



Reporte de Obligaciones Negociables

Segundo Trimestre de 2026

1. Introducción

En nuestro informe de Obligaciones Negociables del segundo 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 mayo, cuando se emitieron cerca de USD 2.060 millones, representando el 40% del total trimestral.

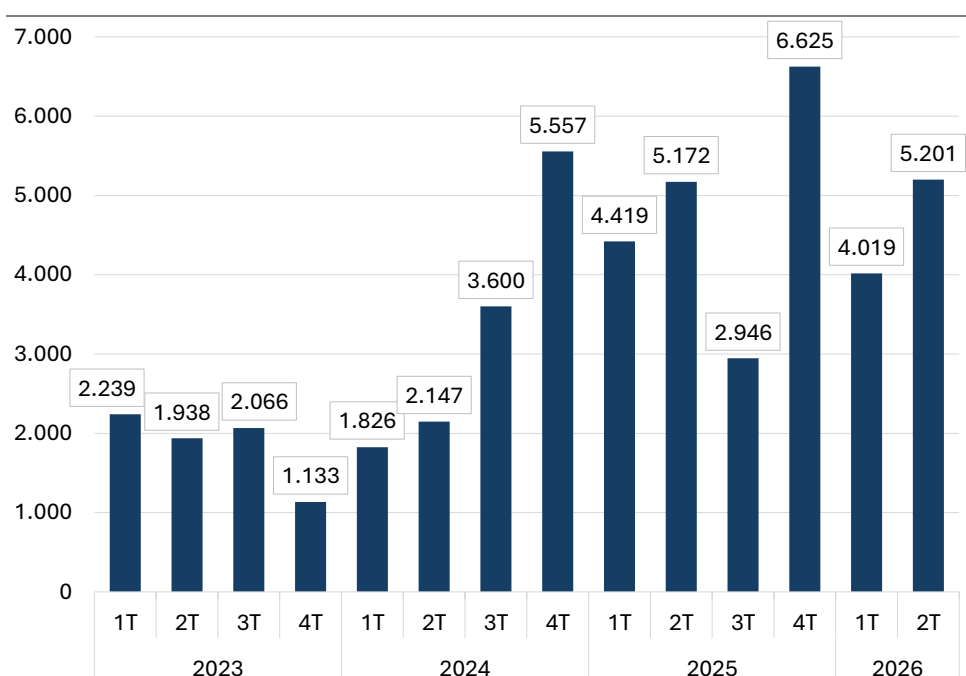
Como es habitual, evaluamos la evolución histórica de nuestro ranking de emisoras, destacamos las cinco obligaciones negociables mejor calificadas del universo analizado, presentamos nuevamente la cartera de flujo mensual y compartimos el anexo informativo con las fichas corporativas de las 18 empresas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

2. El mercado de Obligaciones Negociables durante el 2do trimestre de 2026

Durante el segundo trimestre del año se colocaron 77 obligaciones negociables por un total aproximado de USD 5.200 millones. El monto emitido representó un incremento del 29% respecto del trimestre anterior y se ubicó un 1% por encima del nivel registrado en el mismo trimestre de 2025.

El mercado parece haber consolidado una dinámica positiva y creciente, dejando atrás la volatilidad observada y el deterioro de las expectativas producto del período electoral atravesado durante el tercer trimestre del año pasado.

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 4.136 millones fueron en moneda dura, dentro de los cuales, tan solo diez emisiones absorbieron USD 2.990 millones (un 59% del total), con la colocación de Edenor por USD 520 millones, Vista por USD 500 y Pampa Energía por USD 500, como las más destacadas.

El sector de petróleo y gas capturó el 39% del total colocado en dólares, superando 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 segundo trimestre de 2026

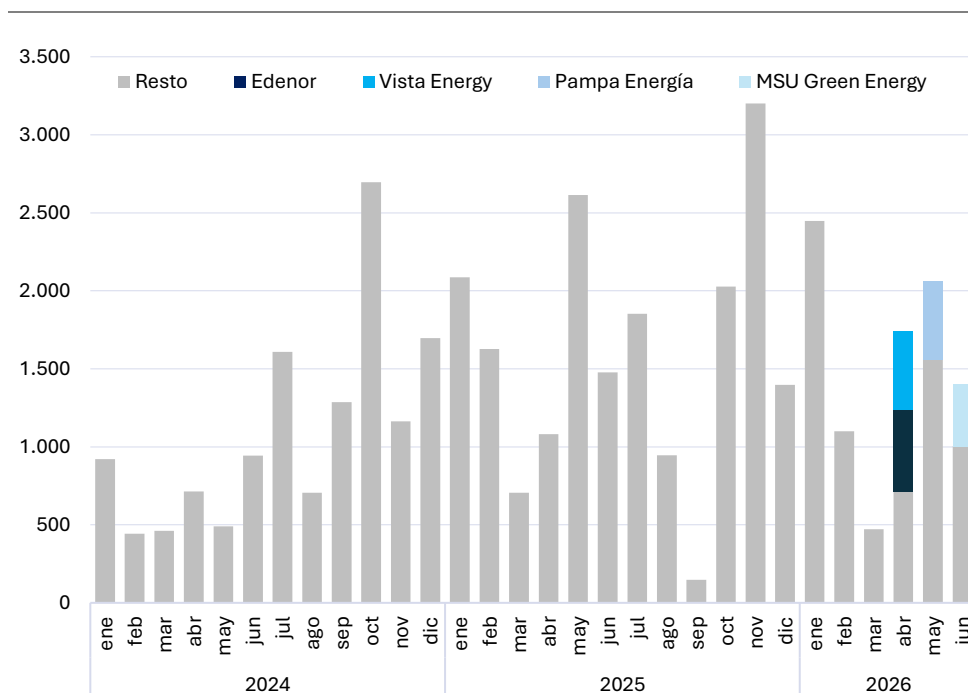
Empresa	Sector	Clase	Tipo de cupón	Cupón	Ley	Plazo en años	Monto nominal en miles de USD
Edenor	Electricidad - Distribución	10 (Serie 1)	Fijo	9,50%	NY, EUA	7	523.000
Vista Energy	Petróleo & Gas	31	Fijo	7,88%	NY, EUA	12	500.000
Pampa Energía	Petróleo & Gas	26 ad.	Fijo	7,75%	NY, EUA	12	500.000
MSU Green Energy	Electricidad – Generación	4	Fijo	8,50%	NY, EUA	10	400.000
Edemsa	Electricidad - Distribución	8	Fijo	9,75%	NY, EUA	7	300.000
CGC	Petróleo & Gas	38 ad.	Fijo	11,87%	NY, EUA	5	200.000
Pecom	Petróleo & Gas	3	Fijo	7,50%	ARG	4	196.760
Central Puerto	Electricidad – Generación	D	Fijo	6,00%	ARG	4	130.120
YPF	Petróleo & Gas	43	Fijo	5,50%	ARG	4	122.150
Tarjeta Naranja	Financiero	67 (Serie 2)	Fijo	5,00%	ARG	1	115.080

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

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

Respecto a la moneda de emisión, el 82% del volumen se colocó en dólares mientras que el 18% restante se emitió en pesos. Este trimestre las colocaciones en pesos atadas al tipo de cambio (Dólar Linked) y las emisiones en U.V.A. fueron nulas (ver Gráfico nro. 3)

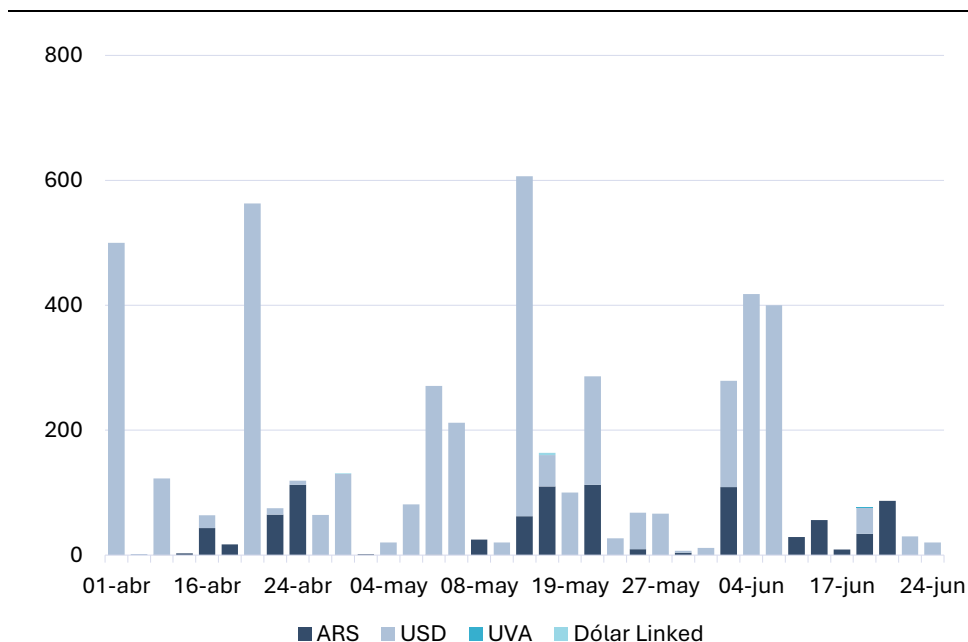
Gráfico nro. 2 – Colocaciones mensuales en millones de dólares. Ene 24-Jun 26



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

El plazo promedio de colocación de emisiones en USD se mantuvo en niveles elevados, ubicándose en 6,6 años. Aquí se destacan las emisiones de Pampa Energía y Vista Energy, que emitieron ambas a un plazo de 12 años, y MSU Green Energy que emitió a un plazo de 10 años. 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



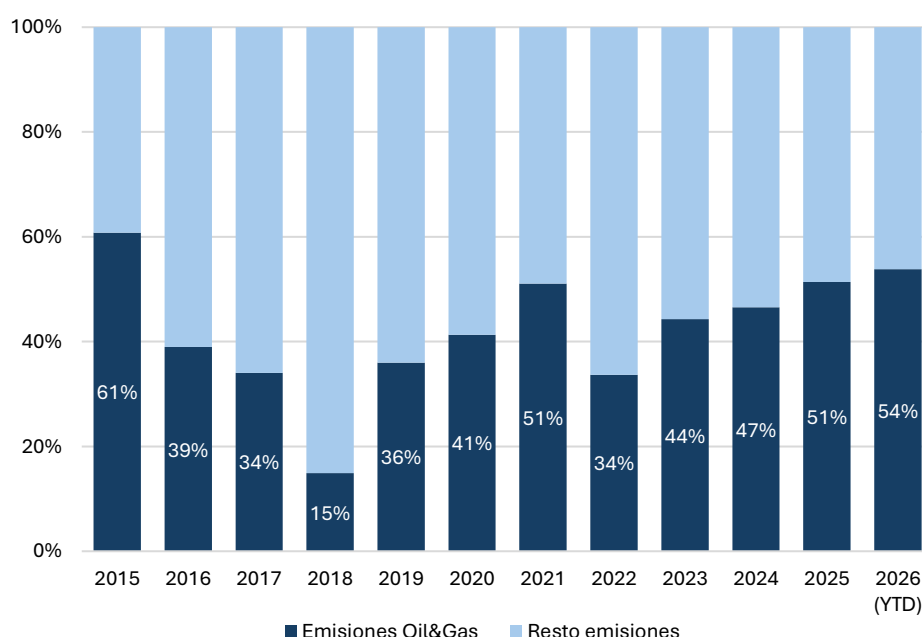
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

3. El sector energético como motor de las emisiones corporativas

El sector energético se consolidó en los últimos años como el principal motor del mercado de obligaciones negociables. La creciente necesidad de financiamiento para proyectos de inversión, el desarrollo de Vaca Muerta y la expansión de la infraestructura energética impulsaron una mayor utilización del mercado de capitales, posicionando a las compañías del sector entre las principales emisoras del universo corporativo.

Desde 2015, las empresas vinculadas a Petróleo & Gas explicaron, en promedio, alrededor del 40% del monto emitido por el mercado corporativo. En los últimos años, sin embargo, esa participación se incrementó de forma significativa, alcanzando el 54% de las emisiones acumuladas en 2026 (YTD), el segundo mayor registro de la serie.

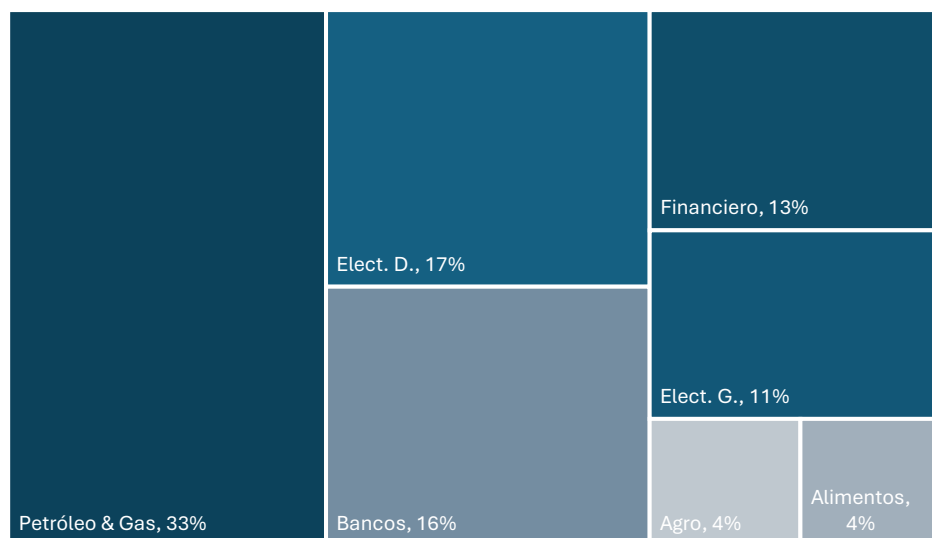
Gráfico nro. 4 – Participación del sector de Petróleo & Gas en el total de emisiones corporativas (2015–2026YTD)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

El liderazgo del sector también se mantuvo durante el segundo trimestre de 2026. Las compañías de Petróleo & Gas concentraron el 33% del monto colocado, consolidándose como el principal sector emisor del período. El resto de las principales colocaciones del trimestre, se distribuyó entre el sector Bancario & Financiero y el de Generación Eléctrica (ver Gráfico nro. 5).

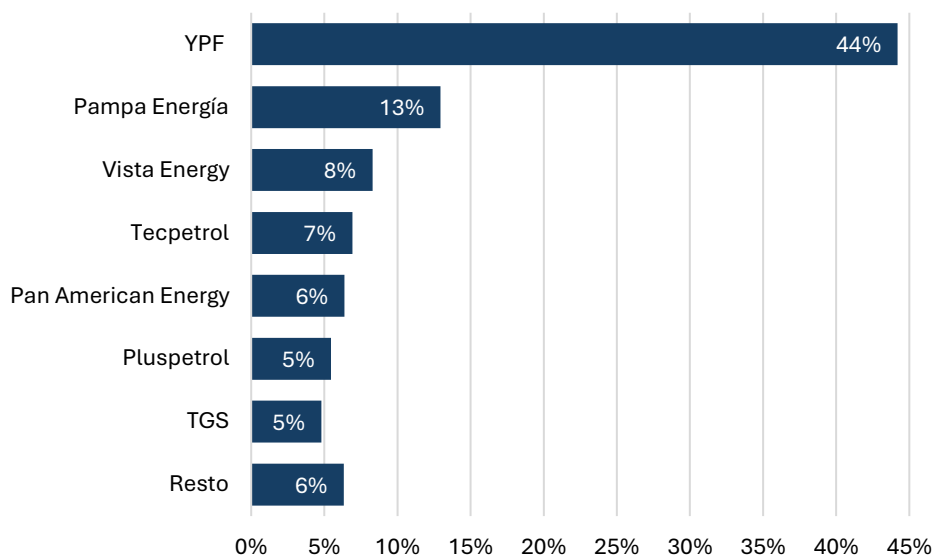
Gráfico nro. 5 – Composición sectorial de las emisiones durante el 2T2026



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

Este liderazgo se explica, en gran medida, por un grupo acotado de compañías con presencia recurrente en el mercado. En el período 2015–2026 (YTD), YPF concentró el 44% del monto emitido por el sector, seguida por Pampa Energía (13%), Vista Energy (8%), Tecpetrol (7%), Pan American Energy (6%), Pluspetrol (5%) y Transportadora de Gas del Sur (5%).

Gráfico nro. 6 – Principales emisores del sector energético (participación sobre el monto total emitido, 2015–2026 YTD)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

En conjunto, estas siete compañías explican el 94% de las emisiones acumuladas del sector, reflejando la concentración del financiamiento en un grupo selecto de empresas. En este contexto, el crecimiento del mercado de obligaciones

negociables durante la última década estuvo estrechamente vinculado al dinamismo del sector energético, que se consolidó como el principal motor de las emisiones corporativas en Argentina.

4. 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 primer trimestre de 2025 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 Tecpetrol durante el 3T2025: la compañía avanzó un escalón en el ranking relativo (del puesto 3 al 2), aunque en términos absolutos mantuvo inalterado su puntaje de 4,00 respecto del trimestre anterior.

La Tabla nro. 2 muestra cómo TGS¹ logró sostenerse como líder indiscutido durante todo el período analizado, mientras que Tecpetrol consolidó su permanencia en el segundo puesto. El principal cambio del trimestre fue la mejora de Loma Negra, que incrementó su puntaje y ascendió desde el quinto al tercer puesto compartido, igualando a Pampa. Por su parte, Vista se mantuvo en el cuarto lugar, aunque registró una caída en su calificación. Cabe destacar, además, la incorporación de PAE al ranking, ocupando por primera vez el quinto puesto.

¹ 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.

Tabla nro. 2 – Evolución histórica del podio corporativo (1T2025 – 1T2026)

	1T2025	2T2025	3T2025	4T2025	1T2026
1	TGS ▲ 4,80	TGS = 4,80	TGS = 4,80	TGS ▼ 4,60	TGS ▼ 4,40
2	Pampa ▲ 4,20	Pampa = 4,20	Tecpetrol = 4,00	Tecpetrol ▲ 4,40	Tecpetrol ▼ 4,20
3	Tecpetrol = 4,00	Tecpetrol = 4,00	Pampa ▼ 3,80	Pampa ▲ 4,20	AA2000 = 4,20
4	AA2000 ▲ 3,80	AA2000 = 3,80	IRSA ▲ 3,60	AA2000 ▲ 4,20	Loma Negra ▲ 3,80
	Vista = 3,80	Vista ▼ 3,40	Loma Negra ▲ 3,60	Vista ▲ 3,60	Pampa ▼ 3,80
5	IRSA ▲ 3,40	IRSA = 3,40	AA2000 ▼ 3,40	IRSA ▼ 3,40	Vista ▼ 3,40
	Loma Negra ▲ 3,40	Loma Negra = 3,40	Vista = 3,40	Raghsa ▲ 3,40	IRSA ▼ 3,20
6	Cresud ▼ 3,20	Cresud = 3,20	Telecom ▲ 3,00	Loma Negra ▼ 3,40	Edenor ▲ 3,20
			Cresud ▼ 3,00	Capex ▲ 3,20	PAE ▲ 3,20
			Edenor ▲ 3,00	Cresud = 3,00	YPF = 3,00
				Edenor = 3,00	
				Telecom = 3,00	
				YPF ▲ 3,00	

En términos generales, el primer trimestre de 2026 evidenció una leve reducción en los puntajes de la mayoría de las compañías analizadas. No obstante, la mejora relativa de Loma Negra modificó la composición de los primeros puestos del ranking, mientras que el liderazgo de TGS y Tecpetrol permaneció sin cambios.

5. 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 puntos².

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).

² 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.

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. ³	TSC3	USP9308RBA07	4,36
Vista Energy Argentina S.A.U.	VSCX	USP9659RAD00	4,36
YPF S.A.	YMCX	USP989MJBV29	4,20
Loma Negra C.I.A.S.A.	LOC5	AR0579536985	4,12
Pampa Energía S.A.	MGCT	AR0145481872	4,12

Fuente: Elaboración propia

6. 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 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 182.395, obteniendo así una TIR de 5.3% y una MD de 2,45.

³ Ver nota 1 en la página anterior.

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	LOC5	AR0579536985	4,12	25.000	Ene. y Jul.
Pampa Energía	MGCQ	AR0519406398	3,72	27.586	Feb y Ago.
Pan American Energy	PN35	AR0623274765	3,88	28.571	Mar. y Sep.
Vista Energy	VSCR	AR0138120560	4,16	26.144	Abr. y Oct.
Tecpetrol	TTCE	AR0121767674	3,88	36.364	May. y Nov.
YPF	YM42	AR0123407162	4,00	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 obtenido¹.

Empresa	Sector	Ratio de Endeudamiento	Apalancamiento Neto	Cobertura de Intereses	Razón Corriente	Margen de EBITDA	Último Rating CRITERIA²	Corresponde al Balance
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	Logística & Infraestructura	0,82	0,68	5,85	0,99	0,64	4,20	1T 2026
Arcor S.A.I.C.	Alimentos	1,59	2,47	2,28	1,44	0,09	2,20	1T 2026
CAPEX S.A.	Petróleo & Gas	1,54	1,90	5,73	0,65	0,53	3,20	1T 2026
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Agro	1,31	1,60	2,11	1,43	0,27	2,80	1T 2026
Edenor S.A.	Electricidad – Distribución	1,41	1,43	6,24	1,19	0,23	3,20	1T 2026
Genneia S.A.	Electricidad – Generación	3,16	3,51	1,51	0,65	0,73	2,00	1T 2026
IRSA S.A.	Bienes Raíces	1,11	1,60	2,06	1,61	0,44	3,20	1T 2026
Loma Negra Comp. Ind. Arg. S.A.	Materiales	0,72	1,48	3,66	2,01	0,22	3,80	1T 2026
Mastellone Hermanos S.A.	Alimentos	1,83	16,84	0,39	0,95	0,01	0,80	1T 2026
Pampa Energía S.A.	Petróleo & Gas	0,85	2,00	3,42	2,04	0,47	3,80	1T 2026
Pan American Energy S.L.	Petróleo & Gas	0,85	2,06	4,48	1,05	0,32	3,20	1T 2026
Pluspetrol S.A.	Petróleo & Gas	1,73	4,09	3,13	1,56	0,43	2,40	1T 2026
Raghsa S.A.	Bienes Raíces	1,17	2,75	1,46	0,75	0,39	2,20	1T 2026
Tecpetrol S.A.	Petróleo & Gas	1,61	1,34	8,95	2,39	0,84	4,20	1T 2026
Telecom S.A.	Telecomunicaciones	1,22	1,82	2,88	0,58	0,30	2,80	1T 2026
T.G.S. S.A.	Petróleo & Gas	0,63	1,25	9,33	5,11	0,54	4,40	1T 2026
Vista Energy Argentina S.A.U.	Petróleo & Gas	1,97	1,40	11,17	0,77	0,75	3,40	1T 2026
YPF S.A.	Petróleo & Gas	1,61	1,50	7,90	0,94	0,30	3,00	1T 2026

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 02-jul-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 Energía	Clase 03	USP7464EAB22	MGC3	7,43%	2,40	15-abr-29	USD fixed rate	9,13%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 21	USP7464EAS56	MGCM	6,03%	4,17	10-sept-31	USD fixed rate	7,95%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 23	USP7464EAT30	MGCO	6,87%	6,18	16-dic-34	USD fixed rate	7,88%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 26	USP7464EAY25	MGCR	7,14%	7,53	14-nov-37	USD fixed rate	7,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pan American	Clase 12	USE7S78BAB82	PNDC	1,44%	0,57	30-abr-27	USD fixed rate	9,13%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 43	USE7S78BAD49	PN43	6,80%	6,62	15-ene-37	USD fixed rate	7,90%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 31	USE7S78BAC65	PNXC	6,11%	3,92	30-abr-32	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pluspetrol	Clase 04	USP7924AAA62	PLC4	6,97%	4,63	30-may-32	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol	Clase 05	USP7924AAC29	PLC5	6,63%	3,98	18-may-31	USD fixed rate	8,13%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol	Clase 07	USP7924AAD02	PLC7	7,53%	7,07	30-sept-37	USD fixed rate	7,55%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol	Clase 10	USP90187AR99	TTCA	5,87%	4,41	22-ene-33	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol	Clase 12	USP90187AT55	TTCD	5,97%	3,65	03-nov-30	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	TGS	Clase 03	USP9308RBA07	TSC3	6,32%	4,00	24-jul-31	USD fixed rate	8,50%	Semestral	n/a	n/a
	TGS	Clase 04	USP9308RBB89	TSC4	6,91%	6,65	20-nov-35	USD fixed rate	7,75%	Semestral	n/a	n/a
	Vista	Clase 27	USP9659RAA60	V SCT	6,70%	6,22	10-dic-35	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 29	USP9659RAB44	VSCV	6,48%	4,68	10-jun-33	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 31	USP9659RAD00	VSCX	7,11%	7,19	08-abr-38	USD fixed rate	7,88%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 17	USP989MJS99	YMCI	4,31%	1,62	30-jun-29	USD fixed rate step-up	2,50% / 9,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 01	USP989MJB50	YMC1	6,04%	2,63	27-jun-29	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 31	USP989MJBV29	YMCX	5,97%	3,72	11-sept-31	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 18	USP989MJBT72	YMCJ	5,97%	4,62	30-sept-33	USD fixed rate step-up	1,50% / 7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 28	USP989MJBU46	YMCU	7,77%	1,91	17-ene-31	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 53	USP989MJBL47	YCAM	3,87%	0,98	21-jul-27	USD fixed rate	6,95%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 34	USP989MJB67	YM34	6,68%	4,96	17-ene-34	USD fixed rate	8,25%	Semestral	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 54	USP989MJBNO3	YCAN	7,72%	10,66	15-dic-47	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Telefonía	Telecom	Clase 01	USP9028NAV30	TLC1	4,80%	0,04	18-jul-26	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 21	USP9028NBT74	TLCM	6,21%	3,26	18-jul-31	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 24	USP9028NCA74	TLCP	7,22%	4,84	28-may-33	USD fixed rate	9,25%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 27	USP9028NCE96	TLCT	7,48%	6,12	20-ene-36	USD fixed rate	8,63%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
Logística & Infraestructura	Aeropuertos Argentina	Clase 01	USP0092MAJ29	ARC1	5,53%	2,66	01-ago-31	USD fixed rate	8,50%	Trimestral	AA+(arg)	AA+.ar
Electricidad - Generación	Capex	Clase 05	USP20058AE63	CAC5	5,39%	1,05	25-ago-28	USD fixed rate	9,25%	Semestral	AA(arg)	n/a
	Genneia	Clase 49	USP46756BQ76	GN49	6,83%	5,01	02-dic-33	USD fixed rate	7,75%	Semestral	n/a	AA+.ar
	YPF Energía Eléctrica	Clase 18	USP9897PAS31	YFCJ	6,63%	4,25	16-oct-32	USD fixed rate	7,88%	Semestral	n/a	n/a
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 7	USP3710FAU86	DNC7	7,23%	2,77	24-oct-30	USD fixed rate	9,75%	Semestral	A+(arg)	A.ar
	Edenor	Clase 10	USP3710FBA14	DNCA	8,81%	4,36	28-abr-33	USD fixed rate	9,50%	Semestral	A+(arg)	A.ar
Bienes Raíces	IRSA	Clase 14	USP58809BH95	IRCF	4,14%	1,50	22-jun-28	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 24	USP58809BU07	IRCP	6,81%	5,69	31-mar-35	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Raghsa	Clase 04	USP79849AD07	RAC4	8,66%	0,78	04-may-27	USD fixed rate	8,50%	Semestral	n/a	AA-.ar
	Raghsa	Clase 05	USP79849AE89	RAC5	9,02%	3,15	24-abr-30	USD fixed rate	8,25%	Semestral	n/a	AA-.ar
Bancos	Banco Galicia	Clase 16	USP0R66CAB48	BYCH	5,15%	2,05	10-oct-28	USD fixed rate	7,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Banco Galicia	Clase 02	USP0R66CAA64	BYC2	4,05%	0,04	19-jul-26	USD fixed rate	7,96%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase A	USP1047VAF42	BACA	6,83%	0,33	04-nov-26	USD fixed rate	6,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase G	USP1047VAL10	BACG	5,57%	2,64	23-jun-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase H	USP1047VAN75	BACH	6,49%	3,70	28-ene-31	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Alimentos	Arcor	Clase 18	USP04559AW36	RCCJ	5,70%	0,73	09-oct-27	USD fixed rate	8,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Agro	Adecoagro	Clase NA	USL00849AA47	ADCO27	6,07%	1,14	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 02-jul-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 Energía	Clase 13	ARPAMP5600G7	MGCE	-0,68%	1,47	19-dic-27	Dollar-Linked	0,00%	N/A	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 25	AR0519406398	MGCQ	4,30%	1,89	06-ago-28	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 22	AR0765746752	MGCN	4,63%	2,08	04-oct-28	USD fixed rate	5,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 27	AR0145481872	MGCT	5,06%	2,49	01-abr-29	USD fixed rate	5,49%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pan American	Clase 42	AR0081130814	PN42	3,00%	0,76	17-abr-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 38	AR0554009248	PN38	0,62%	1,06	11-ago-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 26	ARAXIO5600X7	PNRC	1,00%	2,07	07-ago-28	Dollar-Linked	1,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 41	AR0299198264	PN41	5,30%	2,74	27-ago-29	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 35	AR0623274765	PN35	5,36%	2,84	27-sept-29	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 36	AR0677571967	PN36	5,86%	4,40	13-nov-31	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pluspetrol	Clase 01	AR0502588418	PLC1	4,89%	1,47	27-ene-28	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol	Clase 03	AR0808016403	PLC3	4,74%	1,66	30-abr-28	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol	Clase 06	AR0559091100	PLC6	5,54%	2,37	27-feb-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol	Clase 02	AR0036431960	PLC2	5,88%	3,08	27-ene-30	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol	Clase 11	AR0152326457	TTCB	3,94%	1,22	16-oct-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol	Clase 08	AR0166027471	TTC8	3,42%	1,25	24-oct-27	USD fixed rate	5,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol	Clase 13	AR0121767674	TTCE	5,53%	2,62	21-may-29	USD fixed rate	5,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol	Clase 09	AR0482976963	TTC9	5,47%	2,91	24-oct-29	USD fixed rate	6,80%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Vista	Clase 23	AR0399155156	VSCO	-3,80%	0,67	06-mar-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 30	AR0652555118	VSCW	3,31%	0,53	15-abr-27	USD fixed rate	6,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 24	AR0637277028	VSCP	4,40%	1,90	03-may-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 28	AR0707929003	VSCU	5,42%	3,14	07-mar-30	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 26	AR0138120560	VSCR	5,92%	3,58	10-oct-31	USD fixed rate	7,65%	Semestral	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	2,93%	0,50	08-ene-27	USD fixed rate	6,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 35	AR0929824099	YM35	3,01%	0,64	27-feb-27	USD fixed rate	6,25%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 38	AR0419238511	YM38	3,93%	1,00	22-jul-27	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 40	AR0963751125	YM40	5,45%	1,97	28-ago-28	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 33	AR0079616063	YMCY	5,19%	2,08	10-oct-28	USD fixed rate	6,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 42	AR0123407162	YM42	5,32%	2,61	02-mar-29	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 43	AR0156884063	YM43	5,38%	3,54	14-abr-30	USD fixed rate	5,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 39	AR0081455617	YM39	5,98%	3,31	22-jul-30	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Camuzzi	Clase 01	AR0352269929	ZZC1	5,63%	0,60	21-feb-27	USD fixed rate	7,95%	Semestral	n/a	n/a
	Petroquímica CR	Clase T	AR0998747122	PQCT	7,84%	1,79	21-jul-28	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AA(arg)	n/a
	Petroquímica CR	Clase R	AR0530125704	PQCR	7,62%	2,07	22-oct-28	USD fixed rate	6,75%	Semestral	AA(arg)	n/a
	Petroquímica CR	Clase S	AR0309447628	PQCS	7,37%	3,73	17-feb-31	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AA(arg)	n/a
	Oiltanking Ebytem	Clase 6	AR0110435994	OTS6	6,59%	2,69	29-jul-29	USD fixed rate	6,74%	Trimestral	n/a	n/a
Telefonía	Telecom	Clase 25	AR0006792755	TLCQ	2,45%	0,96	02-jul-27	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 23	AR0241562484	TLCO	5,47%	2,19	28-nov-28	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 29	AR0031549709	TLCV	3,53%	0,88	29-may-27	USD fixed rate	3,50%	Trimestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 28	AR0857544677	TLCU	5,88%	2,38	05-mar-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase30	AR0931859976	TLCW	6,39%	3,40	29-may-30	USD fixed rate	6,25%	Semestral	AA+(arg)	AA+.ar
Materiales	Loma Negra	Clase 05	AR0579536985	LOC5	4,63%	0,98	24-jul-27	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Loma Negra	Clase 06	AR0204516451	LOC6	5,63%	2,28	23-ene-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Electricidad - Generación	Capex	Clase 05	AR0561391449	CACB	9,53%	1,80	17-jun-28	USD fixed rate	7,75%	Trimestral	AA(arg)	n/a
	YPF Energía Eléctrica	Clase 12	ARYPFE5600I1	YFCD	0,00%	0,16	29-ago-26	Dollar-Linked	0,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	YPF Energía Eléctrica	Clase 19	AR0015491712	YFCK	2,11%	0,38	22-nov-26	USD fixed rate	5,25%	Trimestral	AAA(arg)	n/a
	YPF Energía Eléctrica	Clase 17	AR0947502206	YFCI	2,43%	0,80	13-jun-27	USD fixed rate	5,90%	Trimestral	AAA(arg)	n/a
	Genneia	Clase 43	AR0667572231	GN43	4,95%	0,66	08-mar-27	USD fixed rate	6,25%	Trimestral	n/a	AA+.ar

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	TIR	M.Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
	Genneia	Clase 48	AR0580434501	GN48	5,39%	1,54	05-mar-28	USD fixed rate	6,50%	Semestral	n/a	AA+.ar
	Genneia	Clase 47	AR0341140462	GN47	5,25%	2,10	17-oct-28	USD fixed rate	6,00%	Semestral	n/a	AA+.ar
	Luz de Tres Picos	Clase 05	AR0305664218	LUC5	8,06%	2,29	26-feb-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AA(arg)	n/a
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 08	AR0787561361	DNC8	8,02%	0,09	07-ago-26	USD fixed rate	8,50%	Semestral	A+(arg)	A.ar
	Edenor	Clase 03	AR0140482933	DNC3	5,37%	0,38	22-nov-26	USD fixed rate	9,75%	Semestral	A+(arg)	A.ar
	Edenor	Clase 05	AR0674196495	DNC5	6,80%	1,82	05-ago-28	USD fixed rate	9,50%	Semestral	A+(arg)	A.ar
Bienes Raíces	IRSA	Clase 18	AR0961375257	IRCJ	4,30%	0,63	28-feb-27	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 25	AR0336616088	IRCQ	5,21%	0,90	08-jun-27	USD fixed rate	3,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 23	AR0084572384	IRCO	5,75%	2,84	23-oct-29	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Bancos	Banco Galicia	Clase 29	AR0422946126	BYCV	0,24%	0,16	31-ago-26	USD fixed rate	6,25%	Semestral	n/a	n/a
Alimentos	Arcor	Clase 2	AR0004792187	RC2C	1,32%	0,26	06-oct-26	USD fixed rate	5,90%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Arcor	Clase 5	AR0634275322	RC5C	4,98%	2,64	31-may-29	USD fixed rate	5,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Mastellone Hermanos	Clase 02	AR0469473414	MTC2	6,19%	1,84	22-jun-28	USD fixed rate	6,50%	Trimestral	n/a	A.ar
Agro	Cresud	Clase 45	AR0529152206	CS45	-6,84%	0,14	22-ago-26	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 44	AR0941280056	CS44	4,43%	0,52	17-ene-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 51	AR0452589218	CS51	4,75%	0,52	20-ene-27	USD fixed rate	5,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 49	AR0682514259	CS49	4,71%	1,09	02-sept-27	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 52	AR0122431304	CS52	5,47%	1,72	30-abr-28	USD fixed rate	4,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 48	AR0587739282	CS48	4,91%	1,80	11-jul-28	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 50	AR0394353335	CS50	5,75%	1,81	10-mar-29	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 53	AR0092809794	CS53	6,17%	3,33	30-abr-30	USD fixed rate	6,25%	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 Energía	Clase 03	USP7464EAB22	MGC3	3,8	5,0	0,0	3,52
	Pampa Energía	Clase 21	USP7464EAS56	MGCM	3,8	5,0	1,0	3,72
	Pampa Energía	Clase 23	USP7464EAT30	MGCO	3,8	5,0	1,0	3,72
	Pampa Energía	Clase 26	USP7464EAY25	MGCR	3,8	5,0	3,0	4,12
	Pan American	Clase 12	USE7S78BAB82	PNDC	3,2	5,0	1,0	3,48
	Pan American	Clase 43	USE7S78BAD49	PN43	3,2	5,0	3,0	3,88
	Pan American	Clase 31	USE7S78BAC65	PNXC	3,2	5,0	1,0	3,48
	Pluspetrol	Clase 04	USP7924AAA62	PLC4	2,4	5,0	4,0	3,76
	Pluspetrol	Clase 05	USP7924AAC29	PLC5	2,4	5,0	3,0	3,56
	Pluspetrol	Clase 07	USP7924AAD02	PLC7	2,4	5,0	(nueva)	-
	Tecpetrol	Clase 10	USP90187AR99	TTCA	4,2	5,0	1,0	3,88
	Tecpetrol	Clase 12	USP90187AT55	TTCD	4,2	5,0	1,0	3,88
	TGS	Clase 03	USP9308RBA07	TSC3	4,4	5,0	3,0	4,36
	TGS	Clase 04	USP9308RBB89	TSC4	4,4	5,0	1,0	3,96
	Vista	Clase 27	USP9659RAA60	VSCT	3,4	5,0	3,0	3,96
	Vista	Clase 29	USP9659RAB44	VSCV	3,4	5,0	4,0	4,16
	Vista	Clase 31	USP9659RAD00	VSCX	3,4	5,0	5,0	4,36
	YPF	Clase 17	USP989MJB59	YMC1	3,0	5,0	4,0	4,00
	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	USP989MJB72	YMCJ	3,0	5,0	3,0	3,80
	YPF	Clase 28	USP989MJBU46	YMCU	3,0	5,0	0,0	3,20
	YPF	Clase 53	USP989MJB47	YCAM	3,0	5,0	0,0	3,20
	YPF	Clase 34	USP989MJB67	YM34	3,0	5,0	4,0	4,00
	YPF	Clase 54	USP989MJB03	YCAN	3,0	5,0	0,0	3,20
Telefonía	Telecom	Clase 01	USP9028NAV30	TLC1	2,8	4,0	0,0	2,72
	Telecom	Clase 21	USP9028NBT74	TLCM	2,8	4,0	4,0	3,52
	Telecom	Clase 24	USP9028NCA74	TLCP	2,8	4,0	4,0	3,52
	Telecom	Clase 27	USP9028NCE96	TLCT	2,8	4,0	0,0	2,72
Logística & Infraestructura	Aeropuertos Argentina	Clase 01	USP0092MAJ29	ARC1	4,2	4,0	1,0	3,48
Electricidad – Generación	Capex	Clase 05	USP20058AE63	CAC5	3,2	4,0	0,0	2,88

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
Electricidad – Distribución	Genneia	Clase 49	USP46756BQ76	GN49	2,0	4,0	1,0	2,60
	Edenor	Clase 7	USP3710FAU86	DNC7	3,2	3,0	1,0	2,68
	Edenor	Clase 10	USP3710FBA14	DNCA	3,2	3,0	1,0	2,68
Bienes Raíces	IRSA	Clase 14	USP58809BH95	IRCF	3,2	5,0	1,0	3,48
	IRSA	Clase 24	USP58809BU07	IRCP	3,2	5,0	4,0	4,08
	Raghsa	Clase 04	USP79849AD07	RAC4	2,2	4,0	0,0	2,48
	Raghsa	Clase 05	USP79849AE89	RAC5	2,2	4,0	0,0	2,48
Alimentos	Arcor	Clase 18	USP04559AW36	RCCJ	2,2	5,0	0,0	2,88

Tabla nro. 7b – Listado de emisiones y su correspondiente rating CRITERIA, rating calificadora, 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 Energía	Clase 13	ARPAMP5600G7	MGCE	3,8	5,0	1,0	3,72
	Pampa Energía	Clase 25	AR0519406398	MGCQ	3,8	5,0	1,0	3,72
	Pampa Energía	Clase 22	AR0765746752	MGCN	3,8	5,0	1,0	3,72
	Pampa Energía	Clase 27	AR0145481872	MGCT	3,8	5,0	3,0	4,12
	Pan American	Clase 42	AR0081130814	PN42	3,2	5,0	1,0	3,48
	Pan American	Clase 38	AR0554009248	PN38	3,2	5,0	1,0	3,48
	Pan American	Clase 26	ARAXIO5600X7	PNRC	3,2	5,0	0,0	3,28
	Pan American	Clase 41	AR0299198264	PN41	3,2	5,0	1,0	3,48
	Pan American	Clase 35	AR0623274765	PN35	3,2	5,0	3,0	3,88
	Pan American	Clase 36	AR0677571967	PN36	3,2	5,0	1,0	3,48
	Pluspetrol	Clase 01	AR0502588418	PLC1	2,4	5,0	0,0	2,96
	Pluspetrol	Clase 03	AR0808016403	PLC3	2,4	5,0	1,0	3,16
	Pluspetrol	Clase 06	AR0559091100	PLC6	2,4	5,0	1,0	3,16
	Pluspetrol	Clase 02	AR0036431960	PLC2	2,4	5,0	1,0	3,16
	Tecpetrol	Clase 11	AR0152326457	TTCB	4,2	5,0	1,0	3,88
	Tecpetrol	Clase 08	AR0166027471	TTC8	4,2	5,0	1,0	3,88
	Tecpetrol	Clase 13	AR0121767674	TTCE	4,2	5,0	1,0	3,88
	Tecpetrol	Clase 09	AR0482976963	TTC9	4,2	5,0	1,0	3,88
	Vista	Clase 23	AR0399155156	VSCO	3,4	5,0	1,0	3,56
	Vista	Clase 30	AR0652555118	VSCW	3,4	5,0	1,0	3,56
	Vista	Clase 24	AR0637277028	VSCP	3,4	5,0	1,0	3,56
	Vista	Clase 28	AR0707929003	VSCU	3,4	5,0	1,0	3,56
	Vista	Clase 26	AR0138120560	VSCR	3,4	5,0	4,0	4,16

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
	YPF	Clase 41	AR0675705039	YM41	3,0	5,0	1,0	3,40
	YPF	Clase 35	AR0929824099	YM35	3,0	5,0	1,0	3,40
	YPF	Clase 38	AR0419238511	YM38	3,0	5,0	3,0	3,80
	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	4,0	4,00
	YPF	Clase 43	AR0156884063	YM43	3,0	5,0	1,0	3,40
	YPF	Clase 39	AR0081455617	YM39	3,0	5,0	4,0	4,00
Telefonía	Telecom	Clase 25	AR0006792755	TLCQ	2,8	4,0	1,0	2,92
	Telecom	Clase 23	AR0241562484	TLCO	2,8	4,0	1,0	2,92
	Telecom	Clase 29	AR0031549709	TLCV	2,8	4,0	1,0	2,92
	Telecom	Clase 28	AR0857544677	TLCU	2,8	4,0	0,0	2,72
	Telecom	Clase30	AR0931859976	TLCW	2,8	4,0	1,0	2,92
Materiales	Loma Negra	Clase 05	AR0579536985	LOC5	3,8	5,0	3,0	4,12
	Loma Negra	Clase 06	AR0204516451	LOC6	3,8	5,0	1,0	3,72
Electricidad - Generación	Capex	Clase 05	AR0561391449	CACB	3,2	4,0	1,0	3,08
	Genneia	Clase 43	AR0667572231	GN43	2,0	4,0	0,0	2,40
	Genneia	Clase 48	AR0580434501	GN48	2,0	4,0	0,0	2,40
	Genneia	Clase 47	AR0341140462	GN47	2,0	4,0	0,0	2,40
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 08	AR0787561361	DNC8	3,2	3,0	0,0	2,48
	Edenor	Clase 03	AR0140482933	DNC3	3,2	3,0	3,0	3,08
	Edenor	Clase 05	AR0674196495	DNC5	3,2	3,0	3,0	3,08
Bienes Raíces	IRSA	Clase 18	AR0961375257	IRCJ	3,2	5,0	1,0	3,48
	IRSA	Clase 25	AR0336616088	IRCQ	3,2	5,0	0,0	3,28
	IRSA	Clase 23	AR0084572384	IRCO	3,2	5,0	1,0	3,48
Alimentos	Arcor	Clase 2	AR0004792187	RC2C	2,2	5,0	1,0	3,08
	Arcor	Clase 5	AR0634275322	RC5C	2,2	5,0	0,0	2,88
	Mastellone Hermanos	Clase 02	AR0469473414	MTC2	0,8	3,0	0,0	1,52
Agro	Cresud	Clase 45	AR0529152206	CS45	2,8	5,0	0,0	3,12
	Cresud	Clase 44	AR0941280056	CS44	2,8	5,0	0,0	3,12
	Cresud	Clase 51	AR0452589218	CS51	2,8	5,0	0,0	3,12
	Cresud	Clase 49	AR0682514259	CS49	2,8	5,0	1,0	3,32
	Cresud	Clase 52	AR0122431304	CS52	2,8	5,0	0,0	3,12
	Cresud	Clase 48	AR0587739282	CS48	2,8	5,0	1,0	3,32
	Cresud	Clase 50	AR0394353335	CS50	2,8	5,0	1,0	3,32

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
	Cresud	Clase 53	AR0092809794	CS53	2,8	5,0	0,0	3,12

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. 7 – Curva riesgo-retorno de obligaciones negociables argentinas. Emisiones bajo Ley Nueva York

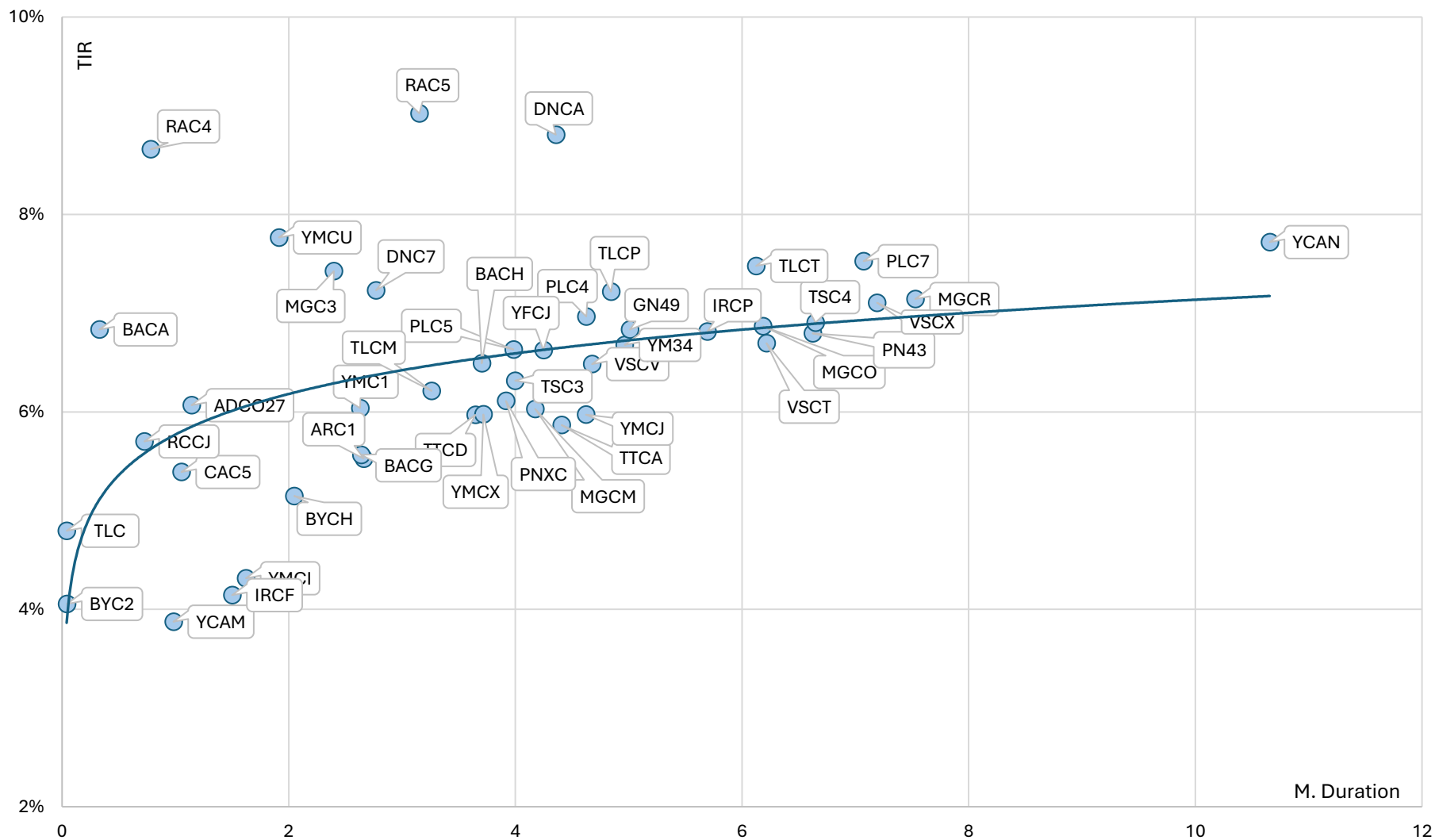
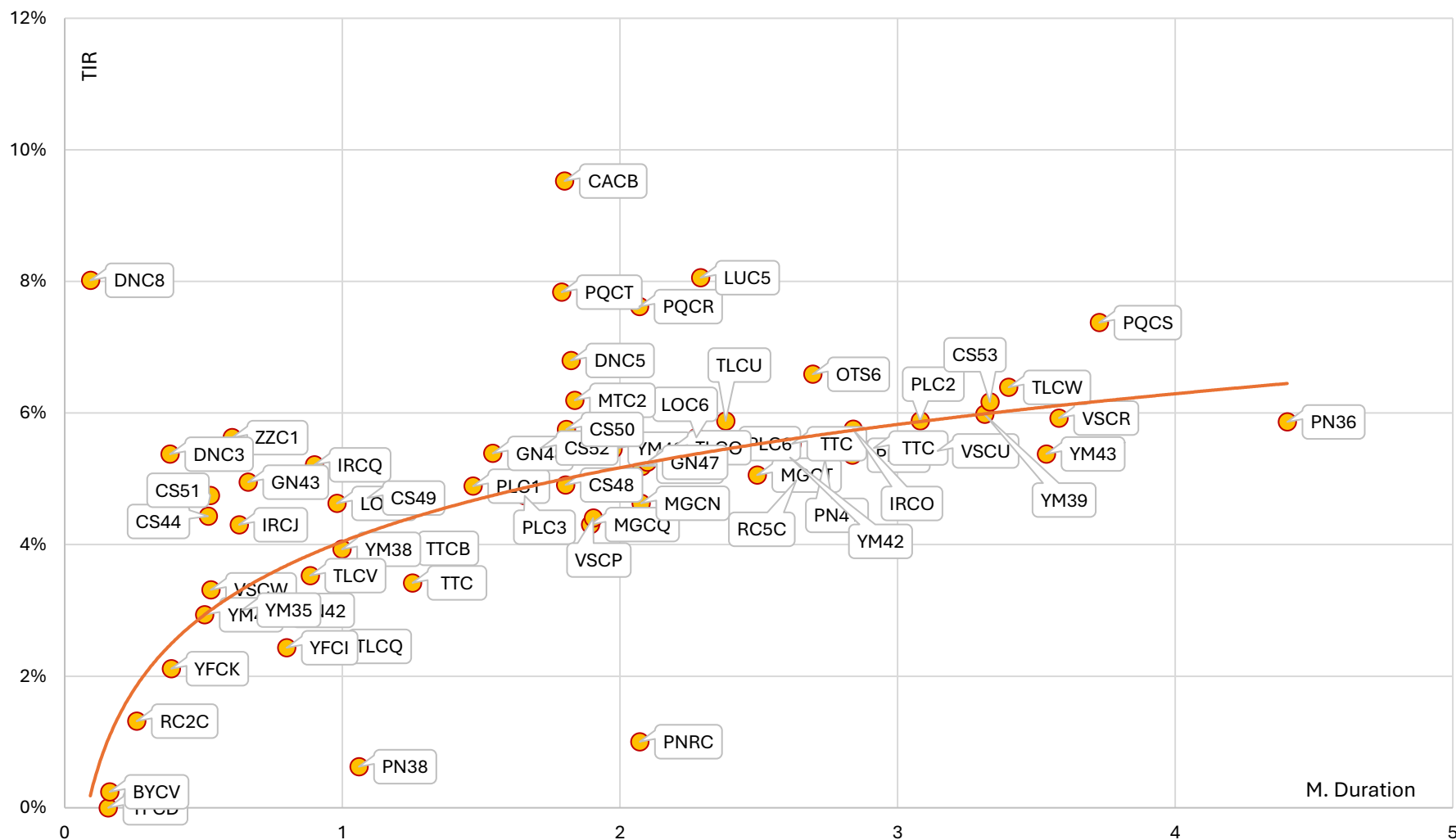


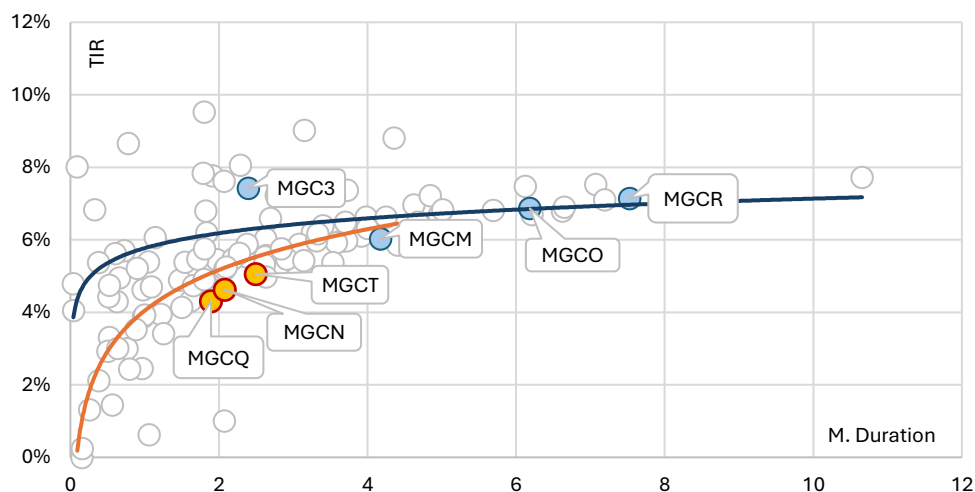
Gráfico nro. 8 – Curva riesgo-retorno de obligaciones negociables argentinas. Emisiones bajo Ley Argentina



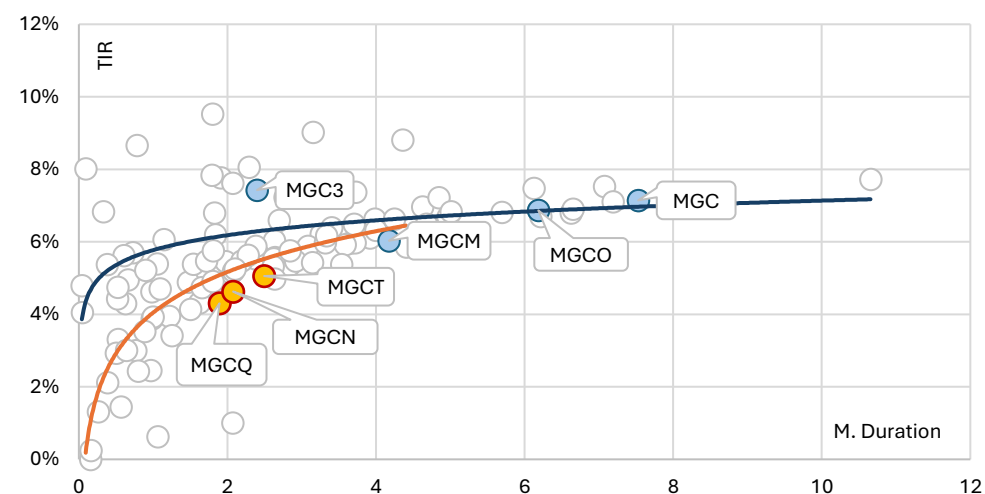
Empresa	Pampa Energía S.A.
Descripción	Pampa Energía es una compañía energética integrada de Argentina. La empresa opera a través de los segmentos de generación de electricidad, petróleo y gas, petroquímicos y otros negocios.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación Moody's	N/A
Redes	pampa.com 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

Sector: Petróleo & Gas

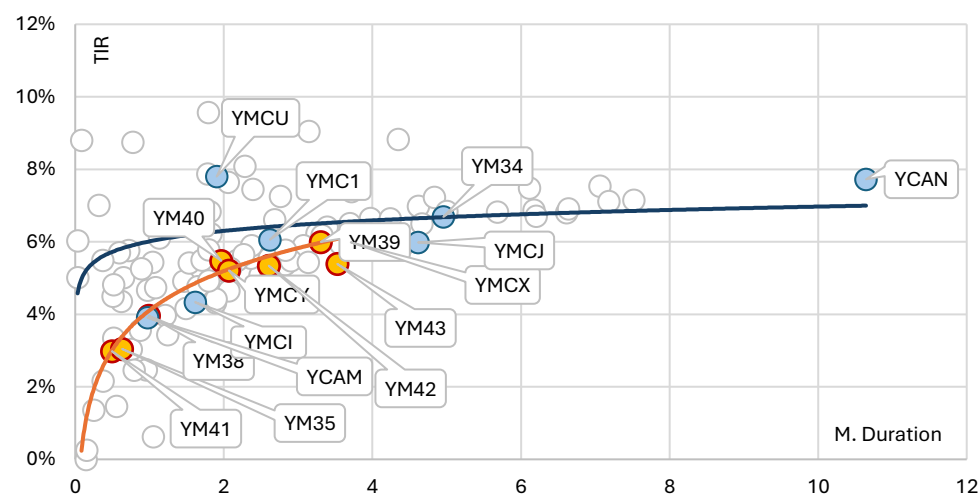


Empresa	Pampa Energía S.A.
Descripción	Pampa Energía es una compañía energética integrada de Argentina. La empresa opera a través de los segmentos de generación de electricidad, petróleo y gas, petroquímicos y otros negocios.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación Moody's	N/A
Redes	pampa.com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



Título	MGCR	MGC3	MGCT
ISIN	USP7464EAY25	USP7464EAB22	AR0145481872
Clase	26	03	27
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	14 de noviembre de 2037	15 de abril de 2029	01 de abril de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	7,75%	9,125%	5,49%
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)
Calificación Moody's	ME: AAA.ar
Redes	ypf.com X: @YPFoficial LinkedIn: ypf-s-a-
Relaciones Institucionales	Margarita Chun inversoresYPF@ypf.com

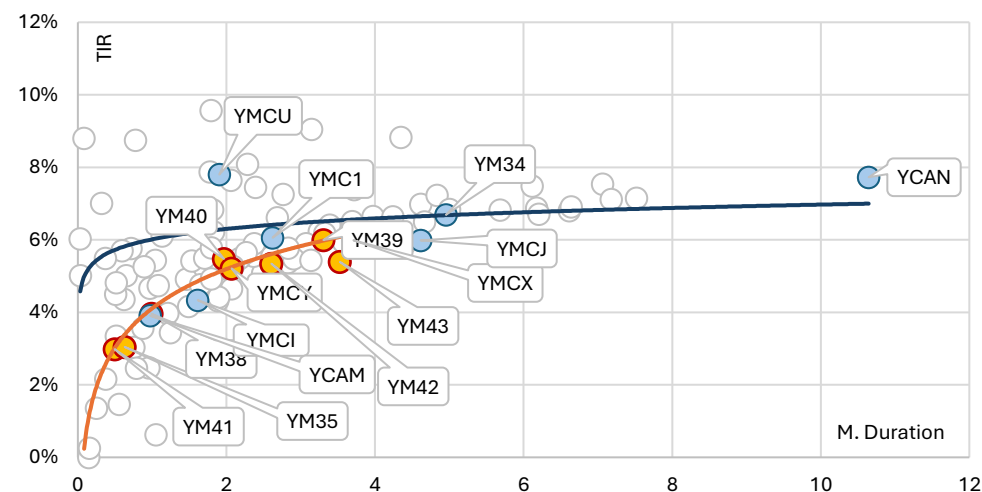


Título	YM41	YCAM	YMC4	YM43	YMCJ
ISIN	AR0675705039	USP989MJBL47	USP989MJBS99	AR0156884063	USP989MJBT72
Clase	41	53	17	43	18
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	08 de enero de 2027	21 de julio de 2027	30 de junio de 2029	14 de abril de 2030	30 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%	5,50%	1,50% - 7,00%
Forma de Pago	Trimestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Parcial, en 7 cuotas semestrales	Bullet	Parcial, en 4 cuotas anuales
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

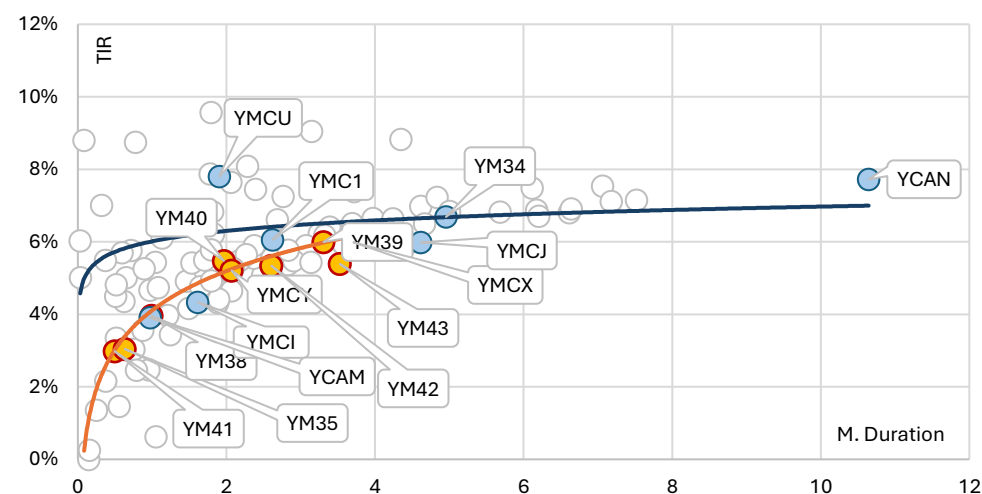
Empresa	YPF S.A.
Descripción	YPF es la principal empresa energética de Argentina, especializada en la exploración, producción, refinación y distribución de petróleo, gas y combustibles.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación Moody's	ME: AAA.ar
Redes	ypf.com X: @YPFoficial LinkedIn: ypf-s-a-
Relaciones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

Título	YMCX	YM42	YM35	YMCY	YMC1
ISIN	USP989MJBV29	AR0123407162	AR0929824099	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

Sector: Petróleo & Gas



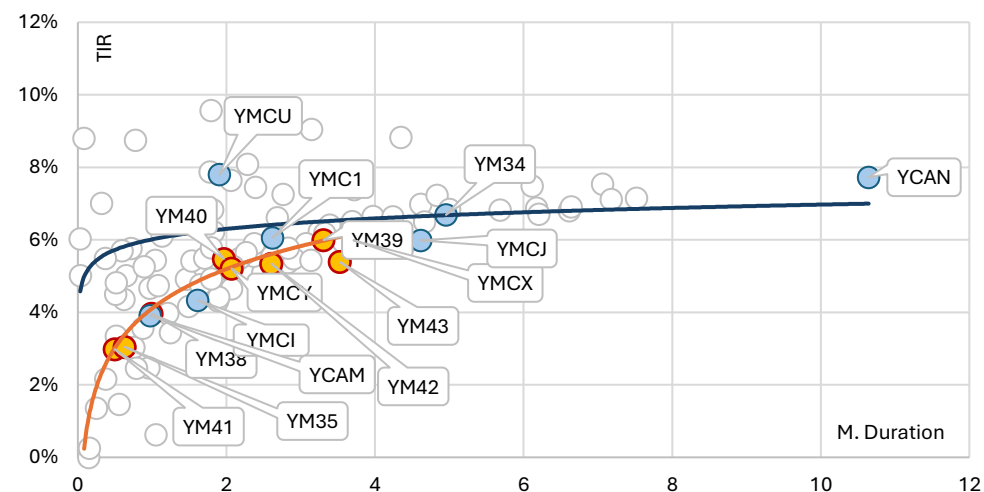
Título	YMCU	YCAN	YM34	YM38	YM39
ISIN	USP989MJB46	USP989MJB03	US984245BB55	AR0419238511	AR0081455617
Clase	28	54	34	38	39
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	17 de enero de 2031	15 de diciembre de 2047	17 de enero de 2034	22 de julio de 2027	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)
Calificación Moody's	ME: AAA.ar
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

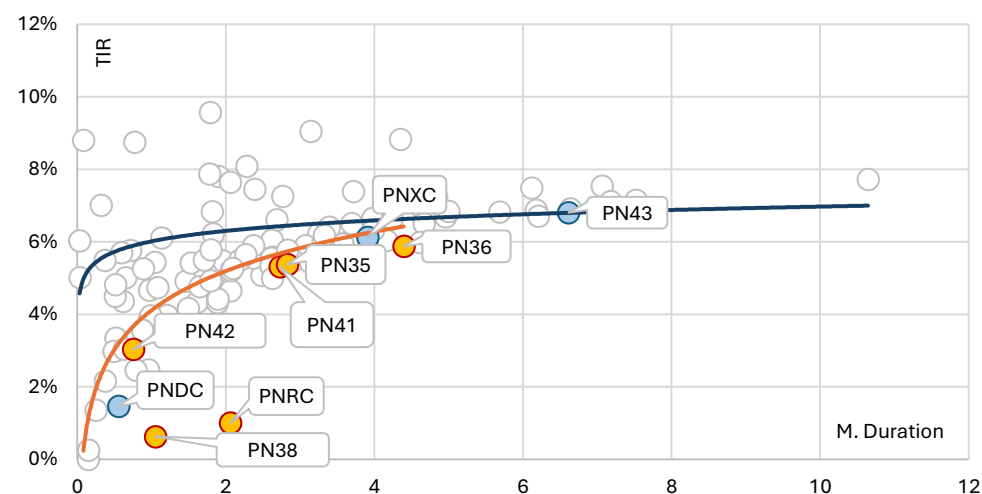
Sector: Petróleo & Gas



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)
Calificación Moody's	ME: AAA.ar
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

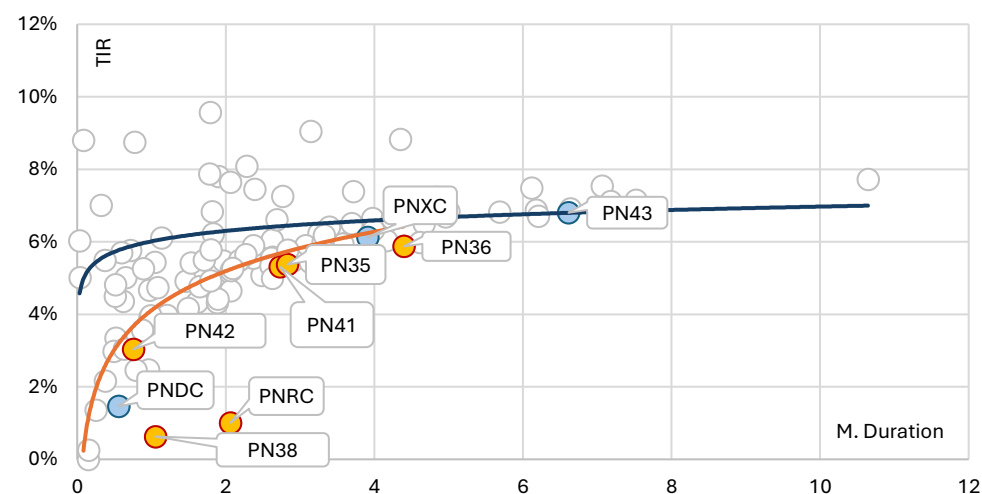
Sector: Petróleo & Gas



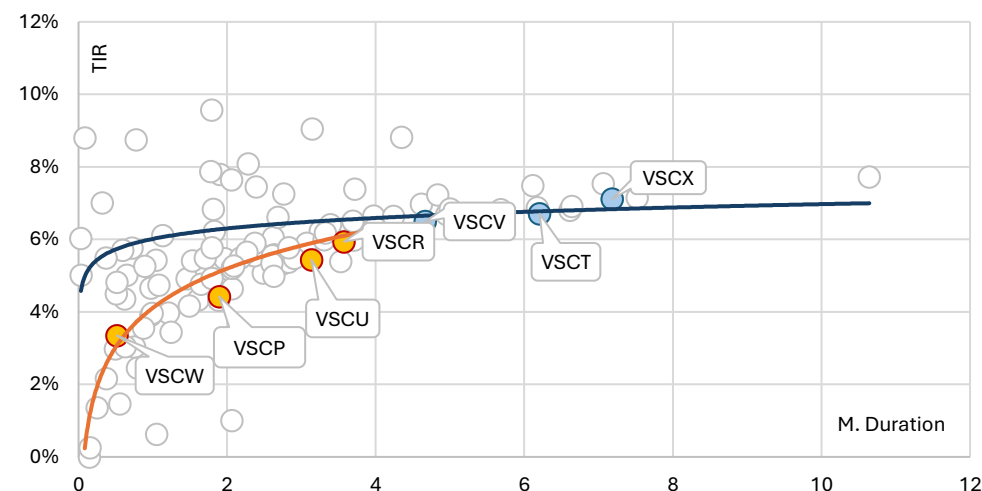
Empresa	Pan American Energy S.L.
Descripción	PAE es una empresa energética argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas natural. Tiene operaciones en la Cuenca del Golfo San Jorge y otras regiones.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación Moody's	ME: AAA.ar
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

Sector: Petróleo & Gas

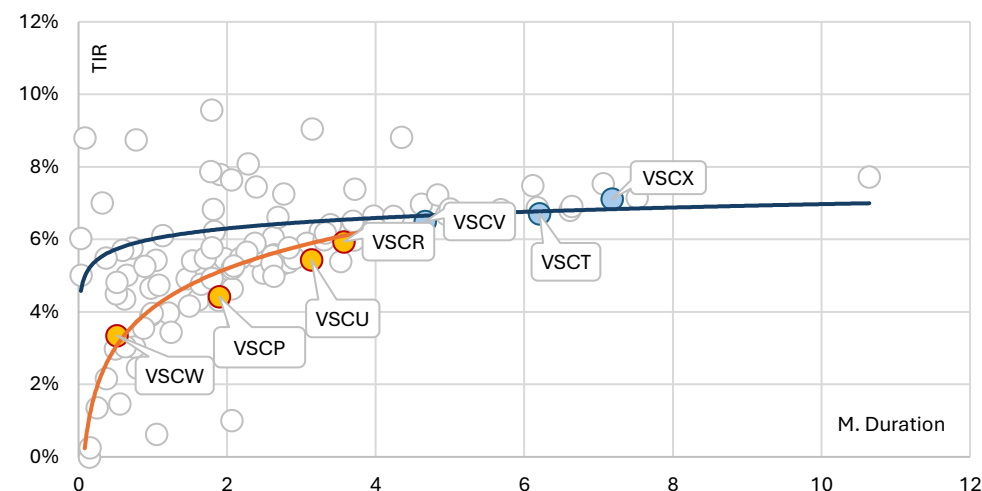


Empresa	Vista Energy Argentina S.A.U.
Descripción	Vista es una empresa energética argentina especializada en la exploración y producción de petróleo y gas. Se enfoca principalmente en la explotación de recursos no convencionales en la Cuenca Neuquina y otras regiones de Argentina.
Calificación FIX SCR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



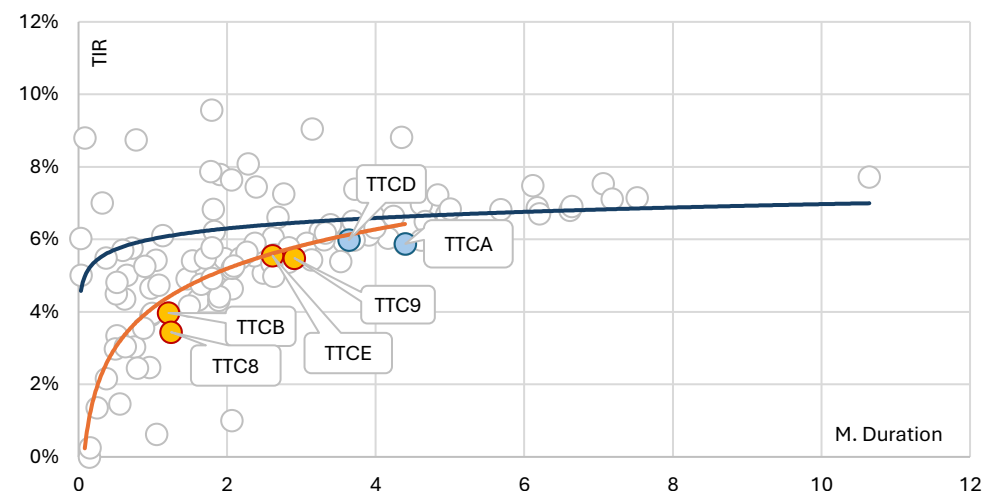
Título	VSCO	VSCP	VSCR	VSCT	VSCU
ISIN	AR0399155156	AR0637277028	AR0138120560	USP9659RAA60	AR0707929003
Clase	23	24	26	27	28
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	6 de marzo de 2027	3 de mayo de 2029	10 de octubre de 2031	10 de diciembre de 2035	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)
Calificación Moody's	ME: AAA.ar
Redes	vistaenergy.com X: N/A LinkedIn: vistaenergy
Relaciones Institucionales	Alejandro Cheriñacov ir@vistaenergy.com



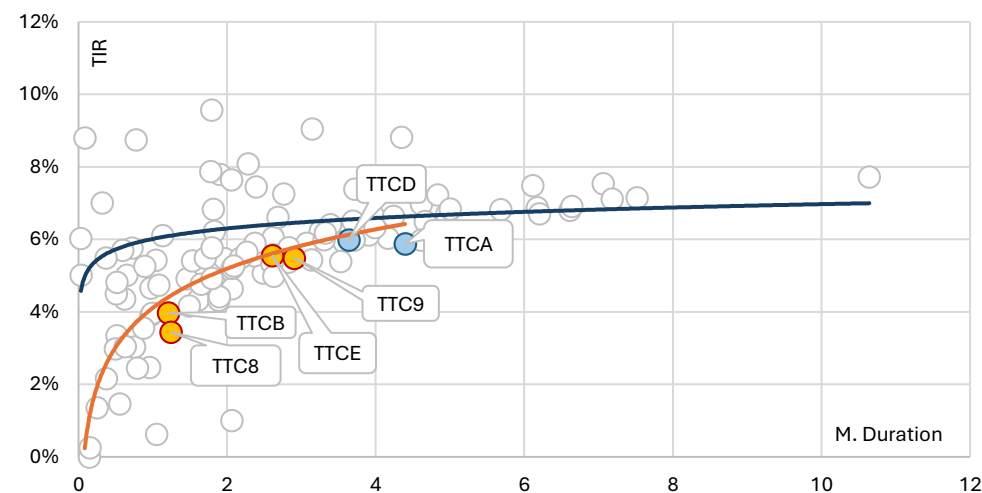
Título	VSCV	VSCW	VSCX
ISIN	USP9659RAB44	AR0652555118	USP9659RAD00
Clase	29	30	31
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	10 de junio de 2033	15 de abril 2027	08 de abril de 2038
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,50%	6,00%	7,88%
Forma de Pago	Semestral	Trimestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales
Moneda	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)
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	TTCE	TTC8	TTC9	TTCA	TTCB
ISIN	AR0121767674	AR0166027471	AR0482976963	USP90187AR99	AR0152326457
Clase	13	08	09	10	11
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	21 de mayo de 2029	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	5,50%	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

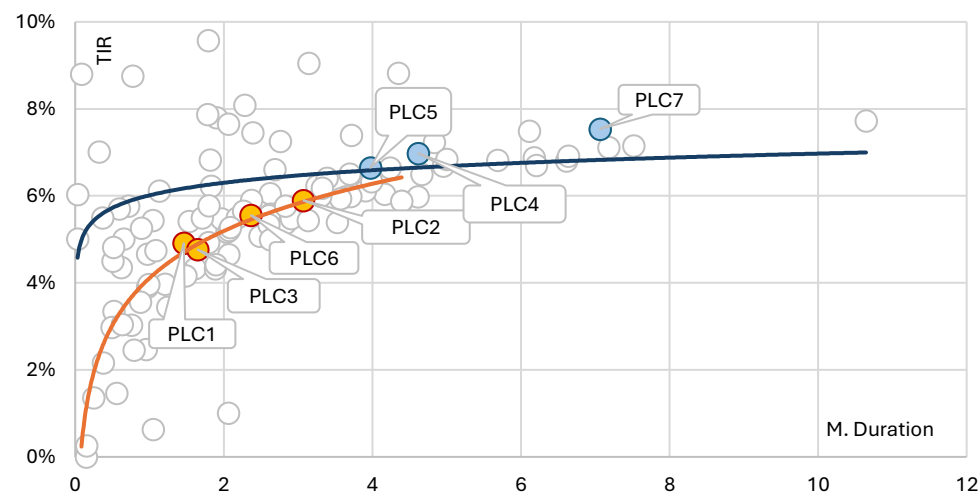
Empresa	Tecpetrol S.A.
Descripción	Tecpetrol S.A. es una empresa argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas natural. Forma parte del grupo Techint, y opera en varios países de América Latina, como Argentina, Perú y Bolivia.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación 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	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)
Calificación Moody's	N/A
Redes	pluspetrol.net X: N/A LinkedIn: pluspetrol
Relaciones Institucionales	Martín José Sapello Bonfiglio msapello@pluspetrol.com

Sector: Petróleo & Gas

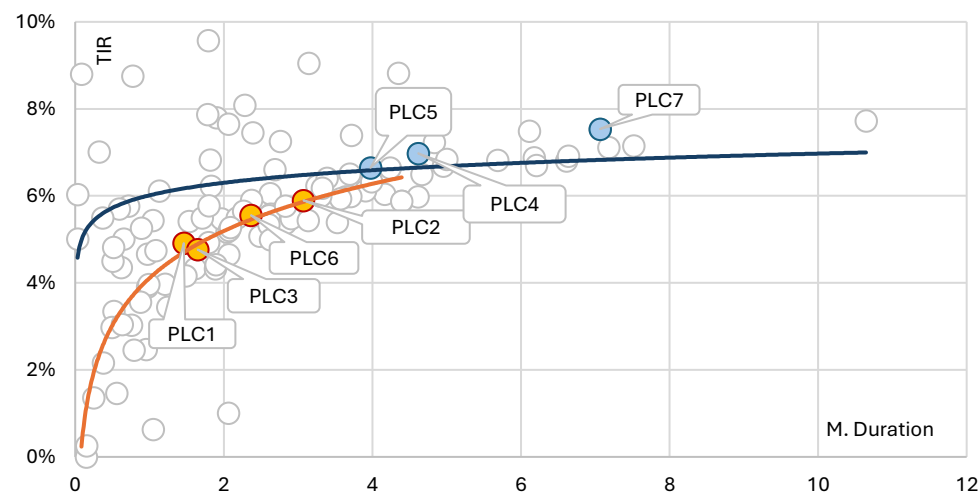


Título	PLC1	PLC2	PLC3	PLC4	PLC5
ISIN	AR0502588418	AR0502588418	AR0808016403	USP7924AAA62	USP7924AAC29
Clase	01	02	03	04	05
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	27 de enero de 2028	27 de enero de 2030	30 de abril de 2028	30 de mayo de 2032	18 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)
Calificación Moody's	N/A
Redes	pluspetrol.net X: N/A LinkedIn: pluspetrol
Relaciones Institucionales	Martín José Sapello Bonfiglio msapello@pluspetrol.com

Título	PLC6	PLC7
ISIN	AR0559091100	USP7924AAD02
Clase	06	07
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	27 de febrero de 2029	30 de septiembre de 2037
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	6,50%	7,55%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales
Moneda	USD	USD

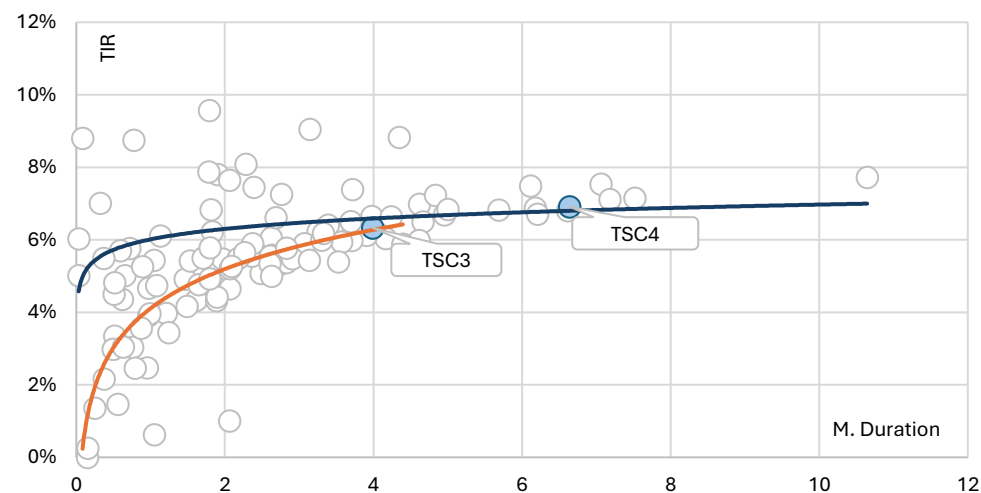
Sector: Petróleo & Gas



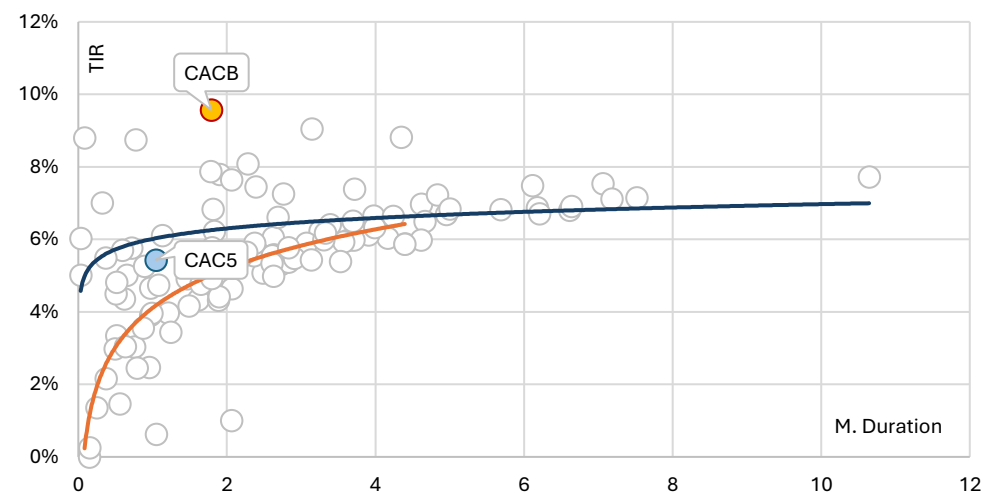
Empresa	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Descripción	TGS es una empresa argentina líder en transporte de gas natural y producción de líquidos de gas. Opera el mayor sistema de gasoductos del país, abasteciendo a industrias, distribuidoras y generadoras de energía.
Calificación FIX SCR	N/A
Calificación 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	03	04
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

Sector: Petróleo & Gas



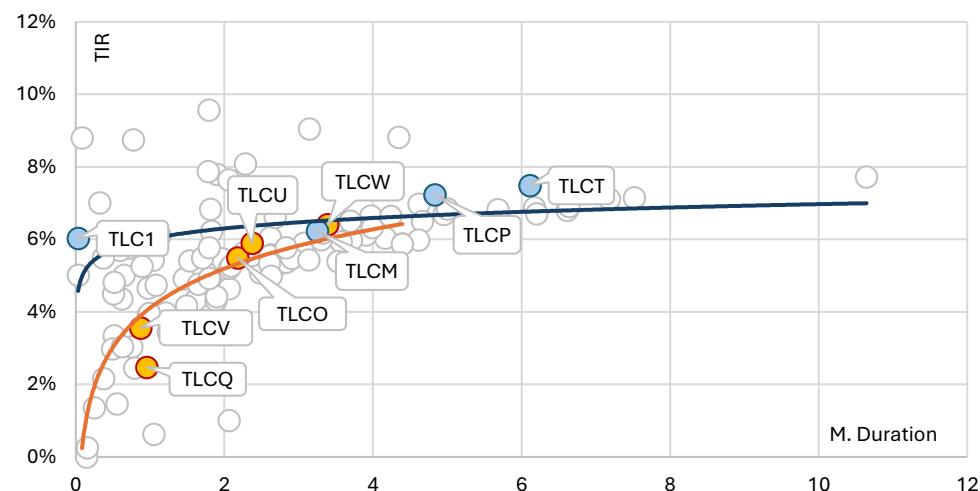
Empresa	CAPEX S.A.
Descripción	CAPEX S.A. es una empresa argentina dedicada a la generación de energía y la producción de hidrocarburos. Opera centrales térmicas y renovables, con foco en la generación eléctrica a gas y energías limpias.
Calificación FIX SCR	LP: AA(arg)
Calificación Moody's	N/A
Redes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



Título	CAC5	CACB
ISIN	USP20058AE63	AR0561391449
Clase	05	11
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)
Calificación Moody's	ME: AA+.ar
Redes	telecom.com.ar X: @TelecomEmpresas LinkedIn: telecom-argentina
Relaciones Institucionales	Luis F. Rial Ubago lfrialubago@teco.com.ar

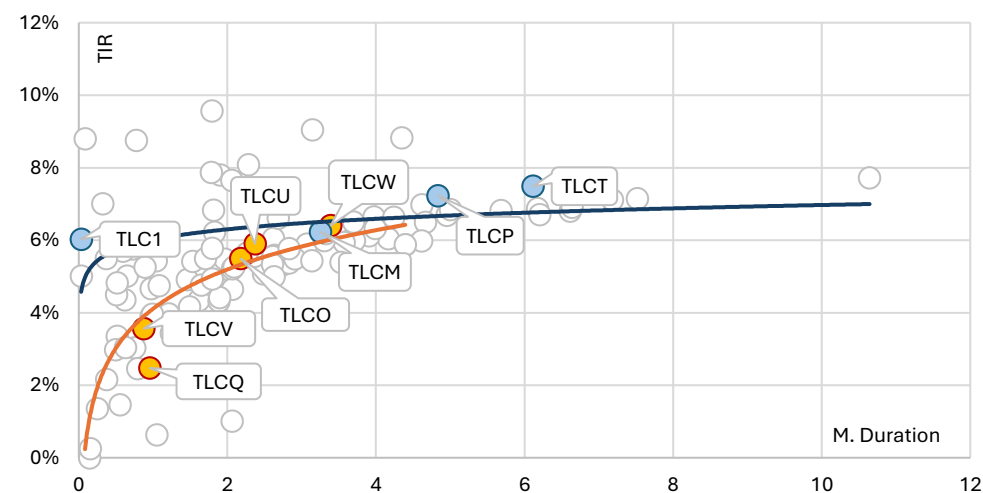
Sector: Telecomunicaciones



Título	TLC1	TLCM	TLCP	TLCO	TLCQ
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

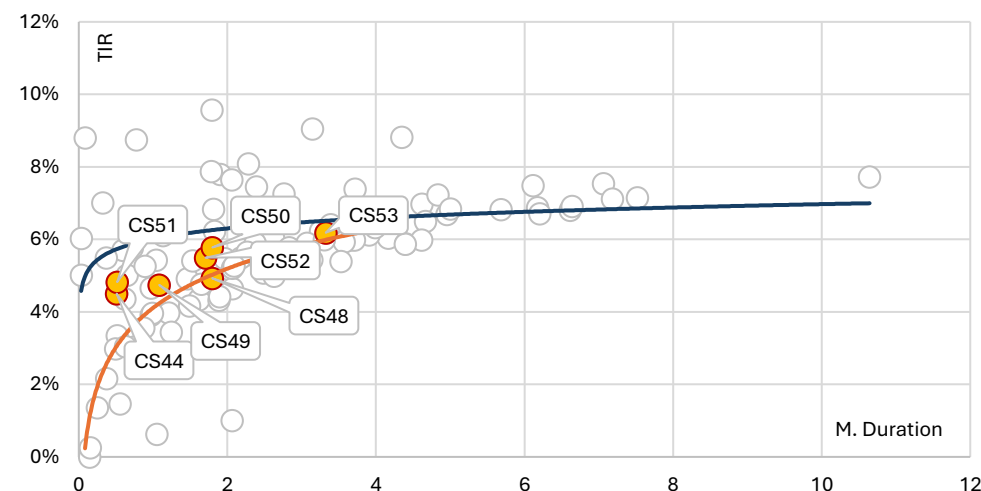
Sector: Telecomunicaciones

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)
Calificación Moody's	ME: AA+.ar
Redes	telecom.com.ar X: @TelecomEmpresas LinkedIn: telecom-argentina
Relaciones Institucionales	Luis F. Rial Ubago lfrialubago@teco.com.ar



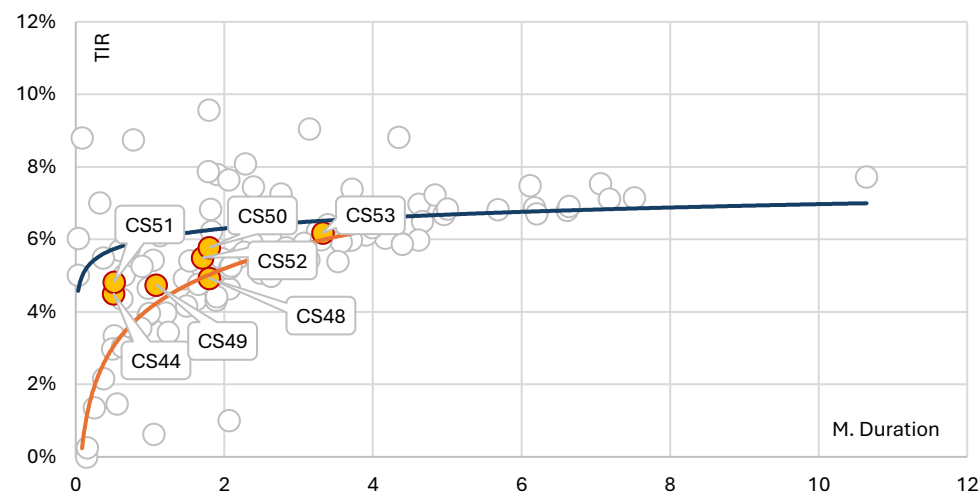
Título	TLCT	TLCU	TLCV	TLCW
ISIN	USP9028NCE96	AR0857544677	AR0031549709	AR0931859976
Clase	27	28	29	30
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	20 de enero de 2036	05 de marzo de 2029	29 de mayo de 2027	29 de mayo de 2030
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,63%	6,50%	3,50%	6,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 2 cuotas anuales	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	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: AAA(arg)
Calificación Moody's	N/A
Redes	cresud.com.ar X: @CRESUDIR LinkedIn: cresud
Relaciones Institucionales	ir@cresud.com.ar



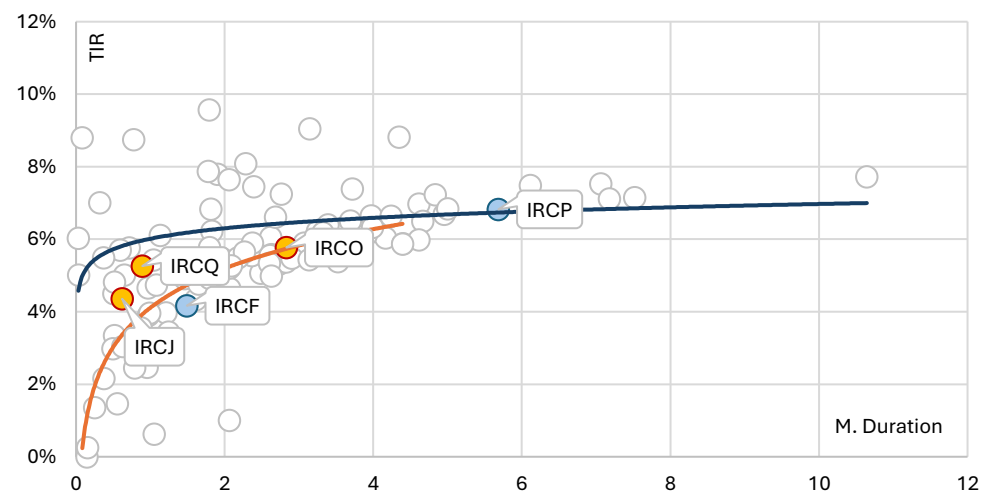
Título	CS45	CS44	CS51	CS49	CS52
ISIN	AR0529152206	AR0941280056	AR0452589218	AR0682514259	AR0122431304
Clase	45	44	29	30	30
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	22 de agosto de 2026	17 de enero de 2027	20 de enero de 2027	02 de septiembre de 2027	30 de abril de 2028
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,00%	6,00%	5,75%	7,25%	4,75%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	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: AAA(arg)
Calificación Moody's	N/A
Redes	cresud.com.ar X: @CRESUDIR LinkedIn: cresud
Relaciones Institucionales	ir@cresud.com.ar



Título	CS48	CS50	CS53
ISIN	AR0587739282	AR0394353335	AR0092809794
Clase	27	28	29
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	11 de julio de 2028	10 de marzo de 2029	30 de abril de 2030
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,00%	7,25%	6,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	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: AAA (arg)
Calificación Moody's	N/A
Redes	irsa.com.ar X: @IRSAIR LinkedIn: irsa-inversiones-y-representaciones
Relaciones Institucionales	ir@cresud.com.ar

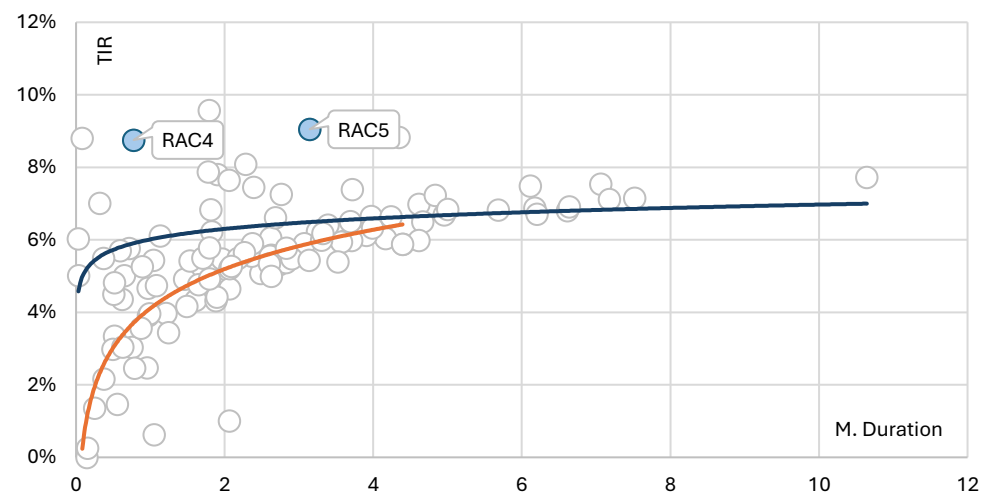


Título	IRCF	IRCO	IRCQ	IRCJ	IRCP
ISIN	USP58809BH95	AR0084572384	AR0336616088	AR0961375257	US450047AJ43
Clase	14	23	25	18	24
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de junio de 2028	23 de octubre de 2029	08 de junio de 2027	28 de febrero de 2027	31 de marzo de 2035
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,75%	7,25%	3,75%	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

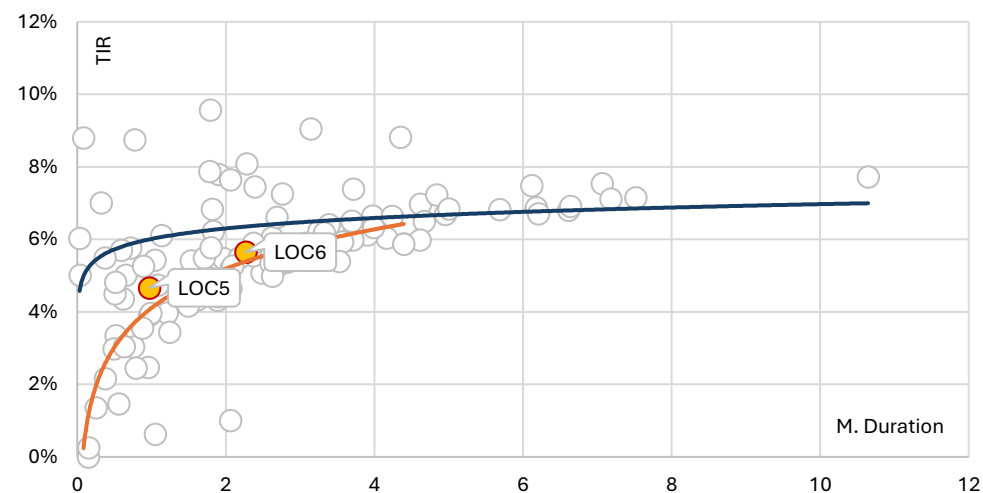
Empresa	Raghsa S.A.
Descripción	Fundada en 1969, RAGHSA es una compañía dedicada al desarrollo de torres residenciales premium bajo la marca Le Parc, edificios corporativos AAA y a la administración de inmuebles de alta gama.
Calificación FIX SCR	N/A
Calificación Moody's	ME: AA-.ar
Redes	raghsa.com.ar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



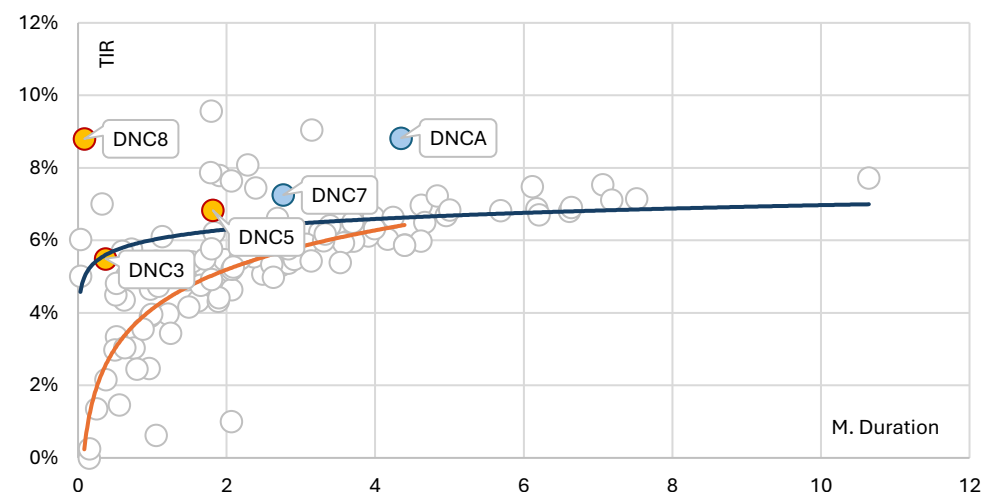
Empresa	Loma Negra Compañía Ind. Arg. S.A.
Descripción	Loma Negra es la principal productora de cemento, hormigón y cal de Argentina. Fundada en 1926, es una compañía clave en la industria de la construcción, abasteciendo a proyectos de infraestructura, vivienda y obras civiles de todo el país.
Calificación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



Título	LOC5	LOC6
ISIN	AR0579536985	AR0204516451
Clase	05	06
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	24 de julio de 2027	23 de enero de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	8,00%	6,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet
Moneda	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)
Calificación Moody's	ME: A.ar
Redes	edenor.com.ar X: @Edenor LinkedIn: edenor
Relaciones Institucionales	Solange Barthe Dennin

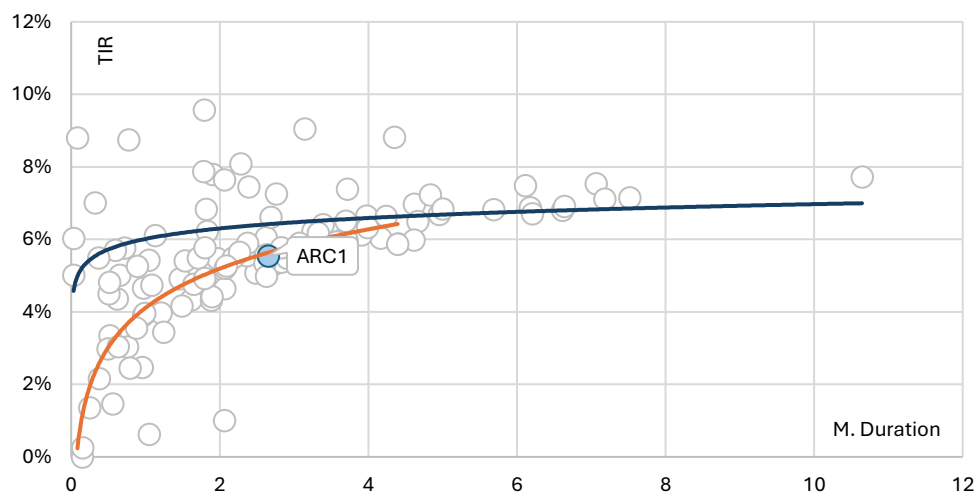
Sector: Electricidad - Distribución



Título	DNC3	DNC5	DNC7	DNC8	DNCA
ISIN	AR0140482933	AR0674196495	US29244AAM45	AR0787561361	USP3710FBA14
Clase	03	05	07	08	10
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de noviembre de 2026	5 de agosto de 2028	28 de mayo de 2033	7 de agosto de 2026	28 de abril de 2033
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	9,75%	9,50%	9,25%	8,50%	9,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Parcial, en 2 cuotas	Bullet	Parcial, en 3 cuotas
Moneda	USD	USD	USD	USD	USD

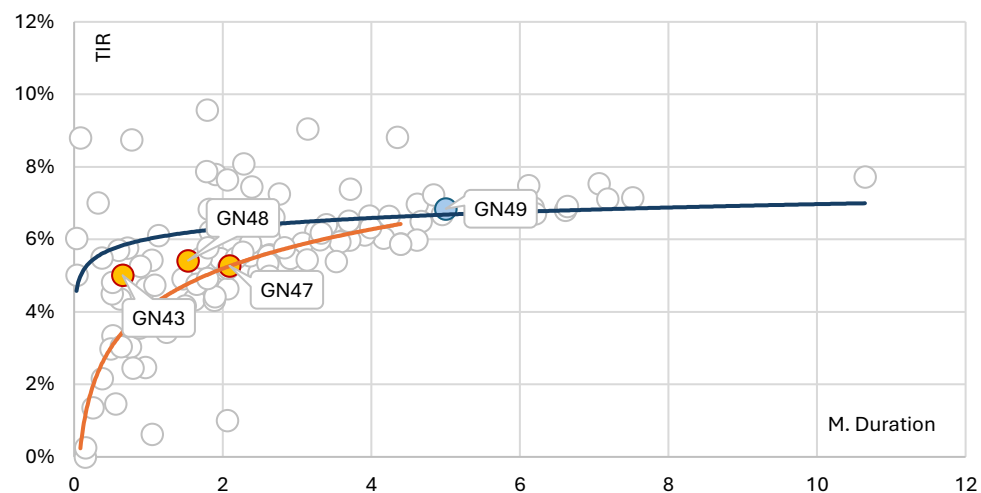
Sector: Logística & Infraestructura

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)
Calificación Moody's	ME: AA+.ar
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	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	ME: AA+.ar
Redes	genneia.com.ar X: N/A LinkedIn: genneia-s-a-
Relaciones Institucionales	Mariana Vargas investors@genneia.com.ar

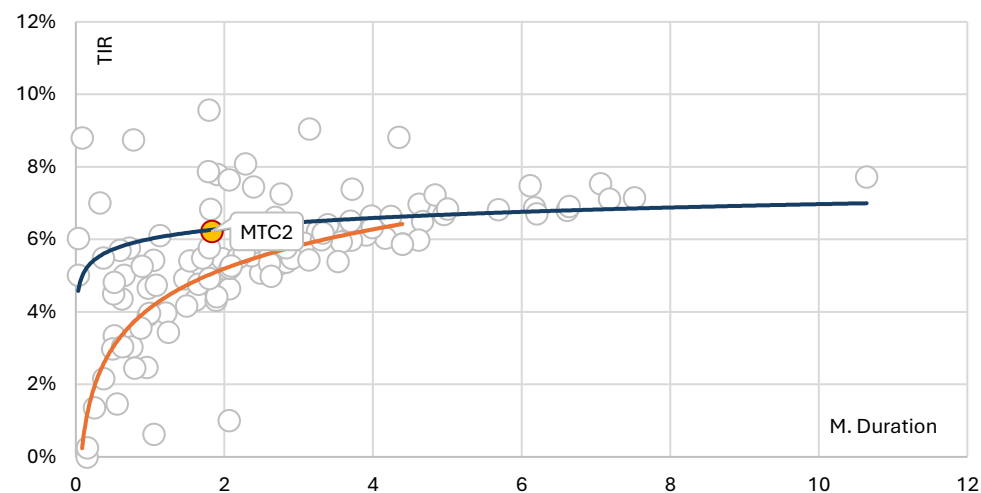


Título	GN47	GN48	GN49	GN43
ISIN	AR0341140462	AR0580434501	USP46756BQ76	AR0667572231
Clase	47	48	49	43
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	17 de octubre de 2028	05 de marzo de 2028	02 de diciembre de 2033	08 de marzo de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
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	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	ME: A.ar
Redes	mastellone.com.ar X: N/A LinkedIn: mastellone-hnos.-s.a.
Relaciones Institucionales	https://www.mastellone.com.ar/Home/Contacto

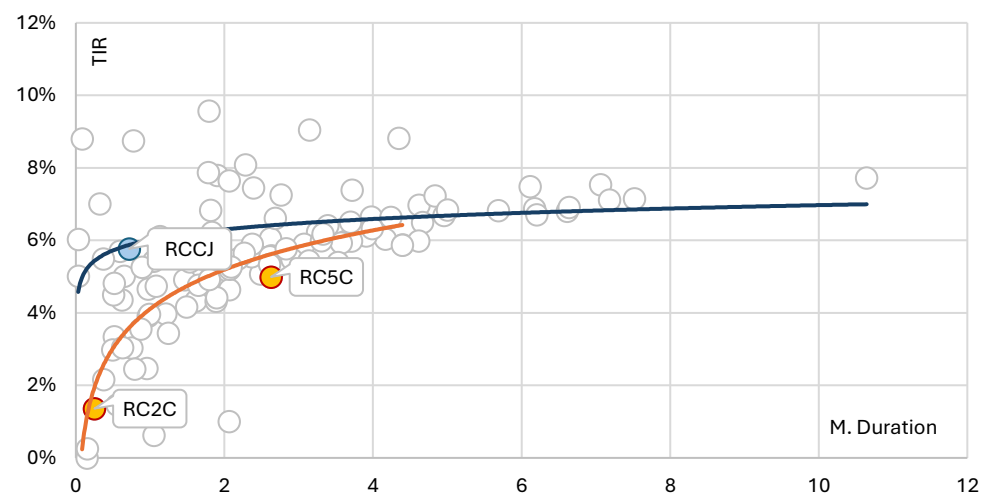
Título	MTC2
ISIN	AR0469473414
Clase	02
Ley	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de junio de 2028
Tipo de cupón	Fijo
Cupón	6,50%
Forma de Pago	Trimestral
Tipo de Amortización	Bullet
Moneda	USD

Sector: Alimentos & Bebidas



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)
Calificación Moody's	ME: AAA.ar
Redes	www.arcor.com/ar/ X: @arcor LinkedIn: grupo-arcor
Relaciones Institucionales	arcorprensa@ballero.com.ar



Título	RC2C	RCCJ	RC5C
ISIN	AR0004792187	USP04559AW36	AR0634275322
Clase	02	18	05
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	06 de octubre de 2026	9 de octubre de 2027	31 de mayo de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	5,90%	8,25%	5,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Parcial, en 7 cuotas semestrales	Bullet
Moneda	USD	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 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 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 2. LTM: Últimos 12 meses

Equipo de Research CRITERIA

Gustavo Araujo

Head de Research

Guadalupe Birón

Estratega de Renta Fija

Federico Sibilía

Estratega de Renta Fija

Alan Feldman

Estratega de Renta Variable

Fecha de Publicación: 3 de julio de 2026

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.