



Reporte de Obligaciones Negociables

Tercer Trimestre de 2025

1. Introducción

En nuestro informe de Obligaciones Negociables correspondiente al tercer trimestre del año, analizamos la performance de esta clase de activos y el comportamiento de las principales compañías emisoras.

A partir de esta edición, incorporamos dos herramientas adicionales de análisis. En primer lugar, presentamos un ranking corporativo histórico elaborado en base a nuestro scoring criteria. Este ranking permite comparar, en cada trimestre, la solidez relativa de las empresas bajo cobertura, facilitando el seguimiento de su evolución en el tiempo.

En segundo lugar, sumamos un portafolio de Obligaciones Negociables diseñado para generar un flujo mensual de cobros, pensado como una herramienta práctica para la gestión de liquidez y planificación financiera de los inversores.

Finalmente, como es habitual, incluimos las cinco emisiones mejor calificadas dentro del universo considerado, junto con nuestro anexo informativo y las fichas corporativas de las 20 empresas bajo cobertura.

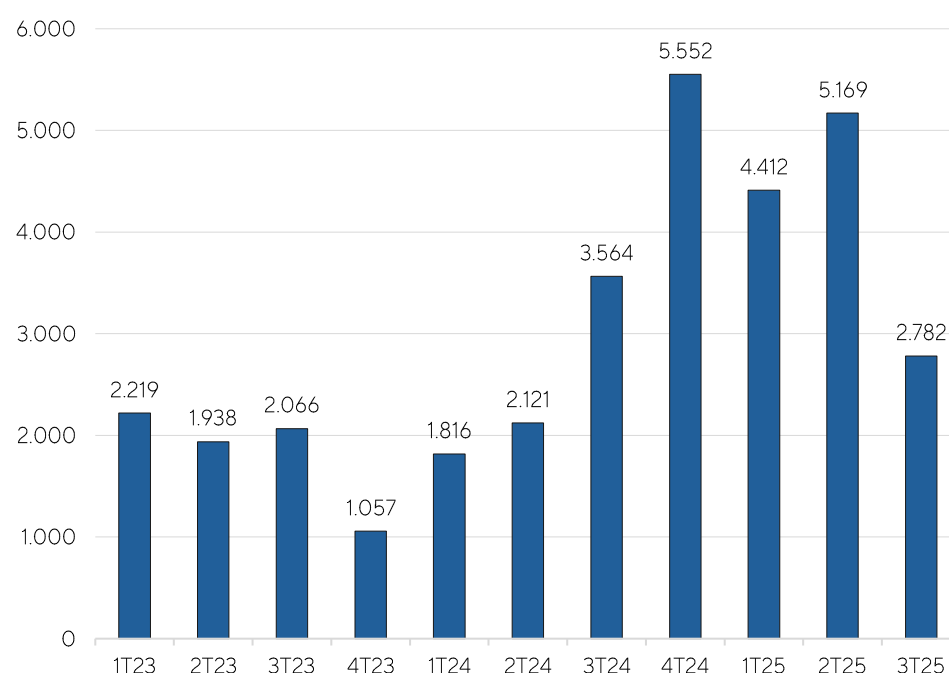
2. El mercado de Obligaciones Negociables durante el 3er trimestre de 2025

Durante el tercer trimestre del año se colocaron 53 obligaciones negociables nuevas por un total aproximado de USD 2.782 millones. El volumen emitido mostró una caída del 46% respecto al trimestre anterior y se ubicó un 22% por debajo del nivel registrado en el mismo trimestre de 2024.

Al observar la evolución reciente, se consolida una tendencia decreciente desde el pico alcanzado en el cuarto trimestre del año pasado, cuando las emisiones totalizaron más de USD 5.500 millones. En efecto, el volumen actual representa una caída del 50% frente a aquel máximo, lo que refleja una moderación progresiva en la dinámica de las colocaciones, aunque aún en niveles elevados en términos históricos.

Particularmente, la dinámica del trimestre estuvo condicionada por el bajo nivel de emisiones en septiembre. El marcado incremento de las tasas de interés, junto con un contexto de mayor volatilidad macroeconómica y política, configuró un escenario adverso para la colocación de nuevos títulos.

Gráfico nro. 1 – Montos colocados trimestralmente, en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

El trimestre volvió a estar signado por una fuerte concentración. De los USD 2.545 millones de O.Ns. en dólares emitidas en el período, el 62% fue explicado por 10 emisiones, totalizando USD 1.576 millones. La participación sectorial mostró una mayor diversidad durante el período, siendo la colocación más destacada la de Arcor, por USD 350 millones. No obstante, el mercado aún evidencia cierta concentración en el sector de petróleo y gas, con emisiones relevantes de YPF y Pampa Energía. La Tabla nro. 1 resume las 10 O.Ns. de mayor monto nominal y con el dólar como moneda de origen, emitidas durante el período considerado.

En términos mensuales, julio resultó el mes más activo del trimestre, con colocaciones por USD 1.840 millones, impulsadas principalmente por las emisiones de Arcor, YPF y Telecom. La concentración observada en ese período puede atribuirse a un contexto de mayor estabilidad en el mercado de deuda. Sin embargo, en los meses posteriores, el aumento de la incertidumbre limitó la dinámica de emisiones, destacándose septiembre con apenas USD 129 millones colocados, un nivel reducido que solo encuentra un antecedente cercano en diciembre de 2023 (USD 83 millones), en el marco del cambio de administración y la incertidumbre inherente a dicho proceso. (Ver Gráfico nro. 2 en la página 4).

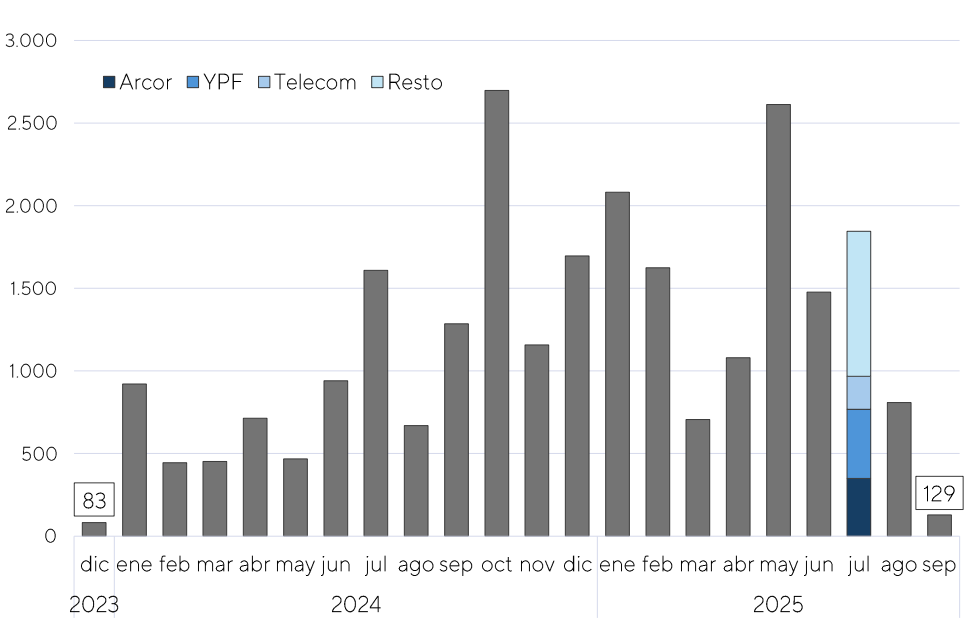
Tabla nro. 1 – Las 10 emisiones de obligaciones negociables en USD de mayor monto nominal del tercer trimestre de 2025.

Empresa	Sector	Clase	Tipo de cupón	Cupón	Ley	Plazo en años	Monto nominal en miles de USD
Arcor	Alimentos	1	Fijo	7,60%	EUA	8	350.000
YPF	Petróleo & Gas	38	Fijo	7,50%	ARG	2	250.000
Telecom	Telefonía	24	Fijo	9,25%	EUA	8	200.000
YPF	Petróleo & Gas	39	Fijo	8,75%	ARG	5	167.237
EDEMSA	Electricidad	6	Fijo	step-up	ARG	6	150.000
Banco Macro	Bancos	G	Fijo	8,00%	EUA	4	130.000
Loma Negra	Materiales	5	Fijo	8,00%	ARG	2	112.878
Banco Galicia	Bancos	29	Fijo	6,25%	ARG	1	110.915
Pampa Energía	Petróleo & Gas	25	Fijo	7,25%	ARG	3	104.634
Tarjeta Naranja	Bancos	65-II	Fijo	7,470%	ARG	1	95.711

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

Respecto a la moneda de emisión, el 92% del volumen se colocó en dólares, consolidando una tendencia que se mantiene desde mediados de 2024. Por su parte, tan solo el 1% se colocó en instrumentos dollar linked, mientras que el 7% restante se emitió en pesos, exclusivamente en el segmento bancario y financiero (Ver Gráfico nro. 3 en la página 5).

Gráfico nro. 2 – Colocaciones mensuales en millones de dólares. Dic 2023-Sep 2025

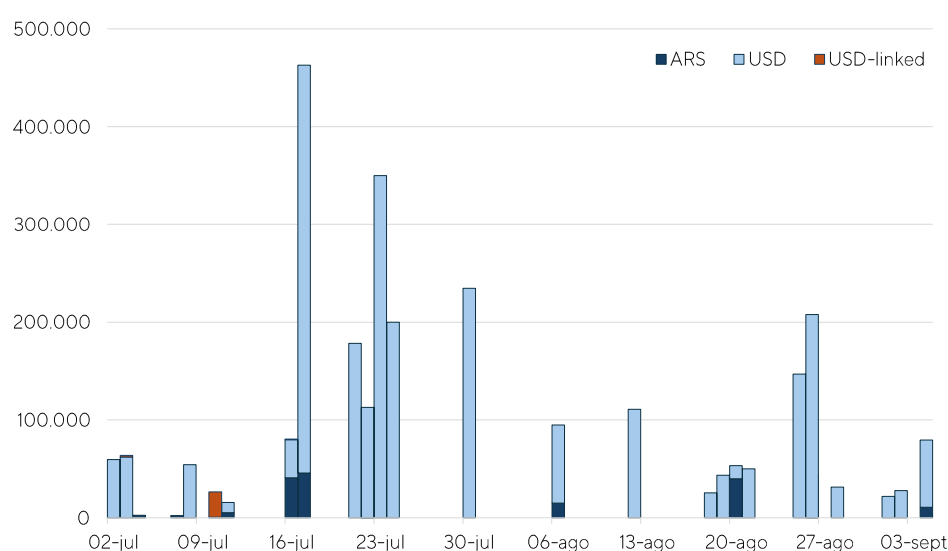


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

El rango de plazos durante el trimestre fue amplio, entre 0,5 y 8,1 años, aunque la mayor parte de las emisiones se concentró en el tramo de 1 a 3 años. El plazo promedio ponderado de colocación se redujo en ambas monedas: en dólares se ubicó en 4,5 años, lo que implicó una baja acotada de 0,5 años respecto del trimestre previo, mientras que en pesos descendió a apenas 1 año, marcando una contracción significativa de 4,5 años.

Esta dinámica contrasta con lo observado en el segundo trimestre, cuando la mayor duración en dólares reflejaba una mayor disposición del mercado a asumir riesgo de plazo en un contexto de relativa estabilidad. En el caso de las emisiones en moneda local, la fuerte caída en los plazos coincidió con un escenario de elevada volatilidad y tasas muy altas, que limitaron la posibilidad de extender vencimientos y redujeron las colocaciones de largo plazo.

Gráfico nro. 3 – Colocaciones según moneda de emisión, en miles de USD.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

3. Evolución histórica del Rating Criteria

El sistema desarrollado por CRITERIA para la calificación de obligaciones negociables se compone de tres elementos: un rating elaborado internamente para cada emisor, su calificación de riesgo y un rating de liquidez asignado a cada instrumento analizado (para más detalles, véase el anexo metodológico). Al tratarse de nuestro tercer reporte trimestral consecutivo, ya es posible realizar un análisis histórico del primer componente: el rating empresa.

La Tabla nro.2 presenta la evolución trimestral del rating emisor CRITERIA desde el segundo trimestre de 2024 hasta la actualidad. Para su construcción, se consideraron únicamente compañías con un puntaje mínimo de 3 puntos. Cada

estrato agrupa a las firmas que comparten el mismo score: en algunos casos, un nivel reúne a varias empresas, mientras que en otros queda ocupado por una sola firma.

Este esquema admite dos dimensiones de análisis complementarias. El rating relativo ordena a las compañías en el ranking según su puntaje, permitiendo observar los movimientos intertrimestrales —quién asciende o desciende en la tabla—. El rating absoluto, en cambio, refleja el valor numérico obtenido por cada empresa y facilita la comparación con su propio desempeño en períodos previos. Los símbolos “▲”, “=” y “▼” marcan la evolución de cada compañía entre trimestres. Esta doble lectura es esencial: revela, por ejemplo, casos en los que una empresa mejora posiciones relativas sin modificar su score, o viceversa.

Un ejemplo ilustrativo se dio en Cresud durante el 2T2025: la compañía avanzó un escalón en el ranking relativo (del puesto 6 al 5), aunque en términos absolutos mantuvo inalterado su puntaje de 3,20 respecto del trimestre anterior.

Tabla nro. 2 – Evolución histórica del podio corporativo (2T2024 – 2T2025)

2T2024		3T2024		4T2024		1T2025		2T2025	
1	TGS 3,80	1	TGS ▲ 4,40	1	TGS = 4,60	1	TGS = 4,80	1	TGS = 4,80
	Pampa 3,80		Pampa ▲ 4,00		Pampa = 4,00	2	Pampa ▲ 4,20	2	Pampa ▲ 4,40
	AA2000 3,80	2	Vista = 3,80		Tecpetrol ▲ 4,00	3	Tecpetrol = 4,00		Tecpetrol ▲ 4,20
	Vista 3,80	3	IRSA ▲ 3,60	2	Vista = 3,80	4	AA2000 ▲ 3,80	3	AA2000 = 3,80
2	IRSA 3,40		Tecpetrol ▲ 3,60	3	AA2000 = 3,60		Vista = 3,80	4	Vista ▼ 3,40
	Cresud 3,40		AA2000 ▼ 3,60	4	Cresud ▼ 3,40	5	IRSA ▲ 3,40		IRSA = 3,40
3	Loma Negra 3,20		Cresud ▲ 3,60	5	Loma Negra = 3,20		Loma Negra ▲ 3,40		Loma Negra = 3,40
	Pan American 3,20	4	Pan American ▲ 3,40	6	YPF ▼ 3,00	6	Cresud ▼ 3,20	5	Cresud = 3,20
4	Telecom 3,00	5	Loma Negra = 3,20		IRSA ▼ 3,00			6	Edenor ▲ 3,00
	YPF 3,00		YPF ▲ 3,20						

Fuente: Elaboración propia

La Tabla nro. 2 muestra también cómo TGS logró sostenerse como líder indiscutido durante todos los períodos. Pampa Energía, por su parte, también exhibió consistencia, manteniéndose en los niveles superiores aunque con variaciones marginales en su puntaje. Por su parte, Tecpetrol escaló posiciones en la primera mitad de 2025, alcanzando el podio con un score de 4,20.

En contraste, compañías como Vista y Cresud tuvieron movimientos más volátiles: Vista retrocedió en el ranking relativo a pesar de sostener un puntaje muy competitivo, mientras que Cresud mostró mejoras puntuales que le permitieron ascender en la clasificación sin modificar su score absoluto. Este cruce de trayectorias pone de manifiesto la relevancia de analizar conjuntamente el desempeño relativo y el absoluto.

4. Nuestra recomendación

Es importante tener en cuenta que el reporte recomienda créditos en relación a la solidez del emisor y la liquidez de la obligación. El rendimiento de una emisión en particular, dependerá de su precio al momento de su evaluación. Los precios y las TIRes utilizadas en el reporte tienen un propósito meramente ilustrativo.

Para el segundo trimestre del año, nuestro sistema de selección de obligaciones negociables nos permite entonces ordenar a todas las emisiones consideradas en el presente reporte, asignándole a cada una de ellas una calificación que puede tomar cualquier valor entre un mínimo de 0 y un máximo de 5 puntos¹.

La Tabla nro. 3 enumera las 5 obligaciones negociables que obtuvieron la mejor calificación relativa para el trimestre en curso, evitando repetir el emisor (si entre las primeras 5 “mejores” emisiones se repite un emisor, se busca la siguiente obligación del ranking que provenga de un emisor aún no incluido en el conjunto).

Tabla nro. 3 – Las 5 obligaciones negociables con mejor calificación relativa al 30 de septiembre de 2025, evitando la repetición de emisor.

Empresa	Bono	ISIN	Rating Total (RT ON)
Transportadora de Gas del Sur	TSC3	USP9308RBA07	4,72
Pampa Energía	MGCQ	AR0519406398	4,56
Vista Energy	VSCT	USP9659RAA60	4,36
Tecpetrol	TTC9	AR0482976963	4,28
IRSA	IRCP	US450047AJ43	4,16

Fuente: Elaboración propia

5. Cartera de flujo mensual

En base al sistema de calificación desarrollado, incorporamos en este informe la conformación de un portafolio de títulos con flujo mensual de cobros. La lógica detrás de su construcción difiere del ranking clásico: Mientras el ranking de obligaciones negociables se centra en destacar las emisiones con mejor puntaje dentro de nuestro sistema, el objetivo de la cartera es generar un portafolio con un calendario de ingresos previsible y distribuido equitativamente a lo largo del año.

Para ello, seleccionamos emisiones que aseguran pagos de cupón o amortizaciones en distintos meses, de modo que el inversor pueda contar con un flujo estable y recurrente de cobros. La cartera de títulos se construye a partir de las siguientes restricciones:

1. Todos los títulos deben estar emitidos bajo ley local.
2. Todos los títulos deben tener un Rating Total (RT ON) mayor a 3,50.
3. Se minimiza la cantidad de títulos en el portafolio.

¹ Por la imposibilidad de mantener cierta consistencia intersectorial, se excluye del sistema desarrollado a los banco e instituciones financieras, los cuales se analizan sólo bajo parámetros tradicionales.

Bajo los parámetros mencionados, se obtiene entonces el portafolio que se describe en la Tabla nro. 4. En ésta, se muestra también el valor nominal necesario de cada instrumento para alcanzar una renta mensual de USD 1.000². Tan sólo de manera ilustrativa, para construir el portafolio descrito se necesitaban, al cierre del presente reporte, USD 185.898, obteniendo así una TIR de 6,7% y una MD de 2,15.

Tabla nro. 4 – Portafolio de 5 O.Ns. seleccionadas que permiten obtener un flujo mensual de ingresos de USD 1.000.

Empresa	Bono	ISIN	RT ON	VN	Pago de Cupón
YPF S.A.	YM39	AR0081455617	4,12	22.857	Ene. y Jul.
YPF S.A.	YM35	AR0929824099	3,72	64.000	Feb., May., Ago. y Nov.
Vista Energy	VSCU	AR0707929003	3,96	26.667	Mar. y Sep.
Pampa Energía	MGCN	AR0765746752	4,36	34.783	Abr. y Oct.
IRSA	IRCL	AR0200915251	3,56	33.333	Jun. y Dic.

Fuente: Elaboración propia

² La posibilidad de obtener un flujo mensual de USD 1.000 tiene, desde ya, el límite que impone el bono con menor fecha de vencimiento del portafolio. En el ejemplo, IRCL vence el 10 de junio de 2026 por lo que, para mantener el flujo conitnuo, se debería adquirir un nuevo bono cuyo corte de cupón opere en los mismos meses que el bono vencido.

Tabla nro. 5 – Universo de empresas consideradas (ex-bancos), valores de las variables correspondientes al último trimestre disponible y rating obtenido¹.

Empresa	Sector	Ratio de Endeudamiento	Apalancamiento Neto	Cobertura de Intereses	Razón Corriente	Margen de EBITDA	Último Rating CRITERIA²	Corresponde al Trimestre
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	Logística & Infraestructura	4,00	4,00	5,00	3,00	3,00	3,80	2T 2025
Arcor S.A.I.C.	Alimentos	2,00	3,00	4,00	3,00	1,00	2,60	2T 2025
CAPEX S.A.	Petróleo & Gas	3,00	1,00	3,00	1,00	2,00	2,00	1T 2025
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Agro	3,00	4,00	4,00	3,00	2,00	3,20	2T 2025
Edenor S.A.	Electricidad – Distribución	2,00	5,00	4,00	2,00	2,00	3,00	2T 2025
Genneia S.A.	Electricidad – Generación	0,00	4,00	4,00	1,00	5,00	2,80	2T 2025
IRSA S.A.	Bienes Raíces	3,00	4,00	3,00	4,00	3,00	3,40	2T 2025
Loma Negra Comp. Ind. Arg. S.A.	Materiales	4,00	4,00	5,00	2,00	2,00	3,40	2T 2025
Mastellone Hermanos S.A.	Alimentos	3,00	1,00	2,00	2,00	0,00	1,60	2T 2025
Pampa Energía S.A.	Petróleo & Gas	4,00	5,00	5,00	5,00	3,00	4,40	2T 2025
Pan American Energy S.L.	Petróleo & Gas	4,00	0,00	0,00	2,00	0,00	1,20	2T 2025
Pluspetrol S.A.	Petróleo & Gas	3,00	1,00	4,00	3,00	3,00	2,80	2T 2025
Raghsa S.A.	Bienes Raíces	4,00	0,00	0,00	5,00	0,00	1,80	2T 2025
Tecpetrol S.A.	Petróleo & Gas	4,00	5,00	5,00	2,00	5,00	4,20	2T 2025
Telecom S.A.	Telecomunicaciones	3,00	3,00	5,00	1,00	2,00	2,80	2T 2025
T.G.S. S.A.	Petróleo & Gas	5,00	5,00	5,00	5,00	4,00	4,80	2T 2025
Vista Energy Argentina S.A.U.	Petróleo & Gas	2,00	4,00	5,00	1,00	5,00	3,40	2T 2025
YPF S.A.	Petróleo & Gas	3,00	3,00	5,00	1,00	2,00	2,80	2T 2025

1. Para el cálculo de los ratios, se consideraron los resultados y balances de las compañías expresados en USD, haciendo los ajustes necesarios en aquellas empresas que sólo presentan información en ARS.

2. Por su construcción, el rating puede tomar cualquier valor entre un mínimo de 0 y un máximo de 5 puntos.

Tabla nro. 6a – Obligaciones Negociables bajo Ley Nueva York, EUA

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Precio ¹	TIR	M. Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
Petróleo & Gas	Pampa Energia	Clase 09	USP7464EAH91	MGC9	72,2	2,50%	0,67	08-dic-26	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 03	USP7464EAB22	MGC3	104,2	9,34%	2,85	15-abr-29	USD fixed rate	9,13%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 21	USP7464EAS56	MGCM	105,8	6,96%	4,70	10-sept-31	USD fixed rate	7,95%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 23	USP7464EAT30	MGCO	103,5	7,84%	6,35	16-dic-34	USD fixed rate	7,88%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pan American	Clase 12	USE7S78BAB82	PNDC	87,0	3,07%	0,78	30-abr-27	USD fixed rate	9,13%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 31	USE7S78BAC65	PNXC	112,0	6,90%	4,29	30-abr-32	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pluspetrol S.A.	Clase 04	USP7924AAA62	PLC4	106,2	8,01%	4,92	30-may-32	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AA.ar
	Tecpetrol S.A.	Clase 10	USP90187AR99	TTCA	105,0	7,03%	4,91	22-ene-33	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	TGS	Clase 03	USP9308RBA07	TSC3	107,1	7,45%	4,51	24-jul-31	USD fixed rate	8,50%	Semestral	B- (int.)	n/a
	Vista	Clase 27	USP9659RAA60	VSCT	101,8	7,86%	6,36	10-dic-35	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 29	USP9659RAB44	VSCV	107,5	7,70%	4,96	10-jun-33	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 16	USP989MJBR17	YMCH	16,0	6,60%	0,23	12-feb-26	USD fixed rate step-up	4,00% / 9,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 17	USP989MJB599	YMCI	106,9	6,82%	1,96	30-jun-29	USD fixed rate step-up	2,50% / 9,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 53	USP989MJBL47	YCAM	102,0	6,67%	1,65	21-jul-27	USD fixed rate	6,95%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 01	US984245AS99	YMC1	98,0	10,11%	3,05	27-jun-29	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 28	USP989MJBU46	YMCU	102,0	9,71%	2,48	17-ene-31	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 31	USP989MJBV29	YMCX	105,4	7,76%	4,22	11-sept-31	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 18	USP989MJBT72	YMCJ	95,9	7,97%	5,07	30-sept-33	USD fixed rate step-up	1,50% / 7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 34	US984245BB55	YM34	101,7	8,41%	5,36	17-ene-34	USD fixed rate	8,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 54	USP989MJBN03	YCAN	102,0	7,12%	10,97	15-dic-47	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Telefonía	Telecom	Clase 01	USP9028NAV30	TLC1	103,3	5,90%	0,75	18-jul-26	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 21	USP9028NBT74	TLCM	107,0	8,58%	3,75	18-jul-31	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 24	USP9028NCA74	TLCP	105,0	9,09%	5,02	28-may-33	USD fixed rate	9,25%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Precio ¹	TIR	M. Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
Logística & Infraestructura	Aeropuertos Argentina	Clase 01	USP0092MAJ29	ARC1	106,2	7,21%	3,14	01-ago-31	USD fixed rate	8,50%	Trimestral	AA+(arg)	AA+.ar
Electricidad - Generación	Capex	Clase 05	USP20058AE63	CAC5	77,3	7,96%	1,48	25-ago-28	USD fixed rate	9,25%	Semestral	AA(arg)	n/a
	Genneia	Clase 31	USP46756BA25	GNCX	42,0	6,42%	1,09	02-sept-27	USD fixed rate	8,75%	Semestral	n/a	AA+.ar
	YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase 18	USP9897PAS31	YFCJ	103,9	7,97%	4,66	16-oct-32	USD fixed rate	7,88%	Trimestral	AAA(arg)	AA.ar
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 7	US29244AAM45	DNC7	101,2	10,96%	3,11	24-oct-30	USD fixed rate	9,75%	Semestral	A(arg)	A.ar
Bienes Raíces	IRSA	Clase 14	USP58809BH95	IRCF	70,5	5,43%	1,72	22-jun-28	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 24	US450047AJ43	IRCP	103,6	7,56%	6,14	31-mar-35	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Raghsa	Clase 04	USP79849AD07	RAC4	105,3	7,37%	1,42	04-may-27	USD fixed rate	8,50%	Semestral	n/a	AA-.ar
	Raghsa	Clase 05	USP79849AE89	RAC5	104,1	8,28%	3,62	24-abr-30	USD fixed rate	8,25%	Semestral	n/a	AA-.ar
Bancos	Banco Galicia	Clase 16	USPOR66CAB48	BYCH	107,0	6,62%	2,58	10-oct-28	USD fixed rate	7,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Banco Galicia	Clase 02	USPOR66CAA64	BYC2	101,6	8,12%	0,75	19-jul-26	USD fixed rate	7,96%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Banco Hipotecario	Clase 04	USP1330HBH68	HBC4	20,9	9,90%	0,03	14-oct-25	USD fixed rate	9,75%	Semestral	AA-(arg)	AA-.ar
	Macro	Clase A	USP1047VAF42	BACA	98,0	11,87%	0,99	04-nov-26	USD fixed rate	6,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase G	US05963GAK40	BACG	103,9	7,59%	3,12	23-jun-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Alimentos	Arcor	Clase 18	USPO4559AW36	RCCJ	74,2	8,57%	0,91	09-oct-27	USD fixed rate	8,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Mastellone	Clase G	USP6460MAK01	MTCG	101,5	9,22%	0,71	30-jun-26	USD fixed rate	10,95%	Trimestral	n/a	A.ar
Agro	Adecoagro	Clase NA	USL00849AA47	ADCO27	100,2	6,09%	1,83	21-sept-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	n/a	n/a

1. Para el cálculo de riesgos y retornos, se han utilizado precios indicativos (o alternativas disponibles) al 30-sep-2025. Fuente: BYMA.

Tabla nro. 6b – Obligaciones Negociables bajo Ley Argentina

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Precio ¹	TIR	M. Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX – LP	Calificación Moody's ME
Petróleo & Gas	CGC	Clase 32	ARCGCO5600X1	CP32	98,9	24,02%	0,17	09-dic-25	USD fixed rate	6,00%	Semestral	n/a	AA-ar
	Pampa Energia	Clase 16	ARPAMP5600I3	MGCH	102,5	0,16%	0,09	04-nov-25	USD fixed rate	4,99%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 20	AR0755405583	MGCL	100,2	5,83%	0,50	26-mar-26	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 13	ARPAMP5600G7	MGCE	84,0	8,21%	2,05	19-dic-27	Dollar-Linked	0,00%	N/A	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 25	AR0519406398	MGCQ	106,0	5,45%	2,54	06-ago-28	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 22	AR0765746752	MGCN	103,9	5,43%	2,66	04-oct-28	USD fixed rate	5,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pan American	Clase 29	AR0956435116	PNVC	99,9	6,74%	0,35	10-feb-26	USD fixed rate	2,99%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 30	AR0365726709	PNWC	100,52	5,79%	0,42	02-mar-26	USD fixed rate	5,70%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 26	ARAXIO5600X7	PNRC	100,2	1,00%	2,80	07-ago-28	Dollar-Linked	1,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 41	AR0299198264	PN41	102,8	7,00%	3,33	27-ago-29	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 35	AR0623274765	PN35	105,7	5,49%	3,47	27-sept-29	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 36	AR0677571967	PN36	103,7	7,19%	4,75	13-nov-31	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 38	AR0554009248	PN38	102,9	5,43%	1,72	11-ago-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pluspetrol S.A.	Clase 01	AR0502588418	PLC1	102,0	7,10%	2,04	27-ene-28	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 02	AR0036431960	PLC2	105,2	7,62%	3,46	27-ene-30	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 03	AR0808016403	PLC3	102,8	7,48%	2,25	30-abr-28	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 07	AR0885645611	TTC7	104,2	3,27%	0,53	22-abr-26	USD fixed rate	5,98%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 08	AR0166027471	TTC8	101,8	5,30%	1,89	24-oct-27	USD fixed rate	5,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 09	AR0482976963	TTC9	103,1	6,88%	3,40	24-oct-29	USD fixed rate	6,80%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Vista	Clase 23	AR0399155156	VSCO	106,0	2,53%	1,37	06-mar-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 24	AR0637277028	VSCP	107,4	6,52%	2,44	03-may-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 26	AR0138120560	VSCR	109,3	6,42%	4,02	10-oct-31	USD fixed rate	7,65%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 28	AR0707929003	VSCU	104,0	6,68%	3,72	07-mar-30	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Precio ¹	TIR	M. Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
	YPF	Clase 29	AR0202080054	YMCV	101,4	4,85%	0,64	28-may-26	USD fixed rate	6,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 38	AR0419238511	YM38	104,9	5,60%	1,66	22-jul-27	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 39	AR0081455617	YM39	105,0	8,06%	3,83	22-jul-30	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 40	AR0963751125	YM40	102,0	7,19%	2,58	28-ago-28	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 25	ARYPFS5601W0	YMCQ	103,0	0,95%	0,36	13-feb-26	USD fixed rate	5,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 35	AR0929824099	YM35	100,5	6,47%	1,33	27-feb-27	USD fixed rate	6,25%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 33	AR0079616063	YMCY	106,7	4,74%	2,71	10-oct-28	USD fixed rate	6,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
Telefonía	Camuzzi Gas Pampeana S.A.	Clase 01	AR0352269929	ZZC1	97,6	10,95%	1,27	21-feb-27	USD fixed rate	7,95%	Semestral	A+(arg)	n/a
	Telecom	Clase 23	AR0241562484	TLCO	102,9	6,94%	2,73	28-nov-28	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 25	AR0006792755	TLCQ	104,8	5,88%	1,61	02-jul-27	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AA+(arg)	AA+.ar
Materiales	Loma Negra	Clase 02	ARLOMA560041	LOC2	101,5	8,05%	0,21	21-dic-25	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Loma Negra	Clase 03	ARLOMA560058	LOC3	101,0	6,20%	0,43	11-mar-26	USD fixed rate	7,49%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Loma Negra	Clase 05	AR0579536985	LOC5	102,6	7,47%	1,64	24-jul-27	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Loma Negra	Clase 04	AR0400468127	LOC4	103,0	5,17%	0,55	02-may-26	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Electricidad - Generación	Capex S.A.	Clase 05	AR0561391449	CACB	98,0	9,74%	2,44	17-jun-28	USD fixed rate	7,75%	Trimestral	AA(arg)	n/a
	YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase 17	AR0947502206	YFCI	102,0	4,90%	1,49	13-jun-27	USD fixed rate	5,90%	Trimestral	AAA(arg)	AA.ar
	YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase 16	AR0128636096	YFCH	100,0	2,53%	0,20	13-dic-25	Dollar-Linked	2,00%	Trimestral	AAA(arg)	AA.ar
	YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase 12	ARYPFE5600I1	YFCD	66,7	0,00%	0,66	29-ago-26	Dollar-Linked	0,00%	Semestral	AAA(arg)	AA.ar
	YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase 19	AR0015491712	YFCK	99,0	6,85%	1,09	22-nov-26	USD fixed rate	5,25%	Trimestral	AAA(arg)	AA.ar
	Genneia	Clase 48	AR0580434501	GN48	93,0	10,29%	2,16	05-mar-28	USD fixed rate	6,50%	Semestral	n/a	AA+.ar
	Genneia	Clase 47	AR0341140462	GN47	96,3	8,62%	2,63	17-oct-28	USD fixed rate	6,00%	Semestral	n/a	AA+.ar
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 03	AR0140482933	DNC3	99,3	14,36%	1,00	22-nov-26	USD fixed rate	9,75%	Semestral	A(arg)	A.ar
	Edenor	Clase 08	AR0787561361	DNC8	101,5	8,37%	0,80	07-ago-26	USD fixed rate	8,50%	Semestral	A(arg)	A.ar
	Edenor	Clase 05	AR0674196495	DNC5	92,0	14,08%	2,35	05-ago-28	USD fixed rate	9,50%	Semestral	A(arg)	A.ar

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Precio ¹	TIR	M. Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
Bienes Raíces	IRSA	Clase 17	ARIRSA5600W2	IRCI	101,5	5,52%	0,19	07-dic-25	USD fixed rate	5,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 20	AR0200915251	IRCL	102,0	5,93%	0,66	10-jun-26	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 23	AR0084572384	IRCO	102,5	7,07%	3,43	23-oct-29	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 18	AR0961375257	IRCJ	101,5	6,46%	1,32	28-feb-27	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Bancos	Banco Galicia	Clase 29	AR0422946126	BYCV	100,5	6,71%	0,87	31-ago-26	USD fixed rate	6,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Alimentos	Arcor	Clase 21	ARARCS5600I4	RCCM	101,1	5,62%	0,14	22-nov-25	USD fixed rate	3,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Agro	Cresud	Clase 38	ARCRE55600V9	CS38	104,0	3,12%	0,41	03-mar-26	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 48	AR0587739282	CS48	104,0	7,23%	2,42	11-jul-28	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 49	AR0682514259	CS49	100,4	7,48%	1,75	02-sept-27	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 45	AR0529152206	CS45	106,0	2,21%	0,85	22-ago-26	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 44	AR0941280056	CS44	101,7	5,71%	1,22	17-ene-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a

1. Para el cálculo de riesgos y retornos, se han utilizado precios indicativos (o alternativas disponibles) al 30-sep-2025. Fuente: BYMA.

Tabla nro. 7a – Listado de emisiones y su correspondiente rating CRITERIA, rating FIX, rating de liquidez y rating total

Bonos Corporativos bajo Ley Nueva York

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
Petróleo & Gas	Pampa Energia	Clase 09	USP7464EAH91	MGC9	4,40	5,00	3,00	4,36
	Pampa Energia	Clase 03	USP7464EAB22	MGC3	4,40	5,00	1,00	3,96
	Pampa Energia	Clase 21	USP7464EAS56	MGCM	4,40	5,00	3,00	4,36
	Pampa Energia	Clase 23	USP7464EAT30	MGCO	4,40	5,00	1,00	3,96
	Pan American	Clase 12	USE7S78BAB82	PNDC	1,20	5,00	1,00	2,68
	Pan American	Clase 31	USE7S78BAC65	PNXC	1,20	5,00	3,00	3,08
	Pluspetrol S.A.	Clase 04	USP7924AAA62	PLC4	2,80	5,00	5,00	4,12
	Tecpetrol S.A.	Clase 10	USP90187AR99	TTCA	4,20	5,00	0,00	3,68
	TGS	Clase 03	USP9308RBA07	TSC3	4,80	5,00	4,00	4,72
	Vista	Clase 27	USP9659RAA60	VSCT	3,40	5,00	5,00	4,36
	Vista	Clase 29	USP9659RAB44	VSCV	3,40	5,00	5,00	4,36
	YPF	Clase 16	USP989MJBR17	YMCH	2,80	5,00	1,00	3,32
	YPF	Clase 17	USP989MJB599	YMCI	2,80	5,00	5,00	4,12
	YPF	Clase 53	USP989MJBL47	YCAM	2,80	5,00	1,00	3,32
	YPF	Clase 01	US984245AS99	YMC1	2,80	5,00	1,00	3,32
	YPF	Clase 28	USP989MJBU46	YMCU	2,80	5,00	1,00	3,32
	YPF	Clase 31	USP989MJBV29	YMCX	2,80	5,00	5,00	4,12
	YPF	Clase 18	USP989MJBT72	YMCJ	2,80	5,00	5,00	4,12
	YPF	Clase 34	US984245BB55	YM34	2,80	5,00	1,00	3,32
	YPF	Clase 54	USP989MJBN03	YCAN	2,80	5,00	1,00	3,32
Telecom	Telecom	Clase 01	USP9028NAV30	TLC1	2,80	4,00	3,00	3,32
	Telecom	Clase 21	USP9028NBT74	TLCM	2,80	4,00	5,00	3,72
	Telecom	Clase 24	USP9028NCA74	TLCP	2,80	4,00	4,00	3,52
Logística & Infraestructura	Aeropuertos Argentina	Clase 01	USP0092MAJ29	ARC1	3,80	4,00	3,00	3,72
Electricidad – Generación	Capex	Clase 05	USP20058AE63	CAC5	2,00	4,00	1,00	2,60
	Genneia	Clase 31	USP46756BA25	GNCX	2,80	4,00	3,00	3,32
Electricidad – Distribución	Edenor	Clase 7	US29244AAM45	DNC7	3,00	3,00	0,00	2,40
Bienes Raíces	IRSA	Clase 14	USP58809BH95	IRCF	3,40	5,00	1,00	3,56
	IRSA	Clase 24	US450047AJ43	IRCP	3,40	5,00	4,00	4,16
	Raghsa	Clase 04	USP79849AD07	RAC4	1,80	4,00	0,00	2,32
	Raghsa	Clase 05	USP79849AE89	RAC5	1,80	4,00	0,00	2,32
Alimentos	Arcor	Clase 18	USP04559AW36	RCCJ	2,60	5,00	1,00	3,24
	Mastellone	Clase G	USP6460MAK01	MTCG	1,60	3,00	4,00	2,64

Tabla nro. 7b – Listado de emisiones y su correspondiente rating CRITERIA, rating FIX, rating de liquidez y rating total

Bonos Corporativos bajo Ley Argentina

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
Petróleo & Gas	Pampa Energia	Clase 16	ARPAMP5600I3	MGCH	4,40	5,00	3,00	4,36
	Pampa Energia	Clase 20	AR0755405583	MGCL	4,40	5,00	0,00	3,76
	Pampa Energia	Clase 13	ARPAMP5600G7	MGCE	4,40	5,00	1,00	3,96
	Pampa Energia	Clase 25	AR0519406398	MGCQ	4,40	5,00	4,00	4,56
	Pampa Energia	Clase 22	AR0765746752	MGCN	4,40	5,00	3,00	4,36
	Pan American	Clase 29	AR0956435116	PNVC	1,20	5,00	0,00	2,48
	Pan American	Clase 30	AR0365726709	PNWC	1,20	5,00	0,00	2,48
	Pan American	Clase 26	ARAXIO5600X7	PNRC	1,20	5,00	1,00	2,68
	Pan American	Clase 41	AR0299198264	PN41	1,20	5,00	4,00	3,28
	Pan American	Clase 35	AR0623274765	PN35	1,20	5,00	5,00	3,48
	Pan American	Clase 36	AR0677571967	PN36	1,20	5,00	3,00	3,08
	Pan American	Clase 38	AR0554009248	PN38	1,20	5,00	4,00	3,28
	Pluspetrol S.A.	Clase 01	AR0502588418	PLC1	2,80	5,00	0,00	3,12
	Pluspetrol S.A.	Clase 02	AR0036431960	PLC2	2,80	5,00	0,00	3,12
	Pluspetrol S.A.	Clase 03	AR0808016403	PLC3	2,80	5,00	3,00	3,72
	Tecpetrol S.A.	Clase 07	AR0885645611	TTC7	4,20	5,00	3,00	4,28
	Tecpetrol S.A.	Clase 08	AR0166027471	TTC8	4,20	5,00	1,00	3,88
	Tecpetrol S.A.	Clase 09	AR0482976963	TTC9	4,20	5,00	3,00	4,28
	Vista	Clase 23	AR0399155156	VSCO	3,40	5,00	3,00	3,96
	Vista	Clase 24	AR0637277028	VSCP	3,40	5,00	1,00	3,56
	Vista	Clase 26	AR0138120560	VSCR	3,40	5,00	5,00	4,36
	Vista	Clase 28	AR0707929003	VSCU	3,40	5,00	3,00	3,96
	YPF	Clase 29	AR0202080054	YMCV	2,80	5,00	4,00	3,92
	YPF	Clase 38	AR0419238511	YM38	2,80	5,00	4,00	3,92
	YPF	Clase 39	AR0081455617	YM39	2,80	5,00	5,00	4,12
	YPF	Clase 40	AR0963751125	YM40	2,80	5,00	0,00	3,12
	YPF	Clase 25	ARYPFS5601W0	YMCQ	2,80	5,00	5,00	4,12
	YPF	Clase 35	AR0929824099	YM35	2,80	5,00	3,00	3,72
	YPF	Clase 33	AR0079616063	YMCY	2,80	5,00	1,00	3,32
Telefonia	Telecom	Clase 23	AR0241562484	TLCO	2,80	4,00	1,00	2,92
	Telecom	Clase 25	AR0006792755	TLCQ	2,80	4,00	3,00	3,32
Materiales	Loma Negra	Clase 02	ARLOMA560041	LOC2	3,40	5,00	3,00	3,96
	Loma Negra	Clase 03	ARLOMA560058	LOC3	3,40	5,00	1,00	3,56
	Loma Negra	Clase 05	AR0579536985	LOC5	3,40	5,00	3,00	3,96
	Loma Negra	Clase 04	AR0400468127	LOC4	3,40	5,00	0,00	3,36

Electricidad – Generación	Capex S.A.	Clase 05	AR0561391449	CACB	2,00	4,00	1,00	2,60
	Genneia	Clase 48	AR0580434501	GN48	2,80	4,00	0,00	2,72
	Genneia	Clase 47	AR0341140462	GN47	2,80	4,00	0,00	2,72
Electricidad – Distribución	Edenor	Clase 03	AR0140482933	DNC3	3,00	3,00	1,00	2,60
	Edenor	Clase 08	AR0787561361	DNC8	3,00	3,00	1,00	2,60
	Edenor	Clase 05	AR0674196495	DNC5	3,00	3,00	4,00	3,20
Bienes Raíces	IRSA	Clase 17	ARIRSA5600W2	IRCI	3,40	5,00	1,00	3,56
	IRSA	Clase 20	AR0200915251	IRCL	3,40	5,00	1,00	3,56
	IRSA	Clase 23	AR0084572384	IRCO	3,40	5,00	3,00	3,96
	IRSA	Clase 18	AR0961375257	IRCJ	3,40	5,00	1,00	3,56
Alimentos	Arcor	Clase 21	ARARCS5600I4	RCCM	2,60	5,00	1,00	3,24
Agro	Cresud	Clase 38	ARCRE55600V9	CS38	3,20	5,00	1,00	3,48
	Cresud	Clase 48	AR0587739282	CS48	3,20	5,00	3,00	3,88
	Cresud	Clase 49	AR0682514259	CS49	3,20	5,00	1,00	3,48
	Cresud	Clase 45	AR0529152206	CS45	3,20	5,00	0,00	3,28
	Cresud	Clase 44	AR0941280056	CS44	3,20	5,00	1,00	3,48

Tabla nro. 8 – Tabla de equivalencias entre el rating asignado (local) y las calificadoras de riesgo consideradas

FIX SCR	Moody's	Rating Calificadora
AAA+(arg)	AAA+.ar	5
AAA(arg)	AAA.ar	5
AAA-(arg)	AAA-.ar	5
AA+(arg)	AA+.ar	4
AA(arg)	AA.ar	4
AA-(arg)	AA-.ar	4
A+(arg)	A+.ar	3
A(arg)	A.ar	3
A-(arg)	A-.ar	3
BBB+(arg)	BBB+.ar	2
BBB(arg)	BBB.ar	2
BBB-(arg)	BBB-.ar	2
BB+(arg)	BB+.ar	1
BB(arg)	BB.ar	1
BB-(arg)	BB-.ar	1
B+(arg)	B+.ar	1
B(arg)	B.ar	1
B-(arg)	B-.ar	1
CCC+(arg)	CCC+.ar	0
CCC(arg)	CCC.ar	0
CCC-(arg)	CCC-.ar	0
CC+(arg)		0
CC(arg)	CC.ar	0
CC-(arg)		0
C+(arg)		0
C(arg)		0
C-(arg)		0
D(arg)	D.ar	0

Gráfico nro. 4 – Curva riesgo-retorno de obligaciones negociables argentinas. Emisiones bajo Ley Nueva York

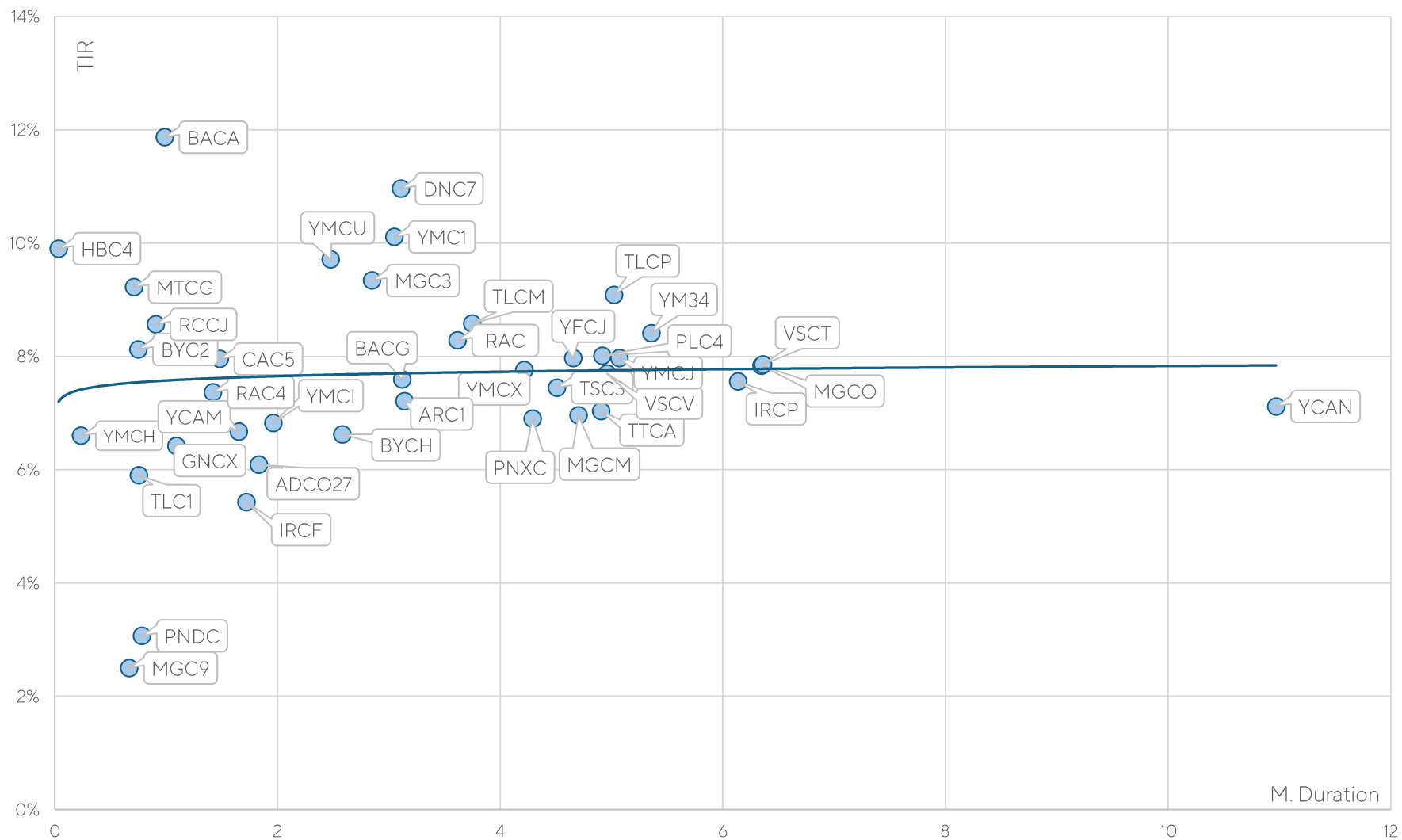
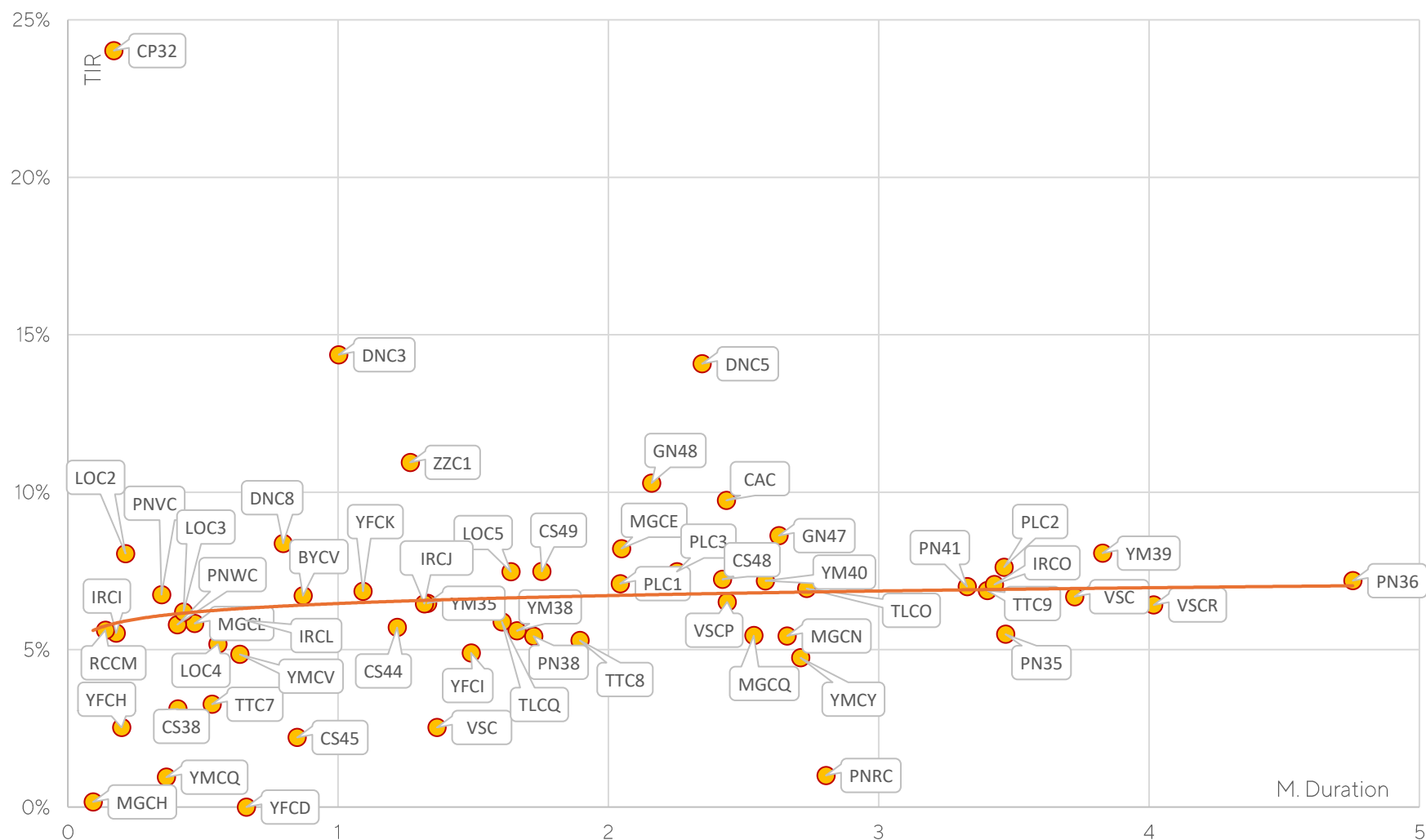


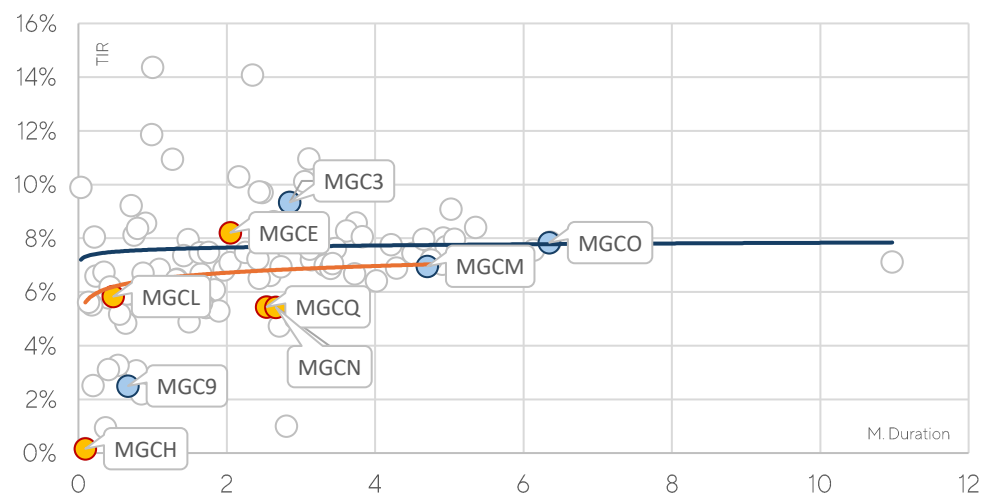
Gráfico nro. 5 – Curva riesgo-retorno de obligaciones negociables argentinas. Emisiones bajo Ley Argentina



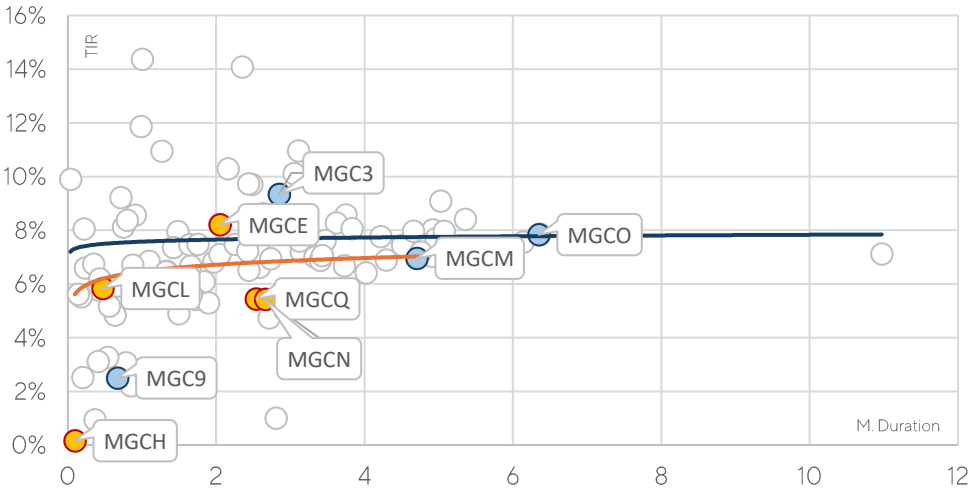
Empresa	Pampa Energía S.A.
Descripción	Pampa Energía es una compañía energética integrada de Argentina. La empresa opera a través de los segmentos de generación de electricidad, petróleo y gas, petroquímicos y otros negocios.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	pampa.com X: N/A LinkedIn: pampa-energia
Relaciones Institucionales	Lida Wang investor@pampa.com

Título	MGCH	MGCL	MGCN	MGCM	MGCO
ISIN	ARPAMP5600I3	AR0755405583	AR0765746752	USP7464EAS56	USP7464EAT30
Clase	16	20	22	21	23
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	4 de noviembre de 2025	26 de marzo de 2026	4 de octubre de 2028	10 de septiembre de 2031	16 de diciembre de 2034
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	4,99%	6,00%	5,75%	7,95%	7,875%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

Sector: Petróleo & Gas

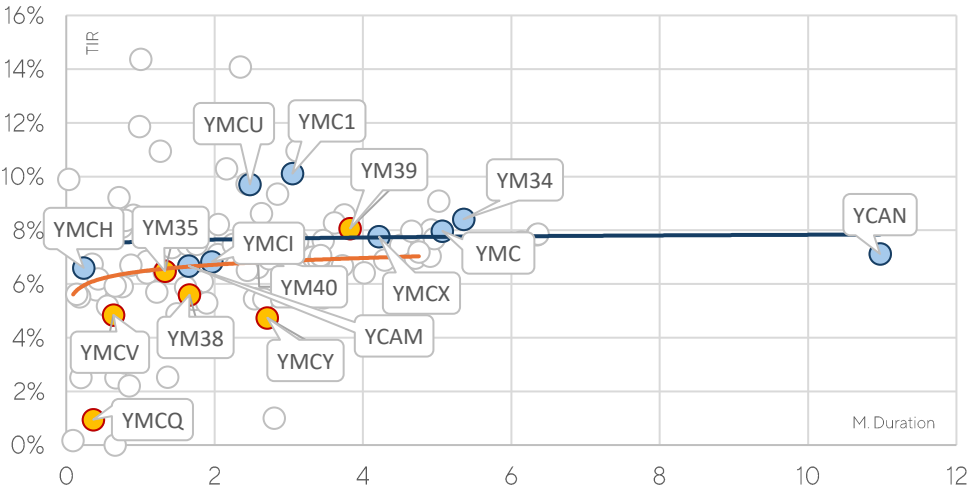


Empresa	Pampa Energía S.A.
Descripción	Pampa Energía es una compañía energética integrada de Argentina. La empresa opera a través de los segmentos de generación de electricidad, petróleo y gas, petroquímicos y otros negocios.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	pampa.com X: N/A LinkedIn: pampa-energia
Relaciones Institucionales	Lida Wang investor@pampa.com



Título	MGC9	MGC3	MGCQ (nueva en reporte)
ISIN	USP7464EAH91	USP7464EAB22	AR0519406398
Clase	09	03	25
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	08 de diciembre de 2026	15 de abril de 2029	6 de agosto de 2028
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	9,50%	9,125%	7,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD

Empresa	YPF S.A.
Descripción	YPF es la principal empresa energética de Argentina, especializada en la exploración, producción, refinación y distribución de petróleo, gas y combustibles.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	ypf.com X: @YPFoficial LinkedIn: ypf-s-a-
Relaciones Institucionales	Margarita Chun inversoresYPF@ypf.com

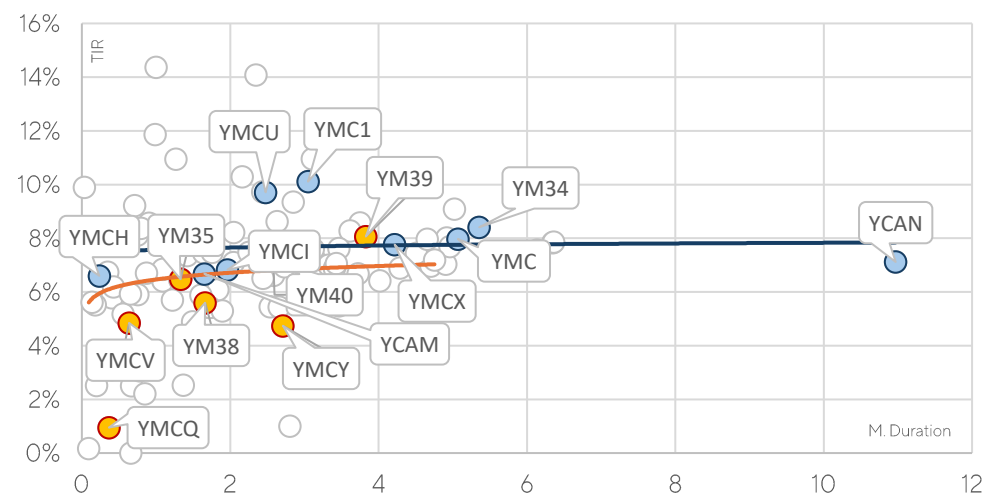


Título	YMCH	YCAM	YMCI	YMCV	YMCJ
ISIN	USP989MJBR17	USP989MJBL47	USP989MJBS99	AR0202080054	USP989MJBT72
Clase	16	53	17	29	18
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	12 de febrero de 2026	21 de julio de 2027	30 de junio de 2029	28 de mayo de 2026	30 de septiembre de 2033
Tipo de cupón	Fijo, step-up	Fijo	Fijo, step-up	Fijo	Fijo, step-up
Cupón	4,00% - 9,00%	6,95%	2,50% - 9,00%	6,00%	1,50% - 7,00%
Forma de Pago	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 13 cuotas trimestrales	Bullet	Parcial, en 7 cuotas semestrales	Bullet	Parcial, en 4 cuotas anuales
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

Empresa	YPF S.A.
Descripción	YPF es la principal empresa energética de Argentina, especializada en la exploración, producción, refinación y distribución de petróleo, gas y combustibles.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	ypf.com X: @YPFoficial LinkedIn: ypf-s-a-
Relaciones Institucionales	Margarita Chun inversoresYPF@ypf.com

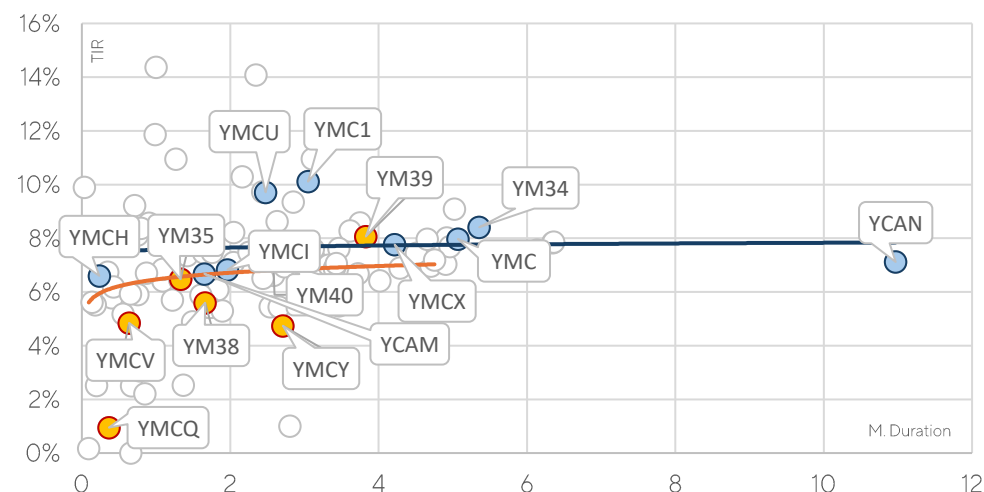
Título	YMCX	YMCQ	YM35	YMCY	YMC1
ISIN	USP989MJBV29	ARYPFS5601W0	AR0929824099	AR0079616063	US984245AS99
Clase	31	25	35	33	01
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	11 de septiembre de 2031	13 de febrero de 2026	27 de febrero de 2027	10 de octubre de 2028	27 de junio de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,75%	5,00%	6,25%	6,50%	8,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Trimestral	Trimestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

Sector: Petróleo & Gas



Empresa	YPF S.A.
Descripción	YPF es la principal empresa energética de Argentina, especializada en la exploración, producción, refinación y distribución de petróleo, gas y combustibles.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	ypf.com X: @YPFoficial LinkedIn: ypf-s-a-
Relaciones Institucionales	Margarita Chun inversoresYPF@ypf.com

Sector: Petróleo & Gas

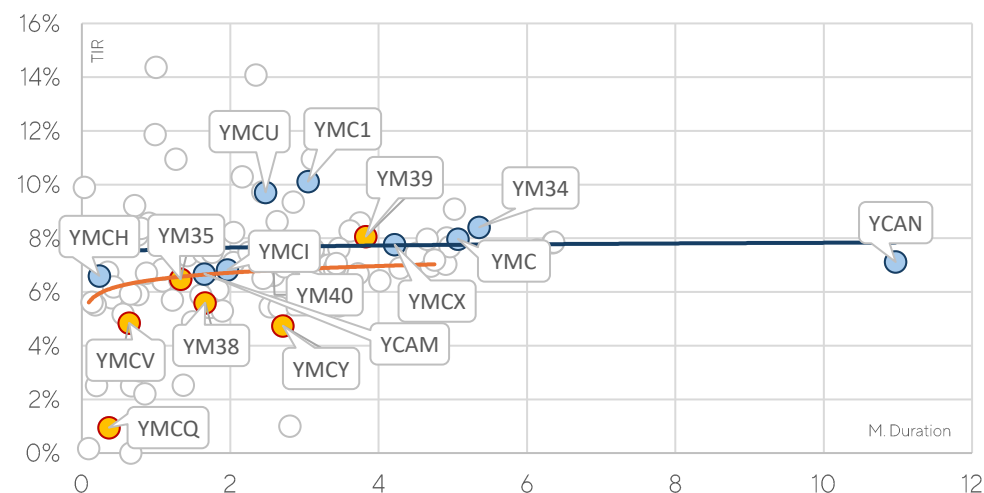


Título	YMCU	YCAN	YM34 (nueva en reporte)	YM38 (nueva en reporte)	YM39 (nueva en reporte)
ISIN	USP989MJB46	USP989MJB03	US984245BB55	AR0419238511	AR0081455617
Clase	28	54	34	38	39
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	17 de enero de 2031	15 de diciembre de 2047	17 de enero de 2034	22 de julio de 2027	22 de julio de 2030
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	9,50%	7,00%	8,25%	7,50%	8,75%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 10 cuotas semestrales	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

Empresa	YPF S.A.
Descripción	YPF es la principal empresa energética de Argentina, especializada en la exploración, producción, refinación y distribución de petróleo, gas y combustibles.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	ypf.com X: @YPFoficial LinkedIn: ypf-s-a-
Relaciones Institucionales	Margarita Chun inversoresYPF@ypf.com

Título	YM40 (nueva en reporte)
ISIN	AR0963751125
Clase	40
Ley	CABA, Argentina
Vencimiento	28 de agosto de 2028
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	7,50%
Forma de Pago	Trimestral
Tipo de Amortización	Bullet
Moneda	USD

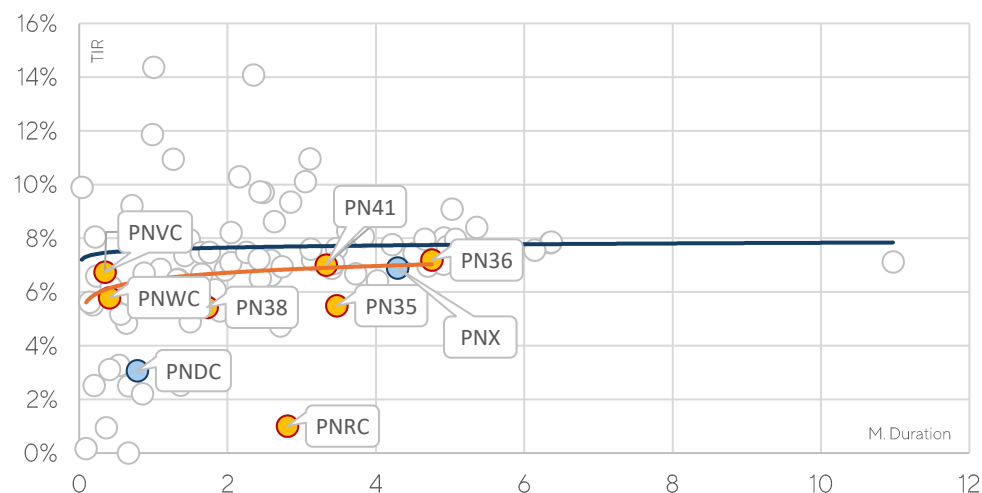
Sector: Petróleo & Gas



Empresa	Pan American Energy S.L.
Descripción	PAE es una empresa energética argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas natural. Tiene operaciones en la Cuenca del Golfo San Jorge y otras regiones.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	www.pan-energy.com X: N/A LinkedIn: pan-american-energy
Relaciones Institucionales	panamericanenergy@pan-energy.com

Título	PNDC	PNXC	PNVC	PNWC	PN35
ISIN	USE7S78BAB82	USE7S78BAC65	AR0956435116	AR0365726709	AR0623274765
Clase	12	31	29	30	35
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	30 de abril de 2027	30 de abril de 2032	10 de febrero de 2026	2 de marzo de 2026	29 de septiembre de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	9,125%	8,50%	2,99%	5,70%	7,00%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 5 cuotas semestrales	Parcial, en 3 cuotas	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

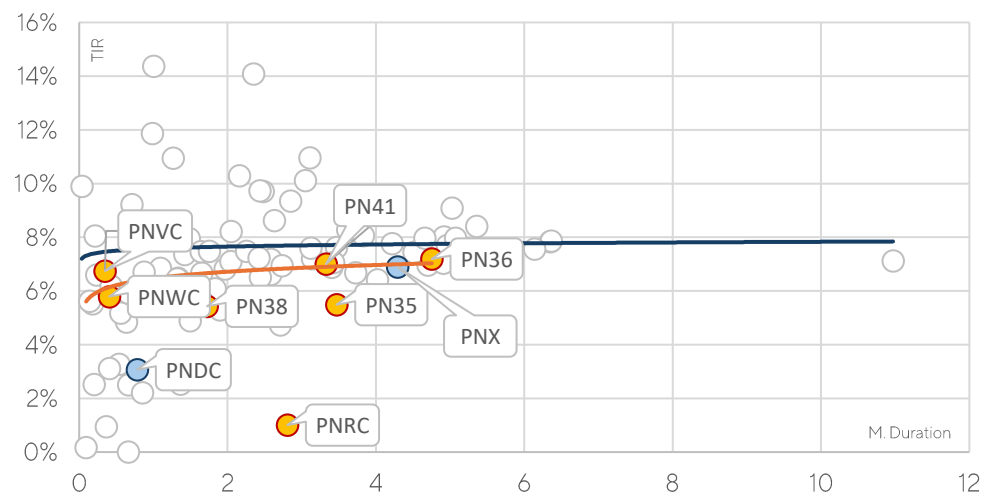
Sector: Petróleo & Gas



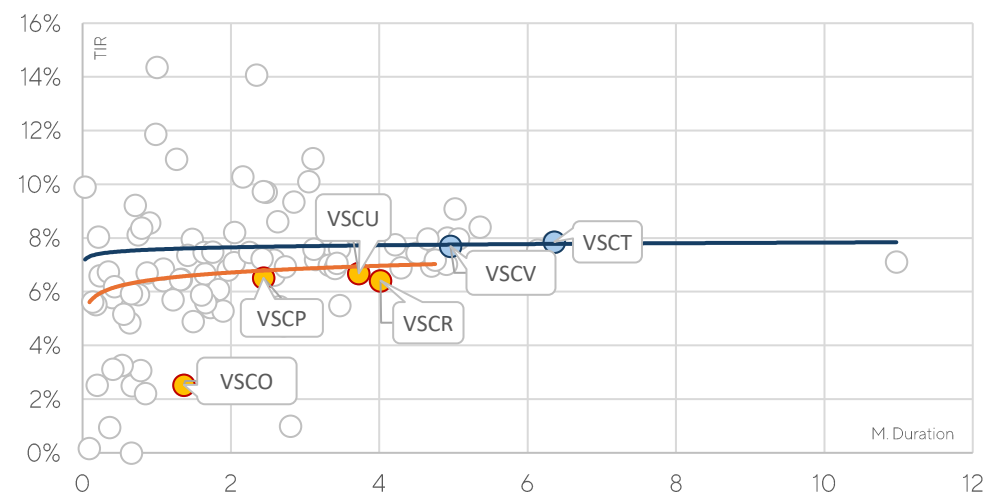
Empresa	Pan American Energy S.L.
Descripción	PAE es una empresa energética argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas natural. Tiene operaciones en la Cuenca del Golfo San Jorge y otras regiones.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	www.pan-energy.com X: N/A LinkedIn: pan-american-energy
Relaciones Institucionales	panamericanenergy@pan-energy.com

Título	PN36	PN38	PN41 (nueva en reporte)
ISIN	AR0677571967	AR0554009248	AR0299198264
Clase	36	38	41
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	13 de noviembre de 2031	11 de agosto de 2027	27 de agosto de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	7,25%	6,50%	7,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD

Sector: Petróleo & Gas



Empresa	Vista Energy Argentina S.A.U.
Descripción	Vista es una empresa energética argentina especializada en la exploración y producción de petróleo y gas. Se enfoca principalmente en la explotación de recursos no convencionales en la Cuenca Neuquina y otras regiones de Argentina.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	vistaenergy.com X: N/A LinkedIn: vistaenergy
Relaciones Institucionales	Alejandro Cherñacov ir@vistaenergy.com

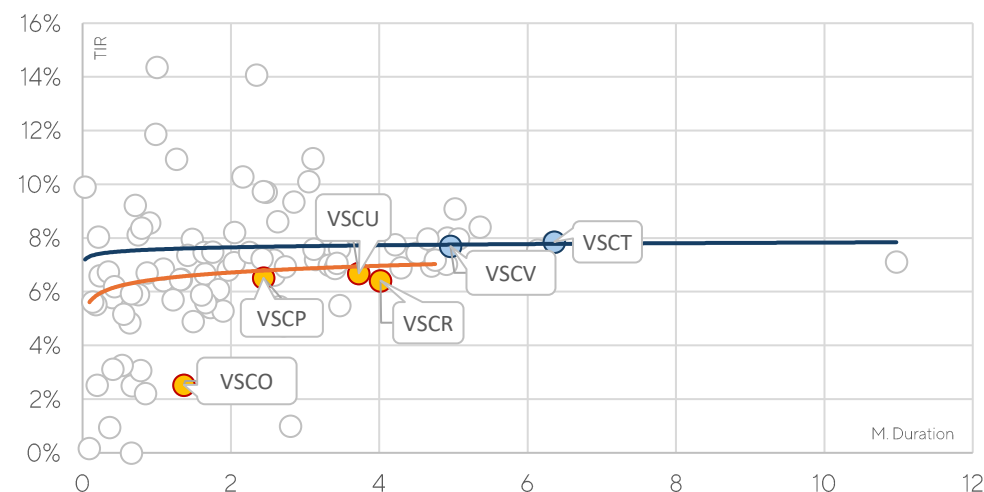


Título	VSCO	VSCP	VSCR	VSCT	VSCU
ISIN	AR0399155156	AR0637277028	AR0138120560	USP9659RAA60	AR0707929003
Clase	23	24	26	27	28
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	6 de marzo de 2027	3 de mayo de 2029	10 de octubre de 2031	10 de diciembre de 2035	07 de marzo de 2030
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,50%	8,00%	7,65%	7,625%	7,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Parcial, en 4 cuotas semestrales	Parcial, en 3 cuotas anuales	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

Empresa	Vista Energy Argentina S.A.U.
Descripción	Vista es una empresa energética argentina especializada en la exploración y producción de petróleo y gas. Se enfoca principalmente en la explotación de recursos no convencionales en la Cuenca Neuquina y otras regiones de Argentina.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	vistaenergy.com X: N/A LinkedIn: vistaenergy
Relaciones Institucionales	Alejandro Cherñacov ir@vistaenergy.com

Título	VSCV (nueva en reporte)
ISIN	USP9659RAB44
Clase	29
Ley	Nueva York, EUA
Vencimiento	10 de junio de 2033
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	8,50%
Forma de Pago	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 3 cuotas anuales
Moneda	USD

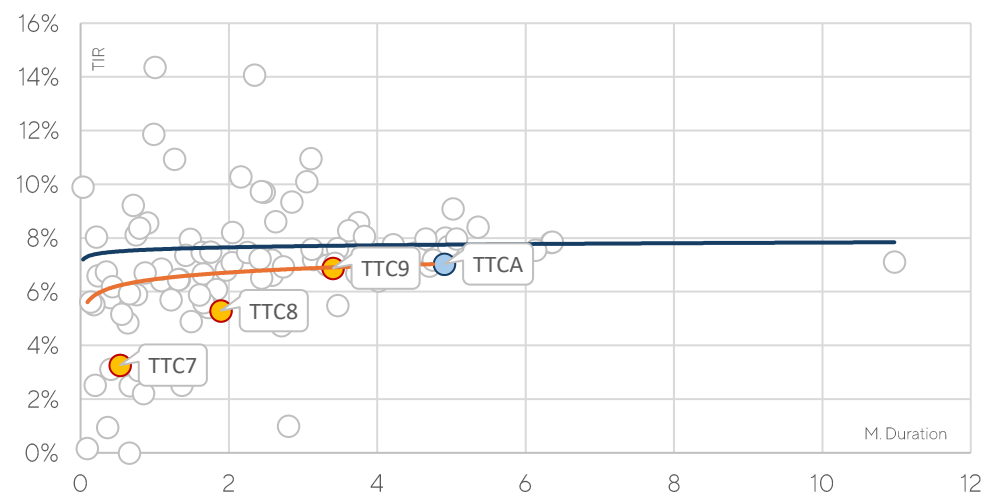
Sector: Petróleo & Gas



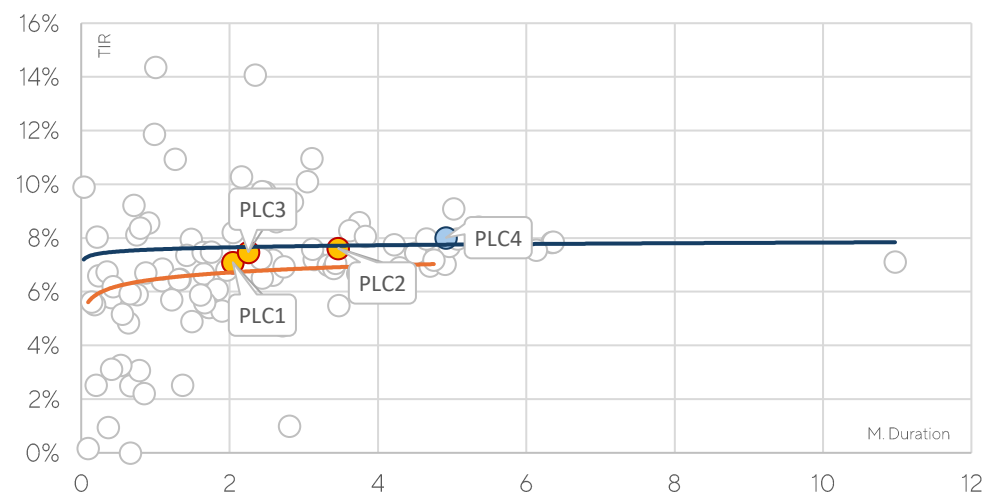
Empresa	Tecpetrol S.A.
Descripción	Tecpetrol S.A. es una empresa argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas natural. Forma parte del grupo Techint, y opera en varios países de América Latina, como Argentina, Perú y Bolivia.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: N/A Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	tecpetrol.com X: @tecpetrol LinkedIn: tecpetrol
Relaciones Institucionales	https://www.tecpetrol.com/es/contacto?tab=relacion-con-inversores#contacto

Título	TTC7	TTC8	TTC9	TTCA
ISIN	AR0885645611	AR0166027471	AR0482976963	USP90187AR99
Clase	07	08	09	10
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de abril de 2026	24 de octubre de 2027	24 de octubre de 2029	22 de enero de 2033
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	5,98%	5,00%	6,80%	7,625%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales
Moneda	USD	USD	USD	USD

Sector: Petróleo & Gas



Empresa	Pluspetrol S.A.
Descripción	Pluspetrol S.A. es una empresa multinacional argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas. Opera en varias regiones de América Latina, África y otras partes del mundo.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: N/A Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	pluspetrol.net X: N/A LinkedIn: pluspetrol
Relaciones Institucionales	Martín José Sapello Bonfiglio msapello@pluspetrol.com

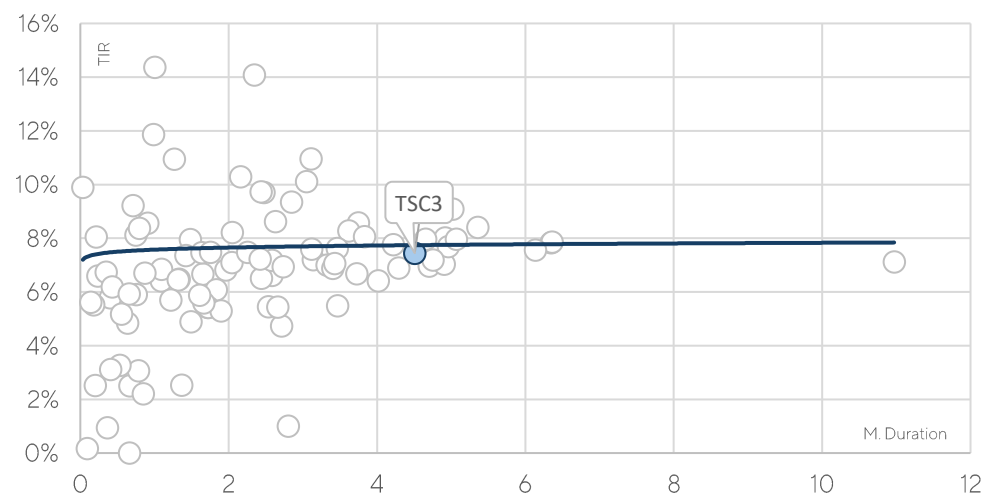


Título	PLC1	PLC2	PLC3	PLC4
ISIN	AR0502588418	AR0502588418	AR0808016403	USP7924AAA62
Clase	01	02	03	04
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	27 de enero de 2028	27 de enero de 2030	30 de abril de 2028	30 de mayo de 2032
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,00%	7,50%	7,25%	8,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD

Empresa	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Descripción	TGS es una empresa argentina líder en transporte de gas natural y producción de líquidos de gas. Opera el mayor sistema de gasoductos del país, abasteciendo a industrias, distribuidoras y generadoras de energía.
Calificación FIX SCR	N/A
Calificación Moody's	Ba3 (internacional) Estable
Redes	tgs.com.ar X: @TGS_energia LinkedIn: tgs_2
Relaciones Institucionales	Carlos Almagro inversores@tgs.com.ar

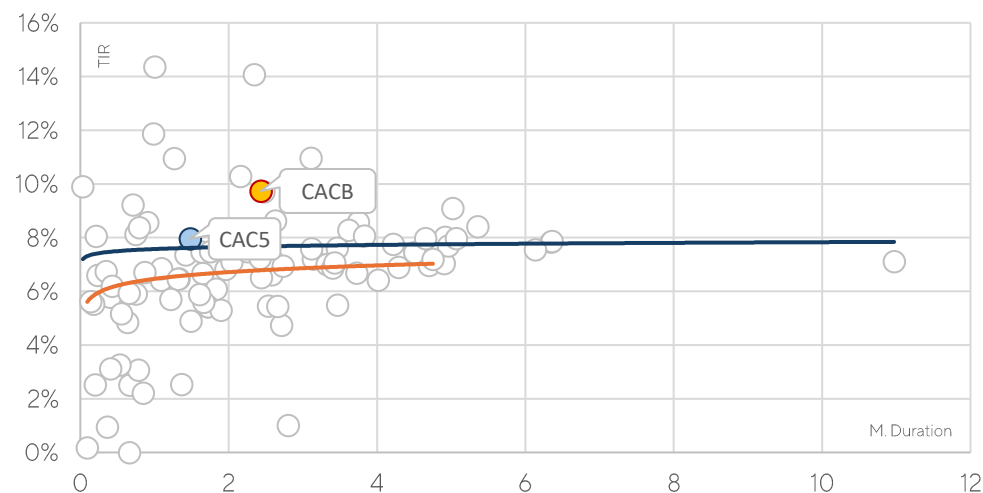
Título	TSC3
ISIN	USP9308RBA07
Clase	03
Ley	Nueva York, EUA
Vencimiento	24 de julio de 2031
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	8,50%
Forma de Pago	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet
Moneda	USD

Sector: Petróleo & Gas



Empresa	CAPEX S.A.
Descripción	CAPEX S.A. es una empresa argentina dedicada a la generación de energía y la producción de hidrocarburos. Opera centrales térmicas y renovables, con foco en la generación eléctrica a gas y energías limpias.
Calificación FIX SCR	LP: AA(arg) CP: N/A Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	capex.com.ar X: N/A LinkedIn: somoscapex
Relaciones Institucionales	info@grupocapex.com

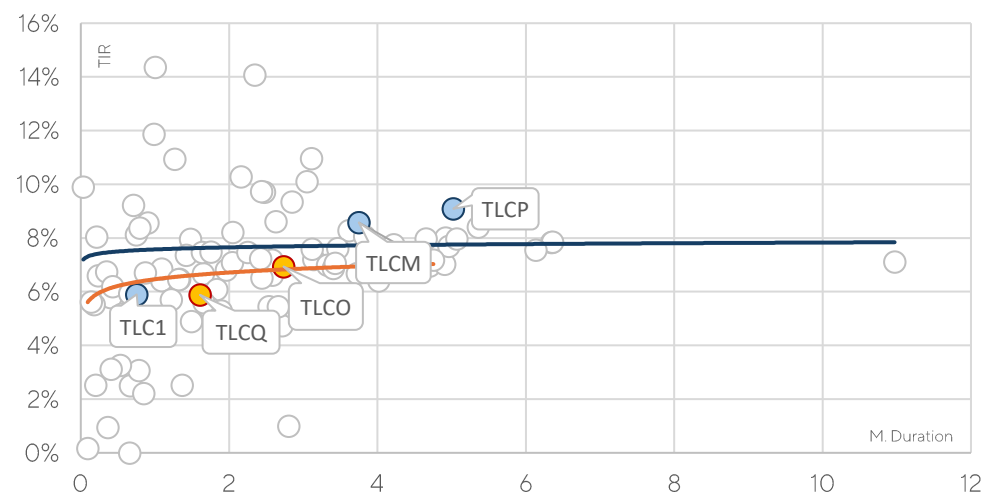
Sector: Petróleo & Gas



Título	CAC5	CACB (nueva en reporte)
ISIN	USP20058AE63	AR0561391449
Clase	05	05
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	25 de agosto de 2028	17 de junio de 2028
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	9,25%	7,75%
Forma de Pago	Semestral	Trimestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 8 cuotas semestrales	Bullet
Moneda	USD	USD

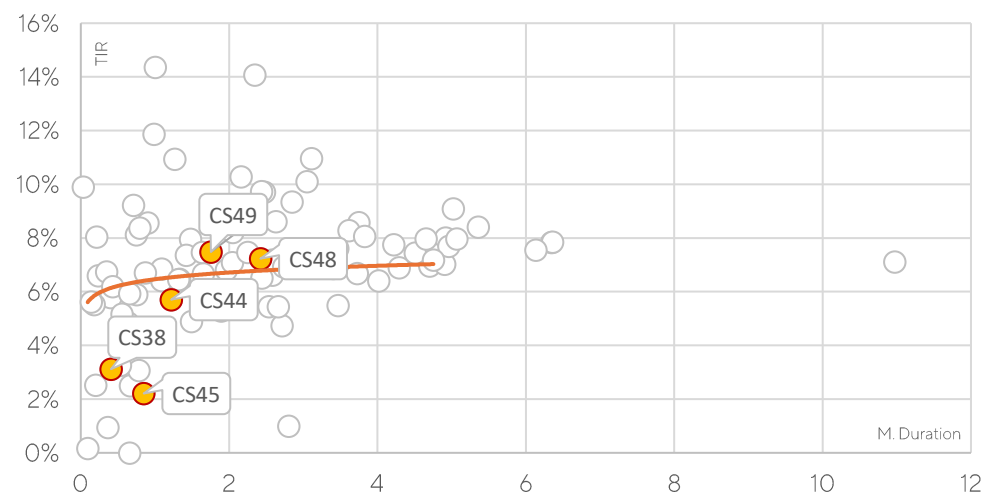
Empresa	Telecom S.A.
Descripción	Telecom es una empresa argentina líder en telecomunicaciones, que ofrece servicios de telefonía fija, móvil, internet y televisión por cable. Opera bajo diversas marcas, como Personal (telefonía móvil) y Cablevisión (televisión por cable e internet).
Calificación FIX SCR	LP: AA+(arg) CP: N/A Estable
Calificación Moody's	ML: AA+.ar ME: AA+.ar Estable
Redes	telecom.com.ar X: @TelecomEmpresas LinkedIn: telecom-argentina
Relaciones Institucionales	Luis F. Rial Ubago lfrialubago@teco.com.ar

Sector: Telecomunicaciones



Título	TLC1	TLCM	TLCP	TLCO	TLCQ (nueva en reporte)
ISIN	USP9028NAV30	USP9028NBT74	USP9028NCA74	AR0241562484	AR0006792755
Clase	01	21	24	23	25
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	18 de julio de 2026	18 de julio de 2031	28 de mayo de 2033	28 de noviembre de 2028	02 de julio de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,00%	9,50%	9,90%	7,00%	7,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Trimestral
Tipo de Amortización	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales	Parcial, en 2 cuotas anuales	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

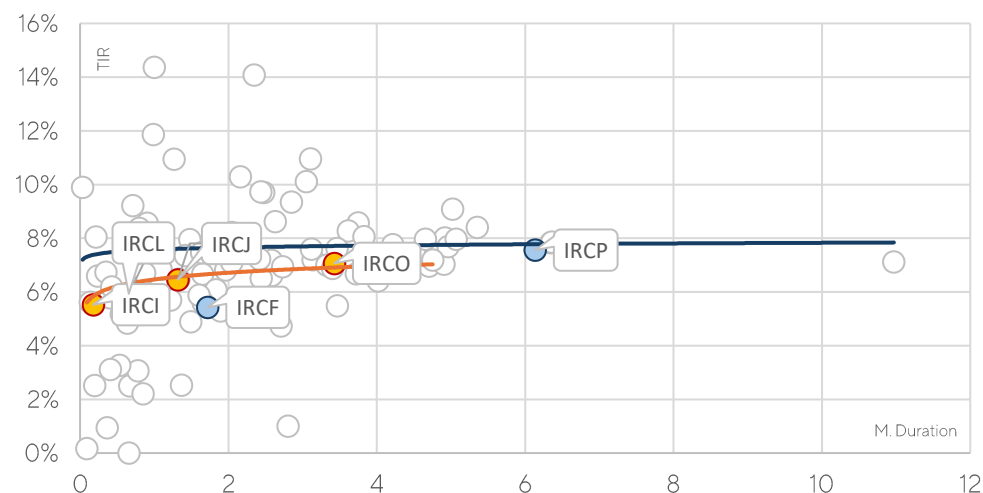
Empresa	Cresud SACIFyA
Descripción	Cresud es una empresa argentina dedicada a la producción y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales. Gestiona grandes áreas de tierras agrícolas y ganaderas en Argentina y otros países de América Latina.
Calificación FIX SCR	LP: AA+(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	cresud.com.ar X: @CRESUDIR LinkedIn: cresud
Relaciones Institucionales	ir@cresud.com.ar



Título	CS38	CS45	CS44	CS48	CS49
ISIN	ARCRES5600V9	AR0529152206	AR0941280056	AR0587739282	AR0682514259
Clase	38	45	44	48	49
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	3 de marzo de 2026	22 de agosto de 2026	17 de enero de 2027	17 de julio de 2028	02 de septiembre de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,00%	6,00%	6,00%	8,00%	7,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

Empresa	IRSA Inversiones & Representaciones S.A.
Descripción	IRSA es una empresa argentina dedicada a la inversión y desarrollo de bienes raíces, con un enfoque en propiedades comerciales, residenciales y oficinas.
Calificación FIX SCR	LP: AA+(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	irsa.com.ar X: @IRSAIR LinkedIn: irsa-inversiones-y-representaciones
Relaciones Institucionales	ir@cresud.com.ar

Sector: Bienes Raíces

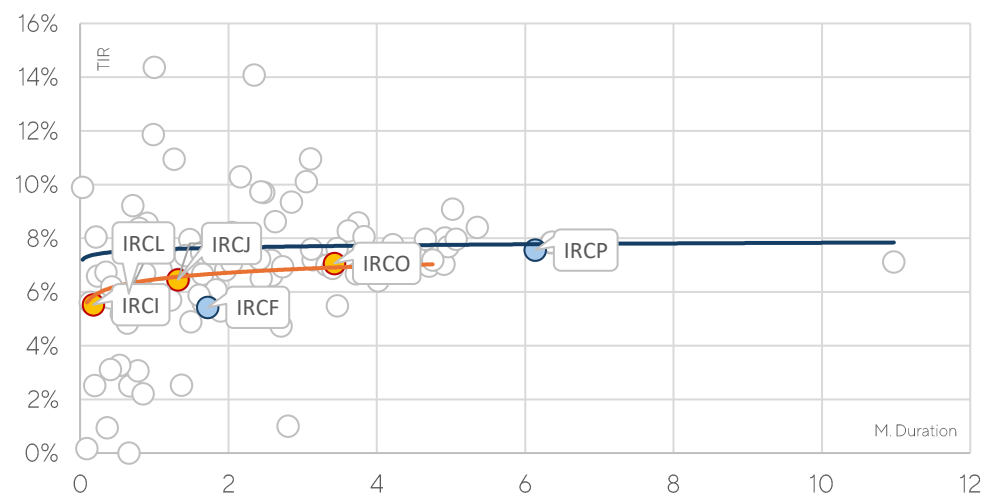


Título	IRCF	IRCI	IRCL	IRCJ	IRCP
ISIN	USP58809BH95	ARIRSA5600W2	AR0200915251	AR0961375257	US450047AJ43
Clase	14	17	20	18	24
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de junio de 2028	7 de diciembre de 2025	10 de junio de 2026	28 de febrero de 2027	31 de marzo de 2035
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,75%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 5 cuotas anuales	Bullet	Bullet	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

Empresa	IRSA Inversiones & Representaciones S.A.
Descripción	IRSA es una empresa argentina dedicada a la inversión y desarrollo de bienes raíces, con un enfoque en propiedades comerciales, residenciales y oficinas.
Calificación FIX SCR	LP: AA+(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	irsa.com.ar X: @IRSAIR LinkedIn: irsa-inversiones-y-representaciones
Relaciones Institucionales	ir@cresud.com.ar

Título	IRCO
ISIN	AR0084572384
Clase	23
Ley	CABA, Argentina
Vencimiento	23 de octubre de 2029
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	7,25%
Forma de Pago	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet
Moneda	USD

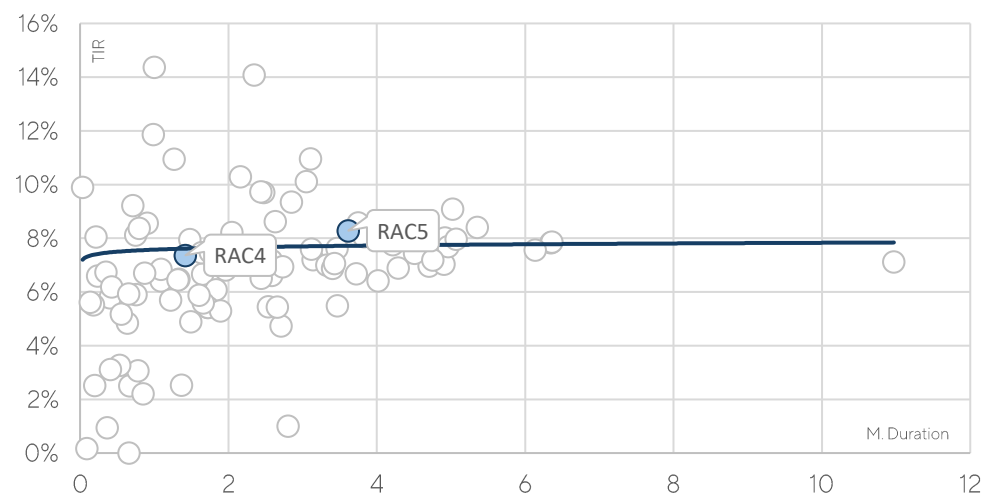
Sector: Bienes Raíces



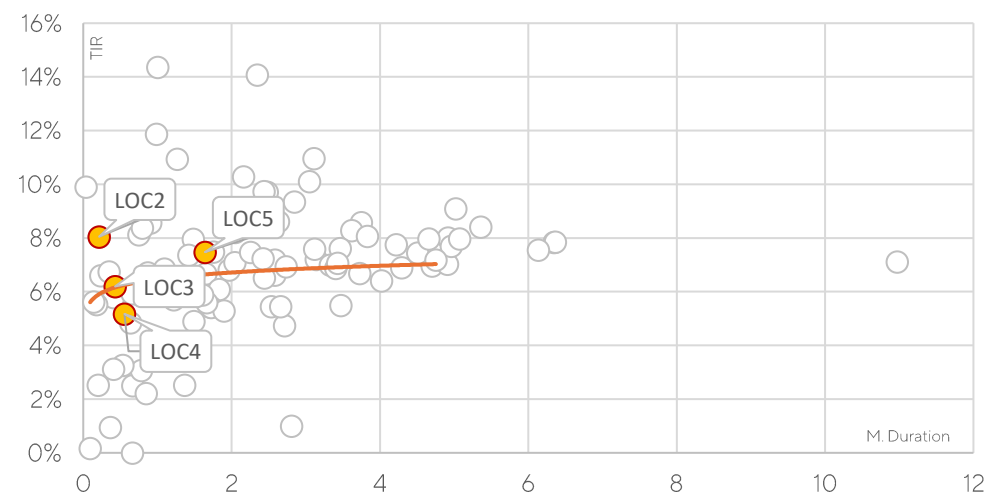
Empresa	Raghsa S.A.
Descripción	Fundada en 1969, RAGHSA es una compañía dedicada al desarrollo de torres residenciales premium bajo la marca Le Parc, edificios corporativos AAA y a la administración de inmuebles de alta gama.
Calificación FIX SCR	N/A
Calificación Moody's	ML: AA-.ar ME: AA-.ar Estable
Redes	raghsa.com.ar X: N/A LinkedIn: raghsa-sa
Relaciones Institucionales	raghsa@raghsa.com.ar

Título	RAC4	RAC5
ISIN	USP79849AD07	USP79849AE89
Clase	04	05
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	4 de mayo de 2027	24 de abril de 2030
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	8,50%	8,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD

Sector: Bienes Raíces



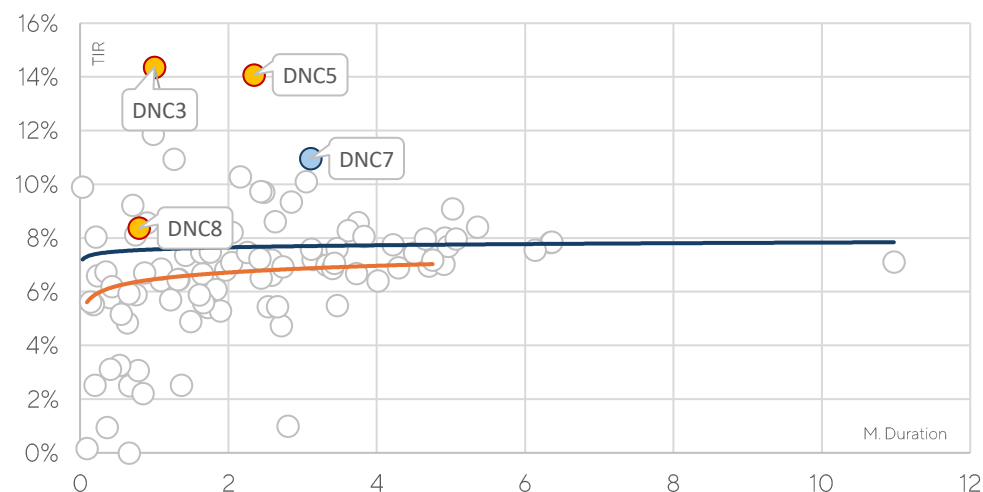
Empresa	Loma Negra Compañía Ind. Arg. S.A.
Descripción	Loma Negra es la principal productora de cemento, hormigón y cal de Argentina. Fundada en 1926, es una compañía clave en la industria de la construcción, abasteciendo a proyectos de infraestructura, vivienda y obras civiles de todo el país.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: N/A Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	lomanegra.com.ar X: N/A LinkedIn: loma-negra-ciasa
Relaciones Institucionales	Diego Jalón investorrelations@lomanegra.com



Título	LOC2	LOC3	LOC4	LOC5 (nueva en reporte)
ISIN	ARLOMA560041	ARLOMA560058	AR0400468127	AR0579536985
Clase	02	03	04	05
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	21 de diciembre de 2025	11 de marzo de 2026	2 de mayo de 2026	24 de julio de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,50%	7,49%	6,00%	8,00%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD

Empresa	Edenor S.A.
Descripción	Edenor (Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.) es la mayor distribuidora de energía eléctrica de Argentina. Fundada en 1992, opera en el norte de la Ciudad de Buenos Aires y el conurbano bonaerense, abasteciendo a más de 3 millones de usuarios.
Calificación FIX SCR	LP: A(arg) CP: A1(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: A.ar ME: A.ar Estable
Redes	edenor.com.ar X: @Edenor LinkedIn: edenor
Relaciones Institucionales	Solange Barthe Dennin

Sector: Electricidad - Distribución

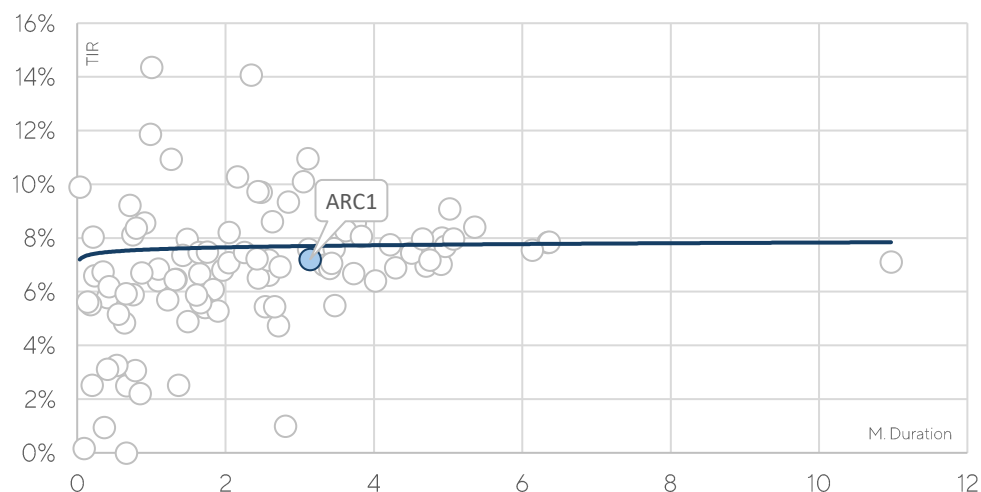


Título	DNC3	DNC5	DNC7	DNC8 (nueva en reporte)
ISIN	AR0140482933	AR0674196495	US29244AAM45	AR0787561361
Clase	03	05	07	08
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	22 de noviembre de 2026	5 de agosto de 2028	28 de mayo de 2033	7 de agosto de 2026
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	9,75%	9,50%	9,25%	8,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Parcial, en 2 cuotas	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD

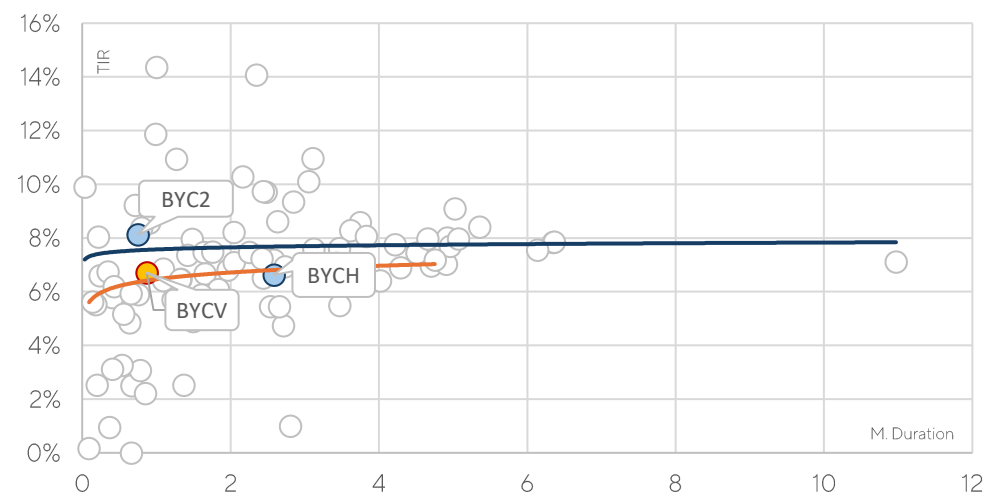
Empresa	Aeropuertos Argentina 2000 S.A.
Descripción	Aeropuertos Argentina es una empresa argentina dedicada a la administración, operación y mantenimiento de aeropuertos en el país. Fundada en 1998, gestiona 35 terminales aéreas, incluyendo los principales aeropuertos como Ezeiza y Aeroparque en Buenos Aires.
Calificación FIX SCR	LP: AA+(arg) CP: N/A Estable
Calificación Moody's	ML: AA+.ar ME: AA+.ar Estable
Redes	aeropuertosargentina.com/es X: @AeropuertosAR LinkedIn: aeropuertos-argentina
Relaciones Institucionales	Gimena Albanesi galbanesi@aeropuertosargentina.com

Título	ARC1
ISIN	USP0092MAJ29
Clase	01
Ley	Nueva York, EUA
Vencimiento	1 de agosto de 2031
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	8,50%
Forma de Pago	Trimestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 20 cuotas trimestrales
Moneda	USD

Sector: Logística & Infraestructura

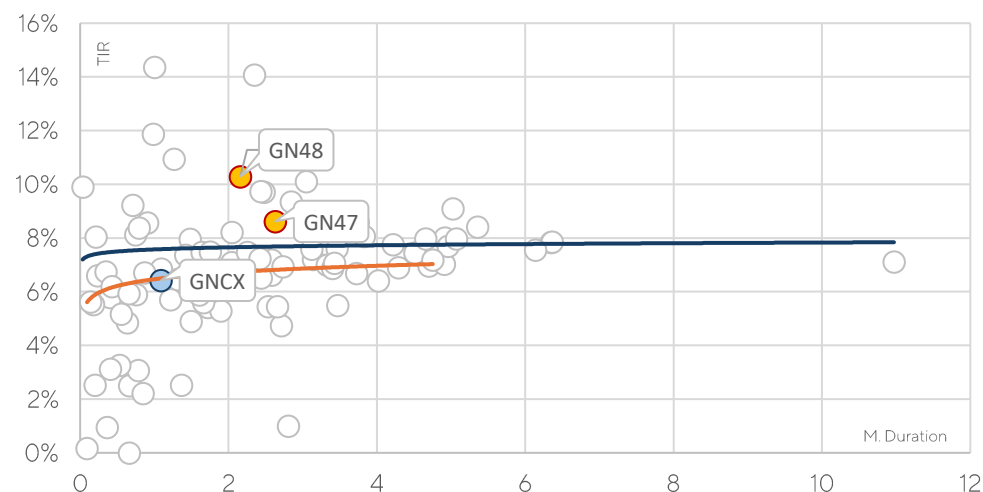


Empresa	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.
Descripción	Banco Galicia es el principal y más grande banco privado de Argentina. Fundado en 1905, ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros, incluyendo cuentas, tarjetas, préstamos, seguros e inversiones, tanto para individuos como para empresas
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: N/A Estable
Redes	galicia.ar X: @BancoGalicia LinkedIn: bancogalicia
Relaciones Institucionales	https://www.gfgsa.com/es/contacto



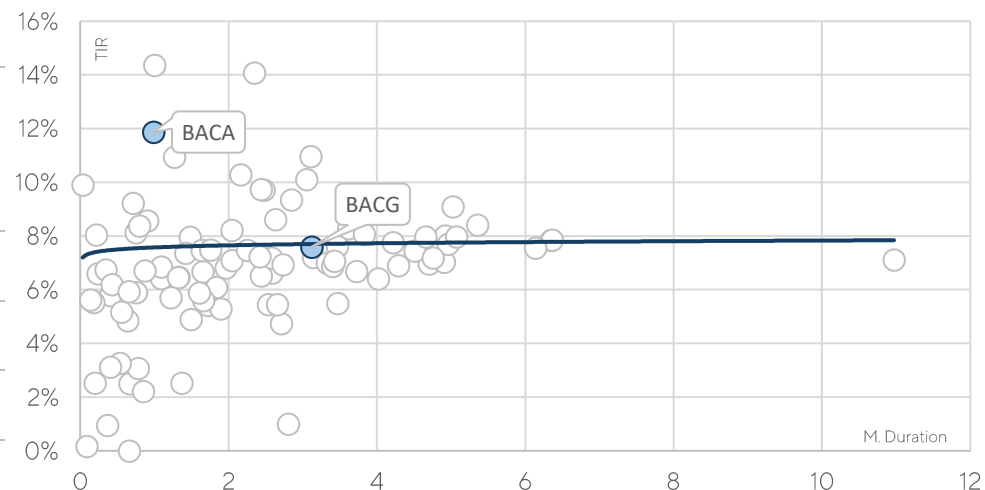
Título	BYCH	BYC2	BYCV (nueva en reporte)
ISIN	USP0R66CAB48	USP0R66CAA64	AR0422946126
Clase	16	02	29
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	10 de octubre de 2028	19 de julio de 2026	31 de agosto de 2026
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	7,75%	7,962%	6,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD

Empresa	Genneia S.A.
Descripción	Genneia es una empresa de generación de energía renovable y térmica. Especializada en energía eólica, solar, térmica y biomasa. Fundada en 1994, opera parques eólicos y solares en diversas regiones de la Argentina.
Calificación FIX SCR	N/A
Calificación Moody's	ML: AA+.ar ME: AA+.ar Estable
Redes	genneia.com.ar X: N/A LinkedIn: genneia-s-a-
Relaciones Institucionales	Mariana Vargas investors@genneia.com.ar



Título	GNCX	GN47	GN48
ISIN	USP46756BA25	AR0341140462	AR0580434501
Clase	31	47	48
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	2 de septiembre de 2027	17 de octubre de 2028	05 de marzo de 2028
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,75%	6,00%	6,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 10 cuotas semestrales	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD

Empresa	Banco Macro S.A.
Descripción	Banco Macro es una de las principales entidades financieras de Argentina, enfocada en ofrecer servicios bancarios a individuos, pymes y grandes empresas. Fundado en 1976, se distingue por su amplia red de sucursales, especialmente en regiones del interior del país.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	macro.com.ar X: N/A LinkedIn: bancomacro
Relaciones Institucionales	investorelations@macro.com.ar

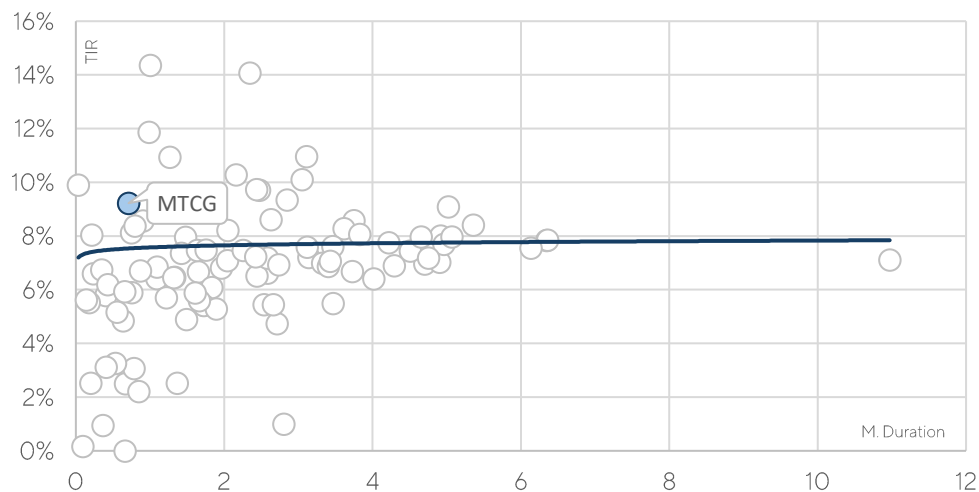


Título	BACA	BACG (nueva en reporte)
ISIN	USP1047VAF42	US05963GAK40
Clase	A	G
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	4 de noviembre de 2026	23 de junio de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	6,75%	8,00%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD

Empresa	Mastellone Hermanos S.A.
Descripción	Mastellone es una empresa líder en la industria láctea, conocida por su marca principal, La Serenísima. Fundada en 1929, se especializa en la producción y comercialización de leche, yogures, quesos, mantecas y otros productos lácteos.
Calificación FIX SCR	N/A
Calificación Moody's	ML: A.ar ME: A.ar Estable
Redes	mastellone.com.ar X: N/A LinkedIn: mastellone-hnos.-s.a.
Relaciones Institucionales	https://www.mastellone.com.ar/Home/Contacto

Título	MTCG
ISIN	USP6460MAK01
Clase	G
Ley	Nueva York, EUA
Vencimiento	30 de junio de 2026
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	10,95%
Forma de Pago	Trimestral
Tipo de Amortización	Bullet
Moneda	USD

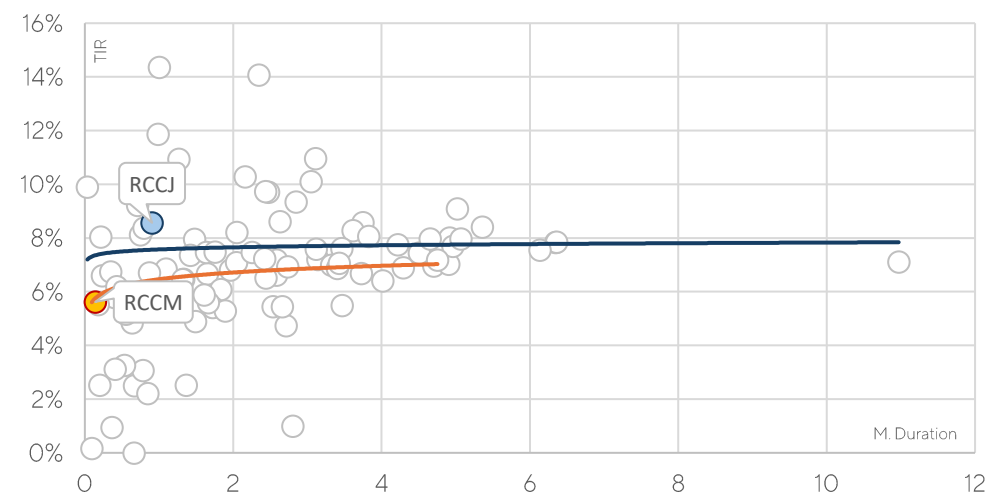
Sector: Alimentos & Bebidas



Empresa	Arcor S.A.I.C.
Descripción	Arcor es una empresa argentina fundada en 1951 que se especializa en la elaboración de productos alimenticios de consumo masivo (galletitas, chocolates, helados, etc.) La empresa también produce envases y gestiona una división agroindustrial. Arcor exporta a más de 100 países.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg) CP: A1+(arg) Estable
Calificación Moody's	ML: AAA.ar ME: AAA.ar Estable
Redes	www.arcor.com/ar/ X: @arcor LinkedIn: grupo-arcor
Relaciones Institucionales	arcorprensa@ballero.com.ar

Título	RCCM	RCCJ
ISIN	ARARCS560014	USP04559AW36
Clase	21	18
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de noviembre de 2025	9 de octubre de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	3,75%	8,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Parcial, en 7 cuotas semestrales
Moneda	USD	USD

Sector: Alimentos & Bebidas



A. Anexo Metodológico

El sistema desarrollado por CRITERIA calcula primero un Rating Empresa “in-house” (RC) que se obtiene según una ponderación uniforme de 5 variables que surgen de los resultados trimestrales de cada una de las empresas cubiertas. La Tabla nro. 8 describe cada una de las dimensiones consideradas, su naturaleza, fórmula, interpretación y criterio de evaluación. Al RC se lo combina entonces con la calificación de riesgo de la Compañía (RF).

Por último y para obtener el rating de cada una de las emisiones consideradas, se combina el RC y el RF con un rating de liquidez, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$RT\ ON_{ij} = 40\% \times RC_j + 40\% \times RF_j + 20\% \times RL_i$$

donde,

$RT\ ON_i$ = Medida de preferencia (o Rating Total) para la obligación negociable i del emisor j

RC_j = Es el rating obtenido en el método desarrollado por Criterias para el emisor j

RF_j = Es un rating (que puede ir de 0 a 5) que se aplica a cada emisión i en función de la calificación de riesgo (local) provista por FIX-SCR para las emisiones de largo plazo de la empresa j. En caso de no contar con dicha calificación, se utilizará el rating provisto por Moody's para emisiones en moneda extranjera y la correspondiente tabla de equivalencias entre ambas calificadoras. La Tabla nro. 7 muestra las equivalencias entre el rating asignado y los ratings de las calificadoras de riesgo consideradas.

RL_i = Es un rating que va de 0 (nulo o muy bajo) a 5 (muy alto) y que se le asigna a cada emisión i en relación al volumen operado promedio del último trimestre.

Tabla nro. 9 – Variables consideradas por el sistema de evaluación CRITERIA

Ratio	Ratio de Endeudamiento	Apalancamiento Neto	Cobertura de Intereses	Razón Corriente	Margen de EBITDA
Tipo	Solvencia	Cobertura	Cobertura	Liquidez	Rentabilidad
Fórmula	Pasivo Total	Deuda Neta	EBITDA	Activos Corrientes	EBITDA LTM ²
	Patrimonio Neto	EBITDA LTM ¹	Intereses	Pasivos Corrientes	Ventas LTM ²
Interpretación	Mide la proporción entre la deuda total de una empresa y su patrimonio neto. Indica cuánto financiamiento proviene de su pasivo en relación con sus recursos. Un ratio alto no siempre es malo, si la empresa genera suficiente flujo de caja para pagar la deuda.	Mide cuántos años le tomaría a una empresa pagar su deuda neta utilizando su EBITDA, suponiendo que todos sus beneficios operativos se destinan exclusivamente a pagar dicha deuda. Sirve para evaluar la solvencia financiera y la capacidad de pago de la deuda. Es clave en sectores con alto apalancamiento, como energía o telecomunicaciones.	Mide la capacidad de una empresa para cubrir sus costos financieros con su EBITDA. Se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para afrontar los intereses de su deuda.	Mide la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Sirve para analizar la solvencia a corto plazo y el riesgo financiero de la empresa.	Mide la rentabilidad operativa de una empresa, indicando qué porcentaje de los ingresos por ventas se convierte en EBITDA. Se utiliza para evaluar la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para generar ganancias.
Criterio	•Ratio bajo [$< 0,5x$] •Ratio moderado bajo [$< 1x$] •Ratio moderado [$< 1,5x$] •Ratio moderado alto [$< 2x$] •Ratio alto [$< 2,5x$] •Ratio muy alto [$> 2,5x$]	•Ratio bajo [$< 1x$] •Ratio moderado bajo [$< 2x$] •Ratio moderado [$< 3x$] •Ratio moderado alto [$< 4x$] •Ratio alto [$> 4x$] •Ratio muy alto negativo [$> 5x$] v [$< 0x$]	•Ratio alto [$> 4,5x$] •Ratio moderado alto [$> 3,5x$] •Ratio moderado [$> 2,5x$] •Ratio moderado bajo [$> 1,5x$] •Ratio bajo [$> 0,5x$] •Ratio muy bajo [$< 0,5x$]	•Ratio alto [$> 2x$] •Ratio moderado alto [$> 1,6x$] •Ratio moderado [$> 1,2x$] •Ratio moderado bajo [$> 0,8x$] •Ratio bajo [$> 0,4x$] •Ratio muy bajo [$< 0,4x$]	•Ratio alto [$> 60\%$] •Ratio moderado alto [$> 45\%$] •Ratio moderado [$> 30\%$] •Ratio moderado bajo [$> 15\%$] •Ratio bajo [$> 5\%$] •Ratio muy bajo [$< 5\%$]
Notas Metodológicas		La deuda neta se obtiene como diferencia entre la deuda total y el monto de efectivo, equivalencias de efectivo e inversiones de corto plazo equiparables al efectivo declarados por la compañía. 1. LTM: Últimos 12 meses	Se considera el EBITDA del trimestre como el resultado operativo de la compañía más las depreciaciones y amortizaciones (sin ajustes)		Se considera el EBITDA del trimestre como el resultado operativo de la compañía más las depreciaciones y amortizaciones (sin ajustes) 2. LTM: Últimos 12 meses

Equipo de Research CRITERIA

Gustavo Araujo
Head de Research

Guadalupe Birón
Estratega de Renta Fija

Federico Sibilia
Estratega de Renta Fija

Valentino Caramutti
Estratega de Renta Variable

Fecha de Publicación: 7 de octubre de 2025

contacto@criteria.com.ar | CRITERIA® 2025. Todos los derechos reservados.

AVISO LEGAL/DISCLAIMER: Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por CRITERIA y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.