

Informe Diario Argentina AM

Peso fuerte, EMAE de febrero

- **Tipo de cambio:** Al inicio de la segunda semana bajo el nuevo régimen cambiario, el BCRA sigue sin comprar reservas, mientras el peso se aprecia. El tipo de cambio oficial cerró en 1070,4 pesos por dólar, levemente por debajo del nivel previo a la flotación. El gobierno sostiene que no comprará reservas hasta que el tipo de cambio baje a 1000 pesos, a pesar de que el nivel actual ya roza el límite inferior de la banda. Una combinación de tasas atractivas en el corto plazo, expectativas ancladas, individuos ya dolarizados, exportaciones estacionalmente favorables y un renovado interés de inversores internacionales ha impulsado al peso.
- **Confianza del consumidor sin cambios en abril:** Tras dos caídas consecutivas en febrero y marzo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) publicado por la UTDT se mantuvo sin cambios en abril respecto a marzo. Los datos fueron relevados entre el 3 y el 11 de abril, antes del levantamiento del cepo. En la comparación interanual, el índice subió 18,7% frente a abril de 2024.
- **Actividad de febrero:** Esta tarde, el INDEC publicará el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de febrero, que esperamos vuelva a mostrar una suba interanual. Datos preliminares del INDEC sugieren que la recuperación continúa, con la producción industrial creciendo 5,6% i.a. y la actividad de la construcción avanzando 3,7% i.a. Además, CAME reportó un salto interanual del 24% en las ventas minoristas de febrero y una suba del 10,5% i.a. en marzo. Estos indicadores tempranos apuntan a una recuperación sostenida en los tres sectores más intensivos en empleo, industria, construcción y comercio minorista, que estuvieron entre los más golpeados por la recesión de 2024 y probablemente traccionen el resultado del EMAE de hoy.
- **Licitación del Tesoro:** Hoy el Ministerio de Economía anunciará las condiciones de la licitación del próximo jueves. Será la última del mes, en la que el Tesoro enfrenta vencimientos por 7,5 billones de pesos (Lecap S28A5 y Boncer TC25).

AUTORES

Alejo Costa

Head of Economics Research & Strategy
acosta@max.capital

Sofia Marinkovic

Economista
smarinkovic@max.capital

Tomás Bernardes

Analista de Research
tbernardes@max.capital

REPORTES RECIENTES

[Argentina A.M. 21/04](#)

[Argentina A.M. 16/04](#)

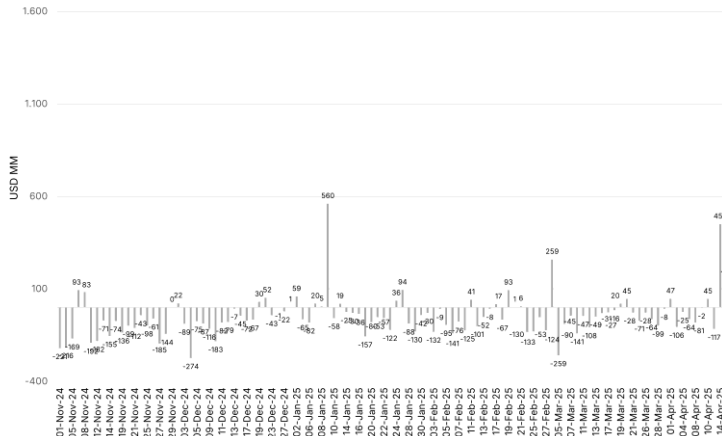
[Argentina A.M. 15/04](#)

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 38.795 MM, lo que representa una suba de USD 183 MM en comparación al miércoles.
- El riesgo país finalizó el día en 720 puntos básicos, lo que representa una caída de -0.8% en comparación al miércoles.
- El 15 de abril, los depósitos en dólares subieron USD 138 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 10.972 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 29.640 MM.

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



Fuente: BCRA

- Según el INDEC, en febrero, la utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) se ubicó en 58,6%, una suba de 3,6 pp con respecto a enero (55,0%). Interanualmente, con respecto a febrero de 2024, donde se ubicó en 57,6% se exhibe una suba de 1,0 pp.

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 745.339	ARS 1.176.915	En 2025, se acumula un superávit financiero de 0,2% del PIB y un superávit primario de aproximadamente 0,5% del PIB.
16-Abr-25	Precios Mayoristas (m/m)	Mar-25	+1.5%	+1.6%	-
16-Abr-25	Costo de la Construcción (m/m)	Mar-25	+0.3%	+2.3%	-
16-Abr-25	Balanza Comercial (m/m)	Mar-25	USD 323	USD 227	16° mes consecutivo de superávit comercial.
21-Abr-25	Capacidad Instalada (m/m)	Feb-25	+6.6%	-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 vigente (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%	73,79	66,67	16,98%	16,31%	1,35%	1,79	90,00	0,26	90,26	1,975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	74,20	65,48	13,70%	13,26%	1,01%	2,24	88,00	0,19	88,19	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	64,35	65,53	12,03%	11,68%	6,29%	5,87	100,00	1,18	101,18	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	66,41	67,84	12,78%	12,39%	7,37%	4,97	100,00	1,43	101,43	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	58,60	59,60	12,24%	11,88%	5,87%	6,14	100,00	1,00	101,00	1,513

New York law Ley Nueva York

GLOBAL USD 1% 2029	US040114HXT1	GD29	9-Jul-29	1,000%	79,71	72,00	12,51%	12,14%	1,25%	1,89	90,00	0,26	90,26	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	75,78	66,87	12,71%	12,33%	0,99%	2,27	88,00	0,19	88,19	14,160
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	64,93	66,11	11,87%	11,53%	6,24%	5,88	100,00	1,18	101,18	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	68,17	69,60	12,23%	11,88%	7,18%	5,03	100,00	1,43	101,43	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	60,09	61,09	11,82%	11,49%	5,73%	6,21	100,00	1,00	101,00	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	63,83	63,53	11,57%	11,26%	6,35%	5,81	97,73	1,15	98,88	2,044

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR

GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		76,89	69,33	13,89%	13,44%		1,86	90,00	0,13	90,13	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		74,07	65,21	12,55%	12,18%		2,28	88,00	0,03	88,03	1,026
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177363990	GE35	9-Jul-35		62,07	63,17	11,70%	11,38%		5,98	100,00	1,11	101,11	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		63,98	65,19	12,46%	12,10%		5,10	100,00	1,22	101,22	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		55,76	56,62	12,38%	12,02%		6,23	100,00	0,86	100,86	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		60,14	59,82	11,79%	11,46%		5,73	97,73	1,05	98,78	242

BOPREAL (USD)

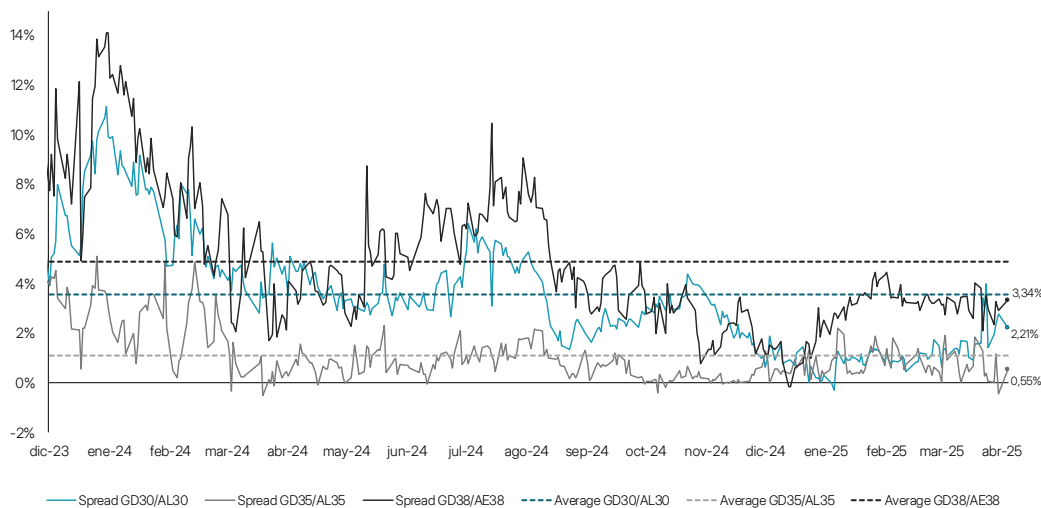
															YTM (Put AFIP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,11	25,06	-0,99%	-0,99%	0,00%	0,11	25,03	0,00	25,03	501	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	96,33	96,76	7,63%	7,42%	3,10%	0,83	100,00	0,43	100,43	3,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	95,89	98,28	7,10%	6,98%	5,09%	2,05	100,00	2,39	102,39	1,000	579,91%
BOPREA 5 10/31/27	AR0722512266	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	92,32	94,71	8,99%	8,79%	5,28%	2,03	100,00	2,39	102,39	1,000	13,72%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	88,54	90,93	11,10%	10,81%	5,50%	2,00	100,00	2,39	102,39	1,500	11,84%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	88,57	90,96	11,09%	10,80%	5,50%	2,00	100,00	2,39	102,39	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%	98,92	33,82	9,98%	9,74%	6,78%	0,36	33,34	0,84	34,18	722
JULIUYA 8 5/8 03/27/27	XS1686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	95,56	42,81	13,00%	12,60%	8,70%	1,04	44,45	0,33	44,78	214
FUEGO 8 9/6 04/17/27	USP919528A003	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,28	30,82	9,95%	9,60%	9,00%	1,06	31,00	0,04	31,04	200
BUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,34	102,27	8,29%	8,12%	7,33%	0,99	100,00	2,94	102,94	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,26	95,00	13,92%	13,47%	7,36%	1,17	100,00	2,74	102,74	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	94,43	97,71	11,30%	11,00%	7,06%	1,31	100,00	3,28	103,28	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,13	95,59	-7,49%	-7,63%	6,67%	1,42	75,00	2,50	77,50	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA00	CH24D	18-Feb-28	8,250%	89,82	60,86	16,65%	16,01%	9,04%	1,30	66,67	0,98	67,64	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RF25	24-Feb-28	8,500%	38,05	58,37	26,16%	24,64%	10,38%	1,21	71,25	31,26	102,51	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	136,08	91,25	-11,53%	-11,89%	5,02%	1,78	66,67	0,53	67,20	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AE50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	95,07	60,96	11,72%	11,40%	8,53%	1,53	63,00	1,07	64,07	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	93,67	95,21	9,53%	9,31%	7,22%	2,60	100,00	1,55	101,55	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US568805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,22	57,69	9,58%	9,36%	6,13%	1,89	61,54	0,32	61,86	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA004	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,41	83,56	9,24%	9,03%	6,96%	2,06	84,62	2,83	87,44	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,32	55,53	2,44%	2,41%	8,21%	2,33	52,89	0,89	53,78	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	95,65	55,07	10,98%	10,55%	7,95%	1,53	56,48	1,05	57,53	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	68,93	65,74	15,02%	14,50%	9,48%	4,17	94,09	0,88	94,97	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385151738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	54,50	55,34	16,85%	16,19%	10,62%	5,19	100,00	0,83	100,83	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	47,07	47,82	18,79%	17,99%	10,98%	5,10	100,00	0,74	100,74	153

Spread de 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 vigente (millones)
							Clean	Dirty								

Corporate Bonds in USD Bonos Corporativos en USD

New York law Ley Nueva York

PANAME 7 ¼ 07/21/25	XS2502495786	PNMCO	21-Jul-25	7,250%	Semestral	6 - Semestral	100,00	101,83	7,33%	7,14%	7,12%	0,24	100,00	1,83	101,83	198
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al.vto.	100,23	34,69	7,72%	7,52%	8,33%	0,28	34,00	0,61	34,61	388,87
BHIP 9 3/4 10/14/25	USP13301HB68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al.vto.	100,99	20,24	7,70%	7,55%	9,63%	0,46	20,00	0,04	20,04	78,34
YFPDAR 9 02/12/20/26	USP989MUBR7	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al.vto.	101,36	31,73	5,84%	5,72%	8,73%	0,42	30,77	0,54	31,31	775,78
MASHER 10,95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al.vto.	100,93	101,60	10,49%	10,10%	10,78%	1,10	100,00	0,67	100,67	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al.vto.	100,83	102,92	7,38%	7,24%	7,77%	1,14	100,00	2,09	102,09	400,00
GALIAR 7,962 07/19/26	USPOR66CA64	GALIAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al.vto.	100,94	102,79	6,44%	6,33%	6,97%	1,16	100,00	1,85	101,85	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al.vto.	98,51	101,66	7,93%	7,78%	6,64%	1,39	100,00	3,35	103,35	400,00
PAMPAR 9 ½ 12/08/26	USP7464EAH91	MGC90	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al.vto.	104,22	72,19	5,65%	5,57%	8,82%	1,04	67,00	2,37	69,37	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al.vto.	98,94	25,12	8,3%	8,06%	6,84%	0,84	25,00	0,39	25,39	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7578BA82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al.vto.	103,35	107,71	5,74%	5,66%	8,47%	0,93	100,00	4,36	104,36	300,00
YFPDAR 8 9/5 07/21/27	USP989MUBL47	YFP 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al.vto.	98,41	100,17	8,07%	7,73%	6,94%	2,00	100,00	1,76	101,76	1.000,00
GNNBA 8 3/4 09/02/27	USP46758BA25	GNNBA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al.vto.	100,49	50,85	8,50%	8,33%	8,60%	1,23	50,00	0,61	50,61	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al.vto.	98,91	99,42	6,59%	6,49%	6,03%	2,20	100,00	0,52	100,52	500,00
IRSAAR 8 ½ 06/22/28	US450047AH86	IRFCO	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al.vto.	100,89	85,64	8,36%	8,20%	8,43%	1,63	82,50	2,41	84,91	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CACSO	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al.vto.	102,78	91,21	7,69%	7,55%	8,87%	1,63	87,50	1,28	88,78	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EA822	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al.vto.	101,93	102,11	8,77%	8,59%	8,94%	3,62	100,00	0,38	100,38	292,53
YFPDAR 9 1/2 06/27/29	US984245AS99	YFP 29 - YMC10	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al.vto.	99,79	102,50	8,73%	8,55%	8,29%	3,37	100,00	2,72	102,72	500,00
YFPDAR 9 06/30/29	USP989MUBS99	YMC10	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Al.vto.	102,00	104,80	8,29%	8,13%	8,59%	2,27	100,00	2,80	102,80	747,83
TECOAR 9 ½ 07/18/31	USP9028NB174	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Al.vto.	103,38	105,91	9,06%	8,87%	9,16%	3,96	100,00	2,53	102,53	500,00
TRAGAS 9 ½ 07/24/31	USP90308RB07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al.vto.	102,94	105,02	8,04%	7,89%	8,09%	4,72	100,00	2,08	102,08	490,00
AEROAR 8 ½ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARC10	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al.vto.	102,74	104,65	7,93%	7,77%	8,12%	3,42	100,00	1,91	101,91	272,95
PAMPAR 7 9/5 09/10/31	USP7464EA526	MGC60	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al.vto.	102,26	103,20	7,63%	7,49%	7,70%	4,92	100,00	0,94	100,94	410,00
YFPDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MUBV29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al.vto.	100,11	101,11	8,9%	8,72%	8,65%	4,41	100,00	1,01	101,01	500,00
PANAME 8 ½ 04/30/32	USE7578BA825	PNXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al.vto.	104,15	108,21	7,77%	7,62%	7,86%	4,50	100,00	4,06	104,06	400,00
YFPLUZ 7 ¼ 10/16/32	USP9897PAS31	YFCJO	16-Oct-32	7,875%	Semestral	Al.vto.	93,03	97,10	9,50%	9,29%	8,11%	4,72	100,00	4,07	104,07	420,00
TECPET 7 ¼ 01/22/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al.vto.	99,39	99,30	8,29%	8,12%	7,68%	5,06	100,00	1,91	101,91	400,00
YFPDAR 7 09/30/33	USP989MUBT72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al.vto.	93,02	93,45	8,52%	8,34%	7,49%	5,28	100,00	0,43	100,43	575,65
YFPDAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MUBJ67	YM340	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al.vto.	96,31	98,48	9,10%	8,90%	8,38%	5,50	100,00	2,38	102,38	1.100,00
PAMPAR 7 ¾ 12/16/34	USP7464EA430	MGC00	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Al.vto.	100,24	103,00	7,98%	7,83%	7,65%	6,03	100,00	2,76	102,76	360,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9659RAA60	VSC10	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Al.vto.	99,25	102,05	7,88%	7,73%	7,47%	6,54	100,00	2,80	102,80	600,00
YFPDAR 7 12/15/47	USP989MUBN03	YFP 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al.vto.	82,62	85,09	8,96%	8,77%	8,23%	9,89	100,00	2,47	102,47	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ½ 07/20/25	AROILG5600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al.vto.	104,41	105,00	-12,25%	-12,86%	4,29%	0,25	100,00	0,59	100,59	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA5600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al.vto.	100,10	101,65	6,68%	6,52%	6,89%	0,25	100,00	1,55	101,55	28,25
ALBAAR 9 ½ 07/27/25	ARGMCT5600J8	MRLCO	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al.vto.	92,94	95,15	43,37%	37,81%	9,98%	0,22	100,00	2,21	102,21	19,96
VENAR 6 ¼ 11/10/25	AROILG5600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al.vto.	100,14	102,93	6,07%	5,98%	6,07%	0,52	100,00	2,79	102,79	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP5600I3	MGC80	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al.vto.	100,49	102,80	4,10%	4,05%	4,85%	0,51	100,00	2,31	102,31	55,74
ARCOAR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al.vto.	99,55	101,00	4,28%	4,24%	3,47%	0,57	100,00	1,45	101,45	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA5600W2	IRCO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al.vto.	100,82	101,45	3,70%	3,65%	4,93%	0,62	100,00	0,63	100,63	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGCO5600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al.vto.	97,30	99,50	10,78%	10,50%	6,03%	0,59	100,00	2,20	102,20	12,90
LOMINEG 6 12/12/25	ARLMA5600A1	LOC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al.vto.	98,43	100,60	9,12%	8,92%	6,46%	0,62	100,00	2,17	102,17	71,72
CELLAR 8 02/08/26	AR069759701	CRCL0	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al.vto.	53,36	55,00	141,22%	98,50%	14,55%	0,56	100,00	1,64	101,64	3,70
YFPDAR 5 02/13/26	ARYPFS5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al.vto.	101,12	102,90	3,62%	3,59%	4,86%	0,78	100,00	1,78	101,78	263,00
CRESAR 8 03/03/26	ARCRCS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al.vto.	100,61	103,00	7,38%	7,25%	7,77%	0,80	100,00	2,39	102,39	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR088645611	TTCTO	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al.vto.	101,14	101,14	4,85%	4,79%	5,9%	0,96	100,00	0,00	100,00	120,00
RIZOAR 7 ¼ 06/28/26	AR0069851811	RZ980	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al.vto.	101,87	102,38	5,97%	5,84%	7,33%	1,13	100,00	0,51	100,51	7,02
YFPLUZ 5,9 06/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al.vto.	101,96	102,60	4,95%	4,86%	5,75%	1,89	100,00	0,64	100,64	10,20
VISTAA 7,65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al.vto.	101,30	101,55	7,49%	7,35%	7,53%	4,40	100,00	0,25	100,25	50,00

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	Payment at maturity Pago al vencimiento	Technical value Valor técnico
					(\$ c/ VN 100)	Quote date								

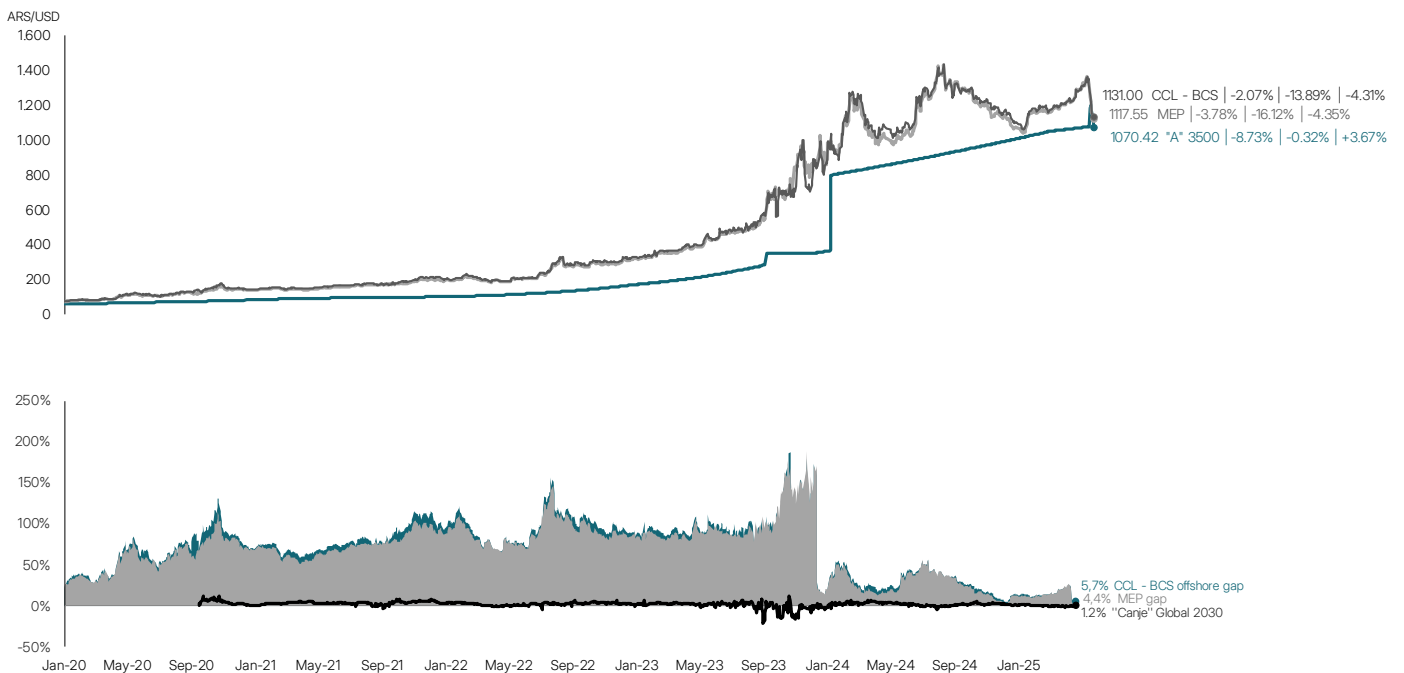
Treasury Bills in ARS Letras del Tesoro en ARS

Fixed rate Tasa fija

LECAP 3,95 04/28/25	AR0342377519	S28A5	28-Apr-25	30,813%	130,14	21-Apr-25	36,77%	31,40%	0,52%	6	100,00	17,29	130,81	117,29
LECAP 3,95 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	36,861%	134,14	21-Apr-25	35,71%	30,85%	2,03%	24	100,00	22,42	136,86	122,42
LECAP 3,95 05/30/25	AR0943693506	S30Y5	30-May-25	36,331%	132,04	21-Apr-25	35,96%	31,22%	3,25%	38	100,00	20,39	136,33	120,39
LECAP 3,95 06/18/25	AR0473493485	S18J5	18-Jun-25	47,695%	140,75	21-Apr-25	36,13%	31,60%	4,93%	57	100,00	32,59	147,70	132,59
LECAP 3,9 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	46,607%	138,75	21-Apr-25	33,83%	29,96%	5,66%	69	100,00	30,04	146,61	130,04
LECAP 3,98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	47,740%	136,00	21-Apr-25	35,29%	31,51%	8,63%	100	100,00	26,79	147,74	126,79
LECAP 3,9 08/15/25	AR0708856205	S15G5	15-Aug-25	46,794%	133,49	21-Apr-25	35,19%	31,63%	9,97%	115	100,00	24,44	146,79	124,44
LECAP 3,88 08/29/25	AR0308405304	S29G5	29-Aug-25	57,700%	142,00	21-Apr-25	34,54%	31,28%	11,06%	129	100,00	37,18	157,70</	

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%	136,60	36,30%	33%	0,36	100,00	30,74	130,74	497.496,00	497.496
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	139,80	36,18%	34%	0,48	100,00	36,99	136,99	1.084.427,00	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0399003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	111,25	37,27%	36%	0,56	100,00	14,78	114,78	246.303,00	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	111,90	37,46%	36%	0,59	100,00	17,86	117,86	2.758.901,00	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	101,55	34,84%	36%	0,88	100,00	11,85	111,85	1.509.151,00	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	101,85	30,27%	34%	1,33	100,00	13,92	113,92	4.362.026,00	4.362.026
CPI Linked CER													
BONCER 4 04/27/25	ARARGE4505U2	TC25	28-Apr-25	4,000%	6.260,00	26,57%	23,61%	0,01	100,00	119,80	6.280,87	29.097,80	29.098
BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	117,20	-11,29%	-11,90%	0,12	100,00	0,00	116,75	1.377.051,00	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	230,50	-6,55%	-6,74%	0,20	100,00	0,00	227,56	802.136,00	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	115,90	-0,25%	-0,25%	0,53	100,00	0,00	115,75	517.224,00	517.224
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.230,00	-0,80%	-0,80%	0,55	100,00	9,80	1.212,54	8.760,55	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	199,90	3,99%	3,96%	0,62	100,00	0,00	205,04	7.593.347,00	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	155,00	6,81%	6,80%	0,88	100,00	0,00	164,90	2.934.150,00	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	254,70	7,43%	7,48%	1,11	100,00	0,00	277,35	4.498.937,00	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	102,10	8,58%	8,78%	1,40	100,00	0,00	115,75	279.024,00	279.024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.919,50	7,50%	7,37%	0,74	80,00	17,94	1.999,16	222.131,13	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	179,95	8,24%	8,46%	1,52	100,00	0,00	205,04	14.424.781,00	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465895959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	130,00	9,06%	9,44%	1,78	100,00	0,00	153,82	1.511.975,00	1.511.975
BONCER 0 06/30/27	AR0487777216	TZX27	30-Jun-27	0,000%	228,00	9,36%	9,89%	2,00	100,00	0,00	277,35	2.563.575,00	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0611949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	163,30	8,97%	9,65%	2,43	100,00	0,00	205,04	11.944.821,00	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.819,00	8,03%	7,87%	1,60	80,00	20,14	1.996,85	75.904,84	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZXD8	30-Jun-28	0,000%	208,25	9,39%	10,40%	2,92	100,00	0,00	277,35	6.692.558,00	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	39.240,00	9,58%	9,36%	3,38	114,29	791,81	44.446,92	10.472,48	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.450,00	9,89%	9,65%	7,23	100,00	41,31	38.236,67	2.828,00	2.828
FX Linked Dólar Linked													
ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	107.300,00	-1,27%	-1,27%	0,19	100,00	0,00	107.041,67	2.092,00	2.092
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	105.000,00	3,01%	2,99%	0,63	100,00	0,00	107.041,67	527,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	106.000,00	1,34%	1,33%	0,73	100,00	0,00	107.041,67	282,00	282
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	99.200,00	6,61%	6,65%	1,12	100,00	0,00	107.041,67	449,00	449
Dual Dual													
BONTAM 2 1/4 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	48,377%	105,00	46,93%	45,97%	0,61	100,00	9,75	109,75	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	64,622%	101,85	49,75%	51,83%	0,79	100,00	10,37	110,37	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	77,605%	100,75	49,80%	54,38%	0,94	100,00	10,84	110,84	3.500.632,00	3.500.632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	94,106%	101,15	48,47%	55,72%	1,11	100,00	11,42	111,42	3.500.632,00	3.500.632

Tipos de cambio

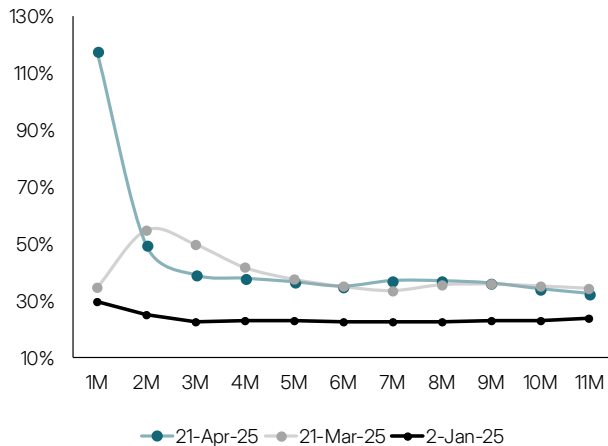


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

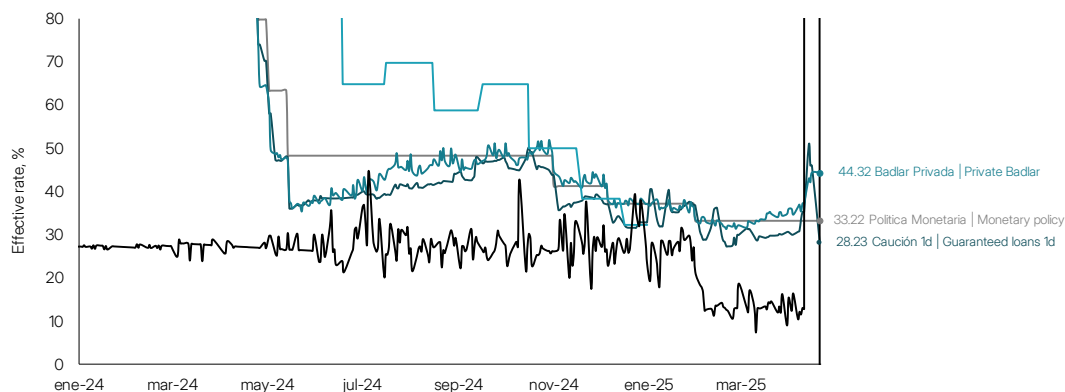
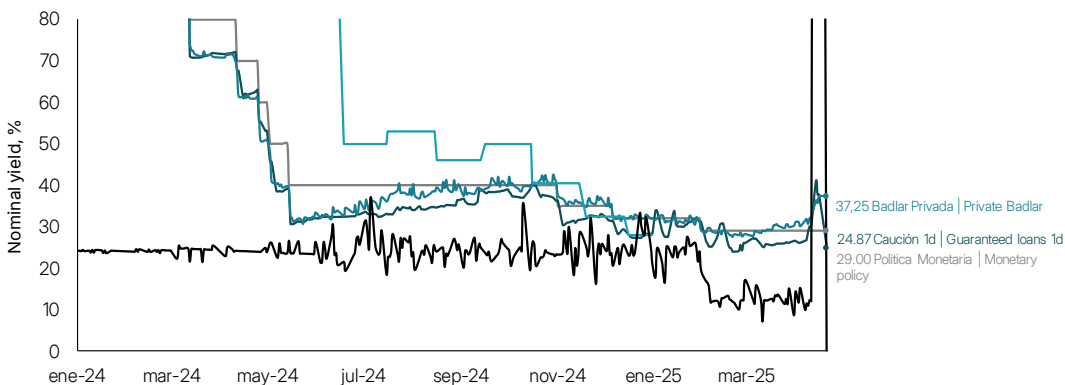
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
21/abr/25	SPOT	1070,42	-	-	-	-
abr-25	9	1101,50	1.412.756	117,77%	-	219,28%
may-25	39	1127,00	677.808	49,47%	28,98%	61,95%
jun-25	70	1150,50	560.221	39,01%	25,85%	45,67%
jul-25	101	1182,50	143.217	37,84%	35,20%	43,32%
ago-25	130	1210,00	260.288	36,61%	32,34%	41,08%
sep-25	162	1237,00	164.601	35,06%	28,77%	38,53%
oct-25	193	1280,00	84.610	37,03%	47,30%	40,24%
nov-25	221	1310,00	71.159	36,97%	36,53%	39,60%
dic-25	254	1340,00	65.524	36,19%	31,00%	38,10%
ene-26	284	1355,00	38.932	34,17%	17,05%	35,39%
feb-26	312	1368,00	13.306	32,52%	15,83%	33,24%

3.492.422

Implied rates Tasas implícitas



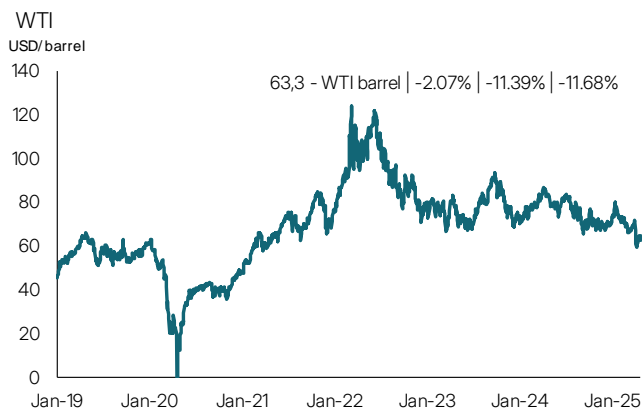
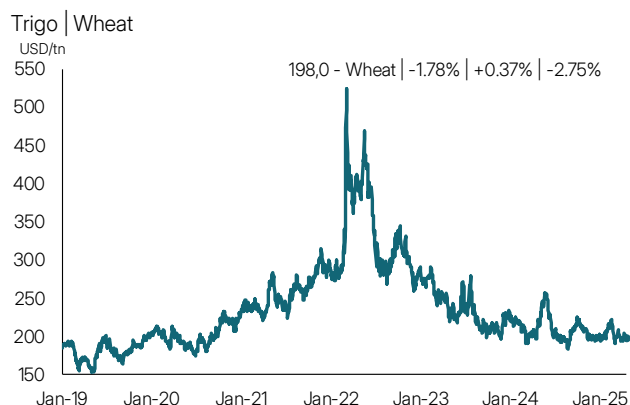
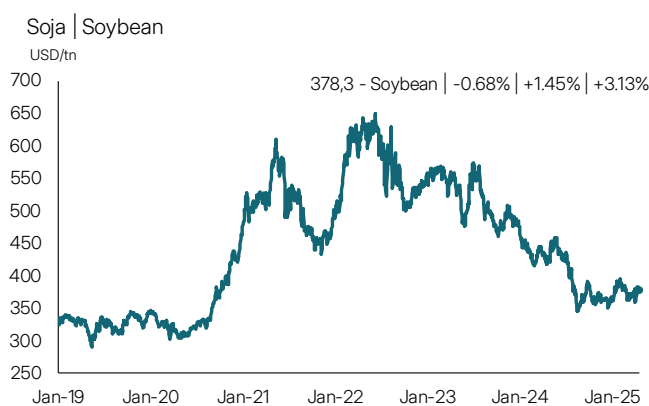
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS		Var.,%				Cotización ADR ADR, USD		Var.,%			
		21-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	21-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año		
ALUA	Aluar	661,0	▼-13,1%	▼-13,1%	▼-25,0%	▼-25,9%	-	-	-	-	-		
BBAR	BBVA	7.460,0	▼-5,8%	▼-5,8%	▼-6,2%	▼-1,3%	19,80	▼-2,1%	▼-2,1%	▲9,3%	▲3,9%		
BMA	Banco Macro	10.050,0	▼-5,2%	▼-5,2%	▲1,2%	▼-12,2%	88,87	▼-1,5%	▼-1,5%	▲17,7%	▼-8,2%		
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	392,5	▼-4,2%	▼-4,2%	▼-12,1%	▼-16,8%	-	-	-	-	-		
CEPU	Central Puerto	1.240,0	▼-6,1%	▼-6,1%	▼-14,8%	▼-29,9%	11,00	▼-2,0%	▼-2,0%	▼-0,8%	▼-24,1%		
COME	Sociedad Comercial del Plata	132,5	▼-7,8%	▼-7,8%	▼-26,3%	▼-46,7%	-	-	-	-	-		
CRES	Cresud	1.310,0	▼-7,1%	▼-7,1%	▼-10,0%	▼-12,4%	11,60	▼-3,0%	▼-3,0%	▲5,0%	▼-8,2%		
CVH	Cablevisión Holding	5.980,0	▼-8,7%	▼-8,7%	▼-8,8%	▼-15,7%	-	-	-	-	-		
EDN	Edenor	1.855,0	▼-7,0%	▼-7,0%	▼-7,7%	▼-27,0%	32,54	▼-3,1%	▼-3,1%	▲6,5%	▼-24,2%		
VALO	Banco de Valores S.A.	265,5	▼-3,1%	▼-3,1%	▼-14,4%	▼-40,5%	-	-	-	-	-		
GGAL	Grupo Financiero Galicia	6.840,0	▼-3,3%	▼-3,3%	▼-4,5%	▼-7,9%	60,48	▲0,7%	▲0,7%	▲11,0%	▼-2,7%		
MIRG	Mirgor	21.550,0	▼-5,7%	▼-5,7%	▼-10,2%	▼-17,4%	-	-	-	-	-		
PAMP	Pampa Energía	3.360,0	▼-7,1%	▼-7,1%	▼-16,9%	▼-19,3%	74,62	▼-2,2%	▼-2,2%	▼-3,3%	▼-15,1%		
SUPV	Grupo Supervielle	3.415,0	▼-3,4%	▼-3,4%	▼-0,6%	▼-4,5%	15,09	▼-0,5%	▼-0,5%	▲15,5%	▼-0,1%		
TECO2	Telecom Argentina	2.330,0	▼-8,1%	▼-8,1%	▼-12,7%	▼-24,1%	10,40	▼-3,8%	▼-3,8%	▲2,1%	▼-17,4%		
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	2.990,0	▼-2,1%	▼-2,1%	▼-13,2%	▼-24,3%	-	-	-	-	-		
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	5.870,0	▼-7,7%	▼-7,7%	▼-15,5%	▼-16,4%	25,99	▼-3,5%	▼-3,5%	▼-1,8%	▼-11,2%		
TRAN	Transener	1.960,0	▲6,2%	▲6,2%	▼-5,1%	▼-28,7%	-	-	-	-	-		
TXAR	Ternium Argentina	594,0	▼-13,7%	▼-13,7%	▼-27,6%	▼-33,6%	-	-	-	-	-		
YPFD	YPF	36.225,0	▼-6,7%	▼-6,7%	▼-21,5%	▼-28,0%	31,82	▼-2,1%	▼-2,1%	▼-9,2%	▼-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 financiera 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.