

Informe Diario Argentina AM

REM BCRA: caen las expectativas de inflación

- **Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, la inflación de mayo se habría situado en torno al 2,1% m/m, por debajo del dato de abril.** Parece que el gobierno logró anclar las expectativas y se espera que la inflación siga moderándose en los próximos meses, con previsiones que apuntan a 1,9% m/m en junio, 1,8% m/m en julio y alrededor de 1,7% m/m en agosto. No se prevén aumentos importantes antes de las elecciones de octubre. En cuanto al tipo de cambio, la encuesta proyecta un tipo de cambio de 1.300 USDARS para diciembre, por debajo de la banda superior.
- **Proyectos de ley para fomentar el uso de los "dólares en el colchón":** Ayer, el gobierno dio un importante paso en su intento por incorporar dólares no declarados a la economía formal. En Casa Rosada, el diputado y probable principal candidato para la provincia de Buenos Aires en las elecciones de octubre, Espert, presentó el proyecto de ley de "Principio de Inocencia Fiscal". La iniciativa, que ya está en el Congreso, propone elevar drásticamente los umbrales que disparan investigaciones por evasión, eliminando miles de casos menores y enfocando los recursos en infracciones verdaderamente relevantes. Los nuevos umbrales penales son: evasión simple de \$1,5 millones a \$100 millones; evasión agravada de \$15 millones a \$1.000 millones; y evasión agravada mediante uso de terceros o exenciones fraudulentas de \$2 millones a \$200 millones. Además, acorta los plazos de prescripción para las auditorías y ofrece protección permanente a quienes se adhieran al nuevo Régimen Simplificado del Ganancias. Bajo este esquema, la carga tributaria se calculará únicamente sobre los ingresos declarados, sin tener en cuenta variaciones patrimoniales ni niveles de gasto. Según el titular de ARCA, Pazo, el plan apunta no solo a recuperar equidad y credibilidad en la fiscalización, sino también a repatriar el ahorro privado. También confirmó que 13 provincias y la Ciudad de Buenos Aires ya adoptaron las nuevas reglas, y que otras dos lo harían la semana próxima, lo que refleja un amplio alineamiento político detrás de la reforma.
- **En el informe semanal de hoy, examinamos la dinámica de la inflación y las implicancias en las cuentas externas.** Creemos que la dinámica de la inflación debería ser favorable a corto plazo, dando apoyo a los bonos de renta fija, aunque también esperamos un repunte de la dinámica de la inflación en el segundo semestre, sobre la base de una moneda más débil. Nuestra visión se basa en tres premisas básicas: i) un resultado electoral favorable para el Gobierno, con un peronismo que se mantiene débil; ii) una desaceleración de la inflación en mayo-junio, pero con un repunte en agosto-octubre, periodo en el que esperamos una moneda más débil; iii) un sólido proceso de desinflación bajo una fuerte ancla fiscal. Con estas premisas en mente, seguimos largos en bonos USD 38s y 41s, donde vemos un mayor recorrido al alza, y mantenemos una posición táctica en ARS, recomendando Boncap26s (junio), y una posición larga en USD 7 meses en futuros, corta a 2 meses, ofreciendo *carry* positivo.

AUTORES

Alejo Costa

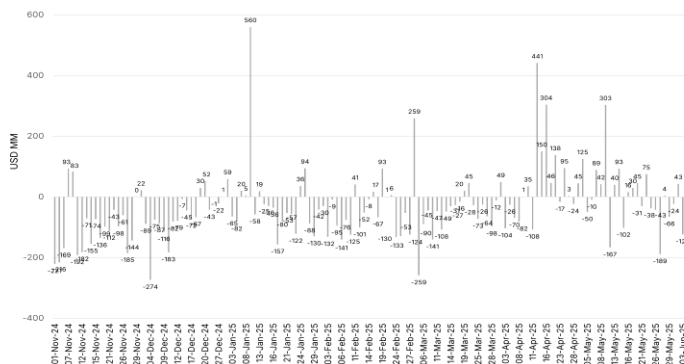
Head of Economics Research & Strategy

Informe Diario Argentina AM

Noticias recientes

- Ayer, el Banco Central de la República Argentina no intervino en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC).
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron el día en USD 38.745 MM, lo que representa una caída de USD 72 MM en comparación al miércoles.
- El riesgo país finalizó el día en 688 puntos básicos, lo que representa una suba de +3.8% en comparación al miércoles.
- El 3 de junio, los depósitos en dólares cayeron USD 124 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.621 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.289 MM.

Evolución de depósitos privados en USD (var. diaria desde Nov-24 – USD MM)



Fuente: BCRA

- BCRA – Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)
 - Expectativas de inflación (m/m)
 - Mayo 2025: 2,1%
 - Junio 2025: 1,9%
 - Julio 2025: 1,8%
 - Agosto 2025: 1,7%
 - Septiembre 2025: 1,7%
 - Octubre 2025: 1,7%
 - Noviembre 2025: 1,7%
 - 2025: 28,6%
 - Expectativas de tipo de cambio \$/USD
 - Junio 2025: 1.167
 - Julio 2025: 1.182
 - Agosto 2025: 1.205
 - Septiembre 2025: 1.230
 - Octubre 2025: 1.259
 - Noviembre 2025: 1.278
 - 2025-diciembre: 1.300

Informe Diario Argentina AM

Calendario de eventos

Fecha	Evento	Periodo	Resultado	Último Resultado	Nota
9-Jun-25	IPI Minero (m/m)	Abr-25	-	-1.1%	-
9-Jun-25	Construcción (m/m)	Abr-25	-	-4.1%	-
9-Jun-25	Industria (m/m)	Abr-25	-	-4.5%	-
9-Jun-25	IPC CABA (m/m)	May-25	-	+2.3%	-
11-Jun-25	Capacidad Instalada (m/m)	Abr-25	-	-7.2%	-
12-Jun-25	IPC Nacional (m/m)	May-25	-	+2.8%	-
17-Jun-25	Precios Mayoristas (m/m)	May-25	-	+2.8%	-
17-Jun-25	Costo de la Construcción (m/m)	May-25	-	+0.5%	-
18-Jun-25	Resultado Fiscal Primario (bn)	May-25	-	ARS 845.949	-
19-Jun-25	Balanza Comercial (mn)	May-25	-	USD 204	-
19-Jun-25	Tasa de Desempleo (%)	1T25	-	6.4%	-
23-Jun-25	PBI (t/t)	1T25	-	+1.4%	-
26-Jun-25	Salarios (m/m)	Abr-25	-	+3.0%	-
27-Jun-25	Cuenta Corriente (mn)	May-25	-	-USD 636	-
30-Jun-25	Confianza en el Gobierno (m/m)	Jun-25	-	+5.0%	-
30-Jun-25	Actividad Económica (m/m)	Abr-25	-	-1.8%	-

Reporte diario

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millions) Monto vigente (millones)
					Clean	Dirty								

Sovereign Bonds in USD Bonos Soberanos en USD

Argentine law Ley Argentina

BONAR USD 1% 2029	ARARGE3209Y4	AL29	9-Jul-29	1.000%	80.09	72.45	13.00%	12.61%	1.24%	1.76	90.00	0.37	90.37	1,975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0.750%	75.79	66.96	13.37%	12.95%	0.99%	2.13	88.00	0.27	88.27	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4.125%	66.31	68.00	11.61%	11.29%	6.07%	5.79	100.00	1.68	101.68	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5.000%	68.75	70.80	12.17%	11.82%	7.06%	4.92	100.00	2.04	102.04	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3.500%	61.82	63.25	11.45%	11.14%	5.53%	6.15	100.00	1.43	101.43	1,513

New York law Ley Nueva York

GLOBAL USD 1% 2029	US040114HX11	GD29	9-Jul-29	1.000%	82.11	74.26	11.53%	11.22%	1.21%	1.79	90.00	0.37	90.37	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0.750%	77.91	68.83	12.01%	11.67%	0.96%	2.17	88.00	0.27	88.27	14,160
GLOBAL USD Step Up 2035	US04114HT09	GD35	9-Jul-35	4.125%	66.46	68.14	11.57%	11.25%	6.05%	5.79	100.00	1.68	101.68	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5.000%	70.42	72.46	11.68%	11.36%	6.90%	4.98	100.00	2.04	102.04	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3.500%	61.43	62.86	11.56%	11.24%	5.57%	6.14	100.00	1.43	101.43	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4.125%	64.59	64.76	11.47%	11.16%	6.22%	5.72	97.73	1.65	99.37	2,044

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR

GLOBAL EUR 0 ½ 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		80.89	72.98	11.78%	11.46%		1.80	90.00	0.18	90.18	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		76.93	67.74	11.41%	11.10%		2.20	88.00	0.04	88.04	1,026
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		64.96	66.54	11.02%	10.73%		5.93	100.00	1.58	101.58	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		68.84	70.57	11.11%	10.82%		5.14	100.00	1.74	101.74	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		60.06	61.29	11.27%	10.97%		6.30	100.00	1.23	101.23	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		62.48	62.55	11.21%	10.91%		5.75	97.73	1.50	99.22	242

BOPREAL (USD)

BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0.0000%	98.91	8.28	18.09%	16.72%	0.00%	0.06	8.37	0.00	8.37	167
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3.0000%	98.57	98.62	5.04%	4.95%	3.04%	0.72	100.00	0.05	100.05	3,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5.0000%	98.43	98.93	5.86%	5.78%	5.05%	2.00	100.00	0.50	100.50	1,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5.0000%	96.02	96.52	7.14%	7.02%	5.18%	1.98	100.00	0.50	100.50	1,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5.0000%	94.34	94.84	8.06%	7.91%	5.27%	1.97	100.00	0.50	100.50	1,500
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5.0000%	94.33	94.83	8.07%	7.91%	5.27%	1.97	100.00	0.50	100.50	1,500

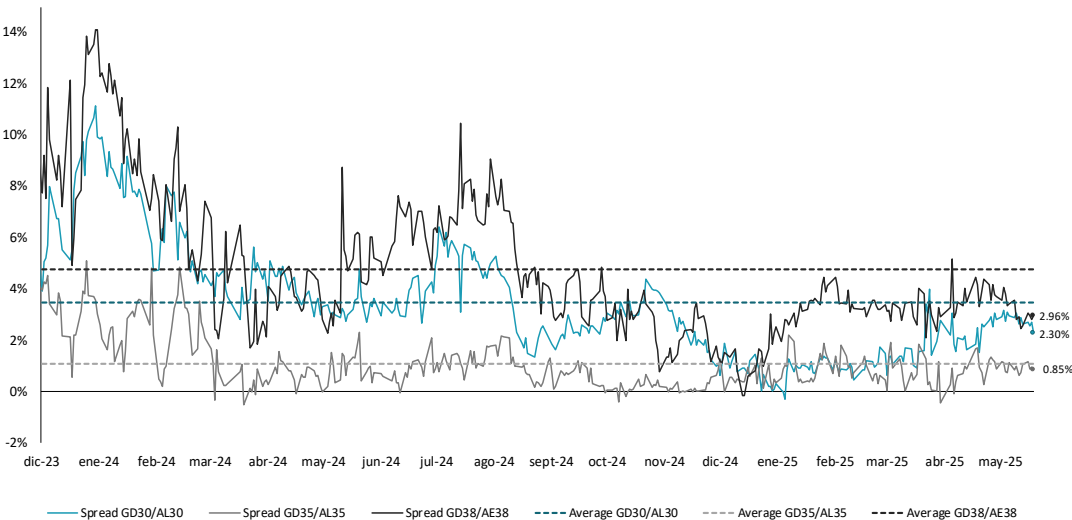
YTM (Put AFIP)
9.97%
8.45%

Sub-Sovereign Bonds in USD Bonos Sub-Soberanos en USD

New York law Ley Nueva York

PDCAR 5 12/1/025	USP79171AD96	PDCAR25	10-Dec-25	6.875%	101.03	34.80	2.90%	2.88%	6.59%	0.25	33.34	1.12	34.46	722
JULIYA 8 5/8 03/20/27	XS1688882396	JUS22	22-Mar-27	8.375%	96.21	43.55	12.76%	12.36%	8.55%	0.92	44.45	0.79	45.24	214
FUEGO 8 9% 04/17/27	USP91528AA03	TFLU27	19-Apr-27	8.950%	95.03	29.84	15.14%	14.35%	9.30%	0.91	31.00	0.38	31.38	200
BUEAIR 7 1/2 06/01/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7.500%	101.26	67.58	6.70%	6.59%	7.40%	1.38	66.67	0.07	66.74	890
PDCAR 5 06/01/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6.990%	98.30	98.40	8.65%	8.47%	7.10%	1.14	100.00	0.10	100.10	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6.900%	97.38	98.05	9.12%	8.92%	7.04%	1.27	100.00	0.67	100.67	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8.500%	154.42	96.59	-18.93%	-19.93%	5.50%	1.72	62.50	0.07	62.57	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA10	CH24D	18-Feb-28	8.250%	90.79	62.18	16.43%	15.81%	8.85%	1.19	66.67	1.65	68.32	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BAAL7	RIF25	24-Feb-28	8.500%	37.22	58.52	28.85%	27.02%	10.35%	1.08	71.25	32.00	103.25	318
PRN 4 7/8 03/1/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6.875%	136.41	92.04	-12.86%	-13.31%	4.98%	1.67	66.67	1.09	67.76	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8.250%	95.37	61.78	11.75%	11.42%	8.41%	1.41	63.00	1.70	64.70	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6.875%	91.92	94.31	10.40%	10.15%	7.29%	2.46	100.00	2.39	102.39	456
MENDOZ 2 1/4 03/19/29	US586805AJ20	PMM29	19-Mar-29	7.500%	94.39	58.84	9.09%	8.89%	6.01%	1.78	61.54	0.76	62.30	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GAA04	NDT25	29-Apr-30	6.875%	95.75	74.23	8.95%	8.76%	7.12%	2.25	76.92	0.57	77.50	377
NEUQUE 5 17 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8.625%	103.31	52.33	2.41%	2.39%	8.30%	2.35	50.37	0.29	50.66	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7.750%	97.10	51.56	9.93%	9.58%	7.91%	1.57	52.63	0.45	53.09	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6.625%	74.11	71.37	13.36%	12.94%	8.73%	4.24	94.09	1.64	95.73	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385151738	BB37D	1-Sep-37	5.875%	56.79	58.34	16.14%	15.54%	10.07%	5.15	100.00	1.55	101.55	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5.250%	54.82	56.20	15.84%	15.26%	9.34%	5.29	100.00	1.39	101.39	153

Spread de legislación



Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Tipo de Cupón Type of coupon	Amortization Amortización	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Outstanding (millions) Monto vigente (millones)
							Clean	Dirty								

Corporate Bonds in USD Bonos Corporativos en USD

New York law Ley Nueva York

PANAME 7 ¼ 07/21/25	XS2502495786	PNMCO	21-Jul-25	7.250%	Semestral	6 - Semestral	100.00	102.72	7.38%	7.16%	7.06%	0.12	100.00	2.72	102.72	1.98
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8.500%	Semestral	Al vto.	100.12	35.00	7.76%	7.52%	8.26%	0.16	34.00	0.96	34.96	388.87
BHP 9 ¾ 10/14/25	USP1330HBH88	HBC40	14-Oct-25	9.750%	Semestral	Al vto.	100.20	20.32	9.30%	9.03%	9.60%	0.34	20.00	0.28	20.28	78.34
YPFDAR 9 02/12/2026	USP989MJB17	YMCHO	12-Feb-26	9.000%	Trimestral	Al vto.	100.99	23.44	6.78%	6.61%	8.86%	0.42	23.08	0.14	23.22	775.78
MASHER 10.95 06/30/26	USP6480MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10.950%	Trimestral	Al vto.	101.55	103.55	9.75%	9.41%	10.57%	0.98	100.00	2.01	102.01	110.87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8.000%	Semestral	Al vto.	100.54	103.60	7.59%	7.45%	7.72%	1.02	100.00	3.07	103.07	400.00
GALIAR 7.962 07/19/26	USPOR66CAA64	GALIAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7.160%	Semestral	Al vto.	101.00	103.73	6.30%	6.20%	6.90%	1.04	100.00	2.72	102.72	250.00
BMAAR 8 ¾ 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACA0	4-Nov-26	8.750%	Semestral	Al vto.	99.31	99.91	7.39%	7.26%	6.76%	1.32	100.00	0.60	100.60	400.00
PAMPAR 9 ½ 12/08/26	USP7464AH91	MGC90	8-Dec-26	9.500%	Semestral	Al vto.	103.08	72.21	6.38%	6.28%	8.81%	0.92	67.00	3.15	70.15	292.80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6.875%	Trimestral	Al vto.	99.44	21.90	7.70%	7.48%	6.87%	0.86	21.88	0.15	22.02	400.00
PANAME 8 1/8 04/30/27	USE7578BAB82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9.125%	Semestral	Al vto.	103.79	83.76	5.73%	5.65%	8.72%	1.08	80.00	0.73	80.73	300.00
YPFDAR 6.95 07/21/27	USP989MJB17	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6.950%	Semestral	Al vto.	99.83	102.43	7.16%	7.04%	6.78%	1.89	100.00	2.61	102.61	1,000.00
GNNEIA 8 ¾ 09/02/27	USP467568A25	GNNEIA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8.750%	Semestral	Al vto.	100.99	51.64	8.01%	7.86%	8.47%	1.12	50.00	1.14	51.14	366.12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6.000%	Semestral	Al vto.	99.88	101.13	6.14%	6.05%	5.93%	2.09	100.00	1.25	101.25	500.00
IRSAAR 8 ¾ 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8.750%	Semestral	Al vto.	102.24	87.63	7.47%	7.34%	8.24%	1.53	82.50	3.29	85.79	171.20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CAC50	25-Aug-28	9.250%	Semestral	Al vto.	101.79	91.34	8.23%	8.07%	8.86%	1.50	87.50	2.27	89.77	188.80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464AB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9.125%	Semestral	Al vto.	102.33	103.62	8.64%	8.46%	8.81%	3.51	100.00	1.29	101.29	292.53
YPFDAR 8 1/2 08/27/29	US984245AS99	YPF 29 - YMC10	27-Jun-29	8.500%	Semestral	Al vto.	101.30	105.06	8.27%	8.11%	8.09%	3.26	100.00	3.75	103.75	500.00
YPFDAR 9 08/30/29	USP989MJB599	YMCIO	2-Jul-29	9.000%	Semestral	Al vto.	103.01	106.91	7.81%	7.66%	8.42%	2.16	100.00	3.90	103.90	747.83
TECOAR 9 ¾ 07/18/31	USP9028NB174	TLCMO	18-Jul-31	9.700%	Semestral	Al vto.	103.15	106.87	9.11%	8.91%	9.08%	3.84	100.00	3.72	103.72	500.00
TRAGAS 8 ½ 07/24/31	USP9038RBA07	TSC30	24-Jul-31	8.500%	Semestral	Al vto.	104.82	107.94	7.64%	7.50%	7.87%	4.62	100.00	3.12	103.12	490.00
AEROAR 8 ¾ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCTO	1-Aug-31	8.500%	Trimestral	Al vto.	103.31	104.14	7.74%	7.52%	8.16%	3.37	100.00	0.83	100.83	272.95
PAMPAR 7.95 09/10/31	USP7464AS56	MGCMO	10-Sep-31	7.950%	Semestral	Al vto.	102.18	104.10	7.64%	7.50%	7.64%	4.80	100.00	1.92	101.92	410.00
YPFDAR 8 ¾ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCXO	11-Sep-31	8.750%	Semestral	Al vto.	101.08	103.17	8.68%	8.50%	8.48%	4.31	100.00	2.09	102.09	500.00
PANAME 8 ½ 04/30/32	USE7578BA065	PNMCO	30-Apr-32	8.500%	Semestral	Al vto.	106.54	107.39	7.24%	7.11%	7.91%	4.59	100.00	0.85	100.85	400.00
YPFLUZ 7 ¾ 10/16/32	USP9897PAS31	YFCJO	18-Oct-32	7.875%	Semestral	Al vto.	94.79	99.82	9.13%	8.93%	7.89%	4.63	100.00	5.03	105.03	420.00
TECPET 7 ¾ 01/22/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7.625%	Semestral	Al vto.	97.26	100.10	8.32%	8.16%	7.62%	4.94	100.00	2.84	102.84	400.00
YPFDAR 7 08/30/33	USP989MJB172	YMCJO	30-Sep-33	7.000%	Semestral	Al vto.	96.79	97.07	7.96%	7.80%	7.21%	5.20	100.00	1.28	101.28	575.65
YPFDAR 8 ¾ 01/17/34	USP989MJB567	YMC30	17-Jan-34	8.250%	Semestral	Al vto.	99.25	102.43	8.55%	8.37%	8.05%	5.43	100.00	3.19	103.19	1,100.00
PAMPAR 7 1/2 12/16/34	USP7464AT30	MGC00	16-Dec-34	7.875%	Semestral	Al vto.	100.18	103.90	7.99%	7.84%	7.58%	5.91	100.00	3.72	103.72	360.00
VISTAA 7 ¾ 12/10/35	USP9659RAA60	VSCTO	10-Dec-35	7.625%	Semestral	Al vto.	100.00	103.73	7.76%	7.62%	7.35%	6.43	100.00	3.73	103.73	600.00
YPFDAR 7 12/15/47	USP989MJB03	YPF 47 - YCANO	16-Dec-47	7.000%	Semestral	Al vto.	85.66	88.99	8.60%	8.42%	7.87%	9.99	100.00	3.33	103.33	750.00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ½ 07/20/25	AR0105600K6	VSCLO	20-Jul-25	4.500%	Trimestral	Al vto.	99.99	100.00	4.59%	4.50%	4.50%	0.12	100.00	0.01	100.01	13.50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA5600U6	IRCHO	25-Jul-25	7.000%	Semestral	Al vto.	102.18	104.60	-8.53%	-8.86%	6.69%	0.14	100.00	2.42	102.42	28.25
VENAR 6 ¼ 11/10/25	AR0105600E9	VSCFO	10-Nov-25	6.250%	Semestral	Al vto.	100.24	100.71	5.73%	5.64%	6.21%	0.42	100.00	0.46	100.46	40.51
PAMPAR 4.99 11/04/25	ARPPAMP56003	MGCFO	4-Nov-25	4.990%	Semestral	Al vto.	99.90	100.35	5.30%	5.22%	4.97%	0.40	100.00	0.45	100.45	55.74
ARCOR 3 ½ 11/22/25	ARARCS56004	RCCMO	22-Nov-25	3.500%	Semestral	Al vto.	98.43	99.57	4.76%	4.70%	3.52%	0.46	100.00	0.14	100.14	77.00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA5600W2	IRCTO	7-Dec-25	5.000%	Trimestral	Al vto.	99.75	101.00	5.58%	5.47%	4.95%	0.49	100.00	1.25	101.25	25.00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGCO5600X0	CP320	9-Dec-25	6.000%	Semestral	Al vto.	99.06	102.00	8.08%	7.92%	5.88%	0.48	100.00	2.94	102.94	12.90
LOMINEG 6 ½ 12/21/25	ARLOMA560041	LOC20	21-Dec-25	6.500%	Semestral	Al vto.	99.93	102.90	6.71%	6.60%	6.32%	0.51	100.00	2.97	102.97	71.72
YPFDAR 5 02/13/26	ARYPFS5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5.000%	Semestral	Al vto.	99.50	101.90	5.84%	5.75%	4.91%	0.65	100.00	2.40	102.40	263.00
CRESAR 8 03/03/26	ARCRES5600V9	CS380	3-Mar-26	8.000%	Semestral	Al vto.	101.02	104.40	6.67%	6.56%	7.66%	0.69	100.00	3.38	103.38	70.57
TECPET 5.98 04/22/26	AR0885645611	TTCTO	22-Apr-26	5.980%	Semestral	Al vto.	101.19	101.93	4.62%	4.57%	5.87%	0.84	100.00	0.74	100.74	120.00
RIDZAR 7 ½ 08/28/26	AR008851811	RZB80	28-Jun-26	7.500%	Trimestral	Al vto.	101.96	103.40	5.68%	5.56%	7.25%	1.00	100.00	1.44	101.44	7.02
YPFDAR 7 05/07/27	AR0057794191	YMC30	7-May-27	7.000%	Trimestral	Al vto.	100.42	101.00	6.93%	6.76%	6.93%	1.77	100.00	0.58	100.58	139.50
ARCOR 6 ¾ 05/09/27	AR001694933	RCCRO	9-May-27	6.750%	Semestral	Al vto.	101.68	102.20	5.88%	5.80%	6.60%	1.78	100.00	0.52	100.52	68.42
YPFLUZ 6 ½ 05/20/27	AR0975634988	YFCMO	20-May-27	6.500%	Trimestral	Al vto.	99.70	100.00	6.62%	6.50%	6.50%	1.83	100.00	0.30	100.30	53.83
YPFLUZ 5.9 06/13/27	AR0947502206	YFCFO	13-Jun-27	5.900%	Trimestral	Al vto.	101.64	103.00	5.07%	4.98%	5.73%	1.76	100.00	1.36	101.36	10.20
VISTAA 7.65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7.650%	Semestral	Al vto.	99.41	100.60	7.94%	7.78%	7.60%	4.26	100.00	1.19	101.19	150.00

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Days to maturity Días al vto.	Coupon Cupón	Price Precio		Price per ARS payment Precio/pago al vto.	YTM TIR	Nominal yield TNA	Direct return Rendimiento directo	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Payment at maturity Pago al vencimiento	Technical value Valor técnico	Nominal value outstanding (millions) Valor nominal en circulación (millones)
						(\$ c/ VN 100)	Quote date									

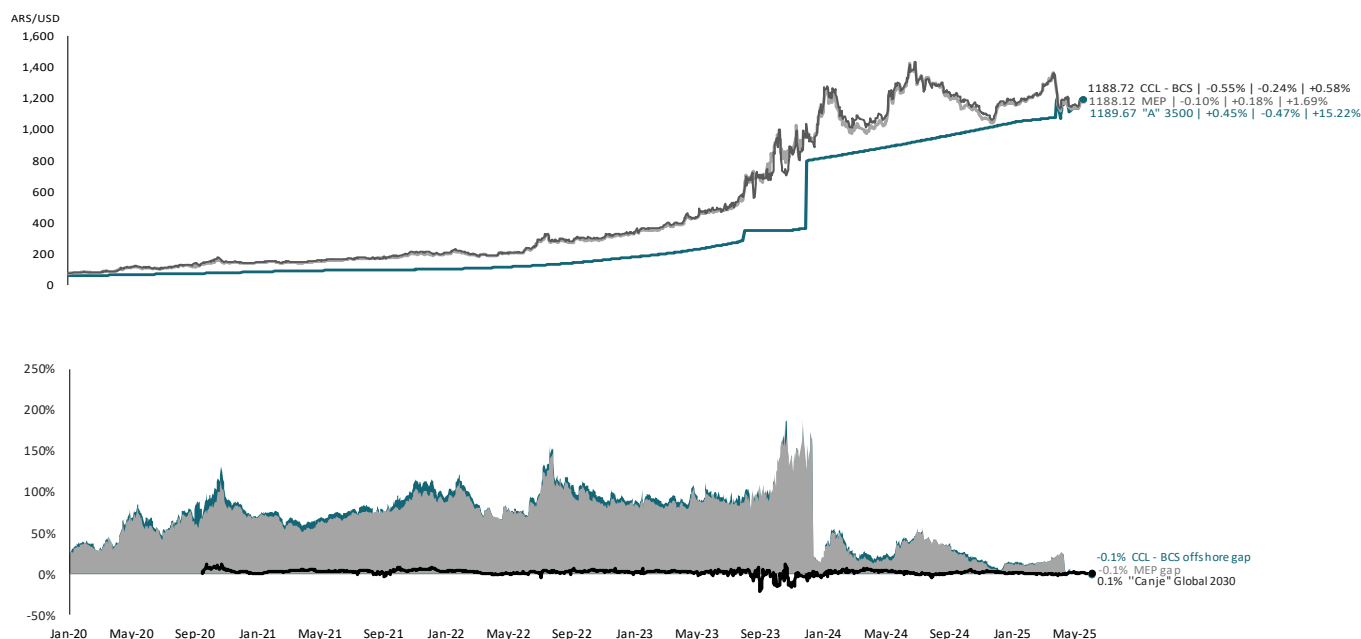
Treasury Bills in ARS Letras del tesoro en ARS

Fixed rate Tasa fija

LECAP 3.95 06/18/25	AR0473493465	S18.5	18-Jun-25	12	47.695%	146.27	5-Jun-25	0.99	34.45%	29.74%	0.98%	100.00	38.42	147.70	138.42	3,373,764
LECAP 3.9 06/30/25	AR0133293206	S30.6	30-Jun-25	24	46.607%	143.79	5-Jun-25	0.98	34.33%	29.80%	1.96%	100.00	35.73	146.61	135.73	6,001,507
LECAP 3.98 07/31/25	AR0112750168	S31.5	31-Jul-25	55	47.740%	141.22	5-Jun-25	0.96	34.92%	30.64%	4.62%	100.00	32.62	147.74	132.62	4,086,786
LECAP 3.9 08/15/25	AR0708856205	S1535	15-Aug-25	70	46.794%	138.32	5-Jun-25	0.94	36.35%	31.95%	6.13%	100.00	30.16	146.79	130.16	2,342,402
LECAP 3.88 08/29/25	AR0308405304	S2935	29-Aug-25	84	57.700%	147.24	5-Jun-25	0.93	34.75%	30.87%	7.10%	100.00	44.24	157.70	144.24	1,993,639
LECAP 3.95 09/12/25	AR0574478217	S1285	12-Sep-25	98	58.977%	147.05	5-Jun-25	0.92	33.71%	30.21%	8.11%	100.00	43.09	158.98	143.09	767,387
LECAP 3.98 09/30/25	AR0145235914	S3085	30-Sep-25	116	59.734%	145.95	5-Jun-25	0.91	32.84%	29.72%	9.44%	100.00	40.82	159.73	140.82	318,932
LECAP 2.74 10/31/25	AR0476306649	S3105	31-Oct-25	147	32.821%	118.60	5-Jun-25	0.89	32.47%	29.77%	11.99%	100.00	15.50	132.82	115.50	924,300
LECAP 2.2 11/10/25	AR0675927401	S10N5	10-Nov-25	157	22.254%	108.10	5-Jun-25	0.88	33.12%	30.44%	13.09%	100.00	7.60	122.25	107.60	1,645,145
LECAP 2.26 11/28/25	AR0729634284	S28N5	28-Nov-25	175	23.561%	108.00	5-Jun-25	0.87	32.41%	30.05%	14.41%	100.00	7.33	123.56	107.33	979,316
LECAP 2.35 05/29/26	AR0716680340	S29Y6	29-May-26	357	32.044%	101.15	5-Jun-25	0.77	31.32%	31.23%	30.54%	100.00	0.53	132.04	100.53	553,655

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupon	Price Precio	Price per ARS payment Precio/pago al vto.	YTM TIR	Nominal yield TNA	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Payment at maturity Pago al vencimiento	Technical value Valor técnico	Nominal value outstanding (millions) Valor nominal en circulación (millones)
Sovereign Bonds in ARS Bonos soberanos en ARS														
Fixed rate Tasa fija														
BONCAP 3.91 01/7/25	AR0323021003	T1705	17-Oct-25	58.872%	143.20	0.90	32.98%	30%	0.27	100.00	37.94	158.87	137.94	1,272,141
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T1505	15-Dec-25	70.838%	147.40	0.86	32.38%	30%	0.40	100.00	45.65	170.84	145.65	1,084,427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42.222%	118.90	0.84	31.61%	30%	0.50	100.00	19.94	142.22	119.94	2,183,832
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44.966%	119.75	0.83	31.89%	30%	0.52	100.00	23.36	144.97	123.36	2,758,901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30U6	30-Jun-26	44.896%	109.05	0.75	30.56%	31%	0.82	100.00	17.33	144.90	117.33	1,509,151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61.104%	107.90	0.67	28.25%	31%	1.26	100.00	21.39	161.10	121.39	4,366,332
BONTE 29 ½ 05/30/30	AR0193433734	TY30P (PUT)	31-May-27	29.500%	109.13	-	24.96%	24%	1.47	100.00	0.16	-	100.16	1,148,000
BONTE 29 ½ 05/30/30	AR0193433734	TY30P	30-May-30	29.500%	109.13	-	27.88%	26%	2.62	100.00	0.16	-	100.16	1,148,000
CPI Linked CER														
BONCER 0.06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0.000%	239.30	1.00	2.45%	2.42%	0.06	100.00	0.00	239.68	239.68	802,136
BONCER 0.10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0.000%	117.95	0.97	8.55%	8.34%	0.37	100.00	0.00	121.91	121.91	657,866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1.800%	1,250.00	0.98	5.32%	5.24%	0.42	100.00	1.71	1,278.18	1,268.49	8,761
BONCER 0.12/15/25	AR0137939010	TZX05	15-Dec-25	0.000%	206.25	0.96	9.14%	8.95%	0.48	100.00	0.00	215.96	215.96	7,593,347
BONCER 0.03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0.000%	160.50	0.92	10.15%	10.06%	0.74	100.00	0.00	173.68	173.68	2,934,150
BONCER 0.06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0.000%	263.20	0.90	10.27%	10.31%	0.97	100.00	0.00	292.11	292.11	4,498,937
BONCER 0.10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0.000%	106.00	0.87	10.51%	10.72%	1.27	100.00	0.00	121.91	121.91	2,476,279
BONCER 2.11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2.000%	1,452.00	0.91	10.33%	10.08%	0.86	60.00	2.34	1,589.07	1,560.25	133,279
BONCER 0.12/15/26	AR0465304779	TZX06	15-Dec-26	0.000%	185.40	0.86	10.52%	10.80%	1.38	100.00	0.00	215.96	215.96	14,424,781
BONCER 0.03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0.000%	135.55	0.84	10.31%	10.75%	1.65	100.00	0.00	162.01	162.01	1,599,058
BONCER 0.06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0.000%	239.00	0.82	10.20%	10.76%	1.87	100.00	0.00	292.11	292.11	2,563,575
BONCER 0.12/15/27	AR0611949808	TZX07	15-Dec-27	0.000%	169.50	0.78	10.06%	10.85%	2.30	100.00	0.00	215.96	215.96	11,944,821
BONCER 2.14/11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2.250%	1,590.00	0.84	10.04%	9.80%	1.72	70.00	3.07	1,899.35	1,820.63	53,133
BONCER 0.06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0.000%	217.70	0.75	10.06%	11.14%	2.79	100.00	0.00	292.11	292.11	6,692,558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5.830%	41,185.00	0.70	10.06%	9.81%	3.23	114.29	1,161.59	58,712.30	47,141.03	11,969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1.770%	22,500.00	0.46	10.12%	9.87%	7.09	100.00	130.54	48,445.35	40,359.53	2,828
FX Linked Dólar Linked														
ARGBND 0.06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0.000%	117,800.00	0.99	16.17%	15.06%	0.06	100.00	0.00	118,966.67	118,966.67	2,092
ARGBND 0.12/15/25	AR0740680201	TZV05	15-Dec-25	0.000%	114,800.00	0.96	7.01%	6.90%	0.49	100.00	0.00	118,966.67	118,966.67	527
ARGBND 0.01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0.000%	114,000.00	0.96	7.20%	7.10%	0.57	100.00	0.00	118,966.67	118,966.67	503
ARGBND 0.06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0.000%	109,000.00	0.92	8.56%	8.58%	0.98	100.00	0.00	118,966.67	118,966.67	449
Dual Dual														
BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	45.788%	110.55	0.82	42.88%	41.11%	0.54	100.00	14.18	135.24	114.18	3,500,632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	60.810%	109.40	0.76	43.54%	44.09%	0.74	100.00	14.99	144.63	114.99	3,500,632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	72.757%	108.80	0.71	43.53%	45.94%	0.89	100.00	15.62	152.20	115.62	3,500,632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	87.874%	108.90	0.68	42.96%	47.52%	1.07	100.00	16.38	161.14	116.38	3,500,632

Tipos de cambio

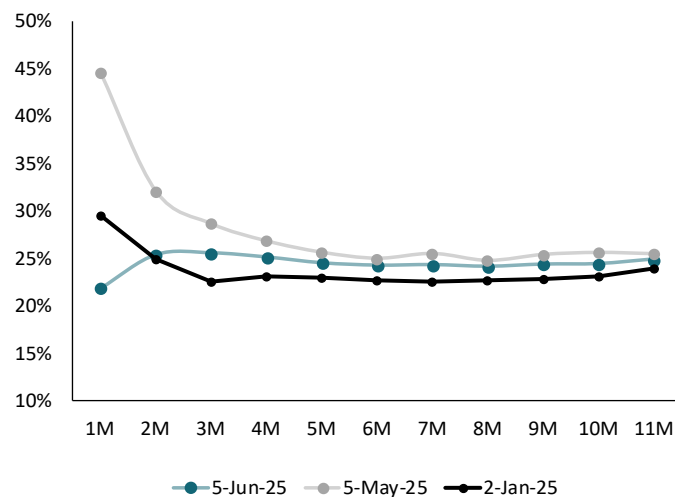


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

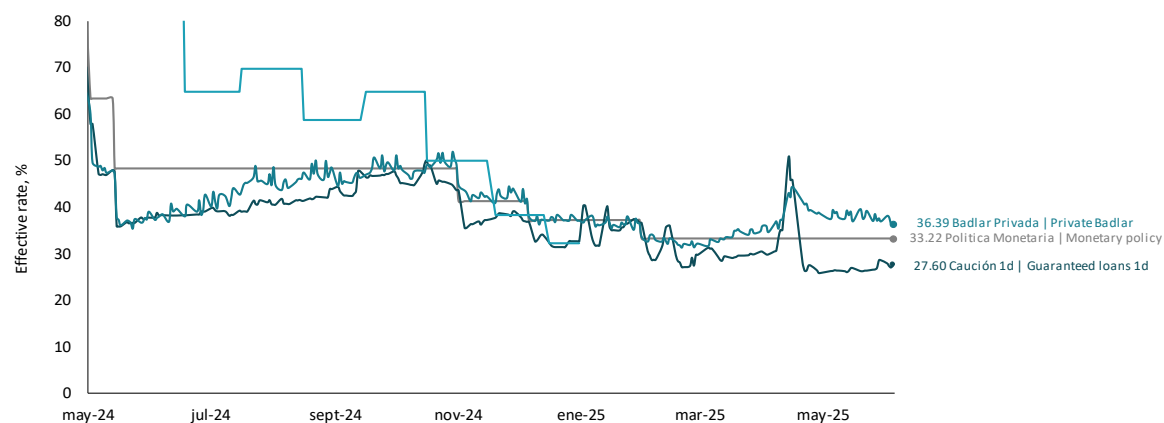
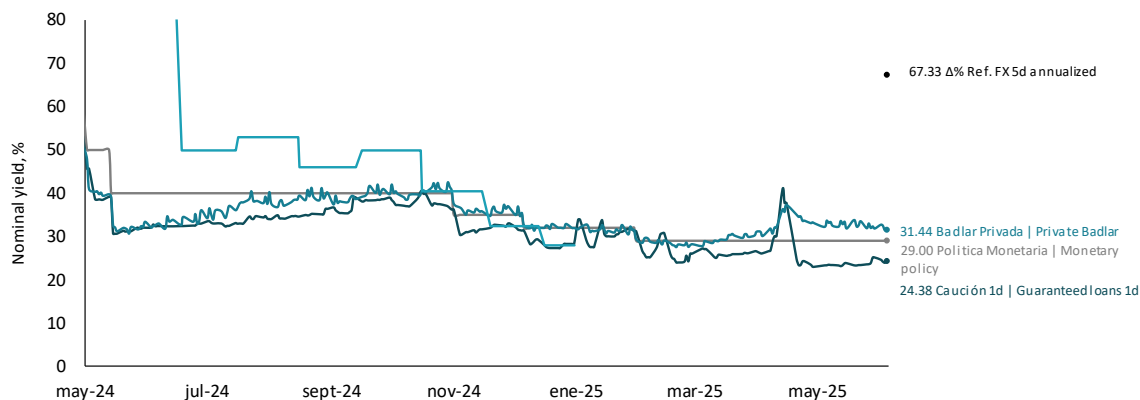
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
5/jun/25	SPOT	1189.67	-	-	-	-
jun-25	25	1207.50	1,503,914	21.89%	-	24.26%
jul-25	56	1236.00	578,602	25.38%	28.21%	28.28%
ago-25	85	1260.50	387,343	25.57%	25.92%	28.19%
sept-25	117	1285.50	295,009	25.13%	23.97%	27.34%
oct-25	148	1308.00	375,801	24.53%	22.27%	26.35%
nov-25	176	1329.00	196,520	24.29%	23.01%	25.82%
dic-25	209	1355.50	1,174,781	24.34%	24.64%	25.60%
ene-26	239	1378.00	58,018	24.18%	23.01%	25.16%
feb-26	267	1402.00	17,776	24.40%	26.30%	25.17%
mar-26	299	1428.00	7,441	24.46%	24.93%	24.97%
abr-26	329	1457.00	1,211	24.93%	29.66%	25.22%

4,596,416

Implied rates Tasas implícitas



Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

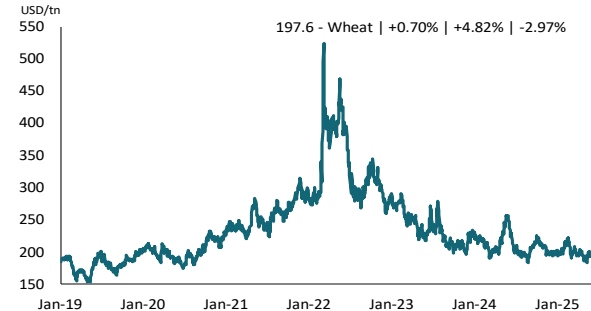
Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR, USD	Var.,%			
		5-Jun-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	5-Jun-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	707.0	▲ 0.3%	▼ -11.3%	▼ -11.3%	▼ -20.7%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	6,950.0	▼ -1.4%	▼ -11.6%	▼ -11.6%	▼ -8.1%	17.41	▼ -0.9%	▼ -11.4%	▼ -11.4%	▼ -8.7%
BMA	Banco Macro	9,040.0	▼ -1.0%	▼ -10.7%	▼ -10.7%	▼ -21.0%	75.98	▲ 0.0%	▼ -10.1%	▼ -10.1%	▼ -21.5%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	206.5	▲ 1.0%	▼ -6.0%	▼ -6.0%	▼ -12.4%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1,470.0	▲ 2.4%	▼ -6.1%	▼ -6.1%	▼ -16.9%	12.27	▲ 3.5%	▼ -5.7%	▼ -5.7%	▼ -15.3%
COME	Sociedad Comercial del Plata	145.5	▼ -2.8%	▼ -6.1%	▼ -6.1%	▼ -41.4%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1,350.0	▼ -5.6%	▼ -5.9%	▼ -5.9%	▼ -9.7%	11.23	▼ -6.0%	▼ -6.2%	▼ -6.2%	▼ -11.1%
CVH	Cablevisión Holding	7,000.0	▲ 1.2%	▼ -3.8%	▼ -3.8%	▼ -1.3%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1,825.0	-	▼ -8.1%	▼ -8.1%	▼ -28.1%	30.61	▲ 0.3%	▼ -7.4%	▼ -7.4%	▼ -28.7%
VALO	Banco de Valores S.A.	364.0	▲ 1.3%	▲ 0.7%	▲ 0.7%	▼ -18.4%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	6,530.0	▲ 0.8%	▼ -6.2%	▼ -6.2%	▼ -12.0%	54.38	▲ 0.9%	▼ -6.3%	▼ -6.3%	▼ -12.6%
MIRG	Mirgor	20,500.0	▼ -3.2%	▼ -10.5%	▼ -10.5%	▼ -21.4%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3,500.0	▲ 1.3%	▼ -5.4%	▼ -5.4%	▼ -16.0%	73.63	▲ 2.8%	▼ -4.0%	▼ -4.0%	▼ -16.3%
SUPV	Grupo Supervielle	2,835.0	▲ 0.2%	▼ -9.6%	▼ -9.6%	▼ -20.7%	11.83	▲ 1.0%	▼ -9.1%	▼ -9.1%	▼ -21.7%
TECO2	Telecom Argentina	2,255.0	▼ -2.0%	▼ -4.2%	▼ -4.2%	▼ -26.5%	9.51	▼ -0.1%	▼ -2.5%	▼ -2.5%	▼ -24.5%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3,230.0	▼ -4.9%	▼ -7.8%	▼ -7.8%	▼ -18.2%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6,240.0	▼ -4.0%	▼ -7.6%	▼ -7.6%	▼ -11.1%	27.22	▲ 1.0%	▼ -2.9%	▼ -2.9%	▼ -7.0%
TRAN	Transener	2,470.0	▼ -2.6%	▼ -8.5%	▼ -8.5%	▼ -10.2%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	638.0	▲ 0.3%	▼ -9.0%	▼ -9.0%	▼ -28.7%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	40,575.0	▲ 0.1%	▼ -5.0%	▼ -5.0%	▼ -19.3%	33.88	▲ 0.8%	▼ -4.2%	▼ -4.2%	▼ -20.3%

Materias primas

Soja | Soybean



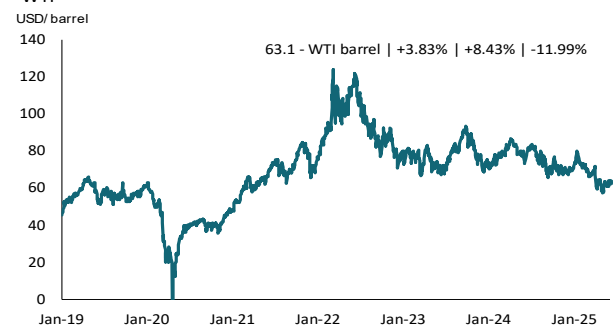
Trigo | Wheat



Maíz | Corn



WTI



DISCLAIMER

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Max Capital S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Max Capital S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Max Capital S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. Max Capital S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de Max Capital S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Max Capital S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente informe, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a Max Capital S.A., y/o a cualquier entidad vinculada, afiliada, controlada, controlante o sujeta a control común de Max Capital S.A. y a sus respectivos directores, funcionarios, colaboradores y/o agentes, por y contra eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente informe.