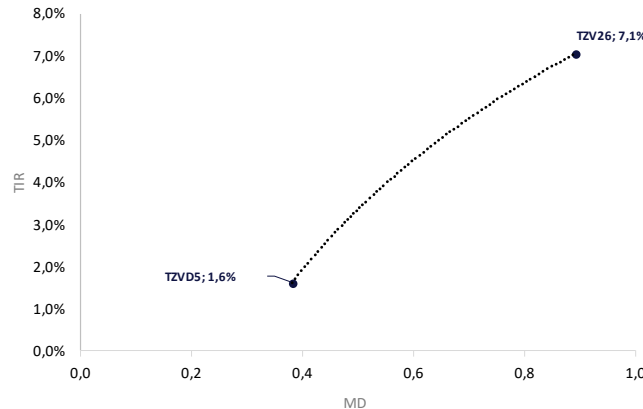
Nota: La TIR de los bonos ajustables por CER es real

Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg y BYMA

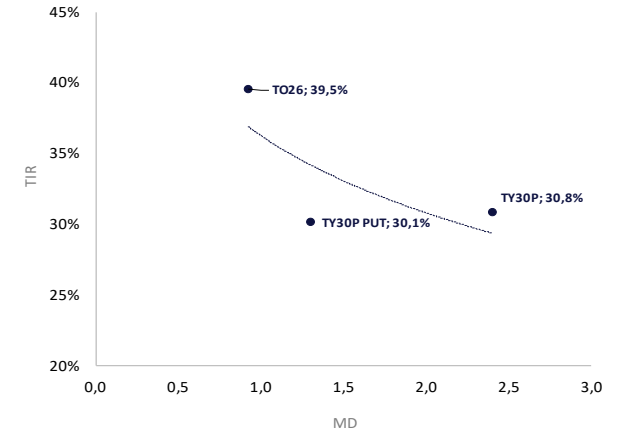
Curva de Bonos en \$ + CER



Curva de Bonos en \$ Dollar Linked



Curva de Bonos en \$ a Tasa Fija

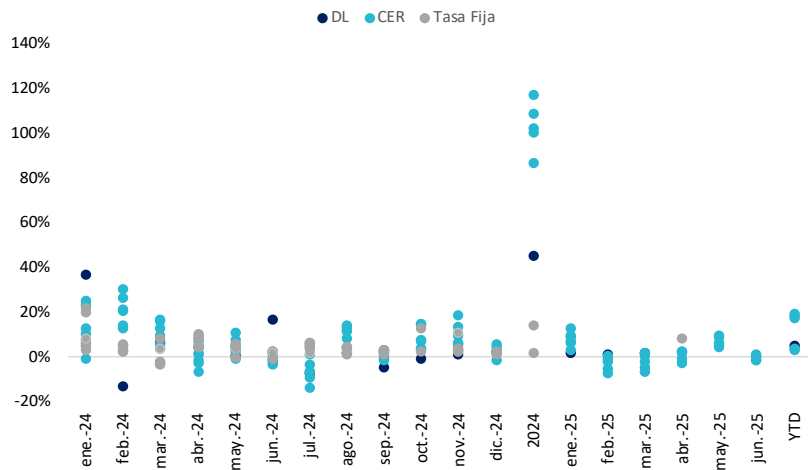


Fuente: Portfolio Personal de Inversiones (PPI) en base a Bloomberg & BYMA

# Bonos Soberanos Pesos (CER/Badlar/Tasa Fija/DL)

Índice

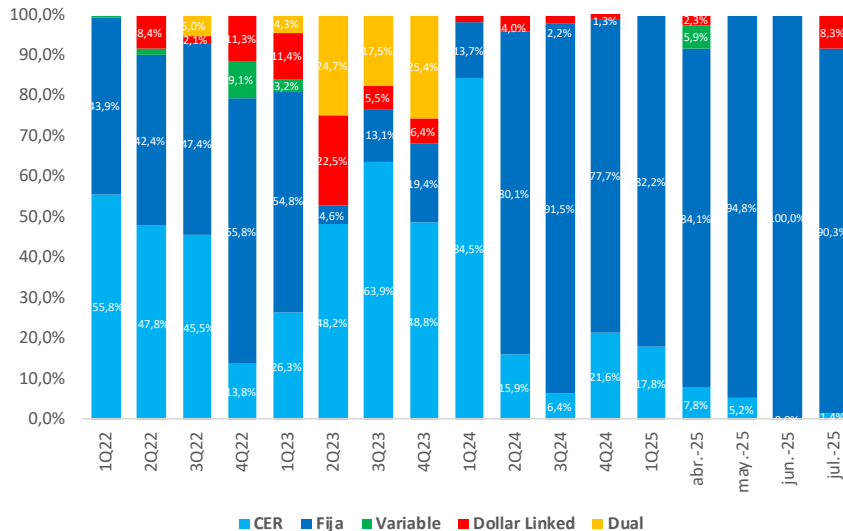
CER, Dólar Linked y Tasa Fija (Retorno Total)



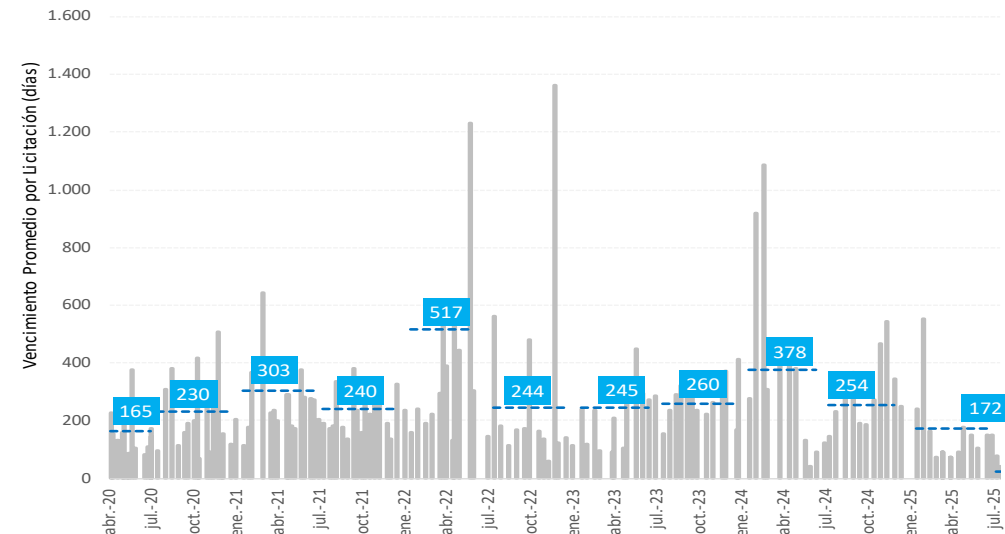
Tasas Forward Tasa fija y CER

Ticker	TEA fwd	TEM fwd	Ticker	TEA fwd	TEM fwd	Tickers	TEA fwd
S31L5	-	-	TTM26	-	-	TZXD5	-
S15G5	51,34%	3,51%	TTJ26	38,11%	2,73%	TZXM6	16,13%
S29G5	45,79%	3,19%	TTS26	35,24%	2,55%	TZX26	9,97%
S12S5	47,80%	3,31%	TTD26	34,38%	2,49%	TX26	7,80%
S30S5	31,21%	2,29%				TZXD6	10,12%
T17O5	49,00%	3,38%				TZXD7	10,58%
S31O5	46,19%	3,22%				TZX28	8,70%
S10N5	63,48%	4,18%				TX31	8,49%
S28N5	27,80%	2,07%				DICP	14,83%
T15D5	59,02%	3,94%					
T30E6	51,05%	3,50%					
T13F6	52,22%	3,56%					
S29Y6	39,52%	2,81%					
T30J6	21,36%	1,63%					
T15E7	22,86%	1,73%					

Instrumentos Emitidos (Por tipo de ajuste)



Licitaciones Tesoro: Plazo Medio de Colocación (Días)



Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg & BYMA

# Letras y Bonos Soberanos Capitalizables

Índice

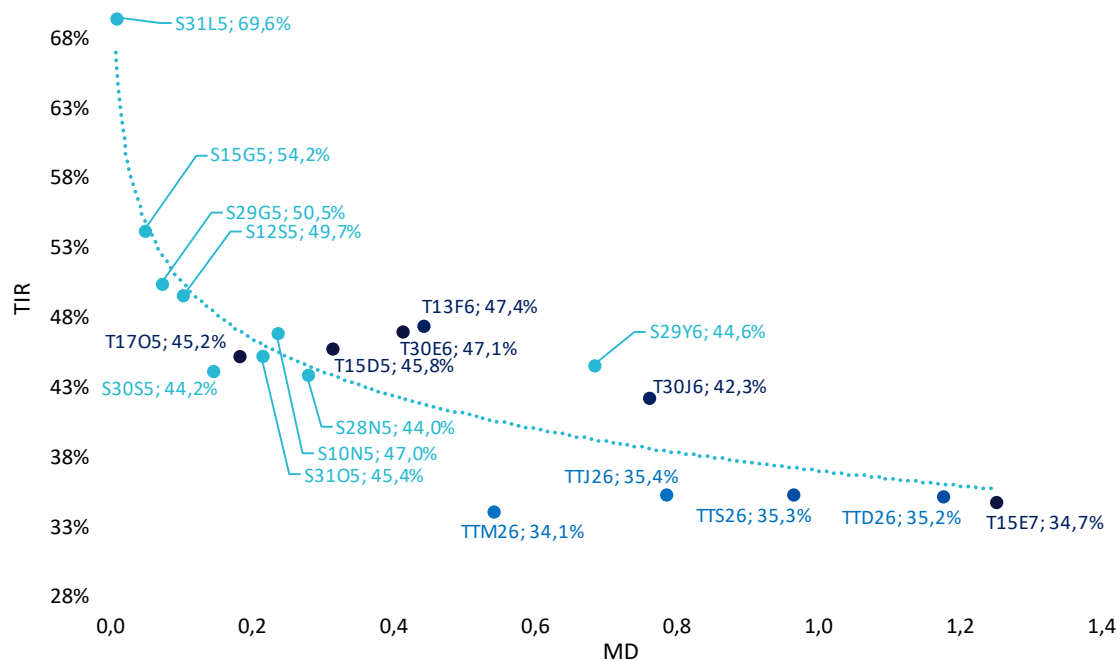
FECHA: 25/7/25					FECHA DE LIQUIDACION: 28/7/25								VARIACIONES			
ISIN	NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO ARS	PAGO FINAL ARS	YTM NOMINAL	YTM	TEM	MD	VT	O/S (AR\$ Mill)	1D	SEM.	MENS.	YTD
<b>Letras Capitalizables</b>																
AR0112750168	LECAP Jul.-25	S31L5	31-7-2025	3,98%	147,10	147,74	60,45%	69,59%	4,50%	0,01	147,3	7.545.494	0,2%	0,8%	2,1%	18,4%
AR0708856205	LECAP Ago (II).-25	S15G5	15-8-2025	3,90%	143,18	146,79	48,38%	54,24%	3,68%	0,05	143,6	12.912.786	0,0%	0,5%	1,4%	17,0%
AR0308405304	LECAP Ago.-25	S29G5	29-8-2025	3,88%	152,15	157,70	45,34%	50,48%	3,46%	0,07	152,6	6.433.094	0,0%	0,5%	1,3%	16,8%
AR0574478217	LECAP Sept.-25 (I)	S12S5	12-9-2025	3,95%	151,10	158,98	44,67%	49,66%	3,42%	0,10	151,5	8.454.604	-0,2%	-0,1%	0,8%	16,1%
AR0145235914	LECAP Sept.-25 (II)	S30S5	30-9-2025	3,98%	149,80	159,73	40,19%	44,22%	3,10%	0,14	149,3	2.939.635	-0,1%	0,1%	1,1%	16,2%
AR0476306649	LECAP Oct.-25	S31O5	31-10-2025	2,74%	120,50	132,82	41,13%	45,36%	3,17%	0,21	123,0	924.300	-0,4%	0,0%	0,9%	11,6%
AR0675927401	LECAP Nov.-25	S10N5	10-11-2025	2,20%	109,43	122,25	42,48%	46,99%	3,26%	0,23	113,9	1.645.145	-0,5%	0,3%	0,0%	9,4%
AR0729634284	LECAP Nov.-25 (II)	S28N5	28-11-2025	2,26%	109,27	123,56	40,01%	44,01%	3,09%	0,28	113,5	1.939.137	0,1%	0,6%	0,6%	9,3%
AR0716680340	LECAP May.-26 (II)	S29Y6	29-5-2026	2,26%	97,00	132,04	40,53%	44,64%	3,12%	0,68	105,2	553.655	-1,0%	-1,3%	-2,8%	-3,0%
<b>Bonos Capitalizables</b>																
AR0323021003	BONCAP Oct.-25	T17O5	17-10-2025	3,90%	146,25	158,87	41,01%	45,21%	3,16%	0,18	145,9	8.766.469	-0,3%	-0,2%	0,7%	15,4%
AR0057122373	BONCAP Dic.-25	T15D5	15-12-2025	3,89%	147,85	170,84	41,46%	45,76%	3,19%	0,31	147,6	1.084.427	-0,7%	0,1%	-0,2%	13,1%
AR0398003852	BONCAP Dic.-26	T30E6	30-1-2026	2,65%	116,85	142,22	42,53%	47,05%	3,27%	0,41	123,1	2.836.883	-0,7%	-0,3%	-1,3%	13,4%
AR0647336129	BONCAP Feb.-26	T13F6	13-2-2026	2,60%	117,20	144,97	42,82%	47,41%	3,29%	0,44	124,6	2.758.901	-1,1%	0,1%	-1,7%	9,0%
AR0071678673	BONCAP Jun.-26	T30J6	30-6-2026	2,15%	104,65	144,90	38,54%	42,25%	2,98%	0,76	116,3	1.843.760	-1,3%	-0,3%	-0,8%	4,7%
AR0350916307	BONCAP Jan.-27	T15E7	15-1-2027	2,05%	104,00	161,10	32,14%	34,72%	2,51%	1,25	115,2	4.385.212	-0,6%	-1,0%	0,1%	4,0%
<b>Letras/Bonos TAMAR</b>																
AR0696056487	LETAM Jul.-25	M31L5	31-7-2025	TAMAR + 5%	111,06	111,83	103,86%	130,83%	7,22%	0,00	111,5	600.342	-0,2%	0,9%	1,4%	11,1%
<b>Bonos Duales (tasa fija + TAMAR)</b>																
AR0606040696	BONTAM Mar.- 26	TTM26	16-3-2026	Max 2,25% TM Fijo - TAMAR	112,30	135,24	31,63%	34,14%	2,48%	0,54	115,4	3.500.632	-0,5%	0,9%	1,2%	12,3%
AR0726170605	BONTAM Jun.- 26	TTJ26	30-6-2026	Max 2,19% TM Fijo - TAMAR	109,35	144,63	32,70%	35,37%	2,56%	0,78	115,5	3.500.632	-0,8%	0,0%	0,8%	9,3%
AR0227219554	BONTAM Sept.- 26	TTS26	15-9-2026	Max 2,17% TM Fijo - TAMAR	107,90	152,10	32,68%	35,35%	2,55%	0,96	115,8	3.500.632	-0,2%	1,1%	0,2%	7,9%
AR0021930364	BONTAM Dic.- 26	TTD26	15-12-2026	Max 2,14% TM Fijo - TAMAR	106,20	161,14	32,53%	35,17%	2,54%	1,18	116,1	9.201.020	-0,9%	0,0%	-1,1%	6,2%
<b>Letras Dolar Linked</b>												<b>O/S US\$ Mill</b>				
AR0693618586	LELINK Oct.-25	D31O5	31-10-2025	0,00%	125500,00	100,00	7,02%	7,15%	0,58%	0,25	100,0	528	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
AR0306034593	LELINK Jan.-26	D16E6	1/16/2026	0,00%	124390,00	100,00	5,78%	5,86%	0,48%	0,46	100,0	873	0,7%	-1,3%	4,1%	23,1%

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)** en base a **BYMA**

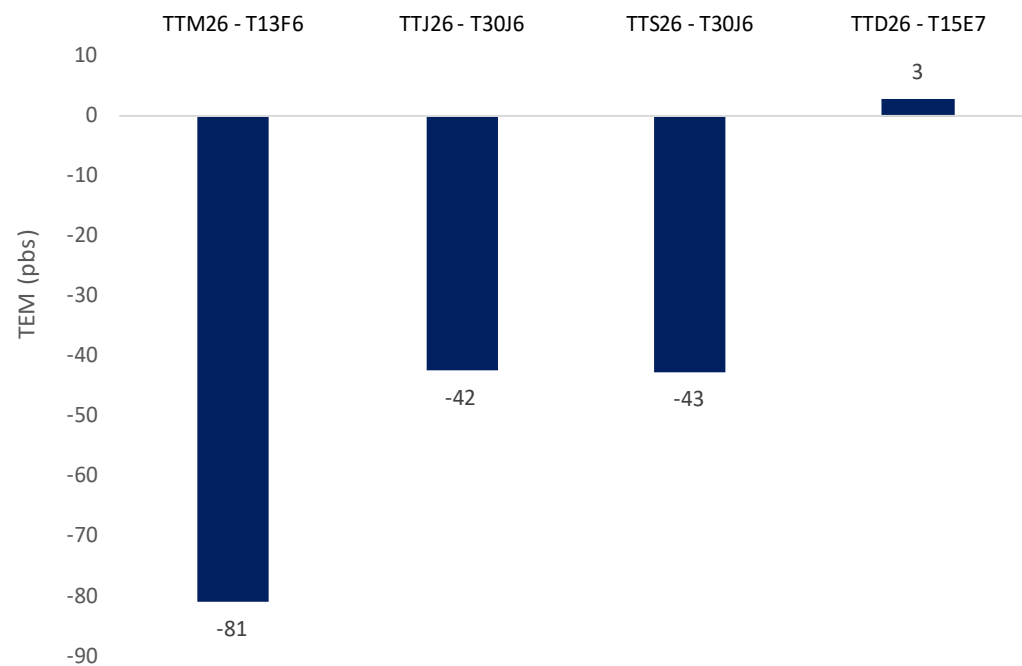
Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a **Bloomberg & BYMA**

# Letras y Bonos Soberanos Capitalizables

Curva soberana tasa fija



Spread BONTAM-BONCAP (TEM)



Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg & BYMA

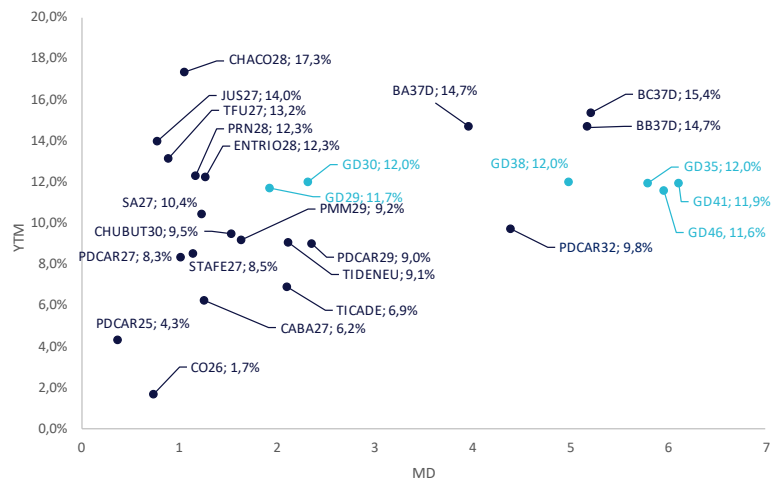
# Bonos Provinciales (Dólares)

Índice

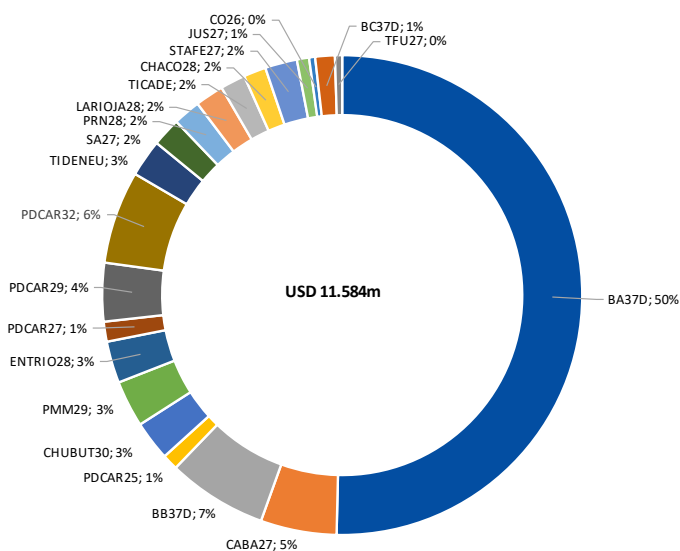
RESUMEN AL				25/07/2025		FECHA LIQUIDACIÓN										28/07/25				
ISIN	NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO		YTM	Semmi-annual YIELD	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MIL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	VARIACIONES			
					DIRTY	CLEAN											1D	SEM.	MENS.	YTD
Titulos por Provincias																				
XS2385150334	Buenos Aires 2037 A	BA37D	1/9/2037	3,90%	69,1	70,7	14,7%	14,2%	4,0	94,1	71,4%	2,58	1/9/2025	-	5836	NY	0,5%	0,1%	-1,8%	6,0%
XS2385151738	Buenos Aires 2037 B	BB37D	1/9/2037	2,50%	63,8	61,3	14,7%	14,2%	5,2	100,0	62,2%	2,43	1/9/2025	-	778	NY	0,4%	0,1%	-0,8%	5,7%
XS2385150847	Buenos Aires 2037 C	BC37D	1/9/2037	2,00%	58,8	56,6	15,4%	14,8%	5,2	100,0	57,5%	2,17	1/9/2025	-	153	NY	0,0%	0,0%	-0,8%	18,5%
XS1422866456	BUEAIR27	CABA27	1/6/2027	7,50%	68,6	101,7	6,2%	6,1%	1,2	66,7	101,7%	0,79	1/12/2025	200	593	UK	0,0%	0,1%	0,3%	1,1%
USP2389CAA10	Chaco 2028	CHACO28	18/2/2028	Step-up	63,0	90,8	17,3%	16,7%	1,1	66,7	91,1%	2,44	18/8/2025	150	175	NY	0,0%	-0,3%	-0,4%	6,0%
USP25619AB67	Chubut 2030	CHUBUT30	26/7/2030	Step-up	46,4	97,8	9,5%	9,3%	1,5	47,5	97,8%	0,02	26/10/2025	150	309	NY	-0,1%	-0,2%	0,7%	0,3%
USP79171AD96	Córdoba 2025	PDCAR25	10/12/2025	Step-up	17,0	100,9	4,3%	4,3%	0,4	16,7	100,9%	0,15	10/12/2025	150	123	NY	0,1%	0,3%	0,3%	2,2%
ARPCDB320099	Córdoba 2026	CO26	27/10/2026	7,13%	16,3	104,0	1,7%	1,7%	0,7	15,6	104,0%	0,00	27/10/2025	1	47	ARG	-0,4%	-1,8%	-2,2%	-2,5%
USP79171AE79	Córdoba 2027	PDCAR27	1/6/2027	Step-up	99,9	98,8	8,3%	8,2%	1,0	100,0	98,8%	1,11	1/12/2025	150	156	NY	-0,1%	-0,1%	-0,2%	4,8%
USP79171AF45	Córdoba 2029	PDCAR29	1/2/2029	Step-up	98,7	95,3	9,0%	8,8%	2,4	100,0	95,5%	3,38	1/8/2025	150	456	NY	0,0%	0,0%	1,0%	2,8%
USP79171AG28	Córdoba 2032	PDCAR32	2/7/2032	9,75%	101,6	100,9	9,8%	9,5%	4,4	100,0	100,9%	0,70	2/1/2026	10	725	NY	0,0%	-0,1%	0,9%	0,9%
USP37341AA50	Entre Ríos 2028	ENTRIO28	8/8/2028	Step-up	62,4	95,2	12,3%	11,9%	1,3	63,0	95,3%	2,45	8/8/2025	-	326	NY	0,0%	0,1%	0,5%	3,3%
XS1686882298	Jujuy 2027	JUS27	20/3/2027	Step-up	43,9	95,8	14,0%	13,5%	0,8	44,4	95,9%	1,32	20/9/2025	150	95	NY	-0,2%	-0,3%	-0,4%	0,9%
USP6S52BAA07	La Rioja 2028	LARIOJA28	24/2/2028	Step-up	44,4	58,7	77,1%	66,1%	0,7	71,3	60,1%	2,58	24/8/2025	-	222	NY	0,0%	0,1%	-2,1%	1,0%
USP6480JAH07	Mendoza 2029	PMM29	19/3/2029	Step-up	59,5	94,6	9,2%	9,0%	1,6	61,5	94,7%	1,27	19/9/2025	1	363	NY	0,1%	0,3%	-0,3%	1,8%
USP7169GAA78	NQN30 Uns	TIDENEU	27/4/2030	Step-up	74,9	95,7	9,1%	8,9%	2,1	76,9	95,7%	1,34	27/10/2025	-	290	NY	0,0%	0,0%	-0,2%	0,8%
USP71695AC75	NQN30 Sec	TICADE	12/5/2030	Step-up	59,2	104,0	6,9%	6,8%	2,1	55,9	103,9%	1,02	12/8/2025	150	195	NY	0,0%	0,0%	-0,2%	1,1%
USP7920RCL70	Río Negro 2028	PRN28	10/3/2028	Step-up	64,4	93,9	12,3%	11,9%	1,2	66,7	94,1%	1,76	10/9/2025	1	213	NY	-0,2%	1,0%	0,7%	12,4%
USP8388TAB00	Salta 2027	SA27	1/12/2027	Step-up	62,0	97,9	10,4%	10,2%	1,2	62,5	97,9%	0,84	1/12/2025	-	223	NY	-0,1%	-0,2%	-0,5%	3,2%
USP84641AB82	Santa Fe 2027	STAFE27	1/11/2027	6,90%	100,0	98,3	8,5%	8,3%	1,1	100,0	98,3%	1,65	1/11/2025	150	250	NY	0,0%	-0,1%	0,0%	2,8%
USP91528AA03	Tierra del Fuego 27	TFU27	17/4/2027	8,95%	27,2	96,8	13,2%	12,7%	0,9	28,0	96,8%	0,08	17/10/2025	1	56	NY	0,0%	0,6%	1,4%	-0,9%

Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg y BYMA / Bonos Performing (La rioja 2028 se encuentra en default.)

## Curva de Bonos Provinciales vs Referencia Soberana



## Universo de Deuda Subsoberana en Dólares



Fuente: Portfolio Personal de Inversiones (PPI) en base a Bloomberg & BYMA

# Bonos Corporativos (Dólares)

Índice

Ticker	Emisor	Industria	Cupón	Vencimiento	Próximo Cupón	Calificación Fix Largo Plazo	Ley	Moneda Pago	Precio AR\$	TC Aplicable	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	CY	MD	Lámina Mínima	Monto en Circulación
TLC50	Telecom	Telecomunicaciones	8,500%	6/8/2025	6/8/2025	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 45.700	\$ 1.287,45	US\$ 35,5	US\$ 100,3	-5,7%	8,5%	0,0	1.000	US\$112m
NPCBO	Central Puerto	Electricidad	10,000%	17/10/2025	17/10/2025	AA-(arg)	NY	CCL	-	-	-	-	-	-	-	1.000	US\$50m
MGCHO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	4,990%	4/11/2025	4/11/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 132.430	\$ 1.290,37	US\$ 102,6	US\$ 101,5	-0,4%	4,9%	0,3	1	US\$56m
RCCMO	Arcor	Alimentos Y Bebidas	3,500%	22/11/2025	22/11/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 132.490	\$ 1.290,37	US\$ 102,7	US\$ 102,0	-2,7%	3,4%	0,3	1	US\$77m
IRCIO	IRSA	Real Estate	5,000%	7/12/2025	7/12/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 130.500	\$ 1.290,37	US\$ 101,1	US\$ 100,4	3,8%	5,0%	0,4	1	US\$25m
CP320	CGC	Petróleo & Gas	6,000%	9/12/2025	9/12/2025	A(arg)	Arg	MEP	\$ 117.700	\$ 1.290,37	US\$ 91,2	US\$ 90,4	39,3%	6,6%	0,3	1	US\$13m
LOC20	Loma Negra	Construcción	6,500%	21/12/2025	21/12/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 129.800	\$ 1.290,37	US\$ 100,6	US\$ 99,9	6,8%	6,5%	0,4	50	US\$72m
MRCOO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,500%	20/1/2026	20/1/2026	CC(arg)	Arg	MEP	\$ 42.500	\$ 1.290,37	US\$ 32,9	US\$ 32,7	1002,6%	29,0%	0,1	1	US\$9m
YMCHO	YPF	Petróleo & Gas	9,000%	12/2/2026	12/8/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 30.460	\$ 1.287,45	US\$ 23,7	US\$ 100,6	6,9%	8,9%	0,3	1	US\$179m
YMCQO	YPF	Petróleo & Gas	5,000%	13/2/2026	13/12/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 129.360	\$ 1.290,37	US\$ 100,2	US\$ 99,6	5,8%	5,0%	0,5	1	US\$125m
CP340	CGC	Petróleo & Gas	7,000%	23/2/2026	23/8/2025	A(arg)	Arg	MEP	\$ 118.000	\$ 1.290,37	US\$ 91,4	US\$ 88,5	32,5%	7,9%	0,5	1	US\$39m
CS380	Cresud	Real Estate	8,000%	3/3/2026	3/1/2026	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 130.500	\$ 1.287,45	US\$ 101,4	US\$ 100,8	6,7%	7,9%	0,6	1	US\$71m
BOL10	Boldt	Tecnología	10,000%	7/3/2026	7/9/2025	A-(arg)	Arg	MEP	\$ 121.900	\$ 1.290,37	US\$ 94,5	US\$ 90,6	29,8%	11,0%	0,5	1	US\$5m
MRCUO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,500%	8/3/2026	8/9/2025	CC(arg)	Arg	MEP	\$ 94.000	\$ 1.290,37	US\$ 72,8	US\$ 69,2	100,6%	13,7%	0,4	1	US\$6m
RUCAO	MSU Energy	Electricidad	8,250%	12/3/2026	12/9/2025	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 124.410	\$ 1.290,37	US\$ 96,4	US\$ 93,3	21,2%	8,8%	0,5	1	US\$14m
LOC30	Loma Negra	Construcción	7,490%	11/3/2026	11/9/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 131.400	\$ 1.290,37	US\$ 101,8	US\$ 99,0	9,4%	7,6%	0,6	50	US\$55m
NPCAO	Central Puerto	Electricidad	7,000%	14/3/2026	14/9/2025	AA-(arg)	Arg	CCL	\$ 134.100	\$ 1.287,45	US\$ 104,2	US\$ 101,6	4,5%	6,9%	0,6	1	US\$37m
MGCLO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	6,000%	26/3/2026	26/9/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 128.020	\$ 1.290,37	US\$ 99,2	US\$ 97,2	10,8%	6,2%	0,6	1	US\$55m
TTC70	Tecpetrol	Petróleo & Gas	5,980%	22/4/2026	22/10/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 131.000	\$ 1.290,37	US\$ 101,5	US\$ 99,9	6,2%	6,0%	0,7	1	US\$120m
LECBO	Albanesi Energía	Electricidad	9,500%	21/3/2026	21/9/2025	CC(arg)	Arg	MEP	\$ 51.000	\$ 1.290,37	US\$ 39,5	US\$ 36,2	426,0%	26,3%	0,3	1	US\$7m
MRCQO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,500%	18/4/2026	18/10/2025	CC(arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$5m
YMCVO	YPF	Petróleo & Gas	6,000%	28/5/2026	28/8/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 130.000	\$ 1.290,37	US\$ 100,7	US\$ 99,7	6,5%	6,0%	0,8	1	US\$178m
IRCL0	IRSA	Real Estate	6,000%	10/6/2026	10/12/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 129.880	\$ 1.290,37	US\$ 100,7	US\$ 99,9	6,2%	6,0%	0,8	1	US\$23m
LMS90	Aluar	Materiales Básicos	6,000%	13/6/2026	13/9/2025	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 129.000	\$ 1.287,45	US\$ 100,2	US\$ 99,4	6,9%	6,0%	0,8	1	US\$50m
MTCGO	Mastellone	Alimentos Y Bebidas	10,950%	30/6/2026	30/9/2025	A.ar*	NY	CCL	\$ 134.510	\$ 1.287,45	US\$ 104,5	US\$ 103,6	7,0%	10,6%	0,9	1	US\$111m
MSSEO	MSU	Agroindustria	6,500%	17/7/2026	17/7/2026	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 119.800	\$ 1.290,37	US\$ 92,8	US\$ 92,6	15,2%	7,0%	0,8	1	US\$25m
HJCB0	John Deere CF	Finanzas	6,000%	30/5/2026	28/8/2025	AA(arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1.200	US\$24m
MRCYO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,500%	30/5/2026	30/11/2025	CC(arg)	Arg	MEP	\$ 50.000	\$ 1.290,37	US\$ 38,7	US\$ 37,2	261,4%	25,5%	0,4	1	US\$12m
CS450	Cresud	Real Estate	6,000%	22/8/2026	22/10/2025	AAA(arg)	Arg	CCL	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$10m
SNSBO	San Miguel	Alimentos Y Bebidas	9,500%	14/10/2026	14/10/2025	A-(arg)	Arg	MEP	\$ 95.700	\$ 1.290,37	US\$ 74,2	US\$ 73,8	42,9%	12,9%	1,0	1	US\$18m
CAC80	Capex	Electricidad	5,950%	29/6/2026	29/7/2025	AA(arg)	Arg	MEP	\$ 125.510	\$ 1.290,37	US\$ 97,3	US\$ 95,8	12,4%	6,2%	0,7	1	US\$47m
TLC10	Telecom	Telecomunicaciones	8,000%	18/7/2026	18/1/2026	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 131.500	\$ 1.287,45	US\$ 102,1	US\$ 101,9	6,0%	7,8%	0,9	1.000	US\$163m
DNC30	Edenor	Electricidad	9,750%	22/11/2026	22/11/2025	A-(arg)	Arg	MEP	\$ 134.200	\$ 1.290,37	US\$ 104,0	US\$ 102,2	8,1%	9,5%	1,2	1	US\$96m
YFCKO	YPF LUZ	Electricidad	5,250%	22/11/2026	22/8/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 131.000	\$ 1.290,37	US\$ 101,5	US\$ 97,9	7,1%	5,4%	1,2	1	US\$49m
MGC90	Pampa Energía	Petróleo & Gas	9,500%	8/12/2026	8/12/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 89.600	\$ 1.287,45	US\$ 69,6	US\$ 102,6	6,5%	9,3%	0,8	1	US\$120m
YM350	YPF	Petróleo & Gas	6,250%	27/2/2027	27/8/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 129.500	\$ 1.290,37	US\$ 100,4	US\$ 99,3	6,9%	6,3%	1,5	1	US\$140m
IRCJO	IRSA	Real Estate	7,000%	28/2/2027	28/8/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 137.100	\$ 1.290,37	US\$ 106,2	US\$ 103,4	4,8%	6,8%	1,5	1	US\$21m
PECAO	Petrolera Aconcagua Energía	Petróleo & Gas	8,500%	1/3/2027	28/8/2025	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 75.020	\$ 1.290,37	US\$ 58,1	US\$ 54,6	62,2%	15,6%	1,1	1	US\$9m
CS440	Cresud	Real Estate	6,000%	17/1/2027	17/1/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 126.730	\$ 1.290,37	US\$ 98,2	US\$ 98,0	7,6%	6,1%	1,4	1	US\$40m
ZZC10	Camuzzi Gas Pampeana	Petróleo & Gas	7,950%	21/2/2027	21/8/2025	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 131.100	\$ 1.290,37	US\$ 101,6	US\$ 98,2	9,4%	8,1%	1,4	1	US\$70m
VSCOO	Vista Energy	Petróleo & Gas	6,500%	6/3/2027	6/9/2025	AAA (arg)	Arg	CCL	\$ 133.000	\$ 1.287,45	US\$ 103,3	US\$ 100,7	6,1%	6,5%	1,5	1	US\$92m
VBC10	VALO	Finanzas	7,500%	11/3/2027	11/9/2025	AA+(arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$30m
LMS80	Aluar	Materiales Básicos	6,250%	21/3/2027	21/9/2025	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 130.000	\$ 1.287,45	US\$ 101,0	US\$ 100,3	6,2%	6,2%	1,2	1	US\$100m
EMC10	Compañía Mega	Petróleo & Gas	7,500%	4/7/2027	4/1/2026	AAA (arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$60m
PNDCO	PAE	Petróleo & Gas	9,125%	30/4/2027	30/10/2025	A1+(arg)	NY	CCL	\$ 108.500	\$ 1.287,45	US\$ 84,3	US\$ 103,1	5,9%	8,8%	0,9	1.000	US\$240m
PFC20	Profertil	Agroindustria	7,250%	14/7/2027	14/1/2026	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 126.500	\$ 1.290,37	US\$ 98,0	US\$ 97,8	8,7%	7,4%	1,8	1	US\$54m
MSF0	MSU	Agroindustria	7,500%	23/7/2027	23/1/2026	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 101.110	\$ 1.290,37	US\$ 78,4	US\$ 78,3	22,7%	9,6%	1,7	1	US\$34m
PN380	PAE	Petróleo & Gas	6,500%	11/8/2027	11/8/2025	A1+(arg)	Arg	CCL	\$ 132.480	\$ 1.287,45	US\$ 102,9	US\$ 99,9	6,6%	6,5%	1,8	1	US\$120m
AEC20	AES Argentina	Electricidad	9,500%	30/8/2027	30/8/2025	AA-(arg)	NY	CCL	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$122m
GNCXO	Gennea	Electricidad	8,750%	2/9/2027	2/9/2025	AA.ar*	NY	CCL	\$ 66.400	\$ 1.287,45	US\$ 51,6	US\$ 99,6	9,3%	8,8%	1,0	1.000	US\$183m
PN340	PAE	Petróleo & Gas	4,970%	27/9/2027	27/9/2025	A1+(arg)	Arg	MEP	\$ 127.900	\$ 1.290,37	US\$ 99,1	US\$ 97,4	6,3%	5,1%	2,0	1	US\$23m
RCCJO	Arcor	Alimentos Y Bebidas	8,250%	9/10/2027	9/10/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 96.300	\$ 1.287,45	US\$ 74,8	US\$ 102,2	6,3%	8,1%	1,1	1.000	US\$190m
CP360	CGC	Petróleo & Gas	6,500%	10/10/2027	10/10/2025	A(arg)	Arg	MEP	\$ 107.300	\$ 1.290,37	US\$ 83,2	US\$ 81,2	17,8%	8,0%	1,9	1	US\$68m
TTC80	Tecpetrol	Petróleo & Gas	5,000%	24/10/2027	24/10/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$67m
MRCAO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,625%	1/12/2027	1/12/2025	CC(arg)	NY	CCL	\$ 36.750	\$ 1.287,45	US\$ 28,5	US\$ 51,3	91,1%	18,7%	0,8	1	US\$63m

Los precios y rendimientos son sólo a modo de referencia en base a la información proporcionada por los sistemas Bloomberg y ByrnaData.

\* Actualizado con la calificación de Moody's Argentina

## Bonos Corporativos (Dólares)

Índice

Ticker	Emisor	Industria	Cupón	Vencimiento	Próximo Cupón	Calificación Fix Largo Plazo	Ley	Moneda Pago	Precio AR\$	TC Aplicable	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	CY	MD	Lámina Mínima	Monto en Circulación
PLC10	Pluspetrol	Petróleo & Gas	6,000%	27/1/2028	27/10/2025	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 132.350	\$ 1.290,37	US\$ 102,6	US\$ 99,6	6,3%	6,0%	2,2	1	US\$74m
PECIO	Petrolera Aconcagua Energía	Petróleo & Gas	9,000%	30/1/2028	30/7/2025	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 85.000	\$ 1.290,37	US\$ 65,9	US\$ 61,5	35,3%	14,6%	1,8	1	US\$29m
GN480	Genneia	Electricidad	6,500%	5/3/2028	5/9/2025	AA.ar*	Arg	MEP	\$ 119.000	\$ 1.290,37	US\$ 92,2	US\$ 89,6	11,5%	7,3%	2,2	1	US\$28m
PLC30	Pluspetrol	Petróleo & Gas	7,250%	30/4/2028	30/1/2026	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 129.500	\$ 1.290,37	US\$ 100,4	US\$ 98,6	7,9%	7,4%	2,4	1	US\$91m
OLC50	Oldelval	Petróleo & Gas	7,890%	12/6/2028	12/12/2025	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 129.160	\$ 1.290,37	US\$ 100,1	US\$ 99,1	8,4%	8,0%	2,5	1	US\$85m
IRCFO	IRSA	Real Estate	8,750%	22/6/2028	22/12/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 89.590	\$ 1.287,45	US\$ 69,6	US\$ 106,2	5,6%	8,2%	1,9	1	US\$75m
CAC50	Capex	Electricidad	9,250%	25/8/2028	25/8/2025	AA(arg)	NY	CCL	\$ 124.800	\$ 1.287,45	US\$ 96,9	US\$ 106,9	4,7%	8,7%	1,4	1.000	US\$165m
MGCNO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	5,750%	4/10/2028	4/10/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 129.890	\$ 1.290,37	US\$ 100,7	US\$ 98,8	6,2%	5,8%	2,8	1	US\$84m
BYCHO	Galicía	Finanzas	7,750%	10/10/2028	10/10/2025	AAA(arg)	NY	CCL	-	-	-	-	-	-	-	2.000	US\$325m
YMCYO	YPF	Petróleo & Gas	6,500%	10/10/2028	10/10/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 129.980	\$ 1.290,37	US\$ 100,7	US\$ 100,4	6,5%	6,5%	2,9	1	US\$125m
LMS70	Aluar	Materiales Básicos	7,000%	12/10/2028	12/10/2025	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 128.000	\$ 1.287,45	US\$ 99,4	US\$ 99,1	7,8%	7,1%	1,7	1	US\$138m
GN470	Genneia	Electricidad	6,000%	17/10/2028	17/10/2025	AA.ar*	Arg	MEP	\$ 121.000	\$ 1.290,37	US\$ 93,8	US\$ 92,1	9,1%	6,5%	2,8	1	US\$48m
PECGO	Petrolera Aconcagua Energía	Petróleo & Gas	9,000%	28/10/2028	28/10/2025	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 79.980	\$ 1.290,37	US\$ 62,0	US\$ 59,7	30,9%	15,1%	2,3	1	US\$31m
TLCOO	Telecom	Telecomunicaciones	7,000%	28/11/2028	28/11/2025	AA+(arg)	Arg	MEP	\$ 128.980	\$ 1.290,37	US\$ 100,0	US\$ 98,8	7,5%	7,1%	2,9	1	US\$75m
EAC30	MSU Green Energy	Electricidad	8,500%	20/12/2028	20/12/2025	A (arg)	Arg	MEP	\$ 105.000	\$ 1.290,37	US\$ 81,4	US\$ 80,5	16,8%	10,6%	2,7	100	US\$21m
MCC10	Pecom	Petróleo & Gas	7,900%	10/3/2029	10/9/2025	AA-(arg)	Arg	MEP	\$ 129.500	\$ 1.290,37	US\$ 100,4	US\$ 97,3	9,0%	8,1%	3,0	1	US\$30m
MSSGO	MSU	Agroindustria	8,500%	16/4/2029	16/10/2025	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 95.970	\$ 1.290,37	US\$ 74,4	US\$ 72,0	20,3%	11,8%	2,8	1	US\$35m
VSCPO	Vista Energy	Petróleo & Gas	8,000%	3/5/2029	3/11/2025	AAA (arg)	Arg	CCL	\$ 135.000	\$ 1.287,45	US\$ 104,9	US\$ 103,0	7,0%	7,8%	2,6	1	US\$47m
BACGO	Banco Macro	Finanzas	8,000%	23/6/2029	23/12/2025	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 134.000	\$ 1.287,45	US\$ 104,1	US\$ 103,3	7,1%	7,7%	3,3	1.000	US\$400m
YMCIO	YPF	Petróleo & Gas	9,000%	30/6/2029	30/12/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 134.000	\$ 1.287,45	US\$ 104,1	US\$ 103,4	7,6%	8,7%	2,1	1	US\$748m
PN350	PAE	Petróleo & Gas	7,000%	27/9/2029	27/9/2025	A1+(arg)	Arg	MEP	\$ 131.740	\$ 1.290,37	US\$ 102,1	US\$ 99,7	7,2%	7,0%	3,5	1	US\$177m
IRCOO	IRSA	Real Estate	7,250%	23/10/2029	23/1/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 130.700	\$ 1.290,37	US\$ 101,3	US\$ 101,2	7,0%	7,2%	3,6	1	US\$51m
TTC90	Tecpetrol	Petróleo & Gas	6,800%	24/10/2029	24/10/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 129.300	\$ 1.290,37	US\$ 100,2	US\$ 98,4	7,4%	6,9%	3,6	1	US\$81m
PLC20	Pluspetrol	Petróleo & Gas	7,500%	27/1/2030	27/10/2025	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 132.000	\$ 1.290,37	US\$ 102,3	US\$ 98,6	8,0%	7,6%	3,6	1	US\$123m
VSCUO	Vista Energy	Petróleo & Gas	7,500%	7/3/2030	7/9/2025	AAA (arg)	Arg	CCL	\$ 132.990	\$ 1.287,45	US\$ 103,3	US\$ 100,4	7,5%	7,5%	3,7	1	US\$92m
DNC70	Edenor	Electricidad	9,750%	24/10/2030	24/10/2025	A-(arg)	NY	CCL	\$ 136.740	\$ 1.287,45	US\$ 106,2	US\$ 103,7	8,9%	9,4%	3,3	100	US\$184m
RUCDO	MSU Energy	Electricidad	9,750%	5/12/2030	5/12/2025	A+(arg)	NY	CCL	\$ 119.350	\$ 1.287,45	US\$ 92,7	US\$ 91,3	12,6%	10,7%	3,6	1	US\$400m
PQCSO	PCR	Petróleo & Gas	8,000%	17/2/2031	17/8/2025	AA(arg)	Arg	MEP	\$ 125.000	\$ 1.290,37	US\$ 96,9	US\$ 93,3	9,8%	8,6%	4,2	1	US\$65m
TLCMO	Telecom	Telecomunicaciones	9,500%	18/7/2031	18/1/2026	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 136.100	\$ 1.287,45	US\$ 105,7	US\$ 105,4	8,3%	9,0%	3,9	1.000	US\$817m
TSC30	Transportadora de Gas del Sur	Petróleo & Gas	8,500%	24/7/2031	24/1/2026	-	NY	CCL	\$ 136.750	\$ 1.287,45	US\$ 106,2	US\$ 106,2	7,3%	8,0%	4,7	10.000	US\$490m
ARC10	AA2000	Aerolíneas	8,500%	1/8/2031	1/8/2025	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 139.390	\$ 1.287,45	US\$ 108,3	US\$ 106,2	6,8%	8,0%	3,3	1	US\$273m
MGCNO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	7,950%	10/9/2031	10/9/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 135.600	\$ 1.287,45	US\$ 105,3	US\$ 102,3	7,6%	7,8%	4,7	1	US\$410m
MR390	GEMSA- CTR	Electricidad	11,000%	1/11/2031	1/11/2025	CC(arg)	NY	CCL	\$ 71.910	\$ 1.287,45	US\$ 55,9	US\$ 53,2	34,2%	20,7%	2,5	1	US\$350m
YMCXO	YPF	Petróleo & Gas	8,750%	11/9/2031	11/9/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 139.200	\$ 1.287,45	US\$ 108,1	US\$ 104,8	7,8%	8,3%	4,2	1	US\$540m
VSCRO	Vista Energy	Petróleo & Gas	7,650%	10/10/2031	10/10/2025	AAA (arg)	Arg	CCL	\$ 133.890	\$ 1.287,45	US\$ 104,0	US\$ 101,7	7,4%	7,5%	4,1	1	US\$150m
PN360	PAE	Petróleo & Gas	7,250%	13/11/2031	13/11/2025	A1+(arg)	Arg	MEP	\$ 134.980	\$ 1.290,37	US\$ 104,6	US\$ 103,1	6,7%	7,0%	5,0	1	US\$78m
PNXCO	PAE	Petróleo & Gas	8,500%	30/4/2032	30/10/2025	A1+(arg)	NY	CCL	\$ 142.220	\$ 1.287,45	US\$ 110,5	US\$ 108,4	6,8%	7,8%	4,5	1.000	US\$400m
PLC40	Pluspetrol	Petróleo & Gas	8,500%	30/5/2032	30/11/2025	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 133.350	\$ 1.287,45	US\$ 103,6	US\$ 102,2	8,2%	8,3%	5,1	1.000	US\$650m
YFCJO	YPF LUZ	Electricidad	7,875%	16/10/2032	16/10/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 132.000	\$ 1.287,45	US\$ 102,5	US\$ 100,3	8,0%	7,9%	4,7	1.000	US\$420m
TTCAO	Tecpetrol	Petróleo & Gas	7,625%	22/1/2033	22/1/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 132.330	\$ 1.287,45	US\$ 102,8	US\$ 102,7	7,2%	7,4%	5,1	1	US\$400m
TLCP0	Telecom	Telecomunicaciones	9,250%	28/5/2033	28/11/2025	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 135.100	\$ 1.287,45	US\$ 104,9	US\$ 103,3	8,8%	9,0%	5,2	1	US\$800m
VSCVO	Vista Energy	Petróleo & Gas	8,500%	10/6/2033	10/12/2025	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 134.490	\$ 1.287,45	US\$ 104,5	US\$ 103,3	8,0%	8,2%	5,1	1.000	US\$500m
YMCJO	YPF	Petróleo & Gas	7,000%	30/9/2033	30/9/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 126.310	\$ 1.287,45	US\$ 98,1	US\$ 95,8	8,0%	7,3%	5,1	1	US\$576m
YM340	YPF	Petróleo & Gas	8,250%	17/1/2034	17/1/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 132.000	\$ 1.287,45	US\$ 102,5	US\$ 102,3	8,0%	8,1%	5,6	1	US\$1.100m
MGCOO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	7,875%	16/12/2034	16/12/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 130.160	\$ 1.287,45	US\$ 101,1	US\$ 100,2	8,0%	7,9%	6,5	10.000	US\$700m
IRCPO	IRSA	Real Estate	8,000%	31/3/2035	30/9/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 134.590	\$ 1.287,45	US\$ 104,5	US\$ 101,9	7,8%	7,8%	6,0	1	US\$300m
VSCTO	Vista Energy	Petróleo & Gas	7,625%	10/12/2035	10/12/2025	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 128.420	\$ 1.287,45	US\$ 99,7	US\$ 98,7	8,0%	7,7%	6,5	10.000	US\$600m

Los precios y rendimientos son sólo a modo de referencia en base a la información proporcionada por los sistemas Bloomberg y BymaData.

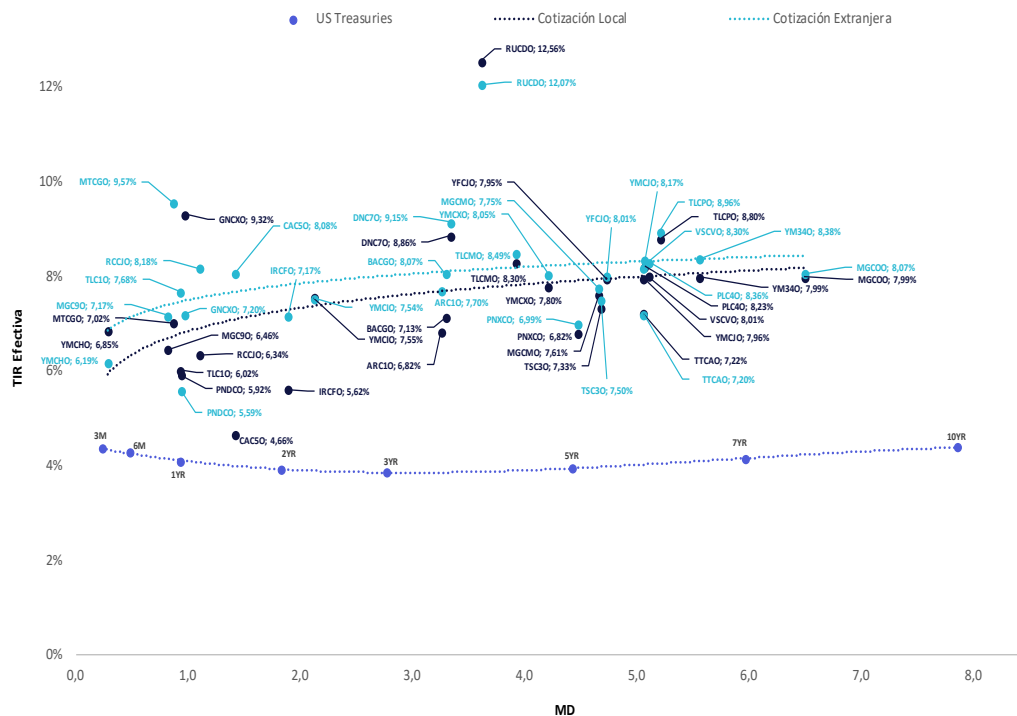
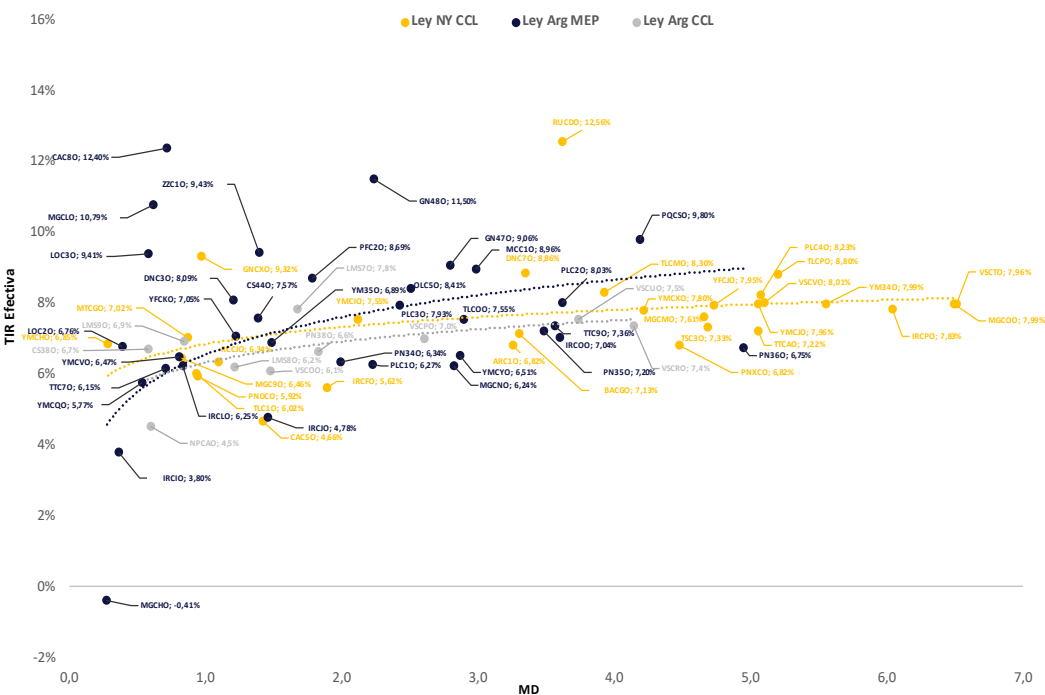
\* Actualizado con la calificación de Moody's Argentina

# Bonos Corporativos (Dólares)

Índice

## Rendimientos Locales

## Rendimientos Locales vs Extranjeros



Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a **Bloomberg & BYMA**

# Bonos Corporativos (Dollar Linked)

Índice

Fecha				FECHA DE LIQUIDACIÓN																
25/07/2025				28/07/2025																
NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	ÚLTIMA OPERACIÓN	Precio Dirty		TIR	TIR Efectiva	Dur.	MD	Volumen MAE (mil)	PARIDAD	INT. CORR. (US\$)	PRÓXIMO PAGO	AMORT.	RESIDUAL (%)	LÁMINA MÍNIMA	O/S (US\$ Mill)	CALIFICACIÓN DE FIX	
					AR\$	US\$														
<b>AGRO</b>																				
CRES26	CS400	16/12/26	0,0%	17/07/25	117456	92,8	8,5%	8,7%	0,9	0,9	15	92,8%	0,0	16/12/25	Sinkable	100,0	100	US\$38m	AA+(arg)	
CRES27	CS460	18/07/27	1,5%	26/06/25	100300	84,0	10,5%	10,9%	2,0	2,0	22	83,7%	0,3	18/10/25	Bullet	100,0	1	US\$29m	AA+(arg)	
MSU26	MSSBO	14/11/26	0,0%	23/06/25	110386	94,6	5,4%	5,5%	1,0	1,0	16	94,6%	0,0	14/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$30m	A+(arg)	
MSU32	MSSDO	14/11/32	4,9%	03/01/23	17962	100,7	4,9%	5,0%	6,1	6,1	1.000	100,0%	0,7	14/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$61m	A+(arg)	
SAMI26	SNAAO	29/07/26	7,0%	13/06/25	65000	54,7	70,0%	90,7%	1,1	0,9	4	54,2%	0,9	29/07/25	Bullet	100,0	1	US\$25m	A-(arg)	
LIPSA25	LIC30	23/08/25	3,0%	-	68170	-	-	-	-	-	1	-	-	23/08/25	Sinkable	100,0	100	US\$10m	A(arg)	
REDS25	DRS90	29/09/25	1,4%	04/11/24	99930	100,6	0,7%	0,7%	0,6	0,6	15	100,5%	0,1	29/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$15m	-	
AGROFINA25	RFCBO	07/12/25	3,0%	29/09/23	36296	103,7	0,7%	0,7%	1,5	1,5	150	103,5%	0,2	07/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$13m	A-(arg)	
<b>COMPAÑIAS GENERADORAS DE ENERGÍA</b>																				
GEMSA27	MRCRO	28/08/27	6,8%	05/08/24	81081	86,6	14,5%	15,3%	2,5	2,4	513	85,6%	1,3	28/08/25	Bullet	100,0	1	US\$5m	A(arg)	
GEMSA27	GMCIO	28/05/27	3,5%	15/01/25	80420	77,2	26,8%	30,3%	1,1	1,1	45	77,0%	0,2	28/07/25	Sinkable	100,0	100	US\$24m	A(arg)	
GEMSA32	GMCKO	28/05/32	6,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28/07/25	Sinkable	100,0	100	US\$86m	A(arg)	
GNNEIA26	GN440	08/03/26	5,0%	24/07/25	124500	98,7	8,4%	8,7%	0,6	0,6	10	98,0%	0,7	08/09/25	Bullet	100,0	50	US\$13m	AA(arg)	
GNNEIA26	GN460	27/06/26	2,0%	17/07/25	120071	94,8	7,9%	8,2%	0,9	0,9	10	94,7%	0,1	27/09/25	Bullet	100,0	1	US\$60m	AA(arg)	
GNNEIA26	GN410	14/07/26	0,0%	14/07/25	116253	91,8	9,0%	9,0%	1,0	0,9	3	91,8%	0,0	14/07/26	Bullet	100,0	1	US\$30m	AA(arg)	
GNNEIA26	GN370	11/11/26	0,0%	05/06/25	104825	88,1	11,0%	11,4%	1,2	1,1	1	88,1%	0,0	11/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$30m	AA(arg)	
GNNEIA27	GN420	16/05/27	0,0%	17/12/24	84412	82,6	9,0%	9,3%	2,2	2,1	11	82,6%	0,0	16/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$15m	AA(arg)	
GNNEIA28	GN390	14/07/28	2,0%	26/06/25	116342	97,4	3,0%	3,1%	2,9	2,9	18	97,0%	0,4	14/10/25	Bullet	100,0	1	US\$30m	AA(arg)	
GNNEIA31	GN360	23/12/31	5,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23/09/25	Sinkable	100,0	100	US\$50m	AA(arg)	
LDTP26	LUC40	29/09/26	0,0%	25/07/25	117389	91,9	9,4%	9,7%	0,9	0,9	300	91,9%	0,0	29/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$80m	AA(arg)	
LDTP32	LUC30	05/05/32	5,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	05/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$63m	AA(arg)	
CTBAAR26	TBC90	03/04/26	0,0%	25/07/25	121017	94,7	8,3%	8,3%	0,7	0,6	9	94,7%	0,0	03/04/26	Bullet	100,0	200	US\$50m	A+(arg)	
YPFLUZ25	YFCHO	13/12/25	2,0%	23/07/25	123866	98,3	7,0%	7,2%	0,4	0,4	5	98,1%	0,2	13/09/25	-	100,0	1	US\$98m	AAA(arg)	
YPFLUZ26	YFCDO	29/08/26	0,0%	12/06/25	105835	89,3	16,8%	17,9%	0,7	0,6	931	89,3%	0,0	28/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$85m	AAA(arg)	
YPFLUZ26	YMCTO	10/10/26	0,0%	25/07/25	116830	91,4	7,7%	7,7%	1,2	1,1	5	91,4%	0,0	10/10/25	Bullet	100,0	1	US\$128m	AAA(arg)	
YPFLUZ32	YFCAO	03/02/32	5,0%	12/06/23	33958	137,6	-0,5%	-0,5%	5,7	5,7	860	135,1%	1,8	03/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$64m	AAA(arg)	
CAPXAR26	CAC60	07/09/26	0,0%	25/04/24	73500	84,1	7,4%	7,6%	2,4	2,3	500	84,1%	0,0	07/09/25	Bullet	100,0	1	US\$31m	AA(arg)	
PAMPA27	MGCEO	19/12/27	0,0%	25/07/25	106345	83,2	7,7%	8,0%	2,4	2,3	6	83,2%	0,0	19/09/25	Bullet	100,0	200	US\$98m	AA+(arg)	

Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a **Bloomberg & BYMA**

# Bonos Corporativos (Dollar Linked)

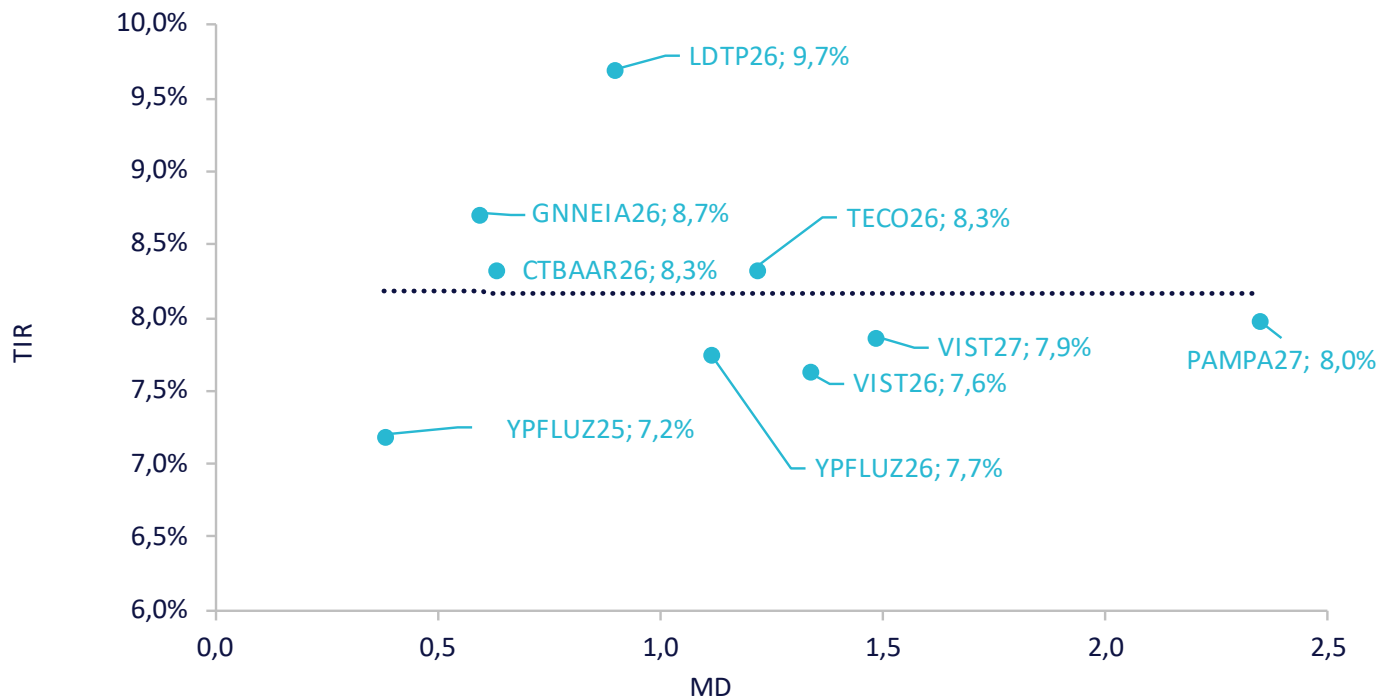
Índice

		Fecha	25/07/2025												FECHA DE LIQUIDACIÓN	28/07/2025			
NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	ÚLTIMA OPERACIÓN	Precio Dirty		TIR	TIR Efectiva	Dur.	MD	Volumen MAE (mil)	PARIDAD	INT. CORR. (US\$)	PRÓXIMO PAGO	AMORT.	RESIDUAL (%)	LÁMINA MÍNIMA	O/S (US\$ Mil)	CALIFICACIÓN DE FXX
					ARS	US\$													
<b>OIL &amp; GAS</b>																			
CGCSA26	CP330	23/02/26	4,0%	17/06/25	103185	87,4	100,2%	144,6%	0,7	0,5	10	87,2%	0,3	23/08/25	Bullet	100,0	1	US\$24m	-
CGC26	CP350	28/02/26	3,0%	10/07/25	114260	90,6	20,0%	21,5%	0,6	0,6	3	90,2%	0,4	28/08/25	Bullet	100,0	1	US\$175m	-
CGC26	CP310	09/06/26	0,0%	23/06/25	103851	89,0	12,4%	13,0%	1,0	0,9	30	89,0%	0,0	09/09/25	Bullet	100,0	1	US\$52m	AA-(arg)
CGC26	CP280	07/09/26	0,0%	02/07/25	110080	89,4	12,3%	12,9%	0,9	0,9	1.960	89,4%	0,0	07/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$80m	AA-(arg)
CGC29	CP270	07/06/29	3,5%	10/07/23	27972	106,5	1,9%	1,9%	3,7	3,7	4.450	106,1%	0,3	07/12/25	Sinkable	100,0	1	US\$77m	AA-(arg)
CGC31	CP230	17/09/31	6,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$100m	AA-(arg)
PANAME26	PNFCO	12/07/26	3,7%	17/11/23	61375	173,4	-28,0%	-25,2%	1,8	1,9	300	172,7%	0,4	12/10/25	Sinkable	100,0	100	US\$19m	AAA(arg)
PANAME27	PNJCO	07/02/27	1,3%	03/05/24	75100	85,5	7,1%	7,3%	2,7	2,7	211	85,5%	0,0	07/08/25	Bullet	100,0	1	US\$25m	AAA(arg)
PANAME27	PNZCO	04/07/27	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	04/07/26	Bullet	100,0	1	US\$75m	AAA(arg)
PANAME28	PNRCO	07/08/28	1,0%	20/05/24	77110	86,8	4,5%	4,6%	4,1	4,1	500	86,7%	0,0	07/08/25	Bullet	100,0	1	US\$60m	AAA(arg)
PANAME31	PNECO	12/07/31	5,0%	05/09/23	40400	115,4	2,0%	2,0%	4,6	4,6	75	114,5%	0,8	12/10/25	Sinkable	100,0	100	US\$260m	AAA(arg)
PANAME32	PNICO	07/02/32	4,3%	10/06/24	77303	85,8	7,9%	8,2%	4,3	4,2	1.000	85,4%	0,4	07/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$80m	AAA(arg)
PEACAR25	PEC10	11/10/25	0,0%	17/09/24	67350	70,0	5,0%	5,1%	0,6	0,6	600	97,2%	0,0	11/10/25	Sinkable	72,0	1	US\$9m	A(arg)
PEACAR26	PEC20	23/01/26	5,5%	06/02/25	58646	55,6	13,5%	14,2%	0,6	0,6	5	95,6%	0,2	23/10/25	Sinkable	58,0	1	US\$9m	A(arg)
PEACAR26	PEC60	14/09/26	0,0%	23/10/23	43736	125,0	-9,2%	-8,9%	2,4	2,5	500	125,0%	0,0	14/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$10m	A(arg)
PEACAR27	PECT0	14/09/27	3,4%	25/07/25	27075	21,2	160,7%	286,1%	1,0	0,7	8	21,1%	0,4	14/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$20m	A(arg)
PCR26	PQCKO	07/12/26	0,5%	14/07/25	114200	90,2	10,5%	11,0%	1,0	1,0	4	90,1%	0,1	07/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$60m	AA(arg)
VIST26	VSCHO	06/06/26	0,0%	02/07/25	114867	93,3	7,6%	7,8%	0,9	0,9	6	93,3%	0,0	06/09/25	Bullet	100,0	100	US\$63m	AAA(arg)
VIST26	VSCIO	06/12/26	0,0%	25/07/25	115638	90,5	7,4%	7,6%	1,4	1,3	10	90,5%	0,0	06/09/25	Bullet	100,0	100	US\$39m	AAA(arg)
VIST27	VSCJO	03/03/27	0,0%	25/07/25	113230	88,6	7,9%	7,9%	1,6	1,5	3	88,6%	0,0	03/03/26	Bullet	100,0	100	US\$119m	AAA(arg)
VIST28	VSCJO	03/03/28	1,0%	17/07/25	103306	81,6	9,0%	9,3%	2,6	2,5	13	81,5%	0,1	03/09/25	Bullet	100,0	100	US\$16m	AAA(arg)
VIST28	VSCQO	08/07/28	3,0%	23/06/25	91928	78,8	11,7%	12,2%	2,9	2,8	72	78,2%	0,6	08/10/25	Bullet	100,0	1	US\$53m	AAA(arg)
VIST31	VSCDO	27/08/31	5,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$101m	AAA(arg)
YPPDAR26	YMCMO	10/01/26	1,0%	19/06/25	110120	95,2	10,4%	10,8%	0,5	0,5	2.920	95,1%	0,2	10/10/25	Bullet	100,0	1	US\$230m	AAA(arg)
YPPDAR26	YMCWO	01/07/26	1,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	01/10/25	Bullet	100,0	1	US\$185m	AAA(arg)
OLDEVAL26	OLC40	14/06/26	3,0%	13/06/25	106756	89,9	14,1%	14,9%	1,0	0,9	7	89,9%	0,0	14/09/25	Bullet	100,0	1	US\$75m	AAA(arg)
CAPXAR27	CACAO	05/07/27	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	05/10/25	Bullet	100,0	1	US\$56m	AA(arg)
OIEBAR26	OTS10	03/03/26	0,0%	01/07/25	113455	94,3	8,9%	9,2%	0,7	0,7	7	94,3%	0,0	03/09/25	-	100,0	1	US\$50m	-
<b>OTROS</b>																			
AA200026	AER90	19/08/26	0,0%	05/06/25	107262	90,2	11,1%	11,6%	0,9	0,9	3	90,2%	0,0	19/08/25	Sinkable	100,0	0	US\$30m	AA+(arg)
AA200032	AER50	21/02/32	5,5%	11/03/24	82000	96,7	6,3%	6,4%	4,7	4,7	100	96,4%	0,3	21/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$138m	AA+(arg)
DISAL27	DSCDO	25/11/27	5,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25/08/25	Sinkable	100,0	1	US\$4m	A(arg)
ALUAR25	LMS40	07/09/25	0,0%	10/05/24	82458	93,4	5,2%	5,3%	1,3	1,3	300	93,4%	0,0	07/09/25	Bullet	100,0	1	US\$59m	AAA(arg)
CNH25	CIC30	27/10/25	0,0%	10/01/25	95552	91,9	10,9%	11,4%	0,8	0,8	50	91,9%	0,0	27/07/25	Bullet	100,0	1	US\$22m	AA(arg)
CNH26	CIC60	28/02/26	7,5%	23/05/25	120919	106,3	1,5%	1,5%	0,7	0,7	33	104,5%	1,8	28/08/25	Bullet	100,0	1	US\$53m	AA(arg)
TECO26	TLCNO	06/02/26	2,0%	09/06/25	112559	94,9	10,5%	10,9%	0,7	0,6	4	94,7%	0,2	06/08/25	Bullet	100,0	1	US\$34m	AA+(arg)
TECO26	TLCL0	06/06/26	5,0%	11/07/25	123363	97,8	8,2%	8,5%	0,9	0,9	34	97,3%	0,5	06/09/25	Bullet	100,0	1	US\$60m	AA+(arg)
TECO26	TLCK0	17/11/26	0,0%	23/07/25	113375	90,0	8,3%	8,3%	1,3	1,2	20	90,0%	0,0	17/11/25	Bullet	100,0	1	US\$35m	AA+(arg)
TECO27	TLCD0	09/03/27	1,0%	11/07/25	110532	87,6	9,2%	9,6%	1,6	1,6	2.180	87,5%	0,1	09/09/25	Bullet	100,0	1	US\$98m	AA+(arg)
REFI25	RE3BO	06/12/25	3,0%	19/07/24	91519	98,8	4,7%	4,8%	1,0	1,0	600	98,4%	0,4	06/09/25	Sinkable	100,0	1	US\$15m	BBB+(arg)
360NRGY25	GYC10	29/12/25	1,3%	18/10/24	46167	46,9	10,9%	11,3%	0,7	0,7	2	93,8%	0,0	29/09/25	Sinkable	50,0	1.000	US\$10m	A(arg)

Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a **Bloomberg & BYMA**

**Bonos Corporativos (Dollar Linked)**

Índice



Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI) en base a Bloomberg & BYMA**

**Mercado Cambiario**

Índice

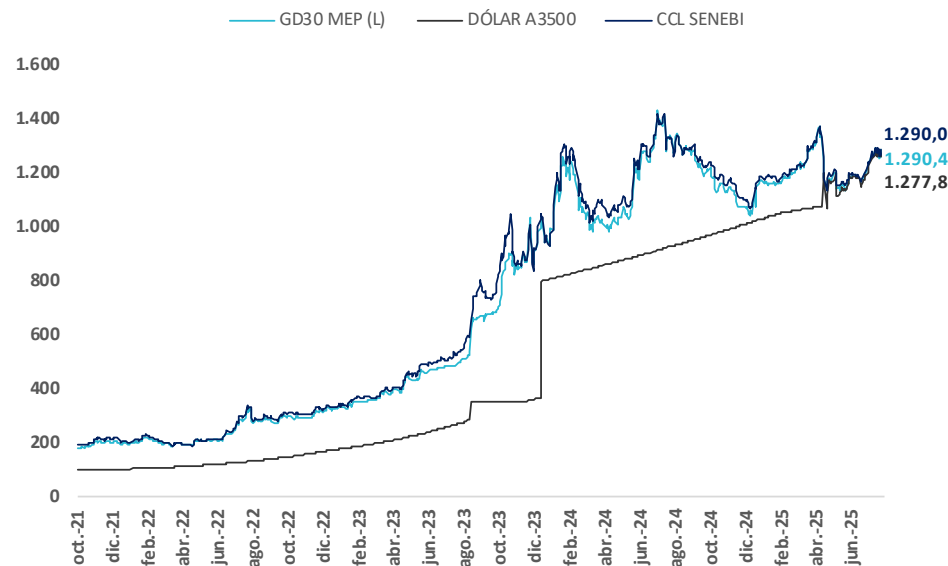
**Mercado de Cambios**

Dólar	Precio	Var. Día	Var. Sem.	Var. Mens.	YTD
BCRA 3500	<b>1.277,75</b>	1,2%	-0,5%	7,0%	23,8%
BCRA 3500 spot	<b>1.280,00</b>	0,6%	-0,5%	7,2%	24,0%
MEP (c/ GD30)	<b>1.290,37</b>	1,7%	0,0%	6,7%	10,5%
MEP (c/ AL30)	<b>1.285,98</b>	1,0%	-0,5%	6,2%	9,9%
CCL (c/ GD30)	<b>1.287,45</b>	1,3%	-0,6%	6,3%	8,5%
CCL (c/ ADRs)	<b>1.290,47</b>	0,6%	-0,2%	6,5%	9,2%
CCL (Senebi)	<b>1.290,00</b>	1,2%	-0,5%	6,3%	8,9%
Brecha (CCL Senebi)	<b>1,0%</b>				
Brecha (CCL ADRs)	<b>1,0%</b>				

**Brecha Cambiaria (A3500 vs CCL Senebi)**



**Tipos de Cambio (A3500 vs CCL vs MEP)**



Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a **Bloomberg & BYMA**

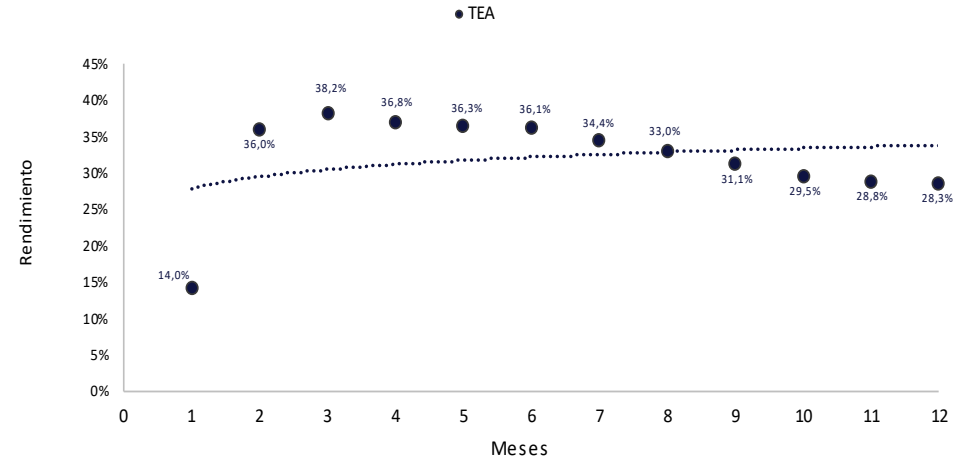
# Mercado de Futuros

Índice

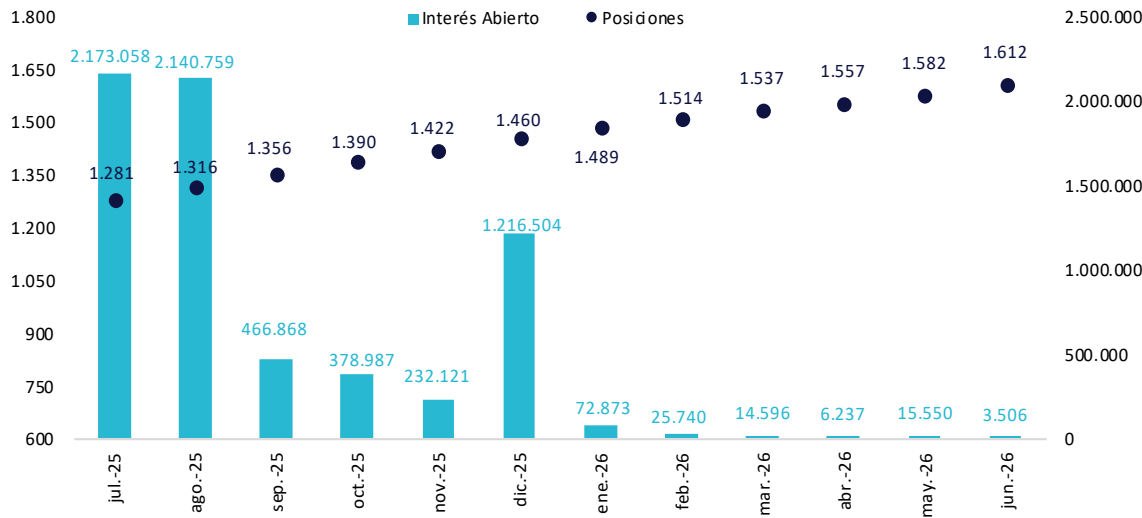
## Futuros ROFEX

Posición	Precio	Var. Día	Var. Mens.	TEA	TEM	Fwd TEA	Fwd TEM	IA (% Total)
Rofex Jul-25	1280,50	0,7%	3,5%	14,0%	1,1%	-	-	32,2%
Rofex Ago-25	1316,00	0,8%	3,5%	36,0%	2,5%	41,1%	2,9%	31,7%
Rofex Sep-25	1356,00	0,6%	3,8%	38,2%	2,7%	40,7%	2,8%	6,9%
Rofex Oct-25	1390,00	0,2%	4,0%	36,8%	2,8%	33,9%	2,4%	5,6%
Rofex Nov-25	1422,00	0,2%	4,3%	36,3%	2,5%	34,5%	2,5%	3,4%
Rofex Dic-25	1460,00	0,3%	5,0%	36,1%	2,7%	35,1%	2,5%	18,0%
Rofex Ene-25	1489,00	0,1%	5,3%	34,4%	2,6%	26,1%	1,9%	1,1%
Rofex Feb-26	1514,00	0,1%	5,1%	33,0%	2,3%	24,2%	1,8%	0,4%
Rofex Mar-26	1537,00	0,1%	4,8%	31,1%	2,5%	18,8%	1,4%	0,2%
Rofex Abr-26	1557,00	0,1%	4,5%	29,5%	2,3%	17,0%	1,3%	0,1%
Rofex May-26	1582,00	0,1%	4,6%	28,8%	2,2%	22,2%	1,7%	0,2%
Rofex Jun-26	1612,00	0,1%	-	28,3%	2,3%	23,9%	1,8%	0,1%

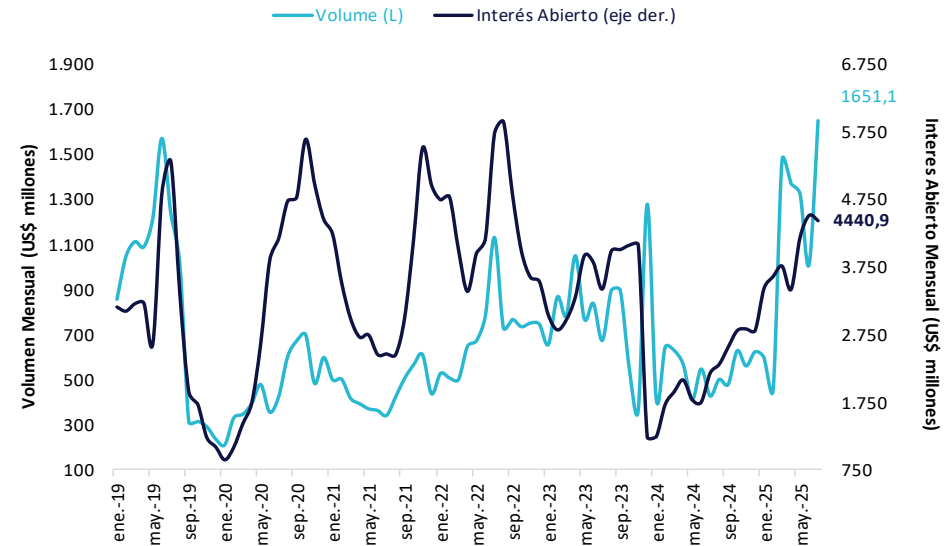
## Curva de Devaluación Implícita ROFEX



## Posiciones Mercado de Futuros ROFEX (USD)



## Interés Abierto vs Volumen (Promedio Diario)



Las variables se calculan como la media diaria de cada mes

Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a **Bloomberg & BYMA**

## Acciones Argentinas (panel líder por sector)

Índice

			Variacion ARS									
S&P Merval			ARS	USD	1D	MENS.	YTD	1A				
			\$ 2.199.785,0	USD 1.699,7	3,0%	10,3%	-13,2%	43,0%				
Sector	Compañía	Ticker	Precio	Acciones en Circulación	Capitalización Bursátil	Volumen Promedio 30D	Volatilidad Promedio 30D	Retorno Total				
								1D	MENS.	YTD	1 año	
<b>Bancos y Bolsas</b>												
	Banco De Valores SA	VALO	\$ 353,0	837,5 M	\$ 295.654 M	\$ 605,9 M	41,2%	6,6%	13,8%	-20,7%	6,9%	
	Banco BBVA Argentina SA	BBAR	\$ 6.850,0	612,7 M	\$ 4.197.064 M	\$ 1.638,6 M	51,4%	2,5%	4,1%	-9,2%	92,9%	
	Grupo Financiero Galicia	GGAL	\$ 6.650,0	1.606,3 M	\$ 10.681.587 M	\$ 15.952,9 M	38,5%	2,3%	9,7%	-9,4%	82,2%	
	Banco Macro SA	BMA	\$ 9.200,0	639,4 M	\$ 5.882.603 M	\$ 2.917,2 M	45,7%	3,0%	9,4%	-19,2%	44,2%	
	Grupo Supervielle SA	SUPV	\$ 2.660,0	456,7 M	\$ 1.214.881 M	\$ 2.323,6 M	53,8%	2,1%	3,9%	-24,3%	67,5%	
	Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	\$ 193,0	7.625,0 M	\$ 1.471.625 M	\$ 1.062,2 M	30,9%	0,1%	0,7%	-10,9%	32,8%	
<b>Industria</b>												
	Loma Negra Cia Industrial	LOMA	\$ 3.020,0	583,5 M	\$ 1.762.119 M	\$ 911,1 M	52,0%	2,2%	14,0%	4,9%	73,6%	
	Aluar Aluminio	ALUA	\$ 708,0	2.800,0 M	\$ 1.982.400 M	\$ 633,1 M	51,2%	2,3%	-1,5%	-20,4%	-28,5%	
	Ternium Argentina SA	TXAR	\$ 664,0	4.517,1 M	\$ 2.999.350 M	\$ 955,4 M	46,4%	5,2%	7,8%	-25,8%	-34,3%	
<b>Servicios Públicos y Energía</b>												
	Transener S.A.	TRAN	\$ 2.540,0	444,7 M	\$ 1.129.471 M	\$ 1.170,9 M	58,9%	7,2%	23,0%	-7,6%	63,9%	
	Pampa Energía SA	PAMP	\$ 3.855,0	1.359,6 M	\$ 5.241.418 M	\$ 6.765,8 M	44,9%	2,0%	15,2%	-7,4%	59,6%	
	Sociedad Comercial del Plata	COME	\$ 116,0	3.119,0 M	\$ 361.805 M	\$ 959,5 M	46,8%	4,5%	-2,1%	-53,1%	-51,2%	
	Central Puerto S.A.	CEPU	\$ 1.565,0	1.502,6 M	\$ 2.351.598 M	\$ 1.345,2 M	41,8%	3,0%	11,0%	-11,6%	40,1%	
	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte	EDN	\$ 1.725,0	875,7 M	\$ 1.510.552 M	\$ 974,1 M	57,6%	5,5%	7,8%	-32,1%	59,0%	
	Transportadora Gas del Norte	TGNO4	\$ 3.280,0	439,4 M	\$ 288.229 M	\$ 824,0 M	58,1%	9,7%	16,9%	-7,1%	30,1%	
	Transportadora Gas del Sur	TGSU2	\$ 7.150,0	752,8 M	\$ 5.382.242 M	\$ 1.763,8 M	52,8%	4,2%	14,2%	6,2%	60,3%	
	YPF S.A	YPFD	\$ 42.750,0	393,3 M	\$ 16.814.122 M	\$ 18.928,6 M	41,9%	3,2%	12,3%	-15,0%	62,9%	
	Metrogas	METR	\$ 2.050,0	569,2 M	\$ 1.166.801 M	\$ 870,9 M	66,9%	4,9%	10,8%	-26,4%	126,5%	
<b>Bienes Raíces</b>												
	IRSA S.A.C.I.F y A.	IRSA	\$ 2.000,0	748,3 M	\$ 1.496.596 M	\$ 361,7 M	35,4%	3,6%	18,7%	11,1%	79,5%	
	Cresud S.A.C.I.F.y A.	CRES	\$ 1.475,0	603,1 M	\$ 889.632 M	\$ 859,2 M	30,5%	2,8%	13,5%	-1,3%	54,8%	
<b>Servicios de Comunicación</b>												
	Telecom Argentina S.A	TECO2	\$ 2.430,0	2.153,7 M	\$ 5.233.462 M	\$ 396,1 M	36,0%	3,0%	14,1%	-20,8%	43,8%	

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg

## Acciones Argentinas (panel líder por sector)

Índice

Sector	Compañía	Ticker	Fundamentals						Ratios						Precio Objetivo	Consenso de Bloomberg	Retorno Potencial
			LTM Revenue	LTM Ebitda	LTM NI	Ebitda Mgn	Profit Mgn	ROE	Beta	Div. Yield	P/E Ratio	P/S Ratio	P/B Ratio	EVEBITDA			
<b>Bancos y Bolsas</b>																	
	Banco De Valores SA	VALO	\$ 511.767 M	n.a	\$ 21.180 M	n.a	4,1%	10,6%	0,74	1,7%	14,0x	n.a	1,8x	n.a	-	-	-
	Banco BBVA Argentina SA	BBAR	\$ 5.385.002 M	n.a	\$ 400.873 M	n.a	7,4%	n.a.	0,93	2,9%	11,3x	n.a	1,5x	n.a	\$ 13.866,7	● 4,5	102%
	Grupo Financiero Galicia	GGAL	\$ 10.025.383 M	n.a	\$ 1.375.318 M	n.a	13,7%	-	0,89	1,1%	7,3x	n.a	1,6x	n.a	\$ 12.006,6	● 5,0	81%
	Banco Macro SA	BMA	\$ 4.665.886 M	n.a	\$ 42.320 M	n.a	0,9%	1,0%	0,98	6,9%	188,7x	n.a	1,3x	n.a	\$ 17.233,4	● 4,7	87%
	Grupo Supervielle SA	SUPV	\$ 1.507.537 M	n.a	\$ 48.132 M	n.a	3,2%	-	1,07	2,3%	18,6x	n.a	1,3x	n.a	\$ 5.650,0	● 5,0	112%
	Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	\$ 214.464 M	n.a	\$ 84.870 M	n.a	39,6%	-	0,88	11,4%	17,7x	n.a	2,4x	n.a	\$ 280,0	● 5,0	45%
<b>Industria</b>																	
	Loma Negra Cia Industrial	LOMA	\$ 693.126 M	\$ 177.584 M	\$ 103.833 M	25,6%	15,0%	12,1%	0,84	-	16,9x	2,5x	2,0x	11,0x	\$ 3.288,0	● 4,0	9%
	Aluar Aluminio	ALUA	\$ 1.527.203 M	\$ 272.219 M	\$ 63.071 M	17,8%	4,1%	n.a.	0,86	0,3%	30,5x	1,3x	1,3x	9,3x	\$ 1.100,0	● 5,0	55%
	Ternium Argentina SA	TXAR	\$ 2.079.528 M	\$ 123.758 M	\$ 116.985 M	6,0%	5,6%	2,3%	0,96	-	-	1,4x	0,6x	-	\$ 948,0	● 5,0	43%
<b>Servicios Públicos y Energía</b>																	
	Transener S.A.	TRAN	\$ 362.799 M	\$ 168.009 M	\$ 81.299 M	46,3%	22,4%	-	1,07	-	13,2x	3,1x	1,6x	5,7x	\$ 3.495,0	● 4,0	38%
	Pampa Energía SA	PAMP	\$ 1.834.240 M	\$ 648.708 M	\$ 521.899 M	35,4%	28,5%	15,4%	1,00	-	10,4x	2,9x	1,4x	9,5x	\$ 4.443,6	● 3,8	15%
	Sociedad Comercial del Plata	COME	\$ 534.085 M	-\$ 53.239 M	-\$ 64.793 M	-10,0%	-12,1%	n.a.	0,87	0,6%	-	0,7x	0,7x	-	\$ 195,0	● 5,0	68%
	Central Puerto S.A.	CEPU	\$ 759.134 M	\$ 337.233 M	\$ 102.293 M	44,4%	13,5%	5,2%	1,14	0,3%	23,7x	3,1x	1,2x	10,8x	\$ 2.000,0	● 4,0	28%
	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte	EDN	\$ 2.261.533 M	\$ 448.737 M	\$ 322.295 M	19,8%	14,3%	21,4%	1,11	-	6,4x	0,7x	0,9x	5,9x	\$ 3.100,0	● 5,0	80%
	Transportadora Gas del Norte	TGNO4	\$ 460.421 M	\$ 247.637 M	\$ 108.683 M	53,8%	23,6%	-	1,06	18,8%	10,3x	3,1x	1,5x	0,1x	\$ 6.100,0	● 5,0	86%
	Transportadora Gas del Sur	TGSU2	\$ 1.256.826 M	\$ 742.129 M	\$ 390.783 M	59,0%	31,1%	-	1,20	3,7%	13,7x	4,3x	2,0x	7,1x	\$ 9.800,0	● 5,0	37%
	YPF S.A	YPFD	\$ 18.964.421 M	\$ 4.155.047 M	\$ 1.721.456 M	21,9%	9,1%	14,3%	1,19	-	10,3x	0,9x	1,3x	7,0x	\$ 59.762,5	● 4,6	40%
<b>Bienes Raíces</b>																	
	IRSA S.A.C.I.F y A.	IRSA	\$ 535.311 M	\$ 282.354 M	\$ 253.178 M	52,7%	47,3%	17,8%	0,87	6,1%	12,3x	2,8x	1,1x	12,3x	\$ 4.085,0	● 5,0	104%
	Cresud S.A.C.I.F y A.	CRES	\$ 891.048 M	\$ 263.879 M	\$ 368.269 M	29,6%	41,3%	43,7%	1,07	5,1%	9,5x	1,0x	1,1x	14,2x	\$ 3.060,0	● 5,0	107%
<b>Servicios de Comunicación</b>																	
	Telecom Argentina S.A	TECO2	\$ 4.487.833 M	\$ 1.363.995 M	\$ 206.874 M	30,4%	4,6%	3,8%	1,09	-	26,0x	1,2x	0,9x	6,8x	\$ 2.650,0	● 3,0	9%

Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg

# ADRs Argentinos

## Índice

Compañía	Ticker	Precio	Acciones en Circulación	Capitalización Bursátil	Volumen Promedio 30D	Volatilidad Promedio 30D	Retorno Total			
							1D	MENS.	YTD	1 año
Banco BBVA Argentina SA	<b>BBAR</b>	<b>US\$ 15,9</b>	204,2 M	US\$ 3.245 M	US\$ 11,5 M	48,5%	0,8%	-3,5%	-16,6%	96,7%
Banco Macro SA	<b>BMA</b>	<b>US\$ 71,7</b>	63,9 M	US\$ 4.584 M	US\$ 23,7 M	48,2%	2,8%	2,7%	-25,5%	46,4%
Bioceres Crop Solutions Corp	<b>BIOX</b>	<b>US\$ 3,8</b>	62,8 M	US\$ 236 M	US\$ 0,6 M	66,5%	1,4%	-16,1%	-38,3%	-65,8%
Central Puerto SA	<b>CEPU</b>	<b>US\$ 12,1</b>	150,3 M	US\$ 1.818 M	US\$ 2,5 M	38,9%	1,0%	3,6%	-16,5%	47,6%
Corporacion America Airports SA	<b>CAAP</b>	<b>US\$ 20,3</b>	163,2 M	US\$ 3.318 M	US\$ 2,2 M	25,7%	0,6%	0,3%	8,9%	23,9%
Cresud SACIFyA	<b>CRESY</b>	<b>US\$ 11,4</b>	60,3 M	US\$ 685 M	US\$ 2,0 M	29,4%	1,3%	5,6%	-10,1%	55,9%
Edenor SA	<b>EDN</b>	<b>US\$ 26,7</b>	43,8 M	US\$ 1.167 M	US\$ 2,4 M	59,2%	4,3%	0,6%	-37,9%	63,5%
Globant	<b>GLOB</b>	<b>US\$ 92,9</b>	44,0 M	US\$ 4.091 M	US\$ 101,9 M	42,0%	4,6%	2,2%	-56,7%	-52,9%
Grupo Financiero Galicia	<b>GGAL</b>	<b>US\$ 51,8</b>	160,6 M	US\$ 8.316 M	US\$ 78,9 M	40,8%	1,4%	2,7%	-16,4%	91,9%
Grupo Supervielle SA	<b>SUPV</b>	<b>US\$ 10,4</b>	91,3 M	US\$ 945 M	US\$ 10,9 M	55,8%	2,1%	-2,3%	-30,7%	72,6%
IRSA	<b>IRS</b>	<b>US\$ 15,6</b>	74,8 M	US\$ 1.167 M	US\$ 2,4 M	29,7%	2,4%	12,0%	4,5%	85,2%
Loma Negra Compañía Industrial Argentina SA	<b>LOMA</b>	<b>US\$ 11,6</b>	116,7 M	US\$ 1.356 M	US\$ 3,3 M	51,3%	1,5%	5,9%	-2,7%	79,0%
MercadoLibre	<b>MELI</b>	<b>US\$ 2.362,6</b>	50,7 M	US\$ 119.776 M	US\$ 714,9 M	28,7%	-1,2%	-9,6%	38,9%	45,4%
Pampa Energía	<b>PAM</b>	<b>US\$ 74,4</b>	54,4 M	US\$ 4.044 M	US\$ 13,7 M	45,4%	0,5%	7,2%	-15,5%	62,9%
Telecom Argentina SA	<b>TEO</b>	<b>US\$ 9,4</b>	430,7 M	US\$ 4.045 M	US\$ 1,7 M	40,5%	1,8%	6,3%	-25,4%	50,5%
Transportadora de Gas del Sur	<b>TGS</b>	<b>US\$ 27,7</b>	150,6 M	US\$ 4.167 M	US\$ 10,3 M	48,6%	2,6%	6,9%	-2,0%	65,5%
Vista Energy	<b>VIST</b>	<b>US\$ 44,5</b>	105,4 M	US\$ 4.692 M	US\$ 40,1 M	35,2%	1,6%	-6,9%	-17,8%	0,6%
YPF SA	<b>YPF</b>	<b>US\$ 33,2</b>	393,3 M	US\$ 13.042 M	US\$ 53,6 M	43,0%	2,3%	5,4%	-22,0%	68,5%

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg

Compañía	Ticker	Fundamentals						Ratios						Precio Objetivo	Consenso de Bloomberg	Retorno Potencial
		LTM Revenue	LTM Ebitda	LTM NI	Ebitda Mgn	Profit Mgn	ROE	Beta	Div. Yield	P/E Ratio	P/S Ratio	P/B Ratio	EV/EBITDA			
Banco BBVA Argentina SA	<b>BBAR</b>	US\$ 5.578 M	n.a	US\$ 415 M	n.a	7,4%	-	0,89	3,2%	-	-	n.a	n.a	US\$ 29,0	4,2	82%
Banco Macro SA	<b>BMA</b>	US\$ 4.833 M	n.a	US\$ 44 M	n.a	0,9%	0,0%	0,93	3,1%	104,6x	0,9x	1,1x	n.a	US\$ 134,0	4,1	87%
Bioceres Crop Solutions Corp	<b>BIOX</b>	US\$ 383 M	-	-US\$ 9 M	-	-2,8%	-2,8%	0,76	-	-	0,6x	-	-	US\$ 7,4	4,0	97%
Central Puerto SA	<b>CEPU</b>	US\$ 786 M	US\$ 349 M	US\$ 106 M	44,4%	13,5%	0,0%	0,88	2,9%	17,2x	2,3x	1,0x	10,1x	US\$ 16,9	3,7	40%
Corporacion America Airports SA	<b>CAAP</b>	US\$ 1.787 M	-	-	-	-	-	0,84	-	-	-	-	-	US\$ 22,9	4,7	13%
Cresud SACIFyA	<b>CRESY</b>	US\$ 923 M	US\$ 273 M	US\$ 381 M	29,6%	41,3%	0,0%	0,57	5,4%	1,8x	0,7x	0,9x	14,1x	US\$ 16,0	5,0	41%
Edenor SA	<b>EDN</b>	US\$ 2.343 M	US\$ 465 M	US\$ 334 M	19,8%	14,3%	0,0%	0,87	-	3,5x	0,5x	0,7x	6,9x	US\$ 47,3	5,0	77%
Globant	<b>GLOB</b>	US\$ 2.456 M	US\$ 490 M	US\$ 229 M	19,9%	9,3%	11,7%	1,22	-	17,9x	1,7x	2,0x	13,9x	US\$ 127,4	4,3	37%
Grupo Financiero Galicia	<b>GGAL</b>	-	n.a	US\$ 1.425 M	n.a	-	-	0,82	3,2%	-	-	1,3x	n.a	US\$ 87,5	4,5	69%
Grupo Supervielle SA	<b>SUPV</b>	US\$ 1.562 M	n.a	US\$ 50 M	n.a	3,2%	n.a	0,99	2,0%	n.a	n.a	1,1x	n.a	US\$ 21,5	5,0	108%
IRSA	<b>IRS</b>	US\$ 554 M	US\$ 292 M	US\$ 262 M	52,7%	47,3%	0,0%	0,60	6,3%	4,5x	-	n.a	11,0x	US\$ 20,0	5,0	28%
Loma Negra Compañía Industrial Argentina SA	<b>LOMA</b>	US\$ 718 M	US\$ 184 M	US\$ 108 M	25,6%	15,0%	0,0%	0,72	-	12,6x	1,9x	1,6x	10,6x	US\$ 14,5	5,0	25%
MercadoLibre	<b>MELI</b>	US\$ 22.379 M	US\$ 3.765 M	US\$ 2.061 M	16,8%	9,2%	47,4%	1,08	-	58,1x	5,4x	23,9x	26,2x	US\$ 2.833,4	4,7	20%
Pampa Energía	<b>PAM</b>	US\$ 1.900 M	US\$ 672 M	US\$ 541 M	35,4%	28,5%	0,0%	0,66	-	7,5x	2,1x	1,2x	9,9x	US\$ 99,8	4,2	34%
Telecom Argentina SA	<b>TEO</b>	US\$ 4.649 M	US\$ 1.413 M	US\$ 214 M	30,4%	4,6%	0,0%	0,70	2,6%	18,9x	0,9x	0,7x	7,2x	US\$ 10,9	2,7	16%
Transportadora de Gas del Sur	<b>TGS</b>	US\$ 1.302 M	US\$ 769 M	US\$ 405 M	59,0%	31,1%	0,0%	0,69	3,4%	10,3x	3,2x	1,8x	6,5x	US\$ 35,0	4,0	26%
Vista Energy	<b>VIST</b>	US\$ 1.983 M	US\$ 1.435 M	US\$ 598 M	72,4%	30,2%	36,9%	0,66	-	7,8x	2,4x	2,2x	5,5x	US\$ 68,6	4,9	54%
YPF SA	<b>YPF</b>	US\$ 19.591 M	US\$ 4.285 M	US\$ 1.775 M	21,9%	9,1%	0,0%	0,83	-	7,3x	0,7x	1,1x	6,7x	US\$ 45,7	4,5	38%

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg

Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg & BYMA

# Cedears Acciones

Índice

RESUMEN AL 25/7/2025												SUBYACENTES									
DESCRIPCIÓN	TICKER BYMA	SECTOR	PAÍS	VOLUMEN (\$ MILL)	PRECIO	PRECIO POR ACCIÓN	TC IMPLÍCITO	1D	SEM	MTD	YTD	PRECIO	MTD	YTD	ÚLTIMAS 52 SEMANAS		Recomendaciones BBG			Upside/ Downside (*)	
															Mínimo	Máximo	VOLAT. 90D	Vender	Mantener		Comprar
Apple Inc.	AAPL	Technology	US	905,7	\$ 13.800	\$ 276.000	1290	1,1%	0,9%	10,2%	-8,0%	US\$214	4%	-15%	US\$169	US\$260	43%	5%	35%	60%	6%
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	Technology	US	559,9	\$ 21.475	\$ 214.750	1290	3,9%	5,7%	25,0%	46,8%	US\$166	17%	38%	US\$76	US\$174	64%	2%	27%	71%	-12%
Amazon.Com, Inc.	AMZN	Communications	US	492,9	\$ 2.070	\$ 298.080	1288	1,0%	1,5%	11,6%	13,4%	US\$231	5%	5%	US\$152	US\$243	41%	0%	6%	94%	8%
Alibaba Group Holding Limited	BABA	Communications	CN	1.172,9	\$ 17.200	\$ 154.800	1290	0,4%	-0,7%	12,6%	55,5%	US\$120	6%	43%	US\$73	US\$147	47%	0%	6%	94%	27%
Banco Bradesco S.A.	BBD	Financial	BR	444,7	\$ 3.580	\$ 3.580	1279	-0,8%	-1,4%	-4,4%	58,1%	US\$3	-9%	47%	US\$2	US\$3	43%	17%	33%	50%	11%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRKB	Financial	US	564,3	\$ 28.450	\$ 625.900	1293	1,8%	1,9%	6,1%	16,0%	US\$484	0%	7%	US\$406	US\$542	23%	0%	67%	33%	8%
The Walt Disney Co.	DISN	Communications	US	286,3	\$ 13.075	\$ 156.900	1292	1,2%	0,2%	4,2%	19,1%	US\$121	-2%	9%	US\$80	US\$125	40%	3%	21%	77%	8%
Meta Platforms Inc	META	Communications	US	574,4	\$ 38.300	\$ 919.200	1290	0,6%	0,7%	2,6%	30,4%	US\$713	-3%	22%	US\$443	US\$748	45%	1%	10%	89%	5%
Globant S.A.	GLOB	Technology	US	623,0	\$ 6.690	\$ 120.420	1297	6,5%	10,8%	9,0%	-53,4%	US\$93	2%	-57%	US\$82	US\$238	70%	0%	30%	70%	37%
Alphabet Inc.	GOOGL	Communications	US	400,8	\$ 4.290	\$ 248.820	1288	1,8%	4,0%	16,4%	9,0%	US\$193	10%	2%	US\$141	US\$207	36%	0%	17%	83%	12%
Harmony Gold Mining Company Ltd.	HMY	Basic Materials	ZA	65,4	\$ 18.125	\$ 18.125	1292	0,1%	0,1%	6,9%	87,8%	US\$14	0%	71%	US\$8	US\$19	63%	0%	100%	0%	15%
J.P. Morgan & Chase Co.	JPM	Financial	US	47,7	\$ 25.625	\$ 384.375	1287	1,6%	2,0%	9,0%	34,5%	US\$299	3%	25%	US\$191	US\$300	31%	9%	41%	50%	3%
Coca-Cola Co.	KO	Consumer, Non-cyclical	US	3.710,9	\$ 17.875	\$ 89.375	1292	1,4%	-1,4%	4,2%	21,4%	US\$69	-2%	11%	US\$61	US\$74	18%	0%	10%	90%	15%
Mercadolibre Inc.	MELI	Communications	BR	1.224,7	\$ 25.400	\$ 3.048.000	1290	-0,3%	-2,7%	-3,8%	49,6%	US\$2.363	-10%	39%	US\$1.580	US\$2.645	37%	4%	7%	89%	20%
Microsoft Corp	MSFT	Technology	US	536,3	\$ 22.125	\$ 663.750	1292	1,8%	0,5%	9,4%	31,1%	US\$514	3%	22%	US\$345	US\$518	28%	1%	8%	90%	7%
Nvidia Corporation	NVDA	Technology	US	2.363,2	\$ 9.340	\$ 224.160	1292	1,3%	0,4%	17,0%	35,8%	US\$174	10%	29%	US\$87	US\$175	52%	1%	10%	89%	4%
Petrobras	PBR	Energy	BR	361,6	\$ 16.250	\$ 16.250	1290	0,6%	4,2%	7,1%	7,3%	US\$13	1%	-2%	US\$11	US\$16	37%	0%	28%	72%	16%
Tesla, Inc.	TSLA	Consumer, Cyclical	US	598,8	\$ 27.075	\$ 406.125	1285	4,0%	-4,8%	5,2%	-19,0%	US\$316	-1%	-22%	US\$182	US\$489	77%	26%	31%	43%	-4%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	Technology	TW	93,4	\$ 35.100	\$ 315.900	1286	2,4%	1,2%	15,0%	32,8%	US\$246	8%	24%	US\$134	US\$248	43%	0%	7%	93%	11%
Visa Inc	V	Financial	US	113,0	\$ 25.625	\$ 461.250	1292	2,0%	2,1%	7,0%	22,8%	US\$357	1%	13%	US\$253	US\$376	29%	4%	14%	82%	9%
Vale S.A.	VALE	Basic Materials	BR	148,1	\$ 6.450	\$ 12.900	1290	-1,2%	2,1%	9,9%	22,2%	US\$10	3%	13%	US\$8	US\$12	35%	8%	35%	58%	18%
Vista Oil & Gas SAB de CV	VIST	Energy	MX	1.933,6	\$ 19.125	\$ 57.375	1289	2,8%	-0,6%	-1,2%	-11,1%	US\$45	-7%	-18%	US\$32	US\$62	57%	0%	6%	94%	54%
Walmart Inc.	WMT	Consumer, Cyclical	US	130,9	\$ 6.970	\$ 125.460	1287	1,6%	2,2%	5,6%	16,6%	US\$97	0%	8%	US\$67	US\$105	26%	2%	2%	96%	13%

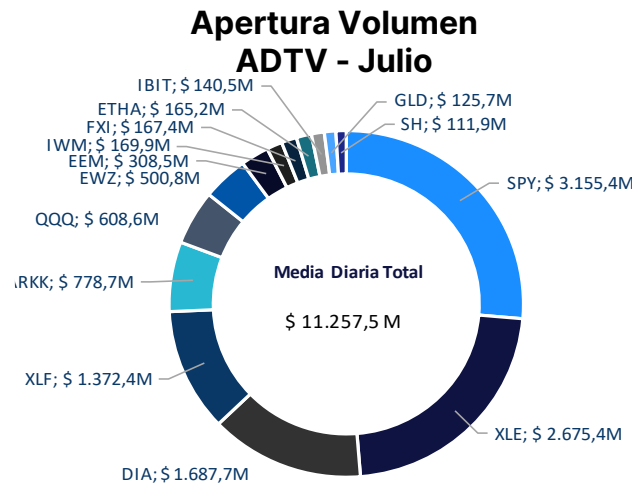
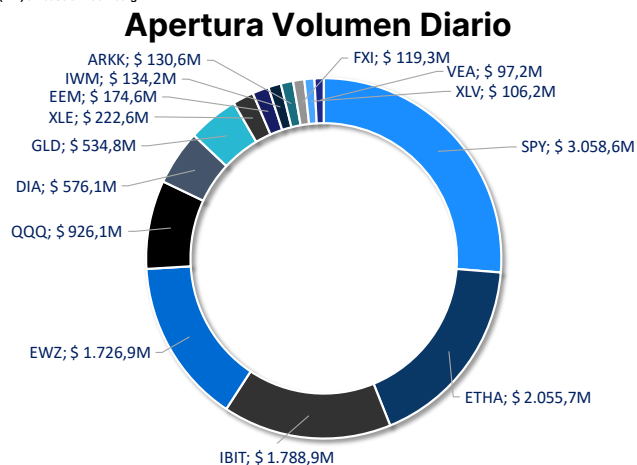
Fuente: **Portafolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg**  
 (\*) Target Price a 12 meses promedio de Bloomberg actualizado a Julio-2022

# Cedears ETFs

Índice

RESUMEN AL 25/7/2025													SUBYACENTES				
DESCRIPCIÓN	TICKER BYMA	ESTRATEGIA	RATIO	VOLUMEN (\$ MILL)	PRECIO	PRECIO POR ACCIÓN	TC IMPLÍCITO	1D	SEM	MTD	YTD	PRECIO	MTD	YTD	ÚLTIMAS 52 SEMANAS		VOLAT. 90D
															Mínimo	Máximo	
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	Blend	20:1	3.058,6	\$ 41.125	\$ 822.500	1291	1,6%	1,1%	9,7%	17,4%	US\$637	3,1%	8,7%	US\$482	US\$638	28%
Invesco NASDAQ 100 ETF	QQQ	Growth	20:1	926,1	\$ 36.500	\$ 730.000	1289	1,1%	0,3%	9,0%	18,7%	US\$566	2,7%	10,8%	US\$402	US\$568	31%
iShares Russell 2000 ETF	IWM	Small Cap	10:1	134,2	\$ 28.900	\$ 289.000	1288	1,5%	0,3%	10,2%	10,0%	US\$224	4,0%	1,6%	US\$172	US\$245	29%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	EEM	Emerging	5:1	174,6	\$ 12.800	\$ 64.000	1293	1,4%	0,4%	9,6%	28,0%	US\$50	2,6%	18,4%	US\$38	US\$50	22%
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	Financial	2:1	83,8	\$ 34.425	\$ 68.850	1288	1,8%	0,9%	8,2%	20,2%	US\$53	2,0%	10,6%	US\$41	US\$53	26%
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	Energy	2:1	222,6	\$ 56.200	\$ 112.400	1290	0,8%	1,0%	9,0%	12,0%	US\$87	2,7%	1,7%	US\$74	US\$98	34%
Communication Services Select Sector SPDR Fund	XLC	Communication	19:1	14,0	\$ 7.290	\$ 138.510	1288	-0,3%	0,6%	5,0%	21,9%	US\$108	-0,9%	11,1%	US\$81	US\$110	26%
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	Consumer Discretionary	43:1	3,8	\$ 6.730	\$ 289.390	1287	2,1%	0,9%	9,3%	9,1%	US\$225	3,5%	0,2%	US\$166	US\$240	32%
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	Materials	18:1	7,2	\$ 6.630	\$ 119.340	1292	2,3%	2,5%	11,6%	16,3%	US\$92	5,2%	9,8%	US\$73	US\$98	27%
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	Industrial	28:1	6,6	\$ 7.160	\$ 200.480	1294	2,9%	2,3%	12,1%	25,4%	US\$155	5,1%	17,6%	US\$113	US\$155	26%
Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	Technology	46:1	52,7	\$ 7.360	\$ 338.560	1292	1,4%	0,4%	9,9%	24,7%	US\$262	3,5%	12,7%	US\$172	US\$263	35%
Health Care Sector SPDR Fund	XLV	Health Care	29:1	106,2	\$ 6.080	\$ 176.320	1292	1,7%	2,9%	7,8%	-4,9%	US\$136	1,3%	-0,8%	US\$127	US\$160	22%
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	XLP	Consumer Staples	16:1	81,6	\$ 6.580	\$ 105.280	1292	1,2%	0,2%	7,3%	15,6%	US\$82	0,7%	3,7%	US\$76	US\$85	16%
Real Estate Select Sector SPDR Fund	XLRE	Real Estate	9:1	14,1	\$ 6.120	\$ 55.080	1288	0,5%	1,3%	9,3%	15,5%	US\$43	3,2%	5,1%	US\$36	US\$46	21%
iShares Core MSCI Europe ETF	IEUR	Europe	11:1	62,6	\$ 7.890	\$ 86.790	1293	1,2%	2,1%	8,4%	34,4%	US\$67	1,4%	24,4%	US\$53	US\$68	23%
iShares Biotechnology ETF	IBB	Biotechnology	27:1	44,5	\$ 6.470	\$ 174.690	1289	0,8%	4,4%	13,3%	11,0%	US\$136	7,1%	2,5%	US\$107	US\$151	31%
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	VEA	Developed Markets	10:1	97,2	\$ 7.500	\$ 75.000	1293	1,4%	1,9%	8,4%	32,3%	US\$58	1,8%	21,3%	US\$45	US\$59	22%
iShares S&P 500 Value ETF	IVE	S&P 500 Value	40:1	22,9	\$ 6.480	\$ 259.200	1292	1,3%	1,7%	9,3%	14,3%	US\$201	2,6%	5,1%	US\$165	US\$207	23%
iShares S&P 500 Growth ETF	IWG	S&P 500 Growth	20:1	32,2	\$ 7.340	\$ 146.800	1289	1,5%	1,1%	9,4%	22,5%	US\$114	3,4%	12,1%	US\$79	US\$114	31%
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA	Industrial Large Cap	20:1	576,1	\$ 28.925	\$ 578.500	1288	1,6%	0,8%	8,1%	14,3%	US\$449	1,9%	5,5%	US\$366	US\$452	23%
iShares MSCI Brazil ETF	EWZ	Brazil	2:1	1.726,9	\$ 17.400	\$ 34.800	1292	0,6%	-0,3%	-0,7%	29,6%	US\$27	-6,7%	19,6%	US\$22	US\$31	26%
ARK Innovation ETF	ARKK	Growth	10:1	130,6	\$ 9.910	\$ 99.100	1291	2,7%	-1,4%	16,2%	44,5%	US\$77	9,2%	35,2%	US\$37	US\$79	52%
iShares Ethereum Trust ETF	ETHA	Crypto	5:1	2.055,7	\$ 7.130	\$ 35.650	1293	-1,5%	2,3%	54,5%	16,7%	US\$28	44,6%	9,1%	US\$11	US\$31	n.a.
iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	Crypto	10:1	1.788,9	\$ 8.570	\$ 85.700	1291	-0,8%	-0,9%	15,5%	34,5%	US\$66	8,4%	25,1%	US\$28	US\$69	n.a.
SPDR Gold Shares	GLD	Metals	50:1	534,8	\$ 7.930	\$ 396.500	1290	0,1%	-0,9%	7,0%	38,9%	US\$307	0,8%	27,0%	US\$218	US\$318	n.a.
Short S&P500	SH	Inverse	8:1	50,9	\$ 6.250	\$ 50.000	1292	1,5%	-1,7%	3,8%	0,2%	US\$39	-2,4%	-8,7%	US\$39	US\$51	n.a.
iShares China Large-Cap ETF	FXI	China	5:1	119,3	\$ 9.980	\$ 49.900	1291	0,8%	1,1%	11,6%	37,7%	US\$39	5,1%	27,0%	US\$25	US\$39	n.a.

Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg



Fuente: Portfolio Personal de Inversiones (PPI) en base a Bloomberg & BYMA

## NUESTRO EQUIPO

### **Pedro Siaba Serrate**

Head of Research & Strategy  
[psiabaserrate@portfoliopersonal.com](mailto:psiabaserrate@portfoliopersonal.com)

### **Pedro Morini**

Strategy Team Leader  
[pmorini@portfoliopersonal.com](mailto:pmorini@portfoliopersonal.com)

### **Natalia Denise Martin**

Analyst  
[nmartin@portfoliopersonal.com](mailto:nmartin@portfoliopersonal.com)

### **Martin Cordeviola**

Analyst  
[mcordeviola@portfoliopersonal.com](mailto:mcordeviola@portfoliopersonal.com)

### **Emiliano Anselmi**

Chief Economist  
[eanselmi@portfoliopersonal.com](mailto:eanselmi@portfoliopersonal.com)

### **Melina Eidner**

Economist  
[meidner@portfoliopersonal.com](mailto:meidner@portfoliopersonal.com)

### **María Solana Cucher Fajans**

Economist  
[mcucher@portfoliopersonal.com](mailto:mcucher@portfoliopersonal.com)

### **Diego Ilan Méndez, CFA**

Corporate Credit Team Leader  
[dmendez@portfoliopersonal.com](mailto:dmendez@portfoliopersonal.com)

### **Lautaro Casasco Herrera**

Analyst  
[lherrera@portfoliopersonal.com](mailto:lherrera@portfoliopersonal.com)

### **Lucas Caldi**

Research Asset Management  
[lcaldi@portfoliopersonal.com](mailto:lcaldi@portfoliopersonal.com)

### **Lucas Delaney**

Intern  
[ldelaney@portfoliopersonal.com](mailto:ldelaney@portfoliopersonal.com)

[www.portfoliopersonal.com](http://www.portfoliopersonal.com)

[✉consultas@portfoliopersonal.com](mailto:consultas@portfoliopersonal.com)

☎0800 345 7599

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.