

20 de noviembre 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 Dollar Linked](#)

[Acciones](#)

[ADRs](#)

[CEDEARs](#)



Mercado de Divisas

[Dólar Oficial](#)

[Futuros](#)

Bonos Soberanos (Dólares/Euros/Cupones PBI)

Índice

RESUMEN AL				20/11/2025	FECHA LIQUIDACIÓN											25/11/2025			
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
BONOS SOBERANOS INTERNACIONALES EN DOLARES (**)																			
US040114HX11	GD29	9/7/2029	1%	-	70,2	87,4	8,9%	8,7%	1,67	80,0	87,4%	0,30	9/1/2026	2096	NY	-0,5%	0,3%	2,3%	7,4%
US040114HS26	GD30	9/7/2030	Step-up	-	66,6	83,0	9,9%	9,6%	2,07	80,0	83,1%	0,23	9/1/2026	10870	NY	-0,7%	0,1%	1,2%	7,3%
US040114HT09	GD35	9/7/2035	Step-up	-	73,6	72,0	10,5%	10,2%	5,60	100,0	72,5%	1,56	9/1/2026	20436	NY	-0,8%	-0,1%	2,5%	8,1%
US040114HU71	GD38	9/1/2038	Step-up	-	77,0	75,1	10,7%	10,4%	4,81	100,0	75,6%	1,89	9/1/2026	11385	NY	-0,7%	-0,1%	2,0%	7,1%
US040114HV54	GD41	9/7/2041	Step-up	-	68,7	67,4	10,4%	10,2%	6,04	100,0	67,8%	1,32	9/1/2026	10482	NY	-0,8%	0,2%	3,3%	7,3%
US040114HW38	GD46	9/7/2046	Step-up	-	68,5	70,2	10,2%	9,9%	5,99	95,5	70,6%	1,49	9/1/2026	1997	NY	-0,8%	-0,2%	1,9%	5,2%
BONOS SOBERANOS LOCALES EN DOLARES (*)																			
ARARGE3209Y4	AL29	9/7/2029	1%	99.610,0	66,8	83,1	12,0%	11,7%	1,61	80,0	83,2%	0,30	9/1/2026	1115	Arg.	0,2%	-1,0%	2,1%	5,5%
ARARGE3209Y4	AL29D	9/7/2029	1%	-	68,8	85,6	10,2%	9,9%	1,65	80,0	85,6%	0,30	9/1/2026	1115	Arg.	0,6%	0,6%	2,7%	7,7%
ARARGE3209S6	AL30	9/7/2030	Step-up	94.720,0	63,5	79,1	12,3%	12,0%	2,00	80,0	79,2%	0,23	9/1/2026	10482	Arg.	-0,5%	-0,6%	1,2%	5,7%
ARARGE3209S6	AL30D	9/7/2030	Step-up	-	65,2	81,22	11,0%	10,7%	2,04	80,0	81,3%	0,23	9/1/2026	10482	Arg.	-0,3%	0,4%	2,0%	6,9%
ARARGE3209S6	AL30C	9/7/2030	Step-up	-	63,6	79,19	12,3%	11,9%	2,00	80,0	79,3%	0,23	9/1/2026	10482	Arg.	-0,5%	0,0%	0,9%	5,6%
ARARGE3209T4	AL35	9/7/2035	Step-up	108.160,0	72,5	71,0	10,8%	10,5%	5,58	100,0	71,4%	1,56	9/1/2026	10152	Arg.	-0,6%	-1,4%	2,2%	6,3%
ARARGE3209T4	AL35D	9/7/2035	Step-up	-	74,6	73,0	10,3%	10,0%	5,62	100,0	73,5%	1,56	9/1/2026	10152	Arg.	-0,6%	-0,1%	3,6%	8,0%
ARARGE3209U2	AE38	9/1/2038	Step-up	112.320,0	75,3	73,4	11,2%	10,9%	4,76	100,0	73,9%	1,89	9/1/2026	7231	Arg.	-0,5%	-1,6%	3,0%	3,8%
ARARGE3209U2	AE38D	9/1/2038	Step-up	-	77,2	75,3	10,7%	10,4%	4,82	100,0	75,8%	1,89	9/1/2026	7231	Arg.	-0,6%	-0,9%	4,0%	5,2%
ARARGE3209V0	AL41	9/7/2041	Step-up	101.600,0	68,1	66,8	10,6%	10,3%	6,02	100,0	67,3%	1,32	9/1/2026	1542	Arg.	-0,9%	-0,9%	4,6%	4,9%
ARARGE3209V0	AL41D	9/7/2041	Step-up	-	70,1	68,8	10,1%	9,8%	6,10	100,0	69,2%	1,32	9/1/2026	1542	Arg.	-0,2%	0,3%	6,5%	7,3%
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
BONOS SOBERANOS INTERNACIONALES EN EUROS (**)																			
XS2200244072	GE29	9/7/2029	1%	-	68,1	84,9	10,0%	9,8%	1,66	80,0	85,0%	0,15	9/1/2026	72	NY	-0,6%	-0,2%	2,7%	12,3%
XS2177363665	GE30	9/7/2030	Step-up	-	65,3	81,5	9,5%	9,3%	2,08	80,0	81,5%	0,04	9/1/2026	932	NY	-0,4%	0,1%	2,6%	12,6%
XS2177364390	GE35	9/7/2035	Step-up	-	70,5	69,0	10,3%	10,1%	5,71	100,0	69,5%	1,46	9/1/2026	299	NY	0,6%	0,5%	4,7%	11,5%
XS2177365017	GE38	9/1/2038	Step-up	-	73,4	71,8	10,7%	10,4%	4,89	100,0	72,2%	1,61	9/1/2026	809	NY	-0,4%	-0,1%	3,2%	10,6%
XS2177365363	GE41	9/7/2041	Step-up	-	66,1	65,0	10,4%	10,2%	6,14	100,0	65,4%	1,13	9/1/2026	1573	NY	0,0%	0,6%	7,1%	12,3%
XS2177365520	GE46	9/7/2046	Step-up	-	64,9	66,5	10,2%	10,0%	5,94	95,5	67,0%	1,44	9/1/2026	237	NY	0,0%	0,4%	3,4%	9,4%
ISIN	CUPONES		PRECIOS		VARIACIONES														
	PBI		FN \$	FN USD	1D	SEM.	MENS.	YTD											
ARARGE03E147	TVPP		15,0	-	2,2%	-0,9%	-8,4%	-45,0%											
ARARGE03E154	TVPA		1966,0	1,3	0,8%	-5,0%	-2,9%	-20,7%											
US040114GM64	TVPY		3800,0	2,5	0,0%	-2,6%	-5,5%	3,0%											
XS0209139244	TVPE		13600,0	9,1	0,0%	0,0%	4,6%	36,1%											

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

BOPREAL (BCRA)

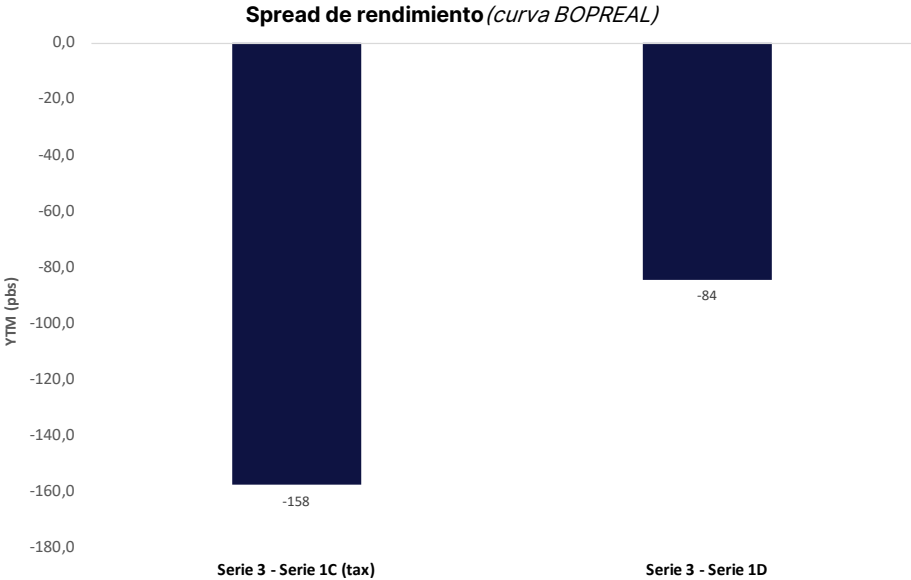
Índice

RESUMEN AL 20/11/2025				FECHA LIQUIDACIÓN 25/11/2025															
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
BONOS BCRA (BOPREAL)																			
AR0344318156	BPY6C	31/5/2026	3,0%	-	99,6	98,9	7,6%	7,4%	0,25	100,0	98,9%	0,71	30/11/2025	981	Arg.	-0,5%	-0,4%	0,0%	6,1%
AR0344318156	BPY26	31/5/2026	3,0%	148.300,0	99,5	98,8	8,1%	8,0%	0,25	100,0	98,8%	1056,13	30/11/2025	981	Arg.	-0,3%	-1,3%	-0,1%	5,8%
AR0684877571	BPA7C	31/10/2027	5,0%	-	97,3	96,9	7,1%	7,0%	1,57	100,0	96,9%	0,35	30/4/2026	1000	Arg.	0,1%	-0,8%	-1,6%	2,9%
AR0684877571	BPOA7	31/10/2027	5,0%	145.050,0	97,3	96,9	7,1%	7,0%	1,57	100,0	96,9%	517,71	30/4/2026	1000	Arg.	0,1%	-1,6%	-2,8%	3,0%
AR0772251226	BPB7C	31/10/2027	5,0%	-	96,8	96,5	7,4%	7,3%	1,57	100,0	96,5%	0,35	30/4/2026	1000	Arg.	-0,1%	-0,3%	-0,8%	7,6%
AR0772251226	BPOB7	31/10/2027	5,0%	144.400,0	96,8	96,5	7,4%	7,3%	1,57	100,0	96,5%	517,71	30/4/2026	1000	Arg.	-0,1%	-1,1%	-2,5%	8,0%
AR0763285209	BPC7C	31/10/2027	5,0%	-	94,5	94,2	9,0%	8,8%	1,55	100,0	94,2%	0,35	30/4/2026	1500	Arg.	-0,6%	-0,4%	-1,9%	6,8%
AR0763285209	BPOC7	31/10/2027	5,0%	141.040,0	94,6	94,2	9,0%	8,8%	1,55	100,0	94,3%	517,71	30/4/2026	1500	Arg.	-0,3%	-1,2%	-1,7%	7,1%
AR0314171247	BPD7C	31/10/2027	5,0%	-	94,6	94,2	9,0%	8,8%	1,55	100,0	94,2%	0,35	30/4/2026	3402	Arg.	-0,3%	-0,5%	-1,5%	6,5%
AR0314171247	BPOD7	31/10/2027	5,0%	141.000,0	94,6	94,2	9,0%	8,8%	1,55	100,0	94,2%	517,71	30/4/2026	3402	Arg.	-0,1%	-1,1%	-0,4%	6,8%
AR0029227748	BPA8C	30/10/2028	3,0%	-	81,7	81,5	10,8%	10,5%	2,67	100,0	81,5%	0,21	30/4/2026	282	Arg.	-0,4%	-1,4%	1,6%	29,3%
AR0029227748	BPOA8	30/10/2028	3,0%	122.000,0	81,8	81,6	10,7%	10,4%	2,67	100,0	81,7%	310,63	30/4/2026	282	Arg.	-0,5%	-2,0%	0,7%	35,3%
AR0868821510	BPB8C	30/10/2028	3,0%	-	79,0	78,8	12,1%	11,8%	2,65	100,0	78,8%	0,21	30/4/2026	563	Arg.	-0,1%	-1,1%	2,3%	29,1%
AR0868821510	BPOB8	30/10/2028	3,0%	116.800,0	78,3	78,1	12,4%	12,1%	2,64	100,0	78,2%	310,63	30/4/2026	563	Arg.	-1,1%	-2,7%	0,1%	24,4%
BOPREAL Serie 1 Strips A,B & C (Tax Cash Flow)																			
AR0772251226	Serie1BTax	30/4/2026	5,0%	-	96,8	96,5	14,3%	13,8%	0,40	100,0	96,5%	0,35	30/4/2026	1000	Arg.	-0,1%	-0,3%	-0,8%	7,6%
AR0763285209	Serie1CTax	30/4/2027	5,0%	-	94,5	94,2	9,7%	9,5%	1,33	100,0	94,2%	0,35	30/4/2026	1500	Arg.	-0,6%	-0,4%	-1,9%	6,8%
AR0029227748	Serie4ATax	30/4/2028	3,0%	-	81,7	81,5	12,4%	12,0%	2,21	100,0	81,5%	0,21	30/4/2026	282	Arg.	-0,4%	-1,4%	1,6%	29,3%

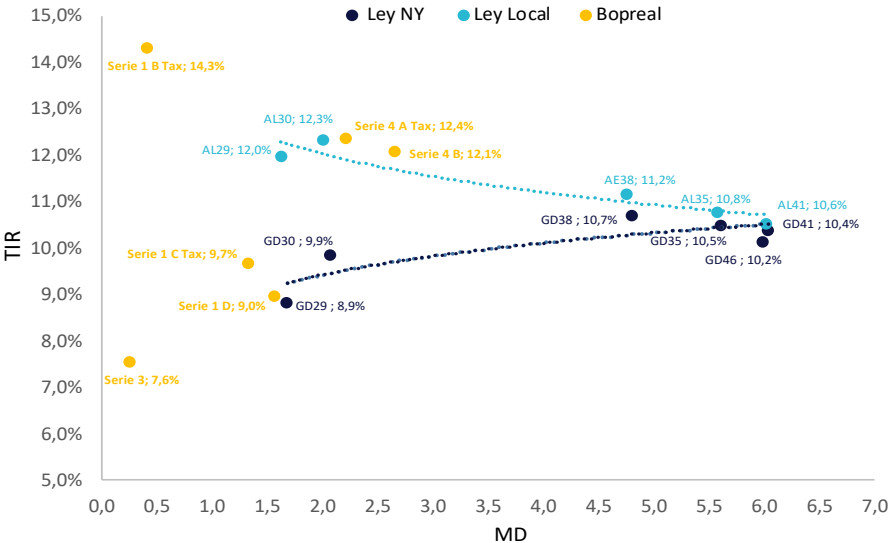
Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg y BYMA

Nombre	Ticker	%	Precio Dirty	YTM	YTM (Flujo ARP)
Serie 1 Original	BP27C	100,0%	95,5		
BOPREAL Serie 1 A	BPA7C	20,0%	97,25	7,1%	-
BOPREAL Serie 1 B	BPB7C	20,0%	96,80	7,4%	14,3%
BOPREAL Serie 1 C	BPC7C	30,0%	94,50	9,0%	9,7%
BOPREAL Serie 1 D	BPD7C	30,0%	94,55	9,0%	-
Serie 4 Original	BPO28	100,0%	79,9		
BOPREAL Serie 4A	BPA8C	33,3%	81,68	10,8%	12,4%
BOPREAL Serie 4B	BPB8C	66,7%	78,98	12,1%	-

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



Curva Bonos Soberanos Dólares (Por leyislación)

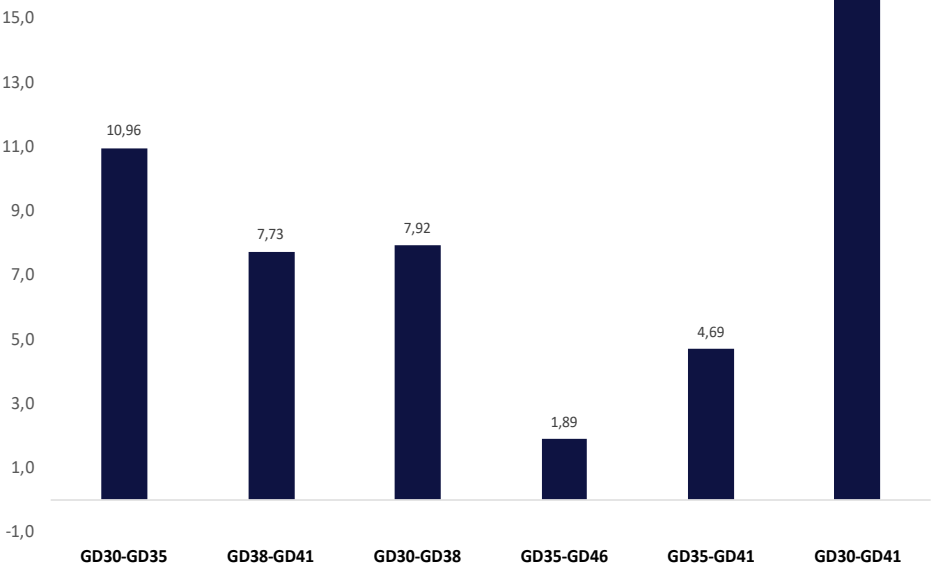


Análisis de Sensibilidad (Bonos Ley NY)

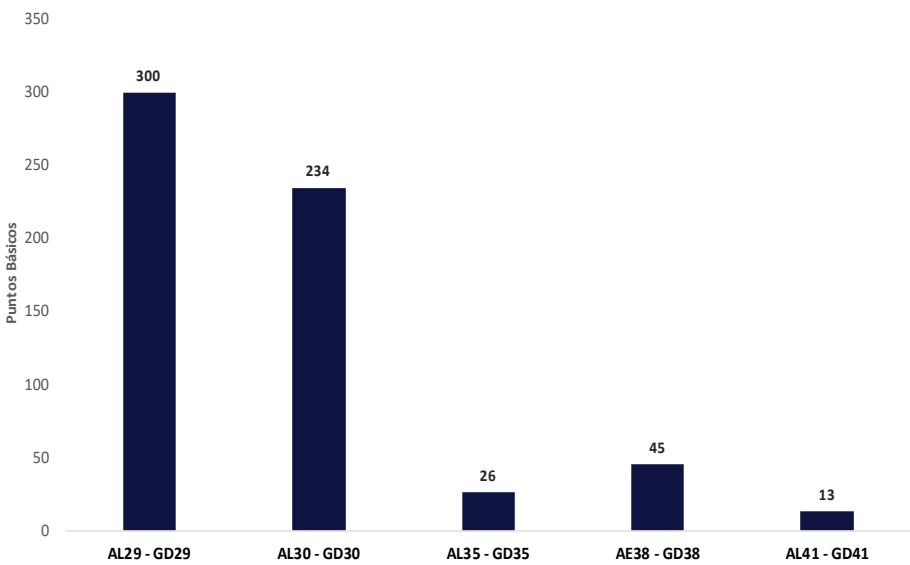
Tasa*	GD29	GD30	GD35	GD38	GD41	GD46
6%	73,5	72,0	94,1	96,5	89,7	88,5
8%	71,0	69,0	83,7	86,9	78,6	77,2
10%	68,7	66,1	74,6	78,7	69,3	68,1
12%	66,5	63,5	66,8	71,5	61,6	60,8
14%	64,4	61,0	60,0	65,3	55,1	54,7
16%	62,4	58,7	54,0	59,9	49,6	49,7
18%	60,5	56,6	48,8	55,2	44,8	45,5
20%	58,8	54,6	44,3	51,0	40,8	41,9

*Tasa Semianual efectiva

Spread Precio Clean (Bonos Ley NY)



Spread Ley Argentina-NY



Fuente: **Portfolio 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	
Spreads legislación						
GD29 - AL29	5,1%	4,9%	4,7%	4,4%	4,2%	7,0%
GD30 - AL30	4,9%	4,8%	4,7%	4,6%	4,1%	8,8%
GD35 - AL35	1,5%	1,1%	1,2%	3,8%	3,3%	3,4%
GD38 - AE38	2,2%	1,5%	1,9%	7,2%	6,4%	9,1%
GD41 - AL41	0,8%	0,2%	0,5%	3,7%	3,3%	6,4%
Spreads más relevantes						
GD29 - GD30	5,2%	5,0%	4,9%	4,8%	5,4%	2,8%
GD30 - GD35	15,2%	15,1%	15,1%	19,8%	19,7%	14,7%
GD30 - GD38	10,6%	10,5%	10,3%	13,4%	12,7%	-0,5%
GD30 - GD41	23,2%	23,3%	23,3%	27,9%	28,7%	10,7%
GD35 - GD38	-4,0%	-4,0%	-4,1%	-5,3%	-5,8%	-13,4%
GD35 - GD41	7,0%	7,1%	7,2%	6,8%	7,5%	-3,8%
GD38 - GD41	11,5%	11,6%	11,8%	12,8%	14,2%	11,0%

	Spread Precio (US\$)					Promedio hist.
	Actual	5D	10D	30D	120D	
Spreads legislación						
GD29 - AL29	4,2	4,1	3,9	3,5	3,2	2,5
GD30 - AL30	3,9	3,8	3,8	3,5	2,9	2,8
GD35 - AL35	1,1	0,8	0,9	2,2	1,9	1,0
GD38 - AE38	1,6	1,1	1,4	4,2	3,8	3,2
GD41 - AL41	0,5	0,1	0,3	2,0	1,8	1,9
Spreads más relevantes						
GD29 - GD30	4,3	4,2	4,1	3,8	4,1	1,6
GD30 - GD35	11,0	10,9	10,9	12,8	12,4	6,1
GD30 - GD38	7,9	7,9	7,8	9,1	8,5	0,9
GD30 - GD41	15,7	15,7	15,7	17,0	16,8	5,4
GD35 - GD38	-3,0	-3,0	-3,1	-3,6	-3,9	-5,2
GD35 - GD41	4,7	4,8	4,8	4,3	4,5	-0,7
GD38 - GD41	7,7	7,8	7,9	7,9	8,4	4,5

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

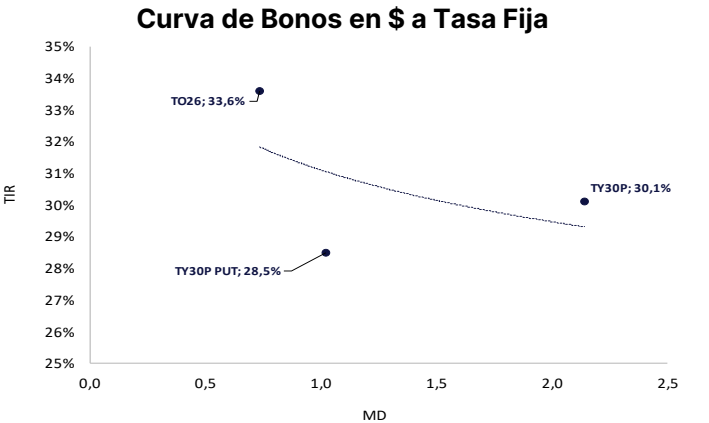
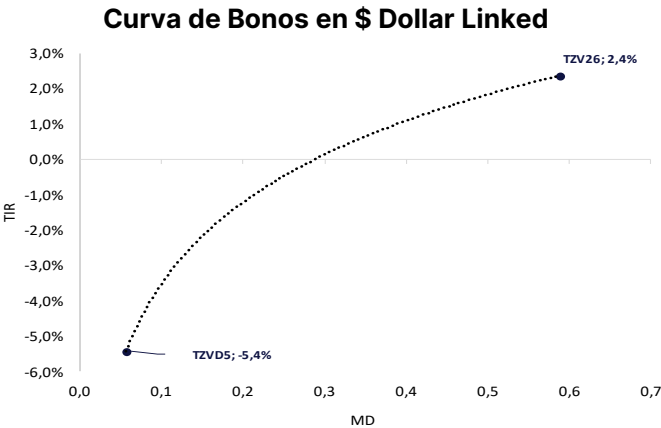
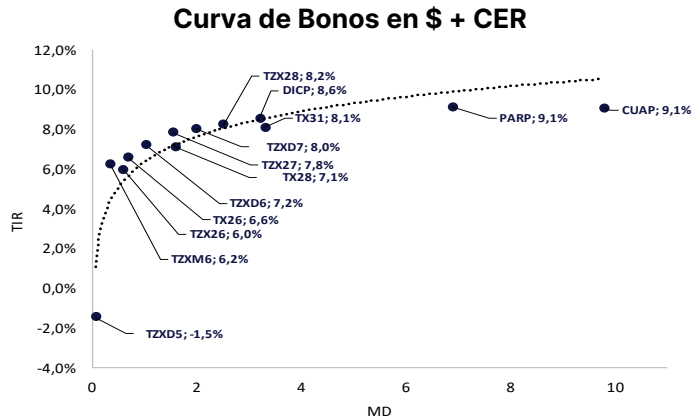
Bonos Soberanos Pesos (CER/Badlar/Tasa Fija/DL)

Índice

RESUMEN AL				20/11/2025										FECHA LIQUIDACIÓN		25/11/2025			
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
BONOS SOBERANOS EN \$ + CER																			
AR0137939010	TZXD5	15/12/2025	CER	239,9	-	100,1	-1,5%	-1,5%	0,1	239,7	100,1	0,0	15/12/2025	7.593.347	Arg	0,3%	0,1%	1,0%	8,2%
AR0889577216	TZXM6	31/3/2026	CER	188,8	-	97,9	6,2%	6,1%	0,3	192,8	97,9	0,0	31/3/2026	3.700.542	Arg	0,0%	0,2%	1,2%	8,9%
AR0643350728	TZX26	30/6/2026	CER	313,3	-	96,6	6,0%	5,9%	0,6	324,2	96,6	0,0	30/6/2026	2.153.793	Arg	0,3%	0,8%	2,4%	9,8%
ARARGE3209W8	TX26	9/11/2026	CER + 2%	1119,0	-	38,8	6,6%	6,5%	0,7	2883,0	38,8	1,0	9/5/2026	222.131	Arg	0,1%	0,5%	-33,1%	-47,7%
AR0881212424	TZX06	30/10/2026	CER	126,7	-	93,6	7,4%	7,3%	0,9	135,3	93,6	0,0	30/10/2026	3.124.394	Arg	0,2%	0,1%	1,7%	9,6%
AR0465304779	TZXD6	15/12/2026	CER	222,8	-	92,9	7,2%	7,1%	1,0	239,7	92,9	0,0	15/12/2026	14.424.781	Arg	0,2%	0,1%	2,1%	11,1%
AR0465885959	TZXM7	31/3/2027	CER	163,4	-	90,9	7,4%	7,4%	1,3	179,8	90,9	0,0	31/3/2027	1.596.990	Arg	0,5%	0,4%	2,3%	9,7%
AR0487777218	TZX27	30/6/2027	CER	287,5	-	88,7	7,8%	8,0%	1,5	324,2	88,7	0,0	30/6/2027	2.563.575	Arg	0,0%	-0,8%	2,5%	8,7%
AR0611949808	TZXD7	15/12/2027	CER	204,5	-	85,3	8,0%	8,4%	2,0	239,7	85,3	0,0	15/12/2027	11.944.821	Arg	0,4%	-0,5%	2,1%	12,2%
AR0404416296	TZX28	30/6/2028	CER	264,0	-	81,4	8,2%	8,8%	2,5	324,2	81,4	0,0	30/6/2028	6.692.558	Arg	0,7%	-0,2%	2,1%	12,5%
ARARGE3209X6	TX28	9/11/2028	CER + 2,25%	1602,5	-	55,5	7,1%	7,0%	1,6	2883,7	55,6	1,7	9/5/2026	75.905	Arg	-0,1%	0,9%	-12,8%	-20,5%
ARARGE320CX8	TX31	30/11/2031	CER + 2,5%	1168,0	-	82,9	8,1%	7,9%	3,3	1405,5	83,1	16,9	30/11/2025	110.945	Arg	-0,3%	3,2%	6,0%	10,5%
ARARGE03E121	DICP	31/12/2033	CER + Step-up	45445,0	-	91,7	8,6%	8,4%	3,2	49433,6	91,9	1234,1	31/12/2025	4.338	Arg	0,3%	0,1%	1,9%	0,5%
ARARGE03E105	PARP	31/12/2038	CER + Step-up	27310,0	-	60,9	9,1%	8,9%	6,9	44755,1	61,0	120,7	31/3/2026	2.839	Arg	-0,8%	-0,6%	5,2%	-0,9%
ARARGE03E139	CUAP	31/12/2045	CER + 3,31%	34560,0	-	54,4	9,1%	8,9%	9,8	62830,2	55,0	826,6	31/12/2025	23.434	Arg	1,3%	0,2%	7,5%	-5,2%
BONOS SOBERANOS EN \$ TASA FIJA																			
ARARGE4502K0	TO26	17/10/2026	16%	90,1	-	88,4	33,6%	31,2%	0,7	101,7	88,6	1,7	17/4/2026	96.570	Arg	2,0%	-0,2%	-0,2%	8,5%
AR0193433734	TY30P	30/5/2030	30%	117,4	-	103,4	30,1%	28,1%	2,1	114,0	103,0	14,0	30/11/2025	1.691.807	Arg	-0,9%	-0,7%	-0,4%	3,4%
AR0193433734	TY30P PUT	30/5/2027	30%	117,4	-	103,4	28,5%	26,7%	1,0	114,0	103,0	14,0	30/11/2025	1.691.807	Arg	-0,9%	-0,7%	-0,4%	3,4%
BONOS SOBERANOS DÓLAR LINKED														(Mill. US\$)					
AR0740660201	TZVD5	15/12/2025	0,0%	142100,0	-	142100,0	-5,4%	-5,5%	0,1	100,0	100,3	0,0	15/12/2025	527	Arg	1,8%	1,4%	-0,9%	48,0%
AR0788694542	TZV26	30/6/2026	0%	139700,0	-	139700,0	2,4%	2,4%	0,6	100,0	98,6	0,0	30/6/2026	449	Arg	1,5%	2,0%	0,4%	48,6%

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

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

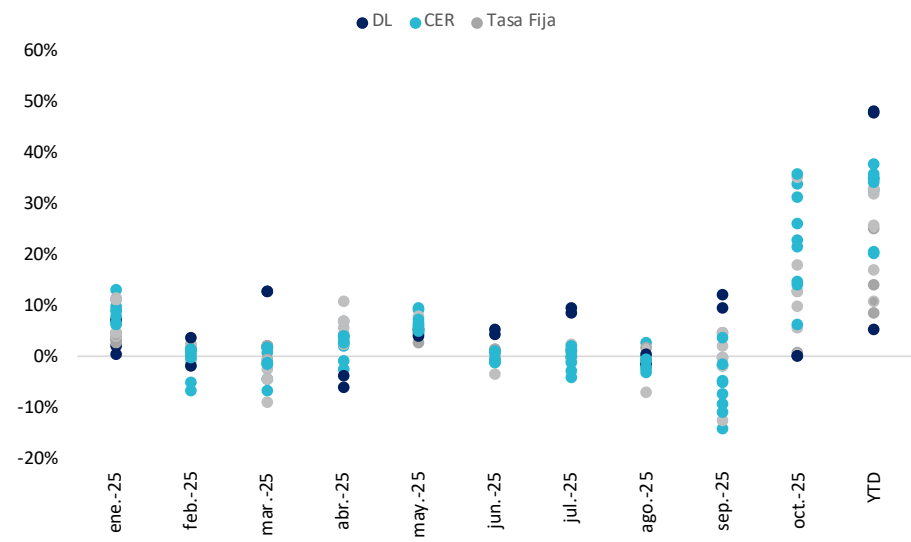


Fuente: Portfolio Personal de Inversiones (PPI) en base a Bloomberg & BYMA

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

Índice

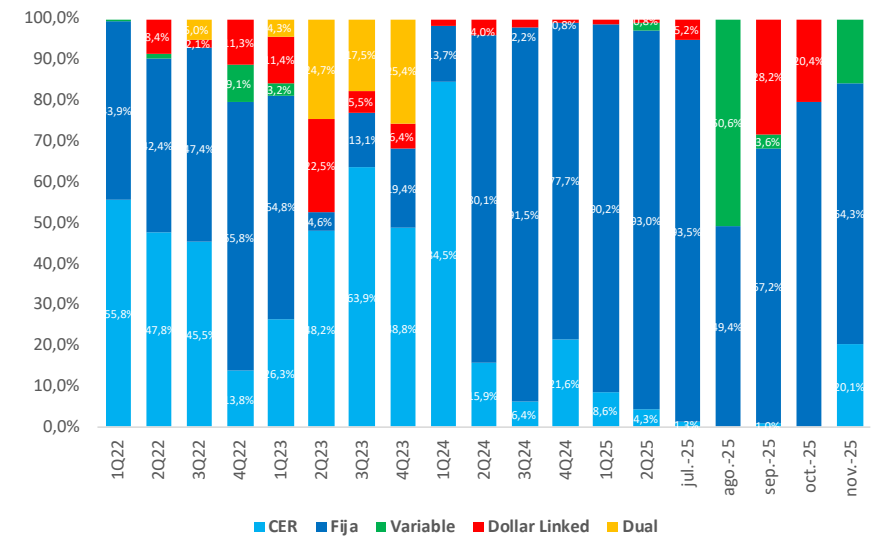
CER, Dólar Linked y Tasa Fija (Retorno Total)



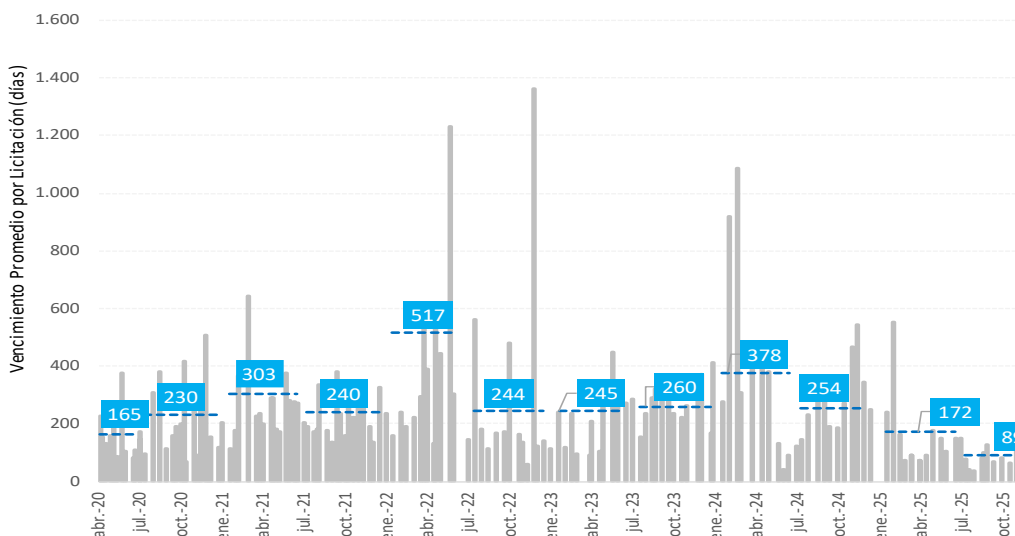
Tasas Forward Tasa fija y CER

Ticker	TEA fwd	TEM fwd	Ticker	TEA fwd	TEM fwd	Tickers	TEA fwd
S28N5	-	-	TTM26	-	-	TZXD5	-
T15D5	27,99%	2,08%	TTJ26	27,61%	2,05%	TZXM6	7,75%
T30E6	42,75%	3,01%	TTS26	39,59%	2,82%	TZX26	5,50%
T13F6	35,46%	2,56%	TTD26	30,14%	2,22%	TX26	9,80%
S29Y6	38,62%	2,76%				TZXD6	8,08%
T30J6	30,45%	2,24%				TZXD7	8,31%
T15E7	32,40%	2,37%				TZX28	7,75%
S29Y6	38,62%	2,76%				TX31	6,39%
T30J6	30,45%	2,24%				DICP	-6,38%
T15E7	32,40%	2,37%					

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

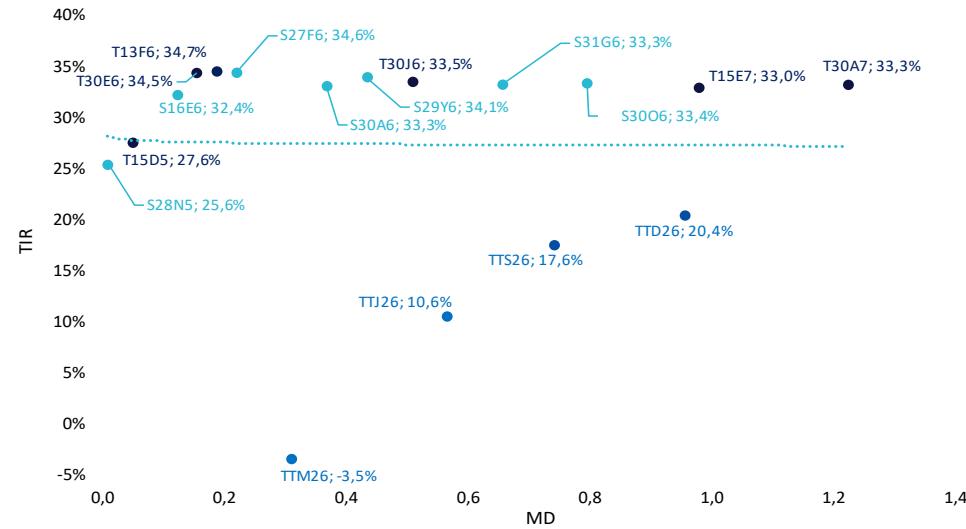
Índice

FECHA: 20/11/25					FECHA DE LIQUIDACION: 25/11/25											
ISIN	NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO AR\$	PAGO FINAL AR\$	YTM NOMINAL	YTM	TEM	MD	VT	O/S (AR\$ Mill)	VARIACIONES			
													1D	SEM.	MENS.	YTD
Letras Capitalizables																
AR0729634284	LECAP Nov.-25 (II)	S28N5	28-11-2025	2,26%	123,33	123,56	22,48%	25,57%	1,92%	0,01	123,3	5.170.687	0,3%	0,5%	1,8%	23,3%
AR0287479742	LECAP Jan.-26 (II)	S16E6	16-1-2026	3,60%	114,40	119,06	28,77%	32,37%	2,36%	0,12	112,5	6.480.677	0,4%	-0,3%	-0,6%	14,4%
AR017837640	LECAP Feb.-26	S27F6	27-2-2026	3,95%	116,58	125,84	31,09%	34,56%	2,50%	0,22	112,5	6.282.033	0,4%	0,5%	-7,5%	16,6%
AR0815868457	LECAP Abr.-26	S30A6	30-4-2026	3,53%	112,76	127,49	30,33%	33,27%	2,42%	0,37	107,3	1.791.587	0,3%	0,5%	1,6%	12,8%
AR0716680340	LECAP May.-26 (II)	S29Y6	29-5-2026	2,26%	113,80	132,04	31,37%	34,09%	2,47%	0,43	115,8	553.655	-0,2%	-0,3%	1,3%	13,8%
AR0960697990	LECAP Aug.-26	S31G6	31-8-2026	2,50%	102,00	127,06	32,05%	33,30%	2,42%	0,66	101,4	1.916.494	0,5%	0,6%	2,0%	2,0%
AR0475783251	LECAP Oct.-26	S30O6	30-10-2026	2,55%	103,50	135,28	32,99%	33,42%	2,43%	0,80	102,4	670.319	0,2%	0,2%	1,6%	3,5%
Bonos Capitalizables																
AR0057122373	BONCAP Dic.-25	T15D5	15-12-2025	3,89%	168,57	170,84	24,22%	27,62%	2,05%	0,05	167,5	10.159.024	0,3%	0,5%	2,1%	29,0%
AR0398003852	BONCAP Ene.-26	T30E6	30-1-2026	2,65%	134,80	142,22	30,50%	34,50%	2,50%	0,15	135,4	5.615.837	0,4%	0,2%	1,7%	30,9%
AR0647336129	BONCAP Feb.-26	T13F6	13-2-2026	2,60%	135,81	144,97	31,11%	34,67%	2,51%	0,19	136,8	3.201.158	0,5%	0,5%	1,7%	26,3%
AR0071678673	BONCAP Jun.-26	T30J6	30-6-2026	2,15%	122,00	144,90	31,42%	33,55%	2,44%	0,51	126,5	1.843.760	0,0%	0,3%	1,6%	22,0%
AR0350916307	BONCAP Ene.-27	T15E7	15-1-2027	2,05%	116,40	161,10	33,72%	33,00%	2,40%	0,98	125,5	4.385.212	0,3%	-1,1%	-0,4%	16,4%
AR0224546884	BONCAP Abr.-27	T30A7	30-4-2027	2,55%	104,35	157,34	35,50%	33,34%	2,43%	1,22	102,6	1.635.058	0,7%	0,0%	0,6%	4,3%
Letras/Bonos TAMAR													Pbs (TAMAR)			
AR0252255804	LETAM Dic.- 25	M15D5	15-12-2025	2,00%	113,50	113,22	-4,44%	-4,35%	-3879,18	0,06	110,4	498.112	-1,0%	-1,1%	-3,1%	13,5%
AR0860091005	LETAM Jan.- 26	M16E6	16-1-2026	7,50%	118,90	123,70	28,09%	31,99%	-625,62	0,12	115,5	4.081.598	0,5%	0,4%	2,9%	18,9%
AR0605678736	LETAM Feb.-26	M27F6	27-2-2026	1,50%	119,50	123,96	14,30%	15,27%	-2004,68	0,24	111,6	1.280.163	0,8%	-0,7%	6,7%	19,5%
AR0593866319	LETAM Oct.- 26	M31G6	31-8-2026	5,00%	103,30	137,14	37,68%	44,87%	332,85	0,62	101,9	1.323.524	0,3%	0,4%	3,3%	3,3%
Bonos Duales (tasa fija + TAMAR)																
AR0606040696	BONTAM Mar.- 26	TTM26	16-3-2026	Max 2,25% TM Fijo -TAMAR	136,70	135,24	-3,47%	-3,47%	-0,29%	0,31	125,7	3.495.563	0,1%	0,6%	3,1%	36,7%
AR0726170605	BONTAM Jun.- 26	TTJ26	30-6-2026	Max 2,19% TM Fijo - TAMAR	136,20	144,63	10,36%	10,63%	0,85%	0,56	125,9	3.495.563	0,2%	1,5%	4,6%	36,2%
AR0227219554	BONTAM Sept.- 26	TTS26	15-9-2026	Max 2,17% TM Fijo - TAMAR	133,50	152,10	17,29%	17,57%	1,36%	0,74	126,3	3.495.563	0,0%	0,6%	3,9%	33,5%
AR0021930364	BONTAM Dic.- 26	TTD26	15-12-2026	Max 2,14% TM Fijo - TAMAR	132,45	161,14	20,52%	20,43%	1,56%	0,96	126,8	9.195.951	0,2%	0,5%	3,5%	32,5%
Letras Dolar Linked					Precio AR\$	Pago final US\$							O/S US\$ Mill			
AR0592404708	LELINK Nov.-25	D28N5	11/28/25	0,00%	141.500	100,00	14,88%	15,43%	1,20%	0,01	100,0	4.010	1,4%	1,2%	-1,6%	0,7%
AR0306034593	LELINK Jan.-26	D16E6	16/1/2026	0,00%	142.320	100,00	-3,20%	-3,18%	-0,27%	0,14	100,0	2.330	1,7%	1,4%	-1,1%	40,9%
AR0927520533	LELINK Jan.-26	D30E6	1/30/2026	0,00%	139.900	100,00	7,06%	7,19%	0,58%	0,17	100,0	447	3,2%	-8,6%	-2,2%	-4,8%
AR0592404708	LELINK Apr.-26	D30A6	4/30/2026	0,00%	142.490	100,00	-1,35%	-1,35%	-0,11%	0,43	100,0	1.651	1,1%	1,1%	-4,4%	2,9%

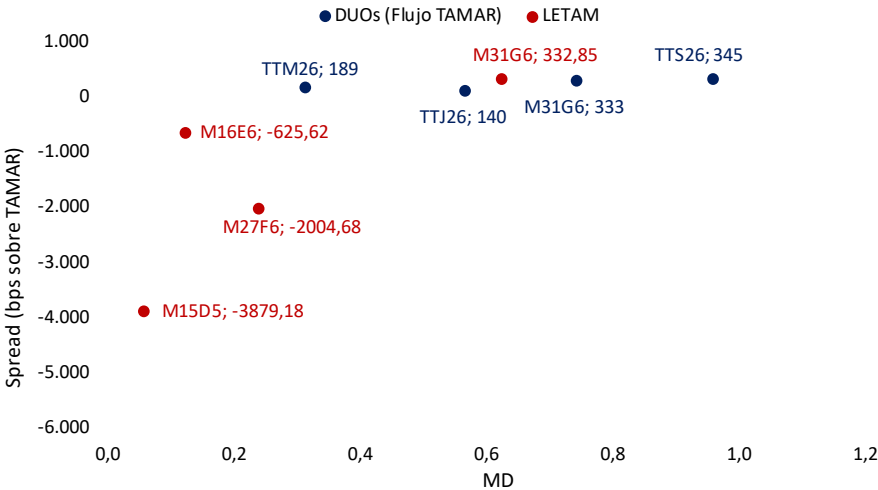
Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)** en base a BYMA

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

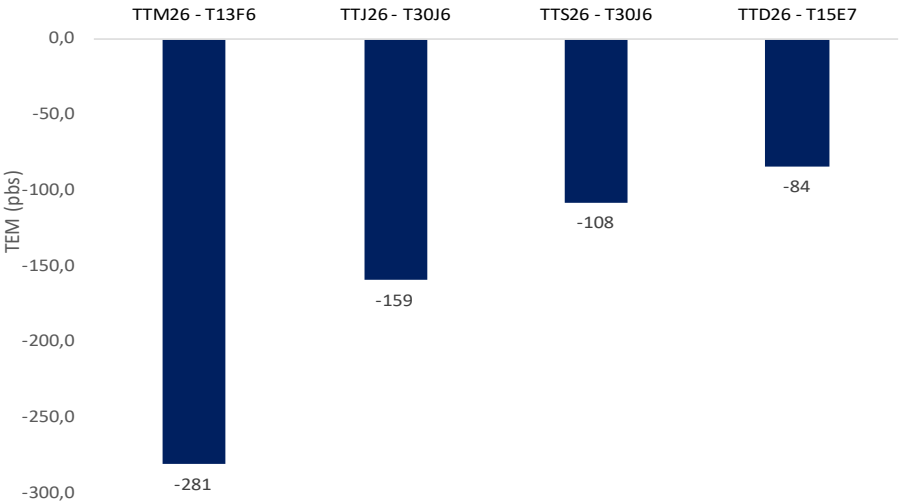
Curva soberana tasa fija



Curva soberana de bonos Duales (flujo TAMAR) y Letras TAMAR



Spread BONTAM-BONCAP (flujo fijo)



Bonos soberanos Duales y letras TAMAR

Nombre	Ticker	TNA	TEA	TNA TAMAR	TEA TAMAR	Spread TAMAR (bps)
LETAM 0 01/16/2026	M16E6	-	-	28,1%	32,0%	-626
LETAM 0 02/27/26	M27F6	-	-	14,3%	15,3%	-2.005
BONTAM 2.12 03/16/26	TTM26	-3,5%	-3,5%	36,2%	42,9%	189
BONTAM 2.19 06/30/26	TTJ26	10,4%	10,6%	35,8%	42,2%	140
LETAM 0 08/31/26	M31G6	-	-	37,7%	44,9%	333
BONTAM 2.17 09/15/26	TTS26	17,3%	17,6%	37,8%	45,0%	345
BONTAM 2.14 12/15/26	TTD26	20,5%	20,4%	37,8%	45,0%	341

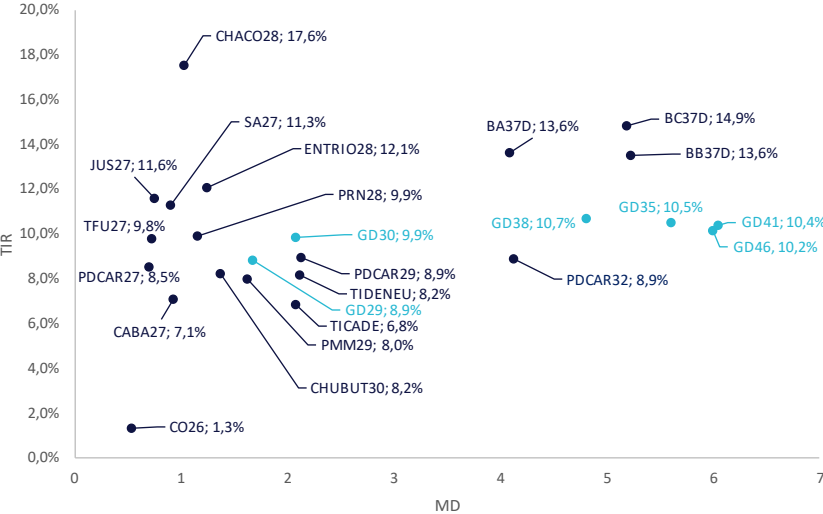
Bonos Provinciales (Dólares)

Índice

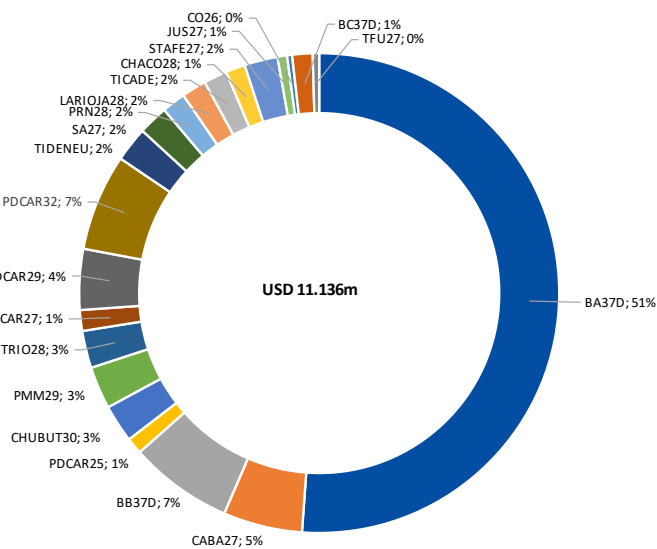
RESUMEN AL 20/11/2025														FECHA LIQUIDACIÓN			25/11/25			
ISIN	NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO		YTM	Semmi-annual YIELD	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MIL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	VARIACIONES			
					DIRTY	CLEAN											1D	SEM.	MENS.	YTD
Títulos por Provincias																				
XS2385150334	Buenos Aires 2037 A	BA37D	1/9/2037	Step-up	69,5	74,1	13,6%	13,2%	4,1	91,8	74,5%	1,44	1/3/2026	-	5696	NY	-0,1%	-0,1%	0,6%	11,1%
XS2385151738	Buenos Aires 2037 B	BB37D	1/9/2037	Step-up	67,4	66,0	13,6%	13,1%	5,2	100,0	66,5%	1,39	1/3/2026	-	778	NY	-0,3%	0,8%	3,1%	13,8%
XS2385150847	Buenos Aires 2037 C	BC37D	1/9/2037	Step-up	60,3	59,0	14,9%	14,4%	5,2	100,0	59,5%	1,24	1/3/2026	-	153	NY	-0,2%	-0,2%	4,4%	23,7%
XS1422866456	BUEAIR27	CABA27	1/6/2027	7,50%	69,4	100,5	7,1%	7,0%	0,9	66,7	100,5%	2,42	1/12/2025	200	593	UK	0,0%	-1,0%	-0,5%	-0,1%
USP2389CAA10	Chaco 2028	CHACO28	18/2/2028	Step-up	51,8	91,0	17,6%	16,8%	1,0	55,6	91,2%	1,23	18/2/2026	150	146	NY	0,0%	0,3%	0,6%	6,3%
USP25619AB67	Chubut 2030	CHUBUT30	26/7/2030	Step-up	43,8	99,7	8,2%	8,1%	1,4	43,6	99,7%	0,27	26/1/2026	150	284	NY	0,1%	0,4%	0,8%	2,2%
USP79171AD96	Córdoba 2025	PDCAR25	10/12/2025	Step-up	17,4	101,2	-18,9%	-19,9%	0,0	16,7	101,1%	0,53	10/12/2025	150	123	NY	0,0%	0,4%	0,5%	2,5%
ARPCDB320099	Córdoba 2026	CO26	27/10/2026	7,13%	13,0	103,2	1,3%	1,3%	0,5	12,5	103,1%	0,07	27/1/2026	1	38	ARG	0,2%	0,7%	-0,4%	-3,3%
USP79171AE79	Córdoba 2027	PDCAR27	1/6/2027	Step-up	102,4	99,0	8,5%	8,4%	0,7	100,0	99,1%	3,38	1/12/2025	150	156	NY	0,0%	0,1%	1,0%	5,1%
USP79171AF45	Córdoba 2029	PDCAR29	1/2/2029	Step-up	98,1	96,0	8,9%	8,7%	2,1	100,0	96,1%	2,18	1/2/2026	150	456	NY	0,0%	0,3%	1,4%	3,5%
USP79171AG28	Córdoba 2032	PDCAR32	2/7/2032	9,75%	108,4	104,5	8,9%	8,7%	4,1	100,0	104,4%	3,87	2/1/2026	10	725	NY	0,1%	0,5%	2,3%	4,5%
USP37341AA50	Entre Ríos 2028	ENTRIO28	8/8/2028	Step-up	52,9	95,6	12,1%	11,7%	1,2	54,0	95,7%	1,32	8/2/2026	-	279	NY	0,4%	0,5%	0,7%	3,7%
XS1686882298	Jujuy 2027	JUS27	20/3/2027	Step-up	33,1	97,8	11,6%	11,3%	0,7	33,3	97,9%	0,50	20/3/2026	150	71	NY	0,1%	0,1%	0,2%	3,0%
USP6S52BAA07	La Rioja 2028	LARIOJA28	24/2/2028	Step-up	36,7	59,6	75,1%	64,6%	0,8	59,4	60,5%	1,28	24/2/2026	-	185	NY	-0,1%	-0,9%	-0,4%	2,7%
USP6480JAH07	Mendoza 2029	PMM29	19/3/2029	Step-up	52,6	96,6	8,0%	7,8%	1,6	53,8	96,7%	0,57	19/3/2026	1	318	NY	-0,1%	-0,2%	4,9%	3,9%
USP7169GAA78	NQN30 Uns	TIDENEU	27/4/2030	Step-up	67,9	97,6	8,2%	8,0%	2,1	69,2	97,6%	0,37	27/4/2026	-	261	NY	-0,1%	-0,3%	1,9%	2,8%
USP71695AC75	NQN30 Sec	TICADE	12/5/2030	Step-up	52,6	104,1	6,8%	6,7%	2,1	50,3	104,1%	0,16	12/2/2026	150	176	NY	0,0%	0,0%	0,3%	1,2%
USP7920RCL70	Río Negro 2028	PRN28	10/3/2028	Step-up	54,5	96,7	9,9%	9,7%	1,2	55,6	96,8%	0,80	10/3/2026	1	178	NY	0,0%	0,5%	3,3%	15,8%
USP8388TAB00	Salta 2027	SA27	1/12/2027	Step-up	63,6	97,6	11,3%	11,0%	0,9	62,5	97,7%	2,61	1/12/2025	-	223	NY	-0,4%	0,6%	2,0%	2,9%
USP84641AB82	Santa Fe 2027	STAFE27	1/11/2027	6,90%	99,8	99,5	-19,3%	-20,3%	1,6	100,0	99,5%	0,30	1/5/2026	150	250	NY	0,1%	0,0%	1,1%	4,0%
USP91528AA03	Tierra del Fuego 27	TFU27	17/4/2027	8,95%	24,1	99,7	9,8%	9,5%	0,7	24,0	99,7%	0,23	17/1/2026	1	48	NY	0,0%	0,3%	1,6%	2,0%

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 ARS	TC Aplicable	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	CY	MD	Lámina Mínima	Monto en Circulación
IRCIO	IRSA	Real Estate	5,000%	7/12/2025	7/12/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 147.900	\$ 1.456,71	US\$ 101,5	US\$ 99,2	33,8%	5,0%	0,0	1	US\$25m
CP320	CGC	Petróleo & Gas	6,000%	9/12/2025	9/12/2025	A(arg)	Arg	MEP	\$ 147.000	\$ 1.456,71	US\$ 100,9	US\$ 98,1	70,9%	6,1%	0,0	1	US\$13m
LOC20	Loma Negra	Construcción	6,500%	21/12/2025	21/12/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 149.000	\$ 1.456,71	US\$ 102,3	US\$ 99,5	14,2%	6,5%	0,1	50	US\$72m
YMCHO	YPF	Petróleo & Gas	9,000%	12/2/2026	12/2/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 23.180	\$ 1.495,85	US\$ 15,5	US\$ 201,1	-95,6%	4,5%	0,5	1	US\$60m
YMCQO	YPF	Petróleo & Gas	5,000%	13/2/2026	13/12/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 151.970	\$ 1.456,71	US\$ 104,3	US\$ 102,1	-4,2%	4,9%	0,2	1	US\$125m
CP340	CGC	Petróleo & Gas	7,000%	23/2/2026	23/2/2026	A(arg)	Arg	MEP	\$ 137.480	\$ 1.456,71	US\$ 94,4	US\$ 92,6	45,5%	7,6%	0,2	1	US\$39m
CS380	Cresud	Real Estate	8,000%	3/3/2026	3/1/2026	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 155.490	\$ 1.495,85	US\$ 103,9	US\$ 100,8	5,2%	7,9%	0,3	1	US\$71m
BOL10	Boldt	Tecnología	10,000%	7/3/2026	7/3/2026	BBB(arg)	Arg	MEP	\$ 142.510	\$ 1.456,71	US\$ 97,8	US\$ 95,7	28,6%	10,5%	0,2	1	US\$5m
MRCUO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,500%	8/3/2026	8/3/2026	D(arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$6m
RUCAO	MSU Energy	Electricidad	8,250%	12/3/2026	12/3/2026	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 143.000	\$ 1.456,71	US\$ 98,2	US\$ 96,5	22,1%	8,5%	0,3	1	US\$14m
LOC30	Loma Negra	Construcción	7,490%	11/3/2026	11/3/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 148.000	\$ 1.456,71	US\$ 101,6	US\$ 100,1	7,4%	7,5%	0,3	50	US\$55m
NPCAO	Central Puerto	Electricidad	7,000%	14/3/2026	14/3/2026	AA(arg)	Arg	CCL	\$ 147.900	\$ 1.495,85	US\$ 98,9	US\$ 97,5	16,4%	7,2%	0,3	1	US\$37m
MGCLO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	6,000%	26/3/2026	26/3/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$55m
TTC70	Tecpetrol	Petróleo & Gas	5,980%	22/4/2026	22/4/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 147.000	\$ 1.456,71	US\$ 100,9	US\$ 100,4	5,1%	6,0%	0,4	1	US\$120m
MRCQO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,500%	18/4/2026	18/4/2026	D(arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$5m
YMCVO	YPF	Petróleo & Gas	6,000%	28/5/2026	28/11/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 147.870	\$ 1.456,71	US\$ 101,5	US\$ 100,0	6,0%	6,0%	0,5	1	US\$178m
IRCL0	IRSA	Real Estate	6,000%	10/6/2026	10/12/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 149.900	\$ 1.456,71	US\$ 102,9	US\$ 100,1	5,8%	6,0%	0,5	1	US\$23m
LMS90	Aluar	Materiales Básicos	6,000%	13/6/2026	13/12/2025	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 150.000	\$ 1.495,85	US\$ 100,3	US\$ 99,1	8,1%	6,1%	0,5	1	US\$50m
MTCGO	Mastellone	Alimentos Y Bebidas	10,950%	30/6/2026	30/12/2025	A.ar*	NY	CCL	\$ 150.310	\$ 1.495,85	US\$ 100,5	US\$ 98,8	13,8%	11,1%	0,6	1	US\$111m
MSSE0	MSU	Agroindustria	6,500%	17/7/2026	17/7/2026	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 142.000	\$ 1.456,71	US\$ 97,5	US\$ 95,1	14,8%	6,8%	0,6	1	US\$25m
HJCBO	John Deere CF	Finanzas	6,000%	30/5/2026	28/11/2025	AA(arg)	Arg	MEP	\$ 146.200	\$ 1.456,71	US\$ 100,4	US\$ 98,9	8,5%	6,1%	0,5	1.200	US\$24m
MRCYO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,500%	30/5/2026	30/11/2025	D(arg)	Arg	MEP	\$ 36.900	\$ 1.456,71	US\$ 25,3	US\$ 20,7	2296,9%	46,0%	0,1	1	US\$12m
CS450	Cresud	Real Estate	6,000%	22/8/2026	22/4/2026	AAA(arg)	Arg	CCL	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$10m
SNSBO	San Miguel	Alimentos Y Bebidas	9,500%	14/10/2026	14/1/2026	A-(arg)	Arg	MEP	\$ 108.900	\$ 1.456,71	US\$ 74,8	US\$ 73,7	56,8%	12,9%	0,8	1	US\$18m
CAC80	Capex	Electricidad	5,950%	29/6/2026	29/1/2026	AA(arg)	Arg	MEP	\$ 142.500	\$ 1.456,71	US\$ 97,8	US\$ 97,4	11,0%	6,1%	0,6	1	US\$47m
TLC10	Telecom	Telecomunicaciones	8,000%	18/7/2026	18/1/2026	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 152.000	\$ 1.495,85	US\$ 101,6	US\$ 98,8	10,2%	8,1%	0,6	1.000	US\$163m
YFCNO	YPF LUZ	Electricidad	6,000%	3/10/2026	3/4/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 146.900	\$ 1.456,71	US\$ 100,8	US\$ 100,0	6,1%	6,0%	0,8	1	US\$80m
DNC30	Edenor	Electricidad	9,750%	22/11/2026	25/5/2026	A-(arg)	Arg	MEP	\$ 153.200	\$ 1.456,71	US\$ 105,2	US\$ 105,1	4,5%	9,3%	0,9	1	US\$96m
YFCKO	YPF LUZ	Electricidad	5,250%	22/11/2026	22/2/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$49m
BYCWO	Galicia	Finanzas	6,000%	30/11/2026	14/5/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 145.000	\$ 1.456,71	US\$ 99,5	US\$ 99,4	6,8%	6,0%	1,0	1.000	US\$144m
MGC90	Pampa Energía	Petróleo & Gas	9,500%	8/12/2026	8/12/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 103.390	\$ 1.495,85	US\$ 69,1	US\$ 98,8	12,4%	9,6%	0,5	1	US\$120m
YM350	YPF	Petróleo & Gas	6,250%	27/2/2027	27/11/2025	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 147.700	\$ 1.456,71	US\$ 101,4	US\$ 99,9	6,5%	6,3%	1,2	1	US\$140m
IRCJO	IRSA	Real Estate	7,000%	28/2/2027	28/2/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 148.500	\$ 1.456,71	US\$ 101,9	US\$ 100,3	6,8%	7,0%	1,2	1	US\$21m
CS440	Cresud	Real Estate	6,000%	17/1/2027	17/1/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 146.900	\$ 1.456,71	US\$ 100,8	US\$ 98,7	7,3%	6,1%	1,1	1	US\$40m
ZZC10	Camuzzi Gas Pampeana	Petróleo & Gas	7,950%	21/2/2027	21/2/2026	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 147.100	\$ 1.456,71	US\$ 101,0	US\$ 98,9	9,1%	8,0%	1,1	1	US\$70m
VSCOO	Vista Energy	Petróleo & Gas	6,500%	6/3/2027	6/3/2026	AAA (arg)	Arg	CCL	\$ 147.440	\$ 1.495,85	US\$ 98,6	US\$ 97,1	9,1%	6,7%	1,2	1	US\$92m
VBC10	VALO	Finanzas	7,500%	11/3/2027	11/3/2026	AA+(arg)	Arg	MEP	\$ 143.820	\$ 1.456,71	US\$ 98,7	US\$ 97,2	10,1%	7,7%	1,2	1	US\$30m
LMS80	Aluar	Materiales Básicos	6,250%	21/3/2027	21/12/2025	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 146.100	\$ 1.495,85	US\$ 97,7	US\$ 96,5	10,6%	6,5%	0,9	1	US\$100m
EMC10	Compañía Mega	Petróleo & Gas	7,500%	4/7/2027	4/1/2026	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 146.000	\$ 1.456,71	US\$ 100,2	US\$ 97,3	9,6%	7,7%	1,4	1	US\$60m
PNDCCO	PAE	Petróleo & Gas	9,125%	30/4/2027	30/4/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 92.200	\$ 1.495,85	US\$ 61,6	US\$ 102,1	6,9%	8,9%	0,9	1.000	US\$180m
PFC20	Profertil	Agroindustria	7,250%	14/7/2027	14/1/2026	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 145.000	\$ 1.456,71	US\$ 99,5	US\$ 96,9	9,6%	7,5%	1,5	1	US\$54m
YM380	YPF	Petróleo & Gas	7,500%	22/7/2027	22/1/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 149.400	\$ 1.456,71	US\$ 102,6	US\$ 101,9	6,5%	7,4%	1,5	1	US\$250m
LOC50	Loma Negra	Construcción	8,000%	24/7/2027	24/1/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 156.790	\$ 1.456,71	US\$ 107,6	US\$ 104,9	4,9%	7,6%	1,5	1	US\$112m
MSFFO	MSU	Agroindustria	7,500%	23/7/2027	23/1/2026	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 128.100	\$ 1.456,71	US\$ 87,9	US\$ 85,4	18,9%	8,8%	1,4	1	US\$34m
PN380	PAE	Petróleo & Gas	6,500%	11/8/2027	11/2/2026	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 149.000	\$ 1.495,85	US\$ 99,6	US\$ 97,7	8,1%	6,7%	1,6	1	US\$120m
AEC20	AES Argentina	Electricidad	9,500%	30/8/2027	28/2/2026	AA-(arg)	NY	CCL	-	-	-	-	-	-	-	1	US\$122m
GNXCXO	Genneia	Electricidad	8,750%	2/9/2027	2/3/2026	AA.ar*	NY	CCL	\$ 60.500	\$ 1.495,85	US\$ 40,4	US\$ 99,1	9,9%	8,8%	0,9	1.000	US\$146m
PN340	PAE	Petróleo & Gas	4,970%	27/9/2027	27/3/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 149.900	\$ 1.456,71	US\$ 102,9	US\$ 102,1	3,8%	4,9%	1,7	1	US\$23m
RCCJO	Arcor	Alimentos Y Bebidas	8,250%	9/10/2027	9/4/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 99.000	\$ 1.495,85	US\$ 66,2	US\$ 114,8	-4,3%	7,2%	1,1	1.000	US\$152m
CP360	CGC	Petróleo & Gas	6,500%	10/10/2027	10/4/2026	A(arg)	Arg	MEP	\$ 123.990	\$ 1.456,71	US\$ 85,1	US\$ 84,3	17,3%	7,7%	1,6	1	US\$68m
TTC80	Tecpetrol	Petróleo & Gas	5,000%	24/10/2027	24/4/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 145.000	\$ 1.456,71	US\$ 99,5	US\$ 99,1	5,6%	5,0%	1,8	1	US\$67m
MRCAO	GEMSA - CTR	Electricidad	9,625%	1/12/2027	1/12/2025	D(arg)	NY	CCL	\$ 29.200	\$ 1.495,85	US\$ 19,5	US\$ 31,5	554,8%	30,6%	0,1	1	US\$63m
OT410	Oiltanking	Petróleo & Gas	7,000%	17/1/2028	17/1/2026	AAA.ar*	Arg	MEP	\$ 142.000	\$ 1.456,71	US\$ 97,5	US\$ 96,7	9,0%	7,2%	2,0	1	US\$28m
PLC10	Pluspetrol	Petróleo & Gas	6,000%	27/1/2028	27/4/2026	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 145.530	\$ 1.456,71	US\$ 99,9	US\$ 99,4	6,4%	6,0%	2,0	1	US\$74m
GN480	Genneia	Electricidad	6,500%	5/3/2028	5/3/2026	AA.ar*	Arg	MEP	\$ 141.200	\$ 1.456,71	US\$ 96,9	US\$ 95,5	8,9%	6,8%	2,0	1	US\$28m

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 ARS	TC Aplicable	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	CY	MD	Lámina Mínima	Monto en Circulación
PLC30	Pluspetrol	Petróleo & Gas	7,250%	30/4/2028	30/1/2026	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 156.670	\$ 1.456,71	US\$ 107,6	US\$ 103,4	5,8%	7,0%	2,1	1	US\$91m
OLC50	Oldelval	Petróleo & Gas	7,890%	12/6/2028	12/12/2025	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 152.500	\$ 1.456,71	US\$ 104,7	US\$ 101,1	7,5%	7,8%	2,2	1	US\$85m
IRCF0	IRSA	Real Estate	8,750%	22/6/2028	22/12/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 102.490	\$ 1.495,85	US\$ 68,5	US\$ 101,7	7,8%	8,6%	1,5	1	US\$75m
CAC50	Capex	Electricidad	9,250%	25/8/2028	25/2/2026	AA(arg)	NY	CCL	\$ 114.740	\$ 1.495,85	US\$ 76,7	US\$ 100,0	9,5%	9,3%	1,3	1.000	US\$142m
MGCNO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	5,750%	4/10/2028	4/4/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 146.680	\$ 1.456,71	US\$ 100,7	US\$ 99,9	5,9%	5,8%	2,6	1	US\$84m
BYCHO	Galicia	Finanzas	7,750%	10/10/2028	10/4/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 152.000	\$ 1.495,85	US\$ 101,6	US\$ 100,6	7,6%	7,7%	2,5	2.000	US\$325m
YMCYO	YPF	Petróleo & Gas	6,500%	10/10/2028	10/1/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 148.000	\$ 1.456,71	US\$ 101,6	US\$ 100,8	6,3%	6,4%	2,6	1	US\$125m
LMS70	Aluar	Materiales Básicos	7,000%	12/10/2028	12/1/2026	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 147.320	\$ 1.495,85	US\$ 98,5	US\$ 97,6	9,1%	7,2%	1,4	1	US\$138m
GN470	Genneia	Electricidad	6,000%	17/10/2028	17/4/2026	AA.ar*	Arg	MEP	\$ 139.500	\$ 1.456,71	US\$ 95,8	US\$ 95,1	8,1%	6,3%	2,6	1	US\$48m
TLCOO	Telecom	Telecomunicaciones	7,000%	28/11/2028	28/11/2025	AA+(arg)	Arg	MEP	\$ 150.000	\$ 1.456,71	US\$ 103,0	US\$ 99,5	7,3%	7,0%	2,6	1	US\$75m
EAC30	MSU Green Energy	Electricidad	8,500%	20/12/2028	20/12/2025	A (arg)	Arg	MEP	\$ 117.640	\$ 1.456,71	US\$ 80,8	US\$ 77,1	19,5%	11,0%	2,4	100	US\$21m
MCC10	Pecom	Petróleo & Gas	7,900%	10/3/2029	10/3/2026	AA-(arg)	Arg	MEP	\$ 140.360	\$ 1.456,71	US\$ 96,4	US\$ 94,7	10,1%	8,3%	2,8	1	US\$30m
MSSGO	MSU	Agroindustria	8,500%	16/4/2029	16/4/2026	A+(arg)	Arg	MEP	\$ 135.900	\$ 1.456,71	US\$ 93,3	US\$ 92,4	11,6%	9,2%	2,8	1	US\$35m
VSCPO	Vista Energy	Petróleo & Gas	8,000%	3/5/2029	3/5/2026	AAA (arg)	Arg	CCL	\$ 151.500	\$ 1.495,85	US\$ 101,3	US\$ 100,8	7,8%	7,9%	2,4	1	US\$47m
BACGO	Banco Macro	Finanzas	8,000%	23/6/2029	23/12/2025	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 154.500	\$ 1.495,85	US\$ 103,3	US\$ 99,9	8,2%	8,0%	3,0	1.000	US\$400m
YMCIO	YPF	Petróleo & Gas	9,000%	30/6/2029	30/12/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 157.100	\$ 1.495,85	US\$ 105,0	US\$ 101,4	8,4%	8,9%	1,8	1	US\$748m
PN350	PAE	Petróleo & Gas	7,000%	27/9/2029	27/3/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 148.000	\$ 1.456,71	US\$ 101,6	US\$ 100,5	7,0%	7,0%	3,3	1	US\$177m
IRCOO	IRSA	Real Estate	7,250%	23/10/2029	23/1/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 153.990	\$ 1.456,71	US\$ 105,7	US\$ 103,2	6,4%	7,0%	3,3	1	US\$51m
TTC90	Tecpetrol	Petróleo & Gas	6,800%	24/10/2029	24/4/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 148.600	\$ 1.456,71	US\$ 102,0	US\$ 101,4	6,5%	6,7%	3,4	1	US\$81m
OT420	Oiltanking	Petróleo & Gas	8,000%	17/1/2030	17/1/2026	AAA.ar*	Arg	MEP	\$ 147.210	\$ 1.456,71	US\$ 101,1	US\$ 100,2	8,2%	8,0%	3,5	1	US\$35m
PLC20	Pluspetrol	Petróleo & Gas	7,500%	27/1/2030	27/4/2026	AAA (arg)	Arg	MEP	\$ 148.500	\$ 1.456,71	US\$ 101,9	US\$ 101,3	7,2%	7,4%	3,5	1	US\$123m
VSCUO	Vista Energy	Petróleo & Gas	7,500%	7/3/2030	7/3/2026	AAA (arg)	Arg	CCL	\$ 153.000	\$ 1.495,85	US\$ 102,3	US\$ 100,7	7,4%	7,5%	3,6	1	US\$92m
YM390	YPF	Petróleo & Gas	8,750%	22/7/2030	22/1/2026	AAA(arg)	Arg	CCL	\$ 158.000	\$ 1.495,85	US\$ 105,6	US\$ 102,6	8,2%	8,5%	3,7	1	US\$226m
DNC70	Edenor	Electricidad	9,750%	24/10/2030	24/4/2026	A-(arg)	NY	CCL	\$ 149.290	\$ 1.495,85	US\$ 99,8	US\$ 99,0	10,3%	9,9%	3,1	100	US\$184m
TTCD0	Tecpetrol	Petróleo & Gas	7,625%	3/11/2030	3/5/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 149.000	\$ 1.495,85	US\$ 99,6	US\$ 99,1	8,0%	7,7%	4,0	1.000	US\$750m
RUCD0	MSU Energy	Electricidad	9,750%	5/12/2030	5/12/2025	A+(arg)	NY	CCL	\$ 149.910	\$ 1.495,85	US\$ 100,2	US\$ 95,6	11,3%	10,2%	3,4	1	US\$400m
PQCS0	PCR	Petróleo & Gas	8,000%	17/2/2031	17/2/2026	AA(arg)	Arg	MEP	\$ 139.300	\$ 1.456,71	US\$ 95,6	US\$ 93,4	9,9%	8,6%	4,1	1	US\$65m
TLCM0	Telecom	Telecomunicaciones	9,500%	18/7/2031	18/1/2026	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 160.200	\$ 1.495,85	US\$ 107,1	US\$ 103,7	8,7%	9,2%	3,6	1.000	US\$817m
TSC30	Transportadora de Gas del Sur	Petróleo & Gas	8,500%	24/7/2031	24/1/2026	-	NY	CCL	\$ 160.480	\$ 1.495,85	US\$ 107,3	US\$ 107,3	7,0%	7,9%	4,4	10.000	US\$490m
ARC10	AA2000	Aerolíneas	8,500%	1/8/2031	1/2/2026	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 155.000	\$ 1.495,85	US\$ 103,6	US\$ 103,1	7,7%	8,2%	3,0	1	US\$273m
MGCM0	Pampa Energía	Petróleo & Gas	7,950%	10/9/2031	10/3/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 155.540	\$ 1.495,85	US\$ 104,0	US\$ 102,3	7,6%	7,8%	4,5	1	US\$410m
MR390	GEMSA - CTR	Electricidad	11,000%	1/11/2031	1/5/2026	D(arg)	NY	CCL	\$ 86.600	\$ 1.495,85	US\$ 57,9	US\$ 57,2	32,6%	19,2%	2,5	1	US\$350m
YMCX0	YPF	Petróleo & Gas	8,750%	11/9/2031	11/3/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 157.600	\$ 1.495,85	US\$ 105,4	US\$ 103,6	8,0%	8,4%	4,1	1	US\$1.040m
VSCRO	Vista Energy	Petróleo & Gas	7,650%	10/10/2031	10/4/2026	AAA (arg)	Arg	CCL	\$ 151.990	\$ 1.495,85	US\$ 101,6	US\$ 100,6	7,6%	7,6%	4,0	1	US\$150m
PLC50	Pluspetrol	Petróleo & Gas	8,125%	18/5/2031	18/5/2026	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 148.050	\$ 1.495,85	US\$ 99,0	US\$ 98,8	8,6%	8,2%	4,3	1.000	US\$500m
PN360	PAE	Petróleo & Gas	7,250%	13/11/2031	13/5/2026	AAA(arg)	Arg	MEP	\$ 148.000	\$ 1.456,71	US\$ 101,6	US\$ 101,4	7,1%	7,2%	4,8	1	US\$78m
PNXC0	PAE	Petróleo & Gas	8,500%	30/4/2032	30/4/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 158.380	\$ 1.495,85	US\$ 105,9	US\$ 105,3	7,4%	8,1%	4,3	1.000	US\$400m
PLC40	Pluspetrol	Petróleo & Gas	8,500%	30/5/2032	30/11/2025	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 157.670	\$ 1.495,85	US\$ 105,4	US\$ 101,3	8,4%	8,4%	4,7	1.000	US\$650m
YFCJO	YPF LUZ	Electricidad	7,875%	16/10/2032	16/4/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 152.110	\$ 1.495,85	US\$ 101,7	US\$ 100,8	7,8%	7,8%	4,6	1.000	US\$420m
TTCA0	Tecpetrol	Petróleo & Gas	7,625%	22/1/2033	22/1/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 154.200	\$ 1.495,85	US\$ 103,1	US\$ 100,5	7,7%	7,6%	4,7	1	US\$400m
TLCP0	Telecom	Telecomunicaciones	9,250%	28/5/2033	28/11/2025	AA+(arg)	NY	CCL	\$ 161.570	\$ 1.495,85	US\$ 108,0	US\$ 103,4	8,8%	8,9%	4,9	1	US\$1.000m
VSCVO	Vista Energy	Petróleo & Gas	8,500%	10/6/2033	10/12/2025	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 160.590	\$ 1.495,85	US\$ 107,4	US\$ 103,5	8,0%	8,2%	4,8	1.000	US\$500m
RLC10	Arcor	Alimentos Y Bebidas	7,600%	31/7/2033	31/1/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 154.250	\$ 1.495,85	US\$ 103,1	US\$ 100,7	7,6%	7,5%	5,0	1.000	US\$350m
YMCJO	YPF	Petróleo & Gas	7,000%	30/9/2033	30/3/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 146.550	\$ 1.495,85	US\$ 98,0	US\$ 96,9	7,8%	7,2%	4,9	1	US\$576m
YM340	YPF	Petróleo & Gas	8,250%	17/1/2034	17/1/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 154.750	\$ 1.495,85	US\$ 103,5	US\$ 100,5	8,3%	8,2%	5,2	1	US\$1.100m
MGCOO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	7,875%	16/12/2034	16/12/2025	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 153.530	\$ 1.495,85	US\$ 102,6	US\$ 99,2	8,2%	7,9%	6,2	10.000	US\$700m
IRCPO	IRSA	Real Estate	8,000%	31/3/2035	31/3/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 153.200	\$ 1.495,85	US\$ 102,4	US\$ 101,2	7,9%	7,9%	6,0	1	US\$300m
VSCTO	Vista Energy	Petróleo & Gas	7,625%	10/12/2035	10/12/2025	AAA (arg)	NY	CCL	\$ 153.000	\$ 1.495,85	US\$ 102,3	US\$ 98,8	8,0%	7,7%	6,2	10.000	US\$600m
MGCRO	Pampa Energía	Petróleo & Gas	7,750%	14/11/2037	14/5/2026	AAA(arg)	NY	CCL	\$ 145.100	\$ 1.495,85	US\$ 97,0	US\$ 96,8	8,3%	8,0%	7,6	10.000	US\$450m

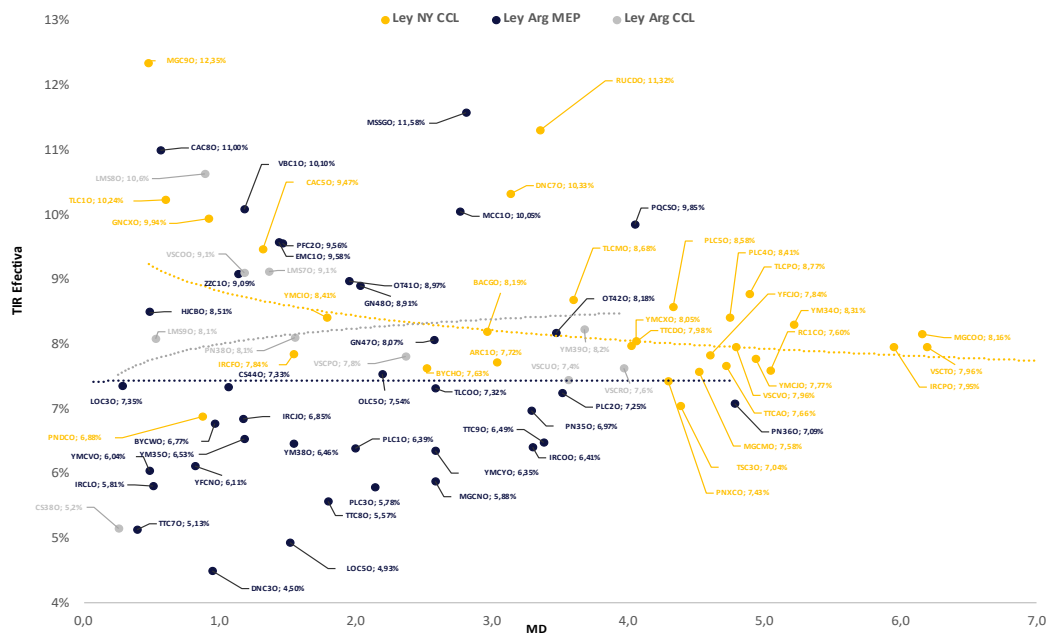
Los precios y rendimientos son sólo a modo de referencia en base a la información proporcionada por los sistemas Bloomberg y BymaData.

* Actualizado con la calificación de Moody's Argentina

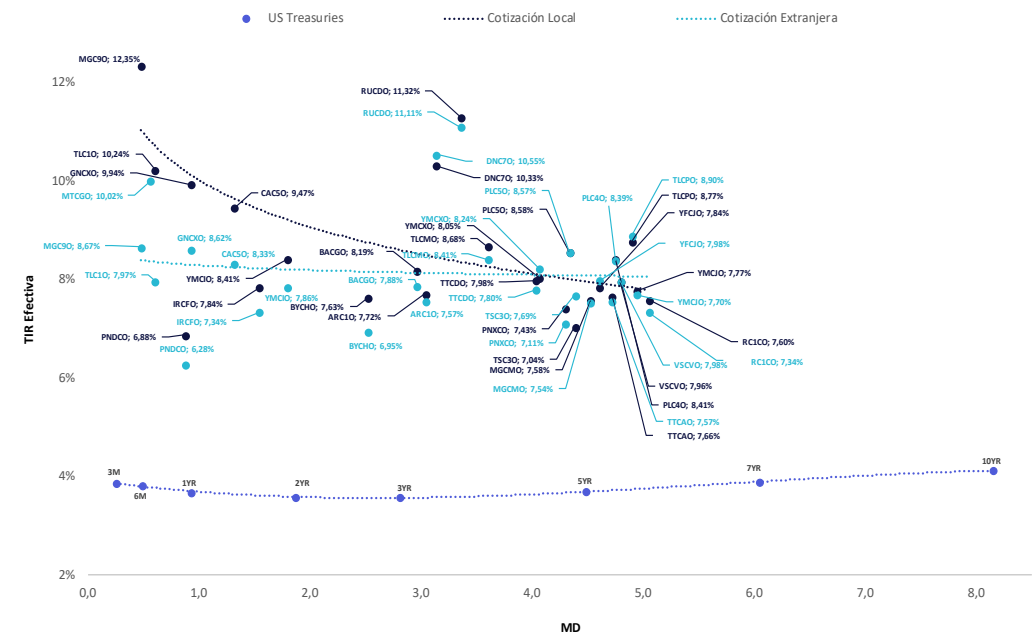
Bonos Corporativos (Dólares)

Índice

Rendimientos Locales



Rendimientos Locales vs Extranjeros

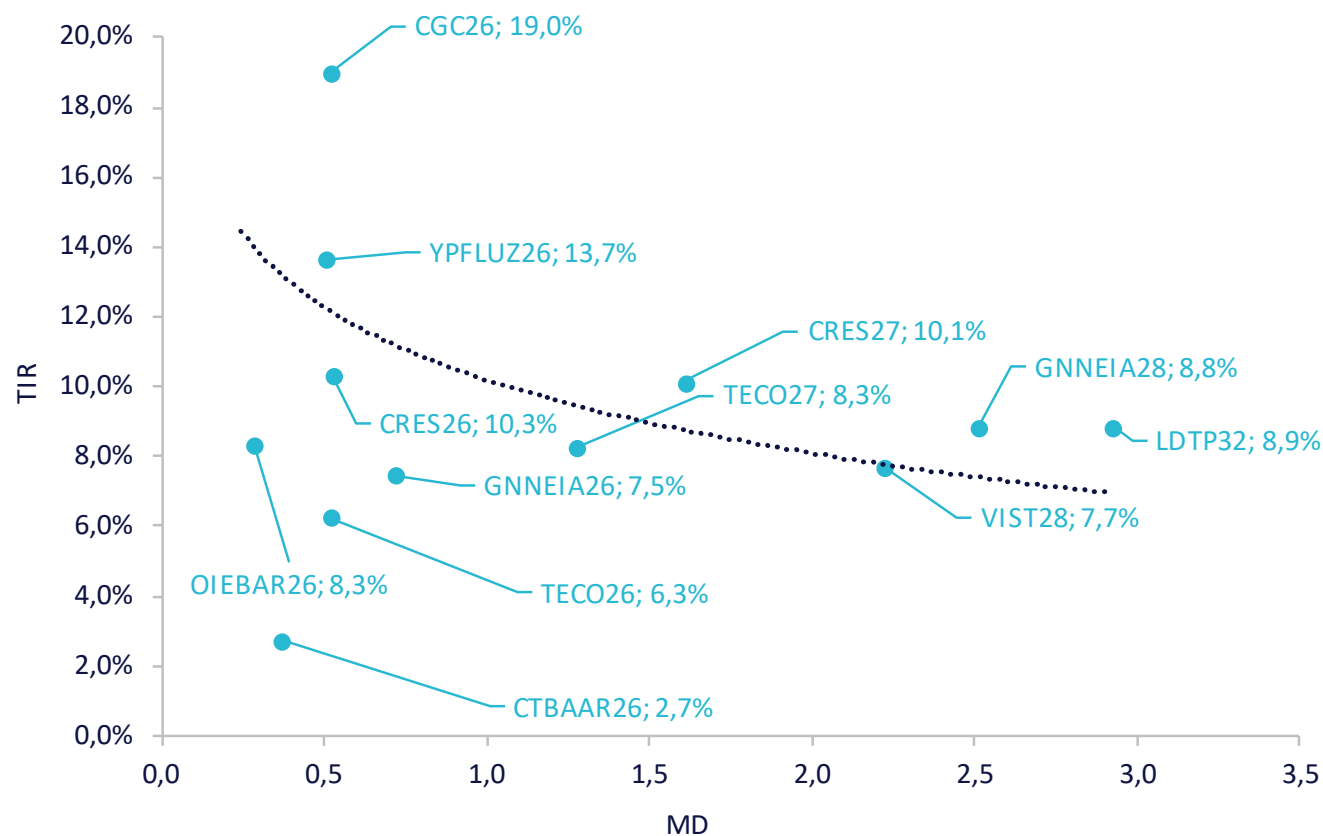
Fuente: **Portfolio Personal de Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg & BYMA

Bonos Corporativos (Dollar Linked)

Índice

Fecha				2011/2025	FECHA DE LIQUIDACIÓN										25/11/2025						
NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	ÚLTIMA OPERACIÓN	Precio Dirty		TIR	TIR Efectiva	Dur.	MD	Volumen		PARIDAD	INT. CORR. (US\$)	PRÓXIMO PAGO	AMORT.	RESIDUAL (%)	LÁMINA MÍNIMA	OIS (US\$ Mill)		CALIFICACIÓN DE FIX
					ARS	US\$					MAE (mil)										
AGRO																					
CRES26	CS400	16/12/26	0,0%	20/11/25	134115	94,7	10,1%	10,3%	0,5	0,5	37	94,7%	0,0	16/12/25	Sinkable	100,0	100	US\$38m	AA+(arg)		
CRES27	CS460	18/07/27	1,5%	13/11/25	123338	87,5	9,8%	10,1%	1,6	1,6	20	87,4%	0,1	18/01/26	Bullet	100,0	1	US\$29m	AA+(arg)		
MSU26	MSSBO	14/11/26	0,0%	25/08/25	110000	81,8	24,1%	26,4%	0,8	0,8	2	81,8%	0,0	14/02/26	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	14/02/26	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	29/01/26	Bullet	100,0	1	US\$25m	A-(arg)		
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	07/12/25	Sinkable	100,0	1	US\$13m	A-(arg)		
COMPAÑÍAS GENERADORAS DE ENERGÍA																					
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	28/11/25	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	28/11/25	Sinkable	100,0	100	US\$24m	A(arg)		
GEMSA32	GMCKO	28/05/32	6,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28/11/25	Sinkable	100,0	100	US\$86m	A(arg)		
GNNEIA26	GN440	08/03/26	5,0%	07/10/25	143535	100,4	5,1%	5,2%	0,4	0,4	9	100,0%	0,4	08/12/25	Bullet	100,0	50	US\$13m	AA(arg)		
GNNEIA26	GN460	27/06/26	2,0%	22/10/25	141332	95,0	9,9%	10,3%	0,7	0,7	2	94,9%	0,1	27/12/25	Bullet	100,0	1	US\$60m	AA(arg)		
GNNEIA26	GN410	14/07/26	0,0%	12/11/25	133757	95,4	7,4%	7,4%	0,7	0,6	5	95,4%	0,0	14/07/26	Bullet	100,0	1	US\$30m	AA(arg)		
GNNEIA26	GN370	11/11/26	0,0%	14/11/25	133317	94,9	7,3%	7,5%	0,7	0,7	7	94,9%	0,0	11/02/26	Sinkable	100,0	1	US\$30m	AA(arg)		
GNNEIA27	GN420	16/05/27	0,0%	18/09/25	131892	89,5	8,0%	8,3%	1,4	1,4	12	89,5%	0,0	16/02/26	Sinkable	100,0	1	US\$15m	AA(arg)		
GNNEIA28	GN390	14/07/28	2,0%	20/11/25	120245	84,9	8,6%	8,8%	2,6	2,5	18	84,7%	0,2	14/01/26	Bullet	100,0	1	US\$30m	AA(arg)		
GNNEIA31	GN360	23/12/31	5,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23/12/25	Sinkable	100,0	100	US\$50m	AA(arg)		
LDP26	LUC40	29/09/26	0,0%	11/11/25	135986	96,0	6,6%	6,8%	0,6	0,6	300	96,0%	0,0	29/12/25	Sinkable	100,0	1	US\$80m	AA(arg)		
LDP32	LUC30	05/05/32	5,1%	20/11/25	118671	83,8	8,6%	8,9%	3,0	2,9	7	90,0%	0,2	05/02/26	Sinkable	92,9	1	US\$58m	AA(arg)		
CTBAAR26	TBC90	03/04/26	0,0%	14/11/25	139091	99,0	2,7%	2,7%	0,4	0,4	21	99,0%	0,0	03/04/26	Bullet	100,0	200	US\$50m	A+(arg)		
YPFLUZ25	YFCHO	13/12/25	2,0%	12/11/25	140600	100,3	2,7%	2,7%	0,1	0,1	6	99,9%	0,3	13/12/25	-	100,0	1	US\$98m	AAA(arg)		
YPFLUZ26	YFCDO	29/08/26	0,0%	14/11/25	87596	62,3	13,0%	13,7%	0,5	0,5	931	93,5%	0,0	28/11/25	Sinkable	66,7	1	US\$57m	AAA(arg)		
YPFLUZ26	YMCCTO	10/10/26	0,0%	26/09/25	136077	102,2	-2,1%	-2,1%	1,0	1,0	22	102,2%	0,0	10/10/26	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	03/02/26	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	07/12/25	Bullet	100,0	1	US\$31m	AA(arg)		
PAMPA27	MGCEO	19/12/27	0,0%	04/11/25	124325	84,4	8,1%	8,3%	2,1	2,1	1	84,4%	0,0	19/12/25	Bullet	100,0	200	US\$98m	AA+(arg)		
OIL & GAS																					
CGCSA26	CP330	23/02/26	4,0%	09/09/25	134150	94,6	134,0%	217,7%	0,4	0,3	10	94,4%	0,2	23/11/25	Bullet	100,0	1	US\$24m	-		
CGC26	CP350	28/02/26	3,0%	20/11/25	134194	94,7	27,4%	30,4%	0,3	0,2	24	94,0%	0,7	28/11/25	Bullet	100,0	1	US\$175m	-		
CGC26	CP310	09/06/26	0,0%	20/11/25	128994	91,1	17,7%	19,0%	0,5	0,5	17	91,1%	0,0	09/12/25	Bullet	100,0	1	US\$52m	AA-(arg)		
CGC26	CP280	07/09/26	0,0%	22/09/25	106100	74,4	45,0%	53,2%	0,7	0,6	1.960	74,4%	0,0	07/12/25	Sinkable	100,0	1	US\$80m	AA-(arg)		
CGC29	CP270	07/06/29	3,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	07/12/25	Sinkable	100,0	1	US\$77m	AA-(arg)		
CGC31	CP230	17/09/31	6,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17/03/26	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	12/01/26	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	07/02/26	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	07/02/26	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	12/01/26	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	07/02/26	Sinkable	100,0	1	US\$80m	AAA(arg)		
PCR26	PQCKO	07/12/26	0,5%	24/09/25	122700	91,3	11,3%	11,8%	0,8	0,8	9	91,3%	0,0	07/12/25	Sinkable	100,0	1	US\$60m	AA(arg)		
VIST26	VSCHO	06/06/26	0,0%	12/11/25	135930	97,0	5,6%	5,7%	0,6	0,6	5	97,0%	0,0	06/12/25	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	06/12/25	Bullet	100,0	100	US\$39m	AAA(arg)		
VIST27	VSCJO	03/03/27	0,0%	08/10/25	122555	85,7	11,7%	11,7%	1,4	1,2	10	85,7%	0,0	03/03/26	Bullet	100,0	100	US\$119m	AAA(arg)		
VIST28	VSCKO	03/03/28	1,0%	14/11/25	121700	86,6	7,5%	7,7%	2,3	2,2	3	86,4%	0,2	03/12/25	Bullet	100,0	100	US\$16m	AAA(arg)		
VIST28	VSCQO	08/07/28	3,0%	15/10/25	116674	84,9	9,4%	9,7%	2,6	2,6	16	84,9%	0,1	08/01/26	Bullet	100,0	1	US\$53m	AAA(arg)		
VIST31	VSCDO	27/08/31	5,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27/02/26	Sinkable	100,0	1	US\$101m	AA(arg)		
YPFDAR26	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	10/01/26	Bullet	100,0	1	US\$230m	AAA(arg)		
YPFDAR26	YMCWO	01/07/26	1,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	01/01/26	Bullet	100,0	1	US\$185m	AAA(arg)		
OLDEVAL26	OLC40	14/06/26	3,0%	10/11/25	141435	99,6	4,5%	4,5%	0,6	0,6	5	99,2%	0,5	14/12/25	Bullet	100,0	1	US\$75m	AAA(arg)		
CAPXAR27	CACAO	05/07/27	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	05/01/26	Bullet	100,0	1	US\$56m	AA(arg)		
OIEBAR26	OTS10	03/03/26	0,0%	14/11/25	137305	97,7	8,1%	8,3%	0,3	0,3	7	97,7%	0,0	03/12/25	-	100,0	1	US\$50m	-		
OTROS																					
AA200026	AER90	19/08/26	0,0%	30/09/25	133091	97,4	4,2%	4,3%	0,6	0,6	1	97,4%	0,0	19/02/26	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	21/11/25	Sinkable	100,0	1	US\$138m	AA+(arg)		
DISAL27	DSCDO	25/11/27	5,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25/11/25	Sinkable	100,0	1	US\$4m	A(arg)		
CNH26	CIC60	28/02/26	7,5%	01/10/25	144737	101,7	5,2%	5,3%	0,4	0,4	5	100,9%	0,7	28/11/25	Bullet	100,0	1	US\$53m	AA(arg)		
TECO26	TLCNO	06/02/26	2,0%	30/09/25	135702	99,3	4,9%	5,0%	0,3	0,3	6	99,0%	0,3	06/02/26	Bullet	100,0	1	US\$34m	AA+(arg)		
TECO26	TLCL0	06/06/26	5,0%	20/11/25	142376	100,5	6,1%	6,3%	0,5	0,5	1	99,4%	1,1	06/12/25	Bullet	100,0	1	US\$60m	AA+(arg)		
TECO26	TLCKO	17/11/26	0,0%	12/11/25	129506	92,4	8,2%	8,2%	1,0	0,9	5	92,4%	0,2	17/11/26	Bullet	100,0	1	US\$35m	AA+(arg)		
TECO27	TLCD0	09/03/27	1,0%	14/11/25	128676	91,6	8,0%	8,3%	1,3	1,3	2.180	91,4%	0,2	09/12/25	Bullet	100,0	1	US\$98m	AA+(arg)		
REFI25	REB30	06/12/25	3,0%	19/07/24	91519	98,8	4,7%	4,8%	1,0	1,0	600	98,4%	0,4	06/12/25	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	29/12/25	Sinkable	50,0	1.000	US\$10m</			

Bonos Corporativos (Dollar Linked)

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

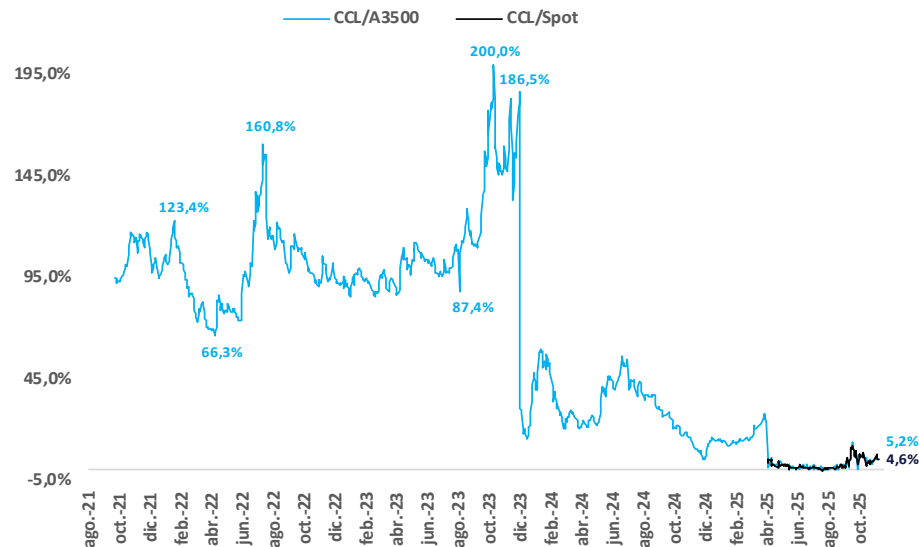
Mercado Cambiario

Índice

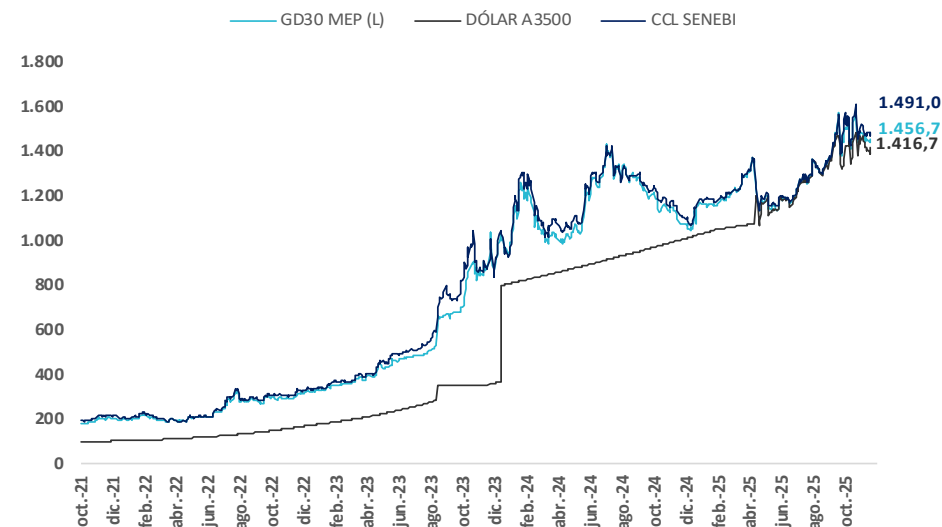
Mercado de Cambios

Dólar	Precio	Var. Día	Var. Sem.	Var. Mens.	YTD
BCRA 3500	1.416,67	1,0%	0,8%	-1,8%	37,2%
BCRA 3500 spot	1.425,00	1,3%	1,6%	-1,2%	38,0%
MEP (c/ GD30)	1.456,71	0,4%	0,4%	-1,8%	24,7%
MEP (c/ AL30)	1.453,21	0,8%	0,1%	-1,6%	24,2%
CCL (c/ GD30)	1.495,85	1,2%	0,6%	-0,8%	26,0%
CCL (c/ ADRs)	1.491,00	0,9%	0,0%	-0,9%	26,2%
CCL (Senebi)	1.491,00	0,9%	0,1%	-0,9%	25,8%
Brecha (CCL Senebi)	5,2%				
Brecha (CCL ADRs)	5,2%				

Brecha Cambiaria



Tipos de Cambio (A3500 vs CCL vs MEP)

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

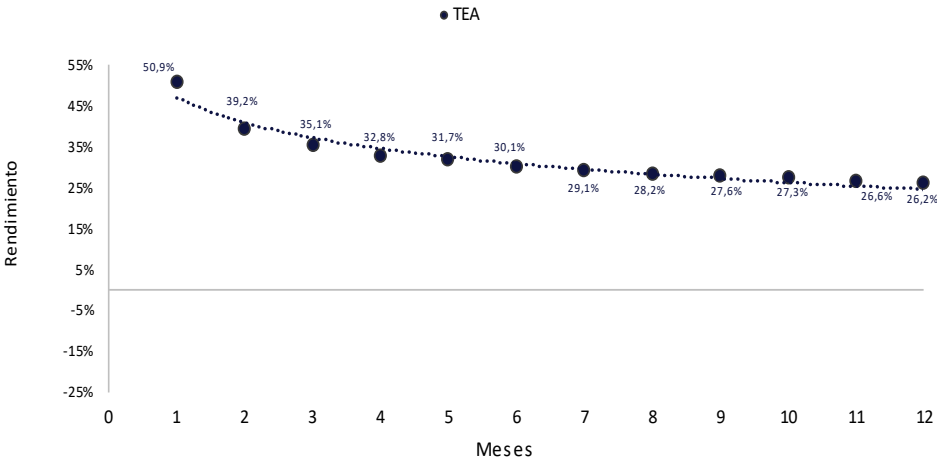
Mercado de Futuros

Índice

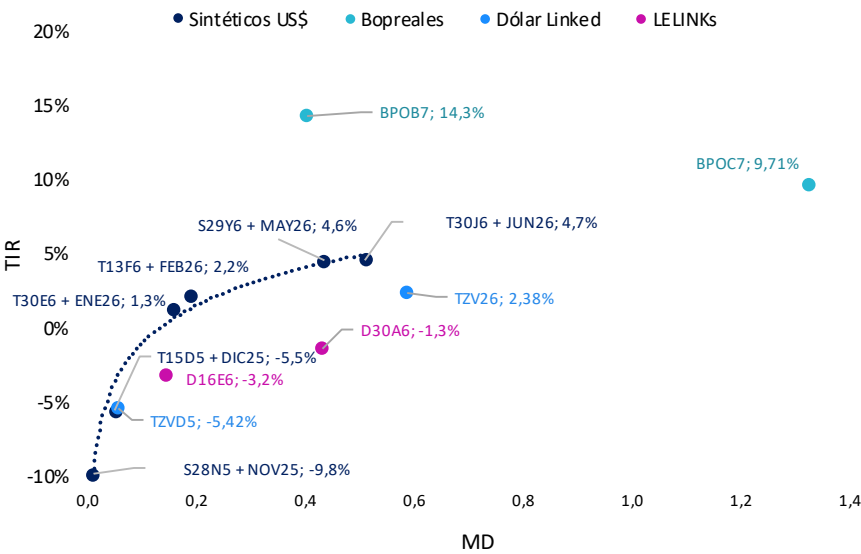
Futuros ROFEX

Posición	Precio	Var. Día	Var. Mens.	TEA	TEM	Fwd TEA	Fwd TEM	IA (% Total)
Rofex Nov-25	1429,50	1,3%	0,7%	50,9%	3,5%	-	-	25,7%
Rofex Dic-25	1469,00	1,3%	0,8%	39,2%	2,7%	36,5%	2,6%	20,7%
Rofex Ene-25	1502,00	1,1%	0,6%	35,1%	2,5%	29,9%	2,2%	10,6%
Rofex Feb-26	1530,00	1,2%	0,7%	32,8%	2,5%	27,2%	2,0%	4,3%
Rofex Mar-26	1564,00	1,3%	0,8%	31,7%	2,2%	28,5%	2,1%	4,3%
Rofex Abr-26	1591,00	1,0%	0,9%	30,1%	2,3%	23,2%	1,7%	6,7%
Rofex May-26	1618,00	0,9%	0,8%	29,1%	2,2%	23,6%	1,8%	26,1%
Rofex Jun-26	1648,00	0,9%	0,9%	28,2%	2,0%	23,3%	1,7%	1,2%
Rofex Jul-26	1676,00	0,9%	1,1%	27,6%	2,3%	22,7%	1,7%	0,0%
Rofex Ago-26	1708,00	0,9%	1,3%	27,3%	2,2%	24,9%	1,8%	0,0%
Rofex Sep-26	1735,50	0,9%	0,9%	26,6%	2,1%	20,7%	1,6%	0,3%
Rofex Oct-26	1763,50	0,9%	-	26,2%	2,1%	21,5%	1,6%	0,0%

Curva de Devaluación Implícita ROFEX



Sintéticos en dólares vs estrategias DL



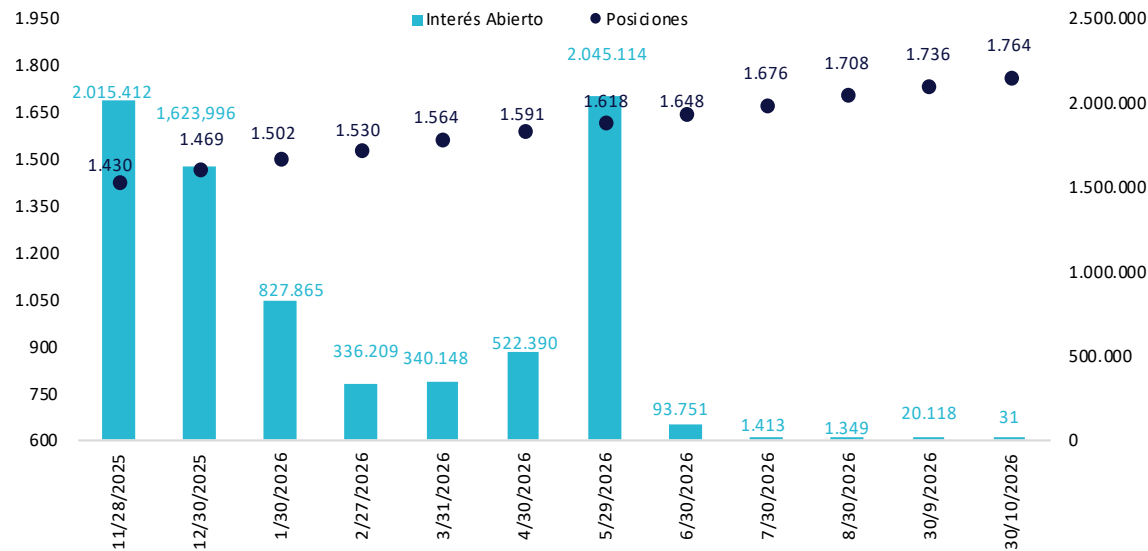
Sintéticos US\$ - Long tasa fija/Long Rofex

Sintéticos US\$				
Instrumento	Contrato	Nombre	TEA*	MD
S28N5	NOV25	S28N5 + NOV25	-9,8%	0,01
T15D5	DIC25	T15D5 + DIC25	-5,5%	0,05
T30E6	ENE26	T30E6 + ENE26	1,3%	0,15
T13F6	FEB26	T13F6 + FEB26	2,2%	0,19
S29Y6	MAY26	S29Y6 + MAY26	4,6%	0,43
T30J6	JUN26	T30J6 + JUN26	4,7%	0,51

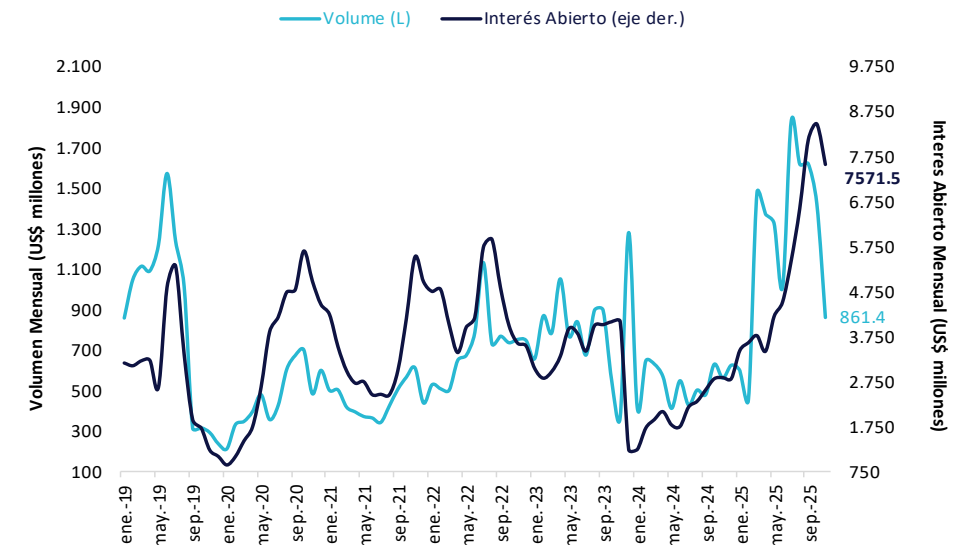
*La tasa del sintético es indicativa, calculada con base en el valor de los futuros al cierre del mercado de Rofex y al precio de los instrumentos a tasa fija al cierre de BYMA.

Mercado de Futuros

Posiciones Mercado de Futuros ROFEX (USD)



Interés Abierto vs Volumen (Promedio Diario)



Las variables se calculan como la media diaria de cada mes

Acciones Argentinas (panel líder por sector)

Índice

			Variacion ARS								
			ARS	USD	1D		MENS.	YTD	1A		
S&P Merval			\$ 2.850.533,0	USD 1.911,0	-0,7%		-5,1%	12,5%	32,8%		
Sector	Compañía	Ticker	Precio	Acciones en Circulación	Capitalización Bursátil	Volumen Promedio 30D	Volatilidad Promedio 30D	Retorno Total			
								1D	SEM.	MENS.	YTD
Bancos y Bolsas											
	Banco De Valores SA	VALO	\$ 460,3	837,5 M	\$ 385.481 M	\$ 1.830,7 M	57,5%	1,9%	1,8%	3,7%	3,9%
	Banco BBVA Argentina SA	BBAR	\$ 7.365,0	612,7 M	\$ 4.512.610 M	\$ 4.152,1 M	97,9%	-1,7%	-6,1%	-11,5%	-1,2%
	Grupo Financiero Galicia	GGAL	\$ 7.295,0	1.606,3 M	\$ 11.717.621 M	\$ 39.910,6 M	92,0%	-0,1%	-7,7%	-17,3%	0,9%
	Banco Macro SA	BMA	\$ 11.650,0	639,4 M	\$ 7.449.166 M	\$ 8.074,0 M	88,3%	1,7%	-6,0%	-13,8%	5,1%
	Grupo Supervielle SA	SUPV	\$ 3.085,0	456,7 M	\$ 1.408.988 M	\$ 7.576,6 M	123,7%	-1,6%	-11,0%	-18,2%	-12,2%
	Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	\$ 285,3	7.625,0 M	\$ 2.175.031 M	\$ 4.112,5 M	77,1%	-0,3%	-2,5%	-6,5%	37,1%
Industria											
	Loma Negra Cia Industrial	LOMA	\$ 3.385,0	583,5 M	\$ 1.975.090 M	\$ 3.137,8 M	70,4%	-0,4%	-5,0%	1,9%	17,5%
	Aluar Aluminio	ALUA	\$ 1.028,0	2.800,0 M	\$ 2.878.400 M	\$ 2.137,4 M	82,0%	-2,0%	-8,3%	4,2%	15,5%
	Ternium Argentina SA	TXAR	\$ 798,5	4.517,1 M	\$ 3.606.900 M	\$ 3.011,8 M	79,3%	-1,4%	-3,3%	9,5%	-10,8%
Servicios Públicos y Energía											
	Transener S.A.	TRAN	\$ 3.492,5	444,7 M	\$ 1.553.023 M	\$ 1.950,4 M	98,4%	-1,6%	0,1%	21,4%	46,5%
	Pampa Energía SA	PAMP	\$ 5.275,0	1.359,6 M	\$ 7.172.109 M	\$ 13.488,3 M	59,3%	0,5%	-1,8%	2,3%	26,7%
	Sociedad Comercial del Plata	COME	\$ 66,6	7.000,0 M	\$ 466.200 M	\$ 2.051,0 M	115,6%	-12,7%	-16,6%	15,8%	-39,6%
	Central Puerto S.A.	CEPU	\$ 2.169,0	1.502,6 M	\$ 3.259.179 M	\$ 3.780,1 M	92,0%	0,8%	-4,0%	-7,5%	31,9%
	Transportadora Gas del Norte	TGNO4	\$ 4.392,5	439,4 M	\$ 1.929.950 M	\$ 2.353,1 M	108,1%	-3,7%	0,3%	0,1%	24,5%
	Transportadora Gas del Sur	TGSU2	\$ 9.065,0	752,8 M	\$ 6.823.779 M	\$ 3.970,7 M	81,0%	-0,3%	-1,6%	-3,5%	34,6%
	YPF S.A	YPFD	\$ 55.800,0	392,5 M	\$ 21.899.406 M	\$ 40.746,5 M	55,5%	-1,3%	-4,0%	2,2%	10,9%
	Metrogas	METR	\$ 2.313,0	569,2 M	\$ 1.316.493 M	\$ 2.245,0 M	111,7%	-4,4%	-7,8%	-5,4%	-16,9%
Bienes Raíces											
	IRSA S.A.C.I.F y A.	IRSA	\$ 2.285,0	748,3 M	\$ 1.709.861 M	\$ 805,0 M	77,2%	0,4%	3,2%	6,3%	40,3%
	Cresud S.A.C.I.F.y A.	CRES	\$ 1.734,0	608,2 M	\$ 1.054.693 M	\$ 859,6 M	64,5%	-1,0%	-1,4%	0,8%	25,9%
Servicios de Comunicación											
	Telecom Argentina S.A	TECO2	\$ 3.555,0	2.153,7 M	\$ 7.656.361 M	\$ 628,9 M	93,2%	-3,3%	-4,0%	5,6%	16,2%

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	EV/EBITDA			
Bancos y Bolsas																	
	Banco De Valores SA	VALO	\$ 511.767 M	n.a	\$ 21.180 M	n.a	4,1%	10,0%	0,76	0,6%	18,3x	n.a	2,2x	n.a	-	-	-
	Banco BBVA Argentina SA	BBAR	\$ 5.565.947 M	n.a	\$ 347.811 M	n.a	6,2%	n.a.	1,12	1,2%	14,3x	n.a	1,6x	n.a	\$ 11.976,3	● 5,0	182%
	Grupo Financiero Galicia	GGAL	\$ 10.516.111 M	n.a	\$ 1.138.971 M	n.a	10,8%	-	1,12	3,7%	9,8x	n.a	1,7x	n.a	\$ 11.707,4	● 5,0	175%
	Banco Macro SA	BMA	\$ 5.388.538 M	n.a	\$ 425.979 M	n.a	7,9%	9,1%	1,12	2,4%	18,0x	n.a	1,6x	n.a	\$ 15.793,6	● 4,7	145%
	Grupo Supervielle SA	SUPV	\$ 1.588.483 M	n.a	\$ 54.754 M	n.a	3,4%	-	1,32	2,0%	20,3x	n.a	1,4x	n.a	\$ 5.073,7	● 5,0	234%
	Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	\$ 225.872 M	n.a	\$ 182.852 M	n.a	81,0%	-	1,01	10,0%	10,6x	n.a	4,0x	n.a	\$ 398,8	● 5,0	123%
Industria																	
	Loma Negra Cia Industrial	LOMA	\$ 760.123 M	\$ 172.931 M	\$ 44.613 M	22,8%	5,9%	4,6%	0,86	-	43,3x	2,6x	2,0x	13,0x	-	● 4,0	-
	Aluar Aluminio	ALUA	\$ 1.612.088 M	\$ 199.183 M	-\$ 44.194 M	12,4%	-2,7%	n.a.	0,74	0,2%	-	1,8x	1,8x	18,4x	\$ 1.100,0	● 5,0	58%
	Ternium Argentina SA	TXAR	\$ 2.216.133 M	\$ 138.111 M	\$ 154.470 M	6,2%	7,0%	3,0%	0,78	-	41,3x	1,6x	0,6x	-	\$ 1.220,0	● 5,0	112%
Servicios Públicos y Energía																	
	Transener S.A.	TRAN	\$ 465.225 M	\$ 248.204 M	\$ 138.229 M	53,4%	29,7%	-	1,04	8,6%	10,6x	3,3x	2,1x	5,6x	\$ 4.380,0	● 4,0	143%
	Pampa Energía SA	PAMP	\$ 2.243.926 M	\$ 800.270 M	\$ 384.803 M	35,7%	17,1%	11,3%	0,90	-	19,2x	3,2x	1,5x	10,8x	\$ 6.199,9	● 3,8	68%
	Sociedad Comercial del Plata	COME	\$ 579.760 M	-\$ 50.942 M	-\$ 63.553 M	-8,8%	-11,0%	n.a.	1,12	0,5%	-	0,9x	0,9x	-	\$ 87,0	● 5,0	191%
	Central Puerto S.A.	CEPU	\$ 959.949 M	\$ 410.609 M	\$ 263.862 M	42,8%	27,5%	12,0%	1,13	0,2%	11,7x	3,4x	1,4x	11,0x	\$ 2.900,0	● 5,0	135%
	Transportadora Gas del Norte	TGNO4	\$ 524.618 M	\$ 279.974 M	\$ 147.826 M	53,4%	28,2%	-	1,17	9,4%	10,7x	3,7x	2,0x	5,4x	\$ 7.700,0	● 5,0	243%
	Transportadora Gas del Sur	TGSU2	\$ 1.510.316 M	\$ 863.383 M	\$ 421.496 M	57,2%	27,9%	-	0,99	2,9%	16,8x	4,5x	2,5x	8,0x	\$ 13.450,0	● 4,3	108%
	YPF S.A	YPFD	\$ 21.125.208 M	\$ 4.520.893 M	-\$ 534.638 M	21,4%	-2,5%	-4,5%	0,92	-	-	1,0x	1,4x	8,3x	\$ 61.700,0	● 4,2	65%
Bienes Raíces																	
	Cresud S.A.C.I.F.y A.	CRES	\$ 949.506 M	\$ 274.519 M	-\$ 63.929 M	28,9%	-6,7%	-6,2%	0,80	5,8%	5,9x	1,1x	1,0x	4,7x	\$ 2.974,0	● 5,0	110%
Servicios de Comunicación																	
	Telecom Argentina S.A	TECO2	\$ 5.719.673 M	\$ 1.403.428 M	-\$ 705.061 M	24,5%	-12,3%	-10,7%	0,94	0,4%	-	1,3x	1,2x	7,1x	\$ 3.000,0	● 5,0	34%

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	BBAR	US\$ 14,8	204,2 M	US\$ 3.025 M	US\$ 17,4 M	115,4%	-4,0%	-10,6%	-21,6%	-15,0%
Banco Macro SA	BMA	US\$ 77,8	63,9 M	US\$ 4.971 M	US\$ 48,3 M	104,6%	-1,8%	-13,7%	-17,1%	-2,0%
Bioceres Crop Solutions Corp	BIOX	US\$ 1,5	63,2 M	US\$ 92 M	US\$ 1,8 M	139,5%	-7,6%	-28,6%	-76,2%	-77,6%
Central Puerto SA	CEPU	US\$ 14,5	150,3 M	US\$ 2.173 M	US\$ 5,8 M	120,6%	-1,8%	-7,1%	-0,2%	8,3%
Corporacion America Airports SA	CAAP	US\$ 22,5	163,2 M	US\$ 3.676 M	US\$ 2,9 M	52,4%	0,6%	1,6%	20,7%	16,1%
Cresud SACIFyA	CRESY	US\$ 11,7	60,8 M	US\$ 714 M	US\$ 2,6 M	81,3%	-1,5%	-5,1%	-7,0%	7,3%
Globant	GLOB	US\$ 59,3	44,0 M	US\$ 2.612 M	US\$ 55,4 M	45,6%	-3,5%	-3,7%	-72,3%	-72,5%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	US\$ 48,7	160,6 M	US\$ 7.827 M	US\$ 128,1 M	112,1%	-2,0%	-17,4%	-20,2%	-13,7%
Grupo Supervielle SA	SUPV	US\$ 10,3	91,3 M	US\$ 937 M	US\$ 24,8 M	146,1%	-4,6%	-17,4%	-31,3%	-9,1%
IRSA	IRS	US\$ 16,4	74,8 M	US\$ 1.228 M	US\$ 3,3 M	88,9%	-2,3%	5,9%	9,9%	10,5%
Loma Negra Compañía Industrial Argentina SA	LOMA	US\$ 11,4	116,7 M	US\$ 1.326 M	US\$ 8,5 M	96,7%	-1,6%	3,6%	-4,8%	3,0%
MercadoLibre	MELI	US\$ 1.917,7	50,7 M	US\$ 97.219 M	US\$ 826,3 M	47,1%	-7,7%	-17,6%	12,8%	-0,7%
Pampa Energía	PAM	US\$ 88,0	54,4 M	US\$ 4.787 M	US\$ 28,0 M	79,0%	-1,4%	2,6%	0,1%	7,5%
Telecom Argentina SA	TEO	US\$ 12,3	430,7 M	US\$ 5.277 M	US\$ 3,3 M	109,5%	-4,8%	8,9%	-2,7%	-4,3%
Transportadora de Gas del Sur	TGS	US\$ 30,6	150,6 M	US\$ 4.601 M	US\$ 12,6 M	103,1%	-0,7%	-1,8%	8,2%	9,9%
Vista Energy	VIST	US\$ 50,0	104,3 M	US\$ 5.213 M	US\$ 60,9 M	71,1%	-2,1%	3,2%	-7,6%	-2,0%
YPF SA	YPF	US\$ 37,4	392,5 M	US\$ 14.666 M	US\$ 91,9 M	77,9%	-3,4%	2,6%	-12,1%	0,5%

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	BBAR	US\$ 5.414 M	n.a	US\$ 338 M	n.a	6,2%	-	0,74	0,6%	-	-	n.a	n.a	US\$ 20,9	4,1	41%
Banco Macro SA	BMA	US\$ 5.242 M	n.a	US\$ 414 M	n.a	7,9%	0,0%	0,78	2,3%	12,0x	0,9x	1,3x	n.a	US\$ 113,7	5,0	46%
Bioceres Crop Solutions Corp	BIOX	US\$ 318 M	-	-US\$ 53 M	-	-16,6%	-16,8%	0,75	-	-	0,3x	-	-	US\$ 3,6	3,5	150%
Central Puerto SA	CEPU	US\$ 856 M	US\$ 366 M	US\$ 235 M	42,8%	27,5%	0,0%	0,83	2,4%	9,2x	2,5x	1,3x	6,6x	US\$ 18,8	4,5	30%
Corporacion America Airports SA	CAAP	US\$ 1.860 M	US\$ 658 M	US\$ 143 M	35,4%	7,7%	-	0,86	-	-	-	-	6,2x	US\$ 25,6	4,7	14%
Cresud SACIFyA	CRESY	US\$ 846 M	US\$ 245 M	-US\$ 57 M	28,9%	-6,7%	0,0%	0,55	5,2%	-	0,8x	0,9x	4,4x	US\$ 22,0	5,0	88%
Globant	GLOB	US\$ 2.485 M	US\$ 514 M	US\$ 229 M	20,7%	9,2%	11,7%	1,20	-	11,4x	1,1x	1,2x	8,2x	US\$ 86,1	4,1	45%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	-	n.a	US\$ 1.108 M	n.a	-	-	0,61	1,7%	-	-	1,3x	n.a	US\$ 72,5	4,5	49%
Grupo Supervielle SA	SUPV	US\$ 1.545 M	n.a	US\$ 53 M	n.a	3,4%	n.a	0,80	2,0%	n.a	n.a	1,2x	n.a	US\$ 15,4	4,2	51%
IRSA	IRS	US\$ 556 M	US\$ 272 M	US\$ 86 M	48,9%	15,5%	0,0%	0,52	6,0%	14,2x	-	n.a	3,1x	US\$ 23,0	5,0	40%
Loma Negra Compañía Industrial Argentina SA	LOMA	US\$ 678 M	US\$ 154 M	US\$ 40 M	22,8%	5,9%	0,0%	0,65	-	33,3x	2,0x	1,9x	9,2x	US\$ 14,8	5,0	30%
MercadoLibre	MELI	US\$ 26.193 M	US\$ 4.253 M	US\$ 2.077 M	16,2%	7,9%	47,7%	0,92	-	46,8x	3,7x	15,6x	28,7x	US\$ 2.846,0	4,8	48%
Pampa Energía	PAM	US\$ 2.000 M	US\$ 713 M	US\$ 343 M	35,7%	17,1%	0,0%	0,59	-	14,0x	2,4x	1,4x	8,0x	US\$ 107,7	4,4	22%
Telecom Argentina SA	TEO	US\$ 5.099 M	US\$ 1.251 M	-US\$ 629 M	24,5%	-12,3%	0,0%	0,67	2,0%	-	1,0x	1,1x	5,5x	US\$ 11,8	4,0	-4%
Transportadora de Gas del Sur	TGS	US\$ 1.346 M	US\$ 770 M	US\$ 376 M	57,2%	27,9%	0,0%	0,63	3,1%	12,2x	3,4x	2,3x	5,7x	US\$ 36,1	4,3	18%
Vista Energy	VIST	US\$ 2.226 M	US\$ 1.879 M	US\$ 743 M	84,4%	33,4%	45,9%	0,65	-	7,0x	2,3x	2,2x	3,4x	US\$ 71,9	4,9	44%
YPF SA	YPF	US\$ 18.832 M	US\$ 3.978 M	-US\$ 477 M	21,1%	-2,5%	0,0%	0,70	-	-	0,8x	1,3x	5,5x	US\$ 46,0	4,5	23%

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

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

Cedears Acciones

Índice

RESUMEN AL20/11/2025												SUBYACENTES									
DESCRIPCIÓN	TICKER BYMA	SECTOR	PAÍS	VOLUMEN (\$ MILL)	PRECIO	PRECIO POR ACCIÓN	TC IMPLICITO	1D	SEM	MTD	YTD	PRECIO	MTD	YTD	ÚLTIMAS 52 SEMANAS		VOLAT. 90D	Recomendaciones BBG			Upside/ Downside (*)
															Mínimo	Máximo		Vender	Mantener	Comprar	
Apple Inc.	AAPL	Technology	US	905,7	\$ 19.930	\$ 398.600	1491	0,4%	-2,2%	-2,4%	32,9%	US\$267	-1%	7%	US\$169	US\$277	24%	7%	30%	64%	7%
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	Technology	US	559,9	\$ 31.380	\$ 313.800	1498	-3,9%	-15,6%	-18,8%	114,6%	US\$210	-18%	73%	US\$76	US\$267	66%	2%	21%	77%	35%
Amazon.Com, Inc.	AMZN	Communications	US	492,9	\$ 2.276	\$ 327.744	1497	0,2%	-6,3%	-10,9%	24,7%	US\$219	-10%	0%	US\$161	US\$259	35%	0%	5%	95%	35%
Alibaba Group Holding Limited	BABA	Communications	CN	1.172,9	\$ 25.520	\$ 229.680	1496	-2,3%	1,0%	-10,3%	130,7%	US\$154	-10%	83%	US\$79	US\$193	48%	0%	6%	94%	31%
Banco Bradesco S.A.	BBD	Financial	BR	444,7	\$ 5.195	\$ 5.195	1489	-0,4%	-4,9%	2,6%	129,4%	US\$3	3%	83%	US\$2	US\$4	30%	17%	33%	50%	7%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRKB	Financial	US	564,3	\$ 34.200	\$ 752.400	1488	2,0%	-1,3%	4,7%	39,4%	US\$506	6%	12%	US\$440	US\$542	14%	0%	67%	33%	6%
The Walt Disney Co.	DISN	Communications	US	286,3	\$ 12.790	\$ 153.480	1491	0,0%	-2,7%	-9,6%	16,5%	US\$103	-9%	-8%	US\$80	US\$125	22%	3%	20%	78%	28%
Meta Platforms Inc	META	Communications	US	574,4	\$ 36.560	\$ 877.440	1491	1,7%	-3,8%	-10,2%	24,5%	US\$588	-9%	1%	US\$480	US\$796	36%	2%	9%	89%	41%
Globant S.A.	GLOB	Technology	US	623,0	\$ 4.978	\$ 89.595	1511	-1,4%	-2,1%	-3,3%	-65,3%	US\$59	-4%	-72%	US\$54	US\$235	51%	0%	43%	57%	45%
Alphabet Inc.	GOOGL	Communications	US	400,8	\$ 7.500	\$ 435.000	1491	0,5%	5,6%	3,0%	90,6%	US\$292	4%	54%	US\$141	US\$306	29%	0%	13%	87%	11%
Harmony Gold Mining Company Ltd.	HMY	Basic Materials	ZA	65,4	\$ 24.210	\$ 24.210	1494	-2,7%	-5,7%	-2,7%	150,9%	US\$16	-2%	97%	US\$8	US\$22	69%	0%	67%	33%	29%
J.P. Morgan & Chase Co.	JPM	Financial	US	47,7	\$ 30.080	\$ 451.200	1500	1,2%	-0,7%	-4,0%	57,9%	US\$301	-3%	25%	US\$202	US\$322	18%	9%	33%	58%	9%
Coca-Cola Co.	KO	Consumer, Non-cyclical	US	3.710,9	\$ 21.250	\$ 106.250	1489	1,5%	0,6%	2,4%	44,3%	US\$71	4%	15%	US\$61	US\$74	16%	0%	9%	91%	11%
Mercadolibre Inc.	MELI	Communications	BR	1.224,7	\$ 23.960	\$ 2.875.200	1499	-6,1%	-5,7%	-17,8%	41,1%	US\$1.918	-18%	13%	US\$1.646	US\$2.645	40%	0%	10%	90%	48%
Microsoft Corp	MSFT	Technology	US	536,3	\$ 23.850	\$ 715.500	1493	0,0%	-6,0%	-8,3%	41,3%	US\$479	-7%	14%	US\$345	US\$555	18%	0%	3%	97%	32%
Nvidia Corporation	NVDA	Technology	US	2.363,2	\$ 11.380	\$ 273.120	1497	-0,4%	-3,8%	-10,8%	65,4%	US\$182	-10%	36%	US\$87	US\$212	34%	1%	6%	92%	36%
Petrobras	PBR	Energy	BR	361,6	\$ 19.110	\$ 19.110	1494	-0,3%	-2,6%	9,0%	26,1%	US\$13	10%	-1%	US\$11	US\$15	28%	0%	28%	72%	15%
Tesla, Inc.	TSLA	Consumer, Cyclical	US	598,8	\$ 40.040	\$ 600.600	1502	1,0%	-1,5%	-12,3%	19,8%	US\$400	-12%	-1%	US\$214	US\$489	49%	25%	29%	46%	-3%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM	Technology	TW	93,4	\$ 46.420	\$ 417.780	1498	1,0%	-1,4%	-7,5%	75,7%	US\$279	-7%	41%	US\$134	US\$311	34%	0%	6%	94%	29%
Visa Inc	V	Financial	US	113,0	\$ 27.040	\$ 486.720	1494	2,5%	-1,2%	-5,3%	29,5%	US\$326	-4%	3%	US\$299	US\$376	17%	2%	18%	80%	22%
Vale S.A.	VALE	Basic Materials	BR	148,1	\$ 8.890	\$ 17.780	1490	-0,5%	-2,9%	-2,0%	68,4%	US\$12	-1%	35%	US\$8	US\$13	22%	0%	36%	64%	12%
Vista Oil & Gas SAB de CV	VIST	Energy	MX	1.933,6	\$ 24.900	\$ 74.700	1494	-0,1%	2,1%	2,0%	15,7%	US\$50	3%	-8%	US\$32	US\$62	58%	0%	6%	94%	44%
Walmart Inc.	WMT	Consumer, Cyclical	US	130,9	\$ 8.855	\$ 159.390	1486	8,2%	4,6%	4,7%	48,1%	US\$107	6%	19%	US\$80	US\$110	22%	2%	2%	96%	7%

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

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

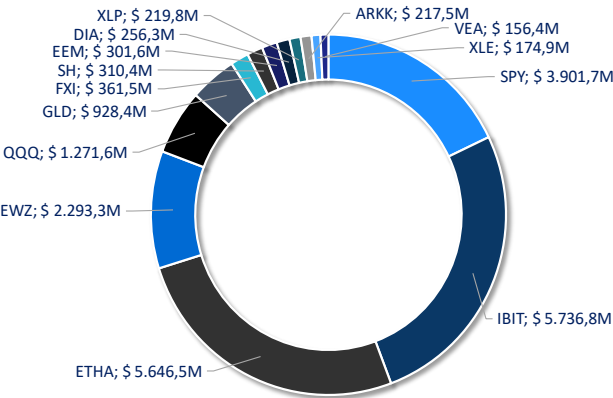
Cedears ETFs

Índice

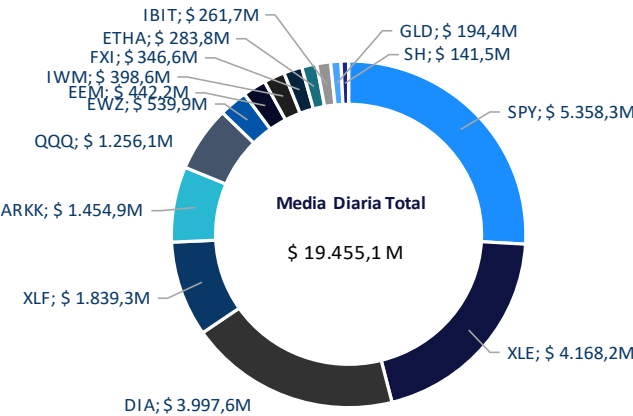
RESUMEN AL 20/11/2025													SUBYACENTES				
DESCRIPCIÓN	TICKER BYMA	ESTRATEGIA	RATIO	VOLUMEN (\$ MILL)	PRECIO	PRECIO POR ACCIÓN	TC IMPLICITO	1D	SEM	MTD	YTD	PRECIO	MTD	YTD	ÚLTIMAS 52 SEMANAS		VOLAT. 90D
															Mínimo	Máximo	
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	Blend	20:1	8.693,7	\$ 48.920	\$ 978.400	1492	0,3%	-2,6%	-4,7%	39,7%	US\$656	-3,8%	11,9%	US\$482	US\$690	11%
Invesco NASDAQ 100 ETF	QQQ	Growth	20:1	1.510,3	\$ 44.000	\$ 880.000	1493	-0,3%	-3,3%	-7,1%	43,1%	US\$589	-6,3%	15,3%	US\$402	US\$637	16%
iShares Russell 2000 ETF	IWM	Small Cap	10:1	89,7	\$ 34.400	\$ 344.000	1493	-0,1%	-2,7%	-7,0%	30,9%	US\$230	-6,4%	4,3%	US\$172	US\$253	20%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	EEM	Emerging	5:1	273,8	\$ 15.880	\$ 79.400	1491	-0,1%	-2,9%	-4,7%	58,8%	US\$53	-3,7%	27,4%	US\$38	US\$56	15%
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	Financial	2:1	66,9	\$ 38.440	\$ 76.880	1495	1,3%	-1,7%	-2,7%	34,2%	US\$51	-1,8%	6,4%	US\$42	US\$54	13%
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	Energy	2:1	487,4	\$ 66.675	\$ 133.350	1494	0,8%	-2,9%	0,6%	32,8%	US\$89	1,2%	4,2%	US\$74	US\$98	17%
Communication Services Select Sector SPDR Fund	XLC	Communication	19:1	49,1	\$ 8.705	\$ 165.395	1497	0,5%	-0,8%	-4,6%	45,6%	US\$111	-3,8%	14,1%	US\$84	US\$120	13%
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLV	Consumer Discretionary	43:1	4,8	\$ 7.760	\$ 333.680	1498	0,8%	-3,5%	-7,9%	25,8%	US\$223	-7,2%	-0,7%	US\$173	US\$243	18%
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	Materials	18:1	14,9	\$ 7.060	\$ 127.080	1499	0,5%	-2,2%	-1,1%	23,9%	US\$85	-1,0%	0,8%	US\$73	US\$95	15%
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	Industrial	28:1	8,0	\$ 7.890	\$ 220.920	1488	-0,6%	-2,2%	-5,7%	38,2%	US\$148	-4,3%	12,7%	US\$113	US\$157	12%
Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	Technology	46:1	351,5	\$ 8.890	\$ 408.940	1493	-1,1%	-5,0%	-9,9%	50,7%	US\$274	-8,9%	17,8%	US\$172	US\$306	19%
Health Care Sector SPDR Fund	XLV	Health Care	29:1	121,2	\$ 7.805	\$ 226.345	1489	1,0%	-0,1%	3,9%	-4,9%	US\$152	5,4%	10,5%	US\$127	US\$155	15%
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	XLP	Consumer Staples	16:1	405,9	\$ 7.200	\$ 115.200	1492	2,5%	0,1%	0,2%	26,5%	US\$77	1,3%	-1,7%	US\$75	US\$84	12%
Real Estate Select Sector SPDR Fund	XLRE	Real Estate	9:1	18,0	\$ 6.740	\$ 60.660	1494	1,4%	-0,4%	-1,9%	27,2%	US\$41	-0,7%	-0,1%	US\$36	US\$45	14%
iShares Core MSCI Europe ETF	IEUR	Europe	11:1	46,8	\$ 9.075	\$ 99.825	1497	0,4%	-3,4%	-3,4%	54,6%	US\$67	-2,7%	23,5%	US\$53	US\$70	12%
iShares Biotechnology ETF	IBB	Biotechnology	27:1	48,6	\$ 9.115	\$ 246.105	1492	1,1%	-0,2%	2,3%	56,3%	US\$165	3,5%	24,7%	US\$107	US\$169	18%
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	VEA	Developed Markets	10:1	98,5	\$ 8.845	\$ 88.450	1497	0,5%	-3,4%	-4,0%	56,0%	US\$59	-3,1%	23,6%	US\$45	US\$62	12%
iShares S&P 500 Value ETF	IVE	S&P 500 Value	40:1	23,8	\$ 7.635	\$ 305.400	1496	0,9%	-2,2%	-2,6%	34,7%	US\$204	-2,3%	6,9%	US\$165	US\$213	10%
iShares S&P 500 Growth ETF	IWG	S&P 500 Growth	20:1	75,7	\$ 8.830	\$ 176.600	1491	-0,1%	-2,6%	-6,3%	47,4%	US\$118	-5,1%	16,7%	US\$79	US\$127	15%
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA	Industrial Large Cap	20:1	375,3	\$ 34.240	\$ 684.800	1490	0,7%	-2,8%	-4,5%	35,3%	US\$460	-3,4%	8,0%	US\$366	US\$484	11%
iShares MSCI Brazil ETF	EWZ	Brazil	2:1	1.264,2	\$ 23.910	\$ 47.820	1497	0,2%	-3,4%	2,1%	78,1%	US\$32	2,5%	41,9%	US\$22	US\$34	20%
ARK Innovation ETF	ARKK	Growth	10:1	120,5	\$ 10.800	\$ 108.000	1496	-1,6%	-6,7%	-18,8%	57,4%	US\$72	-18,9%	27,2%	US\$39	US\$93	37%
iShares Ethereum Trust ETF	ETHA	Crypto	5:1	8.622,7	\$ 6.400	\$ 32.000	1488	-0,4%	-11,5%	-27,6%	4,7%	US\$22	-26,8%	-15,0%	US\$11	US\$37	n.a.
iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	Crypto	10:1	9.723,2	\$ 7.330	\$ 73.300	1488	-1,6%	-9,2%	-21,9%	15,1%	US\$49	-20,9%	-7,1%	US\$43	US\$72	n.a.
SPDR Gold Shares	GLD	Metals	50:1	1.307,9	\$ 11.200	\$ 560.000	1494	1,3%	-0,2%	1,4%	96,1%	US\$375	1,8%	54,8%	US\$239	US\$403	n.a.
Short S&P500	SH	Inverse	8:1	911,6	\$ 7.040	\$ 56.320	1490	1,6%	3,3%	3,2%	12,8%	US\$38	4,2%	-10,8%	US\$36	US\$51	n.a.
iShares China Large-Cap ETF	FXI	China	5:1	233,0	\$ 11.500	\$ 57.500	1489	-0,3%	-3,4%	-3,7%	58,6%	US\$39	-2,7%	26,9%	US\$28	US\$42	n.a.

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

Apertura Volumen Diario



Apertura Volumen ADTV - Noviembre



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

NUESTRO EQUIPO

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy
psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini

Strategy Team Leader
pmorini@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist
eanselmi@portfoliopersonal.com

Diego Ilan Méndez, CFA

Corporate Credit Team Leader
dmendez@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management
lcaldi@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst
nmartin@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist
mcucher@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst
lherrera@portfoliopersonal.com

Lucas Delaney

Intern
ldelaney@portfoliopersonal.com

Martin Cordeviola

Analyst
mcordeviola@portfoliopersonal.com

www.portfoliopersonal.com

✉ 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.