



# Reporte de Obligaciones Negociables

Primer Trimestre de 2026

## 1. Introducción

En nuestro informe de Obligaciones Negociables del primer trimestre de 2026, analizamos la performance de esta clase de activos y el comportamiento de las principales emisoras durante el período. Dedicamos especial atención al mes de enero, cuando se emitieron cerca de USD 2.500 millones, representando el 60% del total trimestral.

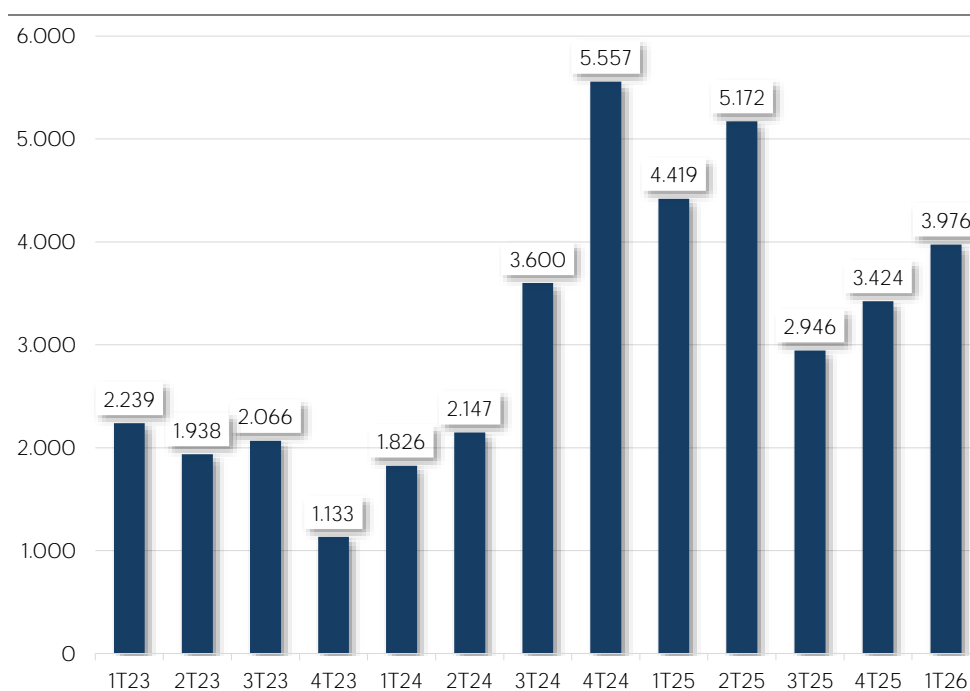
Como es habitual, evaluamos la evolución histórica de nuestro ranking de emisoras, destacamos las cinco obligaciones negociables mejor calificadas del universo analizado, presentamos nuevamente la cartera de flujo mensual y compartimos el anexo informativo con las fichas corporativas de las 18 empresas bajo cobertura.

## 2. El mercado de Obligaciones Negociables durante el 1er trimestre de 2026

Durante el primer trimestre del año se colocaron 55 obligaciones negociables por un total aproximado de USD 3.976 millones. El monto emitido representó un incremento del 16% respecto del trimestre anterior pero se ubicó un 10% por debajo del nivel registrado en el mismo trimestre de 2025.

El mercado parece haber consolidado una dinámica positiva y creciente, dejando atrás la desaceleración observada en el tercer trimestre, que estuvo marcado por cierto deterioro de las expectativas, en un contexto de alta volatilidad producto de la incertidumbre electoral.

Gráfico nro. 1 - Montos colocados de O.N. trimestralmente, en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

Como es habitual, el volumen emitido en el trimestre se concentró en pocas operaciones y sectores dominantes. Del total colocado, USD 3.552 millones fueron en moneda dura, dentro de los cuales, tan solo diez emisiones absorbieron USD 2.735 millones –un 69% del total–, con la colocación de Telecom por USD 600 millones como la más destacada.

El sector de petróleo y gas capturó el 50% del total colocado en dólares, superando holgadamente al resto de los sectores. La Tabla nro. 1 resume las diez obligaciones negociables de mayor monto nominal, emitidas en dólares durante el período.

Tabla nro. 1 - Las 10 emisiones de obligaciones negociables en USD de mayor monto nominal del primer trimestre de 2026

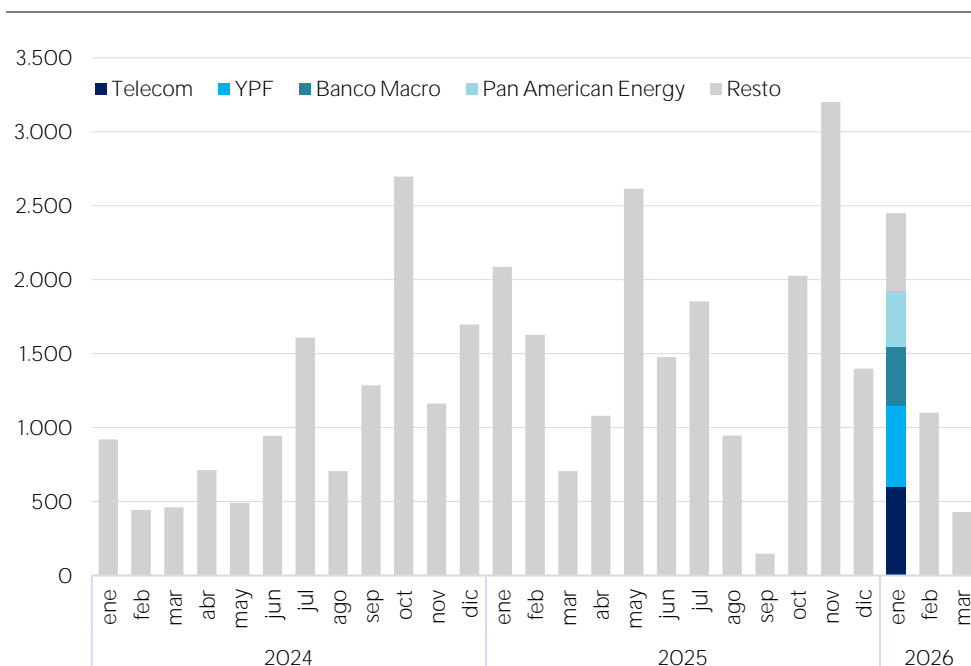
Empresa	Sector	Clase	Tipo de cupón	Cupón	Ley	Plazo en años	Monto nominal en miles de USD
Telecom	Telefonía	27	Fijo	8,63%	NY, EUA	10	600.000
YPF	Petróleo & Gas	34 ad.	Fijo	8,25%	NY, EUA	8	550.000
Banco Macro	Bancos	H	Fijo	8,00%	NY, EUA	5	400.000
Pan American Energy	Petróleo & Gas	43	Fijo	7,90%	NY, EUA	11	375.000
Pampa Energía	Petróleo & Gas	27	Fijo	5,49%	ARG	3	200.000
Pluspetrol	Petróleo & Gas	6	Fijo	6,50%	ARG	3	167.493
YPF	Petróleo & Gas	42 ad.	Fijo	7,00%	ARG	3	161.032
Oleoductos del Valle	Petróleo & Gas	7	Fijo	6,90%	ARG	4	110.000
Edenor	Electricidad - Distribución	7 ad.	Fijo	9,75%	NY, EUA	5	90.000
Telecom Argentina	Telefonía	28	Fijo	6,50%	ARG	3	81.330

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

Las principales colocaciones fueron de empresas pertenecientes al sector de Telecomunicaciones, Bancos y Petróleo & Gas (ver Gráfico nro. 2)

Respecto a la moneda de emisión, el 89% del volumen se colocó en dólares, un 8% se emitió en pesos, mientras que las colocaciones en pesos atadas al tipo de cambio (Dólar Linked) representaron el 2%. Las emisiones en U.V.A. fueron prácticamente irrelevantes (ver Gráfico nro. 3)

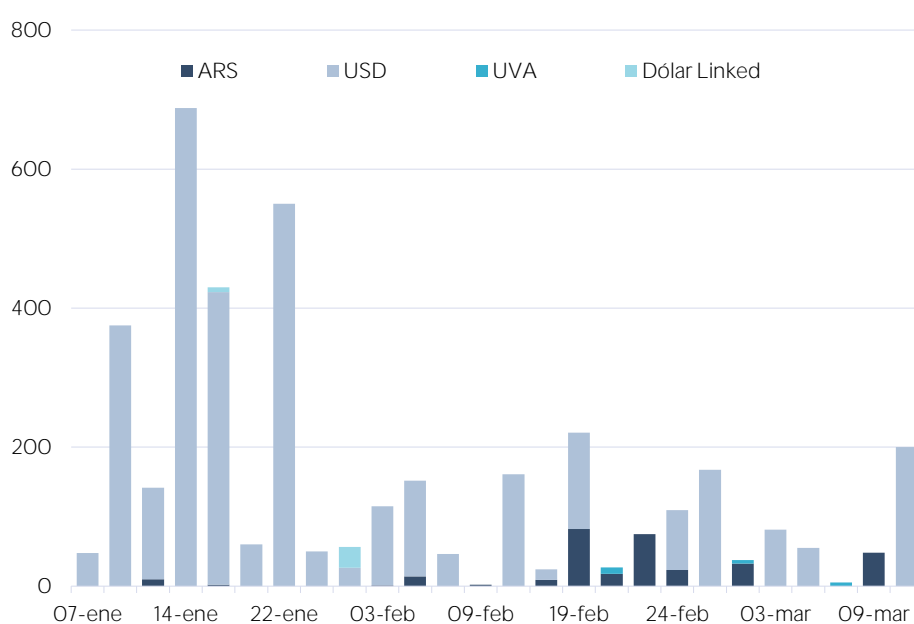
Gráfico nro. 2 - Colocaciones mensuales en millones de dólares. Ene 2024-mar 2026



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

El plazo promedio de colocación de emisiones en USD medido en años presentó una dinámica incremental: en el tercer trimestre de 2025 fue de 4,5 en el cuarto fue de 5,6 y en el primer trimestre de este año se ubicó en 6,0. Aquí se destacan las emisiones de Pan American Energy y Telecom, que emitieron a 11 y 10 años respectivamente. El plazo promedio de colocación para emisiones en pesos no experimentó cambios y se mantuvo en 1 año.

Gráfico nro. 3 - Colocaciones diarias según moneda de emisión, en millones de USD



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

### 3. Las obligaciones negociables como principal oferente de divisas.

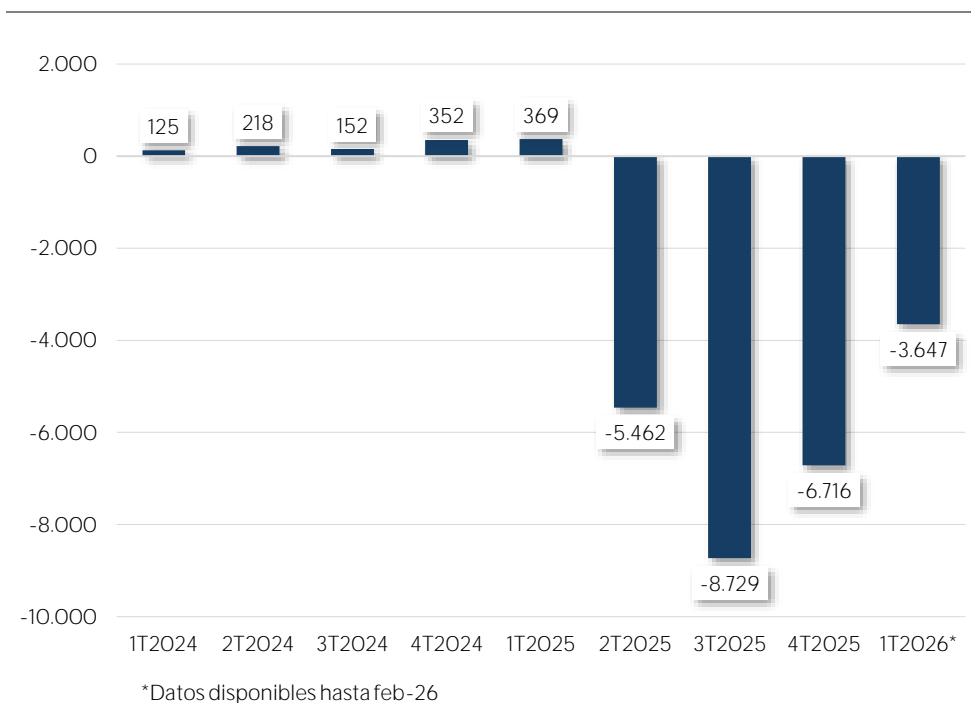
Desde el 1 de enero del corriente año entró en vigor el nuevo esquema monetario y cambiario (Fase de re- monetización), en el cual el BCRA anunció un programa de acumulación de reservas internacionales mediante su participación en el Mercado Libre de Cambios (MLC) con compras diarias de divisas, sin afectar el buen funcionamiento y estabilidad del mercado.

En este contexto, las emisiones de obligaciones negociables cobraron mayor relevancia como fuente de oferta de divisas durante el primer trimestre del año.

Este comportamiento se dio en un contexto caracterizado por la estacionalidad en la liquidación del sector agroexportador, período en el que la oferta de divisas en el MLC suele ser menor. Si bien la campaña de trigo mostró un desempeño particularmente favorable, su magnitud resulta acotada en comparación con la liquidación asociada a la cosecha gruesa.

A esto se suma una demanda de divisas para atesoramiento que se ha mantenido elevada (ver Gráfico nro. 4), configurando un escenario típicamente desafiante para la acumulación de reservas.

Gráfico nro. 4 - Compras netas de billetes del sector privado no financiero, en millones de USD

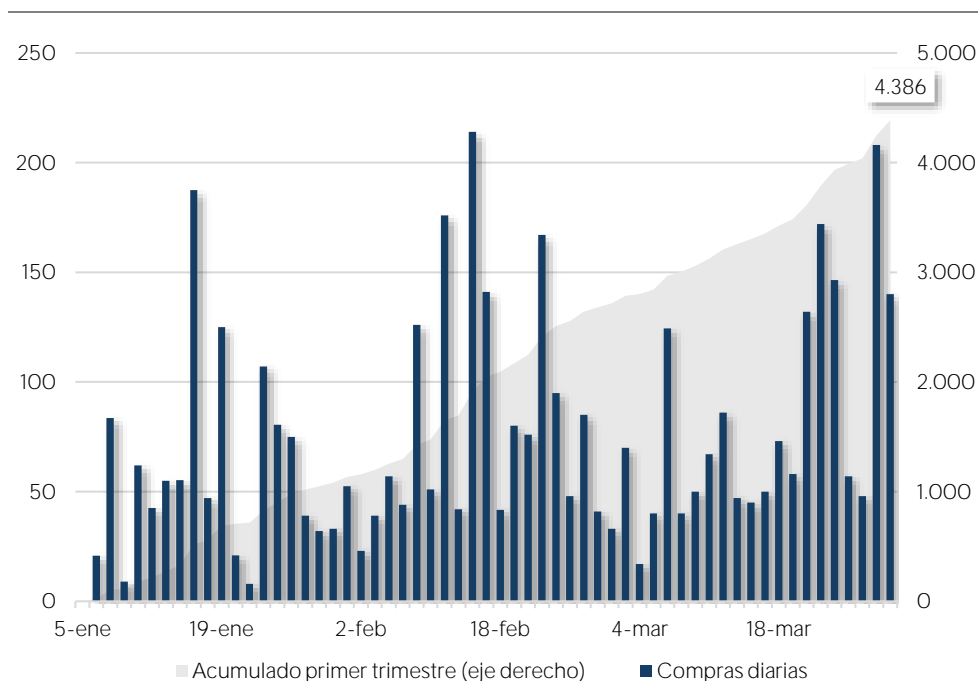


Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

No obstante, durante este período el BCRA logró comprar USD 4.386 millones (ver Gráfico nro. 5), un desempeño que resulta elevado en términos históricos para un

primer trimestre. En este contexto, esta dinámica se dio en paralelo a un incremento en las emisiones de obligaciones negociables respecto del trimestre previo.

Gráfico nro. 5 – Compras diaras del BCRA, en millones de USD



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

Si bien el marco regulatorio vigente no exige la liquidación inmediata de los fondos obtenidos a través de estas colocaciones, una proporción significativa de las emisiones estuvo orientada al financiamiento de proyectos productivos, lo que implica, en la práctica, su canalización hacia el mercado cambiario. De esta manera, las obligaciones negociables contribuyeron a sostener el ritmo de compras del BCRA en niveles elevados para la época del año, actuando como puente de oferta hasta el ingreso de los flujos asociados a la cosecha gruesa.

### 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).

La Tabla nro. 2 presenta la evolución trimestral del rating emisor CRITERIA desde el cuarto 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 periodos 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 (4T2024 - 4T2025)

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

La Tabla nro. 3 muestra cómo TGS<sup>1</sup> logró sostenerse como líder indiscutido durante todos los periodos. Tecpetrol y Pampa Energía, por su parte, también exhibieron consistencia y se mantuvieron dentro de los primeros tres puestos del ranking por quinto periodo consecutivo.

Por otro lado, resalta el caso de Aeropuertos Argentina 2000, que ha mejorado su calificación, desplazando en el ranking a empresas como Vista, mas allá de que esta última logro mejorar su score absoluto a 3,60 luego de dos trimestres previos en

<sup>1</sup> TGS anunció recientemente una inversión de USD 3,000 millones para desarrollar un sistema integrado de procesamiento, transporte y exportación de NGL desde Vaca Muerta, con financiamiento vía project finance, deuda corporativa, adelantos de proveedores y cash flow retenido. Durante la fase de construcción (2026-2029), el leverage podría subir desde los bajos niveles actuales hasta 3.0-4.0x de net debt/EBITDA, implicando un cambio material en el perfil crediticio de la Compañía. La evolución de spreads dependerá de la percepción de ejecución del proyecto. En base a esta situación, estimamos una reducción paulatina, aunque no crítica, del rating de emisor CRITERIA de TGS.

un rating de 3,40. Como dato adicional, este trimestre aumentó la cantidad de empresas que logran un score igual o superior a 4 puntos, evidenciando una mejora general en la calidad del universo de emisores.

#### 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 primer 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 puntos<sup>2</sup>.

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, evitando la repetición de emisor

Empresa	Bono	ISIN	Rating Total (RT ON)
TGS S.A. <sup>3</sup>	TSC3	USP9308RBA07	4,64
Vista Energy Argentina S.A.U.	VSCV	USP9659RAB44	4,44
IRSA Inversiones & Representaciones S.A.	IRCP	USP58809BU07	4,36
YPF S.A.	YM42	ARO123407162	4,20
Loma Negra C.I.A.S.A.	LOC5	ARO579536985	4,16

Fuente: Elaboración propia

#### 5. Cartera de flujo mensual

Este trimestre actualizamos la composición de nuestro 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

<sup>2</sup> Por la imposibilidad de mantener cierta consistencia intersectorial, se excluye del sistema desarrollado a los bancos e instituciones financieras, los cuales se analizan sólo bajo parámetros tradicionales.

<sup>3</sup> Ver nota 1 en la página anterior.

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.

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 1.000. Tan sólo de manera ilustrativa, para construir el portafolio descrito se necesitaban, al cierre del presente reporte, USD 171.140, obteniendo así una TIR de 6,6% y una MD de 2,58.

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

Empresa	Bono	ISIN	Rating Total	VN	Pago de Cupón
Loma Negra C.I.A.S.A.	LOC5	ARO579536985	4,16	25.000	Ene. y Jul.
Pampa Energía S.A.	MGCQ	ARO519406398	3,88	27.586	Feb y Ago.
Pan American Energy	PN35	ARO623274765	3,92	28.571	Mar. y Sep.
Vista Energy	VSCR	ARO138120560	4,24	26.144	Abr. y Oct.
Pluspetrol S.A.	PLC6	ARO559091100	4,04	30.769	May. y Nov.
YPF S.A.	YM42	ARO123407162	4,20	28.571	Jun. y Dic.

Fuente: Elaboración propia

Tabla nro. 5 - Universo de empresas consideradas (ex-bancos), valores de las variables correspondientes al último trimestre disponible y rating obtenido<sup>1</sup>.

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

Para el cálculo de riesgos y retornos, se han utilizado precios indicativos (o alternativas disponibles) al 08-abr-2026. Fuente: BYMA.

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	TIR	M.Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
Petróleo & Gas	Pampa Energia	Clase 03	USP7464EAB22	MGC3	7,16%	2,52	15-abr-29	USD fixed rate	9,13%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 21	USP7464EAS56	MGCM	7,01%	4,36	10-sept-31	USD fixed rate	7,95%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 23	USP7464EAT30	MGCO	7,37%	6,13	16-dic-34	USD fixed rate	7,88%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 26	USP7464EAY25	MGCR	7,71%	7,37	14-nov-37	USD fixed rate	7,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pan American	Clase 12	USE7S78BAB82	PNDC	7,46%	0,51	30-abr-27	USD fixed rate	9,13%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 43	USE7S78BAD49	PN43	7,90%	6,69	15-oct-27	USD fixed rate	7,90%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 31	USE7S78BAC65	PNXC	7,31%	3,93	30-abr-32	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pluspetrol S.A.	Clase 04	USP7924AAA62	PLC4	7,66%	4,63	30-may-32	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 05	USP7924AAC29	PLC5	7,42%	4,02	18-may-31	USD fixed rate	8,13%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 10	USP90187AR99	TTCA	7,15%	4,56	22-ene-33	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 12	USP90187AT55	TTCD	7,23%	3,70	03-nov-30	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	TGS	Clase 03	USP9308RBA07	TSC3	7,48%	4,17	24-jul-31	USD fixed rate	8,50%	Semestral	n/a	n/a
	TGS	Clase 04	USP9308RBB89	TSC4	7,51%	6,55	20-nov-35	USD fixed rate	7,75%	Semestral	n/a	n/a
	Vista	Clase 27	USP9659RAA60	VSCT	7,53%	6,13	10-dic-35	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 29	USP9659RAB44	VSCV	7,62%	4,65	10-jun-33	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 17	USP989MJBS99	YMCI	5,68%	1,55	30-jun-29	USD fixed rate s-u	2,50% / 9,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 01	USP989MJB50	YMC1	8,67%	2,70	27-jun-29	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 31	USP989MJBV29	YMCX	7,54%	3,88	11-sept-31	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 18	USP989MJBT72	YMCJ	6,98%	4,79	30-sept-33	USD fixed rate s-u	1,50% / 7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 28	USP989MJBU46	YMCU	7,89%	2,13	17-ene-31	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
YPF	Clase 53	USP989MJBL47	YCAM	7,06%	1,19	21-jul-27	USD fixed rate	6,95%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar	
YPF	Clase 34	USP989MJB567	YM34	7,78%	5,11	17-ene-34	USD fixed rate	8,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar	
YPF	Clase 54	USP989MJBN03	YCAN	7,12%	10,84	15-dic-47	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar	
Telefonía	Telecom	Clase 01	USP9028NAV30	TLC1	8,11%	0,26	18-jul-26	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AA+(arg)	n/a

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	TIR	M.Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
	Telecom	Clase 21	USP9028NBT74	TLCM	8,00%	3,42	18-jul-31	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AA+(arg)	n/a
	Telecom	Clase 24	USP9028NCA74	TLCP	8,45%	4,78	28-may-33	USD fixed rate	9,25%	Semestral	AA+(arg)	n/a
	Telecom	Clase 27	USP9028NCE96	TLCT	8,59%	6,21	20-ene-36	USD fixed rate	8,63%	Semestral	AA+(arg)	n/a
Logística & Infraestructura	Aeropuertos Argentina	Clase 01	USPO092MAJ29	ARC1	7,54%	2,78	01-ago-31	USD fixed rate	8,50%	Trimestral	AA+(arg)	AA+.ar
Electricidad - Generación	Capex S.A.	Clase 05	USP20058AE63	CAC5	8,09%	1,25	25-ago-28	USD fixed rate	9,25%	Semestral	AA(arg)	n/a
	Genneia	Clase 49	USP46756BQ76	GN49	7,92%	4,98	02-dic-33	USD fixed rate	7,75%	Semestral	n/a	AA+.ar
	YPF Energía Eléctrica	Clase 18	USP9897PAS31	YFCJ	7,50%	4,27	16-oct-32	USD fixed rate	7,88%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 7	USP3710FAU86	DNC7	9,81%	2,79	24-oct-30	USD fixed rate	9,75%	Semestral	A+(arg)	A.ar
Bienes Raíces	IRSA	Clase 14	USP58809BH95	IRCF	4,94%	1,28	22-jun-28	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 24	USP58809BU07	IRCP	7,54%	5,85	31-mar-35	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Raghsa	Clase 04	USP79849AD07	RAC4	8,64%	0,96	04-may-27	USD fixed rate	8,50%	Semestral	n/a	AA-.ar
	Raghsa	Clase 05	USP79849AE89	RAC5	8,42%	3,26	24-abr-30	USD fixed rate	8,25%	Semestral	n/a	AA-.ar
Bancos	Banco Galicia	Clase 16	USPOR66CAB48	BYCH	6,97%	2,25	10-oct-28	USD fixed rate	7,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Banco Galicia	Clase 02	USPOR66CAA64	BYC2	7,08%	0,26	19-jul-26	USD fixed rate	7,96%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase A	USP1047VAF42	BACA	6,81%	0,54	04-nov-26	USD fixed rate	6,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase G	USP1047VAL10	BACG	7,40%	2,73	23-jun-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase H	USP1047VAN75	BACH	7,75%	3,88	28-ene-31	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Alimentos	Arcor	Clase 18	USPO4559AW36	RCCJ	8,41%	0,93	09-oct-27	USD fixed rate	8,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Mastellone	Clase G	USP6460MAK01	MTCG	7,89%	0,22	30-jun-26	USD fixed rate	10,95%	Trimestral	n/a	A.ar
Agro	Adecoagro	Clase NA	USLO0849AA47	ADCO27	6,08%	1,37	21-sept-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	n/a	n/a

Tabla nro. 6b - Obligaciones Negociables bajo Ley Argentina

Para el cálculo de riesgos y retornos, se han utilizado precios indicativos (o alternativas disponibles) al 08-abr-2026. Fuente: BYMA.

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	TIR	M.Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
Petróleo & Gas	Pampa Energia	Clase 13	ARPAMP5600G7	MGCE	6,76%	1,59	19-dic-27	Dollar-Linked	0,00%	N/A	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 25	AR0519406398	MGCO	4,94%	2,11	06-ago-28	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energia	Clase 22	AR0765746752	MGCN	4,49%	2,30	04-oct-28	USD fixed rate	5,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pan American	Clase 42	AR0081130814	PN42	3,65%	0,96	17-abr-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 38	AR0554009248	PN38	3,46%	1,27	11-ago-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 26	ARAXIO5600X7	PNRC	1,00%	2,30	07-ago-28	Dollar-Linked	1,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 41	AR0299198264	PN41	5,40%	2,96	27-ago-29	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 35	AR0623274765	PN35	5,54%	3,06	27-sept-29	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 36	AR0677571967	PN36	6,14%	4,47	13-nov-31	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pluspetrol S.A.	Clase 01	AR0502588418	PLC1	4,75%	1,65	27-ene-28	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 03	AR0808016403	PLC3	5,24%	1,88	30-abr-28	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 06	AR0559091100	PLC6	5,65%	2,60	27-feb-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 02	AR0036431960	PLC2	5,28%	3,21	27-ene-30	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 07	AR0885645611	TTC7	5,83%	0,03	22-abr-26	USD fixed rate	5,98%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 11	AR0152326457	TTCB	3,89%	1,40	16-oct-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 08	AR0166027471	TTC8	4,44%	1,44	24-oct-27	USD fixed rate	5,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 09	AR0482976963	TTC9	5,66%	3,04	24-oct-29	USD fixed rate	6,80%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Vista	Clase 23	AR0399155156	VSCO	1,28%	0,88	06-mar-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 30	AR0652555118	VSCW	4,24%	0,75	15-abr-27	USD fixed rate	6,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 24	AR0637277028	VSCP	4,79%	2,05	03-may-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Vista	Clase 28	AR0707929003	VSCU	5,84%	3,36	07-mar-30	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar	
Vista	Clase 26	AR0138120560	VSCR	6,20%	3,79	10-oct-31	USD fixed rate	7,65%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar	
YPF	Clase 29	AR0202080054	YMCV	-2,56%	0,13	28-may-26	USD fixed rate	6,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar	

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	TIR	M.Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
	YPF	Clase 41	AR0675705039	YM41	3,37%	0,73	08-ene-27	USD fixed rate	6,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 35	AR0929824099	YM35	4,37%	0,85	27-feb-27	USD fixed rate	6,25%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 38	AR0419238511	YM38	4,27%	1,20	22-jul-27	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 40	AR0963751125	YM40	4,88%	2,17	28-ago-28	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 33	AR0079616063	YMCY	5,43%	2,30	10-oct-28	USD fixed rate	6,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 42	AR0123407162	YM42	5,94%	2,74	02-mar-29	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 39	AR0081455617	YM39	6,35%	3,53	22-jul-30	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Telefonía	Telecom	Clase 25	AR0006792755	TLCQ	4,13%	1,17	02-jul-27	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 23	AR0241562484	TLCQ	5,80%	2,33	28-nov-28	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 28	AR0857544677	TLCU	6,07%	2,60	05-mar-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
Materiales	Loma Negra	Clase 04	AR0400468127	LOC4	-0,40%	0,06	02-may-26	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Loma Negra	Clase 05	AR0579536985	LOC5	4,50%	1,21	24-jul-27	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Loma Negra	Clase 06	AR0204516451	LOC6	5,78%	2,50	23-ene-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Electricidad - Generación	Capex S.A.	Clase 05	AR0561391449	CACB	7,08%	2,04	17-jun-28	USD fixed rate	7,75%	Trimestral	AA(arg)	n/a
	YPF Energía Eléctrica.	Clase 12	ARYPFE560011	YFCD	0,00%	0,39	29-ago-26	Dollar-Linked	0,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF Energía Eléctrica.	Clase 19	AR0015491712	YFCK	2,64%	0,61	22-nov-26	USD fixed rate	5,25%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF Energía Eléctrica	Clase 17	AR0947502206	YFCI	5,31%	1,01	13-jun-27	USD fixed rate	5,90%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Genneia	Clase 43	AR0667572231	GN43	4,13%	0,88	08-mar-27	USD fixed rate	6,25%	Trimestral	n/a	AA+.ar
	Genneia	Clase 48	AR0580434501	GN48	4,63%	1,77	05-mar-28	USD fixed rate	6,50%	Semestral	n/a	AA+.ar
	Genneia	Clase 47	AR0341140462	GN47	6,12%	2,24	17-oct-28	USD fixed rate	6,00%	Semestral	n/a	AA+.ar
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 08	AR0787561361	DNC8	8,47%	0,31	07-ago-26	USD fixed rate	8,50%	Semestral	A+(arg)	A.ar
	Edenor	Clase 03	AR0140482933	DNC3	6,34%	0,58	22-nov-26	USD fixed rate	9,75%	Semestral	A+(arg)	A.ar
	Edenor	Clase 05	AR0674196495	DNC5	7,80%	2,03	05-ago-28	USD fixed rate	9,50%	Semestral	A+(arg)	A.ar
Bienes Raíces	IRSA	Clase 20	AR0200915251	IRCL	6,46%	0,16	10-jun-26	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 18	AR0961375257	IRCJ	4,35%	0,85	28-feb-27	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	TIR	M.Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
	IRSA	Clase 23	AR0084572384	IRCO	5,49%	3,07	23-oct-29	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Bancos	Banco Galicia	Clase 29	AR0422946126	BYCV	2,62%	0,39	31-ago-26	USD fixed rate	6,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Alimentos	Arcor	Clase 2	AR0004792187	RC2C	2,21%	0,49	06-oct-26	USD fixed rate	5,90%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Agro	Cresud	Clase 45	AR0529152206	CS45	-5,76%	0,37	22-ago-26	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 44	AR0941280056	CS44	4,59%	0,74	17-ene-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 51	AR0452589218	CS51	6,04%	0,74	20-ene-27	USD fixed rate	5,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 49	AR0682514259	CS49	5,45%	1,31	02-sept-27	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 48	AR0587739282	CS48	6,14%	2,01	11-jul-28	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 50	AR0394353335	CS50	6,15%	2,03	10-mar-29	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a

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

Bonos Corporativos bajo Ley NY

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
Petróleo & Gas	Pampa Energia	Clase 03	USP7464EAB22	MGC3	4,2	5,0	0,0	3,68
	Pampa Energia	Clase 21	USP7464EAS56	MGCM	4,2	5,0	1,0	3,88
	Pampa Energia	Clase 23	USP7464EAT30	MGCO	4,2	5,0	0,0	3,68
	Pampa Energia	Clase 26	USP7464EAY25	MGCR	4,2	5,0	0,0	3,68
	Pan American	Clase 12	USE7S78BAB82	PNDC	2,8	5,0	1,0	3,32
	Pan American	Clase 43	USE7S78BAD49	PN43	2,8	5,0	4,0	3,92
	Pan American	Clase 31	USE7S78BAC65	PNXC	2,8	5,0	3,0	3,72
	Pluspetrol S.A.	Clase 04	USP7924AAA62	PLC4	2,6	5,0	5,0	4,04
	Pluspetrol S.A.	Clase 05	USP7924AAC29	PLC5	2,6	5,0	5,0	4,04
	Tecpetrol S.A.	Clase 10	USP90187AR99	TTCA	4,4	5,0	0,0	3,76
	Tecpetrol S.A.	Clase 12	USP90187AT55	TTCD	4,4	5,0	0,0	3,76
	TGS	Clase 03	USP9308RBA07	TSC3	4,6	5,0	4,0	4,64
	TGS	Clase 04	USP9308RBB89	TSC4	4,6	5,0	0,0	3,84
	Vista	Clase 27	USP9659RAA60	VSCT	3,6	5,0	3,0	4,04
	Vista	Clase 29	USP9659RAB44	VSCV	3,6	5,0	5,0	4,44
	YPF	Clase 17	USP989MJBS99	YMCI	3,0	5,0	5,0	4,20
	YPF	Clase 01	USP989MJB50	YMC1	3,0	5,0	0,0	3,20
	YPF	Clase 31	USP989MJBV29	YMCX	3,0	5,0	5,0	4,20
	YPF	Clase 18	USP989MJBT72	YMCJ	3,0	5,0	4,0	4,00
	YPF	Clase 28	USP989MJBU46	YMCU	3,0	5,0	0,0	3,20
YPF	Clase 53	USP989MJBL47	YCAM	3,0	5,0	0,0	3,20	
YPF	Clase 34	USP989MJBY67	YM34	3,0	5,0	1,0	3,40	
YPF	Clase 54	USP989MJBN03	YCAN	3,0	5,0	0,0	3,20	
Telefonia	Telecom	Clase 01	USP9028NAV30	TLC1	3,0	4,0	0,0	2,80
	Telecom	Clase 21	USP9028NBT74	TLCM	3,0	4,0	5,0	3,80
	Telecom	Clase 24	USP9028NCA74	TLCP	3,0	4,0	4,0	3,60
	Telecom	Clase 27	USP9028NCE96	TLCT	3,0	4,0	5,0	3,80
Logística & Infraestructura	Aeropuertos Argentina	Clase 01	USP0092MAJ29	ARC1	4,2	4,0	1,0	3,48
Electricidad - Generación	Capex S.A.	Clase 05	USP20058AE63	CAC5	3,2	4,0	1,0	3,08
	Genneia	Clase 49	USP46756BQ76	GN49	2,6	3,0	3,0	2,84
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 7	USP3710FAU86	DNC7	3,0	3,0	1,0	2,60

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
Bienes Raices	IRSA	Clase 14	USP58809BH95	IRCF	3,4	5,0	1,0	3,56
	IRSA	Clase 24	USP58809BU07	IRCP	3,4	5,0	5,0	4,36
	Raghsa	Clase 04	USP79849AD07	RAC4	3,4	4,0	0,0	2,96
	Raghsa	Clase 05	USP79849AE89	RAC5	3,4	4,0	0,0	2,96
Alimentos	Arcor	Clase 18	USPO4559AW36	RCCJ	2,2	5,0	0,0	2,88
	Mastellone	Clase G	USP6460MAK01	MTCG	1,0	3,0	4,0	2,40

Tabla nro. 7b - Listado de emisiones y su correspondiente rating CRITERIA, rating calificador, 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 13	ARPAMP5600G7	MGCE	4,2	5,0	0,0	3,68
	Pampa Energia	Clase 25	ARO519406398	MGCO	4,2	5,0	1,0	3,88
	Pampa Energia	Clase 22	ARO765746752	MGCN	4,2	5,0	1,0	3,88
	Pan American	Clase 42	ARO081130814	PN42	2,8	5,0	1,0	3,32
	Pan American	Clase 38	ARO554009248	PN38	2,8	5,0	3,0	3,72
	Pan American	Clase 26	ARAXIO5600X7	PNRC	2,8	5,0	0,0	3,12
	Pan American	Clase 41	ARO299198264	PN41	2,8	5,0	1,0	3,32
	Pan American	Clase 35	ARO623274765	PN35	2,8	5,0	4,0	3,92
	Pan American	Clase 36	ARO677571967	PN36	2,8	5,0	3,0	3,72
	Pluspetrol S.A.	Clase 01	ARO502588418	PLC1	2,6	5,0	0,0	3,04
	Pluspetrol S.A.	Clase 03	ARO808016403	PLC3	2,6	5,0	1,0	3,24
	Pluspetrol S.A.	Clase 06	ARO559091100	PLC6	2,6	5,0	5,0	4,04
	Pluspetrol S.A.	Clase 02	ARO036431960	PLC2	2,6	5,0	0,0	3,04
	Tecpetrol S.A.	Clase 07	ARO885645611	TTC7	4,4	5,0	0,0	3,76
	Tecpetrol S.A.	Clase 11	ARO152326457	TTCB	4,4	5,0	1,0	3,96
	Tecpetrol S.A.	Clase 08	ARO166027471	TTC8	4,4	5,0	1,0	3,96
	Tecpetrol S.A.	Clase 09	ARO482976963	TTC9	4,4	5,0	1,0	3,96
	Vista	Clase 23	ARO399155156	VSCO	3,6	5,0	1,0	3,64
	Vista	Clase 30	ARO652555118	VSCW	3,6	5,0	1,0	3,64
	Vista	Clase 24	ARO637277028	VSCP	3,6	5,0	1,0	3,64
Vista	Clase 28	ARO707929003	VSCU	3,6	5,0	1,0	3,64	
Vista	Clase 26	ARO138120560	VSCR	3,6	5,0	4,0	4,24	
YPF	Clase 29	ARO202080054	YMCV	3,0	5,0	0,0	3,20	
YPF	Clase 41	ARO675705039	YM41	3,0	5,0	1,0	3,40	
YPF	Clase 35	ARO929824099	YM35	3,0	5,0	1,0	3,40	

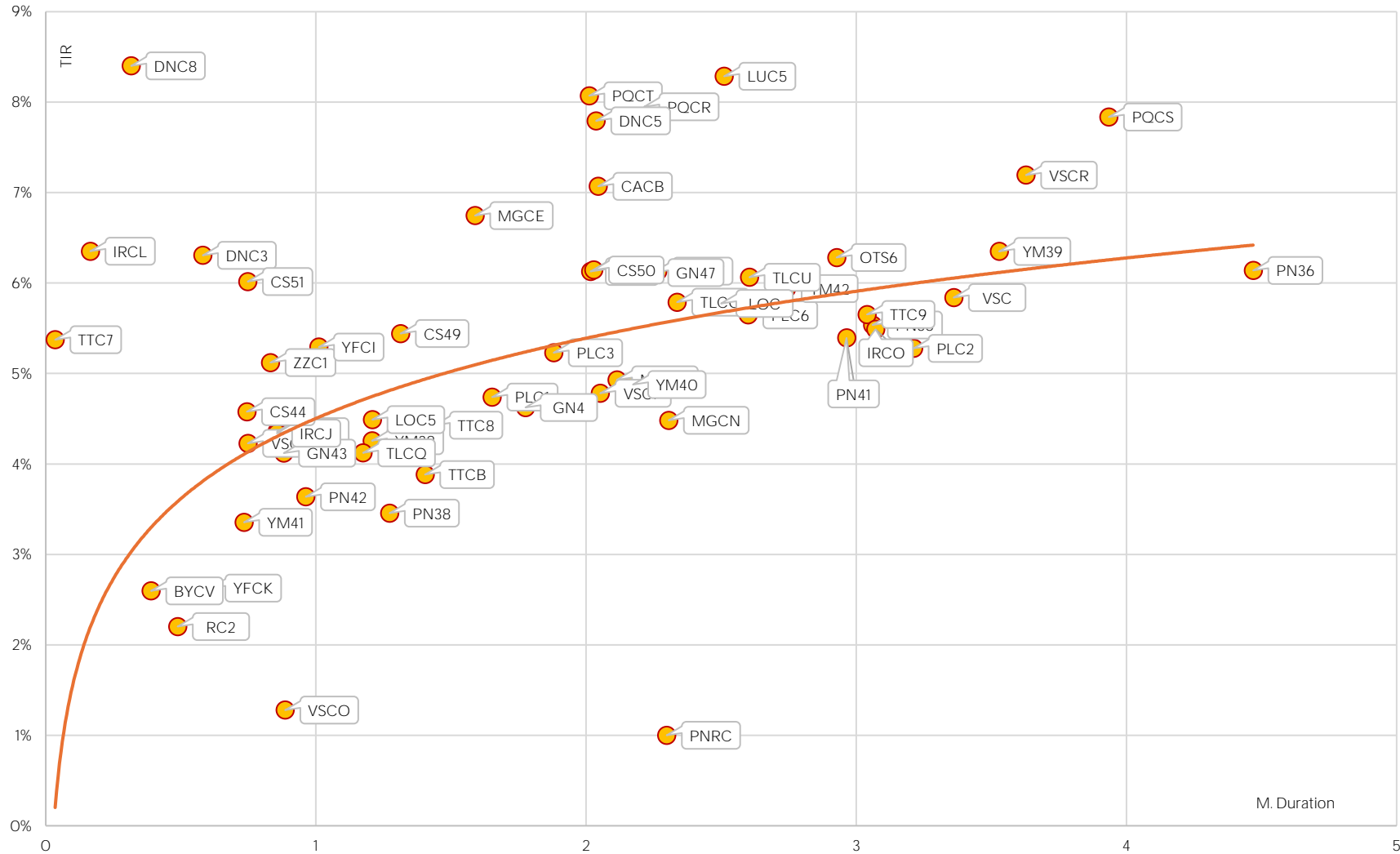
Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
	YPF	Clase 38	ARO419238511	YM38	3,0	5,0	4,0	4,00
	YPF	Clase 40	AR0963751125	YM40	3,0	5,0	0,0	3,20
	YPF	Clase 33	AR0079616063	YMCY	3,0	5,0	1,0	3,40
	YPF	Clase 42	AR0123407162	YM42	3,0	5,0	5,0	4,20
	YPF	Clase 39	AR0081455617	YM39	3,0	5,0	5,0	4,20
Telefonía	Telecom	Clase 25	AR0006792755	TLCQ	3,0	4,0	1,0	3,00
	Telecom	Clase 23	AR0241562484	TLCO	3,0	4,0	1,0	3,00
	Telecom	Clase 28	AR0857544677	TLCU	3,0	4,0	0,0	2,80
Material	Loma Negra	Clase 04	AR0400468127	LOC4	3,4	5,0	0,0	3,36
	Loma Negra	Clase 05	AR0579536985	LOC5	3,4	5,0	4,0	4,16
	Loma Negra	Clase 06	AR0204516451	LOC6	3,4	5,0	3,0	3,96
Electricidad - Generación	Capex S.A.	Clase 05	AR0561391449	CACB	3,2	4,0	0,0	2,88
	Genneia	Clase 43	AR0667572231	GN43	2,6	3,0	0,0	2,24
	Genneia	Clase 48	AR0580434501	GN48	2,6	3,0	0,0	2,24
	Genneia	Clase 47	AR0341140462	GN47	2,6	3,0	1,0	2,44
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 08	AR0787561361	DNC8	3,0	3,0	0,0	2,40
	Edenor	Clase 03	AR0140482933	DNC3	3,0	3,0	4,0	3,20
	Edenor	Clase 05	AR0674196495	DNC5	3,0	3,0	3,0	3,00
Bienes Raíces	IRSA	Clase 20	AR0200915251	IRCL	3,4	5,0	1,0	3,56
	IRSA	Clase 18	AR0961375257	IRCJ	3,4	5,0	1,0	3,56
	IRSA	Clase 23	AR0084572384	IRCO	3,4	5,0	1,0	3,56
Alimentos	Arcor	Clase 2	AR0004792187	RC2C	2,2	5,0	1,0	3,08
Agro	Cresud	Clase 45	AR0529152206	CS45	3,2	5,0	1,0	3,48
	Cresud	Clase 44	AR0941280056	CS44	3,2	5,0	1,0	3,48
	Cresud	Clase 51	AR0452589218	CS51	3,2	5,0	0,0	3,28
	Cresud	Clase 49	AR0682514259	CS49	3,2	5,0	1,0	3,48
	Cresud	Clase 48	AR0587739282	CS48	3,2	5,0	1,0	3,48
	Cresud	Clase 50	AR0394353335	CS50	3,2	5,0	1,0	3,48

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

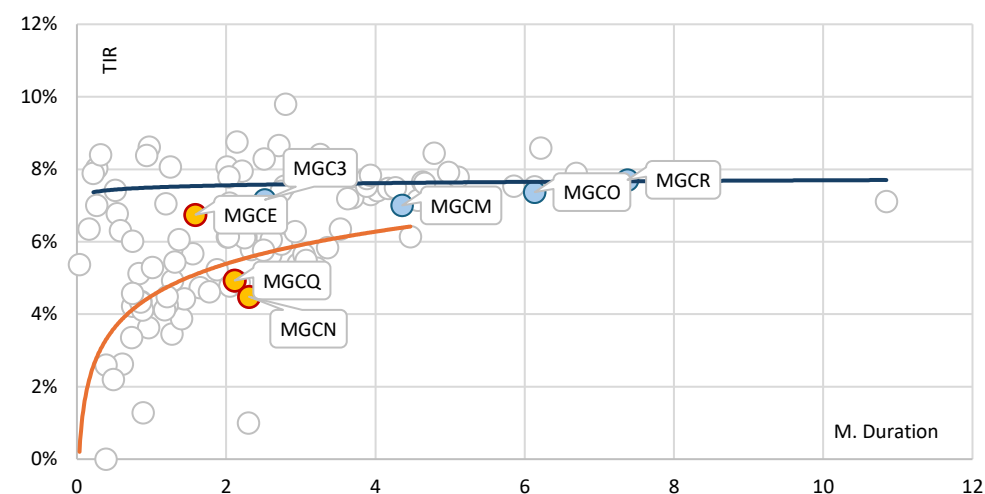
FIX SCR	Moody's	Rating Calificadora
AAA+(arg)	AAA+.ar	5
AAA(arg)	AAA.ar	5
AAA-(arg)	AAA-.ar	5
AA+(arg)	AA+.ar	4
AA(arg)	AA.ar	4
AA-(arg)	AA-.ar	4
A+(arg)	A+.ar	3
A(arg)	A.ar	3
A-(arg)	A-.ar	3
BBB+(arg)	BBB+.ar	2
BBB(arg)	BBB.ar	2
BBB-(arg)	BBB-.ar	2
BB+(arg)	BB+.ar	1
BB(arg)	BB.ar	1
BB-(arg)	BB-.ar	1
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. 5 – Curva riesgo-retorno de obligaciones negociables argentinas. Emisiones bajo Ley Argentina

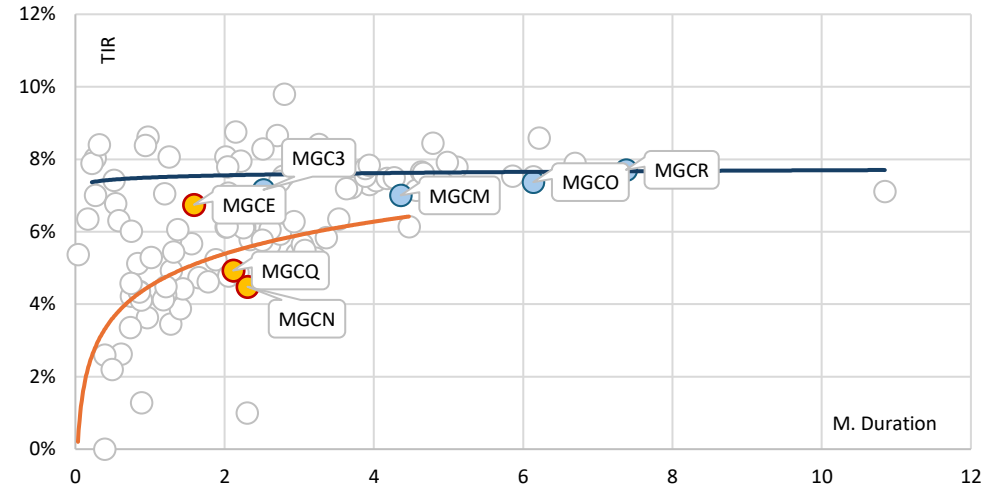


Empresa	Pampa Energía S.A.
Descripción	Pampa Energía es una compañía energética integrada de Argentina. La empresa opera a través de los segmentos de generación de electricidad, petróleo y gas, petroquímicos y otros negocios.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)   CP: A1+(arg)   Estable
Calificación Moody's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



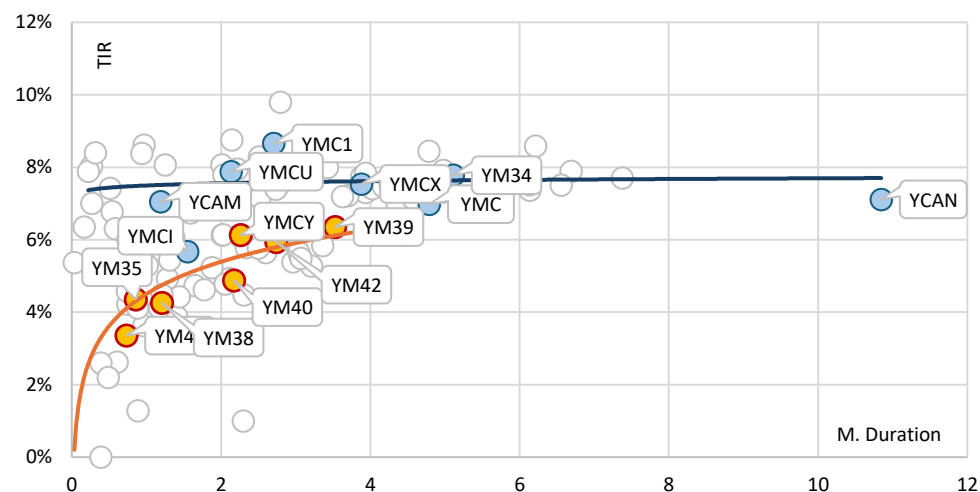
Título	MGCE (USD Linked)	MGCQ	MGCN	MGCM	MGCO
ISIN	ARPAMP5600G7	AR0519406398	AR0765746752	USP7464EAS56	USP7464EAT30
Clase	13	25	22	21	23
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	19 de diciembre de 2027	6 de agosto de 2028	4 de octubre de 2028	10 de septiembre de 2031	16 de diciembre de 2034
Tipo de cupón	USD Linked	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	0%	7,25%	5,75%	7,95%	7,875%
Forma de Pago	Sin cupón	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	Pesos	USD	USD	USD	USD

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



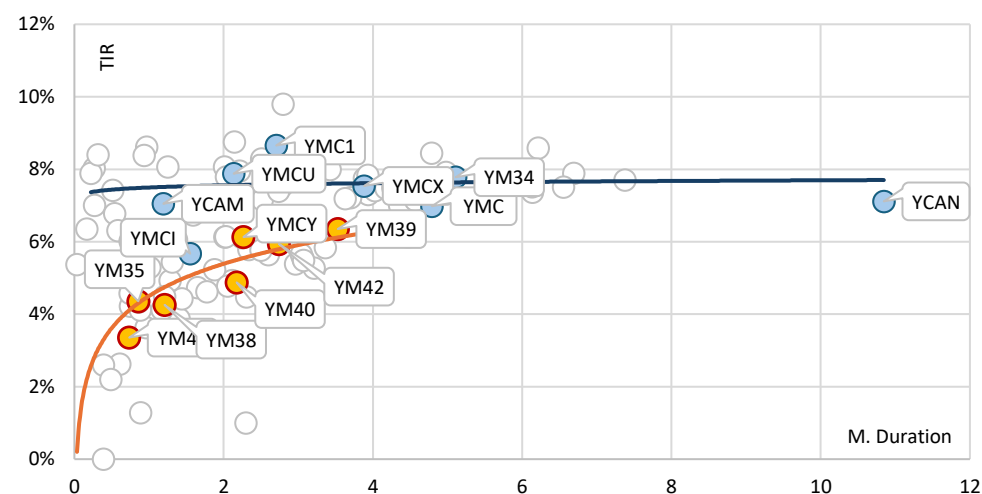
Título	MGCR	MGC3
ISIN	USP7464EAY25	USP7464EAB22
Clase	26	O3
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	14 de noviembre de 2037	15 de abril de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	7,75%	9,125%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD

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



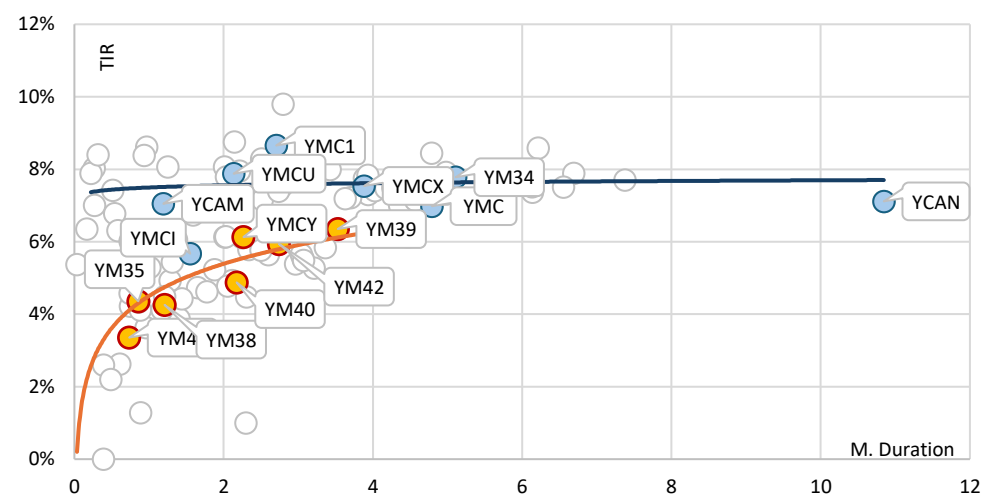
Título	YM41	YCAM	YMCI	YMCV	YMCJ
ISIN	AR0675705039	USP989MJBL47	USP989MJBS99	ARO202080054	USP989MJBT72
Clase	41	53	17	29	18
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	08 de enero de 2027	21 de julio de 2027	30 de junio de 2029	28 de mayo de 2026	30 de septiembre de 2033
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo, step-up	Fijo	Fijo, step-up
Cupón	6,00%	6,95%	2,50% - 9,00%	6,00%	1,50% - 7,00%
Forma de Pago	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	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



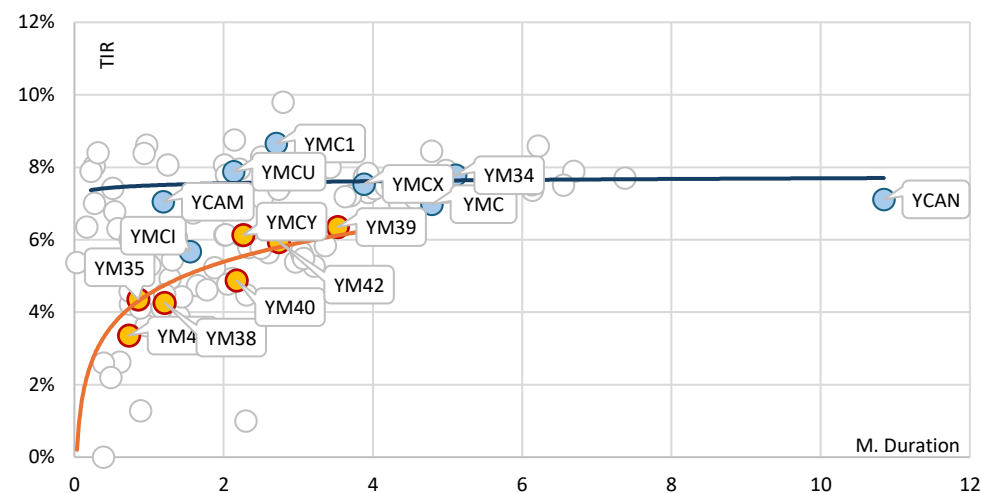
Título	YMCX	YM42	YM35	YMCY	YMC1
ISIN	USP989MJBV29	ARO123407162	ARO929824099	AR0079616063	US984245AS99
Clase	31	42	35	33	01
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	11 de septiembre de 2031	09 de marzo de 2029	27 de febrero de 2027	10 de octubre de 2028	27 de junio de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,75%	7,00%	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

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



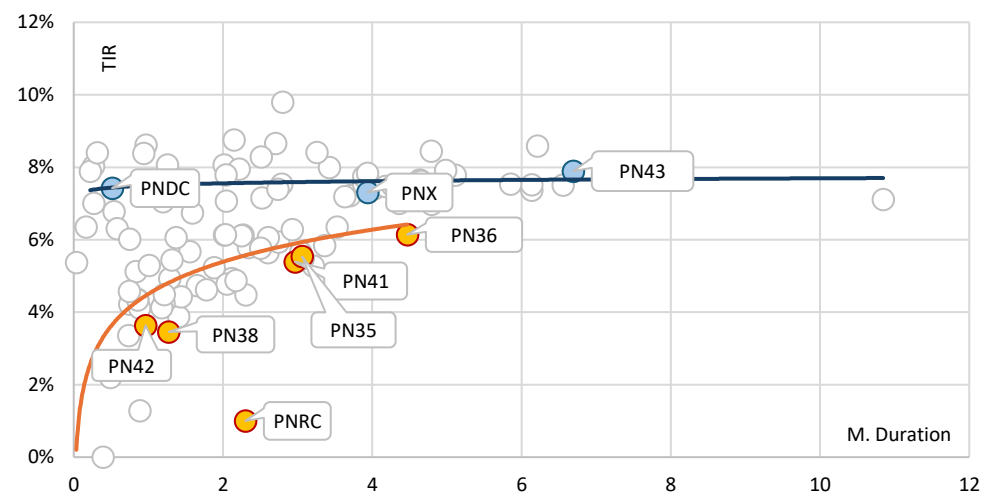
Título	YMCU	YCAN	YM34	YM38	YM39
ISIN	USP989MJBU46	USP989MJBNO3	US984245BB55	ARO419238511	ARO081455617
Clase	28	54	34	38	39
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	17 de enero de 2031	15 de diciembre de 2047	17 de enero de 2034	22 de julio de 2027	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



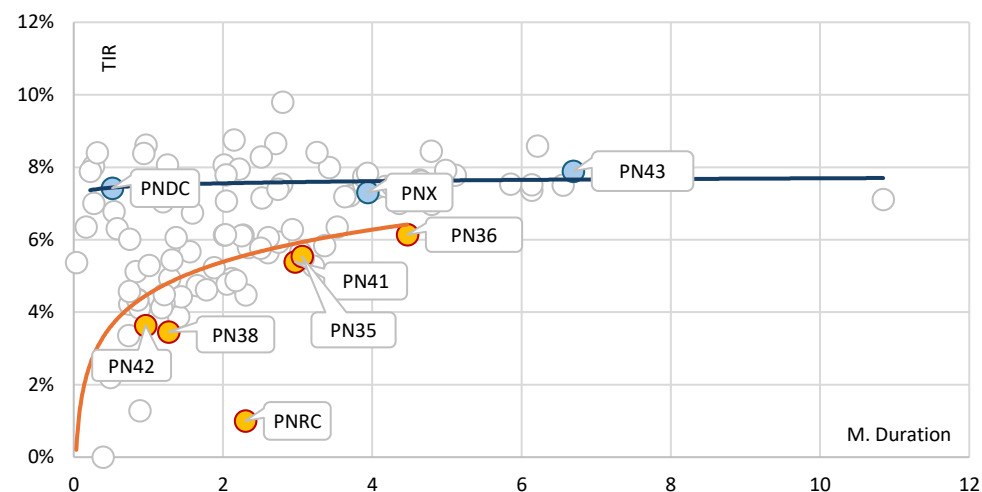
Título	YM40
ISIN	AR0963751125
Clase	40
Ley	CABA, Argentina
Vencimiento	28 de agosto de 2028
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	7,50%
Forma de Pago	Trimestral
Tipo de Amortización	Bullet
Moneda	USD

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



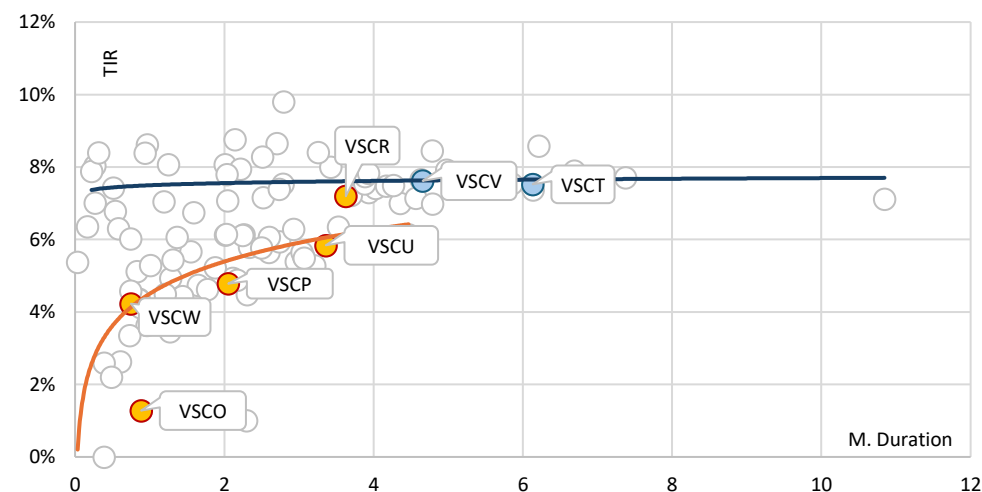
Título	PNDC	PNXC	PN43	PN42	PN35
ISIN	USE7S78BAB82	USE7S78BAC65	USE7S78BAD49	AR0081130814	AR0623274765
Clase	12	31	43	42	35
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	30 de abril de 2027	30 de abril de 2032	15 de octubre de 2027	17 de abril de 2027	29 de septiembre de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	9,125%	8,50%	7,90%	6,00%	7,00%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 5 cuotas semestrales	Parcial, en 3 cuotas	Parcial, en 3 cuotas	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

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



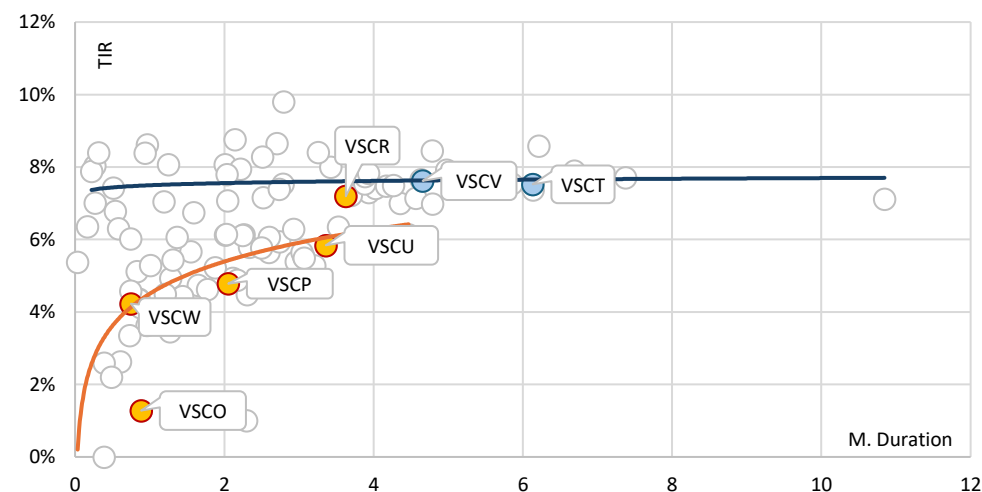
Título	PN36	PN38	PN41	PNRC
ISIN	AR0677571967	AR0554009248	AR0299198264	ARAXIO5600X7
Clase	36	38	41	26
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	13 de noviembre de 2031	11 de agosto de 2027	27 de agosto de 2029	07 de agosto de 2028
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	USD Linked
Cupón	7,25%	6,50%	7,50%	1,00%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD

Empresa	Vista Energy Argentina S.A.U.
Descripción	<b>Vista</b> 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: N/A   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



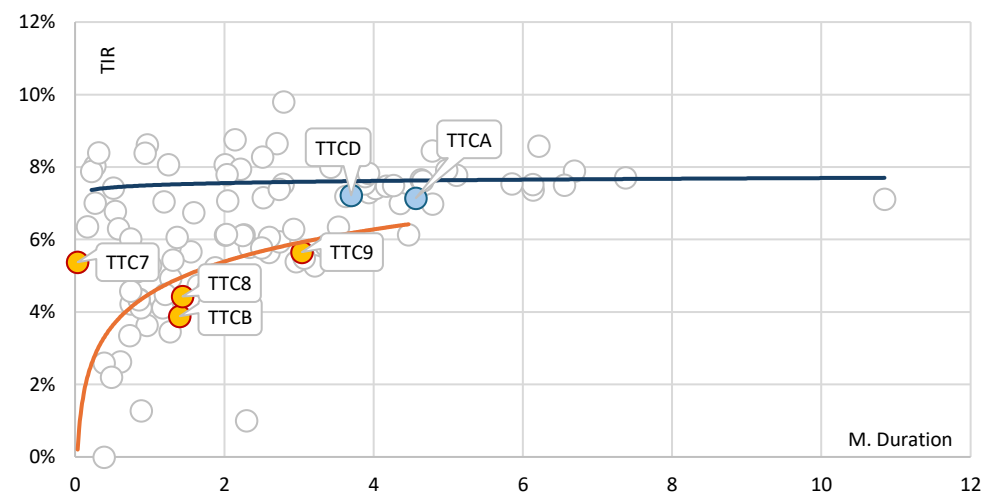
Título	VSCO	VSCP	VSCR	VSCT	VSCU
ISIN	ARO399155156	ARO637277028	ARO138120560	USP9659RAA60	ARO707929003
Clase	23	24	26	27	28
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	6 de marzo de 2027	3 de mayo de 2029	10 de octubre de 2031	10 de diciembre de 2035	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: N/A   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



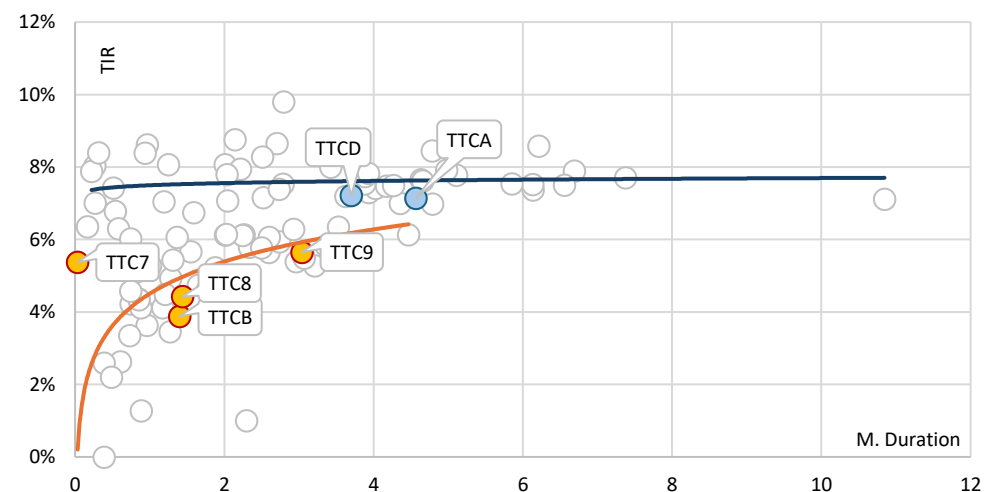
Título	VSCV	VSCW
ISIN	USP9659RAB44	ARO652555118
Clase	29	30
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	10 de junio de 2033	15 de abril 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	8,50%	6,00%
Forma de Pago	Semestral	Trimestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet
Moneda	USD	USD

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: A1+ (arg)   Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	tecpetrol.com   X: @tecpetrol   LinkedIn: tecpetrol
Relaciones Institucionales	<a href="https://www.tecpetrol.com/es/contacto?tab=relacion-con-inversores#contacto">https://www.tecpetrol.com/es/contacto?tab=relacion-con-inversores#contacto</a>



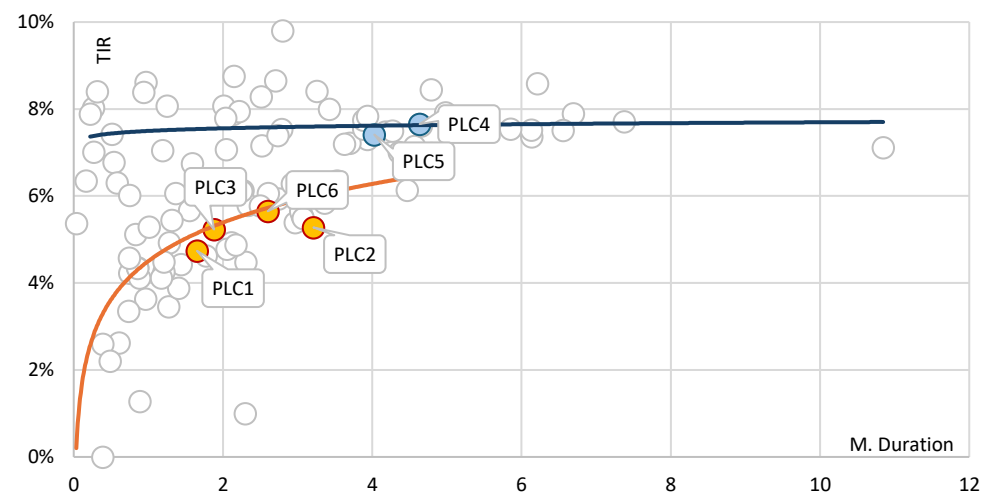
Título	TTC7	TTC8	TTC9	TTCA	TTCB
ISIN	AR0885645611	AR0166027471	AR0482976963	USP90187AR99	AR0152326457
Clase	07	08	09	10	11
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	22 de abril de 2026	24 de octubre de 2027	24 de octubre de 2029	22 de enero de 2033	16 de octubre de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	5,98%	5,00%	6,80%	7,625%	6,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

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: A1+ (arg)   Estable
Calificación Moody's	N/A
Redes	tecpetrol.com   X: @tecpetrol   LinkedIn: tecpetrol
Relaciones Institucionales	<a href="https://www.tecpetrol.com/es/contacto?tab=relacion-con-inversores#contacto">https://www.tecpetrol.com/es/contacto?tab=relacion-con-inversores#contacto</a>



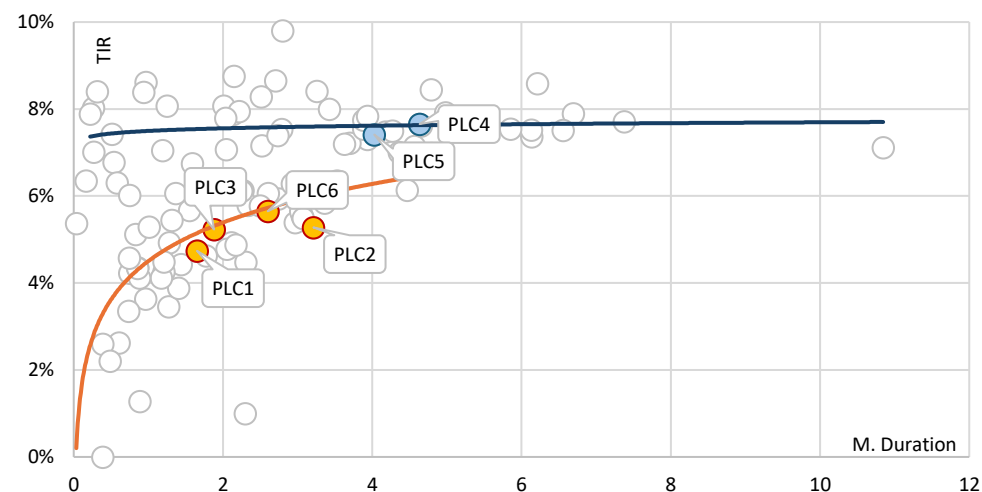
Título	TTCD
ISIN	USP90187AT55
Clase	12
Ley	Nueva York, EUA
Vencimiento	03 de noviembre de 2030
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	7,625%
Forma de Pago	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet
Moneda	USD

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



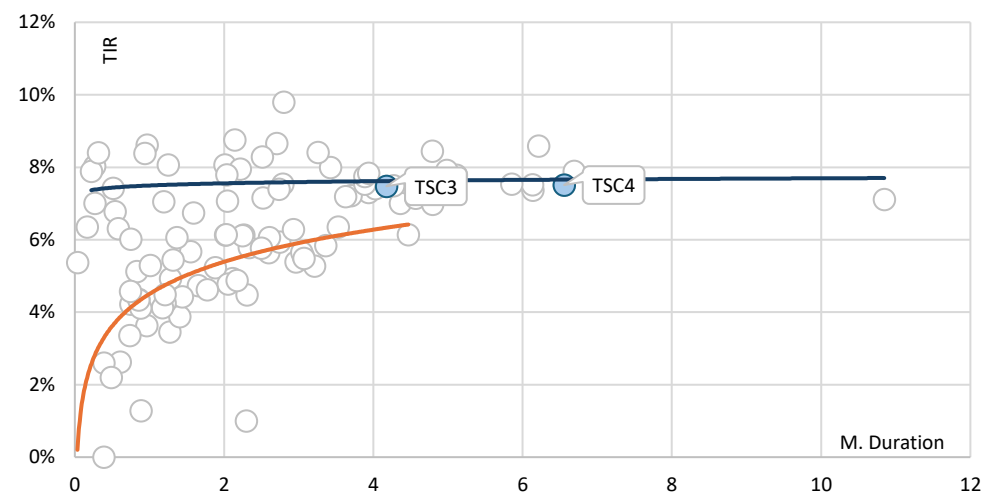
Título	PLC1	PLC2	PLC3	PLC4	PLC5
ISIN	AR0502588418	AR0502588418	AR0808016403	USP7924AAA62	USP7924AAC29
Clase	01	02	03	04	05
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	27 de enero de 2028	27 de enero de 2030	30 de abril de 2028	30 de mayo de 2032	18 de mayo de 2031
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,00%	7,50%	7,25%	8,50%	8,125%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

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



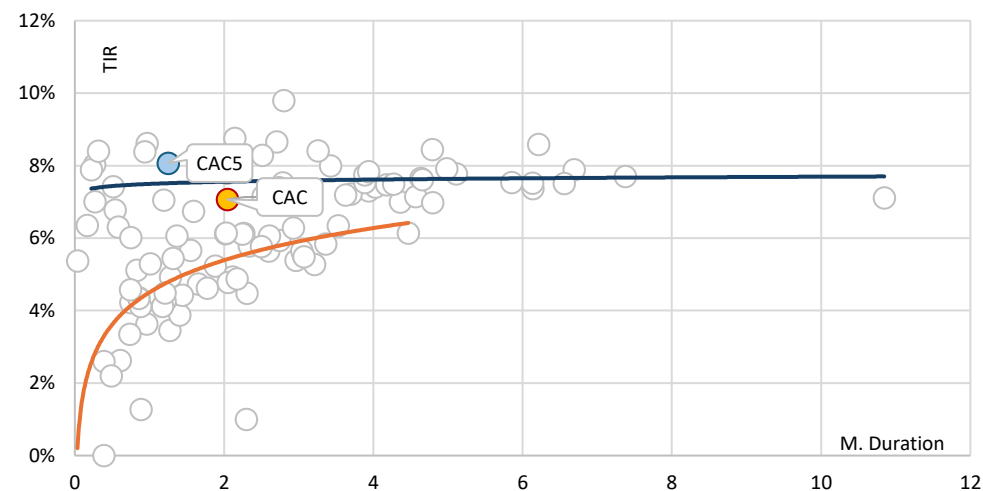
Título	PLC6
ISIN	AR0559091100
Clase	06
Ley	CABA, Argentina
Vencimiento	27 de febrero de 2029
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	6,50%
Forma de Pago	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet
Moneda	USD

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	N/A
Redes	tgs.com.ar   X: @TGS_energia   LinkedIn: tgs_2
Relaciones Institucionales	Carlos Almagro   inversores@tgs.com.ar



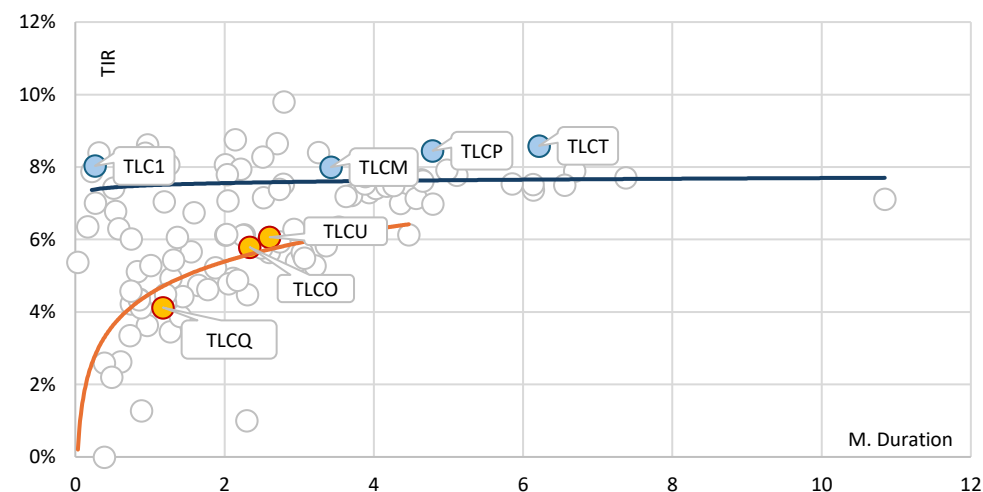
Título	TSC3	TSC4
ISIN	USP9308RBA07	USP9308RBB89
Clase	O3	O4
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	24 de julio de 2031	20 de noviembre de 2035
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	8,50%	7,75%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD

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



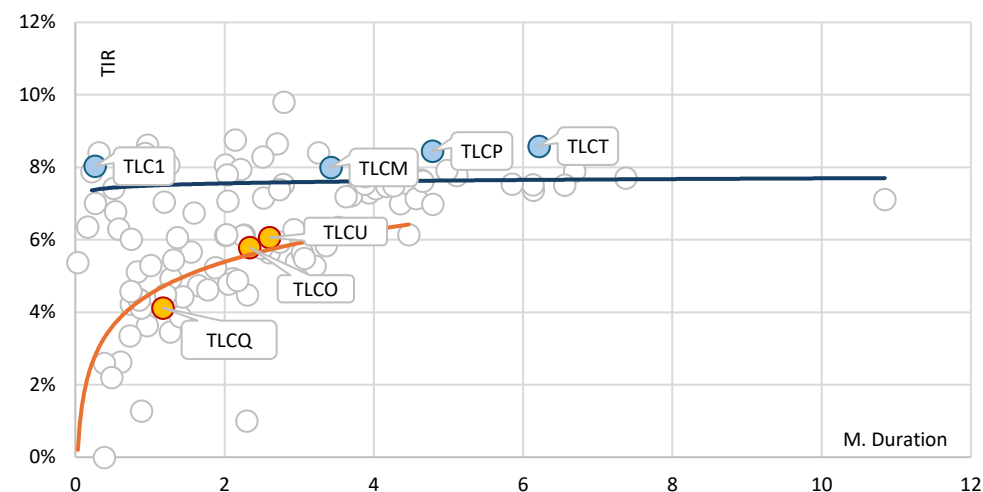
Título	CAC5	CACB
ISIN	USP20058AE63	AR0561391449
Clase	05	05
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	25 de agosto de 2028	17 de junio de 2028
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	9,25%	7,75%
Forma de Pago	Semestral	Trimestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 8 cuotas semestrales	Bullet
Moneda	USD	USD

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: A1+ (arg)   Estable
Calificación Moody's	ML: AA+.ar   ME: N/A   Estable
Redes	telecom.com.ar   X: @TelecomEmpresas   LinkedIn: telecom-argentina
Relaciones Institucionales	Luis F. Rial Ubago   lfrialubago@teco.com.ar



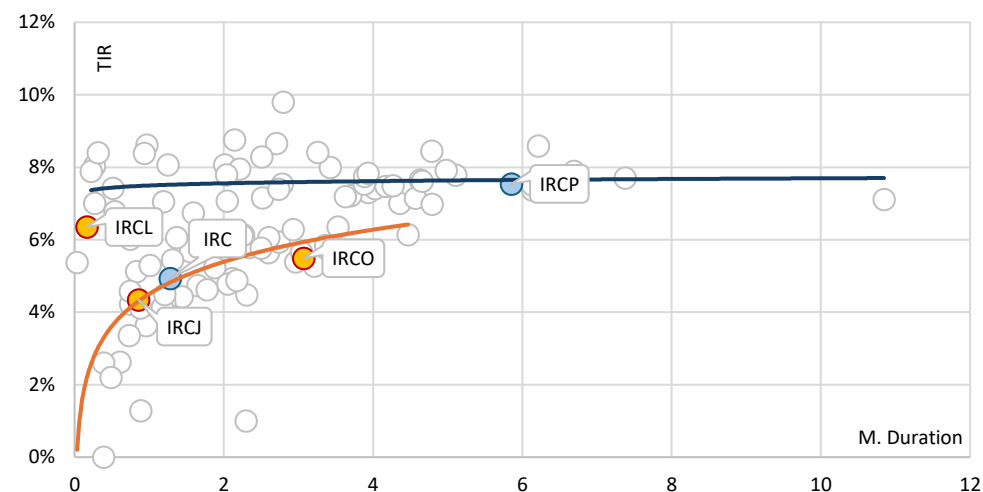
Título	TLC1	TLCM	TLCP	TLCO	TLCQ
ISIN	USP9028NAV30	USP9028NBT74	USP9028NCA74	ARO241562484	AR0006792755
Clase	01	21	24	23	25
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	18 de julio de 2026	18 de julio de 2031	28 de mayo de 2033	28 de noviembre de 2028	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	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: A1+ (arg)   Estable
Calificación Moody's	ML: AA+.ar   ME: N/A   Estable
Redes	telecom.com.ar   X: @TelecomEmpresas   LinkedIn: telecom-argentina
Relaciones Institucionales	Luis F. Rial Ubago   lfrialubago@teco.com.ar



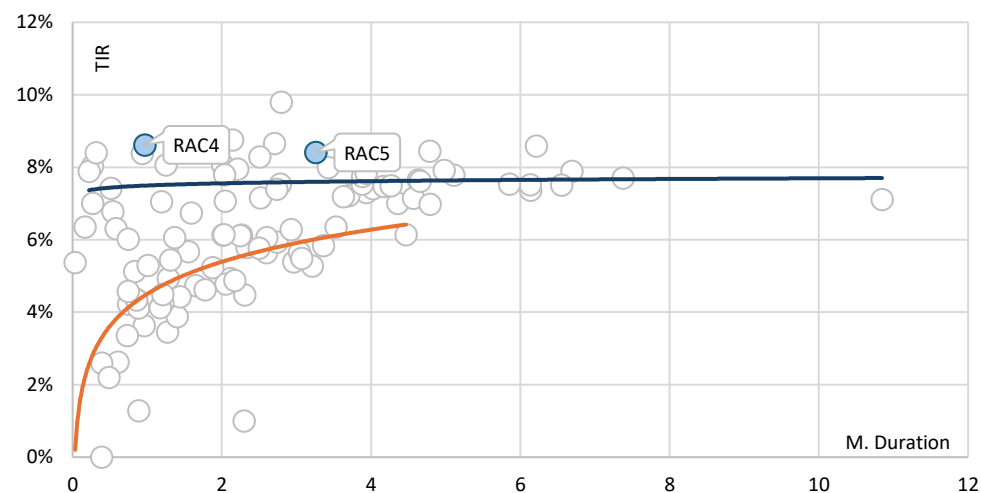
Título	TLCT	TLCU
ISIN	USP9028NCE96	AR0857544677
Clase	27	28
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	20 de enero de 2036	05 de marzo de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	8,63%	6,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 2 cuotas anuales	Bullet
Moneda	USD	USD

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: AAA (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



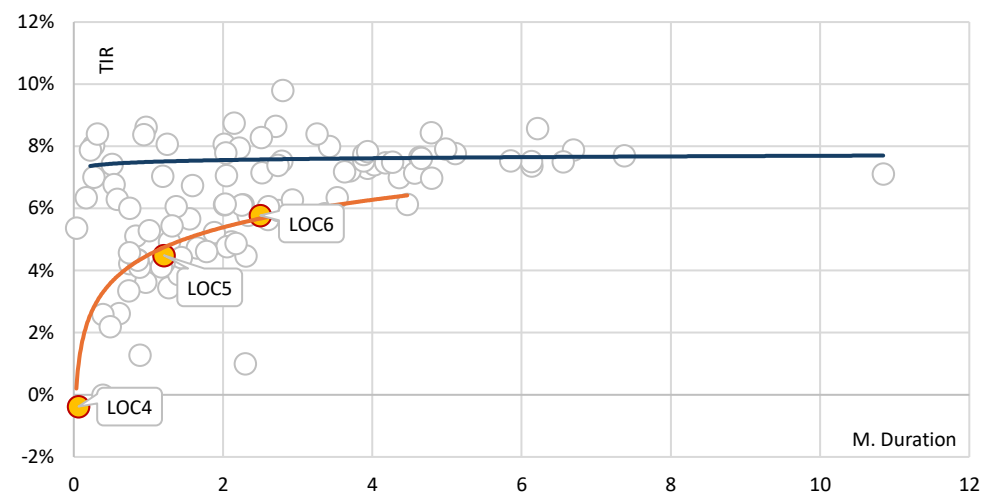
Título	IRCF	IRCO	IRCL	IRCJ	IRCP
ISIN	USP58809BH95	AR0084572384	AR0200915251	AR0961375257	US450047AJ43
Clase	14	23	20	18	24
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de junio de 2028	23 de octubre de 2029	10 de junio de 2026	28 de febrero de 2027	31 de marzo de 2035
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,75%	7,25%	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	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



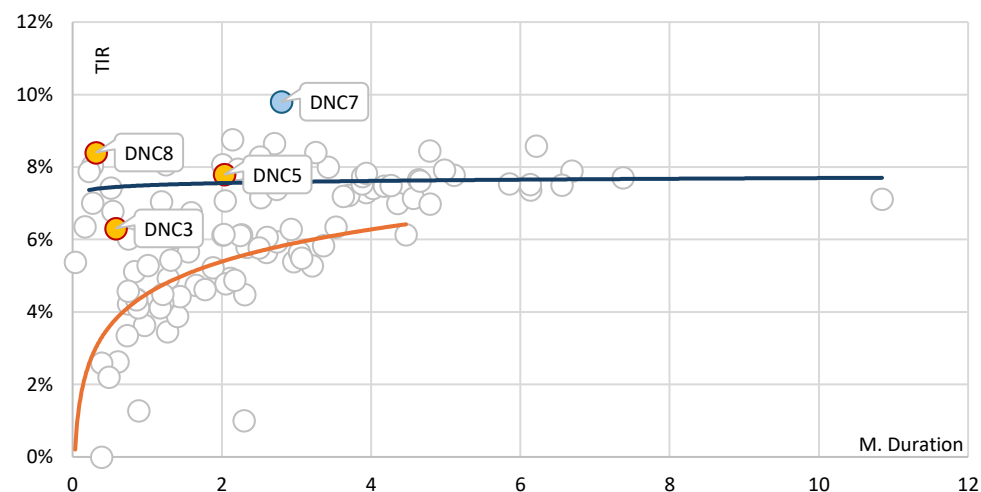
Título	RAC4	RAC5
ISIN	USP79849AD07	USP79849AE89
Clase	O4	O5
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	4 de mayo de 2027	24 de abril de 2030
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	8,50%	8,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD

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	LOC4	LOC5	LOC6
ISIN	AR0400468127	AR0579536985	AR0204516451
Clase	04	05	06
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	2 de mayo de 2026	24 de julio de 2027	23 de enero de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,00%	8,00%	6,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD	USD

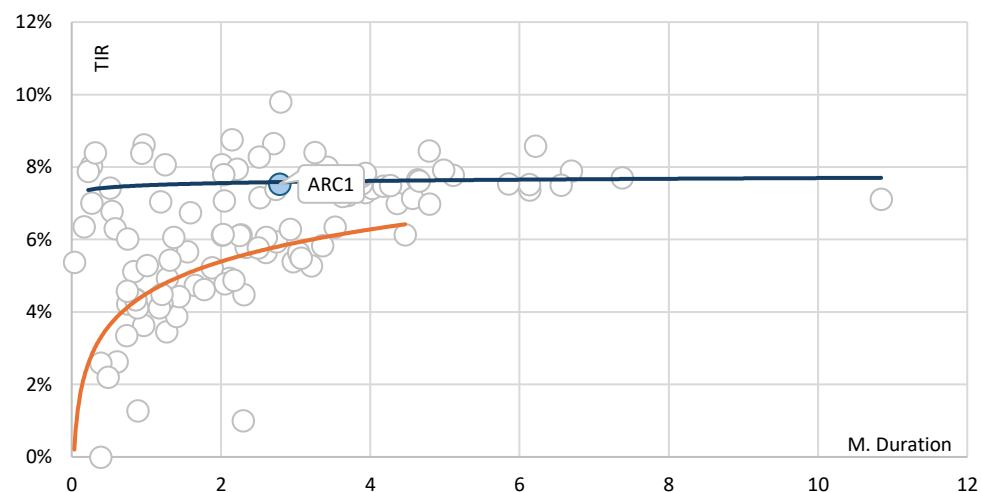
Empresa	Edenor S.A.
Descripción	Edenor (Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.) es la mayor distribuidora de energía eléctrica de Argentina. Fundada en 1992, opera en el norte de la Ciudad de Buenos Aires y el conurbano bonaerense, abasteciendo a más de 3 millones de usuarios.
Calificación 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



Título	DNC3	DNC5	DNC7	DNC8
ISIN	AR0140482933	AR0674196495	US29244AAM45	AR0787561361
Clase	O3	O5	O7	O8
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

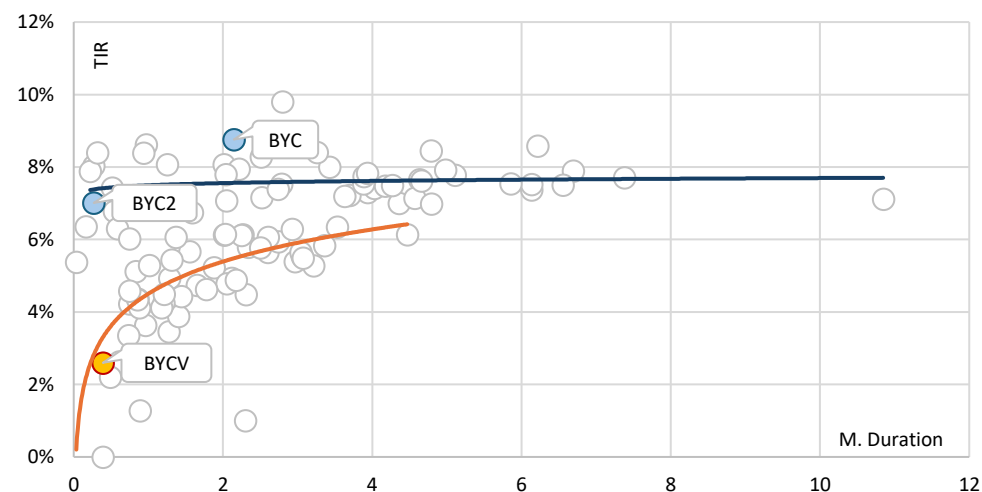
## Sector: Logística & Infraestructura

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



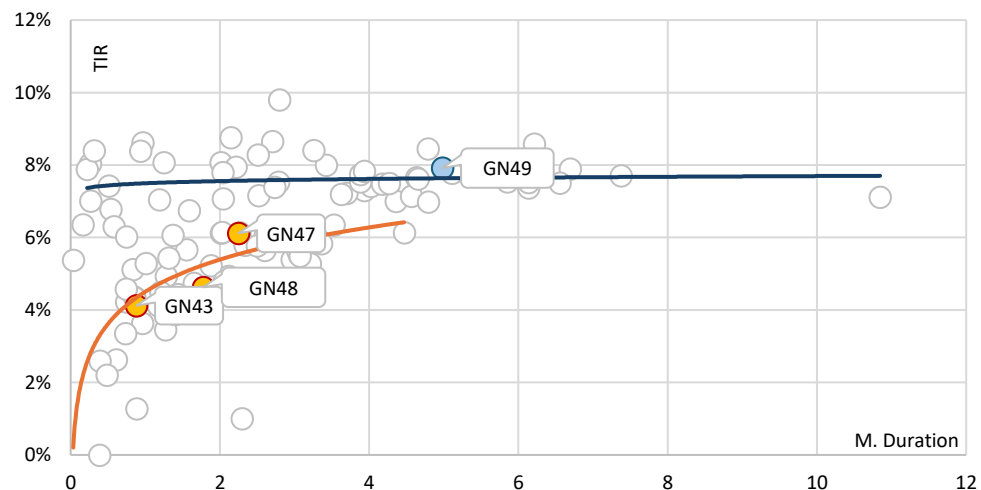
Título	ARC1
ISIN	USP0092MAJ29
Clase	01
Ley	Nueva York, EUA
Vencimiento	1 de agosto de 2031
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	8,50%
Forma de Pago	Trimestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 20 cuotas trimestrales
Moneda	USD

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	<a href="https://www.gfgsa.com/es/contacto">https://www.gfgsa.com/es/contacto</a>



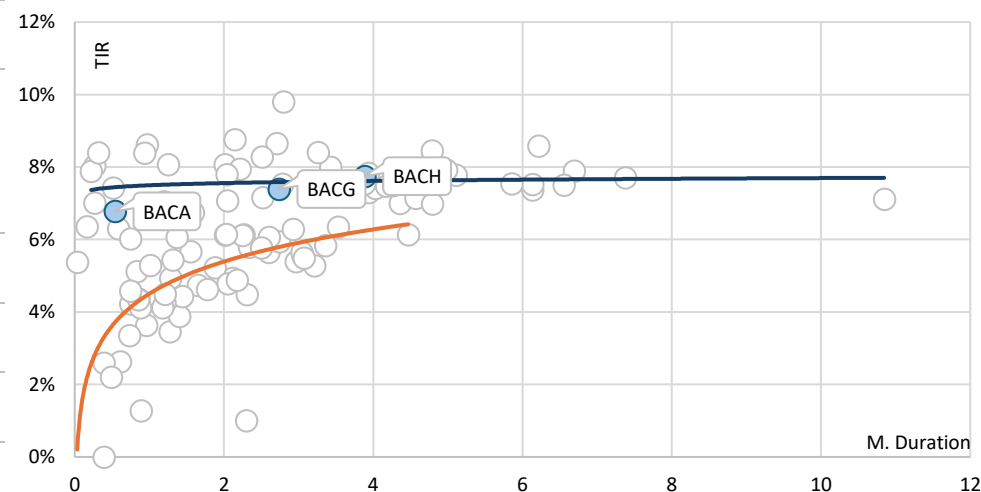
Título	BYCH	BYC2	BYCV
ISIN	USPOR66CAB48	USPOR66CAA64	ARO422946126
Clase	16	O2	29
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	10 de octubre de 2028	19 de julio de 2026	31 de agosto de 2026
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	7,75%	7,962%	6,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
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



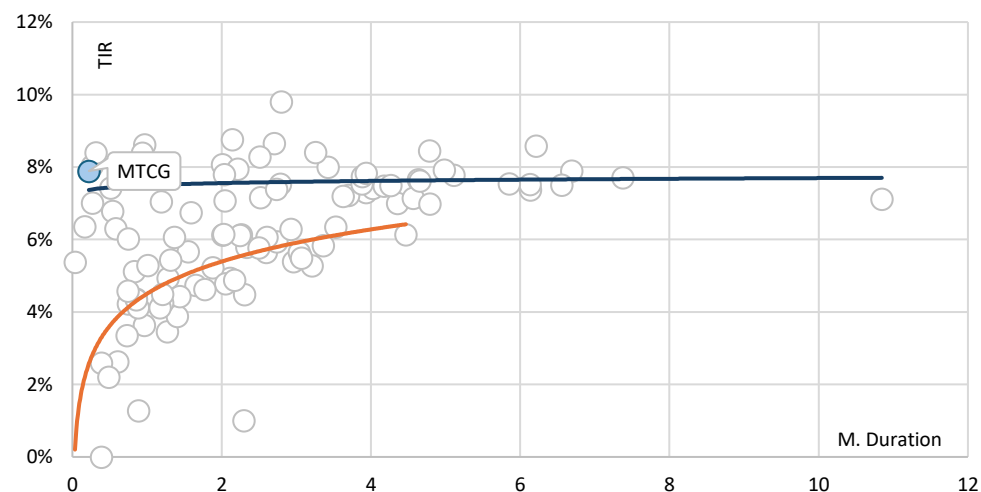
Título	GN47	GN48	GN49	GN43
ISIN	ARO341140462	ARO580434501	USP46756BQ76	ARO667572231
Clase	47	48	49	43
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	17 de octubre de 2028	05 de marzo de 2028	02 de diciembre de 2033	08 de marzo de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,00%	6,50%	7,75%	6,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Trimestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet
Moneda	USD	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



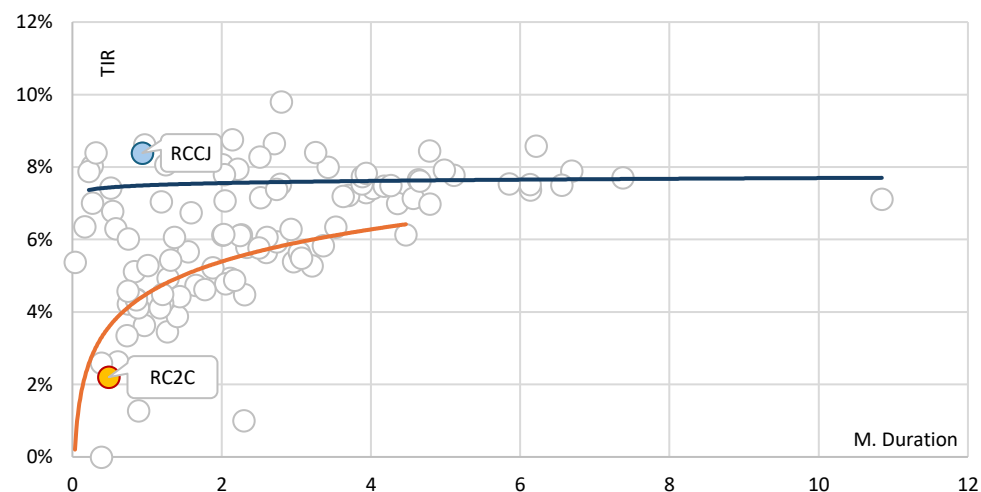
Título	BACA	BACG	BACH
ISIN	USP1047VAF42	USO5963GAK40	USP1047VAN75
Clase	A	G	H
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	4 de noviembre de 2026	23 de junio de 2029	28 de enero de 2031
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,75%	8,00%	8,00%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	USD	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	<a href="https://www.mastellone.com.ar/Home/Contacto">https://www.mastellone.com.ar/Home/Contacto</a>



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

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	RC2C	RCCJ
ISIN	AR0004792187	USPO4559AW36
Clase	O2	18
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	06 de octubre de 2026	9 de octubre de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	5,90%	8,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Parcial, en 7 cuotas semestrales
Moneda	USD	USD

## 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 <sup>2</sup>
	Patrimonio Neto	EBITDA LTM <sup>1</sup>	Intereses	Pasivos Corrientes	Ventas LTM <sup>2</sup>
Interpretación	<p>Mide la proporción entre la deuda total de una empresa y su patrimonio neto.</p> <p>Indica cuánto financiamiento proviene de su pasivo en relación con sus recursos.</p> <p>Un ratio alto no siempre es malo, si la empresa genera suficiente flujo de caja para pagar la deuda.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Mide la capacidad de una empresa para cubrir sus costos financieros con su EBITDA.</p> <p>Se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para afrontar los intereses de su deuda.</p>	<p>Mide la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo.</p> <p>Sirve para analizar la solvencia a corto plazo y el riesgo financiero de la empresa.</p>	<p>Mide la rentabilidad operativa de una empresa, indicando qué porcentaje de los ingresos por ventas se convierte en EBITDA.</p> <p>Se utiliza para evaluar la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para generar ganancias.</p>
Criterio	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Ratio bajo [<math>&lt; 0,5x</math>]</li> <li>•Ratio moderado bajo [<math>&lt; 1x</math>]</li> <li>•Ratio moderado [<math>&lt; 1,5x</math>]</li> <li>•Ratio moderado alto [<math>&lt; 2x</math>]</li> <li>•Ratio alto [<math>&lt; 2,5x</math>]</li> <li>•Ratio muy alto [<math>&gt; 2,5x</math>]</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Ratio bajo [<math>&lt; 1x</math>]</li> <li>•Ratio moderado bajo [<math>&lt; 2x</math>]</li> <li>•Ratio moderado [<math>&lt; 3x</math>]</li> <li>•Ratio moderado alto [<math>&lt; 4x</math>]</li> <li>•Ratio alto [<math>&gt; 4x</math>]</li> <li>•Ratio muy alto negativo [<math>&gt; 5x</math>] v [<math>&lt; 0x</math>]</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Ratio alto [<math>&gt; 4,5x</math>]</li> <li>•Ratio moderado alto [<math>&gt; 3,5x</math>]</li> <li>•Ratio moderado [<math>&gt; 2,5x</math>]</li> <li>•Ratio moderado bajo [<math>&gt; 1,5x</math>]</li> <li>•Ratio bajo [<math>&gt; 0,5x</math>]</li> <li>•Ratio muy bajo [<math>&lt; 0,5x</math>]</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Ratio alto [<math>&gt; 2x</math>]</li> <li>•Ratio moderado alto [<math>&gt; 1,6x</math>]</li> <li>•Ratio moderado [<math>&gt; 1,2x</math>]</li> <li>•Ratio moderado bajo [<math>&gt; 0,8x</math>]</li> <li>•Ratio bajo [<math>&gt; 0,4x</math>]</li> <li>•Ratio muy bajo [<math>&lt; 0,4x</math>]</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Ratio alto [<math>&gt; 60\%</math>]</li> <li>•Ratio moderado alto [<math>&gt; 45\%</math>]</li> <li>•Ratio moderado [<math>&gt; 30\%</math>]</li> <li>•Ratio moderado bajo [<math>&gt; 15\%</math>]</li> <li>•Ratio bajo [<math>&gt; 5\%</math>]</li> <li>•Ratio muy bajo [<math>&lt; 5\%</math>]</li> </ul>
Notas Metodológicas		<p>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.</p> <p>1. LTM: Últimos 12 meses</p>	<p>Se considera el EBITDA del trimestre como el resultado operativo de la compañía más las depreciaciones y amortizaciones (sin ajustes)</p>		<p>Se considera el EBITDA del trimestre como el resultado operativo de la compañía más las depreciaciones y amortizaciones (sin ajustes)</p> <p>2. LTM: Últimos 12 meses</p>

Equipo de Research CRITERIA

Gustavo Araujo  
Head de Research

Guadalupe Birón  
Estratega de Renta Fija

Federico Sibilia  
Estratega de Renta Fija

Alan Feldman  
Estratega de Renta Variable

Fecha de Publicación: 14 de abril de 2026

[contacto@criteria.com.ar](mailto:contacto@criteria.com.ar) | CRITERIA® 2026. 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.