



Reporte de Obligaciones Negociables

Tercer Trimestre de 2026

1. Introducción

En nuestro informe de Obligaciones Negociables del tercer 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 septiembre, cuando se emitieron cerca de USD 2.700 millones, representando el 49% del total trimestral.

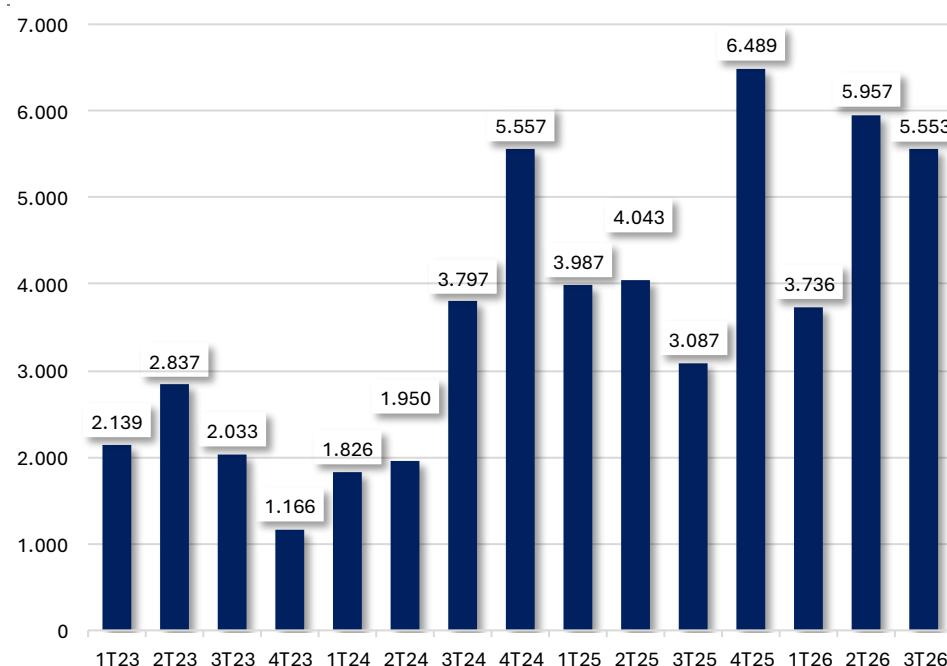
Como es habitual, evaluamos la evolución histórica de nuestro ranking de emisoras, destacamos las cinco obligaciones negociables mejor calificadas del universo analizado, presentamos nuevamente la cartera de flujo mensual y compartimos el anexo informativo con las fichas corporativas de las 18 empresas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

2. El mercado de Obligaciones Negociables durante el 3er trimestre de 2026

Durante el tercer trimestre del año se colocaron 87 obligaciones negociables por un total aproximado de USD 5.550 millones. El monto emitido representó una disminución del 6,8% respecto del trimestre anterior aunque se ubicó un 80% por encima del nivel registrado en el mismo trimestre de 2025 periodo de extrema volatilidad por las elecciones de medio término.

El mercado consolidó una dinámica positiva de colocaciones en un trimestre atravesado por la suba de las tasas internacionales y de las tasas locales por factores idiosincráticos, lo que elevó el piso del costo de financiamiento.

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 en pocos sectores. Del total colocado, USD 5.230 millones fueron en moneda dura, dentro de los cuales, tan solo diez emisiones absorbieron USD 3.562 millones, con la colocación de YPF por USD 1.200 millones, Tecpetrol por USD 450 millones, PCR-LTP por USD 400 millones y Vista Energy por USD 400 millones, como las más destacadas. 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 tercer trimestre de 2026

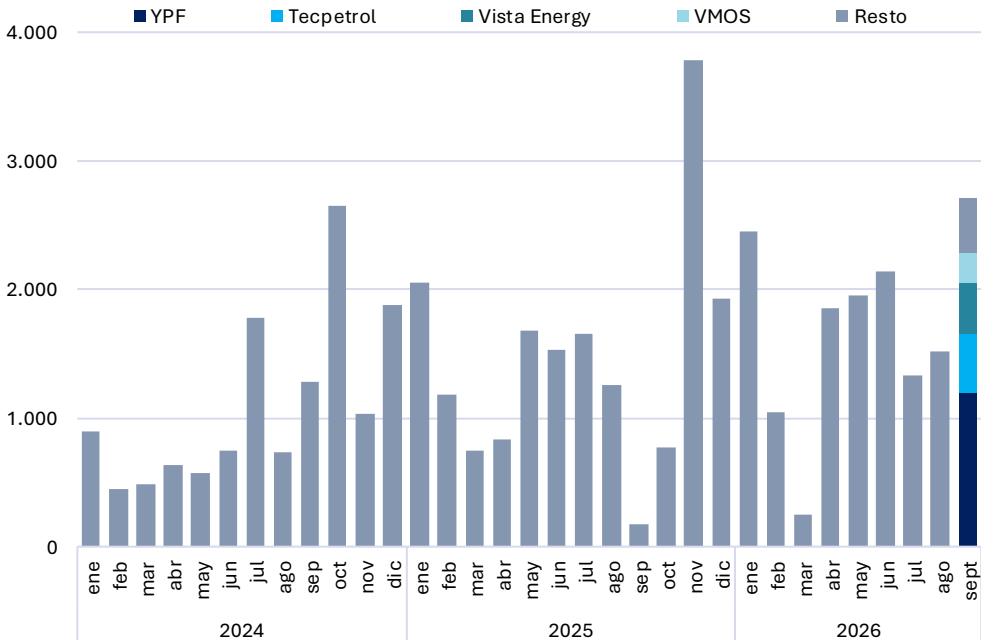
Empresa	Sector	Clase	Tipo de cupón	Cupón	Ley	Plazo en años	Monto nominal en miles de USD
YPF	Petróleo & Gas	44	Fijo	7,55%	NY, EUA	9	1.200.000
Tecpetrol	Petróleo & Gas	10 ad.	Fijo	7,62%	NY, EUA	6	450.000
Petroquímica Comodoro Rivadavia y Luz de Tres Picos	Petróleo & Gas	1	Fijo	8,62%	NY, EUA	8	400.000
Vista Energy	Petróleo & Gas	31 ad.	Fijo	7,88%	NY, EUA	12	400.000
VMOS	Petróleo & Gas	1	Fijo	6,25%	ARG	4	233.654
Edenor	Electricidad - Distribución	11	Fijo	7,50%	ARG	3	213.463
Edenor	Electricidad - Distribución	10 ad.	Fijo	9,50%	NY, EUA	7	200.000
YPF	Petróleo & Gas	43 ad.	Fijo	5,50%	ARG	4	171.352
Banco Galicia	Bancos	33 - Serie I	Fijo	3,25%	ARG	2	151.394
Pampa Energía	Petróleo & Gas	28	Fijo	5,50%	ARG	4	141.710

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

En cuanto al análisis sectorial, se observa que las principales colocaciones fueron de empresas pertenecientes al sector de Petróleo & Gas, que representó el 63% del total colocado en dólares, Energía Eléctrica y Bancos (ver Gráfico nro. 2).

Respecto a la moneda de emisión, el 94% del volumen se colocó en dólares, del resto el 5% se emitió en pesos y el 1% en U.V.A. Este trimestre las colocaciones en pesos atadas al tipo de cambio (Dólar Linked) fueron nulas (ver Gráfico nro. 3).

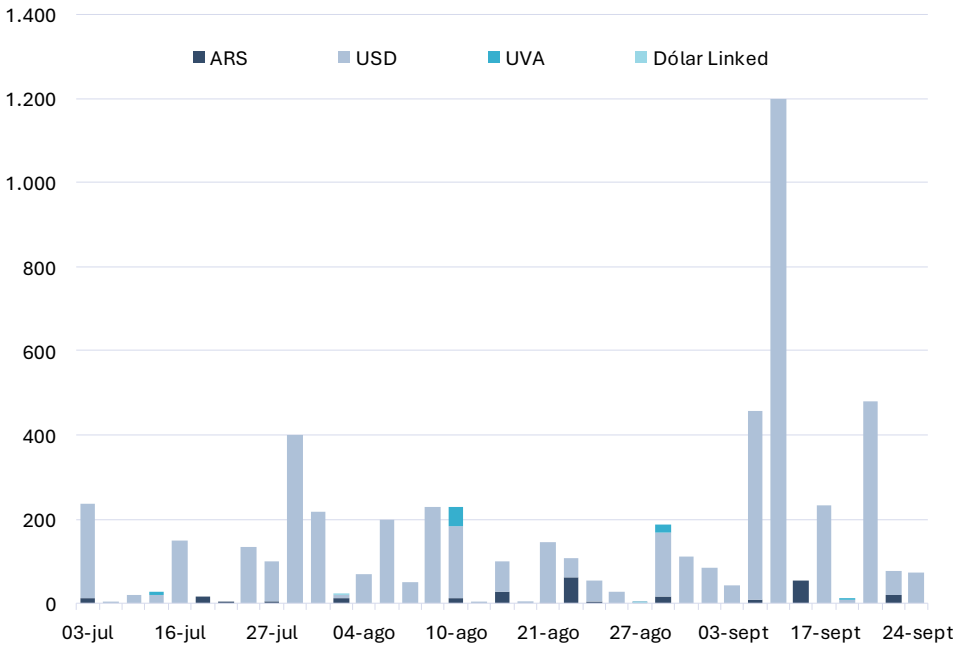
Gráfico nro. 2 – Colocaciones mensuales en millones de dólares. Ene 24-Sept 26



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

El plazo promedio de colocación de emisiones en moneda dura se mantuvo en niveles similares a los del trimestre previo, ubicándose en 5,9 años. Aquí se destacan las emisiones de Vista Energy y MSU Green Energy, que emitieron a un plazo de 12 años y 10 años respectivamente. El plazo promedio de colocación para emisiones en pesos se ubicó en 1,5 años aumentando en 0,5 años con respecto al trimestre previo.

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

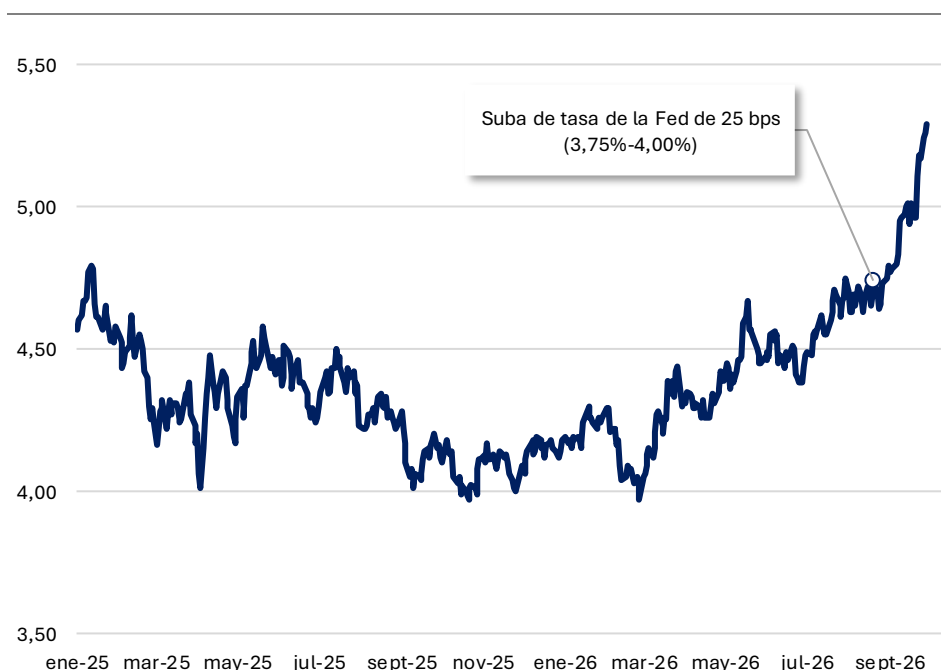


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CNV

3. El financiamiento corporativo frente a la volatilidad local e internacional.

El tercer trimestre estuvo marcado por un contexto internacional de elevada volatilidad, en el que las tensiones geopolíticas en torno al estrecho de Ormuz profundizaron la incertidumbre en los mercados internacionales, mientras que las presiones sobre las tasas de interés en Estados Unidos endurecieron las condiciones financieras globales. La suba de los rendimientos de los bonos del tesoro americano a 10 años hasta 5,3%, su nivel más alto desde 2002, y el posterior incremento de 25 puntos base en la tasa de referencia de la Reserva Federal, hasta un rango de 3,75% a 4,00%, elevaron el costo de oportunidad del capital y establecieron un piso más exigente para el financiamiento a nivel global, incluida la deuda corporativa argentina (ver Gráfico nro. 4).

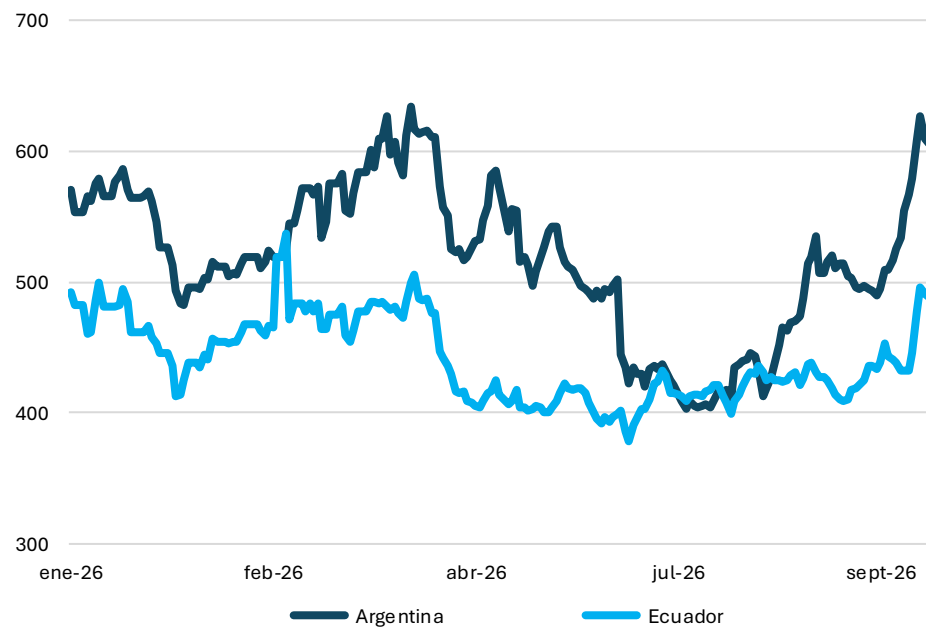
Gráfico nro. 4 – Rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años, serie diaria, en porcentaje anual



Fuente: Elaboración propia en base a datos de FRED

A este escenario se sumó un componente idiosincrático local. El mercado comenzó a incorporar con mayor anticipación la incertidumbre asociada al calendario electoral de 2027, en un contexto en el que la evolución de la actividad económica continúa mostrando señales mixtas. La combinación de factores externos y locales llevó el riesgo país argentino a 626 pb a fines de septiembre, su nivel más alto desde marzo, y profundizó su desacople respecto de otros soberanos comparables de América Latina como Ecuador (ver Gráfico nro. 5). Si bien Argentina presenta sensibilidad a los episodios de aversión al riesgo global, la ampliación de la brecha entre ambos países refleja la incidencia de factores domésticos.

Gráfico nro. 5 – Riesgo país argentino y ecuatoriano



Fuente: Elaboración propia en base a EMBI+ de JP Morgan Chase

Sin embargo, la ampliación del riesgo soberano no estuvo acompañada por un deterioro de las principales anclas macroeconómicas. El superávit fiscal se mantuvo, el BCRA acumula compras netas de divisas por aproximadamente USD 14.500 millones en lo que va del año y el tipo de cambio continuó estable. Estos factores contribuyeron a sostener los fundamentos del programa económico, aun en un contexto de mayor incertidumbre política y volatilidad financiera.

En este marco, el mercado de obligaciones negociables mostró una estabilidad asombrosa en las tasas de colocación durante el trimestre, que se mantuvieron en niveles similares a los de períodos anteriores pese al deterioro de las condiciones financieras internacionales y la ampliación del riesgo soberano argentino. La comparación de colocaciones de un mismo emisor en distintos trimestres permite ilustrar esta dinámica y dimensionar la evolución del costo de financiamiento corporativo (ver Tabla nro. 2).

Tabla nro. 2 – Evolución de las tasas de colocación y plazo en años al momento de emisión de ONs de un mismo emisor y bajo la misma ley, por trimestre

Empresa	4T 2025	1T 2026	2T 2026	3T 2026
YPF	Sin emisiones	8,10% 8,0 años	Sin emisiones	7,85% 8,7 años
Vista Energy	8,25% 7,5 años	Sin emisiones	7,88% 12,0 años	7,95% 11,5 años
Edenor	10,38% 4,9 años	10,00% 4,7 años	9,75% 7,0 años	9,65% 6,7 años

En conjunto, las colocaciones del tercer trimestre muestran que el deterioro de las condiciones financieras y la ampliación del riesgo soberano no se tradujeron en un aumento de las tasas de financiamiento corporativo. YPF redujo su tasa de colocación de 8,10% a 7,85% respecto de su emisión del primer trimestre, aun con un plazo mayor, Vista Energy la mantuvo prácticamente estable en torno al 7,9% y Edenor registró una baja, de 9,75% a 9,65%.

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. 3 presenta la evolución trimestral del rating emisor CRITERIA. 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. 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.

En el último trimestre, Pampa logró el primer puesto en el ranking luego de haber presentado un muy buen balance y mejorado en 4 de los 5 ratios financieros que conforman el rating emisor CRITERIA. TGS, que había sido la empresa mejor calificada desde la creación de este reporte, fue desplazada al segundo lugar, aunque vale la pena aclarar que su rating de emisor no sufrió cambios respecto del trimestre anterior. El top 5 lo completan Aeropuertos Argentina 2000 S.A., (sin cambios en su rating), Tecpetrol (rating bajó de 4,20 a 4,00) y Loma Negra (sin cambios).

Tabla nro. 3 – Evolución histórica del podio corporativo (2T2025 – 2T2026)

2T2025			3T2025			4T2025			1T2026			2T2026		
1	TGS	= 4,80	1	TGS	= 4,80	1	TGS	▼ 4,60	1	TGS	▼ 4,40	1	Pampa	▲ 4,60
2	Pampa	= 4,20	2	Tecpetrol	= 4,00	2	Tecpetrol	▲ 4,40	2	Tecpetrol	▼ 4,20	2	TGS	= 4,40
3	Tecpetrol	= 4,00	3	Pampa	▼ 3,80	3	Pampa	▲ 4,20		AA2000	= 4,20	3	AA2000	= 4,20
4	AA2000	= 3,80	4	IRSA	▲ 3,60		AA2000	▲ 4,20	3	Loma Negra	▲ 3,80	4	Tecpetrol	▼ 4,00
5	Vista	▼ 3,40		Loma Negra	▲ 3,60	4	Vista	▲ 3,60		Pampa	▼ 3,80	5	Loma Negra	= 3,80
	IRSA	= 3,40	5	AA2000	▼ 3,40	5	IRSA	▼ 3,40	4	Vista	▼ 3,40	6	Capex	▲ 3,60
	Loma Negra	= 3,40		Vista	= 3,40		Raghsa	▲ 3,40	5	IRSA	▼ 3,20		PAE	▲ 3,60
6	Cresud	= 3,20	6	Telecom	▲ 3,00		Loma Negra	▼ 3,40		Edenor	▲ 3,20	7	Vista	= 3,40
				Cresud	▼ 3,00	6	Capex	▲ 3,20	6	PAE	▲ 3,20	8	YPF	▲ 3,20
				Edenor	▲ 3,00	7	Cresud	= 3,00		YPF	= 3,00		Pluspetrol	▲ 3,20
							Edenor	= 3,00				9	IRSA	▼ 3,00
							Telecom	= 3,00						
							YPF	▲ 3,00						

En términos generales, el segundo trimestre de 2026 fue neutro con un sesgo negativo, donde del universo de empresas analizadas, 5 empresas mejoraron su calificación, 7 la empeoraron y 6 la mantuvieron. Sin embargo, como se puede ver en la evolución histórica del rating CRITERIA, ahora hay una empresa más que en el trimestre anterior que supera los 3 puntos de calificación.

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.

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

La Tabla nro. 4 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).

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

Tabla nro. 4 – Las 5 obligaciones negociables con mejor calificación relativa, evitando la repetición de emisor

Empresa	Bono	ISIN	Rating Total (RT ON)
Pampa Energía S.A.	MGCR	USP7464EAY25	4,64
TGS S.A.	TSC3	USP9308RBA07	4,36
Vista Energy Argentina S.A.U.	VSCV	USP9659RAB44	4,36
Pluspetrol S.A.	PLC7	USP7924AAD02	4,28
YPF S.A.	YMCX	USP989MJBV29	4,28

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 de flujo mensual 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. 5. 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 186.064, obteniendo así una TIR de 5,79% y una MD de 2,40.

Tabla nro. 5 – 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	LOC6	AR0204516451	3,72	30.769	Ene. y Jul.
Pampa Energía	MGCQ	AR0519406398	4,04	27.586	Feb y Ago.
Pan American Energy	PN35	AR0623274765	4,04	28.571	Mar. y Sep.
Vista Energy	VSCR	AR0138120560	3,96	26.144	Abr. y Oct.
Tecpetrol	TTCE	AR0121767674	3,80	36.364	May. y Nov.
YPF	YM42	AR0123407162	4,08	28.571	Jun. y Dic.

Fuente: Elaboración propia

Tabla nro. 6 - 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	0,77	0,69	6,00	1,02	0,67	4,20	2T 2026
Arcor S.A.I.C.	Alimentos	1,59	2,15	3,14	1,45	0,10	2,40	2T 2026
CAPEX S.A.	Petróleo & Gas	1,35	0,98	4,66	0,80	0,70	3,60	2T 2026
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Agro	1,30	1,91	1,75	1,46	0,21	2,80	2T 2026
Edenor S.A.	Electricidad – Distribución	1,57	2,04	3,64	1,46	0,17	2,80	2T 2026
Genneia S.A.	Electricidad – Generación	2,91	2,54	1,35	0,61	0,40	1,60	2T 2026
IRSA S.A.	Bienes Raíces	1,01	1,54	1,44	1,75	0,41	3,00	2T 2026
Loma Negra Comp. Ind. Arg. S.A.	Materiales	0,69	1,34	3,88	2,25	0,22	3,80	2T 2026
Mastellone Hermanos S.A.	Alimentos	1,71	14,15	0,43	1,09	0,01	0,80	2T 2026
Pampa Energía S.A.	Petróleo & Gas	0,92	1,33	5,47	3,64	0,63	4,60	2T 2026
Pan American Energy S.L.	Petróleo & Gas	0,76	1,34	6,06	1,12	0,39	3,60	2T 2026
Pluspetrol S.A.	Petróleo & Gas	1,87	3,06	4,27	1,70	0,55	3,20	2T 2026
Raghsa S.A.	Bienes Raíces	1,12	-121,13	-0,03	2,08	-0,01	1,60	2T 2026
Tecpetrol S.A.	Petróleo & Gas	1,59	1,07	9,20	1,70	0,92	4,00	2T 2026
Telecom S.A.	Telecomunicaciones	1,16	1,48	1,97	0,58	0,33	2,60	2T 2026
T.G.S. S.A.	Petróleo & Gas	0,68	1,27	8,67	3,67	0,55	4,40	2T 2026
Vista Energy Argentina S.A.U.	Petróleo & Gas	1,64	1,25	11,21	0,69	0,69	3,40	2T 2026
YPF S.A.	Petróleo & Gas	1,53	1,08	9,71	0,93	0,34	3,20	2T 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. 7a - Obligaciones Negociables bajo Ley Nueva York, EUA

Para el cálculo de riesgos y retornos, se han utilizado precios indicativos en moneda USD CCL (o alternativas disponibles) al 08-oct-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	9,33% ^{!Error!} Marcador no definido.	2,02	15-abr-29	USD fixed rate	9,13%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 21	USP7464EAS56	MGCM	7,53%	3,86	10-sept-31	USD fixed rate	7,95%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 23	USP7464EAT30	MGCO	8,23%	5,57	16-dic-34	USD fixed rate	7,88%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 26	USP7464EAY25	MGCR	8,59%	6,73	14-nov-37	USD fixed rate	7,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pan American	Clase 12	USE7S78BAB82	PNDC	-1,87%	0,31	30-abr-27	USD fixed rate	9,13%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 43	USE7S78BAD49	PN43	8,33%	6,15	15-ene-37	USD fixed rate	7,90%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 31	USE7S78BAC65	PNXC	7,41%	3,49	30-abr-32	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pluspetrol S.A.	Clase 04	USP7924AAA62	PLC4	8,38%	4,13	30-may-32	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 05	USP7924AAC29	PLC5	8,19%	3,53	18-may-31	USD fixed rate	8,13%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 07	USP7924AAD02	PLC7	8,59%	6,39	30-sept-37	USD fixed rate	7,55%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 10	USP90187AR99	TTCA	8,23%	4,03	22-ene-33	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 12	USP90187AT55	TTCD	7,54%	3,22	03-nov-30	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	TGS	Clase 03	USP9308RBA07	TSC3	7,68%	3,70	24-jul-31	USD fixed rate	8,50%	Semestral	n/a	n/a*
	TGS	Clase 04	USP9308RBB89	TSC4	8,24%	5,99	20-nov-35	USD fixed rate	7,75%	Semestral	n/a	n/a*
	Vista	Clase 27	USP9659RAA60	VSCT	8,19%	5,58	10-dic-35	USD fixed rate	7,63%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 29	USP9659RAB44	VSCV	8,00%	4,17	10-jun-33	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 31	USP9659RAD00	VSCX	8,21%	6,75	08-abr-38	USD fixed rate	7,88%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 17	USP989MJB599	YMCI	7,30%	1,27	30-jun-29	USD fixed rate step-up	2,50% / 9,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 01	USP989MJB50	YMC1	8,67% ^{!Error!} Marcador no definido.	2,23	27-jun-29	USD fixed rate	8,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 31	USP989MJBV29	YMCX	8,13%	3,39	11-sept-31	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 18	USP989MJB72	YMCJ	8,03%	4,24	30-sept-33	USD fixed rate step-up	1,50% / 7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 28	USP989MJB46	YMCU	9,70% ^{!Error!} Marcador no definido.	1,82	17-ene-31	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 53	USP989MJB47	YCAM	7,07% ^{!Error!} Marcador no definido.	0,71	21-jul-27	USD fixed rate	6,95%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 34	USP989MJB67	YM34	8,38%	4,60	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
Telefonía	YPF	Clase 44	USP989MJC55	YM44	8,66%	5,93	18-jun-35	USD fixed rate	7,55%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 54	USP989MJB03	YCAN	7,12% ^{Error!} Marcador no definido.	10,37	15-dic-47	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Telecom	Clase 21	USP9028NBT74	TLCM	8,67%	2,94	18-jul-31	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AAA(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 24	USP9028NCA74	TLCP	8,86%	4,30	28-may-33	USD fixed rate	9,25%	Semestral	AAA(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 27	USP9028NCE96	TLCT	8,94%	5,70	20-ene-36	USD fixed rate	8,63%	Semestral	AAA(arg)	AA+.ar
Logística & Infraestructura	Aeropuertos Argentina	Clase 01	USP0092MAJ29	ARC1	7,79%	2,29	01-ago-31	USD fixed rate	8,50%	Trimestral	AA+(arg)	AA+.ar
Electricidad - Generación	Capex S.A.	Clase 05	USP20058AE63	CAC5	8,70%	0,99	25-ago-28	USD fixed rate	9,25%	Semestral	AA(arg)	n/a
	Genneia	Clase 49	USP46756BQ76	GN49	8,51%	4,46	02-dic-33	USD fixed rate	7,75%	Semestral	n/a	AA+.ar
	YPF Luz S.A.	Clase 18	USP9897PAS31	YFCJ	8,22%	3,76	16-oct-32	USD fixed rate	7,88%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 7	USP3710FAU86	DNC7	10,70%	2,31	24-oct-30	USD fixed rate	9,75%	Semestral	AA-(arg)	AA-.ar
	Edenor	Clase 10	USP3710FBA14	DNCA	11,78%	3,73	28-abr-33	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AA-(arg)	AA-.ar
Bienes Raíces	IRSA	Clase 14	USP58809BH95	IRCF	8,99%	1,15	22-jun-28	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 24	USP58809BU07	IRCP	8,51%	5,28	31-mar-35	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Raghsa	Clase 04	USP79849AD07	RAC4	8,70% ^{Error!} Marcador no definido.	0,50	04-may-27	USD fixed rate	8,50%	Semestral	n/a	AA.ar
	Raghsa	Clase 05	USP79849AE89	RAC5	8,42% ^{Error!} Marcador no definido.	2,79	24-abr-30	USD fixed rate	8,25%	Semestral	n/a	AA.ar
Bancos	Banco Galicia	Clase 16	USP0R66CAB48	BYCH	7,61%	1,70	10-oct-28	USD fixed rate	7,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase A	USP1047VAF42	BACA	6,59% ^{Error!} Marcador no definido.	0,07	04-nov-26	USD fixed rate	6,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase G	USP1047VAL10	BACG	8,08%	2,25	23-jun-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Macro	Clase H	USP1047VAN75	BACH	8,22%	3,39	28-ene-31	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Alimentos	Arcor	Clase 18	USP04559AW36	RCCJ	8,43% ^{Error!} Marcador no definido.	0,68	09-oct-27	USD fixed rate	8,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
Agro	Adecoagro	Clase NA	USL00849AA47	ADCO27	6,08% ²	0,88	21-sept-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	n/a	n/a

² La TIR se calculó utilizando como precio el valor técnico del bono, dado que no se encontró un precio de mercado para la fecha evaluada.

Tabla nro. 7b - Obligaciones Negociables bajo Ley Argentina

Para el cálculo de riesgos y retornos, se han utilizado precios indicativos en moneda USD MEP (o alternativas disponibles) al 08-oct-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	5,49%	1,13	19-dic-27	Dollar-Linked	0,00%	N/A	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 25	AR0519406398	MGCQ	4,14%	1,66	06-ago-28	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 22	AR0765746752	MGCN	5,13%	1,81	04-oct-28	USD fixed rate	5,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 27	AR0145481872	MGCT	5,51%	2,23	01-abr-29	USD fixed rate	5,49%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pampa Energía	Clase 28	AR0502646802	MGCU	5,72%	3,32	21-ago-30	USD fixed rate	5,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pan American	Clase 42	AR0081130814	PN42	1,32%	0,50	17-abr-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 38	AR0554009248	PN38	4,45%	0,79	11-ago-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 26	ARAXIO5600X7	PNRC	1,00% ^{Error!} Marcador no definido.	1,79	07-ago-28	Dollar-Linked	1,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 41	AR0299198264	PN41	6,01%	2,48	27-ago-29	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 35	AR0623274765	PN35	6,09%	2,57	27-sept-29	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pan American	Clase 36	AR0677571967	PN36	6,41%	3,99	13-nov-31	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Pluspetrol S.A.	Clase 01	AR0502588418	PLC1	4,79%	1,18	27-ene-28	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 03	AR0808016403	PLC3	5,53%	1,40	30-abr-28	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 06	AR0559091100	PLC6	6,41%	2,04	27-feb-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Pluspetrol S.A.	Clase 02	AR0036431960	PLC2	6,67%	2,71	27-ene-30	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 11	AR0152326457	TTCB	4,85%	0,93	16-oct-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 08	AR0166027471	TTC8	4,40%	0,96	24-oct-27	USD fixed rate	5,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 13	AR0121767674	TTCE	5,43%	2,30	21-may-29	USD fixed rate	5,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Tecpetrol S.A.	Clase 09	AR0482976963	TTC9	5,88%	2,57	24-oct-29	USD fixed rate	6,80%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Vista	Clase 23	AR0399155156	VSCO	6,57% ^{Error!} Marcador no definido.	0,38	06-mar-27	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 30	AR0652555118	VSCW	6,16% ^{Error!} Marcador no definido.	0,47	15-abr-27	USD fixed rate	6,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 32	AR0844430410	VSCY	2,42%	1,21	16-ene-28	USD fixed rate	3,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 24	AR0637277028	VSCP	5,30%	1,59	03-may-29	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	TIR	M.Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
Telefonía	Vista	Clase 33	AR0647284436	VSCZ	5,53%	2,46	16-jul-29	USD fixed rate	5,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 28	AR0707929003	VSCU	6,14%	2,89	07-mar-30	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Vista	Clase 26	AR0138120560	VSCR	6,12%	3,22	10-oct-31	USD fixed rate	7,65%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 41	AR0675705039	YM41	2,46%	0,24	08-ene-27	USD fixed rate	6,00%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 35	AR0929824099	YM35	6,41% ^{Error!} Marcador no definido.	0,36	27-feb-27	USD fixed rate	6,25%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 38	AR0419238511	YM38	2,90%	0,74	22-jul-27	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 40	AR0963751125	YM40	5,34%	1,68	28-ago-28	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 33	AR0079616063	YMCY	5,24%	1,78	10-oct-28	USD fixed rate	6,50%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 42	AR0123407162	YM42	6,25%	2,27	02-mar-29	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 43	AR0156884063	YM43	5,55%	3,26	14-abr-30	USD fixed rate	5,50%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF	Clase 39	AR0081455617	YM39	6,35%	3,08	22-jul-30	USD fixed rate	8,75%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Camuzzi	Clase 01	AR0352269929	ZZC1	5,41%	0,35	21-feb-27	USD fixed rate	7,95%	Semestral	AA-(arg)	n/a
	Telecom	Clase 25	AR0006792755	TLCQ	3,00%	0,69	02-jul-27	USD fixed rate	7,50%	Trimestral	AAA(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 23	AR0241562484	TLCO	5,85%	1,87	28-nov-28	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 29	AR0031549709	TLCV	4,19%	0,60	29-may-27	USD fixed rate	3,50%	Trimestral	AAA(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase 28	AR0857544677	TLCU	6,51%	2,12	05-mar-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	AA+.ar
	Telecom	Clase30	AR0931859976	TLCW	6,60%	3,04	29-may-30	USD fixed rate	6,25%	Semestral	AAA(arg)	AA+.ar
Materiales	Loma Negra	Clase 05	AR0579536985	LOC5	4,37%	0,74	24-jul-27	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Loma Negra	Clase 06	AR0204516451	LOC6	6,15%	2,02	23-ene-29	USD fixed rate	6,50%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Electricidad - Generación	Capex S.A.	Clase 11	AR0561391449	CACB	9,07%	1,51	17-jun-28	USD fixed rate	7,75%	Trimestral	AA(arg)	n/a
	YPF Energía Eléctrica	Clase 19	AR0015491712	YFCK	-3,51%	0,12	22-nov-26	USD fixed rate	5,25%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF Energía Eléctrica	Clase 17	AR0947502206	YFCI	6,05% ^{Error!} Marcador no definido.	0,51	13-jun-27	USD fixed rate	5,90%	Trimestral	AAA(arg)	AAA.ar
	YPF Energía Eléctrica	Clase 24	AR0458859128	YFCP	6,13%	2,53	18-ago-29	USD fixed rate	5,00%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Genneia	Clase 43	AR0667572231	GN43	2,67%	0,40	08-mar-27	USD fixed rate	6,25%	Trimestral	n/a	AA+.ar
	Genneia	Clase 48	AR0580434501	GN48	7,23%	1,27	05-mar-28	USD fixed rate	6,50%	Semestral	n/a	AA+.ar

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	TIR	M.Dur.	Vencimiento	Tipo	Cupón	Frecuencia	Calificación FIX - LP	Calificación Moody's ME
Electricidad - Distribución	Genneia	Clase 47	AR0341140462	GN47	6,19%	1,77	17-oct-28	USD fixed rate	6,00%	Semestral	n/a	AA+.ar
	Edenor	Clase 03	AR0140482933	DNC3	3,34%	0,12	22-nov-26	USD fixed rate	9,75%	Semestral	AA-(arg)	AA-.ar
	Edenor	Clase 05	AR0674196495	DNC5	7,65%	1,57	05-ago-28	USD fixed rate	9,50%	Semestral	AA-(arg)	AA-.ar
	Edenor	Clase 11	AR0585477562	DNCB	9,40%	2,26	03-jul-29	USD fixed rate	7,50%	Semestral	AA-(arg)	AA-.ar
Bienes Raíces	IRSA	Clase 18	AR0961375257	IRCJ	3,77%	0,37	28-feb-27	USD fixed rate	7,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 25	AR0336616088	IRCQ	3,78% ^{iError!} Marcador no definido.	0,63	08-jun-27	USD fixed rate	3,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	IRSA	Clase 23	AR0084572384	IRCO	6,08%	2,59	23-oct-29	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
Alimentos	Arcor	Clase 5	AR0634275322	RC5C	5,22%	2,31	31-may-29	USD fixed rate	5,25%	Semestral	AAA(arg)	AAA.ar
	Mastellone	Clase 02	AR0469473414	MTC2	5,94%	1,53	22-jun-28	USD fixed rate	6,50%	Trimestral	n/a	AA.ar
Agro	Cresud	Clase 44	AR0941280056	CS44	6,10% ^{iError!} Marcador no definido.	0,26	17-ene-27	USD fixed rate	6,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 51	AR0452589218	CS51	3,43%	0,27	20-ene-27	USD fixed rate	5,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 49	AR0682514259	CS49	7,36% ^{iError!} Marcador no definido.	0,82	02-sept-27	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 52	AR0122431304	CS52	5,56%	1,41	30-abr-28	USD fixed rate	4,75%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 48	AR0587739282	CS48	6,18%	1,55	11-jul-28	USD fixed rate	8,00%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 50	AR0394353335	CS50	6,00%	1,58	10-mar-29	USD fixed rate	7,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a
	Cresud	Clase 53	AR0092809794	CS53	6,76%	2,96	30-abr-30	USD fixed rate	6,25%	Semestral	AAA(arg)	n/a

Tabla nro. 8a – 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	4,6	5,0	0,0	3,84
	Pampa Energía	Clase 21	USP7464EAS56	MGCM	4,6	5,0	1,0	4,04
	Pampa Energía	Clase 23	USP7464EAT30	MGCO	4,6	5,0	3,0	4,44
	Pampa Energía	Clase 26	USP7464EAY25	MGCR	4,6	5,0	4,0	4,64
	Pan American	Clase 12	USE7S78BAB82	PNDC	3,6	5,0	1,0	3,64
	Pan American	Clase 43	USE7S78BAD49	PN43	3,6	5,0	3,0	4,04
	Pan American	Clase 31	USE7S78BAC65	PNXC	3,6	5,0	1,0	3,64
	Pluspetrol S.A.	Clase 04	USP7924AAA62	PLC4	3,2	5,0	4,0	4,08
	Pluspetrol S.A.	Clase 05	USP7924AAC29	PLC5	3,2	5,0	3,0	3,88
	Pluspetrol S.A.	Clase 07	USP7924AAD02	PLC7	3,2	5,0	5,0	4,28
	Tecpetrol S.A.	Clase 10	USP90187AR99	TTCA	4,0	5,0	1,0	3,80
	Tecpetrol S.A.	Clase 12	USP90187AT55	TTCD	4,0	5,0	3,0	4,20
	TGS	Clase 03	USP9308RBA07	TSC3	4,4	5,0	3,0	4,36
	TGS	Clase 04	USP9308RBB89	TSC4	4,4	5,0	3,0	4,36
	Vista	Clase 27	USP9659RAA60	VSCT	3,4	5,0	1,0	3,56
	Vista	Clase 29	USP9659RAB44	VSCV	3,4	5,0	5,0	4,36
	Vista	Clase 31	USP9659RAD00	VSCX	3,4	5,0	5,0	4,36
	YPF	Clase 17	USP989MJB59	YMC1	3,2	5,0	4,0	4,08
	YPF	Clase 01	USP989MJB50	YMC1	3,2	5,0	0,0	3,28
	YPF	Clase 31	USP989MJBV29	YMCX	3,2	5,0	5,0	4,28
	YPF	Clase 18	USP989MJB72	YMCJ	3,2	5,0	3,0	3,88
	YPF	Clase 28	USP989MJB46	YMCU	3,2	5,0	0,0	3,28
	YPF	Clase 53	USP989MJB47	YCAM	3,2	5,0	1,0	3,48
	YPF	Clase 34	USP989MJB67	YM34	3,2	5,0	5,0	4,28
	YPF	Clase 44	USP989MJB55	YM44	3,2	5,0	4,0	4,08
	YPF	Clase 54	USP989MJB03	YCAN	3,2	5,0	0,0	3,28
Telefonía	Telecom	Clase 21	USP9028NBT74	TLCM	2,6	5,0	4,0	3,84
	Telecom	Clase 24	USP9028NCA74	TLCP	2,6	5,0	4,0	3,84
	Telecom	Clase 27	USP9028NCE96	TLCT	2,6	5,0	0,0	3,04
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	3,6	4,0	0,0	3,04

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
	Genneia	Clase 49	USP46756BQ76	GN49	1,6	4,0	1,0	2,44
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 7	USP3710FAU86	DNC7	2,8	4,0	3,0	3,32
	Edenor	Clase 10	USP3710FBA14	DNCA	2,8	4,0	3,0	3,32
Bienes Raíces	IRSA	Clase 14	USP58809BH95	IRCF	3,0	5,0	1,0	3,40
	IRSA	Clase 24	USP58809BU07	IRCP	3,0	5,0	3,0	3,80
	Raghsa	Clase 04	USP79849AD07	RAC4	1,6	4,0	0,0	2,24
	Raghsa	Clase 05	USP79849AE89	RAC5	1,6	4,0	0,0	2,24
Alimentos	Arcor	Clase 18	USP04559AW36	RCCJ	2,4	5,0	0,0	2,96

Tabla nro. 8b – 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 Energía	Clase 13	ARPAMP5600G7	MGCE	4,6	5,0	1,0	4,04
	Pampa Energía	Clase 25	AR0519406398	MGCQ	4,6	5,0	1,0	4,04
	Pampa Energía	Clase 22	AR0765746752	MGCN	4,6	5,0	1,0	4,04
	Pampa Energía	Clase 27	AR0145481872	MGCT	4,6	5,0	3,0	4,44
	Pampa Energía	Clase 28	AR0502646802	MGCU	4,6	5,0	1,0	4,04
	Pan American	Clase 42	AR0081130814	PN42	3,6	5,0	1,0	3,64
	Pan American	Clase 38	AR0554009248	PN38	3,6	5,0	1,0	3,64
	Pan American	Clase 26	ARAXIO5600X7	PNRC	3,6	5,0	1,0	3,64
	Pan American	Clase 41	AR0299198264	PN41	3,6	5,0	1,0	3,64
	Pan American	Clase 35	AR0623274765	PN35	3,6	5,0	3,0	4,04
	Pan American	Clase 36	AR0677571967	PN36	3,6	5,0	1,0	3,64
	Pluspetrol S.A.	Clase 01	AR0502588418	PLC1	3,2	5,0	0,0	3,28
	Pluspetrol S.A.	Clase 03	AR0808016403	PLC3	3,2	5,0	1,0	3,48
	Pluspetrol S.A.	Clase 06	AR0559091100	PLC6	3,2	5,0	3,0	3,88
	Pluspetrol S.A.	Clase 02	AR0036431960	PLC2	3,2	5,0	1,0	3,48
	Tecpetrol S.A.	Clase 11	AR0152326457	TTCB	4,0	5,0	1,0	3,80
	Tecpetrol S.A.	Clase 08	AR0166027471	TTC8	4,0	5,0	1,0	3,80
	Tecpetrol S.A.	Clase 13	AR0121767674	TTCE	4,0	5,0	1,0	3,80
	Tecpetrol S.A.	Clase 09	AR0482976963	TTC9	4,0	5,0	1,0	3,80
	Vista	Clase 23	AR0399155156	VSCO	3,4	5,0	0,0	3,36
	Vista	Clase 30	AR0652555118	VSCW	3,4	5,0	0,0	3,36
	Vista	Clase 32	AR0844430410	VSCY	3,4	5,0	3,0	3,96
	Vista	Clase 24	AR0637277028	VSCP	3,4	5,0	1,0	3,56

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
	Vista	Clase 33	AR0647284436	VSCZ	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	3,0	3,96
	YPF	Clase 41	AR0675705039	YM41	3,2	5,0	1,0	3,48
	YPF	Clase 35	AR0929824099	YM35	3,2	5,0	0,0	3,28
	YPF	Clase 38	AR0419238511	YM38	3,2	5,0	3,0	3,88
	YPF	Clase 40	AR0963751125	YM40	3,2	5,0	1,0	3,48
	YPF	Clase 33	AR0079616063	YMCY	3,2	5,0	1,0	3,48
	YPF	Clase 42	AR0123407162	YM42	3,2	5,0	4,0	4,08
	YPF	Clase 43	AR0156884063	YM43	3,2	5,0	4,0	4,08
	YPF	Clase 39	AR0081455617	YM39	3,2	5,0	4,0	4,08
Telefonía	Telecom	Clase 25	AR0006792755	TLCQ	2,6	5,0	1,0	3,24
	Telecom	Clase 23	AR0241562484	TLCO	2,6	5,0	1,0	3,24
	Telecom	Clase 29	AR0031549709	TLCV	2,6	5,0	0,0	3,04
	Telecom	Clase 28	AR0857544677	TLCU	2,6	5,0	0,0	3,04
	Telecom	Clase30	AR0931859976	TLCW	2,6	5,0	1,0	3,24
Materiales	Loma Negra	Clase 05	AR0579536985	LOC5	3,8	5,0	1,0	3,72
	Loma Negra	Clase 06	AR0204516451	LOC6	3,8	5,0	1,0	3,72
Electricidad - Generación	Capex S.A.	Clase 11	AR0561391449	CACB	3,6	4,0	0,0	3,04
	Genneia	Clase 43	AR0667572231	GN43	1,6	4,0	0,0	2,24
	Genneia	Clase 48	AR0580434501	GN48	1,6	4,0	0,0	2,24
	Genneia	Clase 47	AR0341140462	GN47	1,6	4,0	1,0	2,44
Electricidad - Distribución	Edenor	Clase 03	AR0140482933	DNC3	2,8	4,0	3,0	3,32
	Edenor	Clase 05	AR0674196495	DNC5	2,8	4,0	3,0	3,32
	Edenor	Clase 11	AR0585477562	DNCB	2,8	4,0	4,0	3,52
Bienes Raíces	IRSA	Clase 18	AR0961375257	IRCJ	3,0	5,0	1,0	3,40
	IRSA	Clase 25	AR0336616088	IRCQ	3,0	5,0	0,0	3,20
	IRSA	Clase 23	AR0084572384	IRCO	3,0	5,0	1,0	3,40
Alimentos	Arcor	Clase 5	AR0634275322	RC5C	2,4	5,0	0,0	2,96
	Mastellone Hnos. S.A.	Clase 02	AR0469473414	MTC2	0,8	4,0	1,0	2,12
Agro	Cresud	Clase 44	AR0941280056	CS44	2,8	5,0	0,0	3,12
	Cresud	Clase 51	AR0452589218	CS51	2,8	5,0	1,0	3,32
	Cresud	Clase 49	AR0682514259	CS49	2,8	5,0	0,0	3,12
	Cresud	Clase 52	AR0122431304	CS52	2,8	5,0	1,0	3,32
	Cresud	Clase 48	AR0587739282	CS48	2,8	5,0	1,0	3,32

Sector	Empresa	Clase	ISIN	Especie	Rating CRITERIA	Rating Califica.	Rating de liquidez	Rating Total
	Cresud	Clase 50	AR0394353335	CS50	2,8	5,0	1,0	3,32
	Cresud	Clase 53	AR0092809794	CS53	2,8	5,0	1,0	3,32

Tabla nro. 9 – 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 Nueva York

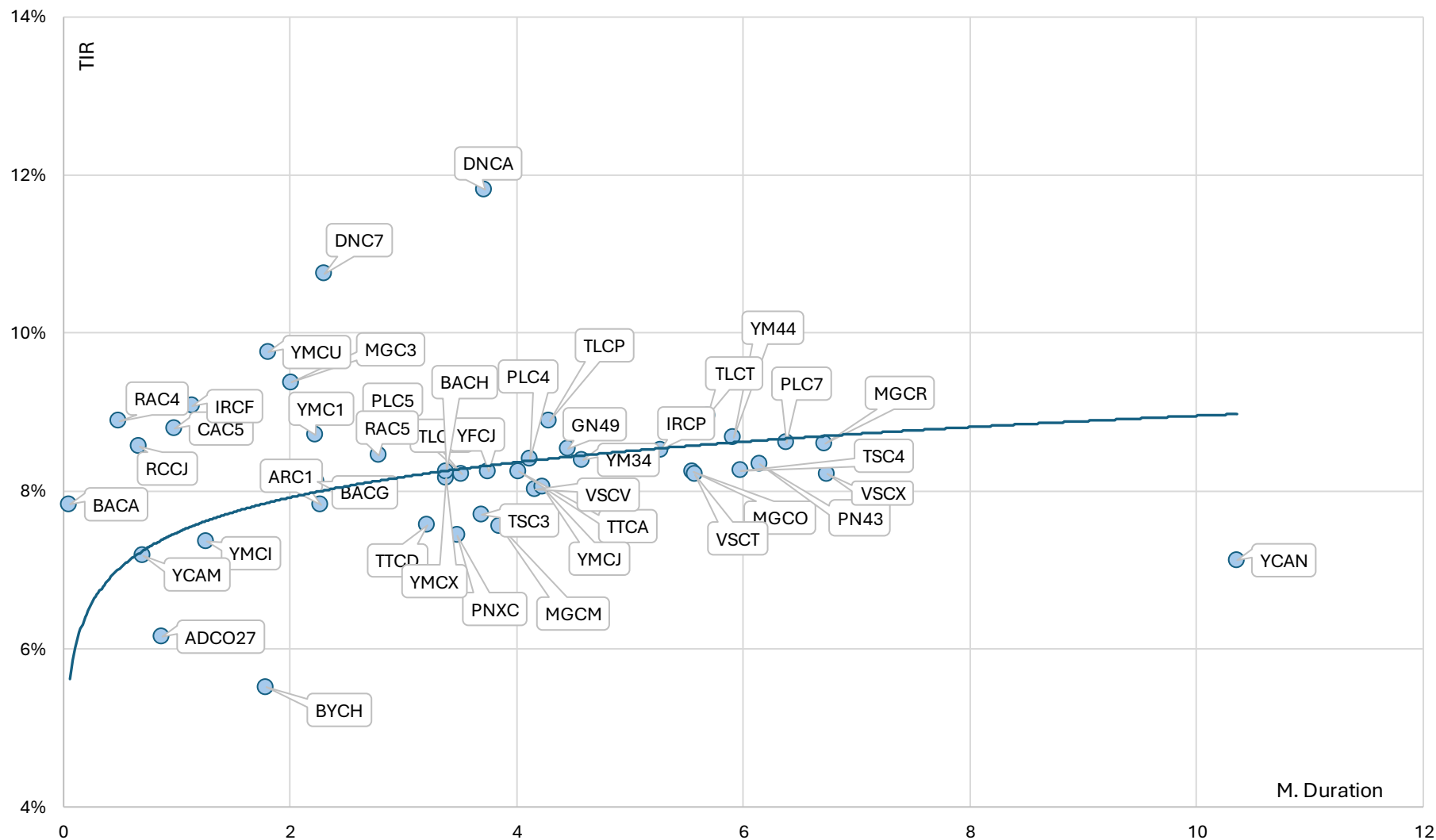
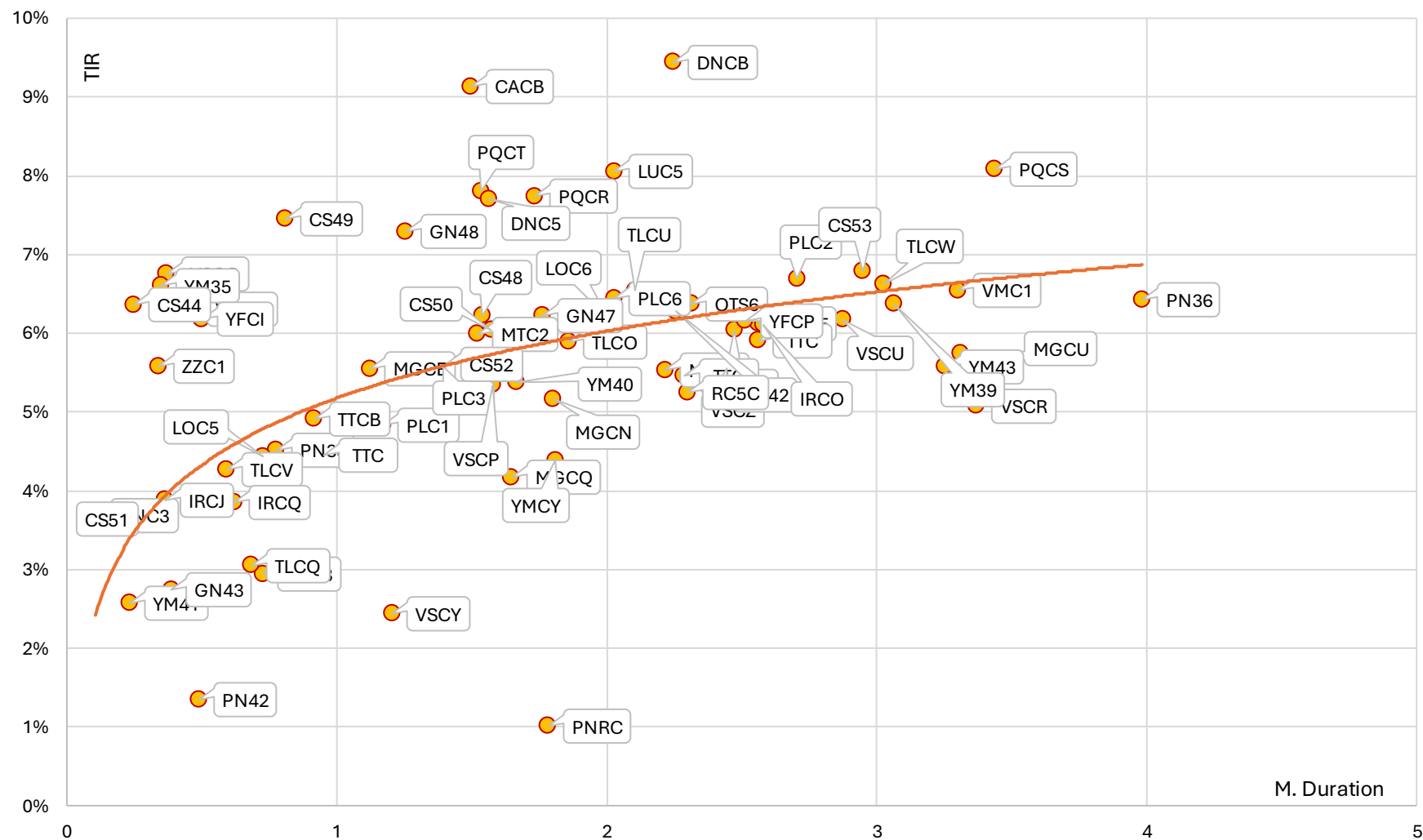
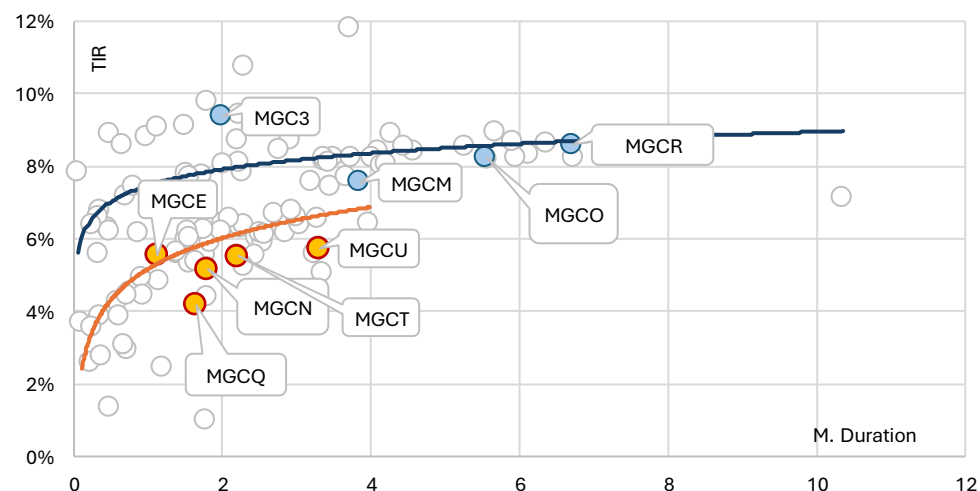


Gráfico nro. 6 – Curva riesgo-retorno de obligaciones negociables argentinas. Emisiones bajo Ley Argentina

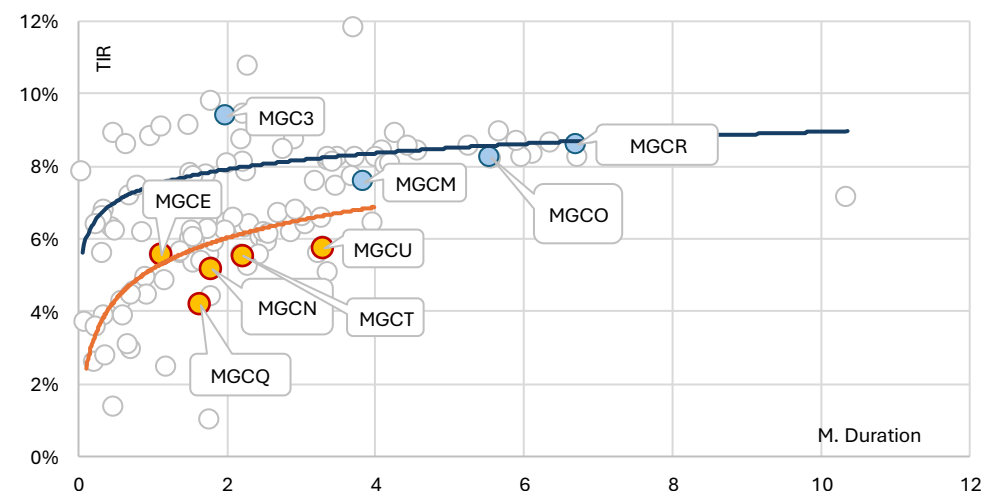


Empresa	Pampa Energía S.A.
Descripción	Pampa Energía es una compañía energética integrada de Argentina. La empresa opera a través de los segmentos de generación de electricidad, petróleo y gas, petroquímicos y otros negocios.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación Moody's	N/A
Redes	pampa.com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



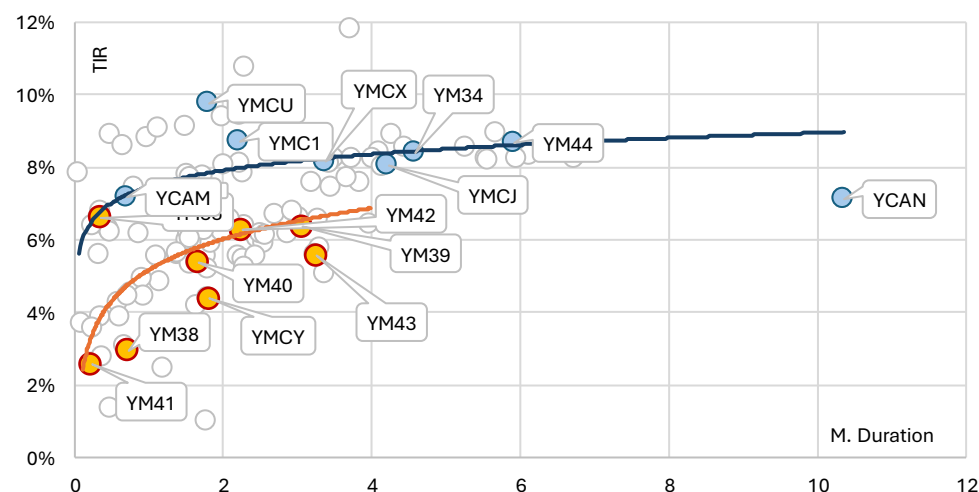
Título	MGCE (USD Linked)	MGCQ	MGCN	MGCM	MGCO
ISIN	ARPAMP5600G7	AR0519406398	AR0765746752	USP7464EAS56	USP7464EAT30
Clase	13	25	22	21	23
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA
Vencimiento	19 de diciembre de 2027	6 de agosto de 2028	4 de octubre de 2028	10 de 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

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	MGCT
ISIN	USP7464EAY25	USP7464EAB22	AR0145481872	AR0502646802
Clase	26	03	27	28
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	14 de noviembre de 2037	15 de abril de 2029	01 de abril de 2029	21 de agosto de 2030
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	7,75%	9,125%	5,49%	5,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Moneda	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

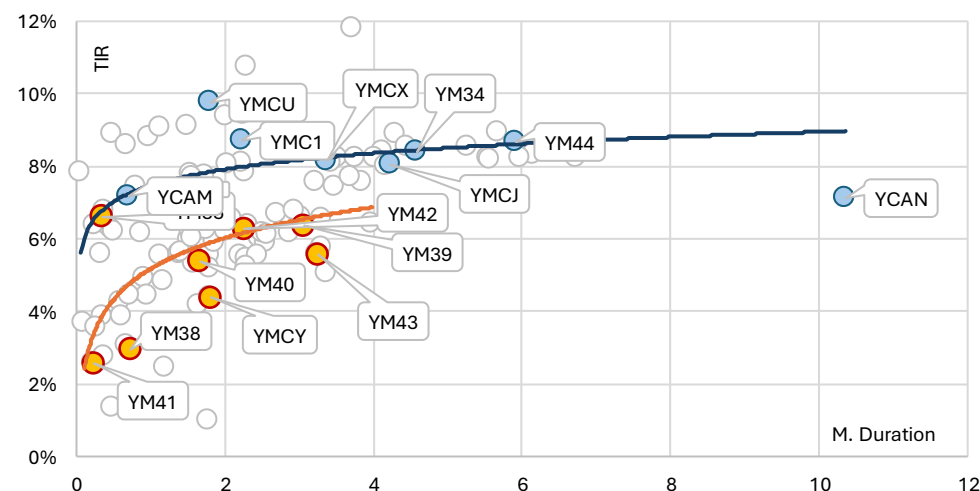


Título	YM41	YCAM	YMCI	YM43	YMCJ
ISIN	AR0675705039	USP989MJBL47	USP989MJBS99	AR0156884063	USP989MJBT72
Clase	41	53	17	43	18
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	08 de enero de 2027	21 de julio de 2027	30 de junio de 2029	14 de abril de 2030	30 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

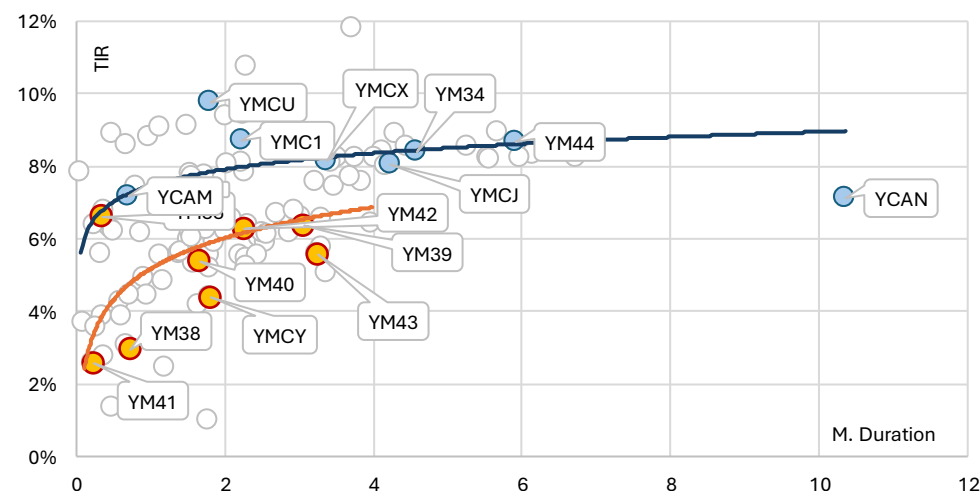
Sector: Petróleo & Gas



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	YMCU	YCAN	YM34	YM38	YM39
ISIN	USP989MJBU46	USP989MJBNO3	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

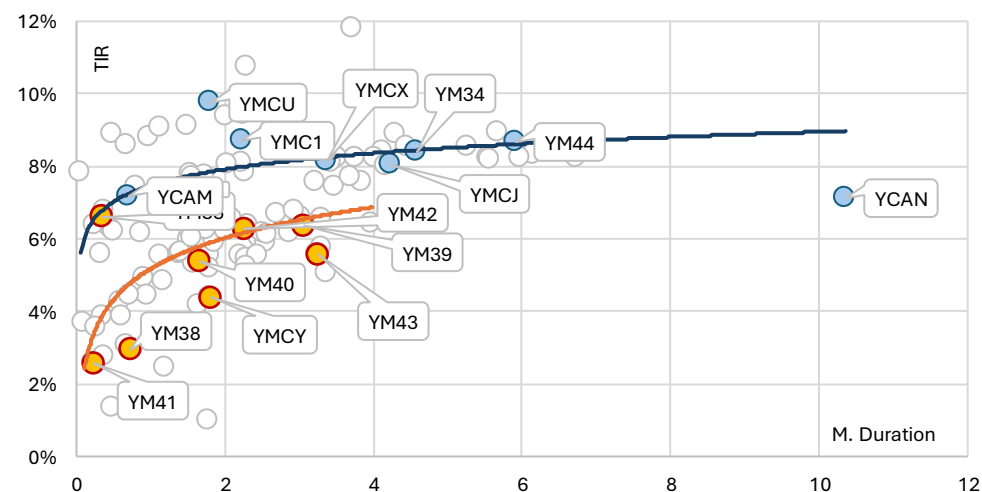
Sector: Petróleo & Gas



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

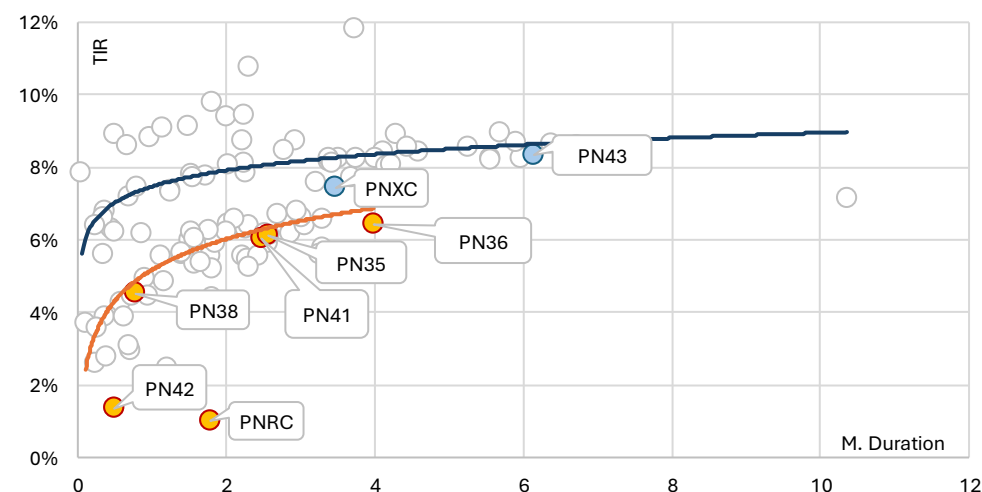
Título	YM40	YM44
ISIN	AR0963751125	USP989MJCB55
Clase	40	44
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	28 de agosto de 2028	18 de junio de 2035
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	7,50%	7,55%
Forma de Pago	Trimestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD

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

Sector: Petróleo & Gas

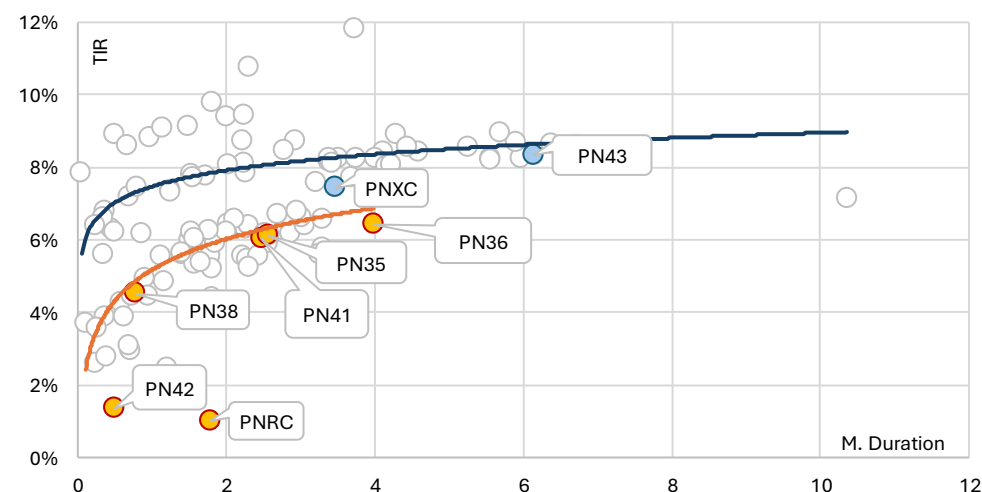


Título	PNDC	PNXC	PN43	PN42	PN35
ISIN	USE7S78BAB82	USE7S78BAC65	USE7S78BAD49	AR0081130814	AR0623274765
Clase	12	31	43	42	35
Ley	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	30 de abril de 2027	30 de abril de 2032	15 de octubre de 2027	17 de abril de 2027	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

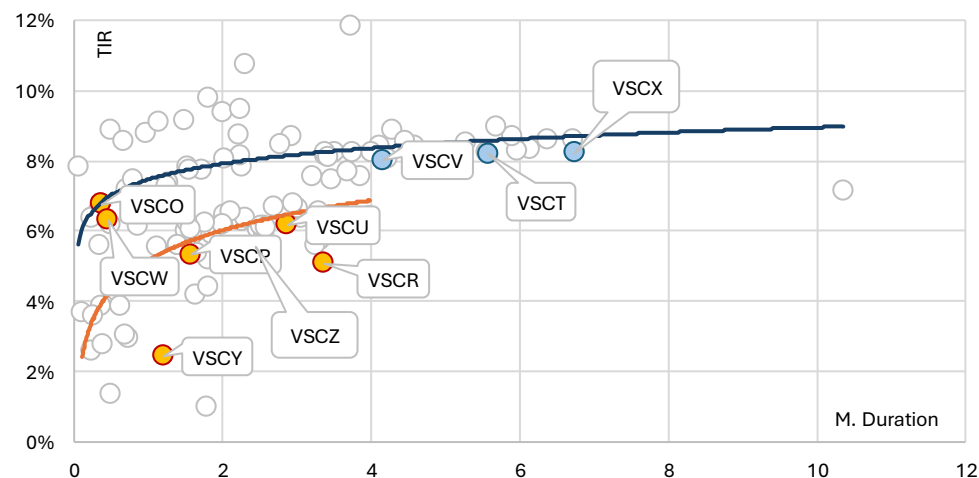
Empresa	Pan American Energy S.L.
Descripción	PAE es una empresa energética argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas natural. Tiene operaciones en la Cuenca del Golfo San Jorge y otras regiones.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación Moody's	ME: AAA.ar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

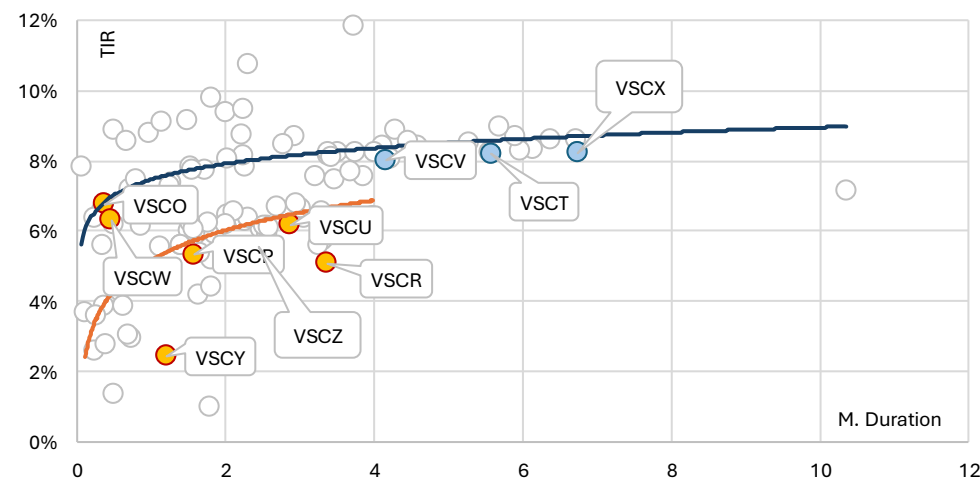


Empresa	Vista Energy Argentina S.A.U.
Descripción	Vista es una empresa energética argentina especializada en la exploración y producción de petróleo y gas. Se enfoca principalmente en la explotación de recursos no convencionales en la Cuenca Neuquina y otras regiones de Argentina.
Calificación FIX SCR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



Título	VSCO	VSCP	VSCR	VST	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 Chernacov ir@vistaenergy.com

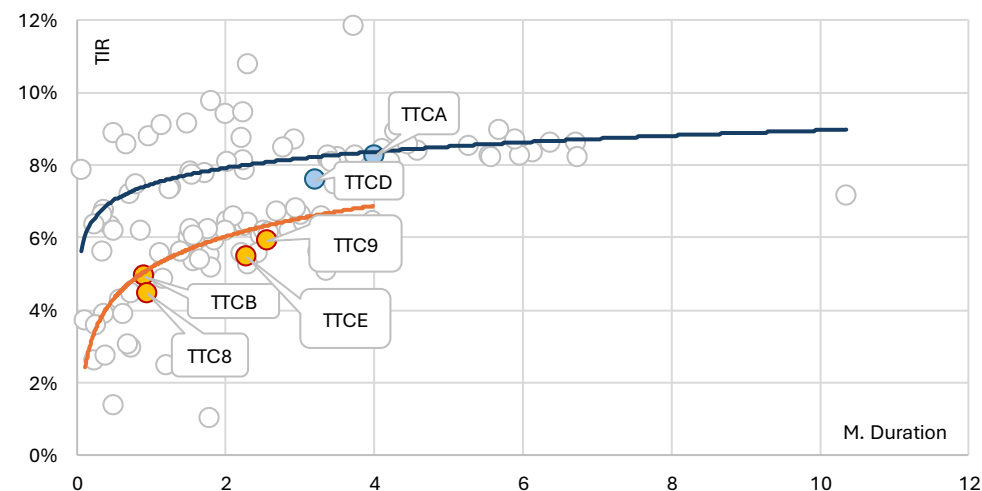


Título	VSCV	VSCW	VSCX	VSCY	VSCZ
ISIN	USP9659RAB44	AR0652555118	USP9659RAD00	AR0844430410	AR0647284436
Clase	29	30	31	32	33
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	10 de junio de 2033	15 de abril 2027	08 de abril de 2038	16 de enero 2028	16 de julio 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,50%	6,00%	7,88%	3,75%	5,00%
Forma de Pago	Semestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales	Bullet	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	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

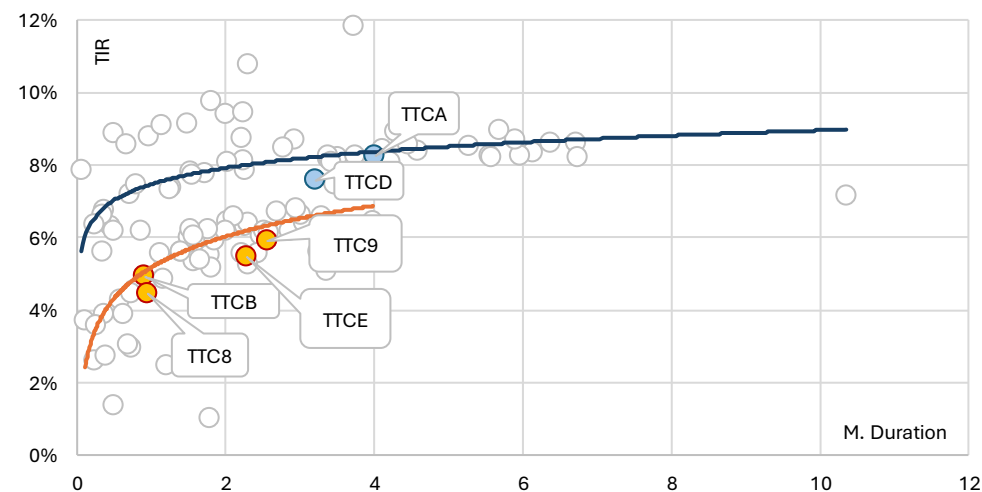
Sector: Petróleo & Gas



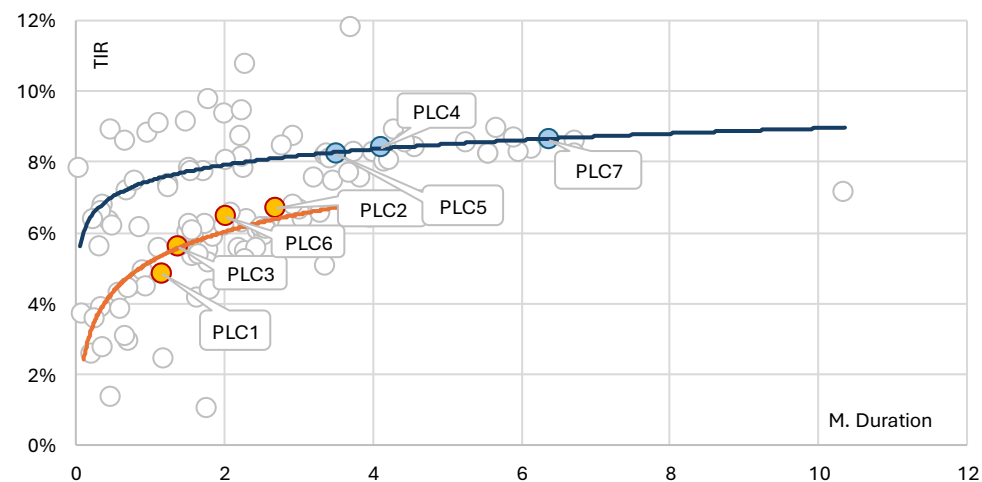
Empresa	Tecpetrol S.A.
Descripción	Tecpetrol S.A. es una empresa argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas natural. Forma parte del grupo Techint, y opera en varios países de América Latina, como Argentina, Perú y Bolivia.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación 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

Sector: Petróleo & Gas

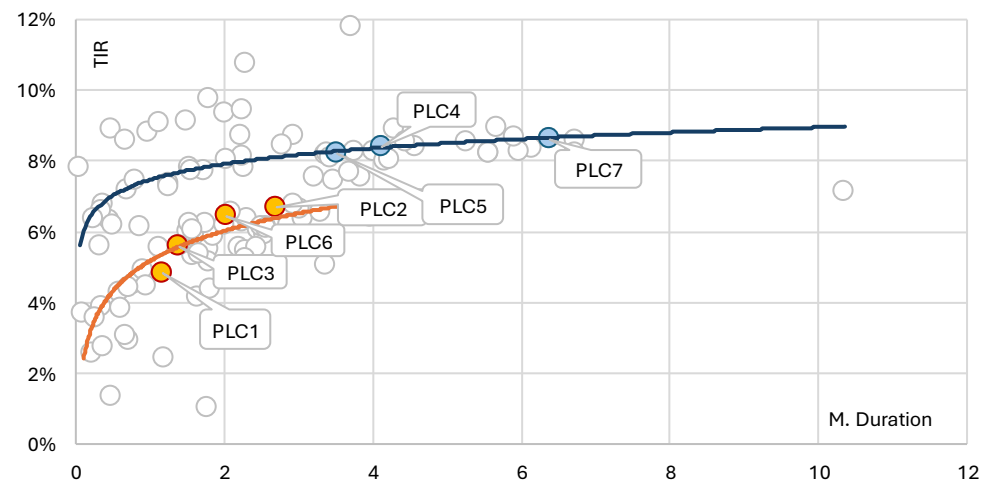


Empresa	Pluspetrol S.A.
Descripción	Pluspetrol S.A. es una empresa multinacional argentina dedicada a la exploración, producción y comercialización de petróleo y gas. Opera en varias regiones de América Latina, África y otras partes del mundo.
Calificación FIX SCR	LP: AAA(arg)
Calificación Moody's	N/A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

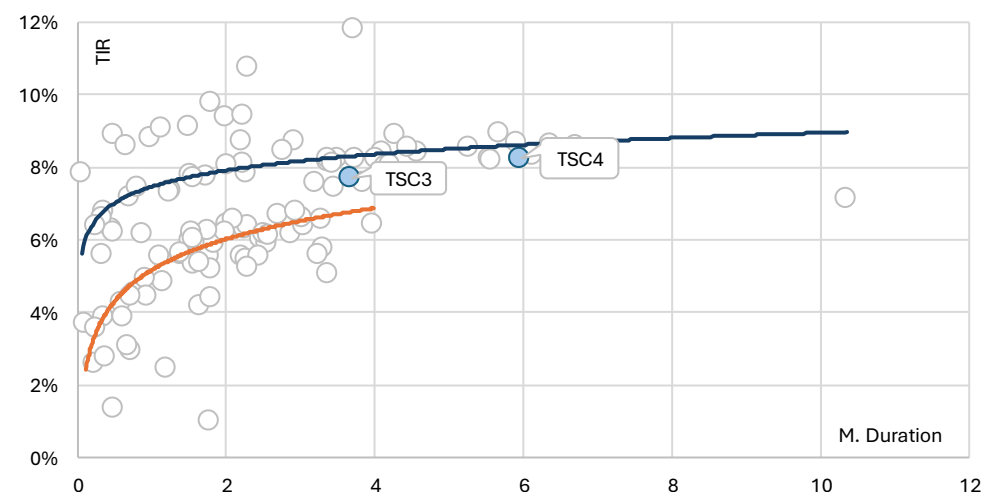


Título	PLC6	PLC7
ISIN	AR0559091100	USP7924AAD02
Clase	06	07
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	27 de febrero de 2029	30 de septiembre de 2037
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	6,50%	7,55%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Parcial, en 3 cuotas anuales
Moneda	USD	USD

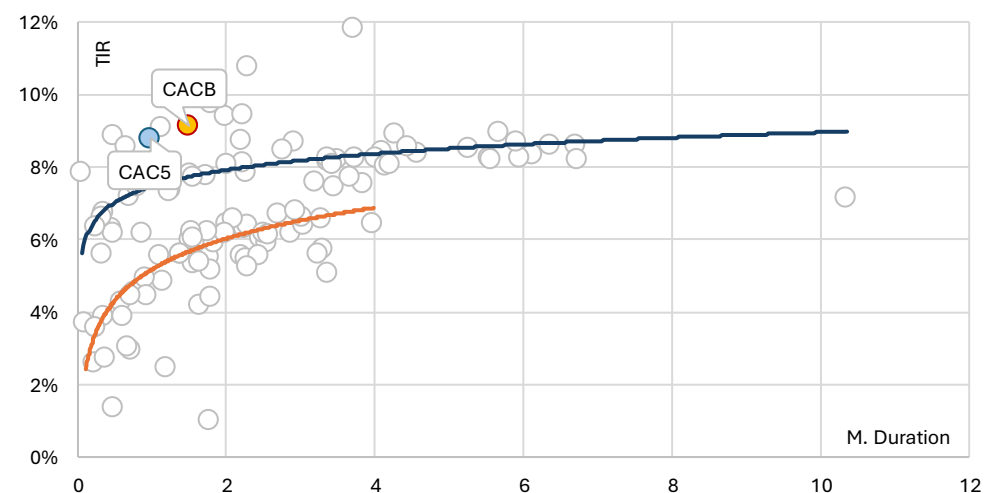
Empresa	Transportadora de Gas del Sur S.A.
Descripción	TGS es una empresa argentina líder en transporte de gas natural y producción de líquidos de gas. Opera el mayor sistema de gasoductos del país, abasteciendo a industrias, distribuidoras y generadoras de energía.
Calificación FIX SCR	N/A
Calificación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



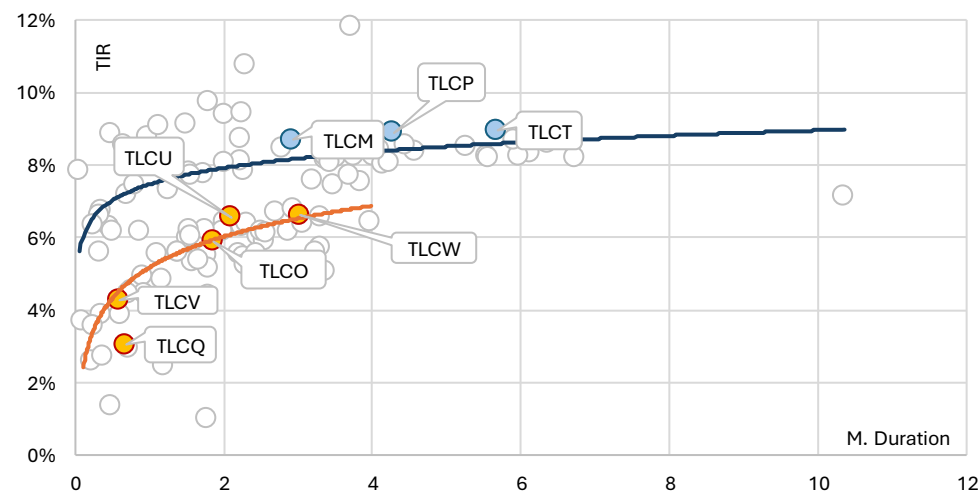
Empresa	CAPEX S.A.
Descripción	CAPEX S.A. es una empresa argentina dedicada a la generación de energía y la producción de hidrocarburos. Opera centrales térmicas y renovables, con foco en la generación eléctrica a gas y energías limpias.
Calificación FIX SCR	LP: AA(arg)
Calificación Moody's	N/A
Redes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

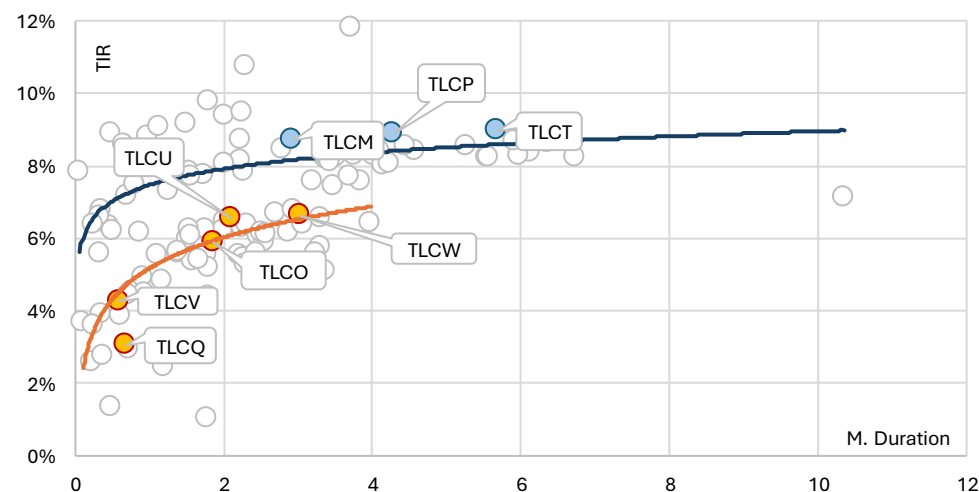
Sector: Telecomunicaciones



Título	TLCW	TLCM	TLCP	TLCO	TLCQ
ISIN	AR0931859976	USP9028NBT74	USP9028NCA74	AR0241562484	AR0006792755
Clase	30	21	24	23	25
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	29 de mayo de 2030	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	6,25%	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

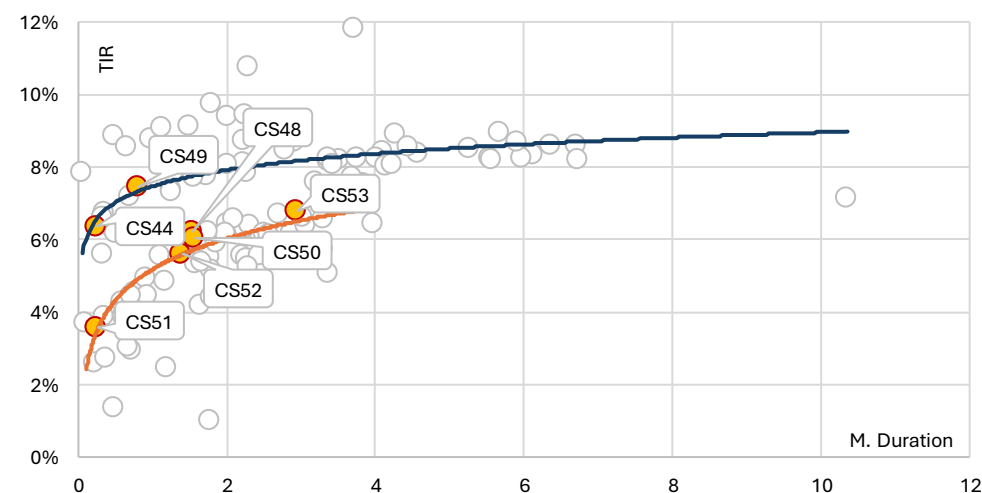
Empresa	Telecom S.A.
Descripción	Telecom es una empresa argentina líder en telecomunicaciones, que ofrece servicios de telefonía fija, móvil, internet y televisión por cable. Opera bajo diversas marcas, como Personal (telefonía móvil) y Cablevisión (televisión por cable e internet).
Calificación FIX SCR	LP: AA+(arg)
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



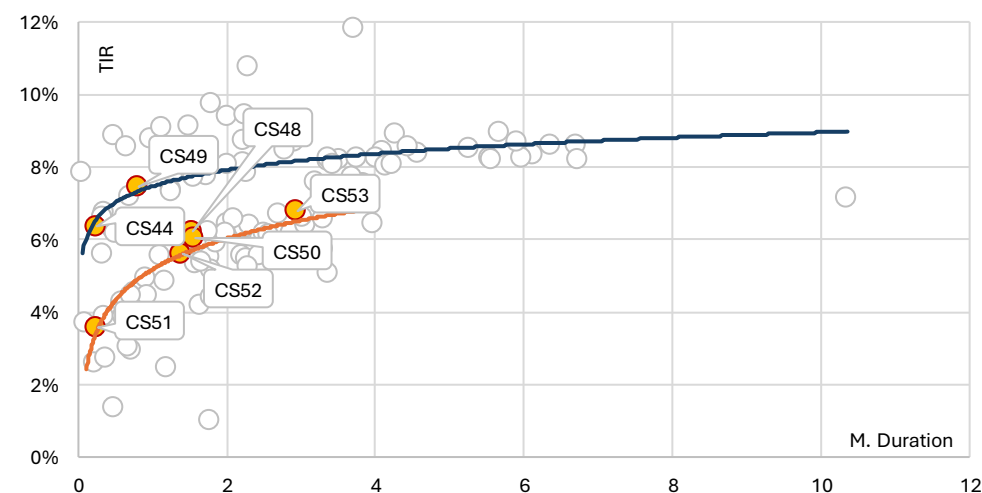
Título	TLCT	TLCU	TLCV
ISIN	USP9028NCE96	AR0857544677	AR0031549709
Clase	27	28	29
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	20 de enero de 2036	05 de marzo de 2029	29 de mayo de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	8,63%	6,50%	3,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral	Trimestral
Tipo de Amortización	Parcial, en 2 cuotas anuales	Bullet	Bullet
Moneda	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



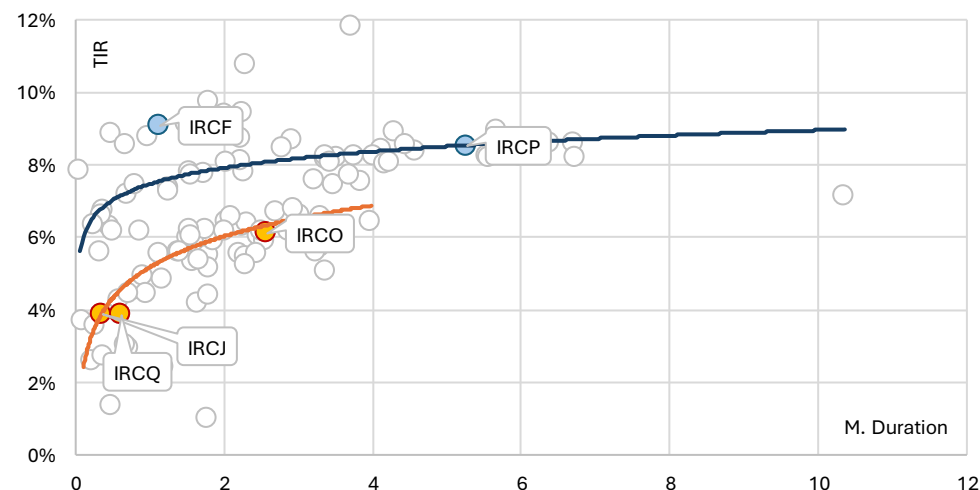
Título	CS53	CS44	CS51	CS49	CS52
ISIN	AR0092809794	AR0941280056	AR0452589218	AR0682514259	AR0122431304
Clase	29	44	29	30	30
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	30 de abril de 2030	17 de enero de 2027	20 de enero de 2027	02 de septiembre de 2027	30 de abril de 2028
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Cupón	6,25%	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
ISIN	AR0587739282	AR0394353335
Clase	27	28
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	11 de julio de 2028	10 de marzo de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	8,00%	7,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	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)
Calificación Moody's	N/A
Redes	irsa.com.ar X: @IRSAIR LinkedIn: irsa-inversiones-y-representaciones
Relaciones Institucionales	ir@cresud.com.ar

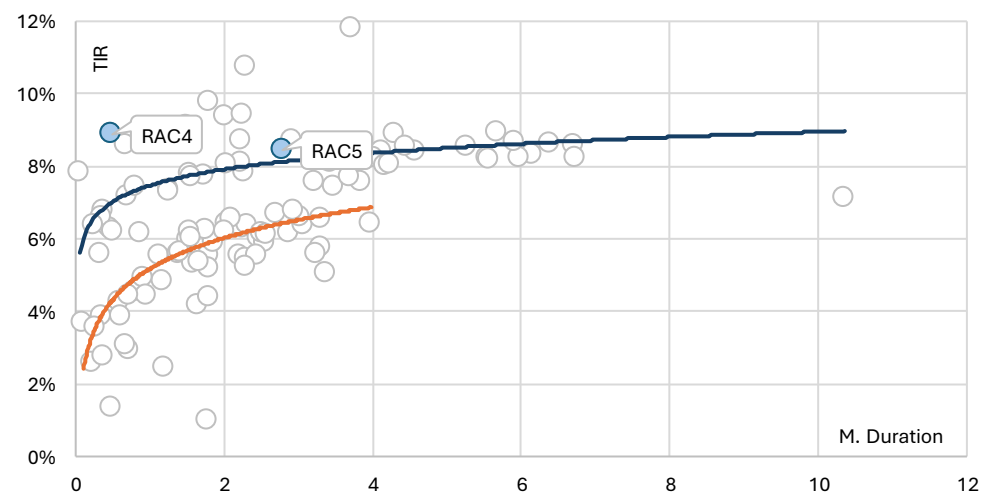


Título	IRCF	IRCO	IRCQ	IRCJ	IRCP
ISIN	USP58809BH95	AR0084572384	AR0336616088	AR0961375257	US450047AJ43
Clase	14	23	25	18	24
Ley	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de junio de 2028	23 de octubre de 2029	08 de junio de 2027	28 de febrero de 2027	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

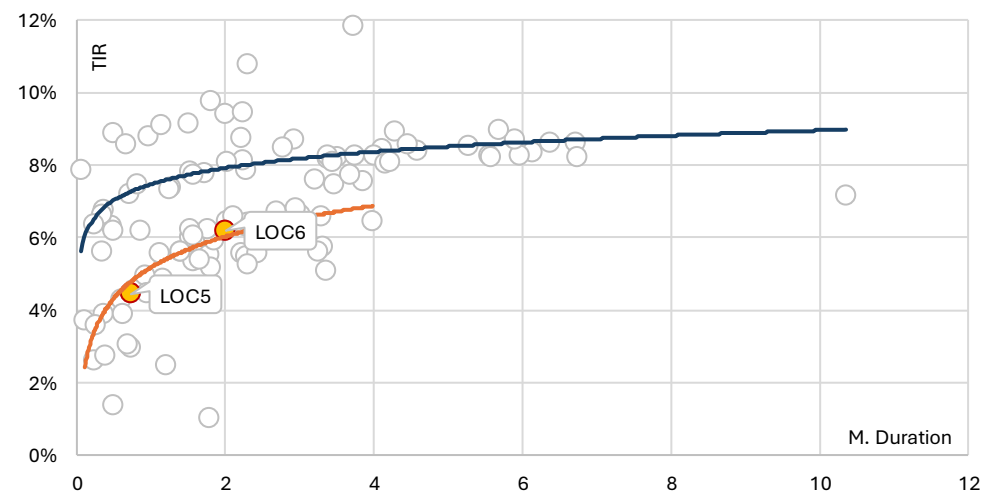
Empresa	Raghsa S.A.
Descripción	Fundada en 1969, RAGHSA es una compañía dedicada al desarrollo de torres residenciales premium bajo la marca Le Parc, edificios corporativos AAA y a la administración de inmuebles de alta gama.
Calificación FIX SCR	N/A
Calificación Moody's	ME: AA-.ar
Redes	raghsa.com.ar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

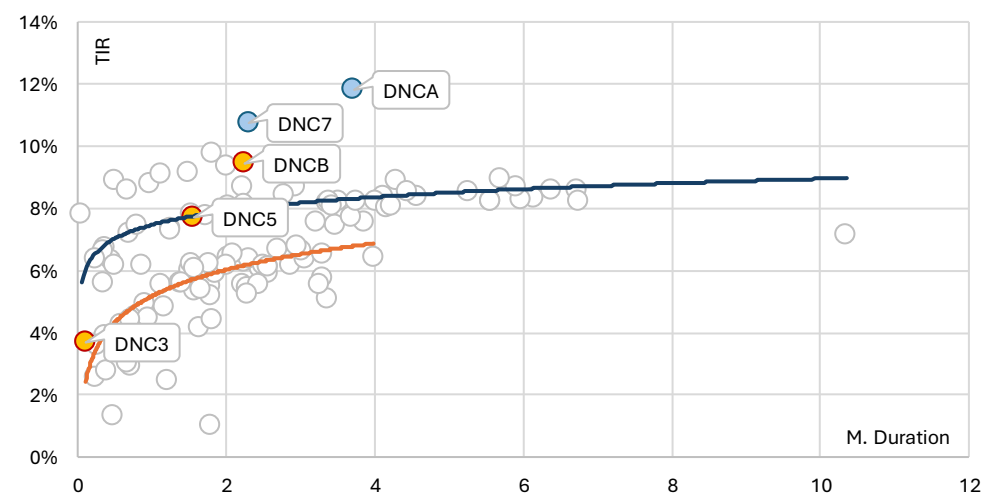


Título	LOC5	LOC6
ISIN	AR0579536985	AR0204516451
Clase	05	06
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina
Vencimiento	24 de julio de 2027	23 de enero de 2029
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	8,00%	6,50%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet
Moneda	USD	USD

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

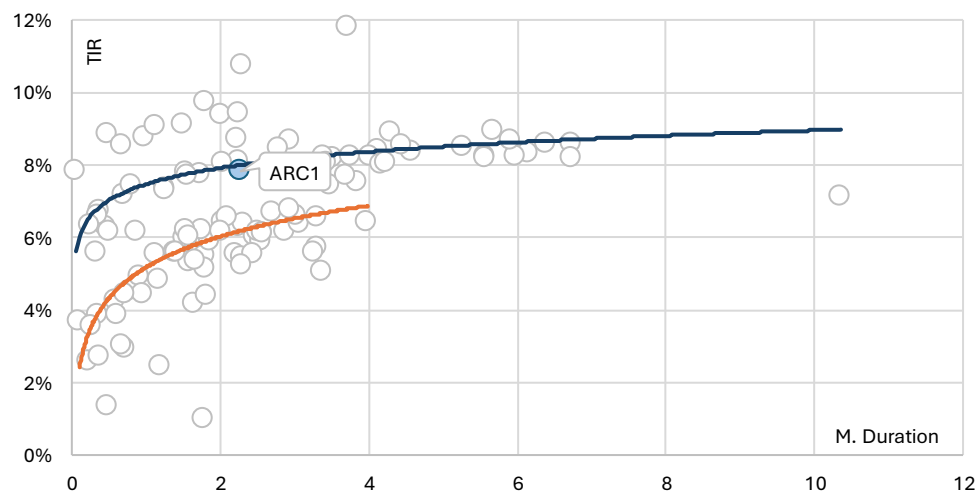
Título	DNC3	DNC5	DNC7	DNC8	DNCA
ISIN	AR0140482933	AR0674196495	US29244AAM45	AR0787561361	USP3710FBA14
Clase	03	05	07	08	10
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	22 de noviembre de 2026	5 de agosto de 2028	28 de mayo de 2033	7 de agosto de 2026	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: Electricidad - Distribución



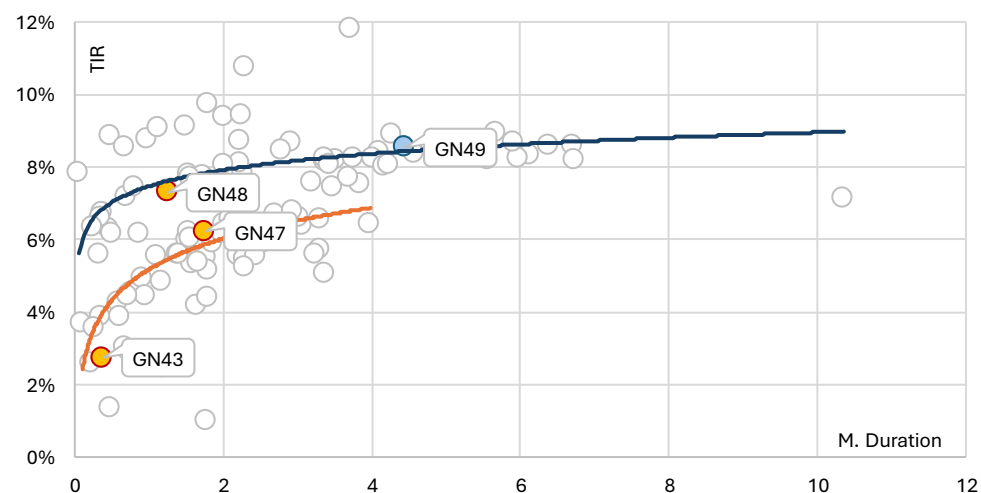
Empresa	Aeropuertos Argentina 2000 S.A.
Descripción	Aeropuertos Argentina es una empresa argentina dedicada a la administración, operación y mantenimiento de aeropuertos en el país. Fundada en 1998, gestiona 35 terminales aéreas, incluyendo los principales aeropuertos como Ezeiza y Aeroparque en Buenos 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

Sector: Logística & Infraestructura



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

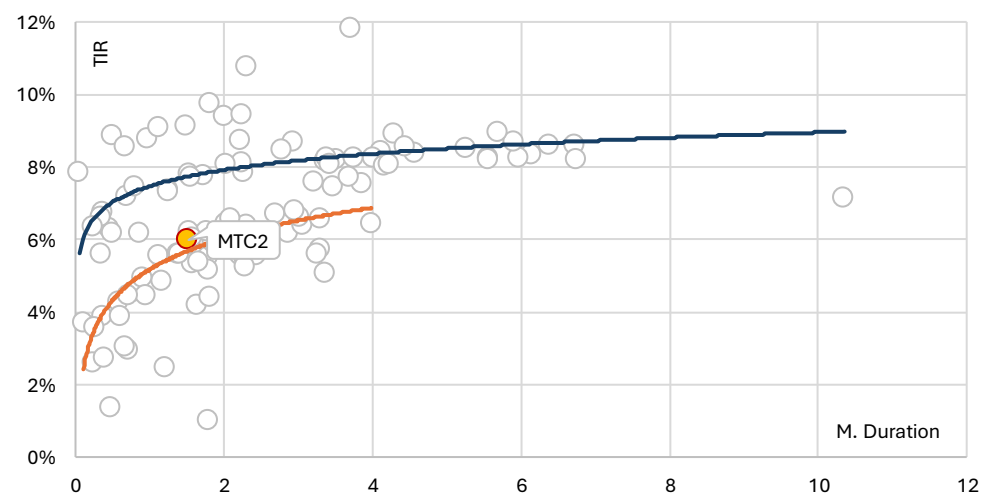


Título	GN47	GN48	GN49	GN43
ISIN	AR0341140462	AR0580434501	USP46756BQ76	AR0667572231
Clase	47	48	49	43
Ley	CABA, Argentina	CABA, Argentina	Nueva York, EUA	CABA, Argentina
Vencimiento	17 de octubre de 2028	05 de marzo de 2028	02 de diciembre de 2033	08 de marzo de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
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

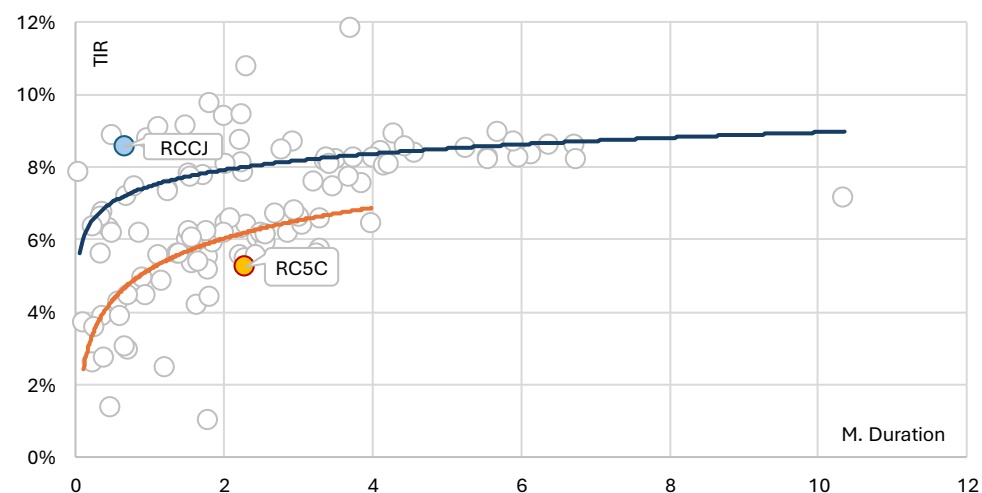
Sector: Alimentos & Bebidas



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	RCCJ	
ISIN	AR0634275322	USP04559AW36
Clase	05	18
Ley	CABA, Argentina	Nueva York, EUA
Vencimiento	31 de mayo de 2029	9 de octubre de 2027
Tipo de cupón	Fijo	Fijo
Cupón	5,25%	8,25%
Forma de Pago	Semestral	Semestral
Tipo de Amortización	Bullet	Parcial, en 7 cuotas semestrales
Moneda	USD	USD

Sector: Alimentos & Bebidas



A. Anexo Metodológico

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

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

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

donde,

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

RC_j = Es el rating obtenido en el método desarrollado por Criteria 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	<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 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"> •Ratio bajo [$< 0,5x$] •Ratio moderado bajo [$< 1x$] •Ratio moderado [$< 1,5x$] •Ratio moderado alto [$< 2x$] •Ratio alto [$< 2,5x$] •Ratio muy alto [$> 2,5x$] 	<ul style="list-style-type: none"> •Ratio bajo [$< 1x$] •Ratio moderado bajo [$< 2x$] •Ratio moderado [$< 3x$] •Ratio moderado alto [$< 4x$] •Ratio alto [$> 4x$] •Ratio muy alto negativo [$> 5x$] v [$< 0x$] 	<ul style="list-style-type: none"> •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 [$< 0,5x$] 	<ul style="list-style-type: none"> •Ratio alto [$> 2x$] •Ratio moderado alto [$> 1,6x$] •Ratio moderado [$> 1,2x$] •Ratio moderado bajo [$> 0,8x$] •Ratio bajo [$> 0,4x$] •Ratio muy bajo [$< 0,4x$] 	<ul style="list-style-type: none"> •Ratio alto [$> 60\%$] •Ratio moderado alto [$> 45\%$] •Ratio moderado [$> 30\%$] •Ratio moderado bajo [$> 15\%$] •Ratio bajo [$> 5\%$] •Ratio muy bajo [$< 5\%$]
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</p> <p>2. LTM: Últimos 12 meses</p>

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: 21 de octubre 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.