

Informe Diario Argentina AM

Una semana critica²

- Según informes de prensa, el directorio del FMI aún debate si aumentará el desembolso inicial por encima del 40%, mientras que algunos medios señalan que Argentina está pidiendo un 60%. Esta semana será clave para las negociaciones, en medio de un contexto internacional desafiante, donde el temor a una recesión global por la guerra comercial desatada por los aranceles de Trump ha sacudido a todos los mercados.
- El ajuste de los aranceles de importación en EE.UU. y la respuesta de algunos países con aranceles de represalia llevarán a una mayor inflación en EE.UU. y a una menor actividad a nivel global, con una contracción de los salarios reales en todo el mundo, aunque su magnitud y alcance son difíciles de estimar por completo. Para Argentina, que sigue siendo una economía cerrada a pesar de los recientes cambios regulatorios, el impacto se sentirá inicialmente a través de menores precios de los *commodities*, en particular la soja (que cayó 4,8% desde el 2 de abril) y el petróleo (-15,5%), que representan casi la mitad de las exportaciones. La debilidad de las monedas emergentes también debería incidir en la política cambiaria del gobierno, que en los papeles se mantiene sin cambios pese al nuevo contexto global, pero que en algún momento de 2025 debería ajustarse. Aunque el país intenta negociar con EE.UU., el principal impacto para Argentina vendrá por el lado de un menor crecimiento global, mayor inflación en EE.UU. y un aumento en las primas de riesgo, lo que afectará los *spreads* en un contexto en el que el gobierno necesita recuperar el acceso al mercado hacia fin de año.
- Según CAME, las ventas minoristas de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) subieron 10,5% interanual en marzo, mientras que en la comparación mensual desestacionalizada se registró un aumento de 0,1% frente a febrero.
- **Inflación de marzo:** Las consultoras privadas proyectan una inflación promedio de 2,7% para marzo, superando nuevamente el 2% y el *crawling peg* del 1%. Esta cifra, superior al 2,4% de febrero, estaría impulsada principalmente por la aceleración en los precios de alimentos y bebidas, junto con subas estacionales en educación por el inicio del ciclo lectivo. Esperamos que el dato se ubique en el rango de 2,6%-2,7%. El IPC de la Ciudad de Buenos Aires se publicará este miércoles y el IPC nacional el próximo viernes.
- **Acuerdo con el FMI:** El gobierno se encuentra en la etapa final de las negociaciones con el FMI por un nuevo acuerdo de Facilidades Extendidas (EFF) a 4,5 años. Las autoridades solicitaron un programa por USD 20.000 millones y apuntan a un desembolso inicial significativo. Analizamos los posibles escenarios que se desprenden del inminente acuerdo con el FMI en nuestro último [informe semanal](#).
- **Proyecto de Ficha Limpia:** El proyecto de ley de Ficha Limpia, que de ser aprobado impediría que la expresidente Cristina Kirchner se postule en elecciones nacionales, se debatiría en el Senado este miércoles. El panorama en la Cámara Alta es complejo para el oficialismo, que aún no tendría los votos necesarios para su aprobación y se encuentra negociando activamente para conseguirlos.

AUTORES

Alejo Costa

Head of Economics Research & Strategy

acosta@max.capital

Sofia Marinkovic

Economista

smarinkovic@max.capital

Tomás Bernardes

Analista de Research

tbernardes@max.capital

REPORTES RECIENTES

[Informe Semanal 04/04](#)

[Argentina A.M. 03/04](#)

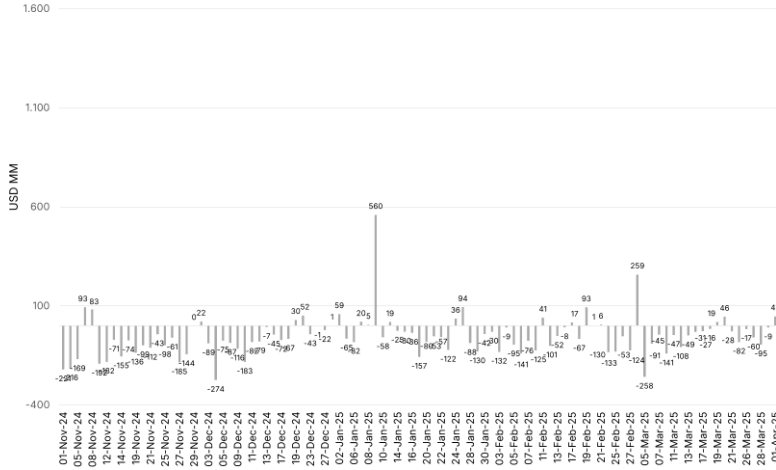
[Argentina A.M. 01/04](#)

Informe Diario Argentina AM

Noticias recientes

- El viernes pasado, el Banco Central de la República Argentina vendió USD 31 MM en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC), acumulando un saldo positivo de USD 23.649 MM desde el 10 de diciembre de 2023. En la semana, el BCRA totalizó ventas por USD 131 MM. En abril, el BCRA acumula un saldo positivo de USD 12 MM.
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron la semana en USD 25.119 MM, lo que representa una caída de USD 193 MM en comparación al jueves.
- El riesgo país finalizó la semana en 925 puntos básicos, lo que representa una suba de +6.1% en comparación al jueves.
- El 1 de abril, los depósitos en dólares subieron USD 48 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 10.742 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 29.410 MM.

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



Fuente: BCRA

Informe Diario Argentina AM

Calendario de eventos

Fecha	Evento	Periodo	Resultado	Último Resultado	Nota
8-Abr-25	IPI Minero (m/m)	Feb-25	-	+2.8%	-
9-Abr-25	Construcción (m/m)	Feb-25	-	-1.0%	-
9-Abr-25	Industria (m/m)	Feb-25	-	-1.3%	-
9-Abr-25	IPC CABA (m/m)	Mar-25	-	+2.1%	-
11-Abr-25	IPC Nacional (m/m)	Mar-25	-	+2.4%	-
16-Abr-25	Resultado Fiscal Primario (bn)	Mar-25	-	ARS 1.176.915	-
16-Abr-25	Precios Mayoristas (m/m)	Mar-25	-	+1.6%	-
16-Abr-25	Costo de la Construcción (m/m)	Mar-25	-	+2.3%	-
16-Abr-25	Balanza Comercial (m/m)	Mar-25	-	USD 227	-
21-Abr-25	Capacidad Instalada (m/m)	Feb-25	-	-3.0%	-
22-Abr-25	Actividad Económica (m/m)	Feb-25	-	+0.6%	-
28-Abr-25	Confianza en el Gobierno (m/m)	Abr-25	-	-5.4%	-
29-Abr-25	Salarios (m/m)	Feb-25	-	-2.9%	-

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 de emisión (millones)
					Clean	Dirty								

Sovereign Bonds in USD Bonos Soberanos en USD

Argentine law Ley Argentina

BONAR USD 1% 2029	ARARGE3209Y4	AL29	9-Jul-29	1000%	75,29	67,98	15,47%	14,91%	1,32%	186	90,00	0,22	90,22	2,195
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	70,14	61,89	16,14%	15,54%	1,07%	2,20	88,00	0,16	88,16	13,531
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	62,03	63,04	12,64%	12,26%	6,54%	5,85	100,00	1,01	101,01	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209J2	AE38	11-Jan-38	5,000%	64,10	65,33	13,48%	13,05%	7,65%	4,93	100,00	1,22	101,22	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	58,39	59,24	12,26%	11,90%	5,91%	6,18	100,00	0,86	100,86	1,513

New York law Ley Nueva York

GLOBAL USD 1% 2029	US040114HXT1	GD29	9-Jul-29	1000%	75,76	68,41	15,11%	14,58%	1,32%	187	90,00	0,22	90,22	2,635
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	71,39	62,99	15,29%	14,75%	1,05%	2,23	88,00	0,16	88,16	16,091
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	60,31	61,32	13,14%	12,74%	6,73%	5,80	100,00	1,01	101,01	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	63,54	64,76	13,66%	13,23%	7,72%	4,91	100,00	1,22	101,22	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	55,45	56,30	13,14%	12,74%	6,22%	6,04	100,00	0,86	100,86	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	59,36	59,00	12,86%	12,47%	6,83%	5,55	97,73	0,99	98,71	2,092

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR

GLOBAL EUR 0 % 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		74,52	67,18	15,38%	14,83%		187	90,00	0,11	90,11	90
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		70,39	61,97	14,70%	14,19%		2,25	88,00	0,03	88,03	1,166
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		58,94	59,89	12,56%	12,19%		5,94	100,00	0,95	100,95	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		59,58	60,62	13,89%	13,44%		4,99	100,00	1,04	101,04	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		51,76	52,49	13,59%	13,16%		6,08	100,00	0,73	100,73	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		56,68	56,29	12,84%	12,45%		5,51	97,73	0,90	98,62	248

BOPREAL (USD)

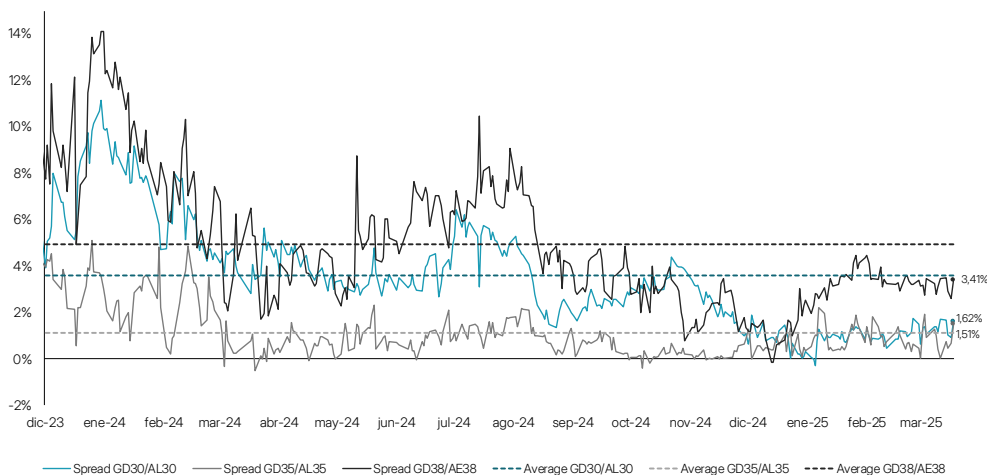
															YTM (Put AFIP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,16	25,07	-1,07%	-1,07%	0,00%	0,15	25,03	0,00	25,03	2,000	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	96,15	96,46	7,65%	7,44%	3,11%	0,87	100,00	0,31	100,31	3,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	95,80	97,98	7,11%	6,99%	5,10%	2,09	100,00	2,18	102,18	1,000	10,456%
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	90,75	92,93	9,77%	9,54%	5,38%	2,06	100,00	2,18	102,18	1,000	15,25%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	88,04	90,22	11,29%	10,99%	5,54%	2,04	100,00	2,18	102,18	1,500	12,03%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	87,97	90,15	11,33%	11,03%	5,55%	2,04	100,00	2,18	102,18	1,500	

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

New York law Ley Nueva York

PDCAR 5 12/10/25	USP79171AD96	PDCAR25	10-Dec-25	6,875%	98,83	33,69	9,93%	9,70%	6,80%	0,40	33,34	0,74	34,08	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	95,72	42,72	12,70%	12,33%	8,71%	1,08	44,45	0,18	44,63	214
FUEGO 8 95 04/17/27	USP91528AA03	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,26	34,42	10,01%	9,66%	8,84%	0,98	34,00	0,68	34,68	200
BUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,63	102,25	7,96%	7,83%	7,33%	1,03	100,00	2,63	102,63	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	93,48	95,93	12,61%	12,23%	7,29%	1,22	100,00	2,45	102,45	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	95,30	98,29	10,50%	10,24%	7,02%	1,36	100,00	2,99	102,99	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,75	95,80	-7,42%	-7,56%	6,65%	1,46	75,00	2,23	77,23	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA00	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,14	60,84	16,17%	15,57%	9,04%	1,35	66,67	0,75	67,42	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,39	58,36	25,33%	23,90%	10,38%	1,26	71,25	31,00	102,25	318
PRIO 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	136,89	91,60	-11,47%	-11,82%	5,00%	1,82	66,67	0,34	67,01	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	95,47	61,00	11,38%	11,07%	8,52%	1,57	63,00	0,85	63,85	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	93,86	95,12	9,42%	9,20%	7,23%	2,64	100,00	1,26	101,26	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US568805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,30	57,59	9,48%	9,26%	6,14%	1,93	61,54	0,18	61,72	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA004	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,58	83,46	9,11%	8,91%	6,97%	2,10	84,62	2,59	87,20	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,39	55,38	2,48%	2,46%	8,24%	2,37	52,89	0,70	53,59	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,71	55,49	10,17%	9,80%	7,89%	1,58	56,48	0,86	57,35	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	65,85	62,58	16,15%	15,54%	9,96%	4,09	94,09	0,62	94,71	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385157138	BB37D	1-Sep-37	5,875%	54,48	55,07	16,82%	16,16%	10,67%	5,23	100,00	0,59	100,59	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	47,22	47,74	18,68%	17,88%	11,00%	5,15	100,00	0,53	100,53	153

Spread 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 de emisión (millones)
							Clean	Dirty								

Corporate Bonds in USD Bonos Corporativos en USD

New York law Ley Nueva York

PANAME 7 ¼ 07/21/25	XS2502456786	PNMCO	21-Jul-25	7,250%	Semestral	6 - Semestral	100,02	101,55	7,30%	7,12%	7,14%	0,28	100,00	1,53	101,53	1,98
YFPDAR 8 1/2 07/28/25	USP989MJBEO4	YFF25 Oki - YCA60	28-Jul-25	8,500%	Semestral	Al vto.	99,98	101,60	8,74%	8,49%	8,37%	0,29	100,00	1,63	101,63	1.131,77
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al vto.	100,33	34,60	7,55%	7,37%	8,35%	0,32	34,00	0,49	34,49	388,87
BHP 9 3/4 10/14/25	USP13030BH68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al vto.	100,75	21,09	8,40%	8,23%	9,25%	0,48	20,00	0,94	20,94	78,34
YFPDAR 9 02/12/2026	USP989MJBRI7	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al vto.	101,62	31,69	5,55%	5,43%	8,74%	0,46	30,77	0,42	31,19	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCSO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al vto.	103,48	103,69	8,20%	7,96%	10,56%	1,14	100,00	0,21	100,21	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLCIO	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,88	102,63	7,36%	7,23%	7,79%	1,18	100,00	1,76	101,76	400,00
GALUAR 7 562 07/19/26	USP0R66CAA64	GALUAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al vto.	101,83	103,39	5,72%	5,64%	6,93%	1,20	100,00	1,55	101,55	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al vto.	98,86	101,73	7,65%	7,51%	6,64%	1,43	100,00	2,87	102,87	400,00
PAMPAR 9 ½ 10/08/26	USP7464EAH91	MGC30	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al vto.	103,95	17,75	6,02%	5,93%	8,87%	1,08	67,00	0,20	69,10	292,80
PAMPAR 7 1/2 01/24/27	USP7464EAA49	PAMPAR 27 - MGCO	25-Jan-27	7,500%	Semestral	Al vto.	104,38	105,00	5,49%	5,42%	7,14%	1,65	100,00	1,52	101,52	750,00
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0052MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al vto.	98,93	25,05	8,28%	8,03%	6,86%	0,88	25,00	0,32	25,32	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7578BAB82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al vto.	104,18	108,16	5,05%	4,98%	8,44%	0,97	100,00	3,98	103,98	300,00
YFPDAR 9 95 07/21/27	USP989MJBLL47	YFF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al vto.	97,65	99,11	8,26%	8,09%	7,01%	2,04	100,00	1,47	101,47	1000,00
GNNEA 8 3/4 09/02/27	USP46756A25	GENNEA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al vto.	100,86	50,85	8,23%	8,07%	8,60%	1,27	50,00	0,43	50,43	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al vto.	99,30	99,57	6,40%	6,3%	6,03%	2,24	100,00	0,27	100,27	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al vto.	101,55	85,89	7,98%	7,83%	8,41%	1,68	82,50	2,11	84,61	171,20
CAPPAR 9 ¼ 08/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CACS0	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al vto.	102,95	91,03	7,63%	7,49%	8,89%	1,67	87,50	0,94	88,44	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al vto.	101,71	106,07	8,84%	8,65%	8,60%	1,35	100,00	4,36	104,36	292,53
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	US98425A589	YFF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al vto.	99,21	101,57	8,9%	8,72%	8,37%	3,40	100,00	2,36	102,36	500,00
YFPDAR 9 06/30/29	USP989MJBSS99	YMCIO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Al vto.	101,26	103,68	8,63%	8,45%	8,68%	2,30	100,00	2,43	102,43	747,83
TECOAR 9 ½ 07/19/31	USP9028NBT74	TLCMO	19-Jul-31	9,700%	Semestral	Al vto.	101,60	103,73	9,5%	9,30%	9,35%	3,98	100,00	2,13	102,13	500,00
TRAGAS 8 ½ 07/24/31	USP9028RBA07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al vto.	103,40	105,12	7,95%	7,80%	8,09%	4,76	100,00	1,72	101,72	490,00
AEROAR 8 ½ 08/01/31	USP0052MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al vto.	102,77	104,33	7,93%	7,70%	8,15%	3,46	100,00	1,56	101,56	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MCMCO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al vto.	100,99	101,60	7,90%	7,75%	7,82%	4,94	100,00	0,61	100,61	410,00
YFPDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al vto.	100,18	100,83	8,90%	8,70%	8,68%	4,45	100,00	0,65	100,65	500,00
PANAME 8 1/4 03/30/32	USE7578BA055	PNVCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al vto.	106,52	102,23	7,27%	7,15%	7,7%	4,57	100,00	3,71	103,71	400,00
YFPLUZ 7 ½ 10/16/32	USP989MJB72	YFCJO	16-Oct-32	7,875%	Semestral	Al vto.	95,60	99,34	8,92%	8,73%	7,93%	4,80	100,00	3,74	103,74	420,00
TECPET 7 ¼ 01/23/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al vto.	98,23	99,82	8,1%	7,95%	7,64%	5,12	100,00	1,59	101,59	400,00
YFPDAR 7 09/30/33	USP989MJB72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al vto.	94,38	94,51	8,23%	8,07%	7,41%	5,34	100,00	1,4	101,4	575,65
YFPDAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJB67	YMS40	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al vto.	95,54	97,38	9,24%	9,04%	8,47%	5,52	100,00	1,83	101,83	100,00
PAMPAR 7 ½ 12/16/34	USP7464EAT30	MSCOO	16-Dec-34	7,875%	Semestral	Al vto.	98,87	101,30	8,2%	8,05%	7,77%	6,05	100,00	2,43	102,43	390,00
VISTAA 7 ¼ 12/01/35	USP9659AA60	VSCTO	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Al vto.	97,30	99,78	8,18%	8,02%	7,64%	6,53	100,00	2,48	102,48	600,00
YFPDAR 7 12/15/47	USP989MJBNO3	YFF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al vto.	82,98	85,15	8,92%	8,73%	8,22%	9,96	100,00	2,18	102,18	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ¼ 07/20/25	AR01G5600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al vto.	98,69	99,10	9,43%	9,11%	4,54%	0,28	100,00	0,41	100,41	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA5600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al vto.	99,53	100,80	8,75%	8,49%	6,94%	0,29	100,00	1,27	101,27	28,25
ALBAAR 9 07/27/25	ARGMCT5600J8	MRCLO	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al vto.	98,68	100,50	14,3%	13,65%	9,45%	0,29	100,00	1,82	101,82	19,36
VENAR 6 ¼ 11/10/25	AR01G5600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al vto.	100,51	103,05	5,42%	5,35%	6,07%	0,56	100,00	2,53	102,53	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP5600I3	MGCBO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al vto.	100,89	103,00	3,44%	3,41%	4,84%	0,56	100,00	2,11	102,11	55,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al vto.	97,45	98,75	7,82%	7,67%	3,54%	0,60	100,00	1,30	101,30	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA5600W2	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al vto.	100,58	101,00	4,17%	4,10%	4,95%	0,66	100,00	0,42	100,42	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGOC5600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al vto.	98,24	100,20	8,9%	8,71%	5,99%	0,63	100,00	1,96	101,96	12,90
LOMNEG 6 ½ 12/21/25	ARLOMA5600A1	LOC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al vto.	100,79	102,70	5,37%	5,30%	6,33%	0,68	100,00	1,91	101,91	71,72
CELUAR 8 02/08/26	AR0697579701	CRCL0	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al vto.	101,69	103,00	5,99%	5,86%	7,77%	0,80	100,00	1,31	101,31	3,70
YFPDAR 5 02/13/26	ARYPFS5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al vto.	98,22	99,80	7,30%	7,17%	5,01%	0,81	100,00	1,58	101,58	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRSS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al vto.	101,34	103,40	6,55%	6,44%	7,74%	0,85	100,00	2,06	102,06	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR0885645611	TTCTO	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al vto.	101,99	104,73	4,05%	4,0%	5,7%	0,98	100,00	2,74	102,74	120,00
RIZOAR 7 ½ 06/28/26	AR0069852116	RZ390	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al vto.	101,74	101,94	6,34%	6,00%	7,36%	1,17	100,00	0,21	100,21	7,02
YFPLUZ 5 98 08/13/27	AR0947502806	YFCJO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al vto.	97,61	98,00	7,34%	7,15%	6,02%	1,91	100,00	0,39	100,39	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al vto.	98,75	102,50	8,09%	7,93%	7,46%	4,24	100,00	3,75	103,75	150,00

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Direct return Rendimiento directo	Days to maturity Días a vto.	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	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 9 04/16/25	AR0615468409	S16A5	16-Apr-25	31,211%	130,15	4-Apr-25	39,21%	33,22%	0,82%	9	100,00	17,69	117,69	5.049.354
LECAP 3 95 04/28/25	AR0342377519	S28A5	28-Apr-25	30,813%	128,42	4-Apr-25	37,83%	32,38%	1,86%	21	100,00	16,01	116,01	4.315.712
LECAP 3 95 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	36,861%	132,32	4-Apr-25	37,13%	32,12%	3,43%	39	100,00	20,89	120,89	1.271.364
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943593506	S30Y5	30-May-25	36,331%	130,15	4-Apr-25	37,65%	32,71%	4,75%	53	100,00	18,87	118,87	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	47,695%	138,40	4-Apr-25	39,03%	34,05%	6,72%	72	100,00	30,60	130,60	2.432.408
LECAP 3 9 06/30/25	AR0132932026	S30J5	30-Jun-25	46,607%	136,30	4-Apr-25	37,27%	32,86%	7,56%	84	10			

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupon	Price Precio	YTM TIR	Nominal yield TNA	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount issued (millions) Monto de emisión (millones)	Nominal value outstanding (millions) Valor nominal en circulación (millones)
----------------------------	------	---------------------	---------------------------------------	-----------------	-----------------	------------	----------------------	----------------------	-------------------------------------	--	-------------------------------------	---	---

Sovereign Bonds in ARS Bonos soberanos en ARS

Fixed rate Tasa fija

BONCAP 3.9 10/17/25	AR0323021003	T1705	17-Oct-25	58,872%	132,00	41,97%	39%	0,37	100,00	28,29	128,29	497.496,00	497.496
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	133,30	43,24%	41%	0,48	100,00	34,04	134,04	1.084.427,00	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	108,40	39,46%	38%	0,59	100,00	13,02	113,02	246.303,00	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,986%	106,00	44,23%	43%	0,59	100,00	15,99	115,99	2.758.901,00	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	93,00	43,40%	45%	0,86	100,00	9,98	109,98	1.509.151,00	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	86,99	41,50%	48%	1,25	100,00	11,37	111,37	4.362.026,00	4.362.026

CPI Linked CER

BONCER 4.04/27/25	ARARGE4505U2	TC25	28-Apr-25	4,000%	6.149,00	45,98%	38,24%	0,05	100,00	109,53	6.270,61	29.097,80	29.098
BONCER 0.05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	114,55	-0,74%	-0,74%	0,15	100,00	0,00	114,43	1.377.051,00	1.377.051
BONCER 0.06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	224,75	0,42%	0,42%	0,23	100,00	0,00	224,97	802.136,00	802.136
BONCER 0.10/31/25	AR0676005041	TZCO5	31-Oct-25	0,000%	112,00	3,85%	3,82%	0,55	100,00	0,00	114,43	307.622,00	307.622
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.155,50	8,19%	8,03%	0,57	100,00	8,80	1.197,81	8.760,55	8.761
BONCER 0.12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	191,25	8,79%	8,67%	0,63	100,00	0,00	202,70	7.593.347,00	7.593.347
BONCER 0.03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	148,90	9,68%	9,67%	0,89	100,00	0,00	163,02	2.934.150,00	2.934.150
BONCER 0.06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	244,90	9,62%	9,72%	1,12	100,00	0,00	274,18	4.498.937,00	4.498.937
BONCER 0.10/30/26	AR0881212424	TZXC6	30-Oct-26	0,000%	98,50	10,05%	10,34%	1,42	100,00	0,00	114,43	1.505.702,00	1.505.702
BONCER 2.11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.858,00	9,27%	9,07%	0,77	80,00	16,03	1.965,73	222.131,13	177.705
BONCER 0.12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	171,40	10,43%	10,80%	1,53	100,00	0,00	202,70	14.424.781,00	14.424.781
BONCER 0.03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	124,10	10,80%	11,37%	1,79	100,00	0,00	152,06	1.511.975,00	1.511.975
BONCER 0.06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	218,40	10,74%	11,45%	2,01	100,00	0,00	274,18	2.563.575,00	2.563.575
BONCER 0.12/15/27	AR0611949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	153,25	10,95%	11,99%	2,42	100,00	0,00	202,70	11.944.821,00	11.944.821
BONCER 2.14 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.739,50	9,78%	9,55%	1,61	80,00	18,03	1.967,74	75.904,84	60.724
BONCER 0.06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	195,00	11,12%	12,56%	2,91	100,00	0,00	274,18	6.692.558,00	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	37.325,00	10,66%	10,39%	3,35	114,29	677,94	43.834,94	10.472,48	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	20.615,00	10,24%	9,99%	7,23	100,00	13,00	37.772,53	2.828,00	2.828

FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0.06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	109.550,00	-7,55%	-7,78%	0,25	100,00	0,00	107.587,50	2.592,00	2.592
ARGBND 0.12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	107.500,00	0,12%	0,12%	0,69	100,00	0,00	107.587,50	527,00	527
ARGBND 0.01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	111.200,00	-4,16%	-4,16%	0,81	100,00	0,00	107.587,50	282,00	282
ARGBND 0.06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	106.700,00	0,68%	0,68%	1,22	100,00	0,00	107.587,50	449,00	449

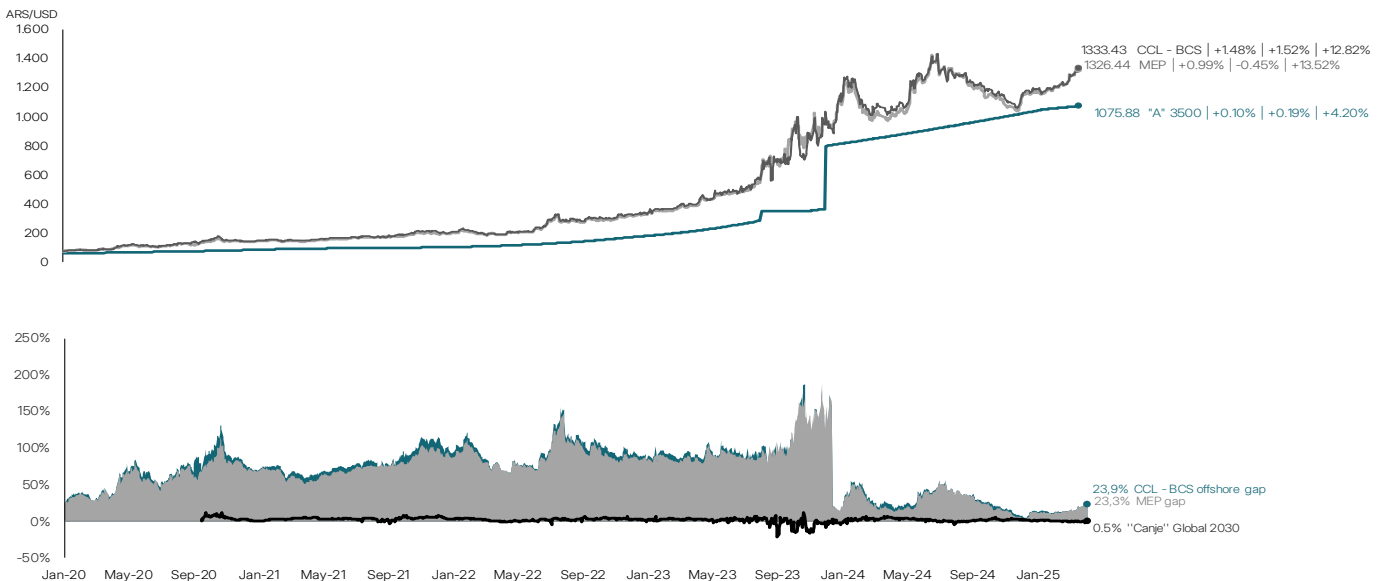
Dual Dual

BONTAM 2.14 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	43,417%	98,70	48,83%	48,21%	0,63	100,00	6,93	106,93	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR07267070605	TTJ26	30-Jun-26	57,388%	95,80	49,72%	52,26%	0,82	100,00	7,30	107,30	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	15-Sep-26	68,450%	93,65	50,17%	55,32%	0,96	100,00	7,58	107,58	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	82,394%	92,15	49,76%	57,93%	1,13	100,00	7,92	107,92	3.500.632,00	3.500.632

Badlar provincial Provinciales Badlar

													Spread over reference rate
BUENOS Float 04/12/25	ARPBUE3205N8	PBA25	14-Apr-25	3,750%	107,50	55,62%	44,41%	0,02	100,00	7,77	107,77	30.000,00	14,00%
BUEAIR Float 02/22/28	ARCBAS320J15	BDC28	22-Feb-28	3,750%	106,00	37,25%	32,93%	1,73	100,00	4,02	104,02	13.262,47	2,52%

Tipos de cambio

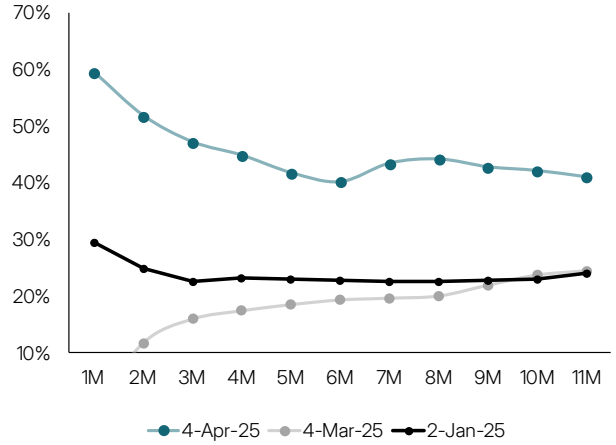


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

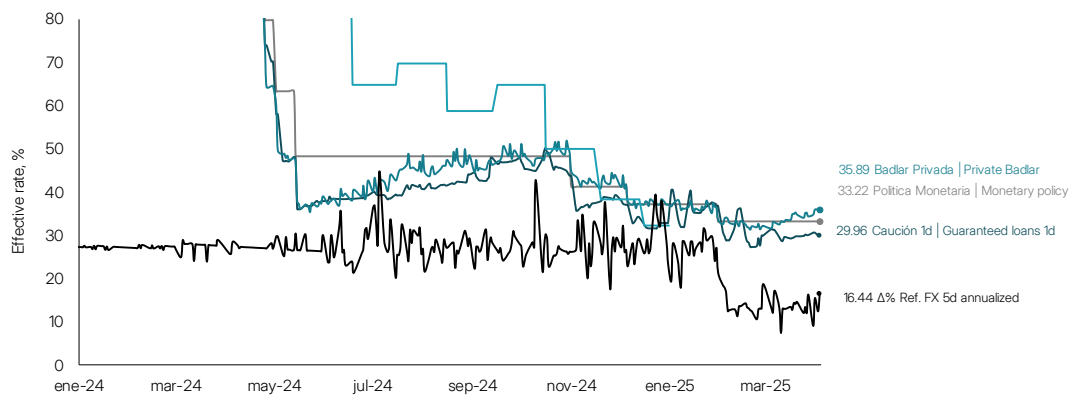
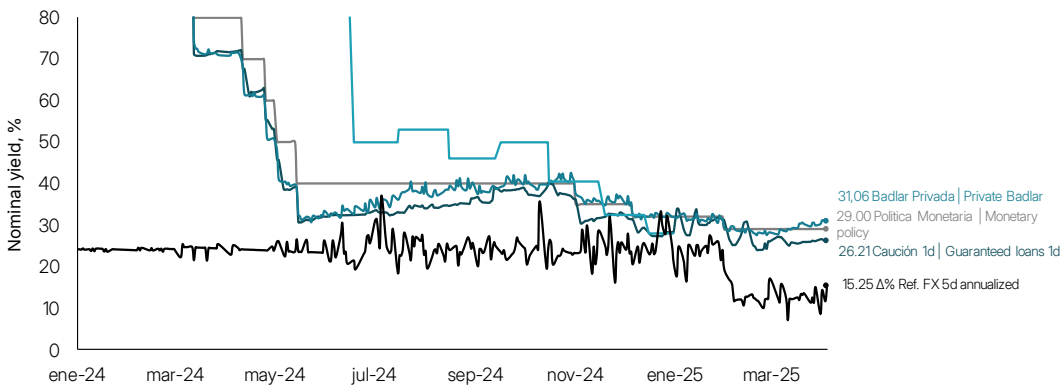
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
4/abr/25	SPOT	1075,88	-	-	-	-
abr-25	26	1121,50	1.238.229	59,53%	-	79,15%
may-25	56	1161,50	659.532	51,87%	45,23%	64,73%
jun-25	87	1197,00	537.452	47,23%	38,85%	56,45%
jul-25	118	1232,00	128.632	44,89%	38,30%	52,07%
ago-25	147	1257,00	188.263	41,80%	29,25%	47,16%
sep-25	179	1288,00	166.159	40,20%	32,87%	44,33%
oct-25	210	1345,00	65.033	43,48%	62,38%	47,41%
nov-25	238	1386,00	67.428	44,21%	49,68%	47,47%
dic-25	271	1418,00	63.144	42,83%	32,90%	45,05%
ene-26	301	1450,00	34.920	42,17%	36,19%	43,60%
feb-26	329	1474,00	11.394	41,05%	29,08%	41,81%

3.160.186

Implied rates Tasas implícitas



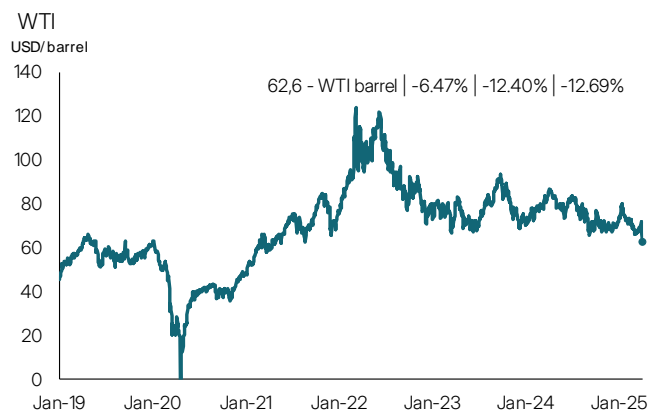
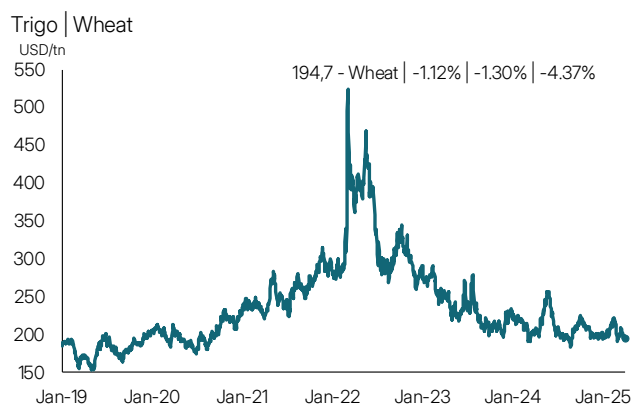
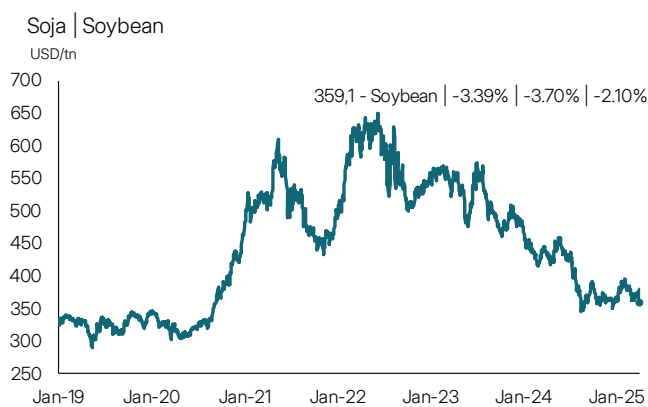
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR, USD	Var.,%			
		4-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	4-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	790,0	▼-3,1%	▼-9,5%	▼-10,3%	▼-11,4%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	7.060,0	▼-9,7%	▼-13,2%	▼-11,2%	▼-6,6%	15,80	▼-11,5%	▼-15,6%	▼-12,8%	▼-17,1%
BMA	Banco Macro	9.000,0	▼-8,4%	▼-11,8%	▼-9,4%	▼-21,4%	67,74	▼-9,2%	▼-13,6%	▼-10,3%	▼-30,0%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	430,0	▼-1,0%	▼-3,7%	▼-3,7%	▼-8,8%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.340,0	▼-8,2%	▼-11,3%	▼-7,9%	▼-24,3%	10,00	▼-9,7%	▼-13,6%	▼-9,8%	▼-31,0%
COME	Sociedad Comercial del Plata	153,0	▼-10,3%	▼-17,0%	▼-14,9%	▼-38,4%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.410,0	▼-5,1%	▼-5,7%	▼-3,1%	▼-5,7%	10,60	▼-5,9%	▼-7,3%	▼-4,1%	▼-16,1%
CVH	Cablevisión Holding	6.090,0	▼-4,5%	▼-11,0%	▼-7,2%	▼-14,1%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.785,0	▼-8,5%	▼-12,9%	▼-11,2%	▼-29,7%	26,64	▼-10,4%	▼-15,1%	▼-12,8%	▼-37,9%
VALO	Banco de Valores S.A.	293,0	▼-4,4%	▼-8,3%	▼-5,5%	▼-34,3%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	6.470,0	▼-8,5%	▼-11,5%	▼-9,6%	▼-12,8%	48,24	▼-10,0%	▼-13,5%	▼-11,4%	▼-22,4%
MIRG	Mirgor	23.475,0	▼-4,6%	▼-2,4%	▼-2,2%	▼-10,0%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.705,0	▼-6,0%	▼-10,6%	▼-8,4%	▼-11,0%	68,58	▼-8,2%	▼-13,7%	▼-11,2%	▼-22,0%
SUPV	Grupo Supervielle	2.940,0	▼-10,8%	▼-17,3%	▼-14,4%	▼-17,8%	10,97	▼-12,3%	▼-19,7%	▼-16,0%	▼-27,4%
TECO2	Telecom Argentina	2.590,0	▼-5,5%	▼-5,0%	▼-3,0%	▼-15,6%	9,86	▼-5,4%	▼-6,0%	▼-3,2%	▼-21,7%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.185,0	▼-2,7%	▼-9,1%	▼-7,5%	▼-19,4%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.260,0	▼-6,8%	▼-12,1%	▼-9,9%	▼-10,8%	23,53	▼-7,7%	▼-13,7%	▼-11,1%	▼-19,6%
TRAN	Transener	1.860,0	▼-6,1%	▼-11,6%	▼-9,9%	▼-32,4%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	744,0	▼-1,1%	▼-7,0%	▼-9,3%	▼-16,9%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	40.175,0	▼-9,2%	▼-14,3%	▼-12,9%	▼-20,1%	30,00	▼-10,6%	▼-16,7%	▼-14,4%	▼-29,4%

Materias primas



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.