

12 de diciembre de 2025

# Cierre Mercados

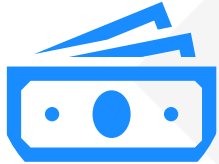
ppi

# Índice



## Deuda Soberana

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



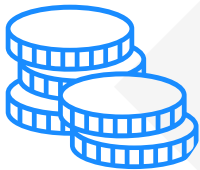
## Deuda Provincial

[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                                      |             |             |         | 12/12/2025    |       | FECHA LIQUIDACIÓN |        |                    |      |       |         |            |            |                       |      | 15/12/2025  |       |       |       |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|---------|---------------|-------|-------------------|--------|--------------------|------|-------|---------|------------|------------|-----------------------|------|-------------|-------|-------|-------|
| 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%      | -             | 70,5  | 87,7              | 8,9%   | 8,7%               | 1,62 | 80,0  | 87,8%   | 0,35       | 9/1/2026   | 2096                  | NY   | 0,1%        | 0,0%  | 0,5%  | 7,8%  |
| US040114HS26                                    | GD30        | 9/7/2030    | Step-up | -             | 67,1  | 83,5              | 9,8%   | 9,6%               | 2,02 | 80,0  | 83,6%   | 0,26       | 9/1/2026   | 10870                 | NY   | 0,4%        | 0,5%  | 0,9%  | 7,9%  |
| US040114HT09                                    | GD35        | 9/7/2035    | Step-up | -             | 73,4  | 71,6              | 10,7%  | 10,4%              | 5,54 | 100,0 | 72,1%   | 1,79       | 9/1/2026   | 20436                 | NY   | 0,4%        | -0,4% | 0,6%  | 7,5%  |
| US040114HU71                                    | GD38        | 9/1/2038    | Step-up | -             | 77,4  | 75,3              | 10,7%  | 10,4%              | 4,76 | 100,0 | 75,8%   | 2,17       | 9/1/2026   | 11385                 | NY   | 0,4%        | 0,0%  | 0,9%  | 7,3%  |
| US040114HV54                                    | GD41        | 9/7/2041    | Step-up | -             | 68,2  | 66,7              | 10,6%  | 10,4%              | 5,96 | 100,0 | 67,2%   | 1,52       | 9/1/2026   | 10482                 | NY   | 0,3%        | -0,5% | 0,0%  | 6,3%  |
| US040114HW38                                    | GD46        | 9/7/2046    | Step-up | -             | 67,3  | 68,8              | 10,6%  | 10,3%              | 5,84 | 95,5  | 69,3%   | 1,71       | 9/1/2026   | 1997                  | NY   | 0,4%        | -0,5% | -0,4% | 3,1%  |
| BONOS SOBERANOS LOCALES EN DOLARES (*)          |             |             |         |               |       |                   |        |                    |      |       |         |            |            |                       |      |             |       |       |       |
| ARARGE3209Y4                                    | AL29        | 9/7/2029    | 1%      | 102.690,0     | 67,8  | 84,4              | 11,4%  | 11,1%              | 1,57 | 80,0  | 84,4%   | 0,35       | 9/1/2026   | 1115                  | Arg. | -0,2%       | 0,1%  | 2,7%  | 7,0%  |
| ARARGE3209Y4                                    | AL29D       | 9/7/2029    | 1%      | -             | 69,4  | 86,3              | 9,9%   | 9,7%               | 1,60 | 80,0  | 86,3%   | 0,35       | 9/1/2026   | 1115                  | Arg. | 0,0%        | 0,1%  | 1,5%  | 8,6%  |
| AR0963787574                                    | AN29        | 30/11/2029  | 6,5%    | 134.000,0     | 88,5  | 88,5              | 10,4%  | 10,1%              | 3,35 | 100,0 | 88,5%   | 0,05       | 30/5/2026  | 1000                  | Arg. | -0,5%       | -0,5% | -0,5% | -0,5% |
| ARARGE3209S6                                    | AL30        | 9/7/2030    | Step-up | 97.330,0      | 64,3  | 80,0              | 12,0%  | 11,7%              | 1,96 | 80,0  | 80,1%   | 0,26       | 9/1/2026   | 10482                 | Arg. | -0,1%       | 0,7%  | 1,9%  | 6,9%  |
| ARARGE3209S6                                    | AL30D       | 9/7/2030    | Step-up | -             | 65,8  | 82,0              | 10,8%  | 10,5%              | 1,99 | 80,0  | 82,0%   | 0,26       | 9/1/2026   | 10482                 | Arg. | 0,1%        | 0,6%  | 1,4%  | 7,8%  |
| ARARGE3209S6                                    | AL30C       | 9/7/2030    | Step-up | -             | 64,3  | 80,0              | 12,1%  | 11,7%              | 1,96 | 80,0  | 80,1%   | 0,26       | 9/1/2026   | 10482                 | Arg. | -0,2%       | 0,5%  | 2,0%  | 6,7%  |
| ARARGE3209T4                                    | AL35        | 9/7/2035    | Step-up | 109.000,0     | 72,0  | 70,2              | 11,0%  | 10,7%              | 5,51 | 100,0 | 70,7%   | 1,79       | 9/1/2026   | 10152                 | Arg. | 0,1%        | -1,0% | -1,0% | 5,1%  |
| ARARGE3209T4                                    | AL35D       | 9/7/2035    | Step-up | -             | 73,7  | 71,9              | 10,6%  | 10,3%              | 5,55 | 100,0 | 72,4%   | 1,79       | 9/1/2026   | 10152                 | Arg. | 0,5%        | -0,8% | -1,6% | 6,3%  |
| ARARGE3209U2                                    | AE38        | 9/1/2038    | Step-up | 113.640,0     | 75,1  | 72,9              | 11,4%  | 11,1%              | 4,68 | 100,0 | 73,5%   | 2,17       | 9/1/2026   | 7231                  | Arg. | 0,1%        | -1,0% | -0,2% | 3,1%  |
| ARARGE3209U2                                    | AE38D       | 9/1/2038    | Step-up | -             | 76,8  | 74,6              | 10,9%  | 10,6%              | 4,74 | 100,0 | 75,2%   | 2,17       | 9/1/2026   | 7231                  | Arg. | 0,2%        | -0,8% | -0,8% | 4,3%  |
| ARARGE3209V0                                    | AL41        | 9/7/2041    | Step-up | 102.280,0     | 67,6  | 66,0              | 10,8%  | 10,5%              | 5,93 | 100,0 | 66,5%   | 1,52       | 9/1/2026   | 1542                  | Arg. | 0,3%        | -0,7% | -0,9% | 3,6%  |
| ARARGE3209V0                                    | AL41D       | 9/7/2041    | Step-up | -             | 69,3  | 67,8              | 10,4%  | 10,1%              | 6,00 | 100,0 | 68,2%   | 1,52       | 9/1/2026   | 1542                  | Arg. | 0,7%        | -0,6% | -1,2% | 5,8%  |
| 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%      | -             | 68,3  | 85,1              | 10,2%  | 10,0%              | 1,60 | 80,0  | 85,1%   | 0,17       | 9/1/2026   | 72                    | NY   | -0,4%       | -0,8% | 0,1%  | 12,5% |
| XS2177363665                                    | GE30        | 9/7/2030    | Step-up | -             | 65,4  | 81,7              | 9,7%   | 9,5%               | 2,03 | 80,0  | 81,7%   | 0,04       | 9/1/2026   | 932                   | NY   | 0,2%        | 0,3%  | 0,9%  | 12,8% |
| XS2177364390                                    | GE35        | 9/7/2035    | Step-up | -             | 69,8  | 68,1              | 10,6%  | 10,3%              | 5,63 | 100,0 | 68,7%   | 1,68       | 9/1/2026   | 299                   | NY   | 0,1%        | -0,7% | 0,5%  | 10,0% |
| XS2177365017                                    | GE38        | 9/1/2038    | Step-up | -             | 74,2  | 72,4              | 10,6%  | 10,3%              | 4,85 | 100,0 | 72,9%   | 1,84       | 9/1/2026   | 809                   | NY   | 0,6%        | 0,6%  | 1,0%  | 11,5% |
| XS2177365363                                    | GE41        | 9/7/2041    | Step-up | -             | 65,4  | 64,1              | 10,7%  | 10,4%              | 6,05 | 100,0 | 64,6%   | 1,30       | 9/1/2026   | 1573                  | NY   | 0,3%        | -0,8% | -0,5% | 10,8% |
| XS2177365520                                    | GE46        | 9/7/2046    | Step-up | -             | 64,3  | 65,7              | 10,5%  | 10,2%              | 5,82 | 95,5  | 66,2%   | 1,65       | 9/1/2026   | 237                   | NY   | 0,1%        | -0,5% | -0,4% | 8,1%  |
| ISIN                                            | CUPONES PBI | PRECIOS     |         | VARIACIONES   |       |                   |        |                    |      |       |         |            |            |                       |      |             |       |       |       |
|                                                 |             | FN \$       | FN USD  | 1D            | SEM.  | MENS.             | YTD    |                    |      |       |         |            |            |                       |      |             |       |       |       |
| ARARGE03E147                                    | TVPP        | 15,8        | -       | 1,0%          | 0,0%  | 5,0%              | -42,2% |                    |      |       |         |            |            |                       |      |             |       |       |       |
| ARARGE03E154                                    | TVPA        | 1970,0      | 1,3     | -0,8%         | -2,5% | -3,7%             | -20,6% |                    |      |       |         |            |            |                       |      |             |       |       |       |
| US040114GM64                                    | TVPY        | 3700,0      | 2,4     | 0,0%          | -5,1% | -1,3%             | 0,3%   |                    |      |       |         |            |            |                       |      |             |       |       |       |
| XS0209139244                                    | TVPE        | 14100,0     | 9,3     | 0,0%          | 0,0%  | 0,7%              | 41,1%  |                    |      |       |         |            |            |                       |      |             |       |       |       |

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

BOPREAL (BCRA)

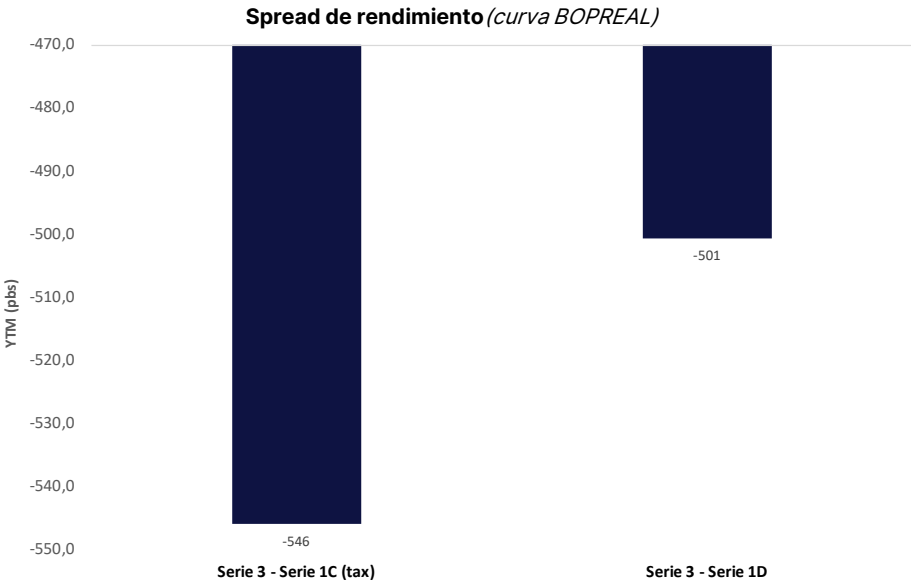
Índice

| RESUMEN AL                                     |            |             |      | 12/12/2025    |      | FECHA LIQUIDACIÓN |       |                    |      |       |         |           |            |                     |      |             | 15/12/2025 |       |       |  |
|------------------------------------------------|------------|-------------|------|---------------|------|-------------------|-------|--------------------|------|-------|---------|-----------|------------|---------------------|------|-------------|------------|-------|-------|--|
| 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% | -             | 66,5 | 99,6              | 4,2%  | 4,2%               | 0,32 | 66,7  | 99,6%   | 0,09      | 28/2/2026  | 3000                | Arg. | -0,8%       | 0,5%       | 0,9%  | 6,8%  |  |
| AR0344318156                                   | BPY26      | 31/5/2026   | 3,0% | 100.660,0     | 66,5 | 99,6              | 4,3%  | 4,3%               | 0,32 | 66,7  | 99,6%   | 129,04    | 28/2/2026  | 3000                | Arg. | -0,8%       | 0,5%       | 0,6%  | 6,7%  |  |
| AR0684877571                                   | BPA7C      | 31/10/2027  | 5,0% | -             | 98,0 | 97,4              | 6,8%  | 6,7%               | 1,52 | 100,0 | 97,4%   | 0,63      | 30/4/2026  | 1000                | Arg. | -0,6%       | 0,3%       | 0,5%  | 3,4%  |  |
| AR0684877571                                   | BPOA7      | 31/10/2027  | 5,0% | 147.540,0     | 97,5 | 96,8              | 7,2%  | 7,1%               | 1,52 | 100,0 | 96,8%   | 946,25    | 30/4/2026  | 1000                | Arg. | -1,8%       | 0,0%       | -0,2% | 2,9%  |  |
| AR0772251226                                   | BPB7C      | 31/10/2027  | 5,0% | -             | 96,5 | 95,9              | 7,9%  | 7,7%               | 1,51 | 100,0 | 95,9%   | 0,63      | 30/4/2026  | 1000                | Arg. | -0,4%       | -0,6%      | -0,2% | 6,9%  |  |
| AR0772251226                                   | BPOB7      | 31/10/2027  | 5,0% | 145.820,0     | 96,3 | 95,7              | 8,0%  | 7,9%               | 1,51 | 100,0 | 95,7%   | 946,25    | 30/4/2026  | 1000                | Arg. | -0,6%       | -0,5%      | -0,3% | 7,1%  |  |
| AR0763285209                                   | BPC7C      | 31/10/2027  | 5,0% | -             | 94,9 | 94,3              | 9,1%  | 8,9%               | 1,50 | 100,0 | 94,3%   | 0,63      | 30/4/2026  | 1500                | Arg. | -0,2%       | -0,4%      | 0,2%  | 6,9%  |  |
| AR0763285209                                   | BPOC7      | 31/10/2027  | 5,0% | 143.800,0     | 95,0 | 94,4              | 9,0%  | 8,8%               | 1,50 | 100,0 | 94,4%   | 946,25    | 30/4/2026  | 1500                | Arg. | -0,2%       | -0,1%      | 0,2%  | 7,2%  |  |
| AR0314171247                                   | BPD7C      | 31/10/2027  | 5,0% | -             | 94,7 | 94,0              | 9,2%  | 9,0%               | 1,50 | 100,0 | 94,1%   | 0,63      | 30/4/2026  | 3402                | Arg. | -0,2%       | -0,2%      | -0,5% | 6,3%  |  |
| AR0314171247                                   | BPOD7      | 31/10/2027  | 5,0% | 143.150,0     | 94,6 | 93,9              | 9,3%  | 9,1%               | 1,50 | 100,0 | 94,0%   | 946,25    | 30/4/2026  | 3402                | Arg. | -0,3%       | -0,8%      | -0,6% | 6,5%  |  |
| AR0029227748                                   | BPA8C      | 30/10/2028  | 3,0% | -             | 84,5 | 84,1              | 9,6%  | 9,4%               | 2,63 | 100,0 | 84,2%   | 0,38      | 30/4/2026  | 282                 | Arg. | 0,3%        | 0,2%       | 4,2%  | 33,5% |  |
| AR0029227748                                   | BPOA8      | 30/10/2028  | 3,0% | 127.550,0     | 84,2 | 83,9              | 9,8%  | 9,5%               | 2,63 | 100,0 | 83,9%   | 567,75    | 30/4/2026  | 282                 | Arg. | -0,1%       | -0,5%      | 2,9%  | 39,1% |  |
| AR0868821510                                   | BPB8C      | 30/10/2028  | 3,0% | -             | 82,0 | 81,6              | 10,8% | 10,6%              | 2,61 | 100,0 | 81,7%   | 0,38      | 30/4/2026  | 563                 | Arg. | -0,6%       | 0,9%       | 4,3%  | 33,8% |  |
| AR0868821510                                   | BPOB8      | 30/10/2028  | 3,0% | 124.000,0     | 81,9 | 81,5              | 10,9% | 10,6%              | 2,61 | 100,0 | 81,6%   | 567,75    | 30/4/2026  | 563                 | Arg. | 0,2%        | 0,6%       | 4,1%  | 29,8% |  |
| BOPREAL Serie 1 Strips A,B & C (Tax Cash Flow) |            |             |      |               |      |                   |       |                    |      |       |         |           |            |                     |      |             |            |       |       |  |
| AR0772251226                                   | Serie1BTax | 30/4/2026   | 5,0% | -             | 96,5 | 95,9              | 17,5% | 16,8%              | 0,34 | 100,0 | 95,9%   | 0,63      | 30/4/2026  | 1000                | Arg. | -0,4%       | -0,6%      | -0,2% | 6,9%  |  |
| AR0763285209                                   | Serie1CTax | 30/4/2027   | 5,0% | -             | 94,9 | 94,3              | 9,8%  | 9,5%               | 1,27 | 100,0 | 94,3%   | 0,63      | 30/4/2026  | 1500                | Arg. | -0,2%       | -0,4%      | 0,2%  | 6,9%  |  |
| AR0029227748                                   | Serie4ATax | 30/4/2028   | 3,0% | -             | 84,5 | 84,1              | 11,0% | 10,7%              | 2,17 | 100,0 | 84,2%   | 0,38      | 30/4/2026  | 282                 | Arg. | 0,3%        | 0,2%       | 4,2%  | 33,5% |  |

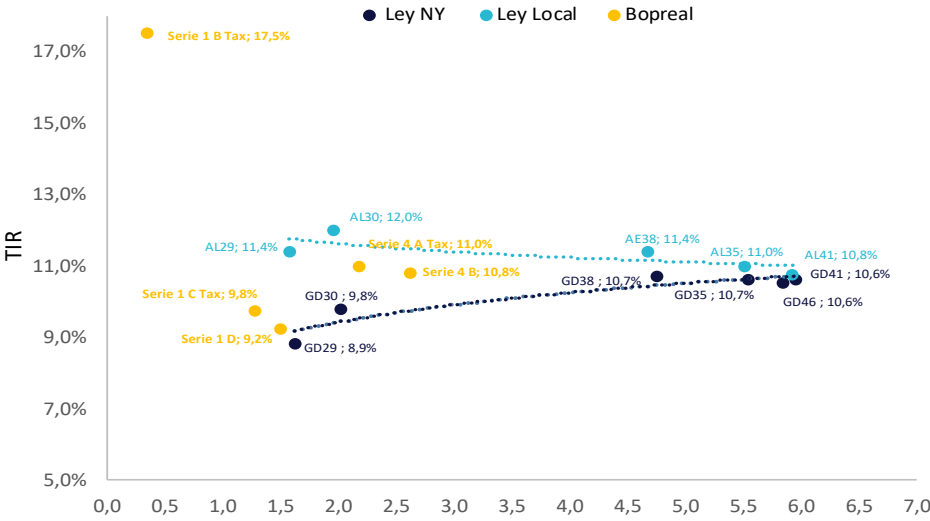
Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg y BYMA

| BOPREAL Serie 1 Strips |        |        |              |       |                 |
|------------------------|--------|--------|--------------|-------|-----------------|
| Nombre                 | Ticker | %      | Precio Dirty | YTM   | YTM (Flujo AFP) |
| Serie 1 Original       | BP27C  | 100,0% | 95,8         |       |                 |
| BOPREAL Serie 1 A      | BPA7C  | 20,0%  | 98,00        | 6,8%  | -               |
| BOPREAL Serie 1 B      | BPB7C  | 20,0%  | 96,51        | 7,9%  | 17,5%           |
| BOPREAL Serie 1 C      | BPC7C  | 30,0%  | 94,91        | 9,1%  | 9,8%            |
| BOPREAL Serie 1 D      | BPD7C  | 30,0%  | 94,65        | 9,2%  | -               |
| Serie 4 Original       | BPO28  | 100,0% | 82,8         |       |                 |
| BOPREAL Serie 4A       | BPA8C  | 33,3%  | 84,50        | 9,6%  | 11,0%           |
| BOPREAL Serie 4B       | BPB8C  | 66,7%  | 82,00        | 10,8% | -               |

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



Curva Bonos Soberanos Dólares (Por legislación)

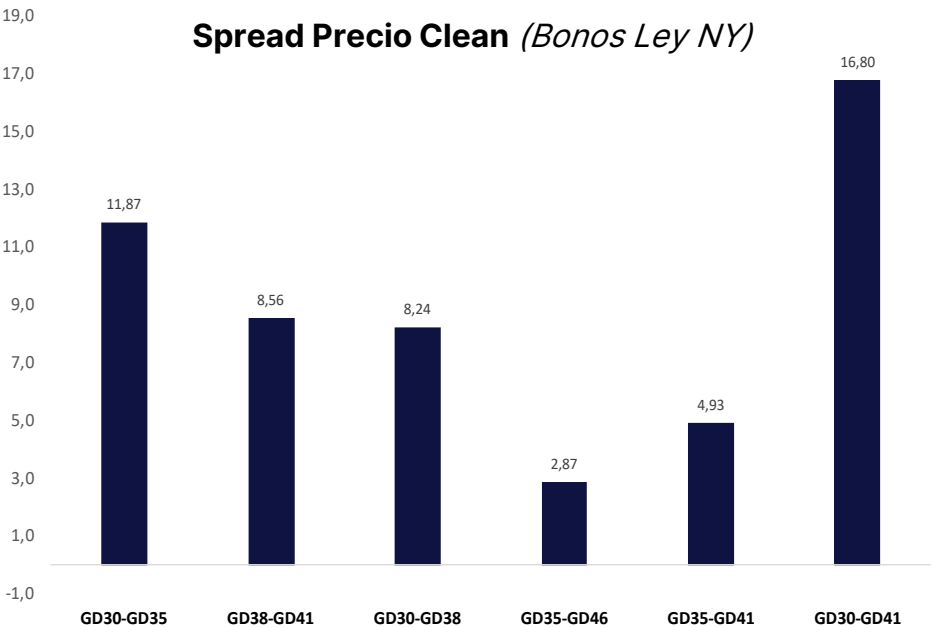


Análisis de Sensibilidad (Bonos Ley NY)

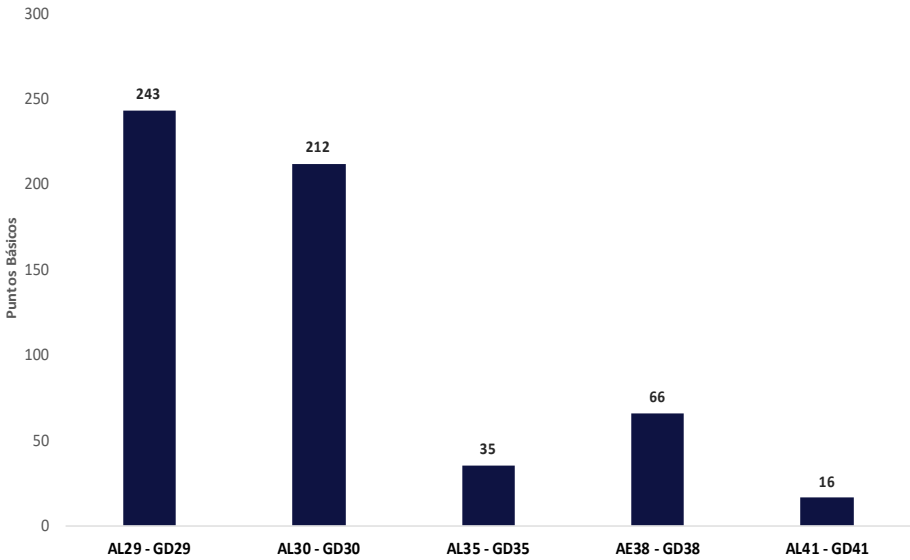
| Tasa* | GD29 | GD30 | GD35 | GD38 | GD41 | GD46 |
|-------|------|------|------|------|------|------|
| 6%    | 73,7 | 72,2 | 94,4 | 96,8 | 90,0 | 88,8 |
| 8%    | 71,3 | 69,3 | 84,0 | 87,3 | 78,9 | 77,5 |
| 10%   | 69,0 | 66,5 | 75,0 | 79,1 | 69,7 | 68,5 |
| 12%   | 66,9 | 63,9 | 67,2 | 72,0 | 62,0 | 61,2 |
| 14%   | 64,8 | 61,5 | 60,4 | 65,8 | 55,5 | 55,1 |
| 16%   | 62,9 | 59,2 | 54,5 | 60,4 | 50,0 | 50,1 |
| 18%   | 61,1 | 57,1 | 49,3 | 55,7 | 45,3 | 45,9 |
| 20%   | 59,4 | 55,1 | 44,8 | 51,5 | 41,2 | 42,3 |

\*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            | 3,5%   | 3,6%                          | 4,1%  | 4,9%  | 4,6%  | 7,0%           |
| GD30 - AL30            | 3,8%   | 3,8%                          | 4,0%  | 4,6%  | 4,3%  | 8,8%           |
| GD35 - AL35            | 1,5%   | 1,4%                          | 0,8%  | 1,2%  | 3,3%  | 3,4%           |
| GD38 - AE38            | 2,8%   | 2,6%                          | 2,1%  | 2,2%  | 6,3%  | 9,0%           |
| GD41 - AL41            | 0,5%   | 0,7%                          | 0,2%  | 0,7%  | 3,2%  | 6,3%           |
| Spreads más relevantes |        |                               |       |       |       |                |
| GD29 - GD30            | 5,0%   | 5,4%                          | 5,5%  | 5,2%  | 5,4%  | 2,8%           |
| GD30 - GD35            | 16,6%  | 16,2%                         | 16,0% | 15,6% | 19,4% | 14,7%          |
| GD30 - GD38            | 10,9%  | 10,8%                         | 10,7% | 10,6% | 12,6% | -0,4%          |
| GD30 - GD41            | 25,2%  | 24,8%                         | 24,4% | 23,9% | 28,2% | 10,9%          |
| GD35 - GD38            | -4,8%  | -4,7%                         | -4,5% | -4,3% | -5,7% | -13,3%         |
| GD35 - GD41            | 7,4%   | 7,4%                          | 7,2%  | 7,2%  | 7,4%  | -3,7%          |
| GD38 - GD41            | 12,8%  | 12,7%                         | 12,3% | 12,0% | 13,8% | 11,0%          |

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

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

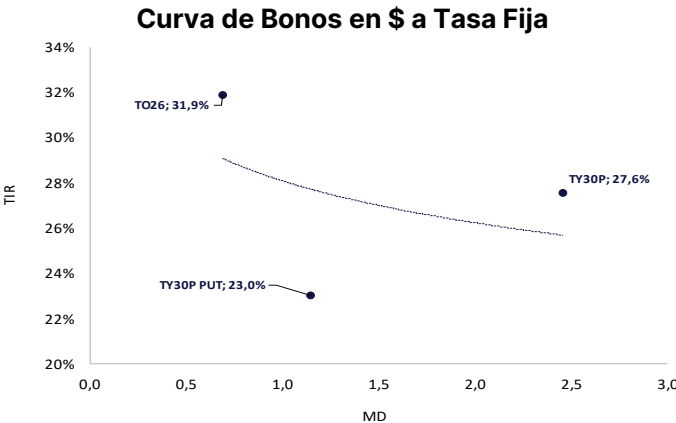
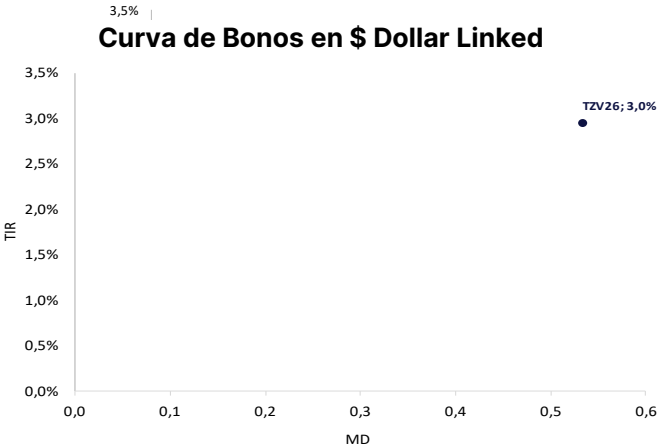
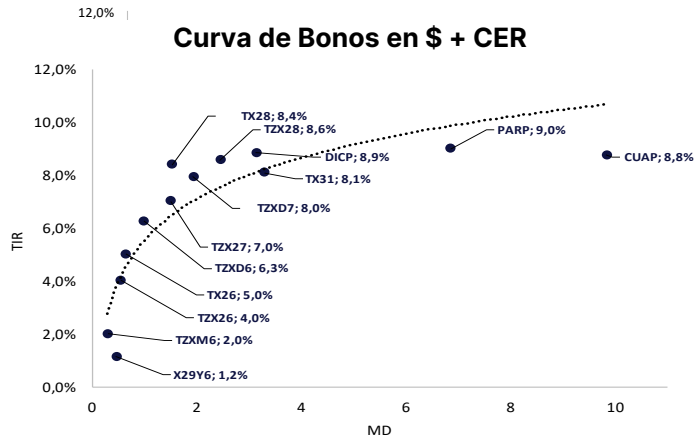
Bonos Soberanos Pesos (CER/Badlar/Tasa Fija/DL)

Índice

| RESUMEN AL 12/12/2025           |           |             |               |               |     |          |       |       |     |         |         |            |            |                      |     | FECHA LIQUIDACIÓN |      | 15/12/2025 |        |  |  |
|---------------------------------|-----------|-------------|---------------|---------------|-----|----------|-------|-------|-----|---------|---------|------------|------------|----------------------|-----|-------------------|------|------------|--------|--|--|
| 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     |           |             |               |               |     |          |       |       |     |         |         |            |            |                      |     |                   |      |            |        |  |  |
| AR0889577216                    | TZXM6     | 31/3/2026   | CER           | 194,6         | -   | 99,4     | 2,0%  | 2,0%  | 0,3 | 195,7   | 99,4    | 0,0        | 31/3/2026  | 3.700.542            | Arg | 0,2%              | 0,1% | 1,2%       | 10,6%  |  |  |
| AR0643350728                    | TZX26     | 30/6/2026   | CER           | 322,3         | -   | 97,9     | 4,0%  | 4,0%  | 0,5 | 329,2   | 97,9    | 0,0        | 30/6/2026  | 2.153.793            | Arg | 0,8%              | 0,6% | 1,5%       | 11,2%  |  |  |
| ARARGE3209W8                    | TX26      | 9/11/2026   | CER + 2%      | 1151,0        | -   | 39,3     | 5,0%  | 5,0%  | 0,6 | 2928,5  | 39,3    | 2,3        | 9/5/2026   | 222.131              | Arg | 0,7%              | 0,8% | 1,8%       | -47,1% |  |  |
| AR0881212424                    | TZXO6     | 30/10/2026  | CER           | 130,9         | -   | 95,3     | 5,7%  | 5,6%  | 0,8 | 137,4   | 95,3    | 0,0        | 30/10/2026 | 3.124.394            | Arg | 1,3%              | 1,3% | 2,2%       | 11,6%  |  |  |
| AR0465304779                    | TZXD6     | 15/12/2026  | CER           | 229,0         | -   | 94,1     | 6,3%  | 6,2%  | 1,0 | 243,4   | 94,1    | 0,0        | 15/12/2026 | 14.424.781           | Arg | 1,0%              | 1,2% | 1,4%       | 12,5%  |  |  |
| AR0465885959                    | TZXM7     | 31/3/2027   | CER           | 167,2         | -   | 91,6     | 7,1%  | 7,1%  | 1,2 | 182,6   | 91,6    | 0,0        | 31/3/2027  | 1.596.990            | Arg | 1,0%              | 1,2% | 1,5%       | 10,6%  |  |  |
| AR0320223842                    | TZXA7     | 30/4/2027   | CER           | 92,4          | -   | 92,3     | 6,0%  | 6,0%  | 1,3 | 100,1   | 92,3    | 0,0        | 30/4/2027  | 370.752              | Arg | 2,0%              | 1,7% | 2,4%       | 2,4%   |  |  |
| AR0487777218                    | TZX27     | 30/6/2027   | CER           | 296,5         | -   | 90,1     | 7,0%  | 7,2%  | 1,5 | 329,2   | 90,1    | 0,0        | 30/6/2027  | 2.563.575            | Arg | 1,8%              | 2,3% | 1,8%       | 10,4%  |  |  |
| AR0611949808                    | TZXD7     | 15/12/2027  | CER           | 208,9         | -   | 85,8     | 8,0%  | 8,3%  | 1,9 | 243,4   | 85,8    | 0,0        | 15/12/2027 | 11.944.821           | Arg | 0,9%              | 1,6% | 1,7%       | 12,9%  |  |  |
| AR0404416296                    | TZX28     | 30/6/2028   | CER           | 267,0         | -   | 81,1     | 8,6%  | 9,2%  | 2,4 | 329,2   | 81,1    | 0,0        | 30/6/2028  | 6.692.558            | Arg | 1,0%              | 0,7% | 0,9%       | 12,0%  |  |  |
| ARARGE3209X6                    | TX28      | 9/11/2028   | CER + 2,25%   | 1603,0        | -   | 54,6     | 8,4%  | 8,2%  | 1,5 | 2930,1  | 54,7    | 4,0        | 9/5/2026   | 75.905               | Arg | 0,8%              | 1,5% | 0,2%       | -21,8% |  |  |
| ARARGE320CX8                    | TX31      | 30/11/2031  | CER + 2,5%    | 1173,0        | -   | 83,1     | 8,1%  | 7,9%  | 3,3 | 1410,8  | 83,1    | 1,5        | 30/5/2026  | 110.945              | Arg | 1,0%              | 1,9% | -0,8%      | 10,8%  |  |  |
| ARARGE03E121                    | DICP      | 31/12/2033  | CER + Step-up | 45990,0       | -   | 91,0     | 8,9%  | 8,7%  | 3,1 | 50386,3 | 91,3    | 1447,7     | 31/12/2025 | 4.338                | Arg | 0,7%              | 0,8% | 0,6%       | -0,3%  |  |  |
| ARARGE03E105                    | PARP      | 31/12/2038  | CER + Step-up | 28100,0       | -   | 61,6     | 9,0%  | 8,8%  | 6,8 | 45485,9 | 61,8    | 167,1      | 31/3/2026  | 2.839                | Arg | 0,6%              | 0,6% | 0,9%       | 0,3%   |  |  |
| ARARGE03E139                    | CUAP      | 31/12/2045  | CER + 3,31%   | 36210,0       | -   | 56,0     | 8,8%  | 8,6%  | 9,8 | 63909,4 | 56,7    | 955,1      | 31/12/2025 | 23.434               | Arg | 0,5%              | 0,2% | 3,6%       | -2,4%  |  |  |
| LETRAS SOBERANAS EN \$ + CER    |           |             |               |               |     |          |       |       |     |         |         |            |            |                      |     |                   |      |            |        |  |  |
| AR0513742863                    | X29Y6     | 29/5/2026   | CER           | 99,6          | -   | 99,5     | 1,2%  | 1,1%  | 0,4 | 100,1   | 99,5    | 0,0        | 29/5/2026  | 1.193.042            | Arg | 0,6%              | 1,1% | 2,7%       | 2,6%   |  |  |
| BONOS SOBERANOS EN \$ TASA FIJA |           |             |               |               |     |          |       |       |     |         |         |            |            |                      |     |                   |      |            |        |  |  |
| ARARGE4502K0                    | TO26      | 17/10/2026  | 16%           | 92,5          | -   | 90,0     | 31,9% | 29,7% | 0,7 | 102,5   | 90,2    | 2,5        | 17/4/2026  | 96.570               | Arg | 1,2%              | 0,6% | 2,0%       | 10,4%  |  |  |
| AR0193433734                    | TY30P     | 30/5/2030   | 30%           | 110,4         | -   | 109,2    | 27,6% | 25,9% | 2,5 | 101,2   | 109,1   | 1,2        | 30/5/2026  | 1.691.807            | Arg | 0,7%              | 0,9% | 4,6%       | 9,2%   |  |  |
| AR0193433734                    | TY30P PUT | 30/5/2027   | 30%           | 110,4         | -   | 109,2    | 23,0% | 21,8% | 1,1 | 101,2   | 109,1   | 1,2        | 30/5/2026  | 1.691.807            | Arg | 0,7%              | 0,9% | 4,6%       | 9,2%   |  |  |
| BONOS SOBERANOS DÓLAR LINKED    |           |             |               |               |     |          |       |       |     |         |         |            |            | (Mill. US\$)         |     |                   |      |            |        |  |  |
| AR0788694542                    | TZV26     | 30/6/2026   | 0%            | 141600,0      | -   | 141600,0 | 3,0%  | 2,9%  | 0,5 | 100,0   | 98,4    | 0,0        | 30/6/2026  | 449                  | Arg | -0,8%             | 0,4% | -1,1%      | 50,6%  |  |  |

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

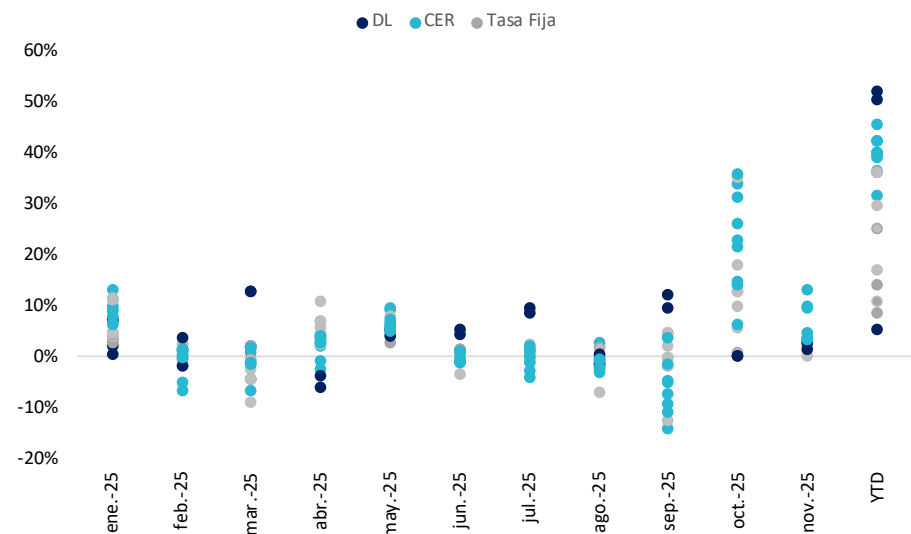
Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Bloomberg y BYMA



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

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

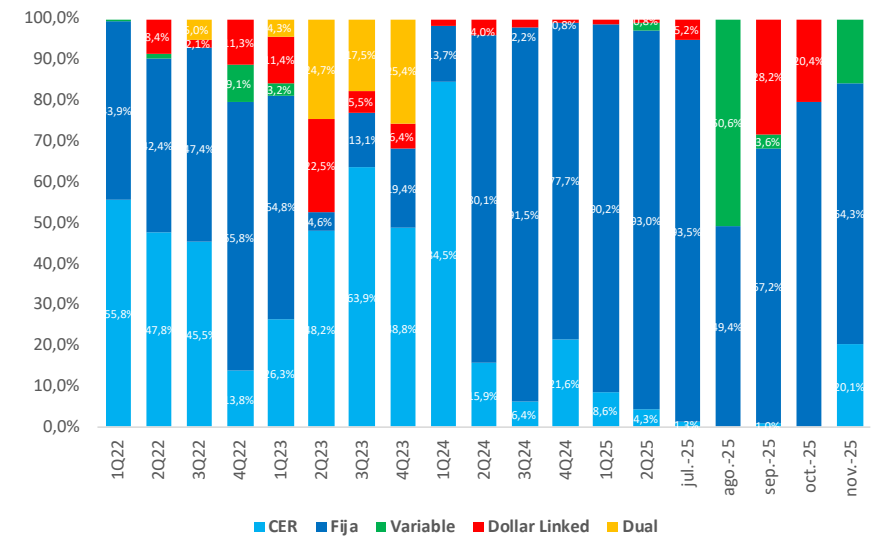
CER, Dólar Linked y Tasa Fija (Retorno Total)



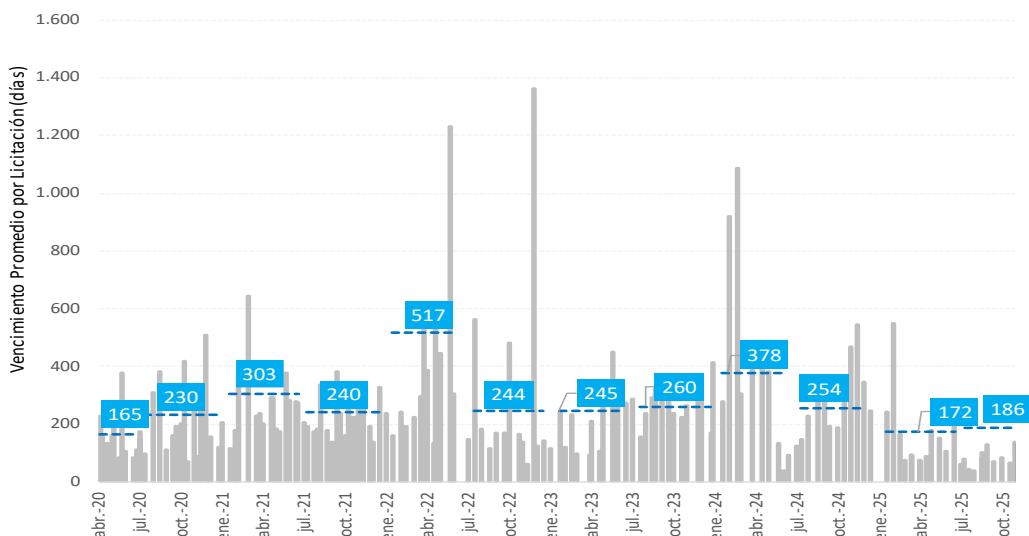
Tasas Forward Tasa fija y CER

| Ticker | TEA fwd | TEM fwd | Ticker | TEA fwd | TEM fwd | Tickers | TEA fwd |
|--------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| S16E6  | -       | -       | TTM26  | -       | -       | TZXM6   | -       |
| T30E6  | 39,11%  | 2,79%   | TTJ26  | 33,45%  | 2,43%   | TZX26   | 6,40%   |
| T13F6  | 41,54%  | 2,94%   | TTS26  | 36,36%  | 2,62%   | TX26    | 10,02%  |
| S27F6  | 26,72%  | 1,99%   | TTD26  | 31,08%  | 2,28%   | TZXD6   | 8,35%   |
| S30A6  | 32,33%  | 2,36%   |        |         |         | TZXD7   | 9,10%   |
| S29Y6  | 34,54%  | 2,50%   |        |         |         | TZX28   | 9,51%   |
| T30J6  | 29,71%  | 2,19%   |        |         |         | TX31    | 5,55%   |
| T15E7  | 27,67%  | 2,06%   |        |         |         | DICP    | -5,02%  |

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

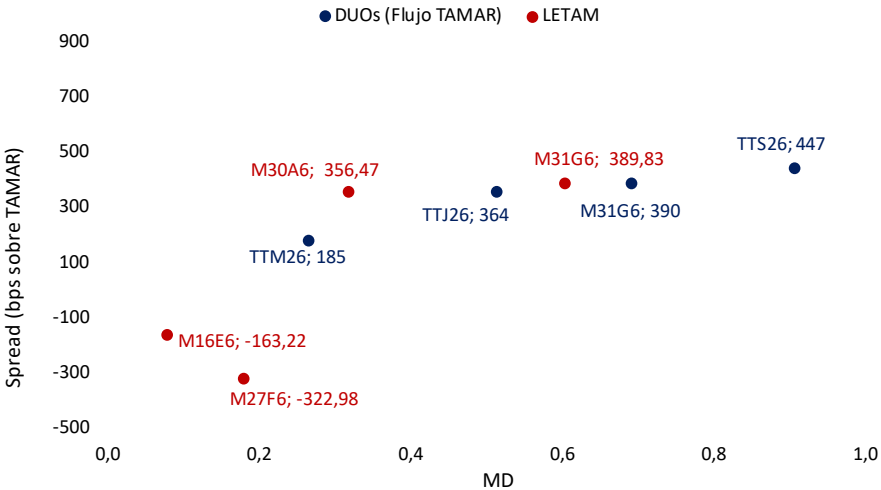
| FECHA: 12/12/25                  |                    |        |             |                           | FECHA DE LIQUIDACION: 15/12/25 |                 |               |         |         |      |       |             |             |       |       |       |
|----------------------------------|--------------------|--------|-------------|---------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------|---------|---------|------|-------|-------------|-------------|-------|-------|-------|
| ISIN                             | NOMBRE             | TICKER | VENCIMIENTO | CUPÓN                     | PRECIO                         | PAGO FINAL      | YTM           | YTM     | TEM     | MD   | VT    | O/S         | VARIACIONES |       |       |       |
|                                  |                    |        |             |                           | ARS                            | ARS             | NOMINAL       |         |         |      |       | (AR\$ Mill) | 1D          | SEM.  | MENS. | YTD   |
| Letras Capitalizables            |                    |        |             |                           |                                |                 |               |         |         |      |       |             |             |       |       |       |
| AR0287479742                     | LECAP Jan.-26 (II) | S16E6  | 16-1-2026   | 3,60%                     | 117,00                         | 119,06          | 20,47%        | 22,06%  | 1,67%   | 0,08 | 115,0 | 9.273.879   | 0,5%        | 0,6%  | 1,3%  | 17,0% |
| AR017837640                      | LECAP Feb.-26      | S27F6  | 27-2-2026   | 3,95%                     | 119,40                         | 125,84          | 26,98%        | 29,59%  | 2,18%   | 0,18 | 115,3 | 6.232.033   | 0,3%        | 0,7%  | 1,8%  | 19,4% |
| AR0815868457                     | LECAP Abr.-26      | S30A6  | 30-4-2026   | 3,53%                     | 115,34                         | 127,49          | 28,08%        | 30,83%  | 2,26%   | 0,32 | 109,9 | 3.363.233   | 0,6%        | 0,3%  | 2,1%  | 15,3% |
| AR0716680340                     | LECAP May.-26 (II) | S29Y6  | 29-5-2026   | 2,26%                     | 116,68                         | 132,04          | 28,90%        | 31,47%  | 2,31%   | 0,39 | 117,5 | 553.655     | 0,5%        | 0,2%  | 2,1%  | 16,7% |
| AR0960697990                     | LECAP Aug.-26      | S31G6  | 31-8-2026   | 2,50%                     | 105,35                         | 127,06          | 28,98%        | 30,23%  | 2,23%   | 0,62 | 103,2 | 1.916.494   | 1,0%        | 1,2%  | 3,4%  | 5,3%  |
| AR0475783251                     | LECAP Oct.-26      | S30O6  | 30-10-2026  | 2,55%                     | 108,09                         | 135,28          | 28,75%        | 29,27%  | 2,16%   | 0,76 | 104,4 | 1.492.802   | 1,4%        | 2,3%  | 3,7%  | 8,1%  |
| Bonos Capitalizables             |                    |        |             |                           |                                |                 |               |         |         |      |       |             |             |       |       |       |
| AR0398003852                     | BONCAP Ene.-26     | T30E6  | 30-1-2026   | 2,65%                     | 138,00                         | 142,22          | 24,48%        | 27,01%  | 2,01%   | 0,11 | 137,5 | 4.950.167   | 0,3%        | 0,1%  | 1,4%  | 34,0% |
| AR0647336129                     | BONCAP Feb.-26     | T13F6  | 13-2-2026   | 2,60%                     | 138,80                         | 144,97          | 27,57%        | 30,26%  | 2,23%   | 0,14 | 138,8 | 6.916.623   | 0,2%        | 0,5%  | 1,8%  | 29,1% |
| AR0071678673                     | BONCAP Jun.-26     | T30J6  | 30-6-2026   | 2,15%                     | 125,15                         | 144,90          | 29,13%        | 31,18%  | 2,29%   | 0,47 | 128,2 | 1.843.760   | 0,6%        | 0,6%  | 2,5%  | 25,2% |
| AR0350916307                     | BONCAP Ene.-27     | T15E7  | 15-1-2027   | 2,05%                     | 121,80                         | 161,10          | 29,79%        | 29,40%  | 2,17%   | 0,95 | 127,2 | 4.385.212   | 1,4%        | 2,1%  | 3,9%  | 21,8% |
| AR0224546884                     | BONCAP Abr.-27     | T30A7  | 30-4-2027   | 2,55%                     | 107,35                         | 157,34          | 33,87%        | 32,12%  | 2,35%   | 1,18 | 104,7 | 2.666.022   | 1,3%        | 1,9%  | 3,0%  | 7,3%  |
| Letras/Bonos TAMAR               |                    |        |             |                           |                                |                 |               |         |         |      |       |             | Pbs (TAMAR) |       |       |       |
| AR0860091005                     | LETAM Jan.- 26     | M16E6  | 16-1-2026   | 7,50%                     | 120,20                         | 122,86          | 25,24%        | 28,36%  | -163,22 | 0,08 | 118,0 | 4.081.598   | 0,4%        | 0,3%  | 0,6%  | 20,2% |
| AR0605678736                     | LETAM Feb.-26      | M27F6  | 27-2-2026   | 1,50%                     | 116,40                         | 122,06          | 23,65%        | 26,37%  | -322,98 | 0,18 | 113,1 | 1.280.163   | 0,3%        | 0,6%  | -5,7% | 16,4% |
| AR0105458092                     | LETAM Abr.-26      | M30A6  | 30-4-2026   | 4,00%                     | 101,95                         | 114,02          | 30,44%        | 35,04%  | 356,47  | 0,32 | 101,6 | 2.728.077   | -0,2%       | 0,2%  | 0,7%  | 2,0%  |
| AR0593866319                     | LETAM Oct.- 26     | M31G6  | 31-8-2026   | 5,00%                     | 104,90                         | 130,12          | 30,77%        | 35,48%  | 389,83  | 0,60 | 103,6 | 1.323.524   | 0,1%        | 0,4%  | 1,3%  | 4,9%  |
| Bonos Duales (tasa fija + TAMAR) |                    |        |             |                           |                                |                 |               |         |         |      |       |             |             |       |       |       |
| AR0606040696                     | BONTAM Mar.- 26    | TTM26  | 16-3-2026   | Max 2,25% TM Fijo -TAMAR  | 139,25                         | 135,24          | -11,40%       | -11,06% | -0,97%  | 0,26 | 127,4 | 3.495.563   | 0,4%        | 0,5%  | 1,0%  | 39,3% |
| AR0726170605                     | BONTAM Jun.- 26    | TTJ26  | 30-6-2026   | Max 2,19% TM Fijo - TAMAR | 136,95                         | 144,63          | 10,35%        | 10,64%  | 0,85%   | 0,51 | 127,6 | 3.495.563   | 0,3%        | 0,4%  | 0,9%  | 37,0% |
| AR0227219554                     | BONTAM Sept.- 26   | TTS26  | 15-9-2026   | Max 2,17% TM Fijo - TAMAR | 134,90                         | 152,10          | 17,00%        | 17,33%  | 1,34%   | 0,69 | 128,1 | 3.495.563   | 0,4%        | 0,4%  | 0,7%  | 34,9% |
| AR0021930364                     | BONTAM Dic.- 26    | TTD26  | 15-12-2026  | Max 2,14% TM Fijo - TAMAR | 133,60                         | 161,14          | 20,62%        | 20,62%  | 1,57%   | 0,91 | 128,6 | 9.195.951   | 0,3%        | 0,9%  | 1,0%  | 33,6% |
| Letras Dolar Linked              |                    |        |             |                           | Precio ARS                     | Pago final US\$ | O/S US\$ Mill |         |         |      |       |             |             |       |       |       |
| AR0306034593                     | LELINK Jan.-26     | D16E6  | 16/1/2026   | 0,00%                     | 143.300                        | 100,00          | 4,35%         | 4,40%   | 0,36%   | 0,09 | 100,0 | 3.642       | -0,3%       | 0,1%  | -1,0% | 41,9% |
| AR0927520533                     | LELINK Jan.-26     | D30E6  | 1/30/2026   | 0,00%                     | 143.210                        | 100,00          | 3,52%         | 3,55%   | 0,29%   | 0,12 | 100,0 | 447         | -1,2%       | -2,6% | -1,9% | -2,6% |
| AR0592404708                     | LELINK Apr.-26     | D30A6  | 4/30/2026   | 0,00%                     | 142.800                        | 100,00          | 1,96%         | 1,97%   | 0,16%   | 0,37 | 100,0 | 1.968       | 0,2%        | 0,4%  | -0,8% | 3,1%  |

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

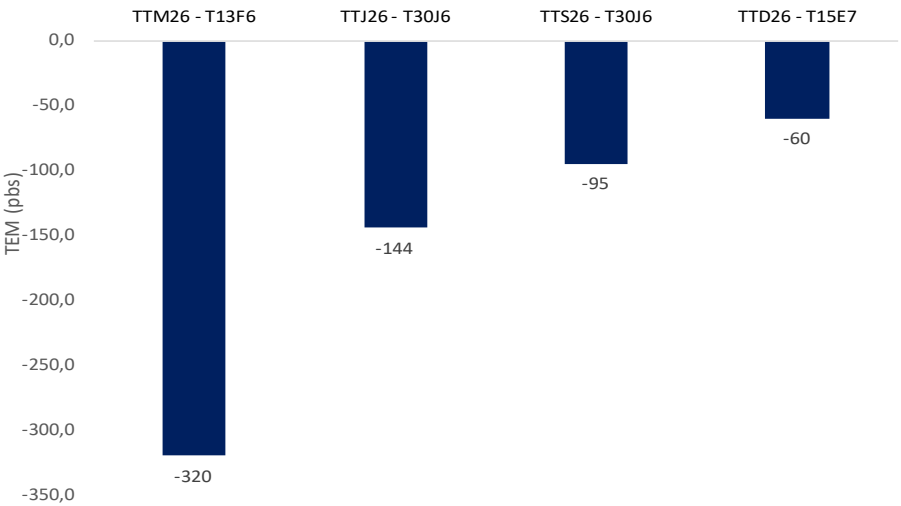
Curva soberana tasa fija



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



Spread BONTAM-BONCAP (flujo fijo)



Bonos soberanos Duales y letras TAMAR

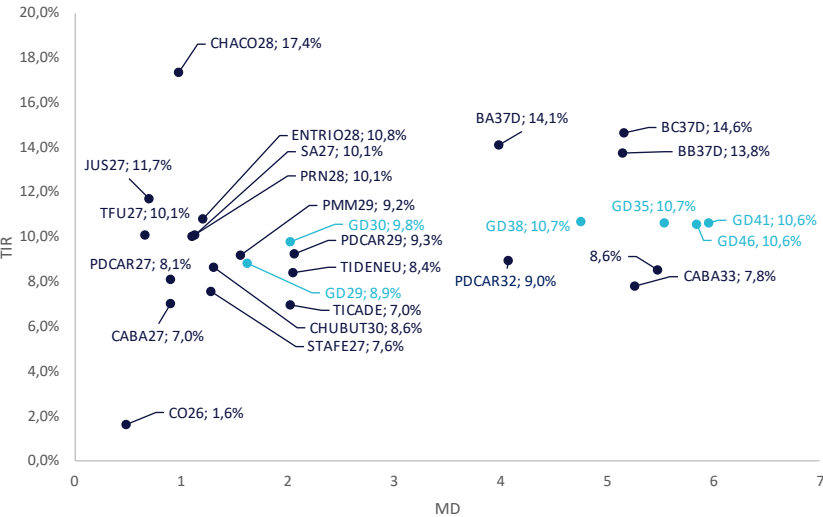
| Nombre               | Ticker | TNA    | TEA    | TNA TAMAR | TEA TAMAR | Spread TAMAR (bps) |
|----------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|--------------------|
| LETAM 0 01/16/2026   | M16E6  | -      | -      | 25,2%     | 28,4%     | -163               |
| LETAM 0 02/27/26     | M27F6  | -      | -      | 23,6%     | 26,4%     | -323               |
| BONTAM 2.12 03/16/26 | TTM26  | -11,4% | -11,1% | 28,7%     | 32,8%     | 185                |
| BONTAM 2.19 06/30/26 | TTJ26  | 10,4%  | 10,6%  | 30,5%     | 35,1%     | 364                |
| LETAM 0 08/31/26     | M31G6  | -      | -      | 30,8%     | 35,5%     | 390                |
| BONTAM 2.17 09/15/26 | TTS26  | 17,0%  | 17,3%  | 31,3%     | 36,2%     | 447                |
| BONTAM 2.14 12/15/26 | TTD26  | 20,6%  | 20,6%  | 31,2%     | 36,0%     | 432                |

Bonos Provinciales (Dólares)

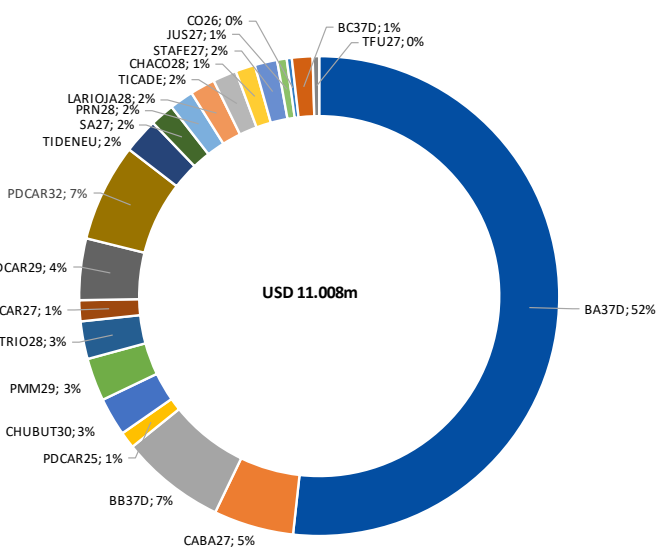
Índice

| RESUMEN AL 12/12/2025  |                     |           |             |         |        |       |       |                    |     |       |         |            |            | FECHA LIQUIDACIÓN |                       |     | 15/12/25    |       |       |       |
|------------------------|---------------------|-----------|-------------|---------|--------|-------|-------|--------------------|-----|-------|---------|------------|------------|-------------------|-----------------------|-----|-------------|-------|-------|-------|
| 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 | 68,7   | 72,9  | 14,1% | 13,6%              | 4,0 | 91,8  | 73,4%   | 1,77       | 1/3/2026   | -                 | 5696                  | NY  | -0,1%       | -0,4% | 0,9%  | 9,3%  |
| XS2385151738           | Buenos Aires 2037 B | BB37D     | 1/9/2037    | Step-up | 67,1   | 65,4  | 13,8% | 13,3%              | 5,1 | 100,0 | 66,0%   | 1,71       | 1/3/2026   | -                 | 778                   | NY  | 0,1%        | -0,4% | 1,0%  | 12,8% |
| XS2385150847           | Buenos Aires 2037 C | BC37D     | 1/9/2037    | Step-up | 61,4   | 59,9  | 14,6% | 14,1%              | 5,2 | 100,0 | 60,5%   | 1,53       | 1/3/2026   | -                 | 153                   | NY  | 0,4%        | 3,5%  | 2,7%  | 25,5% |
| XS1422866456           | BUEAIR27            | CABA27    | 1/6/2027    | 7,50%   | 67,2   | 100,5 | 7,0%  | 6,9%               | 0,9 | 66,7  | 100,5%  | 0,19       | 1/6/2026   | 200               | 593                   | UK  | 0,1%        | 0,1%  | 0,2%  | -0,1% |
| XS3237223311           | BUEAIR33            | CABA33    | 26/11/2033  | 7,80%   | 101,1  | 100,7 | 7,8%  | 7,7%               | 5,3 | 100,0 | 100,7%  | 0,41       | 26/5/2026  | 1                 | 600                   | UK  | 0,0%        | 0,1%  | 0,5%  | 2,5%  |
| USP2389CAA10           | Chaco 2028          | CHACO28   | 18/2/2028   | Step-up | 52,3   | 91,6  | 17,4% | 16,7%              | 1,0 | 55,6  | 91,8%   | 1,49       | 18/2/2026  | 150               | 146                   | NY  | 0,0%        | 0,0%  | 0,5%  | 6,9%  |
| USP25619AB67           | Chubut 2030         | CHUBUT30  | 26/7/2030   | Step-up | 43,7   | 99,2  | 8,6%  | 8,5%               | 1,3 | 43,6  | 99,2%   | 0,46       | 26/1/2026  | 150               | 284                   | NY  | -0,1%       | -0,1% | -0,4% | 1,7%  |
| ARPCDB320099           | Córdoba 2026        | CO26      | 27/10/2026  | 7,13%   | 13,0   | 102,7 | 1,6%  | 1,6%               | 0,5 | 12,5  | 102,7%  | 0,12       | 27/1/2026  | 1                 | 38                    | ARG | -0,4%       | 0,3%  | 0,7%  | -3,8% |
| USP79171AE79           | Córdoba 2027        | PDCAR27   | 1/6/2027    | Step-up | 74,6   | 99,2  | 8,1%  | 7,9%               | 0,9 | 75,0  | 99,2%   | 0,20       | 1/6/2026   | 150               | 156                   | NY  | 0,1%        | 0,2%  | 0,1%  | 5,2%  |
| USP79171AF45           | Córdoba 2029        | PDCAR29   | 1/2/2029    | Step-up | 98,0   | 95,4  | 9,3%  | 9,1%               | 2,1 | 100,0 | 95,5%   | 2,56       | 1/2/2026   | 150               | 456                   | NY  | -0,1%       | -0,2% | -0,5% | 2,9%  |
| USP79171AG28           | Córdoba 2032        | PDCAR32   | 2/7/2032    | 9,75%   | 108,6  | 104,2 | 9,0%  | 8,8%               | 4,1 | 100,0 | 104,0%  | 4,41       | 2/1/2026   | 10                | 725                   | NY  | 0,0%        | -0,1% | -0,2% | 4,2%  |
| USP37341AA50           | Entre Ríos 2028     | ENTRIO28  | 8/8/2028    | Step-up | 54,0   | 97,1  | 10,8% | 10,5%              | 1,2 | 54,0  | 97,2%   | 1,57       | 8/2/2026   | -                 | 279                   | NY  | 0,1%        | 0,7%  | 1,1%  | 5,4%  |
| XS1686882298           | Jujuy 2027          | JUS27     | 20/3/2027   | Step-up | 33,3   | 97,9  | 11,7% | 11,4%              | 0,7 | 33,3  | 97,9%   | 0,66       | 20/3/2026  | 150               | 71                    | NY  | -0,1%       | 0,0%  | -0,1% | 3,1%  |
| USP6S52BAA07           | La Rioja 2028       | LARIOJA28 | 24/2/2028   | Step-up | 37,1   | 59,9  | 79,0% | 67,6%              | 0,7 | 59,4  | 60,9%   | 1,55       | 24/2/2026  | -                 | 185                   | NY  | -0,3%       | -0,4% | -0,4% | 3,1%  |
| USP6480JAH07           | Mendoza 2029        | PMM29     | 19/3/2029   | Step-up | 51,9   | 94,9  | 9,2%  | 9,0%               | 1,6 | 53,8  | 95,0%   | 0,74       | 19/3/2026  | 1                 | 318                   | NY  | 0,0%        | -0,3% | -1,0% | 2,1%  |
| USP7169GAA78           | NQN30 Uns           | TIDENEU   | 27/4/2030   | Step-up | 67,9   | 97,2  | 8,4%  | 8,2%               | 2,0 | 69,2  | 97,2%   | 0,63       | 27/4/2026  | -                 | 261                   | NY  | 0,0%        | 0,2%  | 0,1%  | 2,4%  |
| USP71695AC75           | NQN30 Sec           | TICADE    | 12/5/2030   | Step-up | 52,6   | 103,8 | 7,0%  | 6,8%               | 2,0 | 50,3  | 103,7%  | 0,40       | 12/2/2026  | 150               | 176                   | NY  | 0,0%        | -0,3% | -0,3% | 0,9%  |
| USP7920RCL70           | Río Negro 2028      | PRN28     | 10/3/2028   | Step-up | 54,7   | 96,7  | 10,1% | 9,8%               | 1,1 | 55,6  | 96,8%   | 1,01       | 10/3/2026  | 1                 | 178                   | NY  | 0,0%        | 0,0%  | -0,1% | 15,7% |
| USP8388TAB00           | Salta 2027          | SA27      | 1/12/2027   | Step-up | 49,4   | 98,5  | 10,1% | 9,8%               | 1,1 | 50,0  | 98,5%   | 0,17       | 1/6/2026   | -                 | 179                   | NY  | 0,0%        | 0,2%  | 0,4%  | 3,8%  |
| USP84641AB82           | Santa Fe 2027       | STAFE27   | 1/11/2027   | 6,90%   | 66,7   | 99,3  | 7,6%  | 7,5%               | 1,3 | 66,7  | 99,3%   | 0,56       | 1/5/2026   | 150               | 167                   | NY  | -0,2%       | -0,2% | -0,5% | 3,8%  |
| USP84641AD49           | Santa Fe 2034       | SFD34     | 11/12/2034  | 8,10%   | 98,5   | 98,4  | 8,6%  | 8,4%               | 5,5 | 100,0 | 98,4%   | 0,09       | 11/6/2026  | 1                 | 800                   | NY  | 0,0%        | -0,1% | -0,1% | -0,1% |
| USP91528AA03           | Tierra del Fuego 27 | TFU27     | 17/4/2027   | 8,95%   | 24,2   | 99,5  | 10,1% | 9,8%               | 0,7 | 24,0  | 99,5%   | 0,35       | 17/1/2026  | 1                 | 48                    | NY  | 0,0%        | 0,1%  | -0,1% | 1,9%  |

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 |
|--------|----------------------|---------------------|---------|-------------|---------------|------------------------------|-----|-------------|------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|-------|-----|---------------|----------------------|
| LOC20  | Loma Negra           | Construcción        | 6,500%  | 21/12/2025  | 21/12/2025    | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 153.400 | \$ 1.475,69  | US\$ 104,0        | US\$ 100,8        | -33,4%       | 6,4%  | 0,0 | 50            | US\$72m              |
| YMCQO  | YPF                  | Petróleo & Gas      | 5,000%  | 13/2/2026   | 13/2/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 148.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 100,3        | US\$ 100,3        | 3,4%         | 5,0%  | 0,2 | 1             | US\$125m             |
| CP340  | CGC                  | Petróleo & Gas      | 7,000%  | 23/2/2026   | 23/2/2026     | A(arg)                       | Arg | MEP         | \$ 147.500 | \$ 1.475,69  | US\$ 100,0        | US\$ 97,8         | 20,1%        | 7,2%  | 0,2 | 1             | US\$39m              |
| CS380  | Cresud               | Real Estate         | 8,000%  | 3/3/2026    | 3/1/2026      | AAA(arg)                     | Arg | CCL         | \$ 155.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 102,7        | US\$ 99,1         | 12,7%        | 8,1%  | 0,2 | 1             | US\$71m              |
| BOL10  | Boldt                | Tecnología          | 10,000% | 7/3/2026    | 7/3/2026      | BBB(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 149.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,0        | US\$ 98,3         | 18,8%        | 10,2% | 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         | \$ 149.500 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,3        | US\$ 99,2         | 12,0%        | 8,3%  | 0,2 | 1             | US\$14m              |
| LOC30  | Loma Negra           | Construcción        | 7,490%  | 11/3/2026   | 11/3/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 151.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 102,3        | US\$ 100,4        | 5,9%         | 7,5%  | 0,2 | 50            | US\$55m              |
| NPCAO  | Central Puerto       | Electricidad        | 7,000%  | 14/3/2026   | 14/3/2026     | AA(arg)                      | Arg | CCL         | \$ 154.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 102,1        | US\$ 100,3        | 5,7%         | 7,0%  | 0,2 | 1             | US\$37m              |
| MGCL0  | Pampa Energía        | Petróleo & Gas      | 6,000%  | 26/3/2026   | 26/3/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 153.500 | \$ 1.475,69  | US\$ 104,0        | US\$ 102,7        | -3,6%        | 5,8%  | 0,3 | 1             | US\$55m              |
| TTC70  | Tecpetrol            | Petróleo & Gas      | 5,980%  | 22/4/2026   | 22/4/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 147.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 99,6         | US\$ 98,7         | 9,9%         | 6,1%  | 0,3 | 1             | US\$120m             |
| MRCQO  | GEMSA - CTR          | Electricidad        | 9,500%  | 18/4/2026   | 18/4/2026     | D(arg)                       | Arg | MEP         | \$ 45.000  | \$ 1.475,69  | US\$ 30,5         | US\$ 29,0         | 3679,2%      | 32,8% | 0,1 | 1             | US\$5m               |
| YMCV0  | YPF                  | Petróleo & Gas      | 6,000%  | 28/5/2026   | 28/2/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 148.970 | \$ 1.475,69  | US\$ 100,9        | US\$ 100,7        | 4,6%         | 6,0%  | 0,4 | 1             | US\$178m             |
| IRCLO  | IRSA                 | Real Estate         | 6,000%  | 10/6/2026   | 10/6/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 149.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,0        | US\$ 100,9        | 4,2%         | 5,9%  | 0,5 | 1             | US\$23m              |
| LMS90  | Aluar                | Materiales Básicos  | 6,000%  | 13/6/2026   | 13/6/2026     | AAA(arg)                     | Arg | CCL         | \$ 149.010 | \$ 1.508,63  | US\$ 98,8         | US\$ 98,7         | 9,0%         | 6,1%  | 0,5 | 1             | US\$50m              |
| MTCGO  | Mastellone           | Alimentos Y Bebidas | 10,950% | 30/6/2026   | 30/12/2025    | A.ar*                        | NY  | CCL         | \$ 154.610 | \$ 1.508,63  | US\$ 102,5        | US\$ 100,2        | 11,0%        | 10,9% | 0,5 | 1             | US\$111m             |
| MSSE0  | MSU                  | Agroindustria       | 6,500%  | 17/7/2026   | 17/7/2026     | A+(arg)                      | Arg | MEP         | \$ 145.010 | \$ 1.475,69  | US\$ 98,3         | US\$ 95,6         | 14,7%        | 6,8%  | 0,5 | 1             | US\$25m              |
| HJCBO  | John Deere CF        | Finanzas            | 6,000%  | 30/5/2026   | 28/2/2026     | AA(arg)                      | Arg | MEP         | -          | -            | -                 | -                 | -            | -     | -   | 1.200         | US\$24m              |
| MRCYO  | GEMSA - CTR          | Electricidad        | 9,500%  | 30/5/2026   | 30/5/2026     | D(arg)                       | Arg | MEP         | \$ 31.550  | \$ 1.475,69  | US\$ 21,4         | US\$ 21,0         | 3189,6%      | 45,3% | 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         | \$ 117.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 79,3         | US\$ 77,7         | 50,2%        | 12,2% | 0,7 | 1             | US\$18m              |
| CAC80  | Capex                | Electricidad        | 5,950%  | 29/6/2026   | 29/1/2026     | AA(arg)                      | Arg | MEP         | -          | -            | -                 | -                 | -            | -     | -   | 1             | US\$47m              |
| TLC10  | Telecom              | Telecomunicaciones  | 8,000%  | 18/7/2026   | 18/1/2026     | AA+(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 155.040 | \$ 1.508,63  | US\$ 102,8        | US\$ 99,5         | 9,1%         | 8,0%  | 0,5 | 1.000         | US\$163m             |
| YFCNO  | YPF LUZ              | Electricidad        | 6,000%  | 3/10/2026   | 3/4/2026      | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 150.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,6        | US\$ 100,4        | 5,5%         | 6,0%  | 0,8 | 1             | US\$80m              |
| DNC30  | Edenor               | Electricidad        | 9,750%  | 22/11/2026  | 22/5/2026     | A-(arg)                      | Arg | MEP         | \$ 150.290 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,8        | US\$ 101,2        | 8,5%         | 9,6%  | 0,9 | 1             | US\$96m              |
| YFCKO  | YPF LUZ              | Electricidad        | 5,250%  | 22/11/2026  | 22/2/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 149.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,0        | US\$ 100,6        | 4,6%         | 5,2%  | 0,9 | 1             | US\$49m              |
| BYCW0  | Galicia              | Finanzas            | 6,000%  | 30/11/2026  | 14/5/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | -          | -            | -                 | -                 | -            | -     | -   | 1.000         | US\$144m             |
| MGC90  | Pampa Energía        | Petróleo & Gas      | 9,500%  | 8/12/2026   | 8/6/2026      | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 105.700 | \$ 1.508,63  | US\$ 70,1         | US\$ 205,9        | -48,2%       | 4,6%  | 1,3 | 1             | US\$61m              |
| T6620  | Tarjeta Naranja      | Finanzas            | 6,500%  | 31/8/2026   | 26/2/2026     | -                            | Arg | MEP         | -          | -            | -                 | -                 | -            | -     | -   | 1             | US\$90m              |
| YM350  | YPF                  | Petróleo & Gas      | 6,250%  | 27/2/2027   | 27/2/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 149.490 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,3        | US\$ 101,0        | 5,5%         | 6,2%  | 1,1 | 1             | US\$140m             |
| IRCJO  | IRSA                 | Real Estate         | 7,000%  | 28/2/2027   | 28/2/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 152.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 103,0        | US\$ 100,9        | 6,2%         | 6,9%  | 1,1 | 1             | US\$21m              |
| CS440  | Cresud               | Real Estate         | 6,000%  | 17/1/2027   | 17/1/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 150.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,6        | US\$ 99,2         | 6,9%         | 6,1%  | 1,0 | 1             | US\$40m              |
| ZZC10  | Camuzzi Gas Pampeana | Petróleo & Gas      | 7,950%  | 21/2/2027   | 21/2/2026     | A+(arg)                      | Arg | MEP         | \$ 150.100 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,7        | US\$ 99,2         | 8,9%         | 8,0%  | 1,1 | 1             | US\$70m              |
| VSCO0  | Vista Energy         | Petróleo & Gas      | 6,500%  | 6/3/2027    | 6/3/2026      | AAA (arg)                    | Arg | CCL         | \$ 156.500 | \$ 1.508,63  | US\$ 103,7        | US\$ 102,0        | 4,9%         | 6,4%  | 1,1 | 1             | US\$92m              |
| VBC10  | VALO                 | Finanzas            | 7,500%  | 11/3/2027   | 11/3/2026     | AA+(arg)                     | Arg | MEP         | -          | -            | -                 | -                 | -            | -     | -   | 1             | US\$30m              |
| LMS80  | Aluar                | Materiales Básicos  | 6,250%  | 21/3/2027   | 21/12/2025    | AAA(arg)                     | Arg | CCL         | \$ 156.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 103,4        | US\$ 101,9        | 4,2%         | 6,1%  | 0,9 | 1             | US\$100m             |
| PNDCC0 | PAE                  | Petróleo & Gas      | 9,125%  | 30/4/2027   | 30/4/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | -          | -            | -                 | -                 | -            | -     | -   | 1.000         | US\$180m             |
| VSCWO  | Vista Energy         | Petróleo & Gas      | 6,000%  | 15/4/2027   | 15/1/2026     | AAA (arg)                    | Arg | MEP         | \$ 148.750 | \$ 1.475,69  | US\$ 100,8        | US\$ 99,8         | 6,3%         | 6,0%  | 1,3 | 1             | US\$73m              |
| EMC10  | Compañía Mega        | Petróleo & Gas      | 7,500%  | 4/7/2027    | 4/1/2026      | AAA (arg)                    | Arg | MEP         | \$ 152.010 | \$ 1.475,69  | US\$ 103,0        | US\$ 99,6         | 7,9%         | 7,5%  | 1,4 | 1             | US\$60m              |
| PFC20  | Profertil            | Agroindustria       | 7,250%  | 14/7/2027   | 14/1/2026     | AAA (arg)                    | Arg | MEP         | \$ 154.950 | \$ 1.475,69  | US\$ 105,0        | US\$ 101,9        | 6,0%         | 7,1%  | 1,4 | 1             | US\$54m              |
| YM380  | YPF                  | Petróleo & Gas      | 7,500%  | 22/7/2027   | 22/1/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 151.400 | \$ 1.475,69  | US\$ 102,6        | US\$ 101,5        | 6,7%         | 7,4%  | 1,5 | 1             | US\$250m             |
| LOC50  | Loma Negra           | Construcción        | 8,000%  | 24/7/2027   | 24/1/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 155.400 | \$ 1.475,69  | US\$ 105,3        | US\$ 102,2        | 6,7%         | 7,8%  | 1,4 | 1             | US\$112m             |
| MSSF0  | MSU                  | Agroindustria       | 7,500%  | 23/7/2027   | 23/1/2026     | A+(arg)                      | Arg | MEP         | \$ 132.200 | \$ 1.475,69  | US\$ 89,6         | US\$ 86,6         | 18,2%        | 8,7%  | 1,4 | 1             | US\$34m              |
| PN380  | PAE                  | Petróleo & Gas      | 6,500%  | 11/8/2027   | 11/2/2026     | AAA(arg)                     | Arg | CCL         | \$ 154.980 | \$ 1.508,63  | US\$ 102,7        | US\$ 100,5        | 6,3%         | 6,5%  | 1,5 | 1             | US\$120m             |
| AEC20  | AES Argentina        | Electricidad        | 9,500%  | 30/8/2027   | 28/2/2026     | AA-(arg)                     | NY  | CCL         | -          | -            | -                 | -                 | -            | -     | -   | 1             | US\$122m             |
| GNCX0  | Genneia              | Electricidad        | 8,750%  | 2/9/2027    | 2/3/2026      | AA.ar*                       | NY  | CCL         | \$ 61.240  | \$ 1.508,63  | US\$ 40,6         | US\$ 99,0         | 10,1%        | 8,8%  | 0,9 | 1.000         | US\$146m             |
| PN340  | PAE                  | Petróleo & Gas      | 4,970%  | 27/9/2027   | 27/3/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 145.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 98,3         | US\$ 97,2         | 6,8%         | 5,1%  | 1,7 | 1             | US\$23m              |
| RCCJO  | Acor                 | Alimentos Y Bebidas | 8,250%  | 9/10/2027   | 9/4/2026      | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 99.000  | \$ 1.508,63  | US\$ 65,6         | US\$ 113,3        | -3,8%        | 7,3%  | 1,1 | 1.000         | US\$152m             |
| CP360  | CGC                  | Petróleo & Gas      | 6,500%  | 10/10/2027  | 10/4/2026     | A(arg)                       | Arg | MEP         | \$ 130.490 | \$ 1.475,69  | US\$ 88,4         | US\$ 87,3         | 15,3%        | 7,4%  | 1,6 | 1             | US\$68m              |
| TTC80  | Tecpetrol            | Petróleo & Gas      | 5,000%  | 24/10/2027  | 24/4/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 150.170 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,8        | US\$ 101,1        | 4,5%         | 4,9%  | 1,7 | 1             | US\$67m              |
| MRCAO  | GEMSA - CTR          | Electricidad        | 9,625%  | 1/12/2027   | 1/6/2026      | D(arg)                       | NY  | CCL         | \$ 25.700  | \$ 1.508,63  | US\$ 17,0         | US\$ 38,3         | 166,9%       | 25,1% | 0,6 | 1             | US\$51m              |
| OT410  | Oiltanking           | Petróleo & Gas      | 7,000%  | 17/1/2028   | 17/1/2026     | AAA.ar*                      | Arg | MEP         | \$ 144.030 | \$ 1.475,69  | US\$ 97,6         | US\$ 96,5         | 9,2%         | 7,3%  | 1,9 | 1             | US\$28m              |
| PLC10  | Pluspetrol           | Petróleo & Gas      | 6,000%  | 27/1/2028   | 27/4/2026     | AAA (arg)                    | Arg | MEP         | \$ 147.980 | \$ 1.475,69  | US\$ 100,3        | US\$ 99,5         | 6,4%         | 6,0%  | 1,9 | 1             | US\$74m              |

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 |
|--------|-------------------------------|---------------------|---------|-------------|---------------|------------------------------|-----|-------------|------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|-------|-----|---------------|----------------------|
| GN480  | Genneia                       | Electricidad        | 6,500%  | 5/3/2028    | 5/3/2026      | AA.ar*                       | Arg | MEP         | \$ 145.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 98,3         | US\$ 96,5         | 8,4%         | 6,7%  | 2,0 | 1             | US\$28m              |
| PLC30  | Pluspetrol                    | Petróleo & Gas      | 7,250%  | 30/4/2028   | 30/1/2026     | AAA (arg)                    | Arg | MEP         | \$ 155.100 | \$ 1.475,69  | US\$ 105,1        | US\$ 100,6        | 7,1%         | 7,2%  | 2,1 | 1             | US\$91m              |
| OLC50  | Oldelval                      | Petróleo & Gas      | 7,890%  | 12/6/2028   | 12/6/2026     | AAA (arg)                    | Arg | MEP         | \$ 151.050 | \$ 1.475,69  | US\$ 102,4        | US\$ 102,3        | 7,0%         | 7,7%  | 2,2 | 1             | US\$85m              |
| IRCF0  | IRSA                          | Real Estate         | 8,750%  | 22/6/2028   | 22/12/2025    | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 105.990 | \$ 1.508,63  | US\$ 70,3         | US\$ 103,9        | 6,4%         | 8,4%  | 1,5 | 1             | US\$75m              |
| CAC50  | Capex                         | Electricidad        | 9,250%  | 25/8/2028   | 25/2/2026     | AA(arg)                      | NY  | CCL         | \$ 116.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 76,9         | US\$ 99,7         | 9,7%         | 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         | \$ 150.150 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,7        | US\$ 100,6        | 5,6%         | 5,7%  | 2,5 | 1             | US\$84m              |
| BYCHO  | Galicia                       | Finanzas            | 7,750%  | 10/10/2028  | 10/4/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 155.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 102,7        | US\$ 101,3        | 7,3%         | 7,6%  | 2,5 | 2.000         | US\$325m             |
| YMCYO  | YPF                           | Petróleo & Gas      | 6,500%  | 10/10/2028  | 10/1/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 148.600 | \$ 1.475,69  | US\$ 100,7        | US\$ 99,5         | 6,9%         | 6,5%  | 2,5 | 1             | US\$125m             |
| LMS70  | Aluar                         | Materiales Básicos  | 7,000%  | 12/10/2028  | 12/1/2026     | AAA(arg)                     | Arg | CCL         | \$ 150.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 99,4         | US\$ 98,2         | 8,7%         | 7,1%  | 1,3 | 1             | US\$138m             |
| GN470  | Genneia                       | Electricidad        | 6,000%  | 17/10/2028  | 17/4/2026     | AA.ar*                       | Arg | MEP         | \$ 147.990 | \$ 1.475,69  | US\$ 100,3        | US\$ 99,3         | 6,4%         | 6,0%  | 2,5 | 1             | US\$48m              |
| TLCOO  | Telecom                       | Telecomunicaciones  | 7,000%  | 28/11/2028  | 28/5/2026     | AA+(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 148.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 100,3        | US\$ 100,0        | 7,1%         | 7,0%  | 2,6 | 1             | US\$75m              |
| EAC30  | MSU Green Energy              | Electricidad        | 8,500%  | 20/12/2028  | 20/12/2025    | A (arg)                      | Arg | MEP         | \$ 129.100 | \$ 1.475,69  | US\$ 87,5         | US\$ 83,3         | 16,2%        | 10,2% | 2,4 | 100           | US\$21m              |
| MCC10  | Pecom                         | Petróleo & Gas      | 7,900%  | 10/3/2029   | 10/3/2026     | AA-(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 146.000 | \$ 1.475,69  | US\$ 98,9         | US\$ 96,9         | 9,2%         | 8,2%  | 2,7 | 1             | US\$30m              |
| MSSGO  | MSU                           | Agroindustria       | 8,500%  | 16/4/2029   | 16/4/2026     | A+(arg)                      | Arg | MEP         | \$ 126.890 | \$ 1.475,69  | US\$ 86,0         | US\$ 84,6         | 15,0%        | 10,0% | 2,7 | 1             | US\$35m              |
| VSCPO  | Vista Energy                  | Petróleo & Gas      | 8,000%  | 3/5/2029    | 3/5/2026      | AAA (arg)                    | Arg | CCL         | \$ 157.990 | \$ 1.508,63  | US\$ 104,7        | US\$ 103,8        | 6,5%         | 7,7%  | 2,3 | 1             | US\$47m              |
| BACGO  | Banco Macro                   | Finanzas            | 8,000%  | 23/6/2029   | 23/12/2025    | AAA (arg)                    | NY  | CCL         | \$ 158.100 | \$ 1.508,63  | US\$ 104,8        | US\$ 101,0        | 7,8%         | 7,9%  | 2,9 | 1.000         | US\$400m             |
| YMCIO  | YPF                           | Petróleo & Gas      | 9,000%  | 30/6/2029   | 30/12/2025    | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 161.400 | \$ 1.508,63  | US\$ 107,0        | US\$ 102,9        | 7,6%         | 8,7%  | 1,8 | 1             | US\$748m             |
| PN350  | PAE                           | Petróleo & Gas      | 7,000%  | 27/9/2029   | 27/3/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 150.100 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,7        | US\$ 100,2        | 7,1%         | 7,0%  | 3,2 | 1             | US\$177m             |
| IRCOO  | IRSA                          | Real Estate         | 7,250%  | 23/10/2029  | 23/1/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 153.600 | \$ 1.475,69  | US\$ 104,1        | US\$ 101,2        | 7,0%         | 7,2%  | 3,2 | 1             | US\$51m              |
| TTC90  | Tecpetrol                     | Petróleo & Gas      | 6,800%  | 24/10/2029  | 24/4/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 149.090 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,0        | US\$ 100,1        | 6,9%         | 6,8%  | 3,3 | 1             | US\$81m              |
| OT420  | Oilanking                     | Petróleo & Gas      | 8,000%  | 17/1/2030   | 17/1/2026     | AAA.ar*                      | Arg | MEP         | \$ 151.500 | \$ 1.475,69  | US\$ 102,7        | US\$ 101,4        | 7,8%         | 7,9%  | 3,4 | 1             | US\$35m              |
| PLC20  | Pluspetrol                    | Petróleo & Gas      | 7,500%  | 27/1/2030   | 27/4/2026     | AAA (arg)                    | Arg | MEP         | \$ 149.130 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,1        | US\$ 100,1        | 7,6%         | 7,5%  | 3,5 | 1             | US\$123m             |
| VSCUO  | Vista Energy                  | Petróleo & Gas      | 7,500%  | 7/3/2030    | 7/3/2026      | AAA (arg)                    | Arg | CCL         | \$ 153.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 101,4        | US\$ 99,4         | 7,8%         | 7,5%  | 3,5 | 1             | US\$92m              |
| YM390  | YPF                           | Petróleo & Gas      | 8,750%  | 22/7/2030   | 22/1/2026     | AAA(arg)                     | Arg | CCL         | \$ 159.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 105,4        | US\$ 101,9        | 8,4%         | 8,6%  | 3,6 | 1             | US\$226m             |
| DNC70  | Edenor                        | Electricidad        | 9,750%  | 24/10/2030  | 24/4/2026     | A-(arg)                      | NY  | CCL         | \$ 151.900 | \$ 1.508,63  | US\$ 100,7        | US\$ 99,3         | 10,2%        | 9,8%  | 3,1 | 100           | US\$385m             |
| TTCDO  | Tecpetrol                     | Petróleo & Gas      | 7,625%  | 3/11/2030   | 3/5/2026      | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 152.020 | \$ 1.508,63  | US\$ 100,8        | US\$ 99,9         | 7,8%         | 7,6%  | 4,0 | 1.000         | US\$750m             |
| RUEDO  | MSU Energy                    | Electricidad        | 9,750%  | 5/12/2030   | 5/6/2026      | A+(arg)                      | NY  | CCL         | \$ 147.990 | \$ 1.508,63  | US\$ 98,1         | US\$ 97,8         | 10,6%        | 10,0% | 3,5 | 1             | US\$400m             |
| PQCSO  | PCR                           | Petróleo & Gas      | 8,000%  | 17/2/2031   | 17/2/2026     | AA(arg)                      | Arg | MEP         | \$ 145.900 | \$ 1.475,69  | US\$ 98,9         | US\$ 96,2         | 9,1%         | 8,3%  | 4,0 | 1             | US\$65m              |
| TLCMO  | Telecom                       | Telecomunicaciones  | 9,500%  | 18/7/2031   | 18/1/2026     | AA+(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 167.700 | \$ 1.508,63  | US\$ 111,2        | US\$ 107,3        | 7,7%         | 8,9%  | 3,6 | 1.000         | US\$817m             |
| TSC30  | Transportadora de Gas del Sur | Petróleo & Gas      | 8,500%  | 24/7/2031   | 24/1/2026     | -                            | NY  | CCL         | \$ 161.800 | \$ 1.508,63  | US\$ 107,2        | US\$ 107,2        | 7,0%         | 7,9%  | 4,3 | 10.000        | US\$490m             |
| ARC10  | AA2000                        | Aerolíneas          | 8,500%  | 1/8/2031    | 1/2/2026      | AA+(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 157.500 | \$ 1.508,63  | US\$ 104,4        | US\$ 103,4        | 7,6%         | 8,2%  | 3,0 | 1             | US\$273m             |
| MGCMO  | Pampa Energía                 | Petróleo & Gas      | 7,950%  | 10/9/2031   | 10/3/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 155.380 | \$ 1.508,63  | US\$ 103,0        | US\$ 100,9        | 7,9%         | 7,9%  | 4,5 | 1             | US\$410m             |
| MR390  | GEMSA - CTR                   | Electricidad        | 11,000% | 1/11/2031   | 1/5/2026      | D(arg)                       | NY  | CCL         | \$ 97.360  | \$ 1.508,63  | US\$ 64,5         | US\$ 63,2         | 28,4%        | 17,4% | 2,6 | 1             | US\$350m             |
| YMCXO  | YPF                           | Petróleo & Gas      | 8,750%  | 11/9/2031   | 11/3/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 159.520 | \$ 1.508,63  | US\$ 105,7        | US\$ 103,5        | 8,1%         | 8,5%  | 4,0 | 1             | US\$1.040m           |
| VSCRO  | Vista Energy                  | Petróleo & Gas      | 7,650%  | 10/10/2031  | 10/4/2026     | AAA (arg)                    | Arg | CCL         | \$ 154.490 | \$ 1.508,63  | US\$ 102,4        | US\$ 101,0        | 7,5%         | 7,6%  | 3,9 | 1             | US\$150m             |
| PLC50  | Pluspetrol                    | Petróleo & Gas      | 8,125%  | 18/5/2031   | 18/5/2026     | AAA (arg)                    | NY  | CCL         | \$ 151.060 | \$ 1.508,63  | US\$ 100,1        | US\$ 99,5         | 8,4%         | 8,2%  | 4,3 | 1.000         | US\$500m             |
| PN360  | PAE                           | Petróleo & Gas      | 7,250%  | 13/11/2031  | 13/5/2026     | AAA(arg)                     | Arg | MEP         | \$ 150.380 | \$ 1.475,69  | US\$ 101,9        | US\$ 101,3        | 7,1%         | 7,2%  | 4,7 | 1             | US\$78m              |
| PNXCO  | PAE                           | Petróleo & Gas      | 8,500%  | 30/4/2032   | 30/4/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 158.940 | \$ 1.508,63  | US\$ 105,4        | US\$ 104,3        | 7,6%         | 8,2%  | 4,2 | 1.000         | US\$400m             |
| PLC40  | Pluspetrol                    | Petróleo & Gas      | 8,500%  | 30/5/2032   | 30/5/2026     | AAA (arg)                    | NY  | CCL         | \$ 153.620 | \$ 1.508,63  | US\$ 101,8        | US\$ 101,5        | 8,4%         | 8,4%  | 4,9 | 1.000         | US\$650m             |
| YFCJO  | YPF LUZ                       | Electricidad        | 7,875%  | 16/10/2032  | 16/4/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 152.080 | \$ 1.508,63  | US\$ 100,8        | US\$ 99,5         | 8,1%         | 7,9%  | 4,5 | 1.000         | US\$420m             |
| TTCAO  | Tecpetrol                     | Petróleo & Gas      | 7,625%  | 22/1/2033   | 22/1/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 155.400 | \$ 1.508,63  | US\$ 103,0        | US\$ 100,0        | 7,8%         | 7,6%  | 4,7 | 1             | US\$400m             |
| TLCPO  | Telecom                       | Telecomunicaciones  | 9,250%  | 28/5/2033   | 28/5/2026     | AA+(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 157.510 | \$ 1.508,63  | US\$ 104,4        | US\$ 103,9        | 8,7%         | 8,9%  | 5,1 | 1             | US\$1.000m           |
| VSCVO  | Vista Energy                  | Petróleo & Gas      | 8,500%  | 10/6/2033   | 10/6/2026     | AAA (arg)                    | NY  | CCL         | \$ 153.800 | \$ 1.508,63  | US\$ 101,9        | US\$ 101,8        | 8,3%         | 8,3%  | 4,9 | 1.000         | US\$900m             |
| RC1CO  | Arcor                         | Alimentos Y Bebidas | 7,600%  | 31/7/2033   | 31/1/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 160.000 | \$ 1.508,63  | US\$ 106,1        | US\$ 103,2        | 7,1%         | 7,4%  | 5,0 | 1.000         | US\$350m             |
| YMCJO  | YPF                           | Petróleo & Gas      | 7,000%  | 30/9/2033   | 30/3/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 150.100 | \$ 1.508,63  | US\$ 99,5         | US\$ 98,0         | 7,5%         | 7,1%  | 4,9 | 1             | US\$576m             |
| YM340  | YPF                           | Petróleo & Gas      | 8,250%  | 17/1/2034   | 17/1/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 158.360 | \$ 1.508,63  | US\$ 105,0        | US\$ 101,6        | 8,1%         | 8,1%  | 5,2 | 1             | US\$1.100m           |
| MGCOO  | Pampa Energía                 | Petróleo & Gas      | 7,875%  | 16/12/2034  | 16/12/2025    | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 156.700 | \$ 1.508,63  | US\$ 103,9        | US\$ 100,0        | 8,0%         | 7,9%  | 6,1 | 10.000        | US\$700m             |
| IRCP0  | IRSA                          | Real Estate         | 8,000%  | 31/3/2035   | 31/3/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 154.390 | \$ 1.508,63  | US\$ 102,3        | US\$ 100,7        | 8,0%         | 7,9%  | 5,9 | 1             | US\$300m             |
| VSCTO  | Vista Energy                  | Petróleo & Gas      | 7,625%  | 10/12/2035  | 10/6/2026     | AAA (arg)                    | NY  | CCL         | \$ 146.200 | \$ 1.508,63  | US\$ 96,9         | US\$ 96,8         | 8,3%         | 7,9%  | 6,3 | 10.000        | US\$600m             |
| TSC40  | Transportadora de Gas del Sur | Petróleo & Gas      | 7,750%  | 20/11/2035  | 20/5/2026     | -                            | NY  | CCL         | \$ 150.390 | \$ 1.508,63  | US\$ 99,7         | US\$ 99,1         | 8,0%         | 7,8%  | 6,8 | 1.000         | US\$500m             |
| MGCRO  | Pampa Energía                 | Petróleo & Gas      | 7,750%  | 14/11/2037  | 14/5/2026     | AAA(arg)                     | NY  | CCL         | \$ 148.990 | \$ 1.508,63  | US\$ 98,8         | US\$ 98,1         | 8,2%         | 7,9%  | 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

## Índice

0800 345 7599  
+54 11 5252 7599

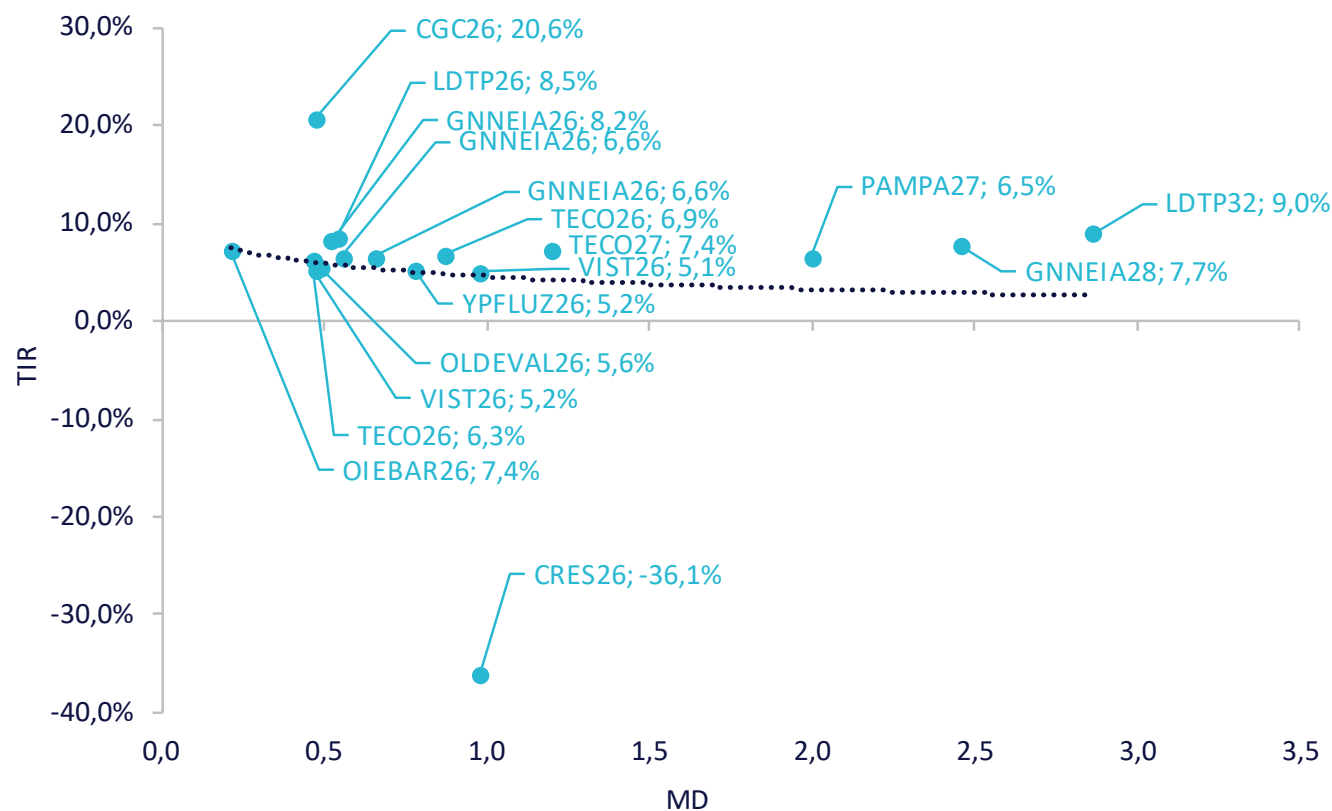
## Bonos Corporativos (Dollar Linked)

Índice

| Fecha 12/12/2025                 |        |             |       | FECHA DE LIQUIDACIÓN 15/12/2025 |              |       |        |              |      |     |                      |         |                      |                 |          |                 |               |                    |                     |
|----------------------------------|--------|-------------|-------|---------------------------------|--------------|-------|--------|--------------|------|-----|----------------------|---------|----------------------|-----------------|----------|-----------------|---------------|--------------------|---------------------|
| NOMBRE                           | TICKER | VENCIMIENTO | CUPÓN | ÚLTIMA OPERACIÓN                | Precio Dirty |       | TIR    | TIR Efectiva | Dur. | MD  | Volumen<br>MAE (mil) | PARIDAD | INT. CORR.<br>(US\$) | PRÓXIMO<br>PAGO | AMORT.   | RESIDUAL<br>(%) | LÁMINA MÍNIMA | OIS<br>(US\$ Mill) | CALIFICACIÓN DE FIC |
|                                  |        |             |       |                                 | ARS          | US\$  |        |              |      |     |                      |         |                      |                 |          |                 |               |                    |                     |
| AGRO                             |        |             |       |                                 |              |       |        |              |      |     |                      |         |                      |                 |          |                 |               |                    |                     |
| CRES26                           | CS400  | 16/12/26    | 0,0%  | 12/12/25                        | 135850       | 94,4  | -40,1% | -36,1%       | 0,8  | 1,0 | 74                   | 141,0%  | 0,0                  | 16/12/25        | Sinkable | 67,0            | 100           | US\$26m            | 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)             |
| 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                  | 28/02/26        | 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                  | 28/12/25        | Sinkable | 100,0           | 100           | US\$24m            | A(arg)              |
| GEMSA32                          | GMCKO  | 28/05/32    | 6,5%  | -                               | -            | -     | -      | -            | -    | -   | -                    | -       | -                    | 28/12/25        | 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                  | 08/03/26        | Bullet   | 100,0           | 50            | US\$13m            | AA(arg)             |
| GNNEIA26                         | GN460  | 27/06/26    | 2,0%  | 11/12/25                        | 140000       | 97,3  | 8,0%   | 8,2%         | 0,5  | 0,5 | 1                    | 96,9%   | 0,4                  | 27/12/25        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$60m            | AA(arg)             |
| GNNEIA26                         | GN410  | 14/07/26    | 0,0%  | 09/12/25                        | 138416       | 96,3  | 6,6%   | 6,6%         | 0,6  | 0,6 | 10                   | 96,3%   | 0,0                  | 14/07/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$30m            | AA(arg)             |
| GNNEIA26                         | GN370  | 11/11/26    | 0,0%  | 09/12/25                        | 137745       | 95,8  | 6,5%   | 6,6%         | 0,7  | 0,7 | 18                   | 95,8%   | 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%  | 12/12/25                        | 126056       | 87,6  | 7,5%   | 7,7%         | 2,5  | 2,5 | 17                   | 87,3%   | 0,3                  | 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%  | 05/12/25                        | 137560       | 95,6  | 8,2%   | 8,5%         | 0,6  | 0,5 | 300                  | 95,6%   | 0,0                  | 29/12/25        | Sinkable | 100,0           | 1             | US\$80m            | AA(arg)             |
| LDP32                            | LUC30  | 05/05/32    | 5,1%  | 12/12/25                        | 120816       | 84,0  | 8,7%   | 9,0%         | 2,9  | 2,9 | 7                    | 89,9%   | 0,5                  | 05/02/26        | Sinkable | 92,9            | 1             | US\$58m            | AA(arg)             |
| CTBAAR26                         | TBC90  | 03/04/26    | 0,0%  | 03/12/25                        | 143590       | 98,8  | 3,8%   | 3,8%         | 0,3  | 0,3 | 6                    | 98,8%   | 0,0                  | 03/04/26        | Bullet   | 100,0           | 200           | US\$50m            | A+(arg)             |
| YFLUZ25                          | YFCHO  | 13/12/25    | 2,0%  | 27/11/25                        | 145546       | 100,5 | -0,5%  | -0,5%        | 0,0  | 0,0 | 84                   | 100,1%  | 0,4                  | 13/12/25        | -        | 100,0           | 1             | US\$98m            | AAA(arg)            |
| YFLUZ26                          | 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                  | 28/02/26        | Sinkable | 66,7            | 1             | US\$57m            | AAA(arg)            |
| YFLUZ26                          | YMCCTO | 10/10/26    | 0,0%  | 11/12/25                        | 137930       | 95,9  | 5,2%   | 5,2%         | 0,8  | 0,8 | 3                    | 95,9%   | 0,0                  | 10/10/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$128m           | AAA(arg)            |
| YFLUZ32                          | 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                  | 07/03/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$31m            | AA(arg)             |
| PAMPA27                          | MGCEO  | 19/12/27    | 0,0%  | 05/12/25                        | 126663       | 88,0  | 6,3%   | 6,5%         | 2,0  | 2,0 | 11                   | 88,0%   | 0,0                  | 19/12/25        | Bullet   | 100,0           | 200           | US\$98m            | AA+(arg)            |
| OIL & GAS                        |        |             |       |                                 |              |       |        |              |      |     |                      |         |                      |                 |          |                 |               |                    |                     |
| CGC26                            | CP350  | 28/02/26    | 3,0%  | 12/12/25                        | 136739       | 95,1  | 29,7%  | 33,2%        | 0,2  | 0,2 | 45                   | 94,9%   | 0,1                  | 28/02/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$175m           | -                   |
| CGC26                            | CP310  | 09/06/26    | 0,0%  | 09/12/25                        | 131051       | 91,2  | 19,2%  | 20,6%        | 0,5  | 0,5 | 14                   | 91,2%   | 0,0                  | 09/03/26        | 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                  | 07/03/26        | Sinkable | 100,0           | 1             | US\$80m            | AA-(arg)            |
| CGC29                            | CP270  | 07/06/29    | 3,5%  | -                               | -            | -     | -      | -            | -    | -   | -                    | -       | -                    | 07/06/26        | 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                  | 07/03/26        | Sinkable | 100,0           | 1             | US\$60m            | AA(arg)             |
| VIST26                           | VSCHO  | 06/06/26    | 0,0%  | 11/12/25                        | 140395       | 97,6  | 5,1%   | 5,2%         | 0,5  | 0,5 | 6                    | 97,6%   | 0,0                  | 06/03/26        | Bullet   | 100,0           | 100           | US\$63m            | AAA(arg)            |
| VIST26                           | VSCIO  | 06/12/26    | 0,0%  | 09/12/25                        | 136835       | 95,2  | 5,0%   | 5,1%         | 1,0  | 1,0 | 8                    | 95,2%   | 0,0                  | 06/03/26        | 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                  | 03/03/26        | 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           | 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                  | 10/01/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$230m           | AAA(arg)            |
| YPPDAR26                         | YMCWO  | 01/07/26    | 1,0%  | -                               | -            | -     | -      | -            | -    | -   | -                    | -       | -                    | 01/01/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$185m           | AAA(arg)            |
| OLDEVAL26                        | OLC40  | 14/06/26    | 3,0%  | 12/12/25                        | 142153       | 98,8  | 5,5%   | 5,6%         | 0,5  | 0,5 | 2                    | 98,8%   | 0,0                  | 14/12/25        | Bulet    | 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%  | 11/12/25                        | 141651       | 98,5  | 7,2%   | 7,4%         | 0,2  | 0,2 | 25                   | 98,5%   | 0,0                  | 03/03/26        | -        | 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                  | 21/02/26        | Sinkable | 100,0           | 1             | US\$138m           | AA+(arg)            |
| DISAL27                          | DSCDO  | 25/11/27    | 5,5%  | -                               | -            | -     | -      | -            | -    | -   | -                    | -       | -                    | 25/02/26        | Sinkable | 100,0           | 1             | US\$4m             | A(arg)              |
| CNH26                            | CIC60  | 28/02/26    | 7,5%  | 01/12/25                        | 146429       | 101,0 | 3,5%   | 3,5%         | 0,2  | 0,2 | 2                    | 100,9%  | 0,1                  | 28/02/26        | 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                           | TLCLO  | 06/06/26    | 5,0%  | 12/12/25                        | 143264       | 99,6  | 6,2%   | 6,3%         | 0,5  | 0,5 | 1                    | 99,5%   | 0,1                  | 06/03/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$60m            | AA+(arg)            |
| TECO26                           | TLCKO  | 17/11/26    | 0,0%  | 10/12/25                        | 135300       | 94,0  | 6,9%   | 6,9%         | 0,9  | 0,9 | 3                    | 94,0%   | 0,0                  | 17/11/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$35m            | AA+(arg)            |
| TECO27                           | TLCDO  | 09/03/27    | 1,0%  | 12/12/25                        | 135222       | 92,8  | 7,2%   | 7,4%         | 1,2  | 1,2 | 2.180                | 92,8%   | 0,0                  | 09/03/26        | Bullet   | 100,0           | 1             | US\$98m            | AA+(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                  | 29/12/25        | Sinkable | 50,0            | 1.000         | US\$10m            | A(arg)              |

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

## Bonos Corporativos (Dollar Linked)

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

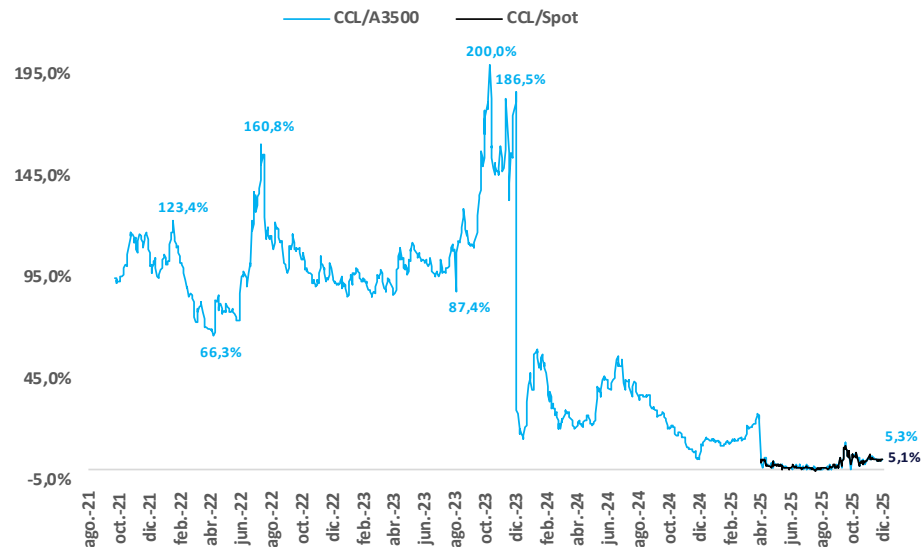
## Mercado Cambiario

Índice

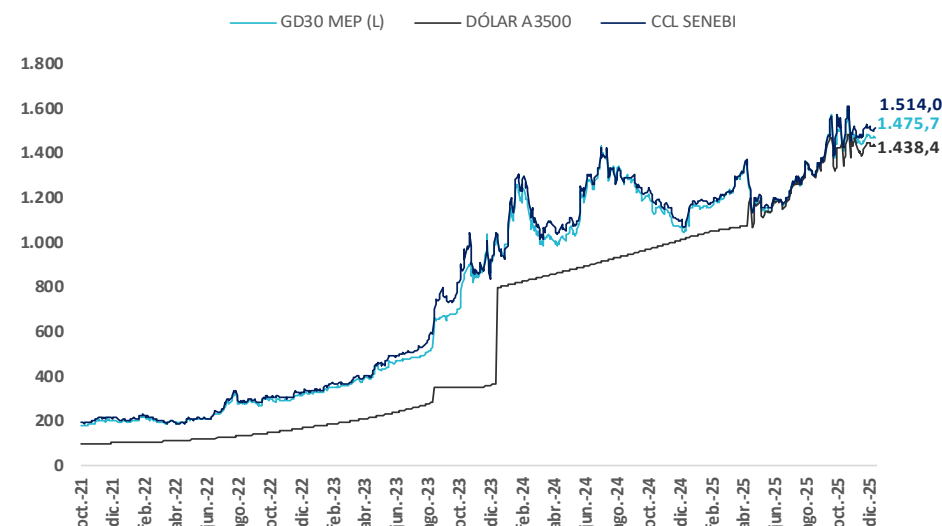
## Mercado de Cambios

| Dólar               | Precio          | Var. Día | Var. Sem. | Var. Mens. | YTD   |
|---------------------|-----------------|----------|-----------|------------|-------|
| BCRA 3500           | <b>1.438,42</b> | 0,0%     | 0,0%      | -0,9%      | 39,3% |
| BCRA 3500 spot      | <b>1.441,00</b> | 0,3%     | 0,4%      | -0,7%      | 39,6% |
| MEP (c/ GD30)       | <b>1.475,69</b> | -0,4%    | 0,1%      | -0,4%      | 26,4% |
| MEP (c/ AL30)       | <b>1.478,73</b> | 0,0%     | 0,3%      | 0,2%       | 26,3% |
| CCL (c/ GD30)       | <b>1.508,63</b> | -0,1%    | -0,1%     | -0,5%      | 27,1% |
| CCL (c/ ADRs)       | <b>1.512,92</b> | 0,4%     | -0,8%     | 0,6%       | 28,0% |
| CCL (Senebi)        | <b>1.514,00</b> | 0,5%     | 0,2%      | -0,3%      | 27,8% |
| Brecha (CCL Senebi) | <b>5,3%</b>     |          |           |            |       |
| Brecha (CCL ADRs)   | <b>5,2%</b>     |          |           |            |       |

## Brecha Cambiaria



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

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

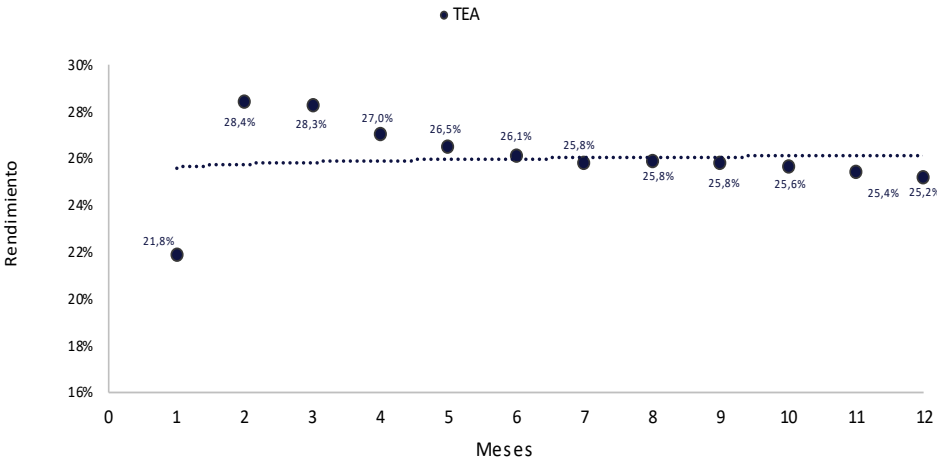
Mercado de Futuros

Índice

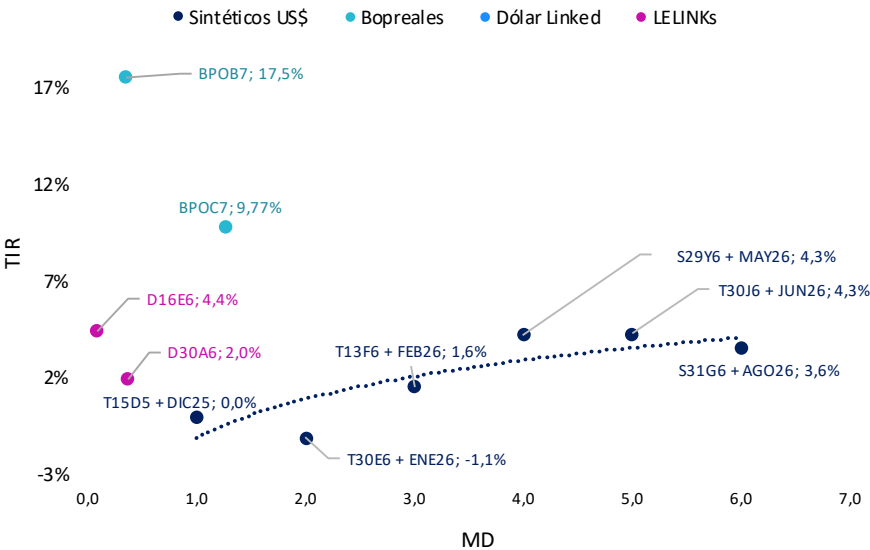
Futuros ROFEX

| Posición     | Precio  | Var. Día | Var. Mens. | TEA   | TEM  | Fwd TEA | Fwd TEM | IA (% Total) |
|--------------|---------|----------|------------|-------|------|---------|---------|--------------|
| Rofex Dic-25 | 1452,50 | 0,2%     | -1,8%      | 21,8% | 1,7% | -       | -       | 31,5%        |
| Rofex Ene-25 | 1487,50 | 0,2%     | -1,9%      | 28,4% | 2,0% | 32,4%   | 2,3%    | 16,4%        |
| Rofex Feb-26 | 1516,00 | 0,4%     | -2,0%      | 28,3% | 2,1% | 28,1%   | 2,1%    | 6,2%         |
| Rofex Mar-26 | 1545,00 | 0,5%     | -2,2%      | 27,0% | 2,1% | 24,1%   | 1,8%    | 5,4%         |
| Rofex Abr-26 | 1573,00 | 0,4%     | -2,4%      | 26,5% | 1,9% | 24,4%   | 1,8%    | 7,6%         |
| Rofex May-26 | 1600,50 | 0,3%     | -2,6%      | 26,1% | 2,0% | 24,4%   | 1,8%    | 31,5%        |
| Rofex Jun-26 | 1631,00 | 0,4%     | -2,5%      | 25,8% | 2,0% | 24,0%   | 1,8%    | 1,4%         |
| Rofex Jul-26 | 1662,50 | 0,4%     | -2,5%      | 25,8% | 1,8% | 26,2%   | 1,9%    | 0,0%         |
| Rofex Ago-26 | 1694,50 | 0,4%     | -2,4%      | 25,8% | 2,1% | 25,2%   | 1,9%    | 0,0%         |
| Rofex Sep-26 | 1726,00 | 0,1%     | -2,2%      | 25,6% | 2,1% | 24,2%   | 1,8%    | 0,0%         |
| Rofex Oct-26 | 1756,00 | 0,1%     | -2,0%      | 25,4% | 2,0% | 23,3%   | 1,7%    | 0,0%         |
| Rofex Nov-26 | 1787,00 | 0,0%     | -          | 25,2% | 2,1% | 22,9%   | 1,7%    | 0,0%         |

Curva de Devaluación Implícita ROFEX



Sintéticos en dólares vs estrategias DL



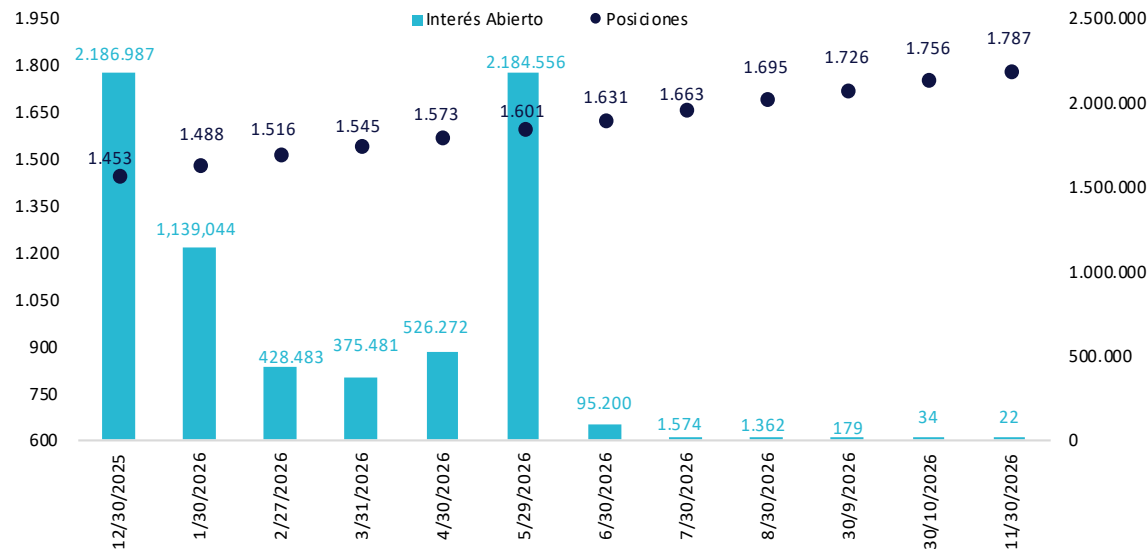
Sintéticos US\$ - Long tasa fija/Long Rofex

| Sintéticos US\$ |          |               |       |      |
|-----------------|----------|---------------|-------|------|
| Instrumento     | Contrato | Nombre        | TEA*  | MD   |
| T30E6           | ENE26    | T30E6 + ENE26 | -1,1% | 0,11 |
| T13F6           | FEB26    | T13F6 + FEB26 | 1,6%  | 0,14 |
| S29Y6           | MAY26    | S29Y6 + MAY26 | 4,3%  | 0,39 |
| T30J6           | JUN26    | T30J6 + JUN26 | 4,3%  | 0,47 |
| S31G6           | AGO26    | S31G6 + AGO26 | 3,6%  | 0,62 |
| S30O6           | OCT26    | S30O6 + OCT26 | 3,1%  | 0,76 |

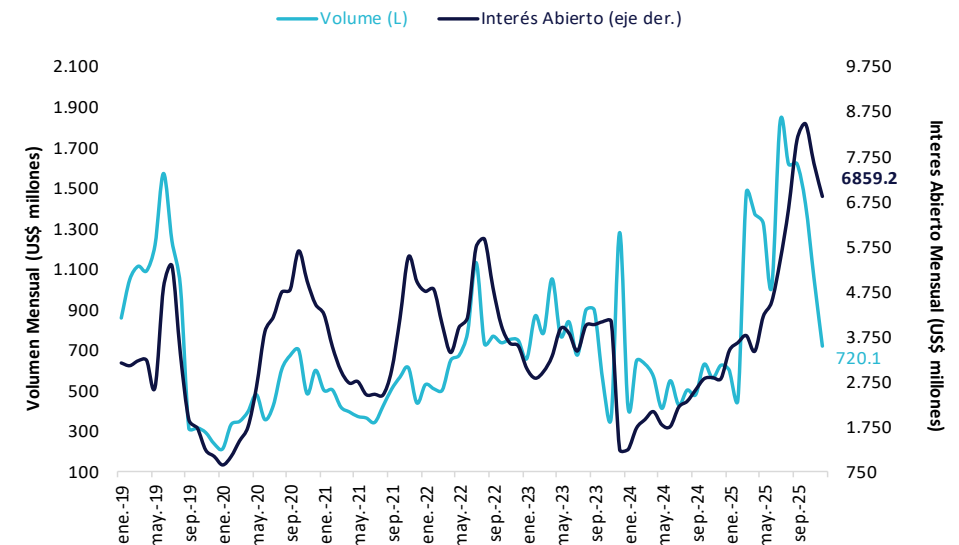
\*La tasa del sintético es indicativa, calculada con base en el valor de los futuros al cierre del mercado de Rofex y al precio de los instrumentos a tasa fija al cierre de BYMA.

## Mercado de Futuros

Posiciones Mercado de Futuros ROFEX (USD)



Interés Abierto vs Volumen (Promedio Mensual)



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  |                         |                         |                      |                          |               |        |        |        |
|------------------------------|------------------------------|--------|----------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|---------------|--------|--------|--------|
|                              |                              |        | ARS            | USD                     | 1D                      | MENS.                | YTD                      | 1A            |        |        |        |
| S&P Merval                   |                              |        | \$ 2.979.065,0 | USD 1.966,6             | -0,1%                   | -1,6%                | 17,6%                    | 29,3%         |        |        |        |
| 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   | \$ 491,5       | 837,5 M                 | \$ 411.654 M            | \$ 2.363,4 M         | 43,4%                    | -1,4%         | -3,8%  | -7,5%  | 11,0%  |
|                              | Banco BBVA Argentina SA      | BBAR   | \$ 8.485,0     | 612,7 M                 | \$ 5.198.845 M          | \$ 4.151,4 M         | 61,7%                    | -0,1%         | 0,9%   | 3,5%   | 14,1%  |
|                              | Grupo Financiero Galicia     | GGAL   | \$ 7.360,0     | 1.606,3 M               | \$ 11.822.027 M         | \$ 34.021,9 M        | 56,8%                    | 0,1%          | -4,2%  | -6,8%  | 2,1%   |
|                              | Banco Macro SA               | BMA    | \$ 13.150,0    | 639,4 M                 | \$ 8.408.286 M          | \$ 6.427,3 M         | 52,5%                    | -1,3%         | -0,7%  | 1,3%   | 19,1%  |
|                              | Grupo Supervielle SA         | SUPV   | \$ 3.335,0     | 456,7 M                 | \$ 1.523.169 M          | \$ 6.837,1 M         | 75,4%                    | 1,8%          | -1,8%  | -2,0%  | -5,1%  |
|                              | Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA   | \$ 300,0       | 7.625,0 M               | \$ 2.287.500 M          | \$ 3.998,5 M         | 43,3%                    | -1,0%         | -0,5%  | 0,2%   | 44,1%  |
| Industria                    |                              |        |                |                         |                         |                      |                          |               |        |        |        |
|                              | Loma Negra Cia Industrial    | LOMA   | \$ 3.870,0     | 583,5 M                 | \$ 2.258.080 M          | \$ 3.716,3 M         | 46,3%                    | -0,2%         | 4,0%   | 3,2%   | 34,4%  |
|                              | Aluar Aluminio               | ALUA   | \$ 956,0       | 2.800,0 M               | \$ 2.676.800 M          | \$ 1.745,2 M         | 70,9%                    | 2,1%          | -10,2% | -9,0%  | 7,4%   |
|                              | Ternium Argentina SA         | TXAR   | \$ 805,0       | 4.517,1 M               | \$ 3.636.261 M          | \$ 2.651,1 M         | 68,4%                    | 8,2%          | 2,4%   | 0,0%   | -10,1% |
| Servicios Públicos y Energía |                              |        |                |                         |                         |                      |                          |               |        |        |        |
|                              | Transener S.A.               | TRAN   | \$ 4.047,5     | 444,7 M                 | \$ 1.799.817 M          | \$ 2.448,2 M         | 49,3%                    | 0,7%          | 2,3%   | 17,1%  | 69,8%  |
|                              | Pampa Energía SA             | PAMP   | \$ 5.395,0     | 1.359,6 M               | \$ 7.335.266 M          | \$ 10.982,7 M        | 38,5%                    | -0,9%         | -1,1%  | -0,2%  | 29,5%  |
|                              | Sociedad Comercial del Plata | COME   | \$ 64,6        | 7.000,0 M               | \$ 452.200 M            | \$ 2.412,5 M         | 83,3%                    | 2,9%          | -10,0% | -12,7% | -41,4% |
|                              | Central Puerto S.A.          | CEPU   | \$ 2.470,0     | 1.502,6 M               | \$ 3.711.467 M          | \$ 4.295,4 M         | 55,4%                    | -2,0%         | -5,6%  | 1,5%   | 50,2%  |
|                              | Transportadora Gas del Norte | TGNO4  | \$ 4.887,5     | 439,4 M                 | \$ 2.147.440 M          | \$ 2.107,3 M         | 46,0%                    | -1,2%         | 1,6%   | 8,3%   | 38,5%  |
|                              | Transportadora Gas del Sur   | TGSU2  | \$ 9.610,0     | 752,8 M                 | \$ 7.234.034 M          | \$ 3.311,6 M         | 37,2%                    | 0,2%          | 1,1%   | 4,7%   | 42,7%  |
|                              | YPF S.A                      | YPFD   | \$ 52.850,0    | 392,5 M                 | \$ 20.741.642 M         | \$ 32.027,4 M        | 35,5%                    | -0,9%         | -3,9%  | -5,8%  | 5,1%   |
|                              | Metrogas                     | METR   | \$ 2.530,0     | 569,2 M                 | \$ 1.440.003 M          | \$ 2.248,8 M         | 50,7%                    | -0,6%         | -6,9%  | 1,7%   | -9,2%  |
| Bienes Raíces                |                              |        |                |                         |                         |                      |                          |               |        |        |        |
|                              | IRSA S.A.C.I.F y A.          | IRSA   | \$ 2.330,0     | 748,3 M                 | \$ 1.743.534 M          | \$ 632,5 M           | 52,4%                    | 2,4%          | 2,0%   | 0,4%   | 43,0%  |
|                              | Cresud S.A.C.I.F.y A.        | CRES   | \$ 1.800,0     | 608,2 M                 | \$ 1.094.837 M          | \$ 837,4 M           | 44,2%                    | 2,4%          | 3,6%   | -0,8%  | 30,7%  |
| Servicios de Comunicación    |                              |        |                |                         |                         |                      |                          |               |        |        |        |
|                              | Telecom Argentina S.A        | TECO2  | \$ 3.557,5     | 2.153,7 M               | \$ 7.661.745 M          | \$ 633,3 M           | 55,1%                    | -0,2%         | -6,8%  | -4,5%  | 16,3%  |

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%  | 0,77   | 0,5%       | 19,5x     | n.a       | 2,3x      | n.a       | -               | -                     | -                 |
|                              | Banco BBVA Argentina SA      | BBAR   | \$ 6.222.799 M  | n.a            | \$ 283.224 M  | n.a        | 4,6%       | n.a.   | 1,14   | 1,2%       | 20,7x     | n.a       | 1,8x      | n.a       | \$ 12.401,3     | 🟢 5,0                 | 192%              |
|                              | Grupo Financiero Galicia     | GGAL   | \$ 11.583.380 M | n.a            | \$ 882.886 M  | n.a        | 7,6%       | -      | 1,15   | 3,7%       | 12,8x     | n.a       | 1,7x      | n.a       | \$ 11.932,4     | 🟢 5,0                 | 181%              |
|                              | Banco Macro SA               | BMA    | \$ 5.720.590 M  | n.a            | \$ 303.748 M  | n.a        | 5,3%       | 6,1%   | 1,14   | 2,5%       | 29,0x     | n.a       | 1,8x      | n.a       | \$ 17.745,3     | 🟢 5,0                 | 175%              |
|                              | Grupo Supervielle SA         | SUPV   | \$ 1.712.990 M  | n.a            | -\$ 1.515 M   | n.a        | -0,1%      | -      | 1,33   | 1,9%       | 200,4x    | n.a       | 1,5x      | n.a       | \$ 4.807,3      | 🟢 4,3                 | 217%              |
|                              | Bolsas y Mercados Argentinos | BYMA   | \$ 225.872 M    | n.a            | \$ 182.852 M  | n.a        | 81,0%      | -      | 1,00   | 9,5%       | 11,2x     | n.a       | 4,2x      | n.a       | \$ 403,8        | 🟢 5,0                 | 126%              |
| Industria                    |                              |        |                 |                |               |            |            |        |        |            |           |           |           |           |                 |                       |                   |
|                              | Loma Negra Cia Industrial    | LOMA   | \$ 760.123 M    | \$ 172.931 M   | \$ 44.613 M   | 22,8%      | 5,9%       | 4,6%   | 0,87   | -          | 49,5x     | 3,0x      | 2,3x      | 14,6x     | \$ 4.260,0      | 🟢 4,0                 | 89%               |
|                              | Aluar Aluminio               | ALUA   | \$ 1.612.088 M  | \$ 199.183 M   | -\$ 44.194 M  | 12,4%      | -2,7%      | n.a.   | 0,74   | 0,2%       | -         | 1,7x      | 1,7x      | 17,4x     | \$ 1.160,0      | 🟡 3,0                 | 67%               |
|                              | Ternium Argentina SA         | TXAR   | \$ 2.334.836 M  | \$ 145.582 M   | \$ 75.410 M   | 6,2%       | 3,2%       | 1,5%   | 0,77   | -          | 220,9x    | 1,6x      | 0,5x      | -         | \$ 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%      | -      | 1,03   | 7,5%       | 12,3x     | 3,9x      | 2,4x      | 6,6x      | \$ 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%  | 0,89   | -          | 19,7x     | 3,3x      | 1,5x      | 11,0x     | \$ 6.866,5      | 🟢 3,8                 | 86%               |
|                              | Sociedad Comercial del Plata | COME   | \$ 579.760 M    | -\$ 50.942 M   | -\$ 63.553 M  | -8,8%      | -11,0%     | n.a.   | 1,14   | 0,5%       | -         | 0,8x      | 0,9x      | -         | \$ 100,0        | 🟢 5,0                 | 234%              |
|                              | Central Puerto S.A.          | CEPU   | \$ 959.949 M    | \$ 410.609 M   | \$ 263.862 M  | 42,8%      | 27,5%      | 12,0%  | 1,13   | 0,2%       | 13,3x     | 3,9x      | 1,6x      | 12,4x     | \$ 3.413,5      | 🟢 5,0                 | 176%              |
|                              | Transportadora Gas del Norte | TGNO4  | \$ 524.618 M    | \$ 279.974 M   | \$ 147.826 M  | 53,4%      | 28,2%      | -      | 1,15   | 8,5%       | 11,9x     | 4,1x      | 2,2x      | 6,1x      | \$ 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%      | -      | 0,96   | 2,8%       | 17,8x     | 4,8x      | 2,6x      | 8,5x      | \$ 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%  | 0,91   | -          | -         | 1,0x      | 1,3x      | 8,0x      | \$ 89.066,7     | 🟢 4,2                 | 138%              |
| 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%  | 0,78   | 5,6%       | 6,1x      | 1,2x      | 1,1x      | 4,7x      | \$ 3.358,0      | 🟢 5,0                 | 138%              |
| 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% | 0,95   | 0,4%       | -         | 1,3x      | 1,2x      | 7,1x      | \$ 4.700,0      | 🟢 5,0                 | 110%              |

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\$ 16,9    | 204,2 M                 | US\$ 3.446 M            | US\$ 12,7 M          | 50,7%                    | -0,7%         | 5,1%  | -10,5% | -1,6%  |
| Banco Macro SA                              | BMA    | US\$ 87,3    | 63,9 M                  | US\$ 5.579 M            | US\$ 33,6 M          | 45,3%                    | -2,5%         | 1,7%  | -7,0%  | 0,5%   |
| Bioceres Crop Solutions Corp                | BIOX   | US\$ 1,6     | 63,5 M                  | US\$ 101 M              | US\$ 0,7 M           | 91,9%                    | 1,2%          | -7,0% | -73,7% | -75,8% |
| Central Puerto SA                           | CEPU   | US\$ 16,3    | 150,3 M                 | US\$ 2.443 M            | US\$ 5,1 M           | 51,7%                    | -1,5%         | 2,2%  | 12,2%  | 8,7%   |
| Corporacion America Airports SA             | CAAP   | US\$ 25,8    | 163,2 M                 | US\$ 4.216 M            | US\$ 2,6 M           | 30,1%                    | -1,6%         | 1,9%  | 38,4%  | 27,7%  |
| Cresud SACIFyA                              | CRESY  | US\$ 11,8    | 60,8 M                  | US\$ 721 M              | US\$ 2,2 M           | 40,8%                    | 2,5%          | -0,7% | 2,3%   | -5,7%  |
| Globant                                     | GLOB   | US\$ 67,4    | 44,0 M                  | US\$ 2.967 M            | US\$ 52,7 M          | 44,7%                    | -0,8%         | 5,9%  | -68,6% | -69,3% |
| Grupo Financiero Galicia                    | GGAL   | US\$ 49,0    | 160,6 M                 | US\$ 7.864 M            | US\$ 79,8 M          | 43,0%                    | 0,1%          | -8,4% | -19,6% | -18,6% |
| Grupo Supervielle SA                        | SUPV   | US\$ 11,1    | 91,3 M                  | US\$ 1.010 M            | US\$ 17,7 M          | 58,6%                    | 1,2%          | -1,6% | -25,9% | -15,1% |
| IRSA                                        | IRS    | US\$ 15,5    | 74,8 M                  | US\$ 1.156 M            | US\$ 2,2 M           | 54,8%                    | 1,3%          | 0,0%  | 13,9%  | 2,3%   |
| Loma Negra Compañía Industrial Argentina SA | LOMA   | US\$ 12,8    | 116,7 M                 | US\$ 1.496 M            | US\$ 6,9 M           | 42,7%                    | 0,5%          | 2,7%  | 7,4%   | -2,9%  |
| MercadoLibre                                | MELI   | US\$ 2.016,0 | 50,7 M                  | US\$ 102.204 M          | US\$ 776,2 M         | 46,1%                    | -0,2%         | -2,7% | 18,6%  | 7,8%   |
| Pampa Energía                               | PAM    | US\$ 88,5    | 54,4 M                  | US\$ 4.814 M            | US\$ 18,6 M          | 28,9%                    | -1,5%         | -2,4% | 0,6%   | -1,3%  |
| Telecom Argentina SA                        | TEO    | US\$ 11,8    | 430,7 M                 | US\$ 5.085 M            | US\$ 2,3 M           | 50,7%                    | -1,4%         | -6,5% | -3,3%  | -11,9% |
| Transportadora de Gas del Sur               | TGS    | US\$ 31,8    | 150,6 M                 | US\$ 4.789 M            | US\$ 7,4 M           | 33,6%                    | -0,4%         | 1,6%  | 12,7%  | 9,3%   |
| Vista Energy                                | VIST   | US\$ 49,4    | 104,3 M                 | US\$ 5.153 M            | US\$ 40,2 M          | 37,7%                    | -1,0%         | 0,5%  | -8,6%  | -15,4% |
| YPF SA                                      | YPF    | US\$ 35,0    | 392,5 M                 | US\$ 13.736 M           | US\$ 60,4 M          | 31,8%                    | -1,5%         | -4,9% | -17,7% | -20,4% |

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\$ 5.547 M  | n.a          | US\$ 252 M   | n.a        | 4,6%       | -      | 0,85   | 0,7%       | -         | -         | n.a       | n.a       | US\$ 20,4       | 4,1                   | 21%               |
| Banco Macro SA                              | BMA    | US\$ 5.099 M  | n.a          | US\$ 271 M   | n.a        | 5,3%       | 0,0%   | 0,88   | 2,0%       | 20,6x     | 1,1x      | 1,6x      | n.a       | US\$ 115,4      | 5,0                   | 32%               |
| Bioceres Crop Solutions Corp                | BIOX   | US\$ 318 M    | -            | -US\$ 57 M   | -          | -18,1%     | -21,6% | 0,83   | -          | -         | 0,3x      | -         | -         | US\$ 2,3        | 3,5                   | 41%               |
| Central Puerto SA                           | CEPU   | US\$ 856 M    | US\$ 366 M   | US\$ 235 M   | 42,8%      | 27,5%      | 0,0%   | 0,90   | -          | 10,4x     | 2,9x      | 1,4x      | 6,6x      | US\$ 20,2       | 4,5                   | 24%               |
| Corporacion America Airports SA             | CAAP   | US\$ 1.925 M  | US\$ 701 M   | US\$ 183 M   | 36,4%      | 9,5%       | -      | 0,89   | -          | -         | -         | -         | 5,1x      | US\$ 26,0       | 4,7                   | 1%                |
| Cresud SACIFyA                              | CRESY  | US\$ 846 M    | US\$ 245 M   | -US\$ 57 M   | 28,9%      | -6,7%      | 0,0%   | 0,61   | 5,3%       | -         | 0,9x      | 0,9x      | 4,4x      | US\$ 20,4       | 5,0                   | 72%               |
| Globant                                     | GLOB   | US\$ 2.485 M  | US\$ 514 M   | US\$ 229 M   | 20,7%      | 9,2%       | 11,7%  | 1,14   | -          | 13,0x     | 1,2x      | 1,4x      | 8,2x      | US\$ 84,9       | 4,1                   | 26%               |
| Grupo Financiero Galicia                    | GGAL   | -             | n.a          | US\$ 787 M   | n.a        | -          | -      | 0,75   | 2,0%       | -         | -         | 1,5x      | n.a       | US\$ 72,1       | 4,5                   | 47%               |
| Grupo Supervielle SA                        | SUPV   | US\$ 1.527 M  | n.a          | -US\$ 1 M    | n.a        | -0,1%      | n.a    | 0,95   | 1,8%       | n.a       | n.a       | 1,5x      | n.a       | US\$ 14,2       | 4,0                   | 29%               |
| IRSA                                        | IRS    | US\$ 556 M    | US\$ 272 M   | US\$ 86 M    | 48,9%      | 15,5%      | 0,0%   | 0,54   | 9,2%       | 13,4x     | -         | n.a       | 3,1x      | US\$ 19,0       | 5,0                   | 23%               |
| Loma Negra Compañía Industrial Argentina SA | LOMA   | US\$ 678 M    | US\$ 154 M   | US\$ 40 M    | 22,8%      | 5,9%       | 0,0%   | 0,73   | -          | 37,6x     | 2,2x      | 2,1x      | 9,2x      | US\$ 14,3       | 4,7                   | 11%               |
| MercadoLibre                                | MELI   | US\$ 26.193 M | US\$ 4.253 M | US\$ 2.077 M | 16,2%      | 7,9%       | 47,7%  | 0,94   | -          | 49,2x     | 3,9x      | 16,4x     | 28,7x     | US\$ 2.837,0    | 4,8                   | 41%               |
| Pampa Energía                               | PAM    | US\$ 2.000 M  | US\$ 713 M   | US\$ 343 M   | 35,7%      | 17,1%      | 0,0%   | 0,63   | -          | 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%   | 0,77   | 3,0%       | -         | 1,0x      | 1,1x      | 5,5x      | US\$ 12,2       | 4,0                   | 3%                |
| Transportadora de Gas del Sur               | TGS    | US\$ 1.346 M  | US\$ 770 M   | US\$ 376 M   | 57,2%      | 27,9%      | 0,0%   | 0,64   | 3,0%       | 12,7x     | 3,6x      | 2,4x      | 5,7x      | US\$ 36,7       | 4,3                   | 15%               |
| Vista Energy                                | VIST   | US\$ 2.226 M  | US\$ 1.879 M | US\$ 743 M   | 84,4%      | 33,4%      | 45,9%  | 0,67   | -          | 6,9x      | 2,3x      | 2,1x      | 3,4x      | US\$ 72,8       | 4,9                   | 47%               |
| YPF SA                                      | YPF    | US\$ 18.832 M | US\$ 3.978 M | -US\$ 477 M  | 21,1%      | -2,5%      | 0,0%   | 0,74   | -          | -         | 0,7x      | 1,2x      | 5,5x      | US\$ 46,9       | 4,5                   | 34%               |

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

Cedears Acciones

Índice

| RESUMEN AL 12/12/2025              |             |                        |      |                   |           |                   |              |       |       |       |        | 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             | \$ 21.040 | \$ 420.800        | 1511         | 0,4%  | 0,0%  | -0,5% | 40,3%  | US\$279     | 0%  | 11%  | US\$169            | US\$289   | 22%        | 7%                  | 28%      | 66%     | 4%                   |
| Advanced Micro Devices, Inc.       | AMD         | Technology             | US   | 559,9             | \$ 32.080 | \$ 320.800        | 1513         | -3,4% | -2,7% | -3,1% | 119,4% | US\$212     | -3% | 76%  | US\$76             | US\$267   | 65%        | 1%                  | 19%      | 79%     | 35%                  |
| Amazon.Com, Inc.                   | AMZN        | Communications         | US   | 492,9             | \$ 2.386  | \$ 343.584        | 1515         | -0,7% | -1,1% | -3,5% | 30,7%  | US\$227     | -3% | 3%   | US\$161            | US\$259   | 31%        | 0%                  | 4%       | 96%     | 31%                  |
| Alibaba Group Holding Limited      | BABA        | Communications         | CN   | 1.172,9           | \$ 26.160 | \$ 235.440        | 1515         | 0,1%  | -1,9% | -1,4% | 136,5% | US\$155     | -1% | 85%  | US\$79             | US\$193   | 49%        | 2%                  | 8%       | 90%     | 29%                  |
| Banco Bradesco S.A.                | BBD         | Financial              | BR   | 444,7             | \$ 5.235  | \$ 5.235          | 1517         | 0,7%  | 2,8%  | -6,6% | 131,1% | US\$3       | -7% | 81%  | US\$2              | US\$4     | 35%        | 0%                  | 50%      | 50%     | 8%                   |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC             | BRKB        | Financial              | US   | 564,3             | \$ 34.260 | \$ 753.720        | 1513         | 1,0%  | -1,0% | -3,7% | 39,7%  | US\$498     | -3% | 10%  | US\$440            | US\$542   | 13%        | 0%                  | 67%      | 33%     | 7%                   |
| The Walt Disney Co.                | DISN        | Communications         | US   | 286,3             | \$ 14.040 | \$ 168.480        | 1515         | 0,9%  | 6,0%  | 5,8%  | 27,9%  | US\$111     | 6%  | 0%   | US\$80             | US\$125   | 23%        | 3%                  | 18%      | 80%     | 19%                  |
| Meta Platforms Inc                 | META        | Communications         | US   | 574,4             | \$ 40.740 | \$ 977.760        | 1515         | -0,5% | -3,9% | -0,9% | 38,7%  | US\$645     | 0%  | 10%  | US\$480            | US\$796   | 32%        | 1%                  | 7%       | 91%     | 29%                  |
| Globant S.A.                       | GLOB        | Technology             | US   | 623,0             | \$ 5.645  | \$ 101.610        | 1508         | -0,9% | -5,8% | 5,6%  | -60,7% | US\$67      | 6%  | -69% | US\$54             | US\$230   | 51%        | 0%                  | 43%      | 57%     | 26%                  |
| Alphabet Inc.                      | GOOGL       | Communications         | US   | 400,8             | \$ 8.070  | \$ 468.060        | 1512         | -0,6% | -3,1% | -3,6% | 105,1% | US\$310     | -3% | 64%  | US\$141            | US\$329   | 31%        | 0%                  | 13%      | 87%     | 8%                   |
| Harmony Gold Mining Company Ltd.   | HMY         | Basic Materials        | ZA   | 65,4              | \$ 30.780 | \$ 30.780         | 1507         | -1,3% | 5,9%  | 3,6%  | 219,0% | US\$20      | 4%  | 149% | US\$8              | US\$22    | 68%        | 0%                  | 67%      | 33%     | 4%                   |
| J.P. Morgan & Chase Co.            | JPM         | Financial              | US   | 47,7              | \$ 32.080 | \$ 481.200        | 1514         | 0,6%  | 1,0%  | 1,6%  | 68,4%  | US\$318     | 2%  | 33%  | US\$202            | US\$322   | 21%        | 9%                  | 33%      | 58%     | 3%                   |
| Coca-Cola Co.                      | KO          | Consumer, Non-cyclical | US   | 3.710,9           | \$ 21.280 | \$ 106.400        | 1513         | 2,1%  | 0,5%  | -4,2% | 44,5%  | US\$70      | -4% | 13%  | US\$61             | US\$74    | 16%        | 0%                  | 13%      | 87%     | 13%                  |
| Mercadolibre Inc.                  | MELI        | Communications         | BR   | 1.224,7           | \$ 25.500 | \$ 3.060.000      | 1518         | 0,4%  | -1,9% | -3,6% | 50,2%  | US\$2.016   | -3% | 19%  | US\$1.646          | US\$2.645 | 43%        | 0%                  | 10%      | 90%     | 41%                  |
| Microsoft Corp                     | MSFT        | Technology             | US   | 536,3             | \$ 24.180 | \$ 725.400        | 1516         | -0,8% | -0,4% | -3,2% | 43,3%  | US\$478     | -3% | 14%  | US\$345            | US\$555   | 19%        | 0%                  | 3%       | 97%     | 32%                  |
| Nvidia Corporation                 | NVDA        | Technology             | US   | 2.363,2           | \$ 11.140 | \$ 267.360        | 1514         | -1,9% | -2,7% | -0,8% | 61,9%  | US\$177     | 0%  | 32%  | US\$87             | US\$212   | 34%        | 1%                  | 6%       | 93%     | 45%                  |
| Petrobras                          | PBR         | Energy                 | BR   | 361,6             | \$ 18.490 | \$ 18.490         | 1514         | 1,1%  | 0,2%  | -3,5% | 22,0%  | US\$12      | -3% | -5%  | US\$11             | US\$15    | 29%        | 0%                  | 28%      | 72%     | 21%                  |
| Tesla, Inc.                        | TSLA        | Consumer, Cyclical     | US   | 598,8             | \$ 45.580 | \$ 683.700        | 1510         | 1,6%  | -0,4% | 4,5%  | 36,4%  | US\$453     | 5%  | 12%  | US\$214            | US\$489   | 47%        | 25%                 | 30%      | 44%     | -13%                 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | TSM         | Technology             | TW   | 93,4              | \$ 49.340 | \$ 444.060        | 1515         | -3,1% | -0,2% | 0,3%  | 86,7%  | US\$293     | 1%  | 48%  | US\$134            | US\$314   | 34%        | 0%                  | 7%       | 93%     | 23%                  |
| Visa Inc                           | V           | Financial              | US   | 113,0             | \$ 29.280 | \$ 527.040        | 1514         | 1,3%  | 5,1%  | 3,2%  | 40,3%  | US\$348     | 4%  | 10%  | US\$299            | US\$376   | 20%        | 2%                  | 14%      | 84%     | 15%                  |
| Vale S.A.                          | VALE        | Basic Materials        | BR   | 148,1             | \$ 9.615  | \$ 19.230         | 1514         | -4,1% | -1,1% | -0,5% | 82,1%  | US\$13      | 1%  | 43%  | US\$8              | US\$14    | 24%        | 0%                  | 36%      | 64%     | 8%                   |
| Vista Oil & Gas SAB de CV          | VIST        | Energy                 | MX   | 1.933,6           | \$ 24.900 | \$ 74.700         | 1511         | -0,6% | -4,5% | -0,4% | 15,7%  | US\$49      | 1%  | -9%  | US\$32             | US\$62    | 58%        | 0%                  | 5%       | 95%     | 47%                  |
| Walmart Inc.                       | WMT         | Consumer, Cyclical     | US   | 130,9             | \$ 9.800  | \$ 176.400        | 1510         | 1,6%  | 1,7%  | 5,2%  | 63,9%  | US\$117     | 6%  | 29%  | US\$80             | US\$117   | 23%        | 2%                  | 2%       | 96%     | 3%                   |

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

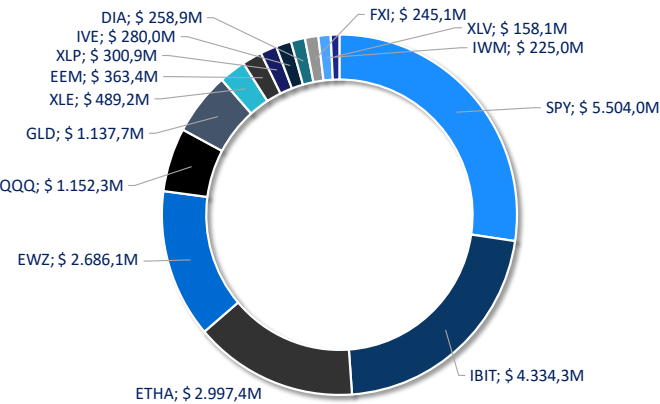
Cedears ETFs

Índice

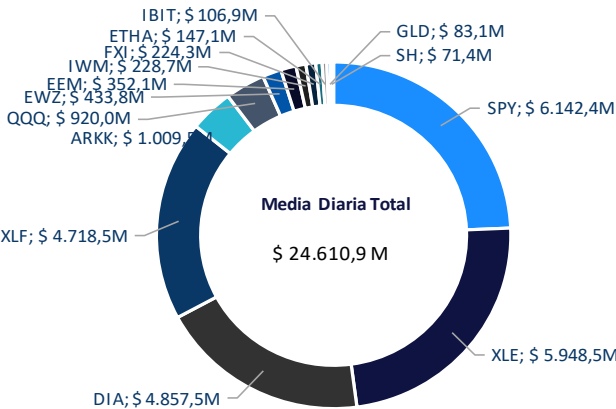
| RESUMEN AL                                     |             |                        |       |                   | 12/12/2025 |                   |              |       |       |       |        |         |       |        |                    |         | SUBYACENTES |  |  |  |  |
|------------------------------------------------|-------------|------------------------|-------|-------------------|------------|-------------------|--------------|-------|-------|-------|--------|---------|-------|--------|--------------------|---------|-------------|--|--|--|--|
| 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  | 11.706,4          | \$ 51.675  | \$ 1.033.500      | 1515         | -0,5% | -0,3% | -0,6% | 47,5%  | US\$682 | -0,2% | 16,4%  | US\$482            | US\$690 | 12%         |  |  |  |  |
| Invesco NASDAQ 100 ETF                         | QQQ         | Growth                 | 20:1  | 690,7             | \$ 46.480  | \$ 929.600        | 1513         | -1,4% | -1,7% | -1,3% | 51,2%  | US\$615 | -0,8% | 20,2%  | US\$402            | US\$637 | 16%         |  |  |  |  |
| iShares Russell 2000 ETF                       | IWM         | Small Cap              | 10:1  | 181,6             | \$ 38.540  | \$ 385.400        | 1515         | -0,8% | 1,5%  | 2,1%  | 46,7%  | US\$254 | 2,3%  | 15,2%  | US\$172            | US\$258 | 20%         |  |  |  |  |
| iShares MSCI Emerging Markets ETF              | EEM         | Emerging               | 5:1   | 183,2             | \$ 16.470  | \$ 82.350         | 1516         | -0,5% | -0,4% | -0,8% | 64,7%  | US\$54  | 0,0%  | 29,9%  | US\$38             | US\$56  | 15%         |  |  |  |  |
| Financial Select Sector SPDR Fund              | XLF         | Financial              | 2:1   | 83,1              | \$ 41.480  | \$ 82.960         | 1511         | 0,2%  | 2,2%  | 2,1%  | 44,8%  | US\$55  | 2,9%  | 13,6%  | US\$42             | US\$55  | 14%         |  |  |  |  |
| Energy Select Sector SPDR Fund                 | XLE         | Energy                 | 2:1   | 124,4             | \$ 34.400  | \$ 68.800         | 1513         | -0,5% | -1,7% | -0,4% | 37,1%  | US\$45  | 0,5%  | 6,2%   | US\$37             | US\$47  | 17%         |  |  |  |  |
| Communication Services Select Sector SPDR Fund | XLC         | Communication          | 19:1  | 11,9              | \$ 9.270   | \$ 176.130        | 1510         | 0,1%  | -0,2% | -2,1% | 55,0%  | US\$117 | 1,1%  | 20,5%  | US\$84             | US\$120 | 13%         |  |  |  |  |
| Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund | XLV         | Consumer Discretionary | 43:1  | 15,2              | \$ 4.220   | \$ 181.460        | 1506         | 0,7%  | 0,1%  | 0,7%  | 36,8%  | US\$121 | 1,9%  | 7,4%   | US\$87             | US\$122 | 18%         |  |  |  |  |
| Materials Select Sector SPDR Fund              | XLB         | Materials              | 18:1  | 10,9              | \$ 3.808   | \$ 68.535         | 1518         | 0,7%  | 2,3%  | 0,8%  | 33,6%  | US\$45  | 1,0%  | 7,3%   | US\$37             | US\$46  | 16%         |  |  |  |  |
| Industrial Select Sector SPDR Fund             | XLI         | Industrial             | 28:1  | 30,8              | \$ 8.510   | \$ 238.280        | 1518         | 0,5%  | 2,3%  | 1,8%  | 49,0%  | US\$157 | 2,2%  | 19,2%  | US\$113            | US\$158 | 13%         |  |  |  |  |
| Technology Select Sector SPDR Fund             | XLK         | Technology             | 46:1  | 131,2             | \$ 4.723   | \$ 217.235        | 1508         | -2,8% | -2,0% | -2,5% | 60,1%  | US\$144 | 0,7%  | 23,9%  | US\$86             | US\$153 | 20%         |  |  |  |  |
| Health Care Sector SPDR Fund                   | XLV         | Health Care            | 29:1  | 138,9             | \$ 8.035   | \$ 233.015        | 1517         | 0,7%  | 0,7%  | -3,1% | -4,9%  | US\$154 | -2,5% | 11,7%  | US\$127            | US\$159 | 14%         |  |  |  |  |
| Consumer Staples Select Sector SPDR Fund       | XLP         | Consumer Staples       | 16:1  | 241,7             | \$ 7.500   | \$ 120.000        | 1512         | 1,4%  | 1,4%  | -0,6% | 31,8%  | US\$79  | 0,0%  | 1,0%   | US\$75             | US\$84  | 12%         |  |  |  |  |
| Real Estate Select Sector SPDR Fund            | XLRE        | Real Estate            | 9:1   | 25,3              | \$ 6.870   | \$ 61.830         | 1518         | 0,4%  | -0,1% | -2,1% | 29,6%  | US\$41  | -2,3% | 0,1%   | US\$36             | US\$44  | 13%         |  |  |  |  |
| iShares Core MSCI Europe ETF                   | IEUR        | Europe                 | 11:1  | 61,6              | \$ 9.675   | \$ 106.425        | 1509         | -0,3% | 0,7%  | -0,6% | 64,8%  | US\$71  | 1,4%  | 30,6%  | US\$53             | US\$71  | 11%         |  |  |  |  |
| iShares Biotechnology ETF                      | IBB         | Biotechnology          | 27:1  | 51,7              | \$ 9.465   | \$ 255.555        | 1513         | -0,3% | -1,5% | -3,6% | 62,3%  | US\$169 | -2,8% | 27,7%  | US\$107            | US\$174 | 17%         |  |  |  |  |
| Vanguard FTSE Developed Markets ETF            | VEA         | Developed Markets      | 10:1  | 62,7              | \$ 9.475   | \$ 94.750         | 1516         | 0,1%  | 0,9%  | 1,0%  | 67,1%  | US\$62  | 1,5%  | 30,7%  | US\$45             | US\$63  | 11%         |  |  |  |  |
| iShares S&P 500 Value ETF                      | IVE         | S&P 500 Value          | 40:1  | 59,5              | \$ 8.065   | \$ 322.600        | 1510         | -0,3% | 0,4%  | -1,1% | 42,2%  | US\$214 | 0,6%  | 11,9%  | US\$165            | US\$215 | 10%         |  |  |  |  |
| iShares S&P 500 Growth ETF                     | IWG         | S&P 500 Growth         | 20:1  | 11,2              | \$ 9.295   | \$ 185.900        | 1517         | -0,7% | -0,9% | -1,5% | 55,2%  | US\$123 | -0,9% | 20,7%  | US\$79             | US\$127 | 15%         |  |  |  |  |
| SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust    | DIA         | Industrial Large Cap   | 20:1  | 269,4             | \$ 36.840  | \$ 736.800        | 1516         | 0,2%  | 1,6%  | 1,3%  | 45,6%  | US\$486 | 1,8%  | 14,2%  | US\$366            | US\$490 | 11%         |  |  |  |  |
| iShares MSCI Brazil ETF                        | EWZ         | Brazil                 | 2:1   | 2.305,2           | \$ 25.260  | \$ 50.520         | 1514         | 0,9%  | 2,0%  | -1,5% | 88,2%  | US\$33  | -0,7% | 48,2%  | US\$22             | US\$35  | 23%         |  |  |  |  |
| ARK Innovation ETF                             | ARKK        | Growth                 | 10:1  | 82,0              | \$ 12.230  | \$ 122.300        | 1516         | -1,1% | -1,2% | -0,1% | 78,3%  | US\$81  | 1,2%  | 42,1%  | US\$39             | US\$93  | 37%         |  |  |  |  |
| iShares Ethereum Trust ETF                     | ETHA        | Crypto                 | 5:1   | 8.154,8           | \$ 7.035   | \$ 35.175         | 1517         | -3,4% | 1,3%  | 0,8%  | 15,1%  | US\$23  | 1,0%  | -8,3%  | US\$11             | US\$37  | n.a.        |  |  |  |  |
| iShares Bitcoin Trust ETF                      | IBIT        | Crypto                 | 10:1  | 1.237,6           | \$ 7.740   | \$ 77.400         | 1513         | -0,5% | 0,6%  | -1,8% | 21,5%  | US\$51  | -0,7% | -3,5%  | US\$43             | US\$72  | n.a.        |  |  |  |  |
| SPDR Gold Shares                               | GLD         | Metals                 | 50:1  | 1.897,9           | \$ 11.960  | \$ 598.000        | 1511         | 0,9%  | 2,2%  | 1,2%  | 109,5% | US\$396 | 2,0%  | 63,4%  | US\$239            | US\$403 | n.a.        |  |  |  |  |
| Short S&P500                                   | SH          | Inverse                | 8:1   | 218,3             | \$ 6.915   | \$ 55.320         | 1515         | 1,6%  | 1,2%  | 0,7%  | 10,8%  | US\$37  | 0,4%  | -13,9% | US\$36             | US\$51  | n.a.        |  |  |  |  |
| iShares China Large-Cap ETF                    | FXI         | China                  | 5:1   | 92,4              | \$ 11.820  | \$ 59.100         | 1511         | 0,1%  | -1,7% | -2,2% | 63,0%  | US\$39  | -1,0% | 28,5%  | US\$28             | US\$42  | n.a.        |  |  |  |  |

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

Apertura Volumen Diario



Apertura Volumen ADTV - Diciembre



Media Diaria Total

\$ 24.610,9 M

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)

### **Emiliano Anselmi**

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

### **Diego Ilan Méndez, CFA**

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

### **Lucas Caldi**

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

### **Natalia Denise Martin**

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

### **María Solana Cucher Fajans**

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

### **Lautaro Casasco Herrera**

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

### **Lucas Delaney**

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

### **Martin Cordeviola**

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