

Informe Diario Argentina AM

Dólar cerró en 1195, rollover del 75%

- Bessent en Argentina:** El secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, se reunió con el presidente Milei y expresó el pleno respaldo de Estados Unidos a las audaces reformas económicas del mandatario, además de felicitarlo por la decisión temprana de su gobierno de reducir las barreras al comercio recíproco con EE.UU. También lo felicitó por la reciente y exitosa negociación con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En una entrevista con Bloomberg TV, afirmó que no está en evaluación una línea directa de financiamiento del Tesoro estadounidense para Argentina. Agregó que, si el país mantiene el rumbo económico actual, debería poder repagar el *swap* que mantiene con China.
- El mercado cerró su primer día de operaciones de cambio bajo el nuevo mercado en USDARS1195, en línea con nuestras expectativas.** El BCRA, que en teoría solo debería intervenir dentro de la banda comprando dólares para cumplir la meta de reservas netas, no intervino. La meta del FMI exige compras por unos USD100 millones diarios para llegar a los más de USD4bn de acumulación hasta mediados de junio, pero el presidente Milei señaló ayer que solo se comprarán dólares en el piso de la banda, con la política monetaria operando para llevar el tipo de cambio hacia abajo, algo que en nuestra visión requeriría tasas reales marcadamente altas. Las tasas de la licitación del Tesoro quedaron levemente por encima del mercado, por lo que el presidente probablemente se refiere a metas monetarias, bajo la premisa de que congelar los agregados hará caer el tipo de cambio con el tiempo, bajo una visión puramente monetarista. Creemos que ese escenario exigiría tasas reales muy elevadas y que es poco probable que ocurra. Como se esperaba, la eliminación de las restricciones fue muy bien recibida por los inversores, con un rally que llevó los precios casi hasta nuestros precios objetivo.
- Milei en "El Observador":** En una entrevista ayer con Luis Majul, el presidente Milei anunció que las retenciones volverán en julio, y aclaró que la reciente reducción es solo temporal, desde febrero hasta junio de 2025. La medida se interpreta como una señal destinada a incentivar a los productores agropecuarios a liquidar sus exportaciones en el mercado oficial.
- Licitación del Tesoro:** El Tesoro informó que en la licitación de ayer colocó ARS 5,016 billones, tras recibir ofertas por ARS 5,390 billones, lo que implicó un *rollover* del 75,7%. La mayor demanda se concentró en las Lecaps de corto plazo, con ARS 3,89 billones adjudicados (78% del total). Se convalidaron tasas más altas que en licitaciones previas: 3,75% para mayo, 3,61% para junio y 3,17% para julio. Además, se colocaron ARS 0,6 billones en la Letamar a jul-25 a una tasa de TAMAR + 5%, ARS 0,24 billones en el Boncer oct-25, y ARS 0,28 billones en el Boncer oct-26. No hubo demanda por los instrumentos *dollar-linked* con vencimiento en jun-25 y ene-26, en el contexto del nuevo esquema cambiario. El gobierno debió convalidar tasas más altas, lo que refleja que, a medida que se desmantelan las restricciones, el *rollover* se vuelve más desafiante. La demanda se concentró mayormente en los instrumentos más cortos, lo que muestra que el mercado aún se está

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. 14/04](#)

[Informa Semanal 11/04](#)

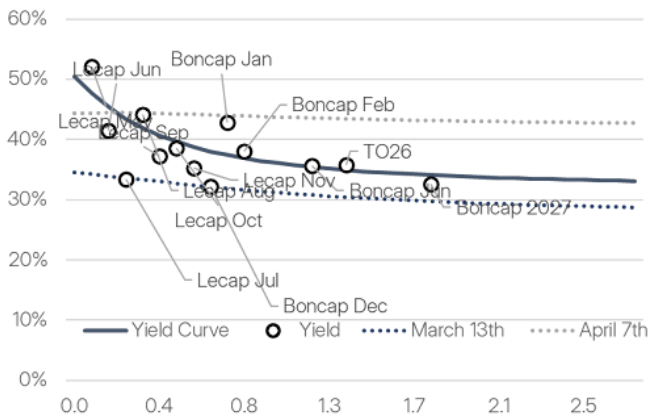
[Argentina A.M. 10/04](#)

Informe Diario Argentina AM

adaptando al nuevo esquema, esperando que las piezas terminen de acomodarse. Ayer, la curva real se empinó como era de esperar, mientras que la nominal se invirtió, aunque con una compresión algo mayor a la prevista, una señal positiva para la intención del gobierno de anclar expectativas bajo el nuevo marco.

- **El gobierno simplifica la importación de bienes de capital usados:** En una medida con implicancias microeconómicas, el gobierno eliminó el Certificado de Importación de Bienes Usados (CIBU), un requisito burocrático vigente desde hace más de 30 años, y levantó restricciones que afectaban a varios sectores industriales, como energía, automotriz e imprenta. A partir de ahora, la importación de maquinaria usada será automática, sin intervención del Estado, lo que facilitará la inversión y permitirá a las empresas acceder a equipamiento a menor costo, mejorando su competitividad.
- **Milei con Fantino en Neura:** En lo que calificó como un “día histórico”, Milei explicó y defendió el nuevo esquema monetario, afirmando que todos los factores monetarios están empujando al dólar hacia abajo y remarcando que el BCRA solo intervendrá comprando dólares si se alcanza el piso de la banda, aunque la meta de reservas netas debería, en principio, implicar compras dentro de la banda, según lo detallado en el reporte del FMI.

Gráfico del Día. Curva ARS



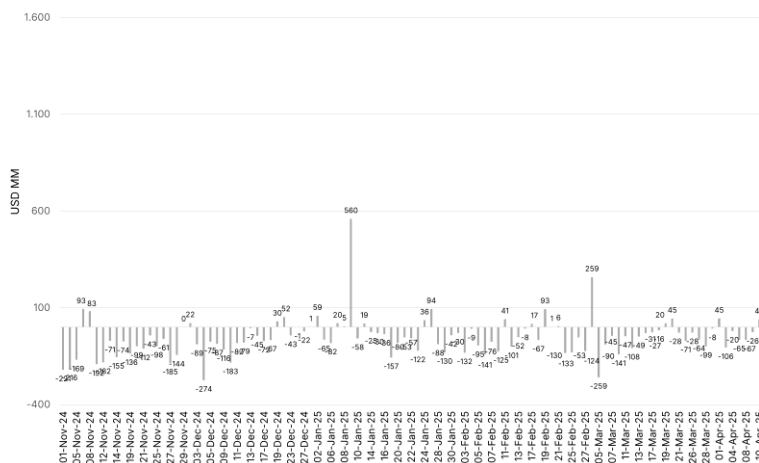
Fuente: Bloomberg, Max Capital Research

Informe Diario Argentina AM

Noticias recientes

- Ayer, el Banco Central de la República Argentina no intervino en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC).
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron el día en USD 24.305 MM, lo que representa una caída de USD 421 MM en comparación al viernes.
- El riesgo país finalizó el día en 726 puntos básicos, lo que representa una caída de -16.9% en comparación al viernes.
- El 10 de abril, los depósitos en dólares subieron USD 40 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 10.488 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 29.156 MM.

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



Fuente: BCRA

Informe Diario Argentina AM

Calendario de eventos

Fecha	Evento	Periodo	Resultado	Último Resultado	Nota
8-Abr-25	IPI Minero (m/m)	Feb-25	+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	1,000%	73,25	66,17	17,25%	16,56%	1,36%	1,80	90,00	0,24	90,24	2.195
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	74,82	66,02	13,20%	12,79%	1,00%	2,27	88,00	0,18	88,18	13.531
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	58,35	59,45	13,77%	13,32%	6,94%	5,73	100,00	1,10	101,10	19.072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	59,75	61,09	15,02%	14,49%	8,19%	4,75	100,00	1,33	101,33	7.219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	58,31	59,24	12,30%	11,95%	5,91%	6,15	100,00	0,93	100,93	1513
New York law Ley Nueva York														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HX11	GD29	9-Jul-29	1,000%	80,41	72,60	11,92%	11,58%	1,24%	1,92	90,00	0,24	90,24	2.635
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	76,52	67,51	12,16%	11,81%	0,98%	2,30	88,00	0,18	88,18	16.091
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	65,22	66,32	11,77%	11,45%	6,22%	5,91	100,00	1,10	101,10	20.502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	68,09	69,43	12,24%	11,89%	7,20%	5,05	100,00	1,33	101,33	11.405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	60,08	61,01	11,80%	11,47%	5,74%	6,23	100,00	0,93	100,93	10.482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	63,89	63,51	11,54%	11,22%	6,35%	5,84	97,73	1,08	98,80	2.092
Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		76,18	68,68	14,29%	13,81%		1,87	90,00	0,12	90,12	90
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		74,46	65,56	12,20%	11,85%		2,31	88,00	0,03	88,03	1.166
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		62,13	63,16	11,67%	11,34%		6,00	100,00	1,03	101,03	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365071	GE38	11-Jan-38		63,36	64,50	12,64%	12,26%		5,10	100,00	1,13	101,13	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		55,56	56,36	12,42%	12,05%		6,25	100,00	0,80	100,80	1573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		59,51	59,13	11,96%	11,62%		5,70	97,73	0,98	98,70	248
BOPREAL (USD)														
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,14	25,06	-1,06%	-1,06%	0,00%	0,13	25,03	0,00	25,03	2.000
BOPREA 3 05/31/26	AR0344338156	BPY26	31-May-26	3,0000%	97,04	97,42	6,63%	6,47%	3,08%	0,85	100,00	0,38	100,38	3.000
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	95,85	98,14	7,11%	6,98%	5,09%	2,07	100,00	2,29	102,29	1.000
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	90,91	93,20	9,72%	9,50%	5,36%	2,03	100,00	2,29	102,29	1.000
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	88,29	90,59	11,20%	10,90%	5,52%	2,02	100,00	2,29	102,29	1.500
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	88,37	90,66	11,16%	10,86%	5,52%	2,02	100,00	2,29	102,29	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%	98,64	33,68	10,62%	10,35%	6,81%	0,37	33,34	0,80	34,13	722
JUUUYA 8 5/8 03/20/27	XS1686822298	TJS22	22-Mar-27	8,375%	95,78	42,83	12,71%	12,33%	8,69%	1,06	44,45	0,26	44,71	214
FUEGO 8 9/5 04/17/27	USP915628A03	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,19	34,47	10,10%	9,74%	8,83%	0,96	34,00	0,74	34,74	200
BUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,02	10,81	8,60%	8,42%	7,37%	1,01	100,00	2,79	102,79	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	91,13	93,73	14,90%	14,39%	7,46%	1,18	100,00	2,60	102,60	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641A882	SF27D	1-Nov-27	6,900%	94,79	97,93	10,96%	10,68%	7,05%	1,34	100,00	3,14	103,14	250
SALTA 5 12/10/27	USP83881A800	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,26	95,57	-7,37%	-7,52%	6,67%	1,43	75,00	2,37	77,37	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA1D	CH24D	18-Feb-28	8,250%	89,98	60,86	16,42%	15,79%	9,04%	1,32	66,67	0,87	67,54	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6520BAA07	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,18	58,34	25,80%	24,32%	10,38%	1,23	71,25	3,14	102,39	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	135,41	90,72	-11,10%	-11,43%	5,05%	1,79	66,67	0,45	67,11	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	95,57	61,18	11,34%	11,04%	8,50%	1,55	63,00	0,97	63,97	517
PDCAR 5 02/10/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	93,73	95,14	9,49%	9,27%	7,23%	2,62	100,00	1,41	101,41	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US586805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,33	57,69	9,49%	9,27%	6,13%	1,91	61,54	0,26	61,79	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA040	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,33	83,38	9,26%	9,05%	6,98%	2,08	84,62	2,71	87,33	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,37	55,47	2,45%	2,43%	8,22%	2,35	52,89	0,80	53,69	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619A867	PUL26	26-Jul-30	7,750%	95,55	54,93	11,02%	10,59%	7,97%	1,54	56,48	0,96	57,44	650
BUENOS 3 9 09/10/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	69,71	66,35	14,72%	14,22%	9,40%	4,22	94,09	0,76	94,85	6.202
BUENOS 3 1/2 09/10/37	XS2385151738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	54,97	55,69	16,66%	16,02%	10,55%	5,23	100,00	0,72	100,72	778
BUENOS 3 09/10/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	47,65	48,29	18,52%	17,73%	10,87%	5,15	100,00	0,64	100,64	153

Description	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	XS2502495798	PNMCO	21-Jul-25	7,250%	Semestral	6 - Semestral	100,00	101,69	7,34%	7,15%	7,13%	0,26	100,00	1,69	101,69	198
YFDFAR 8 ¼ 07/28/25	USP989MJB04	YFF25 04 - YCAGO	28-Jul-25	8,500%	Semestral	Al.vto.	101,60	103,41	2,87%	2,94%	8,22%	0,28	100,00	1,82	101,82	113,77
TECOAR 8 ¼ 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al.vto.	100,30	34,66	7,54%	7,35%	8,34%	0,30	34,00	0,55	34,55	388,67
BHP 9 ¼ 10/14/25	USP1230H8H68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al.vto.	100,99	20,20	7,80%	7,65%	8,65%	0,48	20,00	0,01	20,01	78,34
YFDFAR 9 02/12/2026	USP989MJB07	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al.vto.	101,35	31,67	6,02%	5,89%	8,74%	0,43	30,77	0,48	31,25	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP4650MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al.vto.	100,82	101,27	10,62%	10,22%	10,81%	1,11	100,00	0,46	100,46	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV90	TECOAR 26 - TLCIO	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al.vto.	100,70	102,64	7,50%	7,36%	7,79%	1,16	100,00	1,93	101,93	400,00
GALUAR 7 962 07/19/26	USP0R69CA64	GALUAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,960%	Semestral	Al.vto.	100,73	102,44	6,63%	6,52%	6,99%	1,17	100,00	1,71	101,71	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACA0	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al.vto.	98,81	101,83	7,70%	7,55%	6,63%	1,41	100,00	3,02	103,02	400,00
PAMPAR 9 ¼ 12/08/26	USP7464CAH91	MGC90	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al.vto.	103,62	71,67	6,25%	6,16%	8,88%	1,05	67,00	2,25	69,25	292,80
AEROAR 8 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	8,875%	Trimestral	Al.vto.	98,92	25,08	8,3%	8,06%	8,65%	0,86	25,00	0,25	25,25	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7578BA82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al.vto.	103,06	107,24	6,10%	6,01%	8,51%	0,94	100,00	4,18	104,18	300,00
YFDFAR 8 95 07/21/27	USP989MJB147	YFF 27 - YCAGO	21-Jul-27	8,950%	Semestral	Al.vto.	97,92	99,54	8,13%	7,97%	8,98%	2,02	100,00	1,62	101,62	1.000,00
GNNEIA 8 3/4 09/02/27	USP46756BA25	GNNEIA 27 - GNXCX	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al.vto.	100,26	50,85	8,7%	8,52%	8,64%	1,25	50,00	0,52	50,52	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADEC0AG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al.vto.	99,32	99,32	6,58%	6,48%	6,04%	2,22	100,00	0,40	100,40	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al.vto.	101,36	85,89	8,09%	7,93%	8,40%	1,65	82,50	2,27	84,77	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP2005AE63	CAPEX 28 - CAC50	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al.vto.	102,66	90,95	7,78%	7,64%	8,90%	1,65	87,50	1,12	88,62	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al.vto.	102,45	102,45	8,63%	8,45%	8,9%	3,65	100,00	0,00	100,00	293,53
YFDFAR 8 1/2 06/27/29	US984245AS99	YFF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al.vto.	99,37	101,92	8,86%	8,67%	8,34%	3,38	100,00	2,55	102,55	500,00
YFDFAR 9 06/30/29	USP989MJB599	YMCIO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Al.vto.	101,66	104,28	8,45%	8,28%	8,63%	2,28	100,00	2,63	102,63	747,83
TECOAR 9 ¼ 07/18/31	USP9028NB174	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Al.vto.	102,30	104,64	9,33%	9,19%	9,27%	3,97	100,00	2,34	102,34	500,00
TRAGAS 8 ¼ 07/24/31	USP908RBA07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al.vto.	102,87	104,78	8,06%	7,90%	8,11%	4,74	100,00	1,91	101,91	490,00
AEROAR 8 ¼ 08/13/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al.vto.	102,64	104,39	7,96%	7,74%	8,14%	3,43	100,00	1,75	101,75	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MGCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al.vto.	99,22	100,00	8,27%	8,10%	7,95%	4,90	100,00	0,78	100,78	410,00
YFDFAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJB29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al.vto.	97,65	98,49	9,50%	9,28%	8,88%	4,40	100,00	0,84	100,84	500,00
PANAME 8 ¼ 04/30/32	USE7578BA85	PNXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al.vto.	103,32	107,22	7,94%	7,79%	7,93%	4,50	100,00	3,90	103,90	400,00
YFDFAR 7 ¼ 10/16/32	USP9897PA591	YFCJO	16-Oct-32	7,875%	Semestral	Al.vto.	99,98	99,90	8,84%	8,65%	7,72%	4,79	100,00	3,92	103,92	428,00
TECPET 7 ¼ 02/22/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al.vto.	97,03	98,79	8,36%	8,1%	7,72%	5,08	100,00	1,76	101,76	400,00
YFDFAR 7 09/30/33	USP989MJB72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al.vto.	99,35	90,64	9,09%	8,89%	7,72%	5,25	100,00	0,29	100,29	575,65
YFDFAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJB67	YMC40	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al.vto.	96,76	97,78	9,20%	9,00%	8,44%	5,50	100,00	2,02	102,02	1.000,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MGCCO	16-Dec-34	7,875%	Semestral	Al.vto.	97,00	99,60	8,53%	8,36%	7,9%	5,99	100,00	2,60	102,60	360,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9659AA60	VSCTO	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Al.vto.	98,45	101,10	8,00%	7,85%	7,54%	6,54	100,00	2,65	102,65	600,00
YFDFAR 7 12/15/47	USP989MJB03	YFF 47 - YCAGO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al.vto.	82,21	84,54	9,01%	8,82%	8,28%	9,88	100,00	2,33	102,33	750,00

Argentine law Ley Argentina																
VENAR 4 ¼ 07/20/25	AR01G5600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al.vto.	102,49	103,00	-4,73%	-4,82%	4,37%	0,27	100,00	0,51	100,51	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA5600U8	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al.vto.	100,88	102,30	3,78%	3,73%	6,84%	0,27	100,00	1,42	101,42	28,25
ALBAAR 9 ¼ 07/17/25	ARGMCT5000J6	MRCLO	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al.vto.	97,97	100,00	17,53%	16,53%	9,50%	0,26	100,00	2,03	102,03	19,36
VENAR 6 ¼ 11/10/25	AR01G5600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al.vto.	100,74	103,41	4,98%	4,92%	6,04%	0,54	100,00	2,67	102,67	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP5600I3	MGCHO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al.vto.	98,59	100,80	7,77%	7,62%	4,96%	0,52	100,00	2,21	102,21	56,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al.vto.	100,62	102,00	2,45%	2,44%	3,43%	0,60	100,00	0,38	100,38	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA5600W2	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al.vto.	99,87	100,40	5,29%	5,1%	4,98%	0,63	100,00	1,53	100,53	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGO5600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al.vto.	99,15	101,20	7,54%	7,40%	5,93%	0,61	100,00	2,09	102,09	12,90
LOMINEG 6 ¼ 12/21/25	ARLOMA5600A1	LOC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al.vto.	99,65	101,70	7,10%	6,98%	6,39%	0,65	100,00	2,05	102,05	71,72
CELUAR 8 02/08/26	AR0697579701	CRCL0	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al.vto.	95,51	54,00	141,68%	98,73%	14,81%	0,57	100,00	1,49	101,49	3,70
YFDFAR 5 02/13/26	ARYFF5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al.vto.	98,82	101,50	5,30%	5,23%	4,93%	0,79	100,00	1,68	101,68	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al.vto.	98,76	101,00	9,7%	9,48%	7,92%	0,81	100,00	2,24	102,24	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR0885645611	TT770	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al.vto.	102,24	105,11	3,75%	3,72%	5,69%	0,96	100,00	2,87	102,87	100,00
RIZOAR 7 ¼ 06/28/26	AR006985811	RZ980	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al.vto.	101,77	102,14	6,08%	5,95%	7,34%	1,14	100,00	0,37	100,37	7,02
YFDFAR 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al.vto.	98,98	99,50	6,58%	6,43%	5,93%	1,90	100,00	0,52	100,52	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR018020560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al.vto.	101,90	102,00	7,35%	7,22%	7,50%	4,42	100,00	0,10	100,10	150,00

Description	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)	Quote date								

Treasury Bills in ARS Letras del tesoro en ARS

Fixed rate Tasa fija														
LECAP 3.9 04/16/25	AR0615468409	S16A5	16-Apr-25	31,211%	131,02	14-Apr-25	70,20%	53,22%	0,15%	1	100,00	18,38	118,38	5,049.354
LECAP 3.95 04/28/25	AR0342377519	S28A5	28-Apr-25	30,813%	128,70	14-Apr-25	57,96%	46,09%	1,64%	13	100,00	16,69	116,69	4.315.712
LECAP 3.95 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	36,861%	132,00	14-Apr-25	53,08%	43,36%	3,68%	31	100,00	21,71	121,71	1.271.364
LECAP 3.95 05/30/25	AR0943593506	S30Y5	30-May-25	36,331%	129,05	14-Apr-25	56,08%	45,77%	5,64%	45	100,00	19,68	119,68	3.765.345
LECAP 3.95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	47,695%	136,80	14-Apr-25	54,81%	45,42%	7,96%	64	100,00	31,66	131,66	2.432.408
LECAP 3.9 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	46,607%	135,61	14-Apr-25	45,42%	38,95%	8,11%	76	100,00	29,13	129,13	572.483
LECAP 3.98 07/31/25	AR0112750188	S31L5	31-Jul-25	47,740%	132,30	14-Apr-25	45,73%	39,81%	11,67%	107	100,00	25,86	125,86	1.984.432
LECAP 3.9 08/15/25	AR0708856205	S15G5	15-Aug-25	46,794%										

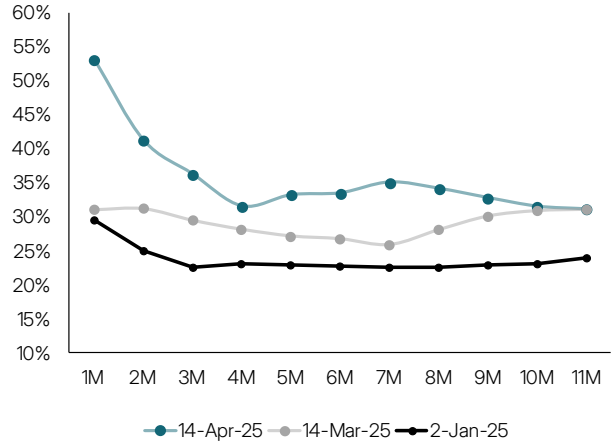
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Price Precio	YTM TIR	Nominal yield TNA	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accured interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount issued (millions) Monto de emisión (millones)	Nominal value outstanding (millions) Valor nominal en circulación (millones)
Sovereign Bonds in ARS Bonos soberanos en ARS													
Fixed rate Tasa fija													
BONCAP 3.9 10/17/25	AR0323021003	T1705	17-Oct-25	58,872%	131,50	45,22%	41%	0,35	100,00	29,60	129,60	497.496,00	497.496
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	135,00	42,22%	40%	0,47	100,00	35,62	135,62	1.084.427,00	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	106,00	44,77%	43%	0,55	100,00	13,96	113,96	246.303,00	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	109,00	40,83%	40%	0,59	100,00	16,99	116,99	2.758.901,00	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	96,35	40,17%	42%	0,86	100,00	10,97	110,97	1.509.151,00	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	95,24	34,96%	39%	1,30	100,00	12,73	112,73	4.362.026,00	4.362.026
CPI Linked CER													
BONCER 4 04/27/25	ARARGE4505U2	TC25	28-Apr-25	4,000%	6.170,00	67,42%	52,01%	0,03	100,00	115,01	6.276,08	29.097,80	29.098
BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	114,25	8,42%	8,12%	0,11	100,00	0,00	115,39	1.377.051,00	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZ25	30-Jun-25	0,000%	225,80	2,30%	2,27%	0,20	100,00	0,00	226,87	802.136,00	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	115,40	-0,01%	-0,01%	0,55	100,00	0,00	115,39	307.622,00	307.622
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.231,50	-1,51%	-1,52%	0,57	100,00	9,35	1.208,42	8.760,55	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	199,35	3,83%	3,80%	0,64	100,00	0,00	204,42	7.593.347,00	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	154,90	6,40%	6,39%	0,90	100,00	0,00	164,40	2.934.150,00	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	253,95	7,29%	7,35%	1,13	100,00	0,00	276,50	4.498.937,00	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	102,00	8,33%	8,51%	1,42	100,00	0,00	115,39	1.505.702,00	1.505.702
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.917,00	7,19%	7,06%	0,76	80,00	17,13	1.993,83	222.131,13	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	178,00	8,65%	8,90%	1,54	100,00	0,00	204,42	14.424.781,00	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	128,75	9,34%	9,75%	1,79	100,00	0,00	153,35	1.511.975,00	1.511.975
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	226,00	9,56%	10,12%	2,02	100,00	0,00	276,50	2.563.575,00	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0611949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	161,25	9,30%	10,03%	2,44	100,00	0,00	204,42	11.944.821,00	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.783,00	9,05%	8,86%	1,60	80,00	19,22	1.990,66	75.904,84	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	203,15	10,08%	11,24%	2,92	100,00	0,00	276,50	6.692.558,00	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	38.350,00	10,14%	9,90%	3,36	114,29	740,05	44.261,77	10.472,48	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	22.000,00	9,45%	9,24%	7,31	100,00	28,08	38.106,73	2.828,00	2.828
FX Linked Dólar Linked													
ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	116.450,00	7,61%	7,39%	0,19	100,00	0,00	118.241,67	2.592,00	2.592
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	112.490,00	7,74%	7,65%	0,62	100,00	0,00	118.241,67	527,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	115.000,00	3,74%	3,73%	0,73	100,00	0,00	118.241,67	282,00	282
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	111.500,00	4,98%	5,00%	1,15	100,00	0,00	118.241,67	449,00	449
Dual Dual													
BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	45,009%	102,00	46,72%	45,94%	0,63	100,00	8,29	108,29	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	59,697%	98,74	48,87%	51,10%	0,81	100,00	8,76	108,76	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	71,363%	97,55	48,62%	53,21%	0,96	100,00	9,12	109,12	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	86,107%	95,40	49,26%	56,99%	1,12	100,00	9,55	109,55	3.500.632,00	3.500.632

Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

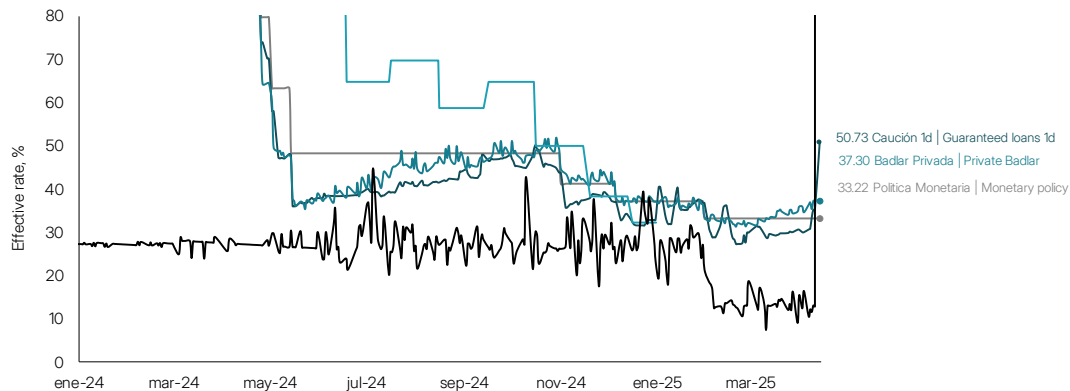
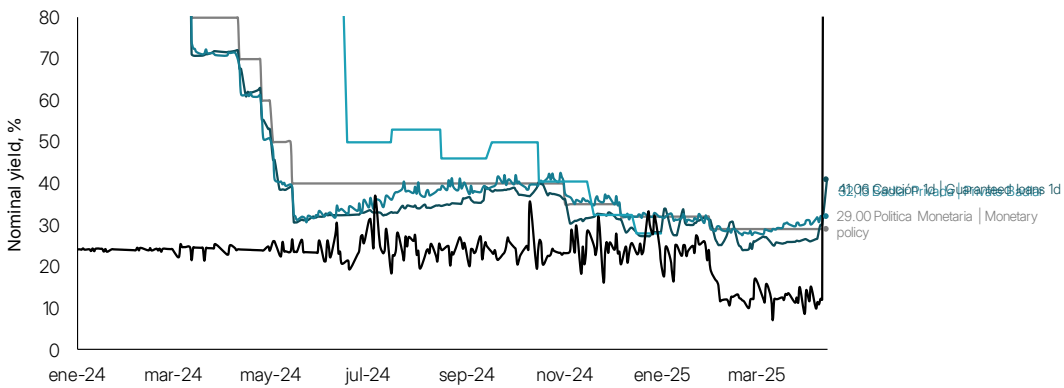
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
14/abr/25	SPOT	1182,42	-	-	-	-
abr-25	16	1210,00	1.454.779	53,22%	-	69,22%
may-25	46	1244,00	699.038	41,33%	34,98%	49,61%
jun-25	77	1273,00	568.188	36,31%	28,88%	41,89%
jul-25	108	1293,00	125.655	31,61%	19,92%	35,28%
ago-25	137	1330,00	227.752	33,25%	39,38%	36,80%
sep-25	169	1366,00	177.378	33,53%	34,73%	36,58%
oct-25	200	1410,00	89.946	35,13%	43,81%	37,89%
nov-25	228	1435,00	76.829	34,20%	27,56%	36,33%
dic-25	261	1460,00	69.582	32,83%	23,39%	34,30%
ene-26	291	1480,00	36.512	31,57%	20,58%	32,52%
feb-26	319	1504,50	14.216	31,17%	27,01%	31,74%

3.539.875

Implied rates Tasas implícitas



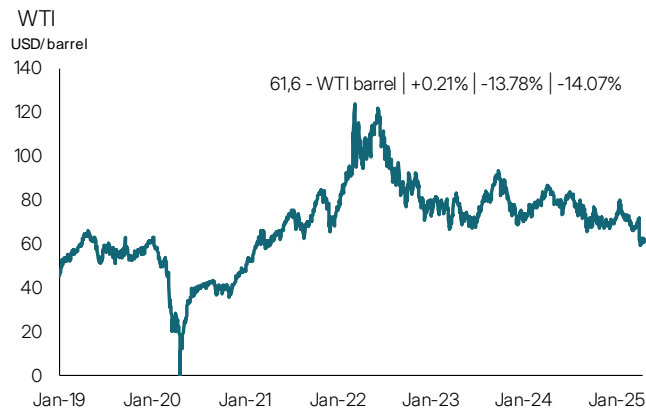
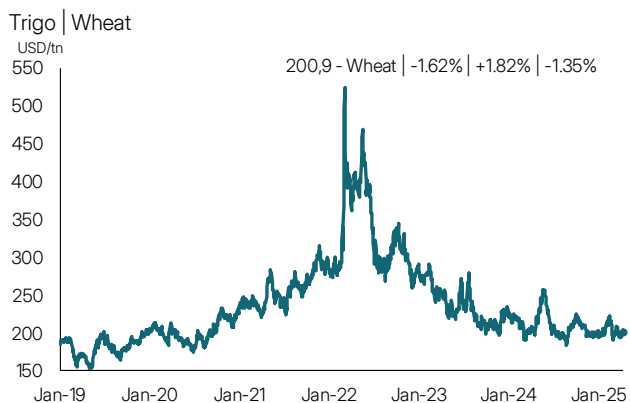
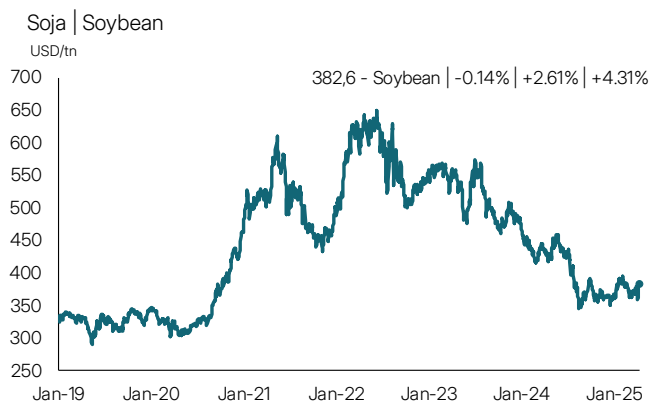
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR, USD	Var.,%			
			14-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes		Year Año	14-Apr-25	Day Día	Week Semana
ALUA	Aluar	850,0	▲ 3,8%	▲ 3,8%	▼ -3,5%	▼ -4,7%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.580,0	▲ 7,4%	▲ 7,4%	▲ 7,9%	▲ 13,5%	20,36	▲ 14,4%	▲ 14,4%	▲ 12,4%	▲ 6,8%
BMA	Banco Macro	11.400,0	▲ 7,8%	▲ 7,8%	▲ 14,8%	▼ -0,4%	91,00	▲ 15,4%	▲ 15,4%	▲ 20,5%	▼ -6,0%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	440,0	▼ -6,1%	▼ -6,1%	▼ -1,5%	▼ -6,7%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.430,0	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -1,7%	▼ -19,2%	11,41	▲ 6,6%	▲ 6,6%	▲ 2,9%	▼ -21,3%
COME	Sociedad Comercial del Plata	162,25	▲ 4,0%	▲ 4,0%	▼ -9,7%	▼ -34,7%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.455,0	▲ 2,8%	▲ 2,8%	-	▼ -2,7%	11,48	▲ 7,9%	▲ 7,9%	▲ 3,9%	▼ -9,1%
CVH	Cablevisión Holding	6.800,0	▼ -1,6%	▼ -1,6%	▲ 3,7%	▼ -4,1%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	2.000,0	▲ 3,6%	▲ 3,6%	▼ -0,5%	▼ -21,3%	31,82	▲ 10,7%	▲ 10,7%	▲ 4,2%	▼ -25,8%
VALO	Banco de Valores S.A.	278,5	▲ 4,5%	▲ 4,5%	▼ -10,2%	▼ -37,6%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.730,0	▲ 7,1%	▲ 7,1%	▲ 8,0%	▲ 4,1%	61,43	▲ 14,0%	▲ 14,0%	▲ 12,8%	▼ -1,2%
MIRG	Mirgor	23.650,0	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▼ -1,5%	▼ -9,3%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.855,0	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▼ -4,7%	▼ -7,4%	76,91	▲ 10,5%	▲ 10,5%	▼ -0,4%	▼ -12,5%
SUPV	Grupo Supervielle	3.870,0	▲ 10,4%	▲ 10,4%	▲ 12,7%	▲ 8,3%	15,42	▲ 17,8%	▲ 17,8%	▲ 18,1%	▲ 2,1%
TECO2	Telecom Argentina	2.770,0	▼ -7,7%	▼ -7,7%	▲ 3,7%	▼ -9,8%	11,10	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 8,9%	▼ -11,8%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.160,0	▲ 9,3%	▲ 9,3%	▼ -8,3%	▼ -20,0%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	7.080,0	▲ 6,0%	▲ 6,0%	▲ 1,9%	▲ 0,9%	28,09	▲ 10,6%	▲ 10,6%	▲ 6,2%	▼ -4,0%
TRAN	Transener	1.860,0	▲ 14,1%	▲ 14,1%	▼ -9,9%	▼ -32,4%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	772,0	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▼ -5,9%	▼ -13,7%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	42.375,0	▲ 5,5%	▲ 5,5%	▼ -8,2%	▼ -15,8%	33,13	▲ 10,3%	▲ 10,3%	▼ -5,5%	▼ -22,1%

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.