

Acuerdo a nivel staff con el FMI

- **Argentina y el FMI alcanzaron un acuerdo a nivel de staff por un nuevo programa de Facilidades Extendidas (EFF) a 4 años por un total de USD 20.000 millones (DEG 15.267 millones, 479% de la cuota).** Ayer, el FMI informó que se alcanzó un acuerdo sobre un programa económico que respaldará la próxima etapa de la agenda de estabilización y reformas diseñada por el país, con el objetivo de "...consolidar la estabilidad macroeconómica, fortalecer la sostenibilidad externa y habilitar un crecimiento más fuerte y sostenible...". El comunicado señaló que se espera que el directorio ejecutivo del FMI analice el programa propuesto en los próximos días, y según la prensa, lo haría este viernes. Por el momento no se conocen más detalles del programa, y habrá que esperar a que el Directorio apruebe el acuerdo. La documentación se publicará poco después de la reunión del Directorio.
- **El Directorio del FMI votaría este viernes.** Según Florencia Donovan (La Nación, Infobae y Bloomberg), el Directorio ejecutivo del FMI podría revisar el programa con Argentina tan pronto como este viernes. Donovan señala que el Directorio podría considerar un desembolso inicial superior al 40% del monto total del programa, una cifra que la directora gerente Kristalina Georgieva ya había calificado como aceptable. El Directorio ya tiene prevista una reunión para este viernes para tratar el Informe de Estabilidad Financiera Global, el Monitor Fiscal y el Panorama Económico Mundial (WEO). Si el programa con Argentina no se suma a esa agenda, hay otras dos reuniones programadas para el 14 y el 16 de abril, justo antes de las Reuniones de Primavera, aunque la reunión podría realizarse en cualquier momento. Mientras tanto, persisten los rumores sobre posibles cambios en el régimen cambiario, incluyendo una banda o flotación administrada, aunque sin una devaluación inicial.
- **Nueva encuesta de cara a las elecciones de medio término:** Según Clarín, una encuesta publicada por Proyección muestra una intención de voto a nivel nacional de 31,6% para el kirchnerismo/peronismo y 29,3% para LLA.
- **Caso \$Libra:** Ayer, la Cámara de Diputados aprobó la creación de una comisión investigadora sobre el caso Libra.

El FMI anunció formalmente un acuerdo a nivel de staff, aunque sin brindar detalles significativos más allá de confirmar un EFF a 4 años por USD 20.000 millones. Los acuerdos de staff suelen incluir referencias a políticas específicas o incluso activar medidas inmediatas en el frente cambiario o monetario. El escueto comunicado publicado ayer no aporta demasiada información sobre los pasos a seguir, lo que, si acaso, sugiere que el gobierno habría logrado avanzar sin grandes exigencias. No obstante, frases como "...fortalecer la sostenibilidad externa..." y "...habilitar un crecimiento más fuerte y sostenible..." apuntan, como era de esperar, a posibles acciones en torno a los controles de capital y reformas estructurales.

AUTORES

Alejo Costa

Head of Economics Research & Strategy

acosta@max.capital

Sofia Marinkovic

Economista

smarinkovic@max.capital

Tomás Bernardes

Analista de Research

bernardes@max.capital

REPORTES RECIENTES

[Argentina A.M. 08/04](#)

[Argentina A.M. 07/04](#)

[Informe Semanal 04/04](#)

Informe Diario Argentina AM

Tabla 1. Desembolsos y pagos esperados del FMI bajo el nuevo EFF

Año	Desembolsos (estimados)	Pagos (2022 EFF)	Pagos (2025 EFF, estimados)	Desembolsos / pagos netos(-)
2025	12.000		0	12.000
2026	2.462	1.117	0	1.345
2027	2.462	4.354	0	-1.893
2028	2.462	6.487	0	-4.025
2029	615	6.945	667	-6.996
2030	0	6.945	2.103	-9.047
2031	0	6.945	2.410	-9.355
2032	0	5.828	2.923	-8.751
2033	0	2.590	3.333	-5.924
2034	0	458	3.333	-3.791
2035	0	0	2.564	-2.564
2036	0	0	615	-615

Fuente: Max Capital Research

Según distintos medios, el Directorio del FMI se reunirá el viernes para tratar el programa, y luego del cierre de la jornada se publicará la documentación con la carta de intención y el memorando de políticas económicas, que marcarán la hoja de ruta para los próximos cambios. La falta de detalles en el comunicado de prensa sugiere ajustes menores en el corto plazo, con una eliminación gradual de las restricciones cambiarias. Nuestro escenario base no ha cambiado: seguimos esperando un mercado oficial más flexible, aunque manteniendo las restricciones actuales en una primera etapa, reemplazando únicamente el *crawl* del 1% por un tipo de cambio flotante. El gobierno confía en que las exportaciones retenidas en los últimos días, sumadas a un período estacionalmente favorable y a una menor carga impositiva sobre exportaciones, junto con un fuerte desembolso inicial del FMI, permitirán sostener la estabilidad cambiaria incluso con flotación. Gradualmente, creemos que flujos como el *"blend"*, el turismo emisor (eliminando impuestos), las importaciones restantes en el CCL (acortando la ventana de restricción cruzada de 90 días) e incluso algunos flujos financieros como la compra de dólares para atesoramiento personal (hasta un tope) volverán al mercado oficial, reduciendo la relevancia del CCL. Algún mecanismo de subasta para el CCL o un nuevo BOPREAL podrían utilizarse para canalizar la salida de los *"stocks"*, principalmente dividendos no girados.

¿Qué esperamos del próximo *staff report* y el memorando de políticas económicas? Se espera que el primer desembolso ronde entre USD 10.000 y USD 12.000 millones, lo que implicaría una inyección significativa de recursos inmediatos. El gobierno confía en que la combinación de ese apoyo con fondos adicionales de organismos multilaterales permitirá llevar las reservas brutas por encima de USD 40.000 millones, superando el 100% de la base monetaria (USD 31.000 millones), una narrativa con la que busca convencer a los inversores de que el tipo de cambio será sólido. Hemos visto algunos analistas cercanos al oficialismo reforzar ese argumento, que en nuestra opinión no tiene sentido, por varias razones. Para empezar, las reservas netas excluyendo pasivos en dólares (swap con China, encajes, depósitos del Tesoro y BOPREAL) hoy están en torno

Informe Diario Argentina AM

a -USD 12.000 millones. El desembolso del FMI solo llevaría ese número a cero, aproximadamente. Pero más allá de ese "detalle", la relación reservas/base monetaria solo es relevante bajo un esquema de convertibilidad o dolarización, donde los pasivos en pesos son canjeados por pasivos en dólares. En el contexto actual, esa métrica no tiene validez. Todos los pasivos en pesos de corto plazo son relevantes como potenciales fuentes de presión cambiaria. Y más aún, como vimos en los últimos días, en un contexto global desafiante, el tipo de cambio incorpora información nueva sobre el presente o el futuro —como cualquier otro activo financiero— más allá de los flujos y, por lo tanto, más allá de los fundamentos monetarios.

El desembolso inicial elevado suele requerir medidas previas significativas, pero el gobierno parece haber logrado que se reconozca como acción previa el fuerte ajuste fiscal realizado en 2024. Ese ajuste fiscal también fue la base para eliminar el financiamiento monetario, junto con medidas que apartaron al BCRA del mercado de deuda en pesos. Como resultado, los típicos pisos sobre el resultado fiscal o techos sobre la base monetaria o el NDA podrían estar presentes, pero no serían relevantes. Los aspectos relevantes del programa estarán en los ajustes pendientes: es decir, el tipo de cambio y la flexibilización de los controles de capital y de la represión financiera, que hasta ahora fueron claves para sostener un nivel históricamente alto de deuda en pesos de corto plazo. Por eso, esperamos que el programa incluya un piso sobre las reservas netas internacionales, junto con medidas estructurales para dismantelar regulaciones y restricciones en el mercado cambiario. Se utilizarían bandas cambiarias para permitir intervenciones solo por encima de ciertos niveles, y creemos que se implementaría un mecanismo de subasta o un nuevo BOPREAL para ofrecer una salida a un tipo de cambio más alto para fondos atrapados, principalmente dividendos no girados que hoy están colocados en activos financieros.

No vemos que la narrativa de "escasez" de pesos tenga sentido en el corto plazo, una visión anclada en teorías monetarias arcaicas. Algunos analistas vienen argumentando que el BOPREAL y las ventas de dólares generarán una gran absorción de pesos, confundiendo nuevamente el diagnóstico: lo que hace contractiva a la política monetaria no son los agregados de la base monetaria, ya que la velocidad o el resto de los pasivos en pesos de corto plazo pueden ajustarse, sino las tasas locales. Las tasas reales *forward* ya están cerca del 10% hacia junio, entonces, ¿a qué nivel se supone que deberían estar bajo esa supuesta "escasez" de pesos? ¿15%? Niveles por encima de 10% ya hacen que la deuda sea difícil de sostener, ya que el *rollover* implica convalidar tasas que incrementan constantemente el stock, a pesar del superávit primario, que alcanza como mucho para cubrir parte de los intereses. Además, bajo rigideces nominales que impiden una baja de salarios nominales, el tipo de cambio actual luce apreciado en términos multilaterales, generando salarios domésticos que hoy están entre 20% y 25% por encima de Brasil o México medidos en dólares. Ninguna alquimia monetaria permitirá corregir ese tipo de cambio real sin una deflación dolorosa, y menos aún si se levantan las restricciones cambiarias: en ese caso, una recomposición de portafolios por parte de inversores locales podría sumar presión sobre el

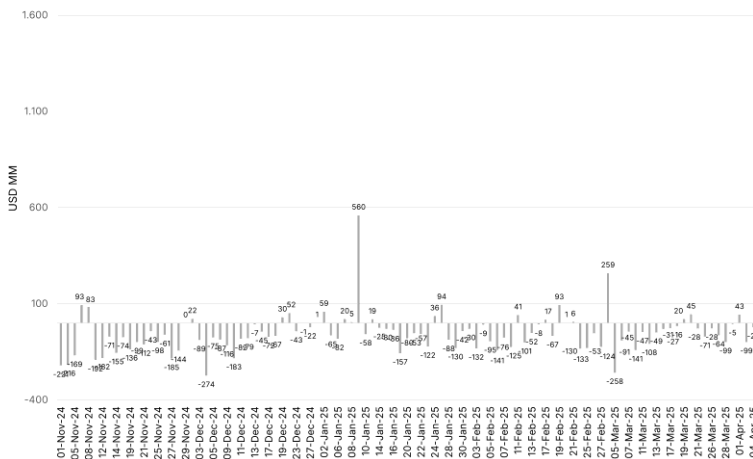
Informe Diario Argentina AM

tipo de cambio. Lo que sí creemos es que el ancla fiscal (y su correlato monetario) evita una espiralización inflacionaria aún bajo otro nivel del tipo de cambio, de modo que, incluso si el peso se deprecia al levantarse las restricciones, como mucho se liberará algo de inflación ya contenida, para luego continuar con el proceso de desinflación.

Noticias recientes

- Ayer, el Banco Central de la República Argentina vendió USD 60 MM en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC), acumulando un saldo positivo de USD 23.554 MM desde el 10 de diciembre de 2023. En abril, el BCRA acumula un saldo negativo de USD 83 MM.
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron el día en USD 24.657 MM, lo que representa una caída de USD 134 MM en comparación al lunes.
- El riesgo país finalizó el día en 978 puntos básicos, lo que representa una suba de +1.9% en comparación al lunes.
- El 4 de abril, los depósitos en dólares cayeron USD 22 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 10.612 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 29.280 MM.

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



Fuente: BCRA

- Según el INDEC, en febrero, el índice de producción industrial minero (IPI minero) muestra una suba de +1,8% respecto a igual mes de 2024. Con respecto a enero, el índice de la serie desestacionalizada muestra una suba de +0,6%.

Informe Diario Argentina AM

Calendario de eventos

Fecha	Evento	Periodo	Resultado	Último Resultado	Nota
8-Abr-25	IPI Minero (m/m)	Feb-25	+0.6%	+2.7%	-
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%	73,08	66,00	17,24%	16,56%	1,36%	182	90,00	0,23	90,23	2.195
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	68,21	60,19	17,56%	16,85%	1,10%	2,16	88,00	0,17	88,17	13.531
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	62,01	63,04	12,65%	12,27%	6,54%	5,84	100,00	1,03	101,03	19.072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209J2	AE38	11-Jan-38	5,000%	64,08	65,33	13,49%	13,06%	7,65%	4,93	100,00	1,25	101,25	7.219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	58,37	59,24	12,27%	11,91%	5,91%	6,17	100,00	0,88	100,88	1.513

New York law Ley Nueva York

GLOBAL USD 1% 2029	US040114HXT1	GD29	9-Jul-29	1000%	74,31	67,10	16,26%	15,65%	1,34%	184	90,00	0,23	90,23	2.635
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	69,58	61,40	16,57%	15,94%	1,07%	2,18	88,00	0,17	88,17	16.091
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	57,38	58,41	14,05%	13,59%	7,06%	5,72	100,00	1,03	101,03	20.502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	60,49	61,74	14,73%	14,22%	8,10%	4,80	100,00	1,25	101,25	11.405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	52,76	53,64	14,02%	13,66%	6,53%	5,90	100,00	0,88	100,88	10.482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	56,66	56,38	13,76%	13,32%	7,15%	5,34	97,73	1,01	98,74	2.092

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR

GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		73,17	65,97	16,46%	15,85%		184	90,00	0,11	90,11	90
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		68,86	60,63	15,78%	15,21%		2,21	88,00	0,03	88,03	1.166
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		56,51	57,47	13,32%	12,90%		5,87	100,00	0,97	100,97	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		58,07	59,13	14,44%	13,95%		4,92	100,00	1,06	101,06	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		50,14	50,89	14,15%	13,69%		5,99	100,00	0,75	100,75	1.573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		54,79	54,46	13,50%	13,07%		5,36	97,73	0,92	98,64	248

BOPREAL (USD)

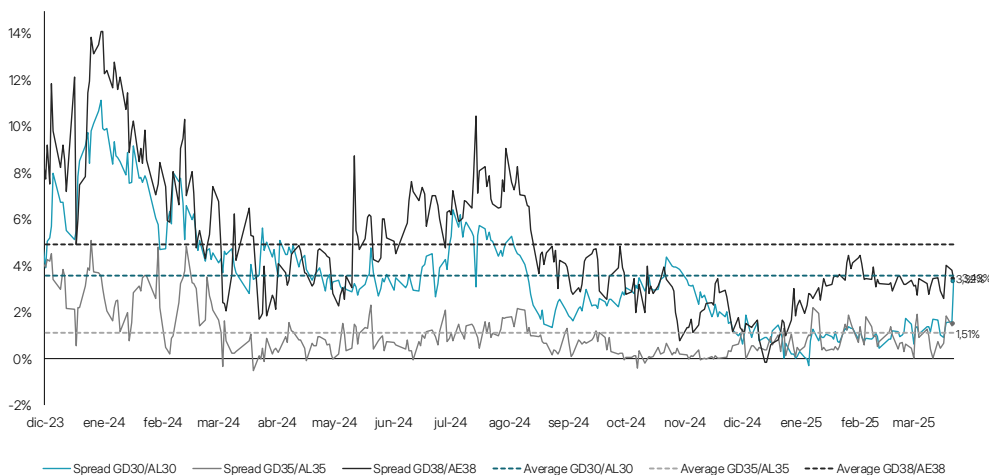
															YTM (Put AFIP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,15	25,07	-1,05%	-1,05%	0,00%	0,15	25,03	0,00	25,03	2.000	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	95,42	95,75	8,60%	8,33%	3,13%	0,87	100,00	0,33	100,33	3.000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	95,31	97,51	7,37%	7,24%	5,13%	2,08	100,00	2,21	102,21	1.000	137,91%
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	90,18	92,39	10,09%	9,85%	5,41%	2,05	100,00	2,21	102,21	1.000	16,00%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	87,33	89,54	11,71%	11,39%	5,58%	2,03	100,00	2,21	102,21	1.000	12,51%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	87,31	89,52	11,72%	11,40%	5,59%	2,03	100,00	2,21	102,21	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%	98,60	33,63	10,59%	10,32%	6,82%	0,39	33,34	0,76	34,09	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	95,75	42,76	12,69%	12,31%	8,71%	1,07	44,45	0,20	44,65	214
FUEGO 8 95 04/17/27	USP91528AA03	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,20	34,42	10,08%	9,72%	8,84%	0,98	34,00	0,69	34,69	200
BLUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BLUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	98,79	101,46	8,81%	8,63%	7,39%	1,02	100,00	2,67	102,67	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	91,67	94,15	14,30%	13,82%	7,42%	1,20	100,00	2,49	102,49	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	95,03	98,05	10,73%	10,46%	7,04%	1,35	100,00	3,03	103,03	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,44	95,59	-7,31%	-7,45%	6,67%	1,45	75,00	2,27	77,27	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA00	CH24D	18-Feb-28	8,250%	89,95	60,75	16,36%	15,74%	9,05%	1,34	66,67	0,78	67,45	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,33	58,35	25,46%	24,02%	10,38%	1,25	71,25	31,04	102,29	318
PRIO 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	135,45	90,67	-10,97%	-11,29%	5,06%	1,81	66,67	0,37	67,04	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	95,43	61,00	11,42%	11,11%	8,52%	1,57	63,00	0,88	63,88	517
PDCAR 5 02/10/29	US74408DAE400	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	93,78	95,08	9,45%	9,24%	7,23%	2,63	100,00	1,30	101,30	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US568805AJ200	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,30	57,61	9,48%	9,27%	6,14%	1,92	61,54	0,20	61,74	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA0040	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,37	83,32	9,22%	9,02%	6,98%	2,10	84,62	2,62	87,23	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,36	55,39	2,48%	2,45%	8,24%	2,37	52,89	0,72	53,61	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,74	55,53	10,16%	9,79%	7,88%	1,57	56,48	0,89	57,37	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	62,89	59,84	17,37%	16,68%	10,42%	3,97	94,09	0,66	94,75	6.202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385157738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	54,00	54,63	17,00%	16,33%	10,76%	5,21	100,00	0,62	100,62	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	46,83	47,38	18,86%	18,04%	11,08%	5,13	100,00	0,55	100,55	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 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	XS2502495786	PNMCO	21-Jul-25	7,250%	Semestral	6 - Semestral	99,96	101,53	7,52%	7,33%	7,14%	0,27	100,00	1,57	101,57	1,98
YFPDAR 8 1/2 07/28/25	USP989MJBEO4	YFF25 Oid - YCA60	28-Jul-25	8,500%	Semestral	Al vto.	99,98	101,65	8,74%	8,48%	8,36%	0,29	100,00	1,68	101,68	1.131,77
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al vto.	100,28	34,60	7,67%	7,48%	8,35%	0,31	34,00	0,51	34,51	388,87
BHP 9 3/4 10/14/25	USP1330H8H68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al vto.	101,03	21,15	7,79%	7,64%	9,22%	0,47	20,00	0,95	20,95	78,34
YFPDAR 9 02/12/2026	USP989MJBRI7	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al vto.	101,13	31,56	6,63%	6,47%	8,78%	0,45	30,77	0,44	31,21	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al vto.	100,81	101,09	10,64%	10,24%	10,83%	1,13	100,00	0,27	100,27	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLCIO	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,42	102,22	7,75%	7,61%	7,83%	1,18	100,00	1,80	101,80	400,00
GALIAH 7 962 07/19/26	USP0R66CAA64	GALIAH 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al vto.	101,83	103,43	5,7%	5,63%	6,92%	1,19	100,00	1,59	101,59	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al vto.	97,94	100,84	8,32%	8,15%	6,69%	1,42	100,00	2,21	102,21	400,00
PAMPAR 9 1/2 12/08/26	USP7464EAH91	MGC30	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al vto.	103,36	71,39	6,54%	6,43%	8,92%	1,07	67,00	0,14	69,14	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al vto.	98,94	25,06	8,27%	8,03%	8,86%	0,88	25,00	0,22	25,32	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7578AB82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al vto.	103,10	107,13	6,10%	6,01%	8,52%	0,96	100,00	4,03	104,03	300,00
YFPDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBUL47	YFF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al vto.	96,30	97,80	8,96%	8,77%	7,11%	2,03	100,00	1,51	101,51	1.000,00
GNNEIA 8 3/4 09/02/27	USP46756BA25	GNNEIA 27 - GNXCX	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al vto.	100,55	50,73	8,47%	8,30%	8,62%	1,27	50,00	0,45	50,45	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al vto.	98,41	98,71	6,82%	6,71%	6,08%	2,23	100,00	0,30	100,30	500,00
IRSAAR 8 1/2 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al vto.	101,52	85,90	8,00%	7,84%	8,40%	1,67	82,50	1,75	84,65	171,20
CAPXAR 9 1/2 08/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CAC50	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al vto.	102,62	90,78	7,82%	7,68%	8,92%	1,66	87,50	0,99	88,49	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al vto.	102,48	106,89	8,62%	8,44%	8,54%	3,51	100,00	4,41	104,41	292,53
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	US984245AS99	YFF 29 - YMCI0	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al vto.	98,06	100,47	9,25%	9,05%	8,46%	3,39	100,00	4,41	104,41	500,00
YFPDAR 9 06/30/29	USP989MJBRS99	YMCI0	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Al vto.	99,54	102,01	9,39%	9,1%	8,82%	2,28	100,00	2,48	102,48	747,83
TECOAR 9 1/2 07/18/31	USP9028NBT74	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Al vto.	100,82	103,00	9,7%	9,49%	9,42%	3,97	100,00	2,18	102,18	500,00
TRACAS 9 1/2 07/24/31	USP9028NBJ29	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al vto.	102,93	104,70	8,05%	7,89%	8,12%	4,75	100,00	1,77	101,77	490,00
AEROAR 8 1/2 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al vto.	102,63	104,23	7,97%	7,74%	8,15%	2,45	100,00	1,61	101,61	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MCOMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al vto.	100,85	101,50	7,93%	7,78%	7,83%	4,94	100,00	0,65	100,65	410,00
YFPDAR 9 1/2 09/10/31	USP989MJBV09	YMCCO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al vto.	97,69	98,39	9,48%	9,27%	8,89%	4,42	100,00	0,70	100,70	500,00
PANAME 8 1/2 04/30/32	USE7578BA056	PNXC0	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al vto.	104,88	108,64	7,61%	7,47%	7,82%	4,54	100,00	3,75	103,75	400,00
YFPDAR 7 1/2 10/16/32	USP989MJBAS31	YFCIO	16-Oct-32	7,875%	Semestral	Al vto.	94,72	98,50	9,12%	8,92%	7,99%	4,78	100,00	1,78	101,78	420,00
TECPET 7 1/2 01/22/33	USP9028NAR99	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al vto.	97,05	98,68	8,36%	8,19%	7,73%	5,09	100,00	3,63	103,63	400,00
YFPDAR 7 09/30/33	USP989MJB72	YMCI0	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al vto.	90,73	90,90	9,00%	8,81%	7,70%	5,27	100,00	0,18	100,18	575,65
YFPDAR 8 1/2 01/17/34	USP989MJB67	YM340	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al vto.	93,76	95,64	9,60%	9,38%	8,63%	5,48	100,00	1,88	101,88	1.100,00
PAMPAR 7 1/2 12/16/34	USP7464EAT30	MGCCO	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Al vto.	99,03	101,50	8,18%	8,02%	7,76%	6,04	100,00	2,47	102,47	360,00
VISTAA 7 1/2 12/01/35	USP989MJBAA60	VSCIO	1-Dec-35	7,625%	Semestral	Al vto.	96,00	98,52	8,39%	8,22%	7,74%	6,50	100,00	2,52	102,52	600,00
YFPDAR 7 12/15/47	USP989MJBNO3	YFF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al vto.	79,38	81,60	9,38%	9,1%	8,58%	9,69	100,00	2,22	102,22	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 1/2 07/20/25	AR01G5600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al vto.	101,47	101,90	-0,74%	-0,74%	4,42%	0,28	100,00	0,43	100,43	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA5600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al vto.	99,70	101,00	8,18%	7,96%	6,93%	0,28	100,00	1,30	101,30	28,25
ALBAAR 9 1/2 07/25/25	ARGMCT5600U8	MRCL0	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al vto.	98,13	100,00	16,50%	15,63%	9,50%	0,28	100,00	1,87	101,87	19,36
VENAR 6 1/2 11/01/25	AR01G5600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al vto.	100,62	103,19	5,22%	5,15%	6,06%	0,56	100,00	2,57	102,57	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP5600I3	MCGHO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al vto.	100,37	102,50	4,37%	4,33%	4,87%	0,55	100,00	2,13	102,13	55,74
ARCOR 3 1/2 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al vto.	98,53	99,85	5,97%	5,89%	3,5%	0,60	100,00	1,32	101,32	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA5600W2	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al vto.	100,75	101,20	3,89%	3,83%	4,94%	0,65	100,00	0,45	100,45	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGOC5600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al vto.	97,01	99,00	10,10%	10,72%	6,06%	0,62	100,00	1,99	101,99	12,90
LOMNEG 6 1/2 12/12/25	ARLOMA5600A1	LOC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al vto.	99,86	101,80	6,77%	6,66%	6,39%	0,67	100,00	1,94	101,94	71,72
CELUAR 8 02/08/26	AR0697579701	CRCL0	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al vto.	92,64	94,00	18,72%	17,54%	8,5%	0,77	100,00	1,36	101,36	3,70
YFPDAR 5 02/13/26	ARYPFS5601W0	YMQCO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al vto.	98,10	99,70	7,48%	7,35%	5,02%	0,80	100,00	1,60	101,60	263,00
CRESAR 8 03/03/26	ARCRSS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al vto.	101,30	103,40	6,59%	6,49%	7,74%	0,84	100,00	2,10	102,10	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR0885645611	TTCT0	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al vto.	102,14	104,91	3,89%	3,85%	5,70%	0,97	100,00	2,77	102,77	120,00
RIZOAR 7 1/2 08/28/26	AR0069858111	RZ390	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al vto.	101,50	101,75	6,34%	6,20%	7,37%	1,16	100,00	0,25	100,25	7,02
YFPDAR 5 09/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al vto.	96,07	96,50	8,22%	7,98%	6,1%	1,90	100,00	0,43	100,43	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al vto.	100,21	104,00	7,75%	7,60%	7,36%	4,26	100,00	3,79	103,79	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 al vto.	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Nominal value outstanding Valor nominal en circulación (millones)

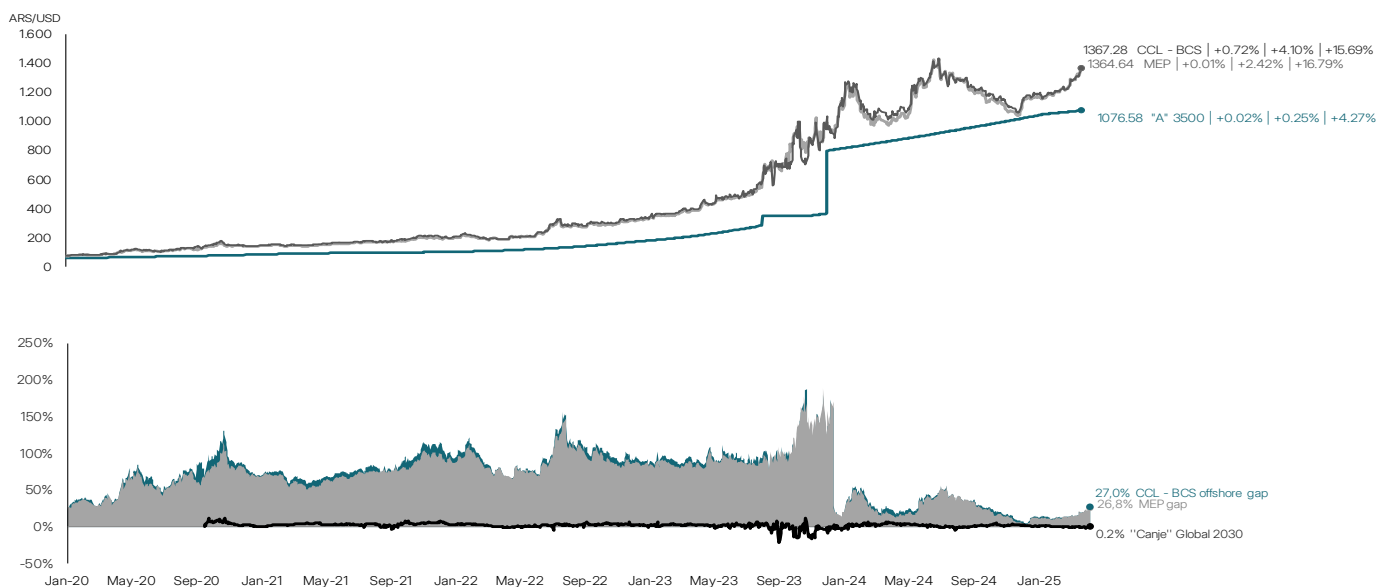
Treasury Bills in ARS Letras del tesoro en ARS

Fixed rate Tasa fija

LECAP 3 9 04/16/25	AR06T5468409	S16A5	16-Apr-25	31,21%	130,36	8-Apr-25	40,68%	34,24%	0,66%	7	100,00	17,86	117,86	5.049.354
LECAP 3 95 04/28/25	AR0342377519	S28A5	28-Apr-25	30,813%	128,52	8-Apr-25	40,55%	34,35%	1,79%	19	100,00	16,18	116,18	4.315.712
LECAP 3 95 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	36,861%	132,16	8-Apr-25	41,22%	35,13%	3,56%	37	100,00	21,09	121,09	1.271.364
LECAP 3 95 05/30/25	AR0438935060	S30Y5	30-May-25	36,331%	129,45	8-Apr-25	44,87%	38,05%	5,32%	51	100,00	19,07	119,07	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	47,695%	137,40	8-Apr-25	45,75%	39,07%	7,49%	70	100,00	30,87	130,87	2.432.408
LECAP 3 9 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	46,607%	135,75	8-Apr-25	40,84%	35,60%	8,00%	82	100,00	28,35	128,35	572.883
LECAP 3 98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	47,740%	132,52	8-Apr-25	42,07%	37,10%	11,48					

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	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	T17O5	17-Oct-25	58,872%	127,80	51,57%	46%	0,35	100,00	28,62	128,62	497.496,00	497.496
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	129,50	49,85%	47%	0,46	100,00	34,44	134,44	1.084.427,00	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	103,00	48,87%	47%	0,54	100,00	13,25	113,25	246.303,00	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	103,40	48,86%	47%	0,57	100,00	16,24	116,24	2.758.901,00	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	90,15	47,33%	50%	0,83	100,00	10,23	110,23	1.509.151,00	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	82,55	45,91%	54%	1,21	100,00	11,71	111,71	4.362.026,00	4.362.026
CPI Linked CER													
BONCER 4 04/27/25	ARARGE4505U2	TC25	28-Apr-25	4,000%	6.190,00	33,70%	29,26%	0,04	100,00	110,90	6.271,97	29.097,80	29.098
BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	114,75	0,72%	0,72%	0,14	100,00	0,00	114,87	1.377.051,00	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZXD5	30-Jun-25	0,000%	225,05	1,55%	1,54%	0,22	100,00	0,00	225,83	802.136,00	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZXO5	31-Oct-25	0,000%	111,30	5,78%	5,70%	0,53	100,00	0,00	114,87	307.622,00	307.622
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.176,50	5,67%	5,59%	0,57	100,00	8,95	1.202,52	8.760,55	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	191,50	9,26%	9,13%	0,63	100,00	0,00	203,48	7.593.347,00	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	147,85	10,97%	10,95%	0,88	100,00	0,00	163,64	2.934.150,00	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	242,70	10,82%	10,95%	1,11	100,00	0,00	275,23	4.498.937,00	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZXO6	30-Oct-26	0,000%	97,99	10,73%	11,05%	1,41	100,00	0,00	114,87	1.505.702,00	1.505.702
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.857,50	9,90%	9,67%	0,76	80,00	16,31	1.973,49	222.131,13	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	167,80	12,12%	12,62%	1,50	100,00	0,00	203,48	14.424.781,00	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	121,70	12,15%	12,87%	1,76	100,00	0,00	152,64	1.511.975,00	1.511.975
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	215,00	11,74%	12,59%	1,99	100,00	0,00	275,23	2.563.575,00	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0611949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	149,10	12,28%	13,58%	2,39	100,00	0,00	203,48	11.944.821,00	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.726,50	10,55%	10,29%	1,59	80,00	18,35	1.975,52	75.904,84	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZXD8	30-Jun-28	0,000%	191,95	11,81%	13,44%	2,89	100,00	0,00	275,23	6.692.558,00	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	36.100,00	11,86%	11,53%	3,26	114,29	694,57	44.016,97	10.472,48	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	19.850,00	10,85%	10,58%	7,15	100,00	16,77	37.921,03	2.828,00	2.828
FX Linked Dólar Linked													
ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	111.800,00	-15,47%	-16,49%	0,27	100,00	0,00	107.658,33	2.592,00	2.592
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	109.000,00	-1,79%	-1,80%	0,70	100,00	0,00	107.658,33	527,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	110.750,00	-3,60%	-3,61%	0,80	100,00	0,00	107.658,33	282,00	282
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	108.040,00	-0,29%	-0,29%	1,23	100,00	0,00	107.658,33	449,00	449
Dual Dual													
BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	44,219%	97,30	52,38%	51,61%	0,61	100,00	7,50	107,50	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	58,547%	93,00	54,59%	57,55%	0,79	100,00	7,91	107,91	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	69,910%	89,15	56,58%	62,98%	0,92	100,00	8,22	108,22	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	84,251%	88,10	54,94%	64,77%	1,09	100,00	8,60	108,60	3.500.632,00	3.500.632

Tipos de cambio

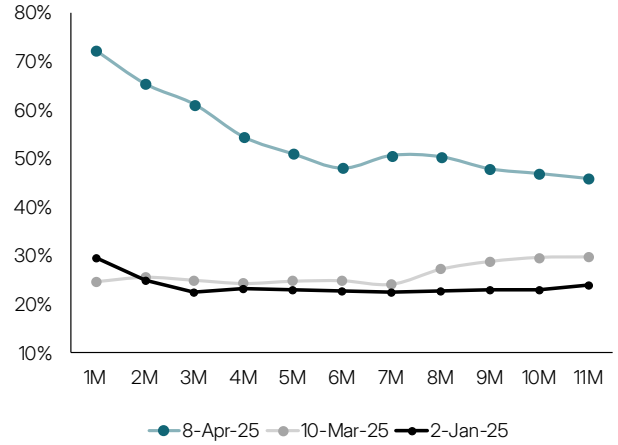


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

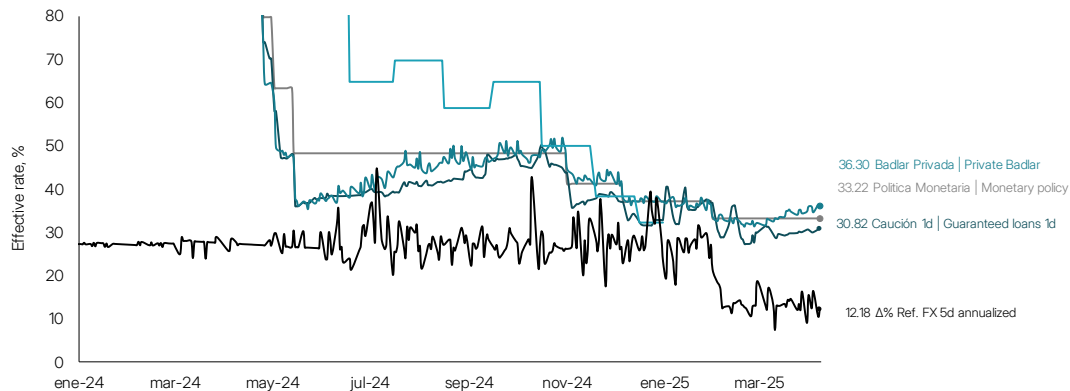
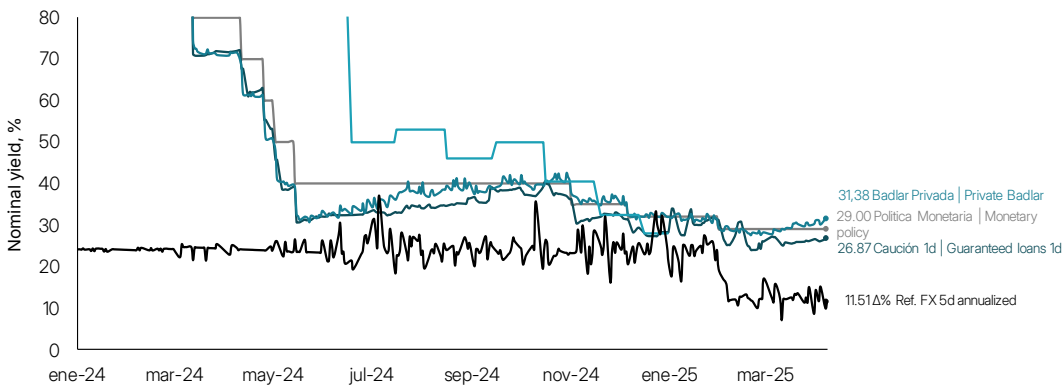
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
8/abr/25	SPOT	1076,58	-	-	-	-
abr-25	22	1123,50	1.259.566	72,30%	-	102,93%
may-25	52	1177,00	680.726	65,47%	60,46%	87,00%
jun-25	83	1226,50	531.887	61,24%	54,14%	77,42%
jul-25	114	1260,00	130.368	54,55%	36,64%	65,48%
ago-25	143	1292,00	238.640	51,07%	37,41%	59,29%
sep-25	175	1325,00	166.349	48,13%	34,96%	54,19%
oct-25	206	1385,00	63.917	50,76%	65,62%	56,26%
nov-25	234	1425,00	67.239	50,48%	48,43%	54,86%
dic-25	267	1454,50	63.253	47,99%	30,31%	50,88%
ene-26	297	1488,50	35.096	47,02%	38,42%	48,91%
feb-26	325	1517,50	11.686	46,00%	35,11%	47,04%

3.248.727

Implied rates Tasas implícitas



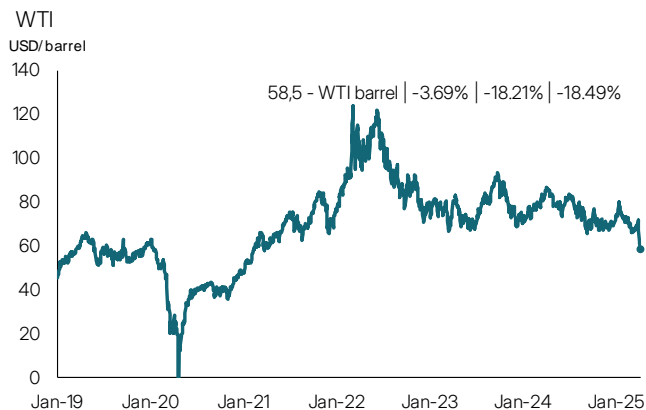
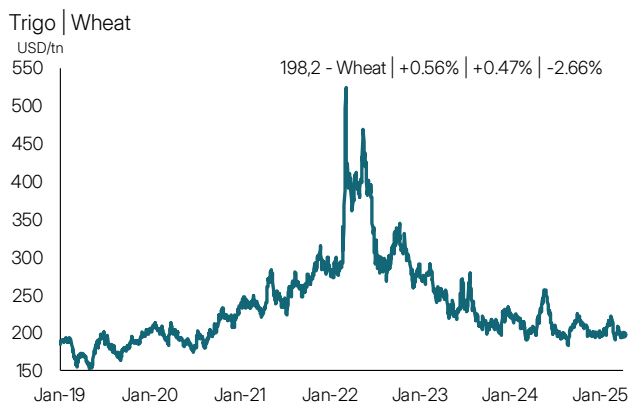
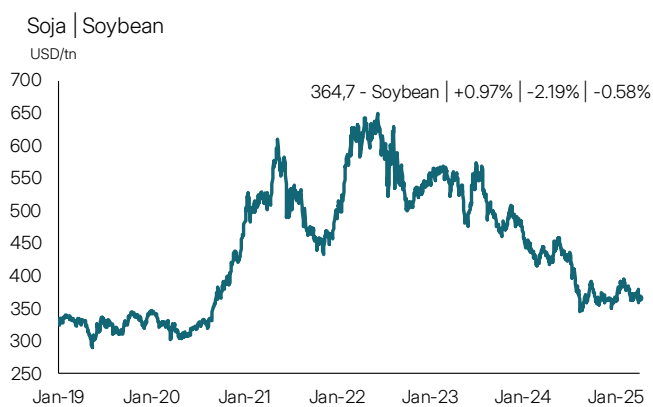
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR USD	Var.,%			
		8-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	8-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	759,0	▼-3,6%	▼-4,3%	▼-13,8%	▼-14,9%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	6.800,0	▲1,5%	▼-4,0%	▼-14,5%	▼-10,1%	15,01	▲0,5%	▼-5,0%	▼-17,2%	▼-21,2%
BMA	Banco Macro	8.920,0	▲1,9%	▼-0,8%	▼-10,2%	▼-22,1%	65,34	▲0,7%	▼-3,5%	▼-13,5%	▼-32,5%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	415,5	▼-3,0%	▼-2,9%	▼-6,9%	▼-11,9%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.255,0	▼-3,1%	▼-6,3%	▼-13,7%	▼-29,1%	9,23	▼-3,2%	▼-7,7%	▼-16,8%	▼-36,3%
COME	Sociedad Comercial del Plata	137,5	▼-6,5%	▼-10,4%	▼-23,5%	▼-44,7%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.290,0	▼-4,4%	▼-8,2%	▼-11,3%	▼-13,7%	9,48	▼-5,3%	▼-10,6%	▼-14,2%	▼-24,9%
CVH	Cablevisión Holding	5.990,0	▲0,3%	▼-0,5%	▼-8,7%	▼-15,5%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.620,0	▼-5,8%	▼-9,0%	▼-19,4%	▼-36,2%	24,07	▼-4,7%	▼-9,6%	▼-21,2%	▼-43,9%
VALO	Banco de Valores S.A.	266,0	▼-4,5%	▼-9,1%	▼-14,2%	▼-40,4%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	6.240,0	▲1,3%	▼-3,1%	▼-12,8%	▼-15,9%	45,67	▲0,8%	▼-5,3%	▼-16,2%	▼-26,6%
MIRG	Mirgor	22.050,0	▼-2,8%	▼-5,4%	▼-8,1%	▼-15,4%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.425,0	▼-2,4%	▼-6,4%	▼-15,3%	▼-17,8%	62,85	▼-2,8%	▼-8,4%	▼-18,6%	▼-28,5%
SUPV	Grupo Supervielle	2.945,0	▲2,8%	-	▼-14,3%	▼-17,6%	10,83	▲2,6%	▼-1,3%	▼-17,1%	▼-28,3%
TECO2	Telecom Argentina	2.615,0	▲2,1%	▲1,0%	▼-2,1%	▼-14,8%	9,49	▼-0,1%	▼-3,8%	▼-6,9%	▼-24,6%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	2.515,0	▼-12,1%	▼-18,3%	▼-27,0%	▼-36,3%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	5.950,0	▲0,3%	▼-4,6%	▼-14,4%	▼-15,2%	21,74	▼-1,5%	▼-7,6%	▼-17,8%	▼-25,7%
TRAN	Transener	1.545,0	▼-8,6%	▼-16,7%	▼-25,2%	▼-43,8%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	680,0	▼-4,2%	▼-8,1%	▼-17,1%	▼-24,0%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	37.125,0	▼-3,8%	▼-7,5%	▼-19,6%	▼-26,2%	27,16	▼-4,7%	▼-9,5%	▼-22,5%	▼-36,1%

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.