

Informe Diario Argentina AM

Primero día bajo el nuevo programa económico

- **“Liberation Day” en Argentina: se levanta el cepo para flujos, nuevo régimen cambiario y monetario:** En el informe mensual que enviamos ayer ([link](#)), analizamos el nuevo programa económico presentado por el gobierno junto con el nuevo acuerdo con el FMI.
- **El secretario del Tesoro de EE. UU., Bessent, se reunirá hoy con el presidente Milei y el ministro Caputo:** Hoy, el secretario Bessent se reunirá con el presidente Milei, el ministro Caputo y otras figuras clave del sector público y privado en Buenos Aires. La visita de Bessent representa un fuerte nivel de apoyo a la agenda de Milei, lo que podría transformarse en un respaldo financiero explícito además de los fondos del FMI. Bessent dará una entrevista a Bloomberg TV desde Buenos Aires.
- **Licitación del Tesoro:** Hoy se licitan tres Lecaps (vencimiento en mayo-25, junio-25 y julio-25), dos Boncer cero cupón (octubre-25 y octubre-26), dos bonos Dollar-linked (junio-25 y enero-26), una Letamar (julio-25) y un Bontamar (abril-26). El Tesoro tiene como objetivo renovar ARS 6.6tn en vencimientos de Lecap S16A5. Los Letamar y Bontamar son nuevos instrumentos, mientras que el resto son reaperturas.
- **IPC marzo:** La inflación de marzo fue del 3.7% m/m (55.9% a/a), por encima del 2.4% m/m de febrero. Similar al IPC de la Ciudad Buenos Aires, el aumento fue principalmente impulsado por un aumento del 21.6% m/m en educación, debido al inicio del ciclo escolar, y un aumento del 5.9% m/m en alimentos y bebidas. La inflación núcleo alcanzó el 3.2% m/m, por encima de la cifra del mes anterior. La brecha entre la inflación de bienes y servicios se redujo, con bienes subiendo un 3.6% y servicios un 4.0% m/m. Bausilli, presidente del BCRA, comentó en la conferencia del viernes que esto se explicó mayormente por la estacionalidad y correcciones de precios relativos. Sin embargo, agregó que la inflación subyacente sigue disminuyendo y debería continuar en descenso en los próximos meses.
- **Santa Fe, inicio el calendario electoral:** En una elección para elegir 69 representantes que redactarán una nueva constitución provincial, el actual gobernador Pullaro (frente Unidos, que agrupa a radicales, PRO y socialistas) logró una amplia victoria, con una considerable ventaja sobre el peronismo, que quedó en segundo lugar, levemente por delante de La Libertad Avanza (LLA), que se posicionó en tercer lugar en la provincia. Para destacar, La Libertad Avanza (LLA) obtuvo un triunfo en Rosario, la ciudad más importante de la provincia. El calendario electoral continuará el 11 de mayo con elecciones provinciales en Chaco, Jujuy, San Luis y Salta.
- **Argentina recibirá un préstamo de USD 1.5 mil millones del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF):** Fue publicado en el Boletín Oficial y se destinará a financiar políticas de desarrollo orientadas a la sostenibilidad fiscal y la competitividad. Este préstamo forma parte del monto total que se había anunciado que Argentina recibiría de organismos multilaterales el viernes pasado.

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

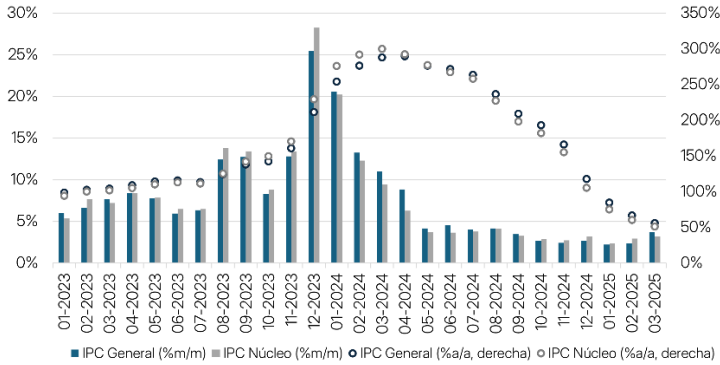
[Informa Semanal 11/04](#)

[Argentina A.M. 10/04](#)

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

Informe Diario Argentina AM

Gráfico del Día. Repunte inflacionario en marzo, impulsado por factores estacionales

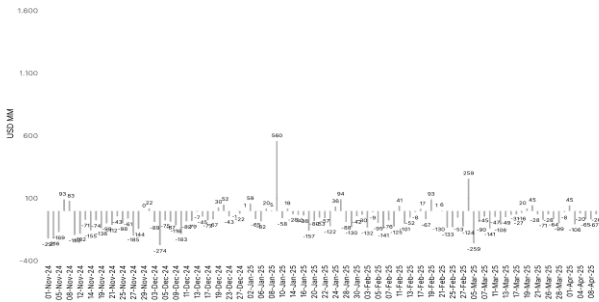


Fuente: INDEC

Noticias recientes

- El viernes pasado, el Banco Central de la República Argentina vendió USD 398 MM en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC), acumulando un saldo positivo de USD 22.930 MM desde el 10 de diciembre de 2023. En la semana, el BCRA totalizó ventas por USD 720 MM. En abril, el BCRA acumula un saldo negativo de USD 708 MM.
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron la semana en USD 24.726 MM, lo que representa una suba de USD 14 MM en comparación al jueves.
- El riesgo país finalizó la semana en 874 puntos básicos, lo que representa una caída de -2.8% en comparación al jueves.
- El 9 de abril, los depósitos en dólares cayeron USD 26 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 10.448 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 29.116 MM.

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



Fuente: BCRA

Informe Diario Argentina AM

- Según el INDEC, los precios al consumidor (IPC) aumentaron 3,7% en marzo. En el año, se acumula un 8,6%. En la comparación interanual, la inflación descendió al 55,9%. El IPC núcleo se ubicó en 3,2%.

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%	En la comparación interanual, el índice subió +3.7%.
9-Abr-25	Industria (m/m)	Feb-25	+0.5%	-1.2%	En la comparación interanual, el índice subió +5.6%.
9-Abr-25	IPC CABA (m/m)	Mar-25	+3.2%	+2.1%	Interanualmente, la inflación cayó al 63.5%.
11-Abr-25	IPC Nacional (m/m)	Mar-25	+3.7%	+2.4%	En la comparación interanual, la inflación descendió al 55.9%.
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%	73,06	65,99	17,38%	16,68%	1,36%	1,80	90,00	0,24	90,24	2,195
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	70,79	62,47	15,82%	15,24%	1,06%	2,19	88,00	0,17	88,17	13,531
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	58,32	59,41	13,77%	13,33%	6,94%	5,73	100,00	1,09	101,09	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209J2	AE38	11-Jan-38	5,000%	59,77	61,09	15,01%	14,49%	8,19%	4,75	100,00	1,32	101,32	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	58,32	59,24	12,30%	11,94%	5,91%	6,15	100,00	0,92	100,92	1,513

New York law Ley Nueva York

GLOBAL USD 1% 2029	US040114HXT1	GD29	9-Jul-29	1000%	76,75	69,31	14,51%	14,02%	1,30%	1,86	90,00	0,24	90,24	2,635
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	72,90	64,33	14,41%	13,92%	1,03%	2,24	88,00	0,17	88,17	16,091
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	59,60	60,69	13,38%	12,96%	6,80%	5,77	100,00	1,09	101,09	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	62,65	63,97	13,99%	13,53%	7,82%	4,86	100,00	1,32	101,32	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	54,96	55,88	13,32%	12,90%	6,26%	5,99	100,00	0,92	100,92	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	58,72	58,45	13,09%	12,69%	6,90%	5,48	97,73	1,06	98,79	2,092

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR

GLOBAL EUR 0 % 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		72,99	65,81	16,74%	16,09%		1,82	90,00	0,12	90,12	90
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		70,74	62,28	14,59%	14,09%		2,24	88,00	0,03	88,03	1,166
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		57,03	58,05	13,16%	12,76%		5,87	100,00	1,02	101,02	2,299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		58,03	59,15	14,47%	13,98%		4,91	100,00	1,12	101,12	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		50,77	51,56	13,95%	13,50%		6,01	100,00	0,79	100,79	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		55,12	54,83	13,40%	12,98%		5,37	97,73	0,97	98,69	248

BOPREAL (USD)

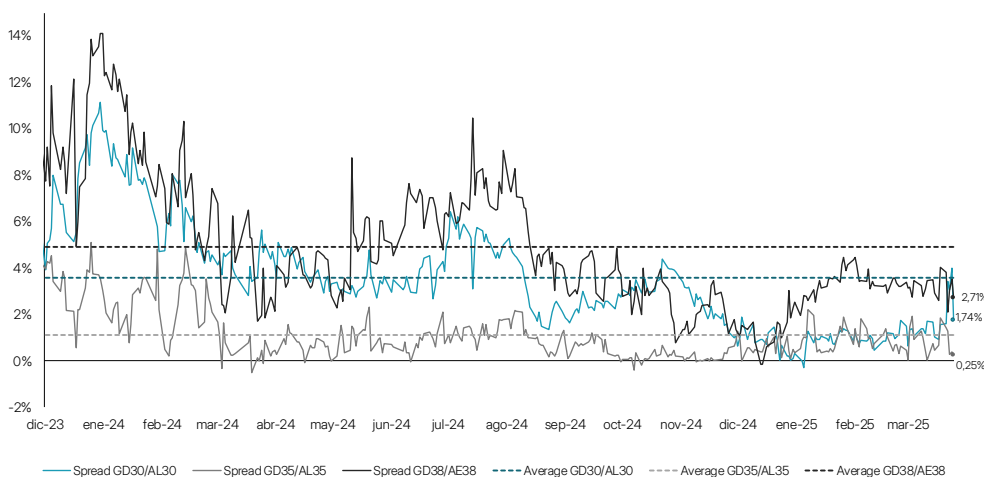
															YTM (Put AFIP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,13	25,06	-0,98%	-0,98%	0,00%	0,13	25,03	0,00	25,03	2,000	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	96,56	96,93	7,22%	7,03%	3,10%	0,86	100,00	0,37	100,37	3,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	95,40	97,68	7,33%	7,20%	5,12%	2,07	100,00	2,28	102,28	1,000	200,33%
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	90,42	92,70	9,99%	9,75%	5,39%	2,03	100,00	2,28	102,28	1,000	15,85%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	88,14	90,42	11,28%	10,98%	5,53%	2,02	100,00	2,28	102,28	1,500	12,03%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	88,16	90,44	11,27%	10,97%	5,53%	2,02	100,00	2,28	102,28	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%	98,59	33,66	10,73%	10,45%	6,81%	0,38	33,34	0,79	34,13	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	95,72	42,79	12,77%	12,38%	8,70%	1,06	44,45	0,25	44,70	214
FUEGO 8 95 04/17/27	USP91528A003	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,10	34,43	10,19%	9,83%	8,84%	0,96	34,00	0,74	34,74	200
BLUEAIR 7 1/2 06/01/27	XS142286456	BLUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	98,79	101,56	8,83%	8,64%	7,38%	1,01	100,00	2,77	102,77	890
PDCAR 5 06/01/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	91,01	93,59	15,00%	14,48%	7,47%	1,19	100,00	2,58	102,58	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	94,56	97,69	11,13%	10,84%	7,06%	1,34	100,00	3,12	103,12	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,14	95,46	-7,28%	-7,42%	6,68%	1,44	75,00	2,36	77,36	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA00	CH24D	18-Feb-28	8,250%	89,93	60,81	16,45%	15,82%	9,04%	1,33	66,67	0,86	67,52	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,24	58,37	25,70%	24,23%	10,38%	1,24	71,25	3,12	74,37	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	135,13	90,52	-10,97%	-11,29%	5,06%	1,80	66,67	0,43	67,10	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	95,59	61,18	11,32%	11,02%	8,50%	1,56	63,00	0,95	63,95	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	93,68	95,07	9,51%	9,29%	7,23%	2,62	100,00	1,39	101,39	456
MENDOZA 4 1/4 03/19/29	USP68805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,24	57,62	9,54%	9,32%	6,14%	1,91	61,54	0,25	61,78	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA004	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,46	83,47	9,19%	8,99%	6,97%	2,08	84,62	2,70	87,31	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,39	55,47	2,45%	2,43%	8,22%	2,35	52,89	0,79	53,68	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	94,64	54,41	11,67%	11,19%	8,05%	1,54	56,48	0,95	57,43	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	63,92	60,89	16,96%	16,29%	10,24%	3,99	94,09	0,74	94,83	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385151738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	52,38	53,09	17,64%	16,93%	11,07%	5,13	100,00	0,70	100,70	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	46,14	46,76	19,19%	18,35%	11,23%	5,08	100,00	0,63	100,63	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	99,99	101,66	7,40%	7,21%	7,13%	0,26	100,00	1,67	101,67	1,98
YFDFAR 8 1/2 07/28/25	USP989MJBEO4	YFF25 Otd - YCAG0	28-Jul-25	8,500%	Semestral	Al vto.	99,98	101,77	8,73%	8,47%	8,35%	0,28	100,00	1,79	101,79	1,131,77
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al vto.	100,17	34,60	8,01%	7,80%	8,35%	0,30	34,00	0,55	34,55	388,87
BHP 9 3/4 10/14/25	USP1330H8H68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al vto.	101,15	20,23	7,48%	7,34%	9,64%	0,48	20,00	0,00	20,00	78,34
YFDFAR 9 02/12/2026	USP989MJBRI7	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al vto.	101,04	31,56	6,77%	6,61%	8,77%	0,44	30,77	0,48	31,25	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al vto.	100,89	101,32	10,55%	10,15%	10,81%	1,12	100,00	0,43	100,43	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLCIO	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,55	102,46	7,63%	7,49%	7,81%	1,16	100,00	1,91	101,91	400,00
GALUAR 7 962 07/19/26	USP0R66CAA64	GALUAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al vto.	100,41	102,10	6,97%	6,79%	7,07%	1,17	100,00	1,69	101,69	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al vto.	98,89	101,89	7,64%	7,50%	6,63%	1,41	100,00	3,00	103,00	400,00
PAMPAR 9 1/2 12/08/26	USP7464EAH91	MCC30	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al vto.	103,59	71,63	6,29%	6,1%	8,89%	1,06	67,00	2,23	69,23	292,80
AEROA 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al vto.	98,97	25,09	8,24%	8,00%	6,85%	0,86	25,00	0,35	25,35	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7578BA82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al vto.	102,95	107,11	6,27%	6,12%	8,52%	0,94	100,00	4,16	104,16	300,00
YFDFAR 6 95 07/21/27	USP989MJB47	YFF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al vto.	95,56	97,16	9,36%	9,1%	7,15%	2,01	100,00	1,60	101,60	1,000,00
GNNEA 8 3/4 09/02/27	USP46756BA25	GNNEA 27 - GNXC0	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al vto.	100,11	50,57	8,83%	8,64%	8,65%	1,25	50,00	0,51	50,51	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al vto.	98,56	98,95	6,75%	6,64%	6,06%	2,22	100,00	0,38	100,38	500,00
IRSAAR 8 1/4 06/22/28	US450047H86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al vto.	101,12	85,67	8,23%	8,07%	8,43%	1,65	82,50	2,25	84,75	171,20
CAPXAR 9 1/4 08/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CAC50	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al vto.	102,57	90,85	7,84%	7,69%	8,9%	1,65	87,50	1,10	88,60	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al vto.	100,68	105,21	9,13%	8,93%	8,67%	3,48	100,00	4,54	104,54	292,53
YFDFAR 8 1/2 06/27/29	US594245AS99	YFF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al vto.	97,00	99,52	9,59%	9,37%	8,54%	3,36	100,00	2,53	102,53	500,00
YFDFAR 9 06/30/29	USP989MJBRS99	YMCIO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Al vto.	98,15	101,75	9,57%	9,35%	8,85%	2,26	100,00	2,60	102,60	747,83
TECOAR 9 1/2 07/19/31	USP9028NBT74	TLCMO	19-Jul-31	9,700%	Semestral	Al vto.	100,54	102,85	9,78%	9,55%	9,43%	3,95	100,00	2,32	102,32	500,00
TRAGAS 9 1/2 07/24/31	USP9028NBT74	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al vto.	101,30	103,18	8,39%	8,22%	8,24%	4,72	100,00	1,89	101,89	490,00
AEROA 8 1/2 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al vto.	100,94	102,67	8,47%	8,27%	8,28%	3,42	100,00	1,72	101,72	272,95
PAMPAR 7 95 08/01/31	USP7464EAS56	MCCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al vto.	100,69	101,45	7,96%	7,81%	7,84%	4,92	100,00	0,76	100,76	410,00
YFDFAR 9 1/4 09/1/31	USP989MJBV09	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al vto.	98,38	97,18	9,87%	9,58%	9,00%	4,39	100,00	0,62	100,62	500,00
PANAME 8 1/4 04/30/32	USE7578BAQ05	PNXC0	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al vto.	102,53	106,40	8,11%	7,96%	7,99%	4,50	100,00	3,87	103,87	400,00
YFDFAR 7 1/4 10/16/32	USP989MJBV09	YFCJO	16-Oct-32	7,875%	Semestral	Al vto.	97,11	101,00	8,60%	8,42%	7,80%	4,81	100,00	3,89	103,89	420,00
TECPET 7 1/2 01/22/33	USP9028NBT74	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al vto.	96,01	97,74	8,57%	8,40%	7,80%	5,07	100,00	1,74	101,74	400,00
YFDFAR 9 09/30/33	USP989MJBV09	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al vto.	89,68	89,95	9,24%	9,03%	7,78%	5,25	100,00	0,27	100,27	575,85
YFDFAR 8 1/4 01/17/34	USP989MJBV09	YMB40	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al vto.	92,68	94,67	9,24%	9,59%	8,71%	5,45	100,00	1,99	101,99	1,100,00
PAMPAR 7 1/2 12/16/34	USP7464EAT30	MCCCO	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Al vto.	97,62	100,20	8,42%	8,25%	7,86%	6,00	100,00	2,58	102,58	360,00
VISTAA 7 1/2 12/01/35	USP989MJBV09	VSCIO	1-Dec-35	7,625%	Semestral	Al vto.	94,30	96,93	8,67%	8,49%	7,87%	6,45	100,00	2,63	102,63	600,00
YFDFAR 7 12/15/47	USP989MJBV09	YFF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al vto.	79,58	81,89	9,35%	9,14%	8,55%	9,69	100,00	2,31	102,31	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 1/4 07/20/25	AR01G5600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al vto.	98,81	99,30	9,3%	9,00%	4,53%	0,26	100,00	0,49	100,49	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA5600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al vto.	100,60	102,00	4,84%	4,76%	6,86%	0,27	100,00	1,40	101,40	28,25
ALBAAR 9 1/4 07/27/25	ARGMCT5600U8	MRLOO	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al vto.	97,00	99,00	21,53%	20,05%	9,60%	0,26	100,00	2,00	102,00	19,36
VENAR 6 1/4 11/01/25	AR01G5600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al vto.	100,23	102,89	5,90%	5,82%	6,07%	0,54	100,00	2,65	102,65	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP5600I3	MCCHO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al vto.	100,30	102,50	4,49%	4,44%	4,87%	0,53	100,00	2,20	102,20	55,74
ARCOR 3 1/2 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al vto.	98,63	100,00	5,85%	5,77%	3,50%	0,59	100,00	1,37	101,37	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA5600W2	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al vto.	101,48	102,00	2,7%	2,68%	4,90%	0,64	100,00	0,62	100,62	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGCS5600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al vto.	98,93	101,00	7,84%	7,69%	5,94%	0,62	100,00	2,07	102,07	12,90
LOMNEG 1 6 12/12/25	ARLOMA5600A1	LOC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al vto.	100,47	102,50	5,84%	5,75%	6,34%	0,65	100,00	2,03	102,03	71,72
CELIAR 8 02/08/26	AR0697579701	CRLOO	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al vto.	48,53	50,00	16,07%	10,84%	16,00%	0,66	100,00	1,47	101,47	3,70
YFDFAR 5 02/13/26	ARYFDF5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al vto.	100,28	101,95	4,71%	4,65%	4,90%	0,80	100,00	0,67	100,67	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRSS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al vto.	102,74	104,95	4,86%	4,80%	7,62%	0,83	100,00	2,21	102,21	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR088645611	TTCTO	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al vto.	101,36	104,21	4,65%	4,60%	5,74%	0,96	100,00	2,85	102,85	100,00
RIZOAR 7 1/4 08/28/26	AR006985811	RZ390	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al vto.	101,89	102,24	5,97%	5,84%	7,34%	1,15	100,00	0,35	100,35	7,02
YFDFAR 5 09/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al vto.	97,49	98,00	7,42%	7,22%	6,02%	1,89	100,00	0,51	100,51	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138102050	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al vto.	100,92	101,00	7,58%	7,44%	7,57%	4,41	100,00	0,08	100,08	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)

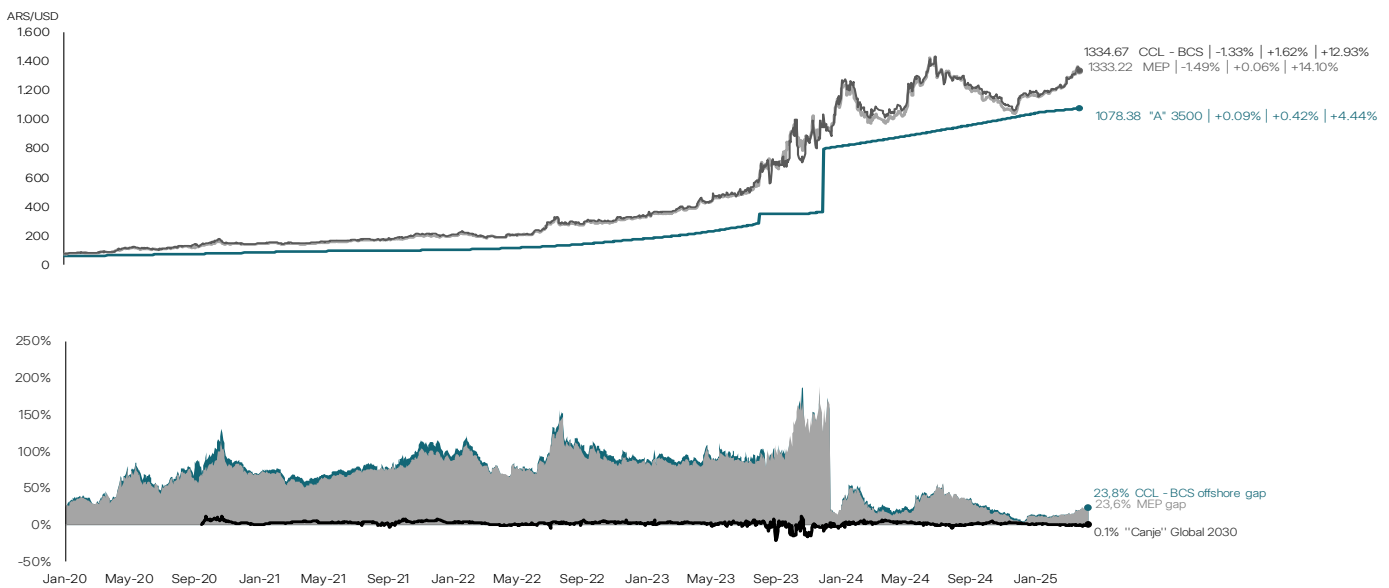
Treasury Bills in ARS Letras del tesoro en ARS

Fixed rate Tasa fija

LECAP 3 9 04/16/25	AR0675468409	S16A5	16-Apr-25	31,21%	130,78	11-Apr-25	82,31%	60,15%	0,33%	2	100,00	18,29	118,29	5.049.354
LECAP 3 95 04/28/25	AR0342377519	S28A5	28-Apr-25	30,813%	128,66	11-Apr-25	54,13%	43,62%	1,67%	14	100,00	16,60	116,60	4.315.712
LECAP 3 95 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	36,861%	132,30	11-Apr-25	47,19%	39,32%	3,45%	32	100,00	21,60	121,60	1.271.364
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943593506	S30Y5	30-May-25	36,331%	129,62	11-Apr-25	49,27%	41,08%	5,18%	46	100,00	19,58	119,58	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	47,695%	137,70	11-Apr-25	48,21%	40,76%	7,26%	65	100,00	31,53	131,53	2.432.408
LECAP 3 9 06/30/25	AR0132932026	S30J5	30-Jun-25	46,607%	134,76	11-Apr-25	49,10%	41,67%	8,79%	77	100,00	29,00	129,00	572.883
LECAP 3 98 07/31/25	AR0112750188	S31L5	31-Jul-25	47,740%	131,89	11-Apr-25	46,75%	40,62%	1					

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%	130,15	47,89%	43%	0,34	100,00	29,44	129,44	497.496,00	497.496
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	133,00	45,21%	42%	0,46	100,00	35,42	135,42	1.084.427,00	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	104,50	47,19%	45%	0,54	100,00	13,84	113,84	246.303,00	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	107,55	42,94%	42%	0,58	100,00	16,86	116,86	2.758.901,00	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	93,75	43,27%	45%	0,85	100,00	10,85	110,85	1.509.151,00	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	90,50	38,87%	44%	1,26	100,00	12,56	112,56	4.362.026,00	4.362.026
CPI Linked CER													
BONCER 4 04/27/25	ARARGE4505U2	TC25	28-Apr-25	4,000%	6.179,00	55,36%	44,43%	0,03	100,00	114,32	6.275,40	29.097,80	29.098
BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	115,00	0,90%	0,90%	0,12	100,00	0,00	115,13	1.377.051,00	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZ25	30-Jun-25	0,000%	228,00	-3,39%	-3,43%	0,22	100,00	0,00	226,35	802.136,00	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	115,00	0,21%	0,21%	0,55	100,00	0,00	115,13	307.622,00	307.622
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.209,00	1,32%	1,32%	0,57	100,00	9,27	1.205,59	8.760,55	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	199,00	3,73%	3,70%	0,65	100,00	0,00	203,95	7.593.347,00	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	153,50	7,14%	7,13%	0,90	100,00	0,00	164,02	2.934.150,00	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	250,00	8,47%	8,54%	1,12	100,00	0,00	275,86	4.498.937,00	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	100,35	9,30%	9,53%	1,41	100,00	0,00	115,13	1.505.702,00	1.505.702
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.901,00	8,08%	7,92%	0,76	80,00	16,99	1.990,31	222.131,13	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	174,45	9,80%	10,12%	1,52	100,00	0,00	203,95	14.424.781,00	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	125,50	10,63%	11,17%	1,77	100,00	0,00	153,00	1.511.975,00	1.511.975
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	217,95	11,25%	12,02%	1,99	100,00	0,00	275,86	2.563.575,00	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0611949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	154,10	11,06%	12,11%	2,41	100,00	0,00	203,95	11.944.821,00	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.753,50	10,01%	9,77%	1,58	80,00	19,06	1.986,55	75.904,84	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	196,00	11,22%	12,68%	2,89	100,00	0,00	275,86	6.692.558,00	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	36.850,00	11,32%	11,02%	3,28	114,29	731,32	44.153,27	10.472,48	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.000,00	10,09%	9,84%	7,23	100,00	26,15	38.017,50	2.828,00	2.828
FX Linked Dólar Linked													
ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	114.800,00	-25,66%	-28,75%	0,28	100,00	0,00	107.837,50	2.592,00	2.592
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	114.490,00	-8,53%	-8,66%	0,73	100,00	0,00	107.837,50	527,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	117.000,00	-10,19%	-10,32%	0,84	100,00	0,00	107.837,50	282,00	282
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	115.900,00	-5,78%	-5,74%	1,29	100,00	0,00	107.837,50	449,00	449
Dual Dual													
BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	43,740%	101,00	46,72%	45,97%	0,63	100,00	7,74	107,74	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	57,853%	98,50	47,62%	49,76%	0,82	100,00	8,15	108,15	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	69,035%	97,00	47,68%	52,13%	0,96	100,00	8,47	108,47	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	83,137%	93,25	49,76%	57,68%	1,12	100,00	8,85	108,85	3.500.632,00	3.500.632

Tipos de cambio

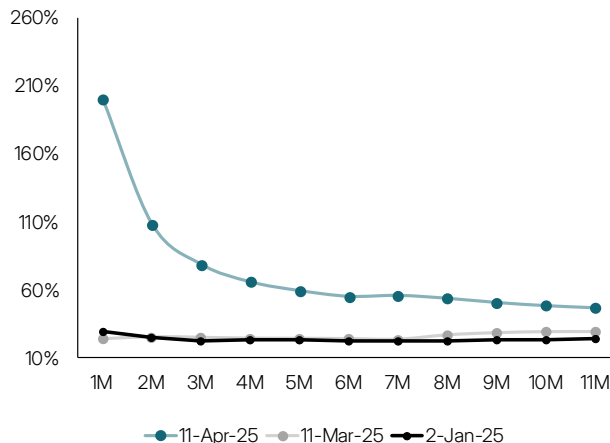


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

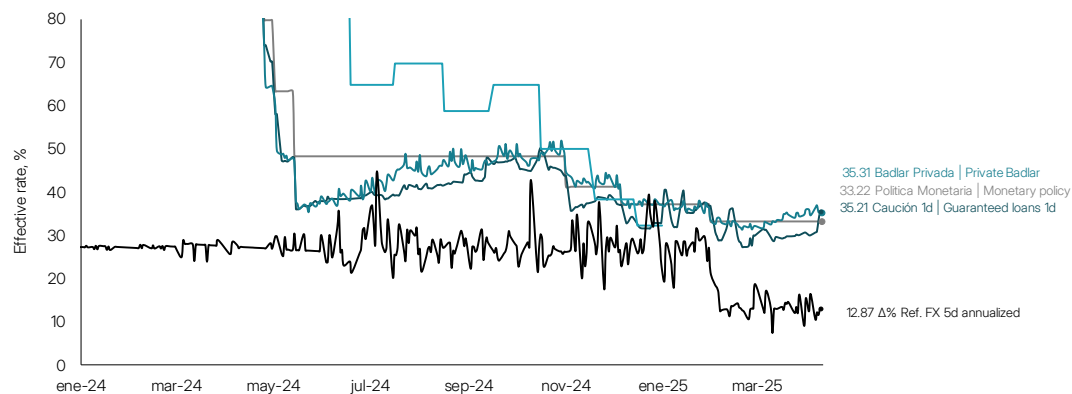
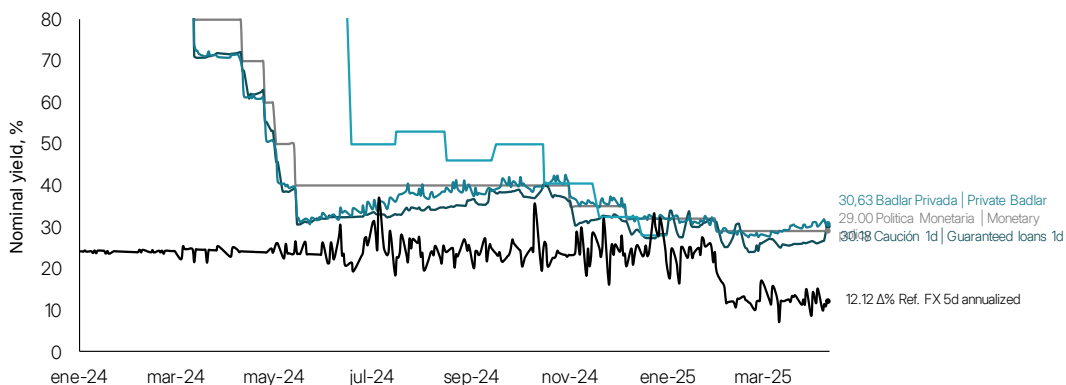
Date Fecha	Remaining days Dias restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
11/abr/25	SPOT	1078,38	-	-	-	-
abr-25	19	1191,00	1.446.438	200,63%	-	574,19%
may-25	49	1235,50	645.534	108,54%	50,21%	175,44%
jun-25	80	1265,00	556.375	78,96%	32,21%	107,15%
jul-25	111	1295,00	125.486	66,06%	32,76%	82,57%
ago-25	140	1325,00	227.628	59,63%	35,01%	71,08%
sep-25	172	1360,00	158.689	55,42%	37,02%	63,62%
oct-25	203	1415,00	75.424	56,13%	60,05%	62,98%
nov-25	231	1446,50	76.218	53,94%	38,08%	59,05%
dic-25	264	1475,00	65.153	50,85%	29,23%	54,19%
ene-26	294	1500,00	35.001	48,54%	28,21%	50,64%
feb-26	322	1525,00	12.199	46,95%	30,22%	48,11%

3.424.145

Implied rates Tasas implícitas



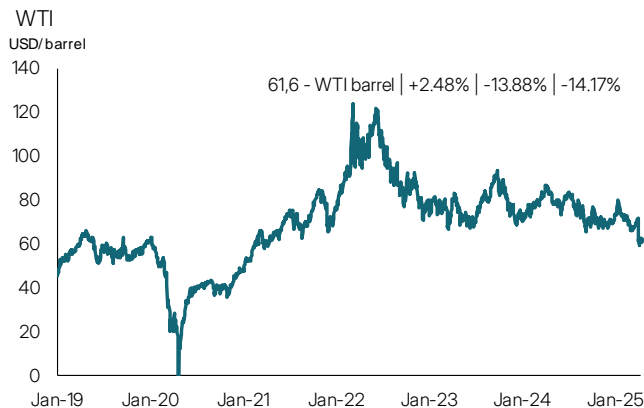
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR, USD	Var.,%			
		11-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	11-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	822,0	▲ 4,3%	▲ 3,7%	▼ -6,7%	▼ -7,8%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	7.970,0	▲ 8,7%	▲ 12,6%	▲ 0,3%	▲ 5,4%	17,79	▲ 10,8%	▲ 12,6%	▼ -1,8%	▼ -6,7%
BMA	Banco Macro	10.550,0	▲ 8,1%	▲ 17,4%	▲ 6,2%	▼ -7,9%	78,85	▲ 10,3%	▲ 16,4%	▲ 4,4%	▼ -18,5%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	467,0	▲ 3,2%	▲ 9,1%	▲ 4,6%	▼ -1,0%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.430,0	▲ 5,1%	▲ 6,7%	▼ -1,7%	▼ -19,2%	10,70	▲ 8,4%	▲ 7,0%	▼ -3,5%	▼ -26,2%
COME	Sociedad Comercial del Plata	155,5	▲ 0,8%	▲ 1,3%	▼ -13,5%	▼ -37,4%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.415,0	▲ 6,0%	▲ 0,7%	▼ -2,7%	▼ -5,4%	10,64	▲ 7,4%	▲ 0,4%	▼ -3,7%	▼ -15,8%
CVH	Cablevisión Holding	7.200,0	▲ 15,0%	▲ 19,6%	▲ 9,8%	▲ 1,6%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.920,0	▲ 11,3%	▲ 7,9%	▼ -4,5%	▼ -24,4%	28,74	▲ 12,8%	▲ 7,9%	▼ -5,9%	▼ -33,0%
VALO	Banco de Valores S.A.	267,0	-	▼ -8,7%	▼ -13,9%	▼ -40,1%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.220,0	▲ 8,2%	▲ 12,1%	▲ 0,8%	▼ -2,7%	53,87	▲ 10,1%	▲ 11,7%	▼ -1,1%	▼ -13,4%
MIRG	Mirgor	23.150,0	▲ 5,3%	▼ -0,6%	▼ -3,5%	▼ -11,2%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.715,0	▲ 4,4%	▲ 1,5%	▼ -8,2%	▼ -10,8%	69,59	▲ 7,0%	▲ 1,5%	▼ -9,9%	▼ -20,9%
SUPV	Grupo Supervielle	3.515,0	▲ 9,5%	▲ 19,4%	▲ 2,3%	▼ -1,7%	13,09	▲ 10,8%	▲ 19,3%	▲ 0,2%	▼ -13,4%
TECO2	Telecom Argentina	2.995,0	▲ 9,5%	▲ 15,6%	▲ 12,2%	▼ -2,4%	11,07	▲ 8,8%	▲ 12,3%	▲ 8,6%	▼ -12,1%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	2.890,0	▲ 5,5%	▼ -6,2%	▼ -16,1%	▼ -26,8%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.700,0	▲ 5,0%	▲ 7,4%	▼ -3,6%	▼ -4,6%	25,39	▲ 9,0%	▲ 7,9%	▼ -4,0%	▼ -13,3%
TRAN	Transener	1.635,0	▲ 6,9%	▼ -11,9%	▼ -20,8%	▼ -40,5%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	768,0	▲ 3,2%	▲ 3,8%	▼ -6,3%	▼ -14,2%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	40.150,0	▲ 6,4%	-	▼ -13,0%	▼ -20,2%	30,03	▲ 8,9%	▲ 0,1%	▼ -14,3%	▼ -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.