

# Informe Diario Argentina AM

## Ancla débil: IPC CABA 3,2%

- **Factores globales apuntalan al tipo de cambio, bonos en dólares y acciones:** El tipo de cambio paralelo se apreció y los bonos rebotaron ayer tras una semana difícil. El CCL subió 2%, en línea con otros emergentes, y alcanzó los 1343, mientras que los bonos repuntaron casi 5%, con una compresión de *spreads* de unos 100pb, mayor que la de sus pares pero consistente con el beta de Argentina en los últimos meses. *Spreads* más amplios y expectativas de tipo de cambio poco ancladas —ante cambios inminentes por el acuerdo con el FMI— modificaron la distribución de riesgos en torno al tipo de cambio y la inflación, impulsando las tasas locales. En el último mes, las tasas reales forward subieron de menos del 10% al 12% para mediados de 2025, y las expectativas de inflación implícitas escalaron cerca de 80pb mensuales, con un aplanamiento bajista de la curva nominal de 1200pb desde el 13 de marzo.
- **IPC de la Ciudad de Buenos Aires:** La inflación en la Ciudad subió 3,2% mensual en marzo (63,5% interanual), acelerándose desde el 2,1% de febrero. El aumento estuvo impulsado principalmente por una suba del 14,3% mensual en educación, por el inicio del ciclo lectivo, y también por un alza del 4,7% en alimentos y bebidas. La inflación núcleo fue de 2,7% mensual. La brecha entre bienes y servicios se achicó, con bienes subiendo 3,0% y servicios 3,3% mensual, ambos muy por encima del *crawling* del 1%. El IPC porteño tiene mayor ponderación de servicios que el índice nacional. Ajustando por las ponderaciones del IPC nacional, la inflación de marzo habría sido más cercana al 3,1% mensual. El dato nacional se publica mañana, y esperamos una suba del 2,8% mensual.
- **La industria y la construcción continuaron su recuperación en febrero.** El índice de producción industrial del INDEC subió 5,6% interanual y creció 0,5% mensual en términos desestacionalizados. Por su parte, la actividad de la construcción mostró un alza de 3,7% interanual y avanzó 2% frente a enero. En marzo, la estimación de ventas minoristas de CAME registró un aumento desestacionalizado de 0,1% respecto del mes anterior y fue 10,5% superior a la de marzo de 2024. Estos indicadores preliminares sugieren que la actividad económica sigue repuntando en los tres sectores más intensivos en empleo —industria, construcción y comercio minorista—, que estuvieron entre los más afectados por la recesión de 2024.
- **Licitación del Tesoro:** Hoy el Ministerio de Economía anunciará las condiciones para la licitación del próximo lunes. Será la primera del mes, en la que vencen ARS6,6 billones correspondientes a la Lecap S16A5.
- **Nueva encuesta para la elección en CABA:** según Clarín, un relevamiento de D'Alessio IROL - Berensztein muestra el apoyo electoral potencial de los principales candidatos. Adorni (LLA) encabeza con un piso del 31% ("lo votaría seguro") y un techo del 48% (suma un 17% que "podría votarlo"). Le siguen Santoro (peronismo) con un piso del 27% y techo del 35%, y Lospennato (PRO) con un piso del 17% y techo del 31%.

### AUTORES

Alejo Costa

Head of Economics Research & Strategy

[acosta@max.capital](mailto:acosta@max.capital)

Sofia Marinkovic

Economista

[smarinkovic@max.capital](mailto:smarinkovic@max.capital)

Tomás Bernardes

Analista de Research

[tbernardes@max.capital](mailto:tbernardes@max.capital)

### REPORTES RECIENTES

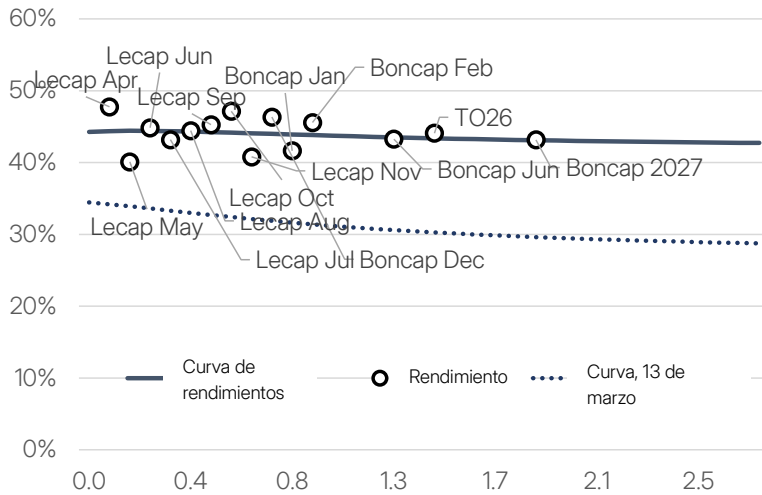
[Argentina A.M. 09/04](#)

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

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

# Informe Diario Argentina AM

**Gráfico del Día 1. Curva de Rendimiento Nominal (ARS): las tasas en pesos se vieron impulsadas por mayores expectativas de devaluación, inflación y riesgo, además de la suba en los *spreads* de los bonos en dólares**



Fuente: Bloomberg, Max Capital Research

**Aunque el tipo de cambio paralelo se apreció ayer, en línea con las monedas emergentes, la presión sobre las tasas en pesos persiste.** La expectativa de un mercado cambiario más flexible bajo un programa con el FMI —posiblemente desde el lunes— presionó las tasas locales y futuros, tanto por mayores expectativas como por mayores riesgos, lo que afecta las primas de riesgo y deja las expectativas poco ancladas. Los datos de alta frecuencia de inflación de marzo, confirmados por el IPC de CABA, sugieren que la inflación del mes habría rondado el 3%, muy por encima de lo esperado inicialmente (y de nuestras proyecciones). Ante un esquema cambiario más flexible y la posibilidad de un ajuste superior al *crawling* actual del 1%, las expectativas de inflación se desplazaron al alza, acercándose al 3% para marzo-abril y al 2,3% mensual hacia fin de año, frente a niveles de alrededor del 1,5% que se descontaban hace un mes. Las tasas reales también subieron: los forwards alcanzan el 10% en agosto, con una tasa terminal del 12%, en línea con mayores *spreads* de los bonos en dólares, hoy en torno a los 965pb (Global 38), con rendimientos del 13,3%, consistentes con tasas reales del 11,3%.

**La presión sobre las tasas en pesos ha sido la contracara de la presión cambiaria, con el CCL saltando 10% desde el 13 de marzo, cuando comenzaron los rumores sobre un nuevo esquema cambiario.** En un resultado de manual, el cambio en la distribución de expectativas —hoy menos ancladas— se tradujo en mayores tasas implícitas en los futuros y mayores tasas en los bonos en pesos. Los inversores vendieron bonos en pesos, pero como grupo no pueden rearmar carteras, por lo que el mercado ajusta vía precios: los bonos largos sufren más y los cortos trasladan la presión al tipo de cambio. Solo la intervención del BCRA puede romper esa dinámica, como aparentemente ocurrió ayer.

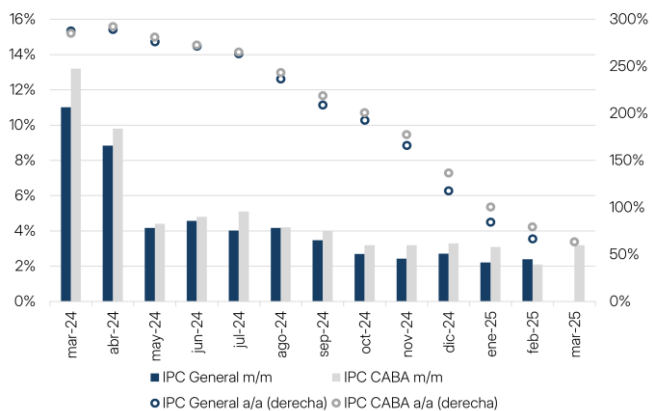
# Informe Diario Argentina AM

¿No se suponía que la “escasez de pesos” —promovida por el gobierno y analistas cercanos— iba a evitar este tipo de presión sobre el tipo de cambio? Como hemos señalado en reiteradas ocasiones en nuestros informes, creemos que esa visión es excesivamente limitada. La presión sobre las tasas no tiene relación con una “escasez de pesos”, como lo demuestra el uso prácticamente nulo de los pases activos del BCRA por parte de los bancos —última instancia para obtener liquidez a nivel agregado—, que representa apenas el 1% de la base monetaria. El Tesoro puede seguir expandiendo vía depósitos o colocaciones de Lefi, abasteciendo cualquier necesidad de emisión primaria, y podrá hacerlo durante todo 2025. El reciente cambio en el encaje de los depósitos en pesos, que obligó a los bancos a aumentar los depósitos no remunerados en el BCRA, tampoco tuvo relación alguna: en el margen, simplemente reemplazó depósitos remunerados (Lefi) por no remunerados. Lo que sí es cierto sobre la “escasez de pesos” es que el ancla fiscal —el principal pilar detrás de la eliminación (al menos parcial) del impuesto inflacionario, ya que el BCRA aún conserva algo de margen para emitir y el Tesoro utilizó recursos inflacionarios en 2024 para pagar deuda—, evitará una espiral inflacionaria, incluso ante un salto del tipo de cambio por factores globales, cambios en expectativas locales o una recomposición de carteras tras el levantamiento del cepo y la represión financiera.

Como venimos señalando, la presión sobre el tipo de cambio y la inflación no proviene solo de la base monetaria, sino del conjunto de pasivos en pesos de corto plazo, ya sea en forma de M3 o de cuentas de *money-market*. No es solo nuestra visión: eso es lo que indica la teoría económica. El sesgo contractivo de la política monetaria se define por las tasas de interés, no por el nivel de la base o la “base amplia”. Salvo que el gobierno tenga la intención de dolarizar —en cuyo caso esos pasivos remunerados en pesos deberían convertirse en pasivos en dólares—, la relación entre reservas internacionales y base monetaria es irrelevante, y la idea de “escasez de pesos” una medida incompleta. Vemos con frecuencia un foco excesivo por parte de analistas locales en la “demanda de dinero”, un concepto que puede ser útil como vehículo imperfecto para entender ciertas dinámicas (el “éter” de la economía de los años 70), pero que no es fuente de shocks, como quedó claro en estos días. La demanda de dinero se ajusta ante nueva información, cambios en expectativas o rebalances de portafolio, con una aceleración de la velocidad para acomodar ventas de bonos, muchas veces desde cuentas de *money-market*, como se vio el último mes, con fondos moviéndose desde T+1 y renta fija hacia *money market* para adaptarse a esa dinámica.

# Informe Diario Argentina AM

Gráfico del Día 2: IPC CABA vs IPC Nacional (%m/m, %a/a)



Fuente: INDEC, Ciudad de Buenos Aires

Gráfico del Día 3: La industria y la construcción crecieron en febrero



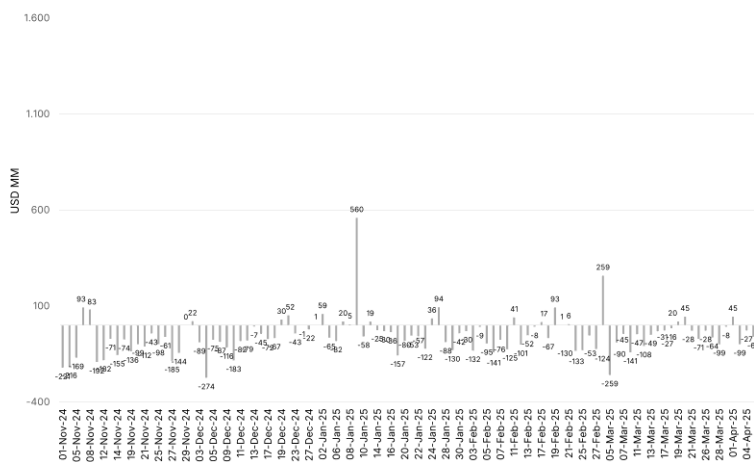
Fuente: INDEC

# Informe Diario Argentina AM

## Noticias recientes

- Ayer, el Banco Central de la República Argentina vendió USD 165 MM en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC), acumulando un saldo positivo de USD 23.389 MM desde el 10 de diciembre de 2023. En abril, el BCRA acumula un saldo negativo de USD 248 MM.
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron el día en USD 24.733 MM, lo que representa una suba de USD 76 MM en comparación al martes.
- El riesgo país finalizó el día en 889 puntos básicos, lo que representa una caída de -9.1% en comparación al martes.
- El 7 de abril, los depósitos en dólares cayeron USD 60 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 10.546 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 29.214 MM.

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



Fuente: BCRA

- IPC CABA: En marzo, la inflación de la Ciudad de Buenos Aires se ubicó en 3,2%. A nivel interanual, la inflación descendió al 63,5%.
- Según el INDEC, en febrero, la industria muestra una suba de +0,5% respecto de enero. En la comparación interanual, se observa una suba del +5,6% respecto a igual mes de 2024.
- Según el INDEC, en febrero, la construcción muestra una suba de +2,0% respecto de enero y del +3,7% respecto a igual mes de 2024.

# 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	+2.0%	-0.6%	-
9-Abr-25	Industria (m/m)	Feb-25	+0.5%	-1.2%	-
9-Abr-25	IPC CABA (m/m)	Mar-25	+3.2%	+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%	73,31	66,21	17,08%	16,41%	1,36%	182	90,00	0,23	90,23	2.195
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	68,14	60,13	17,63%	16,91%	1,10%	2,15	88,00	0,17	88,17	13.531
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	62,00	63,04	12,66%	12,28%	6,54%	5,84	100,00	1,04	101,04	19.072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209J2	AE38	11-Jan-38	5,000%	64,06	65,33	13,50%	13,07%	7,65%	4,92	100,00	1,26	101,26	7.219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	58,36	59,24	12,28%	11,92%	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%	76,41	69,00	14,68%	14,18%	1,30%	187	90,00	0,23	90,23	2.635
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	72,71	64,15	14,47%	13,98%	1,03%	2,24	88,00	0,17	88,17	16.091
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	60,07	61,12	13,22%	12,81%	6,75%	5,79	100,00	1,04	101,04	20.502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	63,03	64,30	13,84%	13,39%	7,78%	4,89	100,00	1,26	101,26	11.405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	55,46	56,35	13,15%	12,74%	6,21%	6,03	100,00	0,88	100,88	10.482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	59,07	58,75	12,96%	12,57%	6,86%	5,52	97,73	1,02	98,75	2.092

## Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR

GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		73,12	65,92	16,54%	15,91%		184	90,00	0,11	90,11	90
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		69,14	60,87	15,61%	15,05%		2,22	88,00	0,03	88,03	1.166
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		56,62	57,60	13,28%	12,87%		5,87	100,00	0,98	100,98	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		58,29	59,37	14,36%	13,88%		4,93	100,00	1,07	101,07	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		48,97	49,73	14,57%	14,08%		5,93	100,00	0,76	100,76	1.573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		54,72	54,40	13,53%	13,10%		5,35	97,73	0,93	98,65	248

## BOPREAL (USD)

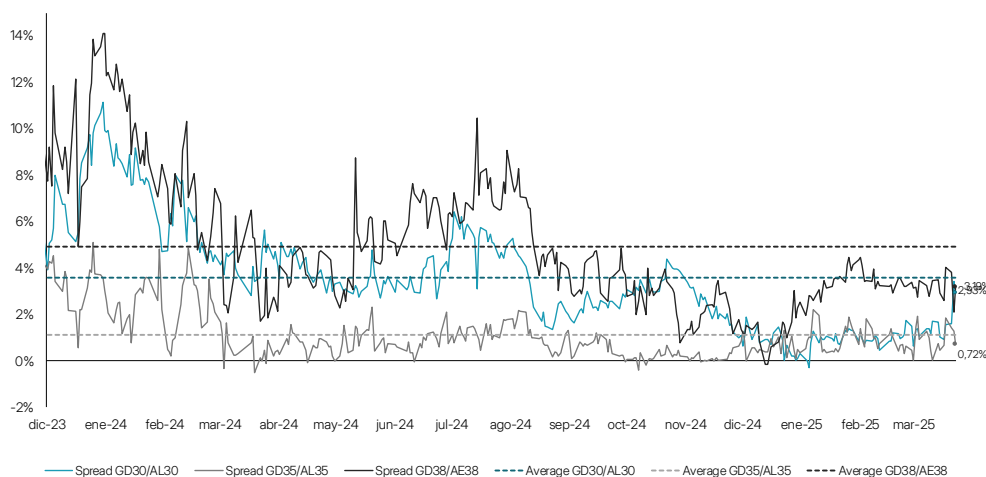
															YTM (Put AFIP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,14	25,07	-1,02%	-1,02%	0,00%	0,14	25,03	0,00	25,03	2.000	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	95,02	95,35	9,14%	8,84%	3,15%	0,86	100,00	0,33	100,33	3.000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	95,52	97,74	7,26%	7,14%	5,12%	2,08	100,00	2,22	102,22	10,00	138,26%
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	90,45	92,67	9,95%	9,71%	5,40%	2,05	100,00	2,22	102,22	10,00	15,70%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	87,54	89,76	11,60%	11,28%	5,57%	2,02	100,00	2,22	102,22	1.500	12,38%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	87,28	89,50	11,75%	11,42%	5,59%	2,02	100,00	2,22	102,22	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%	98,65	33,65	10,48%	10,22%	6,81%	0,39	33,34	0,76	34,10	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	95,78	42,78	12,67%	12,29%	8,70%	1,07	44,45	0,21	44,66	214
FUEGO 8 95 04/17/27	USP91528A003	TFU27	19-Apr-27	8,950%	98,78	34,29	10,54%	10,15%	8,88%	0,97	34,00	0,70	34,70	200
BLUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BLUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,21	101,90	8,40%	8,23%	7,36%	1,02	100,00	2,69	102,69	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	91,63	94,13	14,35%	13,87%	7,43%	1,20	100,00	2,50	102,50	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	94,93	97,98	10,81%	10,53%	7,04%	1,35	100,00	3,05	103,05	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,24	95,47	-7,23%	-7,37%	6,68%	1,45	75,00	2,28	77,28	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA00	CH24D	18-Feb-28	8,250%	89,94	60,76	16,38%	15,76%	9,05%	1,34	66,67	0,79	67,46	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BAA07	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,30	58,35	25,52%	24,07%	10,38%	1,25	71,25	31,06	102,31	318
PRIO 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	135,46	90,69	-11,00%	-11,32%	5,05%	1,81	66,67	0,38	67,05	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	95,57	61,11	11,32%	11,02%	8,51%	1,57	63,00	0,90	63,90	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	93,73	95,04	9,48%	9,26%	7,23%	2,63	100,00	1,32	101,32	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US568805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,40	57,68	9,43%	9,22%	6,13%	1,92	61,54	0,21	61,74	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA004	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,45	83,40	9,19%	8,98%	6,98%	2,09	84,62	2,63	87,25	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,39	55,42	2,47%	2,44%	8,23%	2,36	52,89	0,73	53,62	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,69	55,52	10,19%	9,82%	7,89%	1,57	56,48	0,90	57,38	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	64,24	61,12	16,81%	16,16%	10,20%	4,02	94,09	0,68	94,77	6.202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385151738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	52,65	53,28	17,53%	16,82%	11,03%	5,15	100,00	0,64	100,64	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	46,63	47,19	18,95%	18,13%	11,12%	5,11	100,00	0,57	100,57	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	XS2502495786	PNMCO	21-Jul-25	7,250%	Semestral	6 - Semestral	99,93	101,52	7,62%	7,42%	7,14%	0,27	100,00	1,59	101,59	1,98
YFDFAR 8 1/2 07/28/25	USP989MJBE04	YFF25 Oid - YCAG0	28-Jul-25	8,500%	Semestral	Al vto.	99,98	101,68	8,74%	8,48%	8,36%	0,29	100,00	0,70	101,70	1,131,77
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al vto.	100,26	34,60	7,3%	7,53%	8,35%	0,31	34,00	1,51	34,51	388,87
BHP 9 3/4 10/14/25	USP1330H8H68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al vto.	101,03	21,16	7,78%	7,63%	9,22%	0,47	20,00	0,95	20,95	78,34
YFDFAR 9 02/12/2026	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al vto.	101,16	31,57	6,54%	6,39%	8,77%	0,45	30,77	0,45	31,22	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al vto.	100,92	101,22	10,53%	10,14%	10,82%	1,13	100,00	0,30	100,30	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLCIO	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,47	102,29	7,70%	7,56%	7,82%	1,17	100,00	1,82	101,82	400,00
GALUAR 7 962 07/19/26	USP0R66CAA64	GALUAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al vto.	101,83	103,45	5,7%	5,63%	6,92%	1,19	100,00	1,61	101,61	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al vto.	97,91	100,84	8,34%	8,17%	6,69%	1,41	100,00	2,93	102,93	400,00
PAMPAR 9 ½ 12/08/26	USP7464EAH91	MGC30	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al vto.	100,70	71,63	6,22%	6,13%	8,89%	1,07	67,00	2,16	69,16	292,80
AER0AR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al vto.	99,05	25,09	8,13%	7,90%	6,85%	0,87	25,00	0,33	25,33	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7528BA82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al vto.	102,94	106,99	6,26%	6,16%	8,53%	0,96	100,00	4,06	104,06	100,00
YFDFAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YFF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al vto.	99,76	97,28	9,25%	9,04%	7,14%	2,02	100,00	1,53	101,53	300,00
GNNIEA 8 3/4 09/02/27	USP46756BA25	GNNIEA 27 - GNXC0	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al vto.	99,90	50,41	9,01%	8,8%	8,68%	1,26	50,00	0,46	50,46	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al vto.	98,32	98,63	8,86%	6,75%	6,08%	2,23	100,00	0,32	100,32	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047H86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al vto.	101,38	85,80	8,08%	7,93%	8,41%	1,67	82,50	2,17	84,67	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CAC50	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al vto.	102,61	90,80	7,83%	7,68%	8,9%	1,66	87,50	1,01	88,51	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al vto.	102,47	106,90	8,63%	8,45%	8,54%	3,50	100,00	4,44	104,44	292,53
YFDFAR 8 1/2 06/27/29	US98425AAS99	YFF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al vto.	96,71	99,14	9,67%	9,45%	8,57%	3,37	100,00	2,43	102,43	500,00
YFDFAR 9 06/30/29	USP989MJBS99	YMCIO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Al vto.	98,75	101,25	9,75%	9,52%	8,89%	2,27	100,00	2,50	102,50	747,83
TECOAR 9 ½ 07/19/31	USP9028NB774	TLCMO	19-Jul-31	9,700%	Semestral	Al vto.	99,99	102,20	9,93%	9,69%	9,49%	3,95	100,00	2,21	102,21	500,00
TRACAS 9 ½ 07/24/31	USP9028R9407	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al vto.	100,60	102,40	8,54%	8,37%	8,30%	4,72	100,00	1,79	101,79	490,00
AER0AR 8 ½ 08/01/31	USP0052MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al vto.	101,27	102,90	8,37%	8,12%	8,26%	3,43	100,00	1,63	101,63	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MCCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al vto.	100,32	101,00	8,04%	7,88%	7,87%	4,93	100,00	0,68	100,68	410,00
YFDFAR 9 ¼ 09/10/31	USP989MJBV29	YMCX0	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al vto.	94,72	95,44	10,21%	9,98%	9,17%	4,37	100,00	0,72	100,72	500,00
PANAME 8 ¼ 04/30/32	USE75789A05	PNXC0	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al vto.	104,12	107,90	7,77%	7,63%	7,88%	4,53	100,00	3,78	103,78	400,00
YFDFAR 7 ¼ 10/16/32	USP989MJFAS31	YFCJO	16-Oct-32	7,875%	Semestral	Al vto.	95,09	98,90	9,04%	8,84%	7,96%	4,79	100,00	3,81	103,81	420,00
TECPET 7 ¼ 01/22/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al vto.	96,13	97,78	8,55%	8,37%	7,80%	5,08	100,00	1,65	101,65	400,00
YFDFAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al vto.	89,65	89,84	9,24%	9,04%	7,79%	5,26	100,00	0,19	100,19	575,65
YFDFAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJBY67	YMS40	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al vto.	92,86	94,76	9,78%	9,55%	8,71%	5,47	100,00	1,90	101,90	1100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MCCCO	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Al vto.	97,46	99,95	8,45%	8,28%	7,88%	6,01	100,00	2,49	102,49	380,00
VISTAA 7 ¼ 12/01/35	USP9659AA60	VSCTO	1-Dec-35	7,625%	Semestral	Al vto.	95,97	98,51	8,40%	8,23%	7,74%	6,50	100,00	2,54	102,54	600,00
YFDFAR 7 12/15/47	USP989MJRN03	YFF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al vto.	78,18	80,42	9,54%	9,32%	8,70%	9,59	100,00	2,24	102,24	750,00

**Argentine law Ley Argentina**

VENAR 4 ¼ 07/20/25	AR01G5600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al vto.	101,46	101,90	-0,74%	-0,74%	4,42%	0,28	100,00	0,44	100,44	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA5600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al vto.	98,83	100,15	11,46%	11,02%	6,99%	0,27	100,00	1,32	101,32	28,25
ALBAAR 9 ¼ 07/21/25	ARGMCT5600U8	MRLCO	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al vto.	98,20	100,10	16,28%	15,42%	9,49%	0,28	100,00	1,90	101,90	19,96
VENAR 6 ¼ 11/10/25	AR01G5600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al vto.	100,67	103,25	5,14%	5,07%	6,05%	0,56	100,00	2,59	102,59	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP5600I3	MCGCO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al vto.	100,45	102,60	4,21%	4,17%	4,86%	0,55	100,00	2,15	102,15	55,74
ARCOR 3 ½ 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al vto.	96,72	98,05	9,18%	8,98%	3,57%	0,59	100,00	1,33	101,33	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA5600X1	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al vto.	100,53	101,00	4,22%	4,15%	4,95%	0,65	100,00	0,47	100,47	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGCS5600W2	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al vto.	98,99	101,00	7,70%	7,56%	5,94%	0,63	100,00	2,01	102,01	12,90
LOMNEG 6 ¼ 12/12/25	ARLOMA5600A1	LOC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al vto.	100,34	102,30	6,04%	5,95%	6,35%	0,67	100,00	1,96	101,96	71,72
CELUAR 8 02/08/26	AR0697579701	CRLOO	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al vto.	92,62	94,00	18,79%	17,60%	8,5%	0,77	100,00	1,38	101,38	3,70
YFDFAR 5 02/13/26	ARYFDS5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al vto.	100,48	102,10	4,46%	4,41%	4,90%	0,81	100,00	1,62	101,62	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRSS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,87	103,00	7,09%	6,97%	7,77%	0,84	100,00	2,13	102,13	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR0885645611	TTCTO	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al vto.	102,19	104,97	3,84%	3,80%	5,70%	0,97	100,00	2,79	102,79	120,00
RIZOAR 7 ¼ 08/28/26	AR0069858111	RZ390	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al vto.	101,87	102,13	6,01%	5,88%	7,34%	1,16	100,00	0,27	100,27	7,02
YFDFAR 5 09/13/27	AR0947502206	YFCJO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al vto.	94,56	95,00	9,1%	8,81%	6,21%	1,89	100,00	0,44	100,44	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al vto.	100,70	100,70	7,63%	7,49%	7,60%	4,42	100,00	0,00	100,00	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 (millions) Valor nominal en circulación (millones)
													(\$ c/ VN 100)

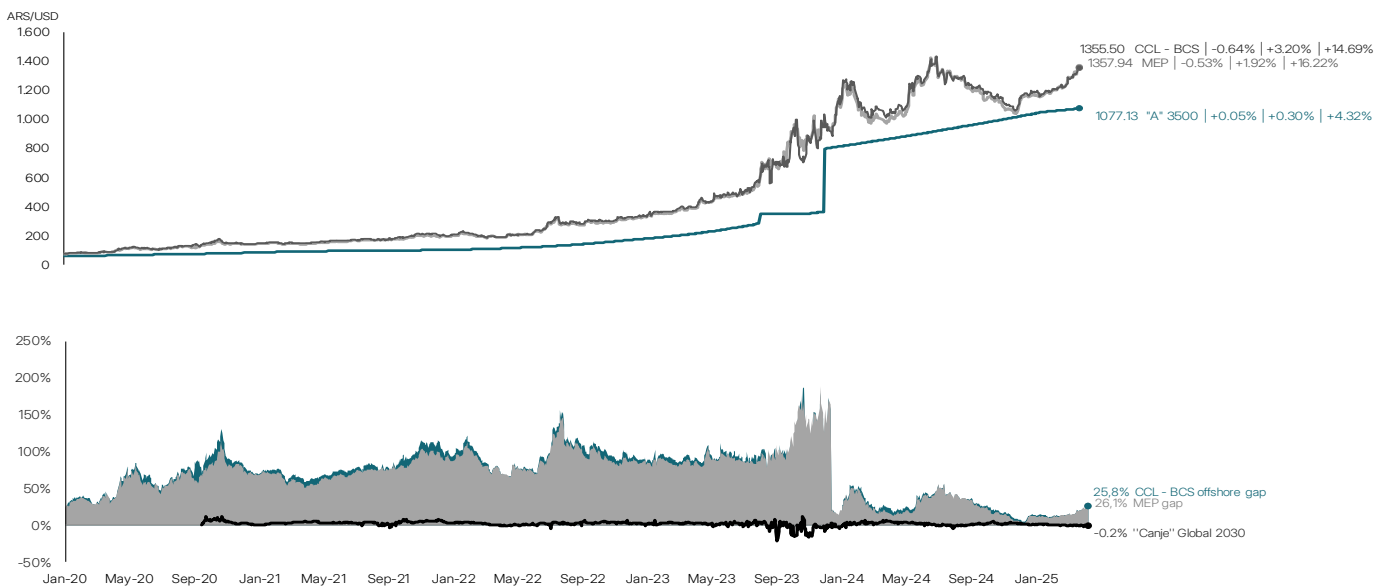
**Treasury Bills in ARS Letras del tesoro en ARS**

**Fixed rate Tasa fija**

LECAP 3.9 04/16/25	AR06T5468409	S16A5	16-Apr-25	31,21%	130,45	9-Apr-25	42,46%	35,49%	0,58%	6	100,00	17,95	117,95	5.049.354
LECAP 3.95 04/28/25	AR0342377519	S28A5	28-Apr-25	30,813%	128,55	9-Apr-25	42,45%	35,69%	1,76%	18	100,00	16,26	116,26	4.315.712
LECAP 3.95 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	36,861%	132,05	9-Apr-25	43,73%	36,94%	3,64%	36	100,00	21,19	121,19	1.271.364
LECAP 3.95 05/30/25	AR0943593506	S30Y5	30-May-25	36,331%	129,50	9-Apr-25	45,54%	38,51%	5,28%	50	100,00	19,17	119,17	3.765.345
LECAP 3.95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	47,695%	138,00	9-Apr-25	43,21%	37,16%	7,03%	69	100,00	31,00	131,00	2.432.408
LECAP 3.9 06/30/25	AR0132932026	S30J5	30-Jun-25	46,607%	134,85	9-Apr-25	45,75%	39,29%	8,72%	81	100,00	28,48	128,48	572.883
LECAP 3.98 07/31/25	AR0112750188	S31L5	31-Jul-25	47,740%	131,12	9-Apr-25	47,54%	41,31%	12,68%	112	100,00	2		

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)
<b>Sovereign Bonds in ARS Bonos soberanos en ARS</b>													
<b>Fixed rate Tasa fija</b>													
BONCAP 3.9 10/17/25	AR0323021003	T1705	17-Oct-25	58,872%	127,50	52,59%	47%	0,34	100,00	28,78	128,78	497.496,00	497.496
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	128,45	51,90%	48%	0,45	100,00	34,63	134,63	1.084.427,00	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	101,70	51,43%	49%	0,53	100,00	13,37	113,37	246.303,00	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	102,75	50,17%	49%	0,56	100,00	16,36	116,36	2.758.901,00	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	91,30	45,93%	48%	0,84	100,00	10,35	110,35	1.509.151,00	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	82,50	46,04%	54%	1,21	100,00	11,88	111,88	4.362.026,00	4.362.026
<b>CPI Linked CER</b>													
BONCER 4 04/27/25	ARARGE4505U2	TC25	28-Apr-25	4,000%	6.190,00	35,88%	30,89%	0,04	100,00	11,58	6.272,66	29.097,80	29.098
BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	114,25	4,58%	4,50%	0,13	100,00	0,00	114,95	1.377.051,00	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	-224,10	3,88%	3,83%	0,21	100,00	0,00	226,00	802.136,00	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	111,75	5,19%	5,13%	0,53	100,00	0,00	114,95	307.622,00	307.622
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.183,00	4,84%	4,78%	0,57	100,00	9,02	1.203,50	8.760,55	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	192,60	8,51%	8,40%	0,63	100,00	0,00	203,64	7.593.347,00	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	149,50	9,83%	9,81%	0,89	100,00	0,00	163,77	2.934.150,00	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	244,00	10,43%	10,55%	1,11	100,00	0,00	275,44	4.498.937,00	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	98,50	10,44%	10,73%	1,41	100,00	0,00	114,95	1.505.702,00	1.505.702
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.867,00	9,34%	9,13%	0,76	80,00	16,43	1.975,11	222.131,13	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	169,70	11,45%	11,89%	1,51	100,00	0,00	203,64	14.424.781,00	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	122,00	12,07%	12,78%	1,76	100,00	0,00	152,76	1.511.975,00	1.511.975
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	212,80	12,31%	13,25%	1,98	100,00	0,00	275,44	2.563.575,00	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0611949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	149,50	12,21%	13,50%	2,39	100,00	0,00	203,64	11.944.821,00	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.726,00	10,64%	10,37%	1,59	80,00	18,48	1.977,16	75.904,84	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	190,30	12,15%	13,87%	2,88	100,00	0,00	275,44	6.692.558,00	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	36.745,00	11,33%	11,02%	3,29	114,29	702,12	44.057,68	10.472,48	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	20.450,00	10,43%	10,18%	7,20	100,00	18,65	37.951,91	2.828,00	2.828
<b>FX Linked Dólar Linked</b>													
ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	112.200,00	-16,80%	-18,02%	0,27	100,00	0,00	107.712,50	2.592,00	2.592
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	111.200,00	-4,56%	-4,60%	0,71	100,00	0,00	107.712,50	527,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	114.900,00	-8,05%	-8,13%	0,84	100,00	0,00	107.712,50	282,00	282
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	108.040,00	-0,25%	-0,25%	1,22	100,00	0,00	107.712,50	449,00	449
<b>Dual Dual</b>													
BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	44,219%	98,00	51,40%	50,63%	0,62	100,00	7,61	107,61	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	58,547%	94,75	52,40%	55,10%	0,80	100,00	8,02	108,02	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	69,910%	92,00	53,32%	58,99%	0,94	100,00	8,34	108,34	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	84,251%	90,25	52,85%	61,92%	1,10	100,00	8,72	108,72	3.500.632,00	3.500.632

## Tipos de cambio

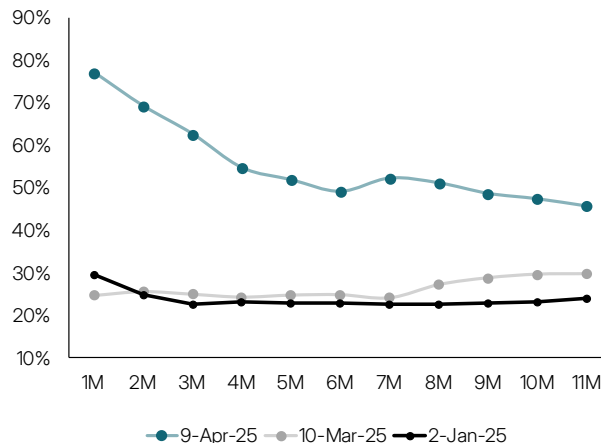


## Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

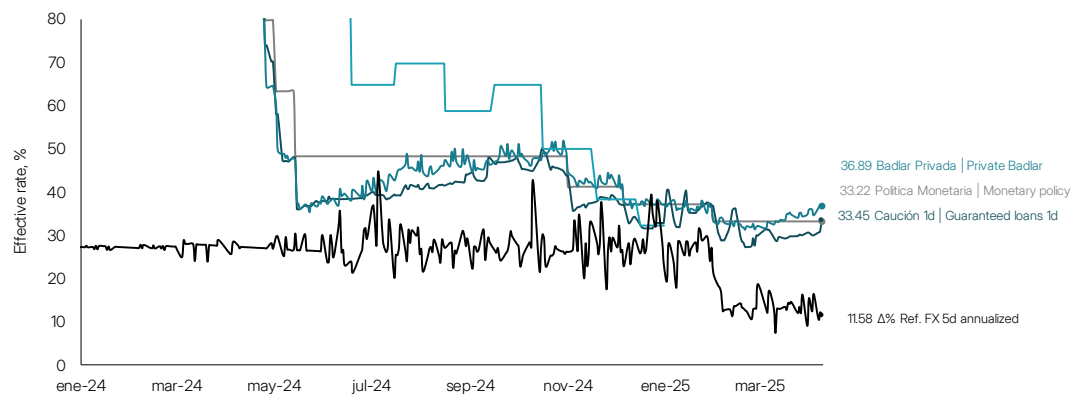
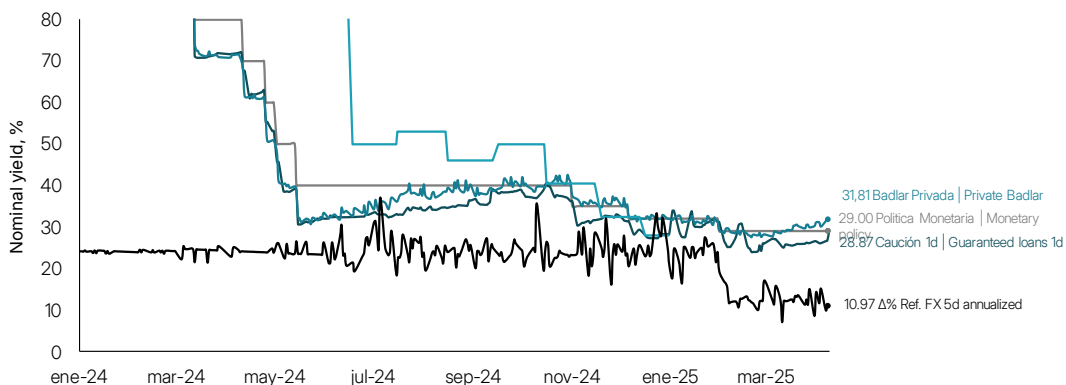
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
9/abr/25	SPOT	1077,13	-	-	-	-
abr-25	21	1125,00	1.257.863	77,25%	-	112,94%
may-25	51	1181,50	679.713	69,35%	63,82%	93,85%
jun-25	82	1229,00	530.818	62,76%	51,92%	79,88%
jul-25	113	1260,00	120.196	54,84%	33,89%	65,95%
ago-25	142	1295,00	231.262	51,99%	40,90%	60,56%
sep-25	174	1330,00	171.055	49,25%	37,06%	55,64%
oct-25	205	1394,00	64.915	52,38%	69,96%	58,27%
nov-25	233	1429,50	71.737	51,25%	42,96%	55,80%
dic-25	266	1460,00	64.453	48,78%	31,32%	51,79%
ene-26	296	1492,00	35.196	47,50%	36,15%	49,45%
feb-26	324	1515,00	11.736	45,80%	27,84%	46,86%

3.238.944

Implied rates Tasas implícitas



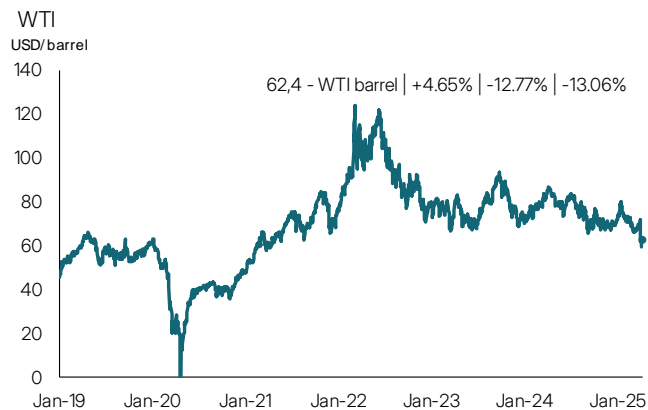
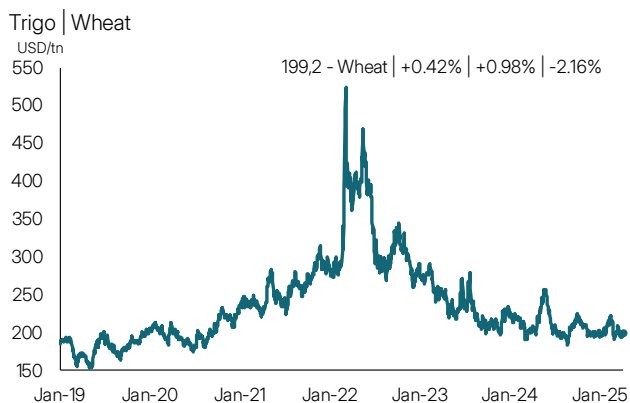
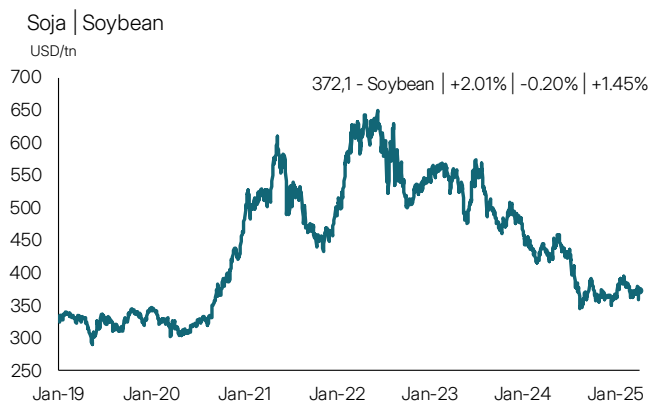
## Tasas de interés



## Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS	Var.,%				Cotización ADR	Var.,%			
		Precio ARS	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	ADR, USD	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	785,0	▲ 3,4%	▼ -1,0%	▼ -10,9%	▼ -12,0%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	7.230,0	▲ 6,3%	▲ 2,1%	▼ -9,1%	▼ -4,4%	16,56	▲ 10,3%	▲ 4,8%	▼ -8,6%	▼ -13,1%
BMA	Banco Macro	10.125,0	▲ 13,5%	▲ 12,6%	▲ 2,0%	▼ -11,6%	74,06	▲ 13,3%	▲ 9,3%	▼ -1,9%	▼ -23,5%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	451,5	▲ 8,7%	▲ 5,5%	▲ 1,1%	▼ -4,2%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.375,0	▲ 9,6%	▲ 2,6%	▼ -5,5%	▼ -22,3%	10,15	▲ 10,0%	▲ 1,5%	▼ -8,5%	▼ -30,0%
COME	Sociedad Comercial del Plata	149,5	▲ 8,7%	▼ -2,6%	▼ -16,8%	▼ -39,8%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.335,0	▲ 3,5%	▼ -5,0%	▼ -8,2%	▼ -10,7%	10,11	▲ 6,6%	▼ -4,6%	▼ -8,5%	▼ -20,0%
CVH	Cablevisión Holding	6.310,0	▲ 5,3%	▲ 4,8%	▼ -3,8%	▼ -11,0%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.775,0	▲ 9,6%	▼ -0,3%	▼ -11,7%	▼ -30,1%	27,23	▲ 13,1%	▲ 2,2%	▼ -10,8%	▼ -36,5%
VALO	Banco de Valores S.A.	275,0	▲ 3,4%	▼ -6,0%	▼ -11,3%	▼ -38,3%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	6.970,0	▲ 11,7%	▲ 8,2%	▼ -2,7%	▼ -6,1%	52,17	▲ 14,2%	▲ 8,1%	▼ -4,2%	▼ -16,1%
MIRG	Mirgor	23.050,0	▲ 4,5%	▼ -1,1%	▼ -4,0%	▼ -11,6%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.865,0	▲ 12,8%	▲ 5,6%	▼ -4,4%	▼ -7,2%	69,57	▲ 10,7%	▲ 1,4%	▼ -9,9%	▼ -20,9%
SUPV	Grupo Supervielle	3.245,0	▲ 10,2%	▲ 10,2%	▼ -5,5%	▼ -9,2%	12,15	▲ 12,2%	▲ 10,8%	▼ -7,0%	▼ -19,6%
TECO2	Telecom Argentina	2.785,0	▲ 6,5%	▲ 7,5%	▲ 4,3%	▼ -9,3%	10,13	▲ 6,7%	▲ 2,7%	▼ -0,6%	▼ -19,5%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	2.735,0	▲ 8,7%	▼ -11,2%	▼ -20,6%	▼ -30,8%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.870,0	▲ 15,5%	▲ 10,1%	▼ -1,2%	▼ -2,1%	23,96	▲ 10,2%	▲ 1,8%	▼ -9,4%	▼ -18,1%
TRAN	Transener	1.645,0	▲ 6,5%	▼ -11,3%	▼ -20,3%	▼ -40,2%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	729,0	▲ 7,2%	▼ -1,5%	▼ -11,1%	▼ -18,5%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	40.175,0	▲ 8,2%	▲ 0,1%	▼ -12,9%	▼ -20,1%	29,59	▲ 8,9%	▼ -1,4%	▼ -15,6%	▼ -30,4%

## 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.