BECERRA
BURSÁTIL
ALyC INTEGRAL | REGISTRO CNV Nº 177

ONs Recomendadas

Obligaciones negociables en dólares: selección y carteras modelo

30 de octubre de 2026

BECERRA BURSÁTIL
ALyC INTEGRAL | REGISTRO CNV Nº 177

Índice de contenido

1 **La ON que elegimos de cada empresa** Pág. 3
Una ON por empresa: la que mejor rinde en su plazo

2 **Canasta de alta calidad crediticia** Pág. 4
Empresas de primera línea, plazo intermedio

3 **Canasta de corto plazo** Pág. 5
Duration menor a 2 años

4 **Canasta de mediano plazo** Pág. 6
Duration de 2 a 4 años

5 **Canasta de largo plazo** Pág. 7
Duration mayor a 4 años

6 **Canasta de Ley Argentina para comprar con Pesos** Pág. 8
Especie O: se paga en pesos y se cobra en dólares

7 **Fichas de los emisores** Págs. 9-16
Calificación, endeudamiento, perspectivas y riesgos

8 **Cómo se armó este informe** Pág. 17
Criterios, fuentes y aviso legal

La ON que elegimos de cada empresa

Obligaciones negociables en dólares de empresas argentinas, a precios de cierre del 30 de octubre de 2026 (plazo 24hs). De cada empresa se muestra la ON que mejor rinde frente a otras de plazo y legislación similares, entre las que operan todos los días.

Empresa	Ticker	Cupón anual	TIR	Duration	Paridad	Vencimiento	Pago	Ley	Precio (USD)	Lámina mínima (VN)
Aeropuertos Argentina 2000	**ARC1D**	8,50%	5,31%	2,49	108,3%	01/08/2031	Cable	Nueva York	105,65	1.000
AES Argentina Generación	**AEC3D**	6,47%	7,75%	1,67	98,2%	07/08/2028	MEP	Argentina	99,70	1
Arcor	**RC5CD**	5,25%	6,19%	2,36	98,1%	21/05/2029	MEP	Argentina	100,40	1
Banco BBVA Argentina	**BF50D**	4,973%	5,90%	1,65	98,7%	24/07/2028	MEP	Argentina	100,05	1.200
Banco de Galicia y Buenos Aires	**BYZ2D**	5,50%	6,29%	2,55	98,3%	30/07/2029	MEP	Argentina	99,70	1.200
Banco Macro	**BACHD**	8,00%	6,47%	3,63	105,8%	28/01/2031	Cable	Nueva York	108,05	1.000
Banco Mariva	**WBS3D**	6,00%	5,41%	0,66	100,5%	06/07/2027	MEP	Argentina	101,00	1.000
Capex	**CACBD**	7,75%	7,82%	1,53	100,2%	16/06/2028	MEP	Argentina	101,20	1
Central Puerto	**NPCFD**	6,00%	6,64%	2,72	98,6%	08/10/2029	MEP	Argentina	99,00	1
CNH Industrial Capital Argentina	**CIC9D**	8,25%	7,68%	0,53	100,4%	21/05/2027	MEP	Argentina	104,10	1
Compañía General de Combustibles	**CP38D**	11,875%	9,64%	3,23	107,7%	28/11/2030	Cable	Nueva York	113,20	100
Compañía Mega	**EMC1D**	7,50%	4,78%	0,65	101,8%	05/07/2027	MEP	Argentina	104,25	1
Cresud	**CS50D**	7,25%	6,44%	2,19	101,9%	12/03/2029	MEP	Argentina	103,00	1
Edenor	**DNCBD**	7,50%	10,75%	2,40	93,4%	03/07/2029	MEP	Argentina	95,70	1
Genneia	**GN47D**	6,00%	5,96%	1,87	100,2%	17/10/2028	MEP	Argentina	100,45	1
IRSA	**IRCOD**	7,25%	5,92%	2,68	103,7%	23/10/2029	MEP	Argentina	105,85	1
John Deere Credit Compañía Financiera	**HJCLD**	6,50%	6,12%	1,95	100,9%	08/12/2028	MEP	Argentina	103,50	1.000
Loma Negra	**LOC6D**	6,50%	6,08%	2,08	101,0%	23/01/2029	MEP	Argentina	102,85	1
Mastellone Hermanos	**MTC2D**	6,50%	6,34%	1,56	100,5%	22/06/2028	MEP	Argentina	101,20	1
Mirgor	**MIC6D**	8,00%	8,60%	1,47	99,5%	29/05/2028	MEP	Argentina	100,95	1
Oiltanking Ebytem	**OTS3D**	7,00%	6,20%	1,88	101,8%	01/11/2028	MEP	Argentina	101,75	1
Oleoductos del Valle	**OLC6D**	7,50%	6,36%	2,34	102,8%	05/06/2029	MEP	Argentina	106,00	1
Pampa Energía	**MGCRD**	7,75%	7,88%	7,35	100,1%	16/11/2037	Cable	Nueva York	103,75	10.000
Pan American Energy	**PN41D**	7,50%	5,91%	2,57	104,2%	27/08/2029	MEP	Argentina	105,65	1
Pecom Servicios Energía	**MCC2D**	7,50%	5,87%	0,56	100,9%	02/06/2027	MEP	Argentina	104,10	1
Petroquímica Comodoro Rivadavia	**PQCSD**	8,00%	8,48%	3,66	98,9%	17/02/2031	MEP	Argentina	100,55	1
Pluspetrol	**PLC7D**	7,55%	7,99%	6,95	98,0%	30/09/2037	Cable	Nueva York	100,50	1.000
Profertil	**PFC3D**	5,75%	6,14%	2,74	99,2%	08/11/2029	MEP	Argentina	102,00	1
Scania Credit	**SBC3D**	6,50%	7,04%	1,23	99,3%	28/05/2029	MEP	Argentina	102,10	1
Tecpetrol	**TTCDD**	7,625%	6,42%	3,42	104,4%	04/11/2030	Cable	Nueva York	108,30	1.000
Telecom Argentina	**TLCPD**	9,25%	7,92%	4,66	106,8%	30/05/2033	Cable	Nueva York	111,00	1
Transportadora de Gas del Sur	**TSC4D**	7,75%	7,46%	6,49	102,7%	20/11/2035	Cable	Nueva York	106,25	1.000
Vista Energy Argentina	**VSCUD**	7,50%	6,40%	3,00	103,5%	07/03/2030	Cable	Argentina	104,70	1
VMOS	**VMC1D**	6,25%	6,34%	3,47	100,1%	23/09/2030	MEP	Argentina	100,85	1
YPF	**YM37D**	7,00%	5,96%	0,50	100,6%	07/05/2027	MEP	Argentina	102,25	1
YPF Luz	**YFCJD**	7,875%	6,91%	4,20	104,4%	18/10/2032	Cable	Nueva York	104,80	1.000

Especie D (dólar MEP), precios por cada 100 de valor nominal. "Pago": moneda en que se cobran cupones y amortizaciones (MEP: dólares en Argentina; cable: dólares en el exterior).

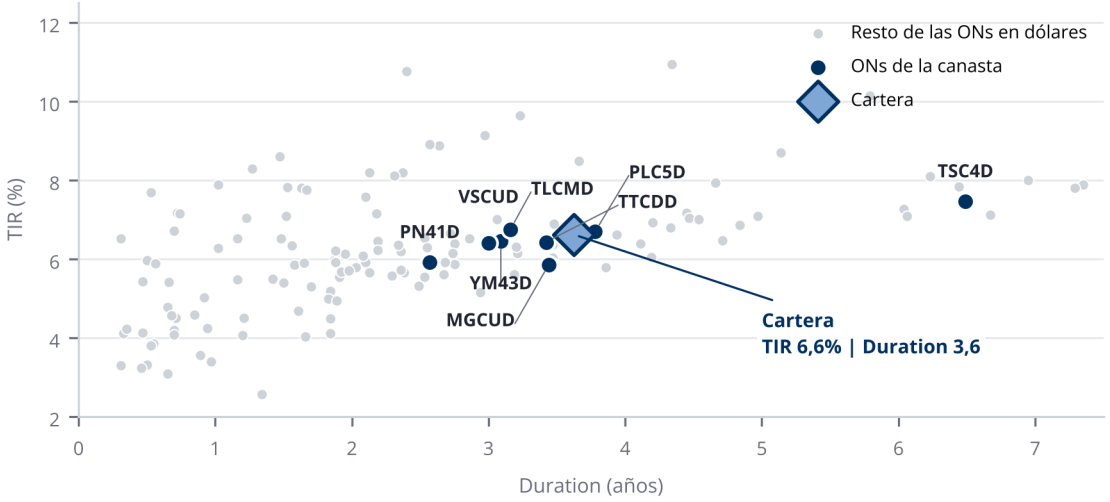
Canasta de alta calidad crediticia

Ocho empresas de primera línea, con plazo intermedio. Rinde menos que las demás canastas a cambio de mayor solidez de los emisores. Especie D (dólar MEP).

TIR DE LA CARTERA	DURATION PROMEDIO	CUPONES PRÓXIMOS 12 MESES	MONTO INVERTIDO
6,61%	3,62 años	USD 1.764 — 7,1% de lo invertido	USD 24.999 — cartera modelo

Ticker	Empresa	Cupón anual	TIR	Duration	Paridad	Vencimiento	Pago	Ley	Precio (USD)	Lámina mínima (VN)	VN en cartera	Monto (USD)	Peso
YM43D	YPF	5,50%	6,44%	3,09	97,5%	12/04/2030	MEP	Argentina	100,45	1	3.327	3.342	13,4%
VSCUD	Vista Energy Argentina	7,50%	6,40%	3,00	103,5%	07/03/2030	Cable	Argentina	104,70	1	3.192	3.342	13,4%
MGCUD	Pampa Energía	5,50%	5,85%	3,44	99,1%	21/08/2030	MEP	Argentina	100,20	1.000	3.000	3.006	12,0%
TTCDD	Tecpetrol	7,625%	6,42%	3,42	104,4%	04/11/2030	Cable	Nueva York	108,30	1.000	3.000	3.249	13,0%
PN41D	Pan American Energy	7,50%	5,91%	2,57	104,2%	27/08/2029	MEP	Argentina	105,65	1	3.164	3.343	13,4%
PLC5D	Pluspetrol	8,125%	6,69%	3,78	105,8%	19/05/2031	Cable	Nueva York	109,70	1.000	3.000	3.291	13,2%
TLCMD	Telecom Argentina	9,50%	6,74%	3,16	109,0%	18/07/2031	Cable	Nueva York	111,95	1.000	2.000	2.239	9,0%
TSC4D	Transportadora de Gas del Sur	7,75%	7,46%	6,49	102,7%	20/11/2035	Cable	Nueva York	106,25	1.000	3.000	3.188	12,8%
Total			**6,61%**	**3,62**								**24.999**	**100,0%**

TIR y duration de la canasta frente al resto de las ONs



Calendario de cobros, próximos 12 meses (USD)

Mes	Cupones MEP	Cupones cable	Amortización	Total
nov-26	-	354	-	354
dic-26	-	-	-	-
ene-27	138	94	-	232
feb-27	83	-	-	83
mar-27	121	119	-	240
abr-27	-	-	-	-
may-27	-	351	-	351
jun-27	-	-	-	-
jul-27	91	96	-	186
ago-27	198	-	-	198
sep-27	-	120	-	120
oct-27	-	-	-	-
Total	**631**	**1.133**	**0**	**1.764**

Cartera de USD 25.000 a precio de cierre; los nominales respetan la lámina mínima de cada ON y su múltiplo. Flujos brutos, sin comisiones ni derechos de mercado. En el gráfico, cada punto gris es otra ON en dólares que cotizó en la rueda.

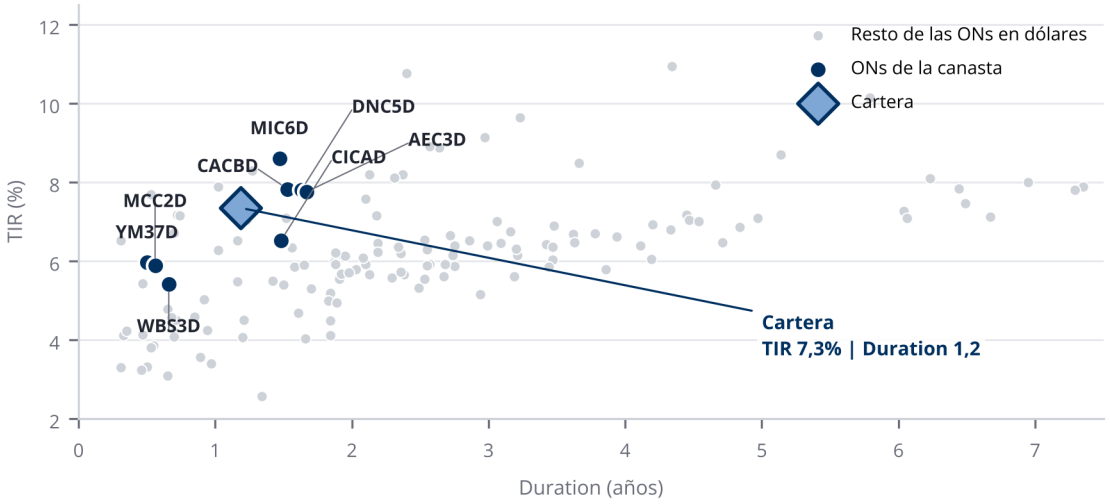
Canasta de corto plazo

ONs con duration menor a 2 años. Ocho empresas, una ON por empresa. Especie D (dólar MEP).

TIR DE LA CARTERA	DURATION PROMEDIO	CUPONES PRÓXIMOS 12 MESES	MONTO INVERTIDO
7,34%	**1,19 años**	**USD 1.737** 6,9% de lo invertido	**USD 25.000** cartera modelo

Ticker	Empresa	Cupón anual	TIR	Duration	Paridad	Vencimiento	Pago	Ley	Precio (USD)	Lámina mínima (VN)	VN en cartera	Monto (USD)	Peso
MIC6D	Mirgor	8,00%	8,60%	1,47	99,5%	29/05/2028	MEP	Argentina	100,95	1	3.096	3.125	12,5%
CACBD	Capex	7,75%	7,82%	1,53	100,2%	16/06/2028	MEP	Argentina	101,20	1	3.088	3.125	12,5%
DNC5D	Edenor	9,50%	7,79%	1,63	102,9%	07/08/2028	MEP	Argentina	105,30	1	2.968	3.125	12,5%
AEC3D	AES Argentina Generación	6,47%	7,75%	1,67	98,2%	07/08/2028	MEP	Argentina	99,70	1	3.134	3.125	12,5%
YM37D	YPF	7,00%	5,96%	0,50	100,6%	07/05/2027	MEP	Argentina	102,25	1	3.056	3.125	12,5%
MCC2D	Pecom Servicios Energía	7,50%	5,87%	0,56	100,9%	02/06/2027	MEP	Argentina	104,10	1	3.002	3.125	12,5%
CICAD	CNH Industrial Capital Argentina	8,00%	6,51%	1,48	102,3%	05/06/2028	MEP	Argentina	105,70	1	2.956	3.124	12,5%
WBS3D	Banco Mariva	6,00%	5,41%	0,66	100,5%	06/07/2027	MEP	Argentina	101,00	1.000	3.094	3.125	12,5%
Total			**7,34%**	**1,19**								**25.000**	**100,0%**

TIR y duration de la canasta frente al resto de las ONs



Calendario de cobros, próximos 12 meses (USD)

Mes	Cupones MEP	Cupones cable	Amortización	Total
nov-26	119	-	-	119
dic-26	337	-	-	337
ene-27	-	-	-	-
feb-27	298	-	-	298
mar-27	167	-	-	167
abr-27	-	-	-	-
may-27	111	-	3.056	3.167
jun-27	291	-	3.002	3.293
jul-27	50	-	3.094	3.144
ago-27	304	-	-	304
sep-27	60	-	-	60
oct-27	-	-	-	-
Total	**1.737**	**0**	**9.152**	**10.889**

Cartera de USD 25.000 a precio de cierre; los nominales respetan la lámina mínima de cada ON y su múltiplo. Flujos brutos, sin comisiones ni derechos de mercado. En el gráfico, cada punto gris es otra ON en dólares que cotizó en la rueda. YM37D, MCC2D, WBS3D vencen dentro de los próximos 12 meses; el capital cobrado queda disponible para reinvertir.

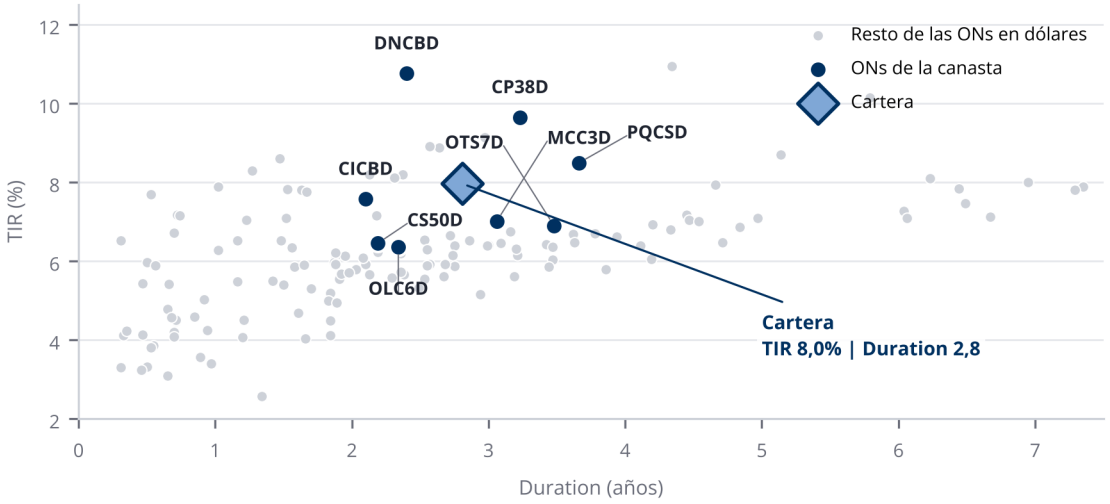
Canasta de mediano plazo

ONs con duration de entre 2 y 4 años. Ocho empresas, una ON por empresa. Especie D (dólar MEP).

TIR DE LA CARTERA	DURATION PROMEDIO	CUPONES PRÓXIMOS 12 MESES	MONTO INVERTIDO
7,95%	**2,81 años**	**USD 1.915** 7,7% de lo invertido	**USD 25.000** cartera modelo

Ticker	Empresa	Cupón anual	TIR	Duration	Paridad	Vencimiento	Pago	Ley	Precio (USD)	Lámina mínima (VN)	VN en cartera	Monto (USD)	Peso
DNCBD	Edenor	7,50%	10,75%	2,40	93,4%	03/07/2029	MEP	Argentina	95,70	1	3.266	3.126	12,5%
CP38D	Compañía General de Combustibles	11,875%	9,64%	3,23	107,7%	28/11/2030	Cable	Nueva York	113,20	100	2.760	3.124	12,5%
PQCSD	Petroquímica Comodoro Rivadavia	8,00%	8,48%	3,66	98,9%	17/02/2031	MEP	Argentina	100,55	1	3.108	3.125	12,5%
CICBD	CNH Industrial Capital Argentina	7,50%	7,57%	2,10	100,1%	09/02/2029	MEP	Argentina	101,85	1	3.068	3.125	12,5%
MCC3D	Pecom Servicios Energía	7,50%	7,00%	3,06	101,8%	13/05/2030	MEP	Argentina	105,50	1	2.962	3.125	12,5%
CS50D	Cresud	7,25%	6,44%	2,19	101,9%	12/03/2029	MEP	Argentina	103,00	1	3.034	3.125	12,5%
OTS7D	Oiltanking Ebytem	6,25%	6,88%	3,48	98,4%	25/09/2030	MEP	Argentina	99,00	1	3.157	3.125	12,5%
OLC6D	Oleoductos del Valle	7,50%	6,36%	2,34	102,8%	05/06/2029	MEP	Argentina	106,00	1	2.948	3.125	12,5%
Total			**7,95%**	**2,81**								**25.000**	**100,0%**

TIR y duration de la canasta frente al resto de las ONs



Calendario de cobros, próximos 12 meses (USD)

Mes	Cupones MEP	Cupones cable	Amortización	Total
nov-26	112	166	-	278
dic-26	112	-	-	112
ene-27	124	-	-	124
feb-27	241	-	-	241
mar-27	109	-	-	109
abr-27	-	-	-	-
may-27	110	162	-	272
jun-27	258	-	-	258
jul-27	122	-	-	122
ago-27	237	-	-	237
sep-27	162	-	-	162
oct-27	-	-	-	-
Total	**1.587**	**328**	**0**	**1.915**

Cartera de USD 25.000 a precio de cierre; los nominales respetan la lámina mínima de cada ON y su múltiplo. Flujos brutos, sin comisiones ni derechos de mercado. En el gráfico, cada punto gris es otra ON en dólares que cotizó en la rueda.

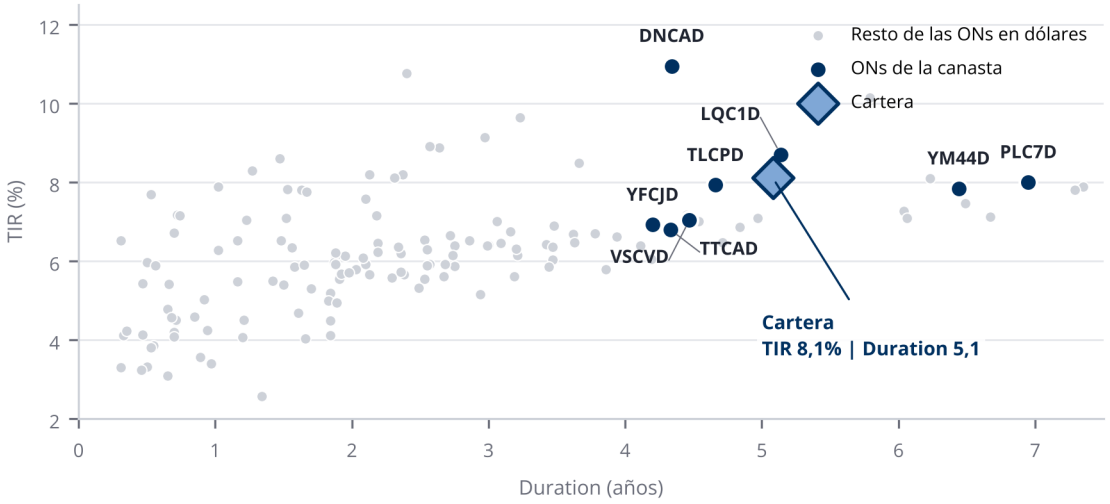
Canasta de largo plazo

ONs con duration mayor a 4 años. Ocho empresas, una ON por empresa. Especie D (dólar MEP).

TIR DE LA CARTERA	DURATION PROMEDIO	CUPONES PRÓXIMOS 12 MESES	MONTO INVERTIDO
8,10%	**5,08 años**	**USD 2.003** 8,0% de lo invertido	**USD 25.000** cartera modelo

Ticker	Empresa	Cupón anual	TIR	Duration	Paridad	Vencimiento	Pago	Ley	Precio (USD)	Lámina mínima (VN)	VN en cartera	Monto (USD)	Peso
DNCAD	Edenor	9,50%	10,94%	4,34	95,3%	28/04/2033	Cable	Nueva York	95,40	100	3.626	3.459	13,8%
LQC1D	Petroquímica Comodoro Rivadavia	8,50%	8,69%	5,14	99,9%	28/07/2034	Cable	Nueva York	102,15	1.000	3.000	3.064	12,3%
TLCPD	Telecom Argentina	9,25%	7,92%	4,66	106,8%	30/05/2033	Cable	Nueva York	111,00	1	3.117	3.460	13,8%
PLC7D	Pluspetrol	7,55%	7,99%	6,95	98,0%	30/09/2037	Cable	Nueva York	100,50	1.000	3.000	3.015	12,1%
YM44D	YPF	7,55%	7,83%	6,44	99,1%	18/06/2035	Cable	Nueva York	100,00	1.000	3.459	3.459	13,8%
VSCVD	Vista Energy Argentina	8,50%	7,03%	4,47	107,0%	10/06/2033	Cable	Nueva York	110,60	1.000	2.000	2.212	8,8%
YFCJD	YPF Luz	7,875%	6,91%	4,20	104,4%	18/10/2032	Cable	Nueva York	104,80	1.000	3.000	3.144	12,6%
TTCAD	Tecpetrol	7,625%	6,79%	4,33	104,0%	24/01/2033	Cable	Nueva York	106,20	1.000	3.000	3.186	12,7%
Total			**8,10%**	**5,08**								**25.000**	**100,0%**

TIR y duration de la canasta frente al resto de las ONs



Calendario de cobros, próximos 12 meses (USD)

Mes	Cupones MEP	Cupones cable	Amortización	Total
nov-26	-	146	-	146
dic-26	-	85	-	85
ene-27	-	242	-	242
feb-27	-	-	-	-
mar-27	-	170	-	170
abr-27	-	290	-	290
may-27	-	143	-	143
jun-27	-	281	-	281
jul-27	-	242	-	242
ago-27	-	-	-	-
sep-27	-	113	-	113
oct-27	-	292	-	292
Total	**0**	**2.003**	**0**	**2.003**

Cartera de USD 25.000 a precio de cierre; los nominales respetan la lámina mínima de cada ON y su múltiplo. Flujos brutos, sin comisiones ni derechos de mercado. En el gráfico, cada punto gris es otra ON en dólares que cotizó en la rueda.

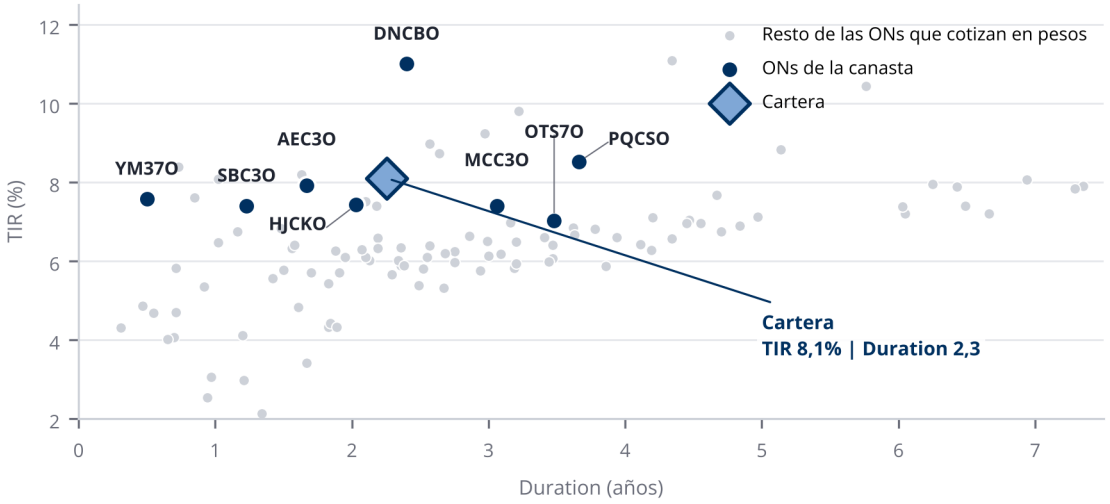
Canasta de Ley Argentina para comprar con Pesos

Se compra en pesos (especie O) y los cupones y la amortización se cobran en dólares. Todas bajo ley argentina. Ocho empresas.

TIR DE LA CARTERA	DURATION PROMEDIO	CUPONES PRÓXIMOS 12 MESES	MONTO INVERTIDO
8,09%	2,25 años	USD 1.728 — 6,9% de lo invertido	USD 24.999 — cartera modelo

Ticker	Empresa	Cupón anual	TIR	Duration	Paridad	Vencimiento	Pago	Ley	Precio (ARS)	Lámina mínima (VN)	VN en cartera	Monto (USD)	Peso
DNCBO	Edenor	7,50%	11,00%	2,40	92,9%	03/07/2029	MEP	Argentina	149.800,00	1	3.275	3.128	12,5%
YM37O	YPF	7,00%	7,57%	0,50	99,8%	07/05/2027	MEP	Argentina	159.700,00	1	3.072	3.128	12,5%
PQCSO	Petroquímica Comodoro Rivadavia	8,00%	8,51%	3,66	98,8%	17/02/2031	MEP	Argentina	158.090,00	1	3.103	3.127	12,5%
AEC3O	AES Argentina Generación	6,47%	7,91%	1,67	97,9%	07/08/2028	MEP	Argentina	156.500,00	1	3.135	3.128	12,5%
SBC3O	Scania Credit	6,50%	7,40%	1,23	98,9%	28/05/2029	MEP	Argentina	160.000,00	1	3.066	3.127	12,5%
HJCKO	John Deere Credit Compañía Financiera	7,75%	7,42%	2,03	100,9%	16/01/2029	MEP	Argentina	162.450,00	1.000	3.000	3.107	12,4%
MCC3O	Pecom Servicios Energía	7,50%	7,38%	3,06	100,7%	13/05/2030	MEP	Argentina	164.210,00	1	2.987	3.127	12,5%
OTS7O	Oiltanking Ebytem	6,25%	7,02%	3,48	97,9%	25/09/2030	MEP	Argentina	155.100,00	1	3.163	3.128	12,5%
Total			**8,09%**	**2,25**								**24.999**	**100,0%**

TIR y duration de la canasta frente al resto de las ONs



Calendario de cobros, próximos 12 meses (USD)

Mes	Cupones MEP	Cupones cable	Amortización	Total
nov-26	260	-	276	536
dic-26	-	-	-	-
ene-27	243	-	-	243
feb-27	326	-	276	602
mar-27	-	-	-	-
abr-27	-	-	-	-
may-27	203	-	3.348	3.551
jun-27	148	-	-	148
jul-27	236	-	-	236
ago-27	261	-	276	537
sep-27	51	-	-	51
oct-27	-	-	-	-
Total	**1.728**	**0**	**4.176**	**5.904**

Cartera equivalente a USD 25.000 al tipo de cambio MEP implícito de la rueda ($ 1.568,59), comprada en pesos a precio de cierre. Flujos brutos, sin comisiones ni derechos de mercado. En el gráfico, cada punto gris es otra ON que cotizó en pesos en la rueda. YM37O, SBC3O vencen dentro de los próximos 12 meses; el capital cobrado queda disponible para reinvertir.

Fichas de los emisores

Empresas presentes en las carteras modelo, en orden alfabético. Fuentes: informes de FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de cada empresa.

AES Argentina Generación

ONS EN LAS CARTERAS
AEC3D (Corto plazo); AEC3O (Pesos)

QUÉ HACE
Generadora eléctrica con 1.951 MW instalados (81% térmica, 10% eólica y 8% hidro), controlada por The AES Corporation, que en mar-2026 acordó su venta a Global Infrastructure Partners y EQT.

CALIFICACIÓN
AA-(arg), perspectiva estable (FIX, jul-2026), misma nota para la ON Clase 3. La controlante tiene BBB- internacional (Fitch).

ENDEUDAMIENTO
Deuda/EBITDA 1,7x y deuda neta/EBITDA 1,3x; cobertura EBITDA/intereses 4,8x (año móvil a mar-2026). Deuda USD 112 M y caja USD 38 M.

PERSPECTIVAS
- FIX proyecta un EBITDA promedio de USD 100 a 120 M para los próximos tres años.
- Invierte unos USD 170 M en los parques Vientos Bonaerenses III y IV (100 MW), con habilitación prevista a principios de 2027.

RIESGOS
- El 87% de los ingresos viene de energía base regulada, con CAMMESA como principal pagador.
- Concentra vencimientos en los próximos 12 meses y tendrá flujo de fondos negativo en 2026 por las inversiones eólicas.

Banco Mariva

ONS EN LAS CARTERAS
WBS3D (Corto plazo)

QUÉ HACE
Banco mayorista de capitales argentinos, con más de 70 años en banca corporativa y de inversión para pymes, grandes empresas e institucionales; encabeza el Grupo Mariva y lo controla la familia Pardo.

CALIFICACIÓN
A.ar como emisor y ML A-1.ar de corto plazo, perspectiva estable (Moody's Local, jun-2026); la ON Serie III (WBS3) tiene ML A-1.ar. Sin calificación internacional.

ENDEUDAMIENTO
Activos ARS 905.011 M y patrimonio ARS 167.080 M (dic-2025). A mar-2026: capital ajustado 14,4%, recursos líquidos 130,5% de los depósitos, mora 0,9% (sistema 7,0%) y ROE anualizado del trimestre 34,5%.

PERSPECTIVAS
- La rentabilidad se recuperó en el primer trimestre de 2026, con una ganancia de ARS 16.004 M tras la pérdida de 2025.
- La cartera de préstamos creció 47,1% real en 2025, por encima del 36,7% del sistema, con 79% de cartera comercial y liquidez holgada.

RIESGOS
- Cerca del 75% de los ingresos de 2025 vino del trading, un negocio sensible al contexto de mercado.
- Fondeo concentrado (los 10 mayores depositantes explican 50,7% de los depósitos) y capital por debajo de su promedio histórico por el crecimiento del crédito.

Capex

ONS EN LAS CARTERAS
CACBD (Corto plazo)

QUÉ HACE
Petrolera integrada con generación eléctrica (térmica Agua del Cajón, eólica y solar); petróleo y gas aportan cerca del 80% de los ingresos. La controla la familia Götz a través de CAPSA (74,8%).

CALIFICACIÓN
AA(arg), perspectiva estable (FIX, may-2026); ON Clase XII en AA(arg).

ENDEUDAMIENTO
Deuda/EBITDA 3,9x y deuda neta/EBITDA 3,5x; cobertura EBITDA/intereses 3,7x (año móvil a ene-2026). Deuda USD 494 M y EBITDA USD 124 M.

PERSPECTIVAS
- FIX estima que la producción llegaría a 19 Mboe/d en 2027 con el farm-out del no convencional de Agua del Cajón (Trafigura y SLB).
- En abr-2026 sumó participaciones en las áreas Loma Negra, La Yesera y Puesto Zúñiga.

RIESGOS
- Vencen USD 54 M de capital de ON en lo que queda de 2026 y USD 159,7 M en 2027, con flujo libre esperado levemente negativo a neutro.
- La producción de jun-2026 cayó 17,6% interanual; una deuda/EBITDA sostenida por encima de 4,0x presionaría la calificación.

Fichas de los emisores

Empresas presentes en las carteras modelo, en orden alfabético. Fuentes: informes de FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de cada empresa.

CNH Industrial Capital Argentina

ONS EN LAS CARTERAS
CICAD (Corto plazo); CICBD (Mediano plazo)

QUÉ HACE
Financiera cautiva de CNH (Case IH, New Holland): préstamos prendarios y leasing de maquinaria agrícola.

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, ago-2026; subió desde AA(arg)).

ENDEUDAMIENTO
Entidad financiera: no aplica deuda/EBITDA. FIX destaca calidad de activos muy buena, liquidez holgada y calce de monedas.

PERSPECTIVAS
- La nota se apoya en el soporte de CNH Industrial N.V. (79,8%; Fitch BBB).
- La cartera acompaña la venta de maquinaria agrícola y la reactivación del crédito.

RIESGOS
- Ciclo agrícola (clima, precios, retenciones) sobre la mora prendaria.
- Cambios en la calidad crediticia de la matriz.

Compañía General de Combustibles

ONS EN LAS CARTERAS
CP38D (Mediano plazo)

QUÉ HACE
Petróleo y gas en la Cuenca Austral y en Vaca Muerta (49% de Aguada del Chañar). Controlada por Corporación América.

CALIFICACIÓN
AA-(arg), perspectiva estable (FIX, confirmada en ago-2026; subió desde A(arg) en feb-2026). Moody's Local: A.ar.

ENDEUDAMIENTO
Deuda bruta/EBITDA 4,9x y neta 3,6x; cobertura de intereses 5,7x (dic-2025, Moody's Local). Deuda por USD 1.230 M.

PERSPECTIVAS
- Producción de 66 mil boe/d en el 4T25, con Aguada del Chañar aportando cerca del 40% del crudo.
- Menor riesgo de refinanciación tras la colocación internacional de USD 300 M y el canje de 2026.

RIESGOS
- Apalancamiento todavía alto y vencimientos concentrados en 2027-2028.
- Sensible al precio de los hidrocarburos.

Cresud

ONS EN LAS CARTERAS
CS50D (Mediano plazo)

QUÉ HACE
Grupo agropecuario con campos en Argentina, Brasil, Bolivia y Paraguay, y negocio inmobiliario urbano a través de IRSA.

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, confirmada en ago-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda bruta/EBITDA 6,5x y neta 3,8x consolidadas; cobertura de intereses 2,4x (sep-2025). Caja por USD 464 M.

PERSPECTIVAS
- Diversificación entre agro y renta inmobiliaria, con activos dolarizados que cubren el descalce.
- Colocó USD 256 M en ON en el ejercicio 2026, con menor costo y mayor plazo.

RIESGOS
- La nota depende de la de IRSA.
- Resultado agropecuario volátil por clima y precios.

Fichas de los emisores

Empresas presentes en las carteras modelo, en orden alfabético. Fuentes: informes de FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de cada empresa.

Edenor

ONS EN LAS CARTERAS
DNC5D (Corto plazo); DNCBD (Mediano plazo); DNCAD (Largo plazo); DNCBO (Pesos)

QUÉ HACE
Distribuidora eléctrica del norte y noroeste del AMBA, la mayor del país por clientes. Controlada por Edelcos (grupo Vila-Manzano-Filiberti).

CALIFICACIÓN
AA-(arg) en Rating Watch Positivo (FIX, ago-2026). S&P raAA- y Moody's Local AA-.ar.

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 1,7x (mar-2026). Deuda ajustada de USD 1.117 M, que incluye USD 286 M con CAMMESA, y caja por USD 557 M.

PERSPECTIVAS
- Ajustes tarifarios mensuales por encima de la inflación: flujo operativo de USD 547 M en 2025.
- El Rating Watch depende del reconocimiento del activo regulatorio y de la diversificación de ingresos (oferta por Metrogas).

RIESGOS
- Descalce entre deuda en dólares e ingresos en pesos.
- Riesgo regulatorio sobre la tarifa.

John Deere Credit Compañía Financiera

ONS EN LAS CARTERAS
HJCKO (Pesos)

QUÉ HACE
Financiera de maquinaria agrícola de la marca, controlada por Deere Credit Inc. (96%) y Deere & Co. (4%).

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, ago-2026, desde AA(arg)); ON Clase XXI en AAA(arg) (sep-2026).

ENDEUDAMIENTO
Patrimonio neto/activos 7,1% y ROE 20,0% a mar-2026; cartera irregular 5,4%, con 88% de la mora mayor a 90 días cubierta por garantías preferidas.

PERSPECTIVAS
- FIX espera buena generación de resultados y crecimiento del volumen de operaciones.
- Deere & Co. tiene calificación internacional A+ con perspectiva estable (Fitch).

RIESGOS
- La calificación descansa en el soporte de los accionistas: un deterioro de su crédito la afectaría.
- Cartera atada al ciclo agrícola, con mora en suba.

Mirgor

ONS EN LAS CARTERAS
MIC6D (Corto plazo)

QUÉ HACE
Electrónica de consumo y autopartes en Tierra del Fuego, con negocios de agro (Mirgor Agro) e infraestructura (Ontec).

CALIFICACIÓN
A+.ar, perspectiva estable (Moody's Local, sep-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda bruta/EBITDA 2,3x y neta 2,1x; cobertura de intereses 2,4x (12 meses a mar-2026). Deuda por USD 451 M, 78% bancaria.

PERSPECTIVAS
- Moody's Local espera que el apalancamiento baje de 2,0x en 12 a 18 meses.
- La diversificación en agro e infraestructura compensa parte del ciclo de la electrónica.

RIESGOS
- Depende del régimen promocional de Tierra del Fuego y de la apertura a la importación de celulares.
- Negocio atado al consumo interno.

Fichas de los emisores

Empresas presentes en las carteras modelo, en orden alfabético. Fuentes: informes de FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de cada empresa.

Oiltanking Ebytem

ONS EN LAS CARTERAS
OTS7D (Mediano plazo); OTS7O (Pesos)

QUÉ HACE
Hoy se llama Otamerica Ebytem. Tiene la concesión de la Terminal Marítima Puerto Rosales (Bahía Blanca), por donde pasa cerca del 70% del crudo del país y que recibe unos 90.000 m^3/d. Sus accionistas son Oiltanking GmbH (70%, grupo Marquard & Bahls) e YPF (30%).

CALIFICACIÓN
AAA.ar, perspectiva estable (Moody's Local, sep-2026). Todas sus ON en dólares tienen la misma nota, incluida la nueva Clase VII a 2030; la Serie V de corto plazo tiene ML A-1.ar.

ENDEUDAMIENTO
Deuda/EBITDA 1,8x y deuda neta/EBITDA 1,5x en dólares; cobertura EBITDA/intereses 8,1x (año móvil a jun-2026). El EBITDA ajustado fue de USD 147 M. A jun-2026 tenía deuda financiera por USD 259 M y caja por USD 32 M.

PERSPECTIVAS
- Moody's proyecta para 2026 un EBITDA de unos USD 150 M (margen de 65%) y un apalancamiento de 2,0x a 2,5x, con cobertura por encima de 5x.
- Los oleoductos Duplicar y Vaca Muerta Sur aumentan la evacuación de crudo de Vaca Muerta. La tercera posición de amarre del muelle se habilitaría a fines de 2026.

RIESGOS
- La Secretaría de Energía regula las tarifas, aunque los contratos ship or pay en dólares atenúan ese riesgo. YPF explica cerca del 25% de la facturación.
- Moody's prevé flujo libre positivo recién en 2027, por los dividendos (USD 60 M en 2026). Además, la caja cubría solo el 29% de la deuda de corto plazo a jun-2026.

Oleoductos del Valle

ONS EN LAS CARTERAS
OLC6D (Mediano plazo)

QUÉ HACE
Transporte de crudo de la cuenca Neuquina (más del 70% del volumen), con accionistas YPF, Pluspetrol, Tecpetrol, Pampa, Chevron y PAE.

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, ago-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda/EBITDA 4,9x y deuda neta/EBITDA 4,3x; cobertura EBITDA/intereses 6,4x (12 meses a mar-2026). Margen EBITDA 71,1% y caja por USD 218 M.

PERSPECTIVAS
- FIX proyecta ingresos por más de USD 500 M en 2027 con el proyecto Duplicar Norte en operación.
- Espera flujo libre positivo desde 2027 y desapalancamiento.

RIESGOS
- Apalancamiento alto mientras dura el plan de inversiones.
- Cambios regulatorios o en los contratos de transporte afectarían la calificación.

Pampa Energía

ONS EN LAS CARTERAS
MGCUD (Alta calidad)

QUÉ HACE
Grupo integrado de generación eléctrica (5.472 MW, 15% del mercado), petróleo y gas, y petroquímica.

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, ago-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 1,4x y bruta 2,7x; cobertura de intereses 6,5x (jun-2026). Deuda por USD 2.599 M y caja por USD 1.281 M.

PERSPECTIVAS
- Producción de 104 mil boe/d en el 1S26 (+33% interanual); con Rincón de Aranda el EBITDA podría llegar a USD 1.500-1.600 M hacia 2027.
- Tiene aprobado el complejo de fertilizantes Fértil Pampa (USD 2.700 M) y vende a sus centrales el 31% del gas que produce.

RIESGOS
- FIX prevé flujo libre negativo hasta 2028 por el ciclo de inversión.
- Precio del gas expuesto al fin del Plan GasAr en 2028 y a la volatilidad del Brent.

Fichas de los emisores

Empresas presentes en las carteras modelo, en orden alfabético. Fuentes: informes de FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de cada empresa.

Pan American Energy

ONS EN LAS CARTERAS
PN41D (Alta calidad)

QUÉ HACE
Segunda productora de petróleo del país y tercera refinadora (Campana). 50% de BP y 50% de BC Energy Investments (Bulgheroni y CNOOC).

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, jul-2026). Moody's Local AAA.ar, perspectiva estable (jul-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 4,1x (FIX) y 3,4x (Moody's Local); cobertura de intereses 3,2x (12 meses a sep-2025). En ene-2026 colocó USD 375 M a 11 años al 7,75%.

PERSPECTIVAS
- Tiene el 30% de Southern Energy (GNL flotante), cuyo primer buque llega en 2027.
- Presentó un RIGI de USD 680 M para recuperación terciaria en Cerro Dragón, con 11.300 barriles diarios adicionales en el pico.

RIESGOS
- Apalancamiento en alza; FIX espera que baje a 2,5x recién a fines de 2027.
- Cerro Dragón concentra el 62% de las reservas probadas y la refinación cobra en pesos.

Pecom Servicios Energía

ONS EN LAS CARTERAS
MCC2D (Corto plazo); MCC3D (Mediano plazo); MCC3O (Pesos)

QUÉ HACE
Servicios petroleros y producción convencional en Chubut (Manantiales Behr, comprado a YPF). Grupo Pérez Companc.

CALIFICACIÓN
AA(arg), perspectiva estable (FIX, jul-2026; subió desde AA-(arg) en may-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda por USD 367 M y caja por USD 49 M; cobertura de intereses 1,0x (dic-2025). Aporte del accionista de hasta USD 150 M.

PERSPECTIVAS
- Con Manantiales Behr, el upstream pasa a ser el principal generador de EBITDA.
- FIX proyecta deuda neta/EBITDA cercana a 2x hacia fines de 2027.

RIESGOS
- Cobertura de intereses débil hoy y flujo libre negativo en 2026.
- Riesgo de ejecución en campos maduros de crudo pesado.

Petroquímica Comodoro Rivadavia

ONS EN LAS CARTERAS
PQCSD (Mediano plazo); LQC1D (Largo plazo); PQCSO (Pesos)

QUÉ HACE
Petróleo y gas en Argentina y Ecuador, energía renovable (cerca de 545 MW) y cemento.

CALIFICACIÓN
AA(arg), perspectiva estable (FIX, ago-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda bruta/EBITDA 3,0x y neta 2,0x (jun-2025); cobertura de intereses 6,8x (mar-2025).

PERSPECTIVAS
- Cerca de la mitad del EBITDA viene de renovables con contratos de largo plazo.
- Crecimiento en Ecuador y nuevos parques eólicos.

RIESGOS
- Perdió la concesión de El Medanito (La Pampa) en jun-2026.
- Flujo libre negativo por el plan de inversión.

Fichas de los emisores

Empresas presentes en las carteras modelo, en orden alfabético. Fuentes: informes de FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de cada empresa.

Pluspetrol

ONS EN LAS CARTERAS
PLC5D (Alta calidad); PLC7D (Largo plazo)

QUÉ HACE
Petróleo y gas con foco en shale oil de Vaca Muerta (Bajo del Choique-La Invernada).

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, jul-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 2,4x sin deuda con relacionadas y 5,0x con ella; cobertura de intereses 3,6x (sep-2025).

PERSPECTIVAS
- Producción de 87 mil boe/d en 2025, con meta de más de 200 mil boe/d hacia 2030.
- Inversión de unos USD 1.250 M por año en 2026-2030; la matriz subordina su deuda.

RIESGOS
- Flujo libre negativo y apalancamiento alto hasta 2027.
- Concentración de clientes en exportación y sensibilidad al Brent.

Scania Credit

ONS EN LAS CARTERAS
SBC3O (Pesos)

QUÉ HACE
Financiera de camiones, buses y motores Scania, controlada por Traton SE (100%), del grupo Volkswagen.

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, ago-2026).

ENDEUDAMIENTO
Patrimonio neto/activos 8,3% y ROE 2,6% a jun-2026; cartera irregular 4,5%; liquidez equivalente a 167,5% de los pasivos financieros a menos de 90 días.

PERSPECTIVAS
- La compañía prevé seguir creciendo en 2026 con mora moderada.
- La calificación se apoya en el soporte del accionista.

RIESGOS
- Rentabilidad en baja por el impacto del tipo de cambio.
- Un menor apoyo del accionista derivaría en una baja de la calificación.

Tecpetrol

ONS EN LAS CARTERAS
TTCDD (Alta calidad); TTCAD (Largo plazo)

QUÉ HACE
Petrolera del Grupo Techint; segunda productora de gas no convencional del país con Fortín de Piedra.

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, may-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 1,7x y bruta 2,3x; cobertura de intereses 6,4x (mar-2026). Deuda por USD 1.870 M y caja por USD 517 M.

PERSPECTIVAS
- Los Toldos II Este suma USD 1.500 M de inversión y apunta a 70 mil barriles diarios de crudo a fines de 2028.
- Produjo 122 mil boe/d en el 1T26 y amplió su programa de ONs a USD 3.000 M.

RIESGOS
- Fortín de Piedra explica el 93% del gas y el 88% de las reservas.
- El salto de inversión en crudo presiona el flujo libre hasta 2028.

Fichas de los emisores

Empresas presentes en las carteras modelo, en orden alfabético. Fuentes: informes de FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de cada empresa.

Telecom Argentina

ONS EN LAS CARTERAS
TLCMD (Alta calidad); TLCPD (Largo plazo)

QUÉ HACE
Mayor operador integrado de telecomunicaciones del país; en 2025 compró Telefónica Móviles Argentina.

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, jul-2026; subió desde AA+(arg)). Moody's Local AA+.ar.

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 1,7x; cobertura de intereses 4,6x (mar-2026). Refinanció USD 2.700 M en 2026 y llevó la vida promedio a 4,7 años.

PERSPECTIVAS
- La compra de Telefónica eleva su participación a 47% en móvil y 42% en banda ancha.
- Margen EBITDA en torno a 36% con sinergias de integración.

RIESGOS
- Cerca del 90% de la deuda en moneda extranjera contra ingresos en pesos.
- Integración y condiciones regulatorias de la compra.

Transportadora de Gas del Sur

ONS EN LAS CARTERAS
TSC4D (Alta calidad)

QUÉ HACE
Mayor transportista de gas del país y procesadora de líquidos en Cerri. La controla CIESA (54%), de Pampa Energía y los grupos Sielecki y Safra.

CALIFICACIÓN
Internacional: B1, perspectiva estable (Moody's, jul-2026; subió desde B2) y B (S&P, jun-2026; subió desde B-).

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta cercana a USD 340 M con caja de USD 1.500 M (jun-2026): menos de 0,5x el EBITDA anualizado del 2T26. ON 2031 por USD 490 M al 8,5%.

PERSPECTIVAS
- Aprobó el proyecto integrado de líquidos (USD 3.000 M, operativo en 2030), con 90% de la capacidad contratada.
- La ampliación del gasoducto Perito Moreno entraría en servicio en may-2027; la licencia se extendió hasta 2047.

RIESGOS
- La deuda neta subiría a unas 3,0x el EBITDA en 2028-2029 por el proyecto de líquidos.
- El transporte depende de tarifas reguladas por ENARGAS.

Vista Energy Argentina

ONS EN LAS CARTERAS
VSCUD (Alta calidad); VSCVD (Largo plazo)

QUÉ HACE
Shale oil en Vaca Muerta; segundo productor de petróleo del país.

CALIFICACIÓN
AAA(arg) (FIX y Moody's Local, jul-2026). Internacional: BB- (Fitch).

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 1,7x; cobertura de intereses 9,1x (mar-2026).

PERSPECTIVAS
- Producción de 156 mil boe/d en el 2T26 (+32% interanual) tras comprar activos de Equinor.
- Costo de extracción bajo y margen EBITDA cercano al 70%.

RIESGOS
- Concentración de la producción en Bajada del Palo Oeste.
- Exposición al precio internacional del crudo.

Fichas de los emisores

Empresas presentes en las carteras modelo, en orden alfabético. Fuentes: informes de FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de cada empresa.

YPF

ONS EN LAS CARTERAS
YM43D (Alta calidad); YM37D (Corto plazo); YM44D (Largo plazo); YM37O (Pesos)

QUÉ HACE
Mayor petrolera integrada del país y principal productor de shale en Vaca Muerta; el Estado Nacional controla el 51%.

CALIFICACIÓN
AAA(arg), perspectiva estable (FIX, jul-2026). Moody's Local AAA.ar. Internacional: B1, perspectiva estable (Moody's, jul-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 1,1x (1,6x en mar-2026); deuda bruta por USD 10.128 M y caja por USD 2.474 M (jun-2026). Cobertura de intereses 7,2x (FIX, sep-2025).

PERSPECTIVAS
- Producción de shale oil de 212,7 mil barriles diarios en el 2T26: 80% del crudo total y 47% más que un año antes.
- El oleoducto VMOS estaba 80% construido en jul-2026; las primeras exportaciones se esperan para comienzos de 2027.

RIESGOS
- Reservas probadas equivalentes a 5,6 años de producción, por debajo de sus pares (FIX, nov-2025).
- Inversión de USD 1.340 M por trimestre y precios de combustibles sujetos a decisiones de una empresa controlada por el Estado.

YPF Luz

ONS EN LAS CARTERAS
YFCJD (Largo plazo)

QUÉ HACE
Generación térmica y renovable, 8,4% de la potencia instalada del país. Control conjunto de YPF y GE.

CALIFICACIÓN
AAA(arg) (FIX, ago-2026) y AAA.ar (Moody's Local). Internacional: B1 (Moody's, jul-2026).

ENDEUDAMIENTO
Deuda neta/EBITDA 1,7x y bruta 2,3x; cobertura de intereses 6,5x (12 meses a mar-2026).

PERSPECTIVAS
- EBITDA de USD 450 a 480 M por año, con contratos de largo plazo en dólares.
- Proyectos en marcha: parque solar El Quemado (305 MW, RIGI) y baterías en Dock Sud.

RIESGOS
- CAMMESA explica cerca del 60% de los ingresos.
- Variabilidad de los recursos renovables.

Cómo se armó este informe

- Se consideran ONs en dólares de empresas seleccionadas por Research & Estrategia que cotizan con regularidad: operaron en al menos 4 de las últimas 5 ruedas, con un promedio de al menos USD 30.000 diarios.
- No se incluyen ONs con duration menor a 0,5 años ni con TIR fuera del rango de 3% a 15%, que suelen reflejar vencimientos inminentes o precios fuera de lo habitual.
- Dentro de cada plazo se eligen las ONs que mejor rinden frente a otras de plazo y legislación similares, con una sola ON por empresa.
- Plazos según duration: corto (menos de 2 años), mediano (2 a 4 años) y largo (más de 4 años).
- Carteras modelo de USD 25.000 a precio de cierre, repartidas en partes lo más parejas posible respetando la lámina mínima de cada ON. La TIR de cada cartera es la de sus flujos combinados: la tasa que iguala el valor presente de todos sus pagos con lo que cuesta armarla. Los flujos de cobro son brutos.
- Fuentes: Docta (precios, TIR, duration, paridad y cronogramas de pago), BYMA (láminas mínimas), y FIX SCR, Moody's Local Argentina, S&P y estados contables de las empresas (fichas de los emisores).

AVISO LEGAL

El presente informe ha sido preparado por el equipo de Research & Estrategia de Becerra Bursátil S.A. (ALyC Integral, Registro CNV N° 177) con fines exclusivamente informativos. Su contenido no constituye ni debe interpretarse como una oferta, invitación o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor negociable, instrumento financiero ni activo de ninguna naturaleza.

La información utilizada en la elaboración de este informe ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables y de acceso público. No obstante, Becerra Bursátil S.A. no garantiza la exactitud, integridad, vigencia ni idoneidad de dicha información para propósito alguno. Las opiniones, estimaciones y proyecciones incluidas en este informe corresponden a la fecha de su elaboración y están sujetas a modificación sin previo aviso.

Los rendimientos pasados de cualquier activo o cartera mencionados en este informe no constituyen garantía ni indicación de resultados futuros. Toda inversión en instrumentos financieros conlleva riesgos y puede resultar en la pérdida total o parcial del capital invertido. El inversor debe evaluar, por sí mismo o con asesoramiento profesional adecuado, la conveniencia de cada operación en función de sus objetivos, horizonte temporal, tolerancia al riesgo y situación patrimonial.

Este informe es de distribución exclusiva para clientes y contrapartes de Becerra Bursátil S.A. Queda prohibida su reproducción, redistribución, retransmisión o publicación, total o parcial, sin autorización previa y por escrito de Becerra Bursátil S.A.

BECERRA
BURSÁTIL
ALyC INTEGRAL | REGISTRO CNV Nº 177

RESEARCH & ESTRATEGIA

Gonzalo Decándido
Jefe de Research y Estrategia
gdecandido@bbsa.com.ar

Ignacio Franco
Analista de Research
ifranco@bbsa.com.ar