

Nuevo BOPREAL y flexibilización parcial al acceso al MCL para inversores extranjeros

- **Primer desembolso del FMI:** Ayer se realizó el primer desembolso del acuerdo con el FMI, y las reservas internacionales brutas aumentaron en USD 12.494Mn, alcanzando los USD36.799Mn.
- **El BCRA emite nuevo BOPREAL Serie 4:** En un comunicado difundido ayer, el BCRA anunció la emisión de un nuevo bono BOPREAL denominado en dólares estadounidenses, destinado a cancelar deuda comercial acumulada antes del 12 de diciembre de 2023, así como dividendos y servicios de deuda comercial y financiera con entidades vinculadas. Los bonos tendrán vencimiento a 3 años, pagarán intereses semestrales y serán suscritos en pesos. En una primera fase, se aprobará una emisión de hasta USD 3.000 Mn, que se colocará en subastas sucesivas. Aún no se han anunciado las fechas de la primera subasta.
- **El BCRA facilita el acceso al mercado de cambios a los inversores extranjeros:** En un comunicado emitido ayer, el BCRA anunció que a partir de ahora los inversores no residentes podrán acceder al mercado oficial de cambios sin necesidad de autorización previa para repatriar nuevas inversiones. El acceso se concederá siempre que el capital original se convierta primero a través del mercado oficial y permanezca en el país durante al menos seis meses. Según el BCRA, esta medida pretende atraer inversiones a largo plazo, apoyar el desarrollo de los mercados de capitales locales y mejorar la elegibilidad de los activos argentinos para su inclusión en los principales índices internacionales. La medida pretende facilitar la entrada de Argentina en el índice GBI-EM, que excluye a los países con controles de capital explícitos. Entre los requisitos de entrada adicionales se incluyen que la RNB per cápita de un país debe permanecer por debajo del *Index Income Ceiling* (IIC) definido por JPMorgan durante tres años consecutivos, que los bonos se emitan en moneda local a tasa fija y que a los bonos les queden al menos 6 meses hasta el vencimiento en el momento del rebalanceo. Para los instrumentos de ley local, el tamaño mínimo es de USD 1.000 Mn. El índice contaba con USD214.000Mn en activos bajo gestión a julio de 2024, por lo que la inclusión en el índice podría representar entradas de entre el 1% y el 2% del índice, en función de las características de los futuros bonos.
- **El índice RIPTE subió por encima de la inflación en febrero:** Los salarios formales, medidos por el índice RIPTE, aumentaron un 6,1% m/m en febrero, por encima de la inflación del mes, que fue del 2,4% m/m. En términos interanuales, los salarios reales crecieron un 26,9%, y por primera vez, los salarios reales están un 2,5% por encima de su nivel en noviembre de 2023 (antes de que Milei asumiera en el cargo).

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

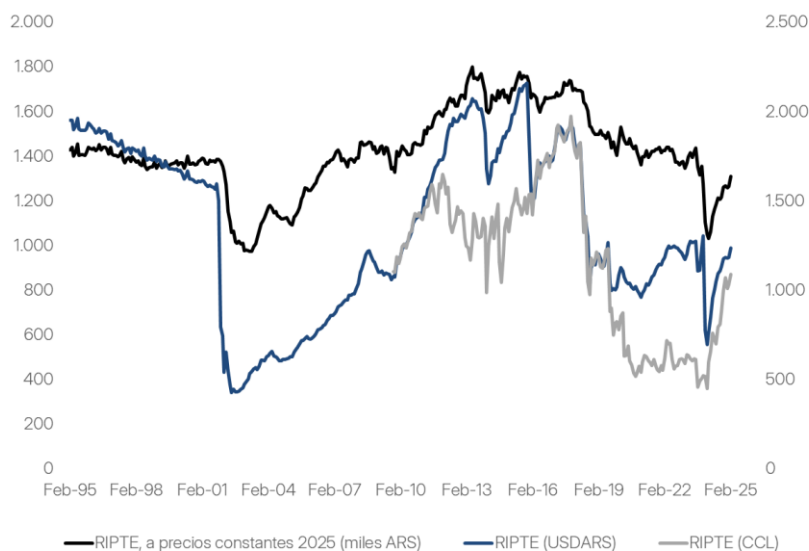
[Argentina A.M. 15/04](#)

[Argentina A.M. 14/04](#)

[Informa Semanal 11/04](#)

Informe Diario Argentina AM

Gráfico del Día. Salarios reales vuelven a subir por encima de la inflación en febrero (remuneración prom., RIPTE, ajustada por IPC, en ARS y USD, en miles)



Fuente: Subsecretaría de Seguridad Social, Max Capital Research

- **El jefe de Gabinete, Guillermo Francos, presentará hoy su informe de gestión en el Congreso y responderá preguntas sobre la economía y sobre la controversia de la criptomoneda \$LIBRA.**

Según afirmaron el presidente Milei y el director del BCRA, Federico Furiase, el BCRA no compraría dólares dentro de la banda, tal como ocurrió ayer. El Gobierno parece confiar en que se alcanzará la banda inferior y sólo compraría USD allí. También se obtendría financiamiento de organismos multilaterales y un Repo de USD 2.000 Mn, en parte, para alcanzar el objetivo de reservas internacionales netas (RIN). Para junio, el objetivo de la RIN se ajustará al alza sólo para los préstamos multilaterales superiores a USD 3.000 Mn y se ajustará al alza por hasta USD 1.500 Mn de deuda externa. Esto significa que si hasta junio se obtienen USD 3.000 Mn de financiamiento de multilaterales, ello servirá para alcanzar el objetivo de acumulación de junio, en torno a 4.400 millones de USD, aunque todo lo que supere ese nivel incrementará el objetivo. En el caso del Repo, de USD 2.000 Mn según el Gobierno, sólo USD 500 Mn contarían para el objetivo. Ello dejaría al Gobierno con la necesidad de acumular algo más de USD 1.500 Mn en las próximas 8 semanas, unos USD 50 Mn diarios en promedio, que el Gobierno confía en que se comprarán en la parte baja de la banda.

El Gobierno confía en que la combinación de entradas de capitales para la compra de bonos en moneda local, junto con la "absorción" de los BOPREAL, conducirá a una moneda más fuerte. Las autoridades afirman que una mayor "oferta de USD" frente a un menor nivel de pesos conducirá a una moneda más fuerte. La demanda de bonos en pesos podría efectivamente conducir a una moneda más fuerte, atraída por las altas tasas, aunque la mayoría también buscará alternativas locales en

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	17,27%	16,59%	1,36%	1,80	90,00	0,24	90,24	2,195
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	75,24	66,39	12,96%	12,56%	0,99%	2,28	88,00	0,18	88,18	13,531
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	64,40	65,51	12,00%	11,66%	6,30%	5,88	100,00	1,11	101,11	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	59,74	61,09	15,03%	14,50%	8,19%	4,75	100,00	1,35	101,35	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	58,45	59,39	12,26%	11,91%	5,89%	6,15	100,00	0,94	100,94	15,13
New York law Ley Nueva York														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HX11	GD29	9-Jul-29	1,000%	80,21	72,43	12,07%	11,72%	1,24%	1,91	90,00	0,24	90,24	2,635
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	76,10	67,14	12,43%	12,07%	0,98%	2,29	88,00	0,18	88,18	16,091
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	65,13	66,24	11,80%	11,47%	6,23%	5,90	100,00	1,11	101,11	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	68,21	69,56	12,21%	11,85%	7,19%	5,05	100,00	1,35	101,35	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	60,23	61,18	11,76%	11,43%	5,72%	6,24	100,00	0,94	100,94	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	63,95	63,58	11,53%	11,21%	6,34%	5,84	97,73	1,09	98,81	2,092
Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		77,09	69,51	13,63%	13,19%		1,89	90,00	0,12	90,12	90
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		74,33	65,44	12,30%	11,94%		2,30	88,00	0,03	88,03	1,166
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		61,86	62,90	11,74%	11,42%		5,99	100,00	1,04	101,04	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365077	GE38	11-Jan-38		63,01	64,15	12,76%	12,38%		5,09	100,00	1,15	101,15	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		55,45	56,26	12,45%	12,09%		6,24	100,00	0,81	100,81	15,73
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		58,74	58,40	12,20%	11,85%		5,64	97,73	0,99	98,71	248
BOPREAL (USD)														
BOPREA 0 06/30/25	AR0496070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,13	25,06	-1,02%	-1,02%	0,00%	0,13	25,03	0,00	25,03	2,000
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	96,38	96,76	7,48%	7,28%	3,10%	0,85	100,00	0,38	100,38	1,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	95,95	98,26	7,05%	6,93%	5,09%	2,07	100,00	2,31	102,31	3,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	92,33	94,64	8,95%	8,76%	5,28%	2,04	100,00	2,31	102,31	1,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	88,51	90,81	11,08%	10,79%	5,51%	2,02	100,00	2,31	102,31	1,500
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	88,64	90,95	11,01%	10,72%	5,50%	2,02	100,00	2,31	102,31	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%	98,70	33,71	10,47%	10,21%	6,80%	0,37	33,34	0,80	34,14	722
JUUUYA 8 5/8 03/20/27	XS168682298	TJS22	22-Mar-27	8,375%	95,73	42,82	12,77%	12,39%	8,69%	1,05	44,45	0,27	44,72	214
FUEGO 8 9/5 04/17/27	USP91528AA03	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,20	34,48	10,09%	9,73%	8,83%	0,96	34,00	0,75	34,75	200
BUEAIR 7 1/2 06/17/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,15	101,97	8,46%	8,29%	7,36%	1,00	100,00	2,81	102,81	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	91,35	93,97	14,71%	14,20%	7,44%	1,18	100,00	2,62	102,62	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	94,78	97,94	10,97%	10,69%	7,05%	1,33	100,00	3,16	103,16	250
SALTA 5 12/10/27	USP83881AB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,27	95,59	-7,40%	-7,55%	6,67%	1,43	75,00	2,39	77,39	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA1D	CH24D	18-Feb-28	8,250%	89,95	60,85	16,46%	15,84%	9,04%	1,32	66,67	0,89	67,55	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6520BAA07	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,10	58,30	25,92%	24,43%	10,39%	1,23	71,25	31,6	102,41	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	135,82	91,01	-11,29%	-11,63%	5,04%	1,79	66,67	0,46	67,13	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	95,53	61,17	11,37%	11,07%	8,50%	1,55	63,00	0,98	63,98	517
PDCAR 5 02/10/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	93,81	95,25	9,45%	9,24%	7,22%	2,62	100,00	1,43	101,43	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US598005AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,43	57,76	9,44%	9,22%	6,13%	1,90	61,54	0,27	61,80	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA040	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,39	83,45	9,23%	9,03%	6,97%	2,08	84,62	2,73	87,35	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,32	55,45	2,46%	2,44%	8,23%	2,35	52,89	0,81	53,70	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	95,68	55,01	10,93%	10,51%	7,96%	1,54	56,48	0,97	57,46	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	69,51	66,18	14,80%	14,29%	9,42%	4,21	94,09	0,78	94,87	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385151738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	54,88	55,61	16,69%	16,05%	10,56%	5,22	100,00	0,73	100,73	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	47,40	48,06	18,63%	17,83%	10,92%	5,13	100,00	0,66	100,66	153

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

PANAME7 ¼ 07/21/25	XS2502495798	PNMCO	21-Jul-25	7.250%	Semestral	6 - Semestral	100.00	101.71	7.34%	7.15%	7.13%	0.25	100.00	1.71	101.71	198
YFDFAR 8 1/2 07/28/25	USP989MJB804	YF25 04 - YCAGO	28-Jul-25	8.500%	Semestral	Al.vto.	101.60	103.44	2.87%	2.79%	8.22%	0.28	100.00	1.84	101.64	113.77
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8.500%	Semestral	Al.vto.	100.20	34.63	7.87%	7.63%	8.33%	0.30	34.00	0.56	34.56	388.67
BHP 9 3/4 10/14/25	USP1230H8H68	HBC40	14-Oct-25	9.750%	Semestral	Al.vto.	100.99	20.21	7.78%	7.64%	8.65%	0.48	20.00	0.01	20.01	78.34
YFDFAR 9 02/12/2026	USP989MJB817	YMCHO	12-Feb-26	9.000%	Trimestral	Al.vto.	101.55	31.74	5.54%	5.43%	8.73%	0.43	30.77	0.49	31.26	75.78
MASHER 10 95 06/30/26	USP4650MAK01	MTGCO	30-Jun-26	10.950%	Trimestral	Al.vto.	100.90	101.38	10.54%	10.15%	10.80%	1.11	100.00	0.49	100.49	110.87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV90	TECOAR 26 - TLCIO	20-Jul-26	8.000%	Semestral	Al.vto.	100.58	102.54	7.60%	7.46%	7.80%	1.16	100.00	1.96	101.96	400.00
GALJAR 7 962 07/19/26	USP0R66CA64	GALJAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7.960%	Semestral	Al.vto.	100.41	102.14	6.90%	6.79%	7.01%	1.17	100.00	1.73	101.73	250.00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACA0	4-Nov-26	6.750%	Semestral	Al.vto.	98.51	101.54	7.92%	7.77%	8.65%	1.40	100.00	3.04	103.04	400.00
PAMPAR 9 1/2 10/28/26	USP7464CAH91	MGC90	8-Dec-26	9.500%	Semestral	Al.vto.	103.82	71.82	6.06%	5.97%	8.86%	1.05	67.00	2.26	69.26	292.80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6.875%	Trimestral	Al.vto.	98.99	25.11	8.22%	7.98%	8.85%	0.86	25.00	0.26	25.26	400.00
PANAME 5 1/8 04/30/27	USE7578BA82	PANAME 27 - PNDCCO	30-Apr-27	9.125%	Semestral	Al.vto.	103.19	107.39	5.96%	5.87%	8.50%	0.94	100.00	4.21	104.21	300.00
YFDFAR 6 95 07/21/27	USP989MJB147	YF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6.950%	Semestral	Al.vto.	98.34	99.98	7.99%	7.76%	8.95%	2.02	100.00	2.02	101.64	1,000.00
GNNEIA 8 3/4 09/10/27	USP46756BA25	GNNEIA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8.750%	Semestral	Al.vto.	100.44	50.76	8.55%	8.38%	8.62%	1.25	50.00	0.53	50.53	366.12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6.000%	Semestral	Al.vto.	99.03	99.45	6.53%	6.43%	6.03%	2.22	100.00	0.42	100.42	500.00
IRSAAR 8 1/4 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8.750%	Semestral	Al.vto.	101.45	85.98	8.03%	7.87%	8.40%	1.65	82.50	2.29	84.79	171.20
CAPXAR 9 1/4 08/25/28	USP20258AE63	CAPEX 28 - CAC50	25-Aug-28	9.250%	Semestral	Al.vto.	102.59	90.91	7.82%	7.67%	8.90%	1.64	87.50	1.15	88.65	188.80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464CAH91	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9.125%	Semestral	Al.vto.	101.84	101.86	8.90%	8.61%	8.96%	3.64	100.00	0.03	100.03	293.53
YFDFAR 8 1/2 06/27/29	US984245A99	YF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8.500%	Semestral	Al.vto.	99.66	102.23	8.77%	8.59%	8.3%	3.38	100.00	2.57	102.57	500.00
YFDFAR 9 06/30/29	USP989MJB899	YMCIO	2-Jul-29	9.000%	Semestral	Al.vto.	101.64	104.29	8.46%	8.28%	8.63%	2.28	100.00	2.65	102.65	747.83
TECOAR 9 1/2 07/18/31	USP9028NB174	TLCMO	18-Jul-31	9.700%	Semestral	Al.vto.	102.71	105.08	9.23%	9.03%	9.23%	3.97	100.00	2.37	102.37	503.00
TRAGAS 8 1/4 07/24/31	USP908RBA07	TSC30	24-Jul-31	8.500%	Semestral	Al.vto.	103.19	105.13	7.99%	7.84%	8.09%	4.74	100.00	1.94	101.94	490.00
AEROAR 8 1/4 08/13/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8.500%	Trimestral	Al.vto.	101.54	103.31	8.29%	8.05%	8.23%	3.42	100.00	1.77	101.77	272.95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS66	MGCMO	10-Sep-31	7.950%	Semestral	Al.vto.	102.09	102.90	7.67%	7.53%	7.73%	4.93	100.00	0.81	100.81	410.00
YFDFAR 8 1/4 09/11/31	USP989MJB29	YMCXO	11-Sep-31	8.750%	Semestral	Al.vto.	100.13	100.99	8.9%	8.7%	8.66%	4.43	100.00	0.86	100.86	500.00
PANAME 8 1/4 04/30/32	USE7578BA85	PNMCO	30-Apr-32	8.500%	Semestral	Al.vto.	103.40	107.32	7.93%	7.78%	7.92%	4.50	100.00	3.92	103.92	400.00
YFDFAR 7 1/2 10/16/32	USP9897PA89	YFJO	16-Oct-32	7.875%	Semestral	Al.vto.	92.56	96.50	9.6%	9.39%	9.16%	4.73	100.00	3.94	103.94	420.00
TECPET 7 1/4 01/22/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7.625%	Semestral	Al.vto.	97.39	99.17	8.29%	8.12%	7.69%	5.08	100.00	1.78	101.78	400.00
YFDFAR 7 09/30/33	USP989MJB172	YMCJO	30-Sep-33	7.000%	Semestral	Al.vto.	91.48	91.79	8.84%	8.66%	7.63%	5.27	100.00	0.31	100.31	575.65
YFDFAR 8 1/4 01/17/34	USP989MJB567	YMC40	17-Jan-34	8.250%	Semestral	Al.vto.	97.26	99.30	8.92%	8.73%	8.3%	5.53	100.00	2.04	102.04	1,100.00
PAMPAR 7 1/2 12/16/34	USP7464EAT30	MGCCO	16-Dec-34	7.875%	Semestral	Al.vto.	100.28	102.90	7.97%	7.82%	7.6%	6.05	100.00	2.63	102.63	360.00
VISTAA 7 1/2 12/10/35	USP9659AA60	VSCIO	10-Dec-35	7.625%	Semestral	Al.vto.	97.40	100.07	8.17%	8.01%	7.62%	6.51	100.00	2.67	102.67	600.00
YFDFAR 7 12/15/47	USP989MJB803	YF 47 - YCANO	16-Dec-47	7.000%	Semestral	Al.vto.	84.81	87.36	8.70%	8.52%	8.03%	10.06	100.00	2.35	102.35	750.00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 1/2 07/20/25	AR01G5600K6	VSCLO	20-Jul-25	4.500%	Trimestral	Al.vto.	103.48	104.00	-8.23%	-8.50%	4.33%	0.27	100.00	0.52	100.52	13.50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA5600U8	IRCHO	25-Jul-25	7.000%	Semestral	Al.vto.	100.56	102.00	4.94%	4.85%	6.86%	0.27	100.00	1.44	101.44	28.25
ALBAAR 9 1/2 07/27/25	ARGMCT5600J6	MRCLO	27-Jul-25	9.500%	Semestral	Al.vto.	97.94	100.00	17.72%	16.69%	9.50%	0.26	100.00	2.06	102.06	19.36
VENAR 6 1/4 11/10/25	AR01G5600E9	VSCFO	10-Nov-25	6.250%	Semestral	Al.vto.	100.66	103.35	5.1%	5.05%	6.05%	0.54	100.00	2.69	102.69	40.51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP5600I3	MGCCH0	4-Nov-25	4.990%	Semestral	Al.vto.	99.27	101.50	6.44%	6.34%	4.92%	0.52	100.00	2.23	102.23	56.74
ARCOR 3 1/2 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3.500%	Semestral	Al.vto.	100.61	102.00	2.46%	2.45%	3.43%	0.59	100.00	1.39	101.39	77.00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA5600W2	IRCIO	7-Dec-25	5.000%	Trimestral	Al.vto.	99.45	100.00	5.97%	5.84%	5.00%	0.63	100.00	0.55	100.55	25.00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGO5600X1	CP320	9-Dec-25	6.000%	Semestral	Al.vto.	99.10	101.20	7.57%	7.43%	5.93%	0.61	100.00	2.10	102.10	12.90
LOMNEG 6 1/2 12/21/25	ARLOMA5600A4	LOC20	21-Dec-25	6.500%	Semestral	Al.vto.	100.53	102.60	5.73%	5.65%	6.34%	0.65	100.00	2.07	102.07	71.72
CELUAR 8 02/08/26	AR0697579701	CRCL0	8-Feb-26	8.000%	Trimestral	Al.vto.	53.49	55.00	136.75%	96.17%	14.55%	0.58	100.00	1.51	101.51	3.70
YFDFAR 5 02/13/26	ARYF5600W0	YMCQO	13-Feb-26	5.000%	Semestral	Al.vto.	100.10	101.80	4.93%	4.87%	4.9%	0.79	100.00	1.70	101.70	263.00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRS5600V9	CS380	3-Mar-26	8.000%	Semestral	Al.vto.	100.14	102.90	7.36%	7.23%	7.77%	0.82	100.00	2.26	102.26	70.57
TECPET 5 98 04/22/26	AR0885645611	TT770	22-Apr-26	5.980%	Semestral	Al.vto.	102.10	104.98	3.89%	3.85%	5.70%	0.86	100.00	2.88	102.88	100.00
RIZOAR 7 1/4 06/28/26	AR006985811	RZ9B0	28-Jun-26	7.500%	Trimestral	Al.vto.	101.87	102.26	5.99%	5.86%	7.33%	1.14	100.00	0.39	100.39	7.02
YFDFAR 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFIO	13-Jun-27	5.900%	Trimestral	Al.vto.	106.31	106.85	2.72%	2.69%	5.52%	1.92	100.00	0.54	100.54	10.20
VISTAA 7 65 10/13/31	AR0198102560	VSCRO	10-Oct-31	7.650%	Semestral	Al.vto.	103.37	103.50	7.02%	6.90%	7.39%	4.44	100.00	0.13	100.13	150.00

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Price Precio	YTM TIR	Nominal yield TNA	Direct return Rendimiento directo	Days to maturity Días a vto.	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Nominal value outstanding (millions) Valor nominal en circulación (millones)

Treasury Bills in ARS Letras del tesoro en ARS

Fixed rate Tasa fija

LECAP 3.95 04/28/25	AR0342377519	S28A5	28-Apr-25	30.813%	129.20	15-Apr-25	45.84%	37.97%	1.25%	12	100.00	16.78	116.78	4.315.712
LECAP 3.95 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	36.861%	132.42	15-Apr-25	49.38%	40.80%	3.35%	30	100.00	21.81	121.81	4.527.563
LECAP 3.95 05/30/25	AR0943593506	S30Y5	30-May-25	36.331%	130.15	15-Apr-25	46.95%	39.40%	4.75%	44	100.00	19.78	119.78	3.765.345
LECAP 3.95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	47.695%	138.21	15-Apr-25	46.90%	39.76%	6.86%	63	100.00	31.80	131.80	3.373.764
LECAP 3.9 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	46.607%	137.00	15-Apr-25	39.08%	34.13%	7.01%	75	100.00	29.26	129.26	572.483
LECAP 3.98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	47.740%	132.61	15-Apr-25	45.07%	39.29%	11.41%	106	100.00	25.99	125.99	2.164.682
LECAP 3.98 08/15/25	AR0708856205	S15G5	15-Aug-25	46.794%	130.20	15-Apr-25	43.60%	38.45%						

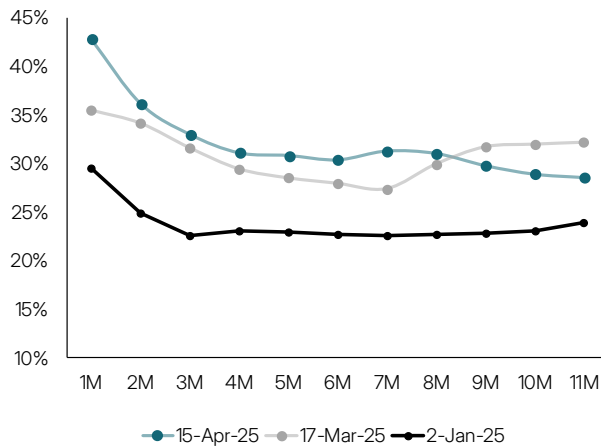
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Price Precio	YTM TIR	Nominal yield TNA	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount issued (millions) Monto de emisión (millones)	Nominal 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	ARO323021003	T17O5	17-Oct-25	58,872%	133,15	41,96%	38%	0,36	100,00	29,76	129,76	497.496,00	497.496
BONCAP 3.89 12/15/25	ARO057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	135,45	41,72%	39%	0,47	100,00	35,81	135,81	1.084.427,00	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	ARO398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	108,00	41,57%	40%	0,56	100,00	14,07	114,07	246.303,00	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	109,00	40,99%	40%	0,59	100,00	11,10	111,10	2.758.901,00	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	97,25	39,20%	41%	0,87	100,00	11,10	111,10	1.509.151,00	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	ARO350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	96,00	34,41%	39%	1,30	100,00	12,90	112,90	4.362.026,00	4.362.026
CPI Linked CER													
BONCER 4 04/27/25	ARARGE4505U2	TC25	28-Apr-25	4,000%	6.249,00	18,69%	17,18%	0,03	100,00	115,69	6.276,77	29.097,80	29.098
BONCER 0 05/30/25	ARO058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	115,45	0,23%	0,23%	0,12	100,00	0,00	115,48	1.377.051,00	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZ25	30-Jun-25	0,000%	228,25	-2,55%	-2,57%	0,21	100,00	0,00	227,04	802.136,00	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	116,00	-0,82%	-0,82%	0,55	100,00	0,00	115,48	517.224,00	517.224
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.212,00	1,44%	1,43%	0,56	100,00	9,42	1.209,40	8.760,55	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	201,60	2,22%	2,22%	0,65	100,00	0,00	204,57	7.593.347,00	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	155,45	6,11%	6,10%	0,90	100,00	0,00	164,52	2.934.150,00	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	255,50	6,84%	6,89%	1,13	100,00	0,00	276,71	4.498.937,00	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	102,50	8,05%	8,23%	1,42	100,00	0,00	115,48	279.024,00	279.024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.928,00	6,51%	6,41%	0,76	80,00	17,25	1.995,07	222.131,13	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	178,60	8,49%	8,73%	1,54	100,00	0,00	204,57	14.424.781,00	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	129,60	9,02%	9,41%	1,79	100,00	0,00	153,46	1.511.975,00	1.511.975
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	230,65	8,61%	9,05%	2,03	100,00	0,00	276,71	2.563.575,00	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0611949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	161,95	9,16%	9,87%	2,44	100,00	0,00	204,57	11.944.821,00	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.799,00	8,53%	8,36%	1,61	80,00	19,36	1.992,11	75.904,84	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	208,00	9,30%	10,30%	2,94	100,00	0,00	276,71	6.692.558,00	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	D1CP	2-Jan-34	5,830%	38.795,00	9,81%	9,58%	3,38	114,29	747,67	44.302,70	10.472,48	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.800,00	9,60%	9,38%	7,29	100,00	29,98	38.137,77	2.828,00	2.828
FX Linked Dólar Linked													
ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	117.150,00	12,79%	12,19%	0,18	100,00	0,00	120.083,33	2.592,00	2.592
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	112.000,00	11,03%	10,84%	0,60	100,00	0,00	120.083,33	527,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	110.000,00	12,35%	12,17%	0,67	100,00	0,00	120.083,33	282,00	282
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	106.500,00	10,47%	10,58%	1,09	100,00	0,00	120.083,33	449,00	449
Dual Dual													
BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	45,406%	102,70	46,23%	45,44%	0,63	100,00	8,48	108,48	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	60,276%	99,60	48,39%	50,54%	0,81	100,00	8,96	108,96	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	72,095%	98,45	48,22%	52,71%	0,96	100,00	9,33	109,33	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	87,042%	97,45	47,91%	55,19%	1,13	100,00	9,79	109,79	3.500.632,00	3.500.632

Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

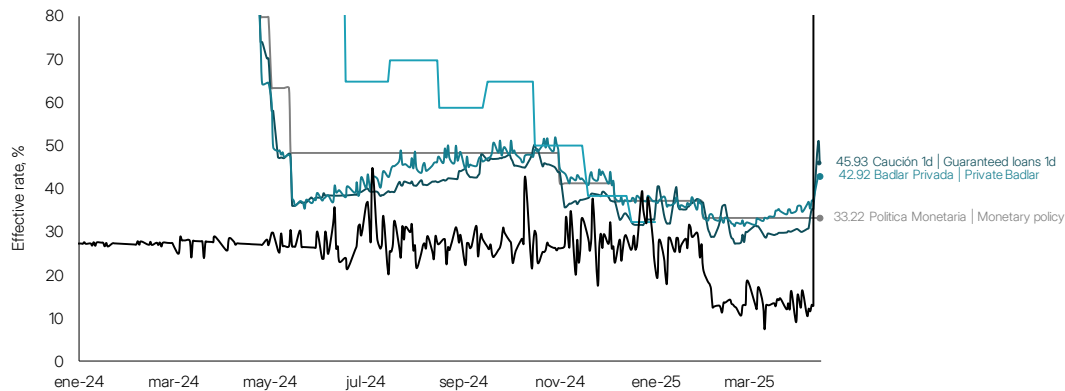
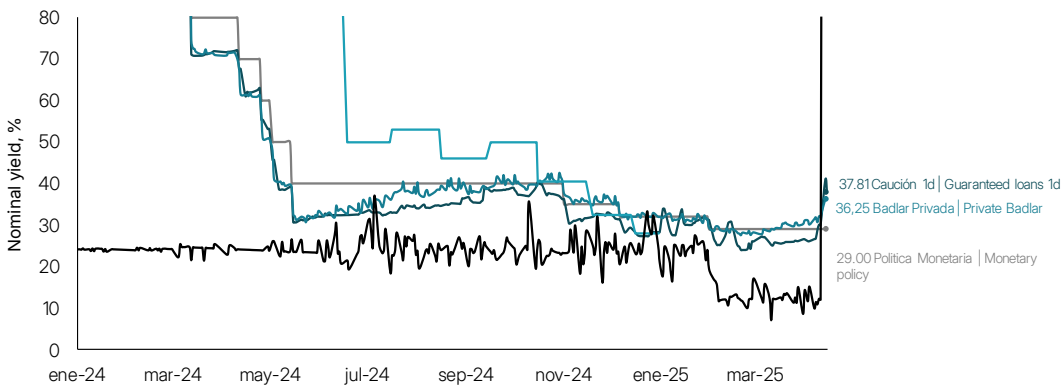
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
15/abr/25	SPOT	1200,83	-	-	-	-
abr-25	15	1222,00	1.485.861	42,89%	-	52,99%
may-25	45	1254,50	686.515	36,25%	32,93%	42,57%
jun-25	76	1283,50	563.971	33,06%	28,43%	37,68%
jul-25	107	1310,50	132.368	31,15%	26,47%	34,73%
ago-25	136	1339,00	229.364	30,88%	29,87%	33,95%
sep-25	168	1369,00	170.747	30,43%	28,50%	32,94%
oct-25	199	1406,00	83.483	31,34%	36,28%	33,55%
nov-25	227	1433,00	73.252	31,09%	29,31%	32,87%
dic-25	260	1456,00	67.463	29,83%	21,18%	31,06%
ene-26	290	1477,00	36.067	28,95%	21,28%	29,76%
feb-26	318	1500,00	13.379	28,60%	24,97%	29,09%

3.542.470

Implied rates Tasas implícitas



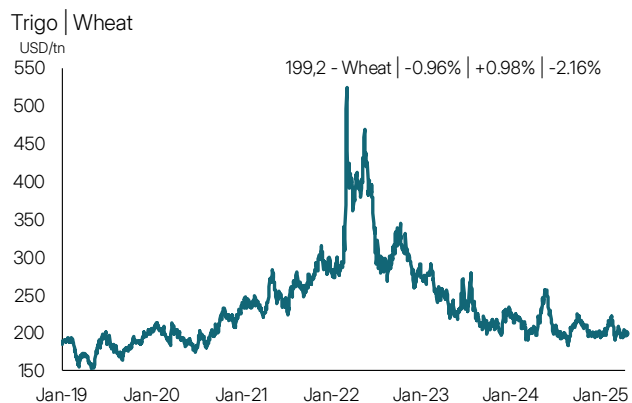
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR, USD	Var.,%			
		15-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	15-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	811,0	▼-4,8%	▼-1,0%	▼-7,9%	▼-9,1%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.250,0	▼-4,2%	▲3,3%	▲3,8%	▲9,1%	19,88	▼-2,4%	▲11,7%	▲9,7%	▲4,3%
BMA	Banco Macro	11.075,0	▼-3,5%	▲4,7%	▲11,5%	▼-3,3%	88,64	▼-2,6%	▲12,4%	▲17,4%	▼-8,4%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	433,0	▼-2,1%	▼-7,6%	▼-3,0%	▼-8,2%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.395,0	▼-2,4%	▼-3,1%	▼-4,1%	▼-21,2%	11,21	▼-1,8%	▲4,8%	▲1,1%	▼-22,6%
COME	Sociedad Comercial del Plata	158,75	▼-2,5%	▲1,8%	▼-11,7%	▼-36,1%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.440,0	▼-0,3%	▲1,8%	▼-1,0%	▼-3,7%	11,57	▲0,8%	▲8,7%	▲4,7%	▼-8,4%
CVH	Cablevisión Holding	6.720,0	▼-0,9%	▼-2,7%	▲2,4%	▼-5,2%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	2.030,0	▲2,3%	▲5,2%	▲1,0%	▼-20,1%	32,45	▲2,0%	▲12,9%	▲6,3%	▼-24,4%
VALO	Banco de Valores S.A.	283,5	▲1,6%	▲6,4%	▼-8,5%	▼-36,4%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.420,0	▼-3,9%	▲2,8%	▲3,6%	▼-0,1%	59,53	▼-3,1%	▲10,5%	▲9,3%	▼-4,3%
MIRG	Mirgor	23.350,0	▼-0,8%	▲1,7%	▼-2,7%	▼-10,5%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.750,0	▼-2,7%	▲0,5%	▼-7,3%	▼-10,0%	75,22	▼-2,2%	▲8,1%	▼-2,6%	▼-14,5%
SUPV	Grupo Supervielle	3.680,0	▼-4,9%	▲5,0%	▲7,1%	▲2,9%	14,87	▼-3,6%	▲13,6%	▲13,9%	▼-1,6%
TECO2	Telecom Argentina	2.700,0	▼-3,6%	▼-10,0%	▲1,1%	▼-12,1%	10,80	▼-2,7%	▼-2,4%	▲6,0%	▼-14,2%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.190,0	▼-0,2%	▲10,4%	▼-7,4%	▼-19,2%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.910,0	▼-2,8%	▲3,4%	▼-0,6%	▼-1,6%	27,55	▼-1,9%	▲8,5%	▲4,1%	▼-5,9%
TRAN	Transener	1.885,0	▲1,9%	▲15,6%	▼-8,7%	▼-31,5%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	726,0	▼-6,4%	▼-5,3%	▼-11,5%	▼-18,9%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	40.700,0	▼-4,0%	▲1,3%	▼-11,8%	▼-19,1%	31,84	▼-3,9%	▲6,0%	▼-9,1%	▼-25,1%

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.