

## Reuniones en Washington

- **El equipo económico se reunió con el FMI e inversores en Washington:** El ministro de Economía, Luis Caputo, publicó en X que tuvieron una "excelente reunión" con el FMI, en la que compartieron los avances del programa económico, especialmente en este desafiante contexto global. La directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, señaló que fue un gusto ponerse al día con Caputo y con el presidente del BCRA, Santiago Bausili, y recibir una actualización del programa respaldado por el FMI, reafirmando el apoyo del organismo a los esfuerzos de Argentina por estabilizar la economía. Según La Nación, Caputo también mantuvo una reunión a puertas cerradas con banqueros e inversores en un evento de JPMorgan, donde aseguró que el gobierno no está preocupado por la meta de acumulación de reservas de USD 4.000 millones para 2025, sino que el foco está puesto en sostener el superávit fiscal. Agregó que, si bien apuntan a cumplir la meta de reservas, no tomarán medidas forzadas para alcanzarla y, ante la consulta sobre si el BCRA planea comprar dólares dentro de la banda flotante entre 1000 y 1400 pesos, la respuesta fue negativa. También dijo que el gobierno planea aprobar un paquete de reforma tributaria antes de fin de año, con prioridad en eliminar el impuesto al cheque y los derechos de exportación, y que buscarán negociar con las provincias el impuesto a los Ingresos Brutos.
- **¿Flotación libre del tipo de cambio?** Según La Nación, durante un panel de las Reuniones de Primavera del FMI, el presidente del BCRA, Santiago Bausili, indicó que la transición hacia un tipo de cambio flotante sin bandas ocurrirá de manera gradual. Señaló que no hay una fase definida como siguiente paso, pero remarcó que el objetivo final es que el tipo de cambio flote libremente.
- **Licitación del Tesoro:** Hoy el gobierno licitará dos Lecaps (con vencimiento en ago-25 y sep-25), tres Boncaps (oct-25, ene-26 y ene-27), dos Boncer cupón cero (oct-25 y mar-27), y un *dollar-linked* (ene-26). Todos los instrumentos son reaperturas. El objetivo es cubrir vencimientos por \$7,5 billones.
- **Nueva encuesta en CABA:** Según Clarín, una nueva encuesta de Equipo Mide sobre intención de voto en la Ciudad de Buenos Aires muestra a La Libertad Avanza (LLA) con 20%, seguido por el peronismo con 19% y el PRO con 13%. Entre los candidatos individuales, Horacio Rodríguez Larreta (ex jefe de Gobierno, ex PRO) tiene 9% y Ramiro Marra (ex LLA) 5%.

### AUTORES

#### Alejo Costa

Head of Economics Research & Strategy  
[acosta@max.capital](mailto:acosta@max.capital)

#### Sofia Marinkovic

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

#### Tomás Bernardes

Analista de Research  
[tbernardes@max.capital](mailto:tbernardes@max.capital)

### REPORTES RECIENTES

[Argentina A.M. 23/04](#)

[Argentina A.M. 22/04](#)

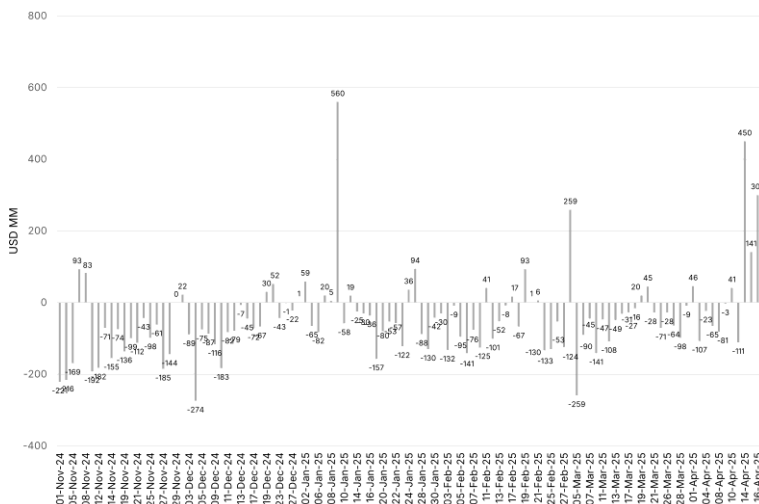
[Argentina A.M. 21/04](#)

# 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 38.631 MM, lo que representa una caída de USD 215 MM en comparación al martes.
- El riesgo país finalizó el día sin cambios en 720 puntos básicos.
- El 21 de abril, los depósitos en dólares subieron USD 50 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.325 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 29.993 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 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	+0.8%	+0.6%	En la comparación interanual, se registró
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 (millones) 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	1000%	77,99	70,45	13,78%	13,33%	1,28%	1,85	90,00	0,26	90,26	1,975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	75,84	66,93	12,70%	12,32%	0,99%	2,26	88,00	0,19	88,19	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	65,24	66,45	11,79%	11,46%	6,21%	5,88	100,00	1,20	101,20	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	67,13	68,59	12,56%	12,18%	7,29%	4,99	100,00	1,46	101,46	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	60,13	61,15	11,81%	11,48%	5,72%	6,21	100,00	1,02	101,02	1,513

### New York law Ley Nueva York

GLOBAL USD 1% 2029	US040114HXT1	GD29	9-Jul-29	1000%	81,02	73,18	11,64%	11,32%	1,23%	1,90	90,00	0,26	90,26	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	77,09	68,03	11,94%	11,60%	0,97%	2,29	88,00	0,19	88,19	14,860
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	66,46	67,66	11,46%	11,15%	6,10%	5,91	100,00	1,20	101,20	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	69,93	71,38	11,72%	11,39%	7,00%	5,09	100,00	1,46	101,46	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	61,77	62,79	11,36%	11,06%	5,57%	6,28	100,00	1,02	101,02	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	65,63	65,31	11,09%	10,79%	6,17%	5,93	97,73	1,18	98,90	2,044

## Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR

GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		78,53	70,81	12,73%	12,35%		1,88	90,00	0,13	90,13	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		74,72	65,78	12,17%	11,82%		2,28	88,00	0,03	88,03	1,026
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177363990	GE35	9-Jul-35		63,84	64,97	11,22%	10,92%		6,02	100,00	1,13	101,13	2,99
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		65,80	67,04	11,90%	11,57%		5,16	100,00	1,24	101,24	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		58,20	59,07	11,67%	11,35%		6,34	100,00	0,88	100,88	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		61,16	60,84	11,49%	11,18%		5,79	97,73	1,07	98,80	242

## BOPREAL (USD)

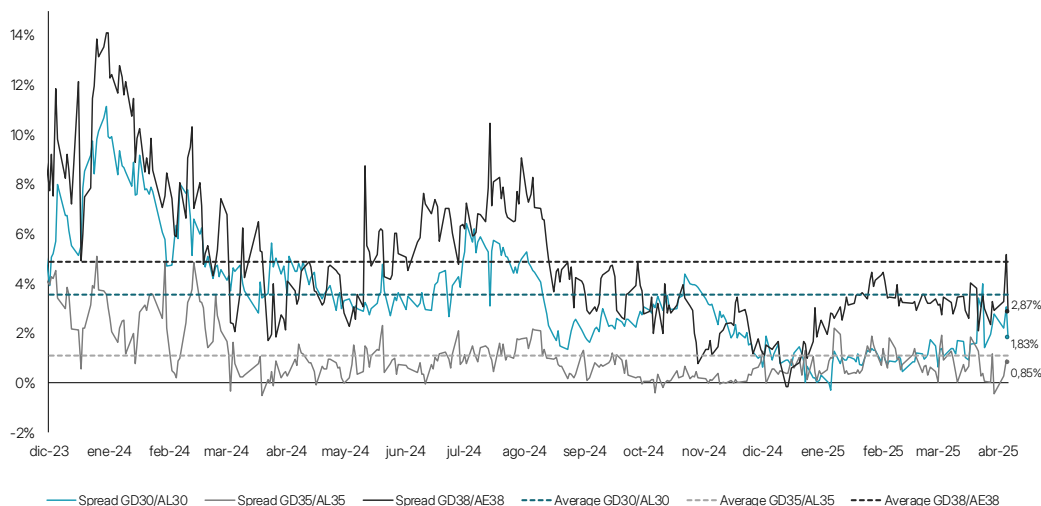
															YTM (Put AFP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,10	25,06	-0,97%	-0,97%	0,00%	0,10	25,03	0,00	25,03	501	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344331566	BPY26	31-May-26	3,0000%	95,36	95,81	8,95%	8,66%	3,13%	0,82	100,00	0,45	100,45	3,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA27	31-Oct-27	5,0000%	95,77	98,19	7,17%	7,04%	5,09%	2,04	100,00	2,42	102,42	1,000	1268,64%
BOPREA 5 10/31/27	AR0722512266	BPOB27	31-Oct-27	5,0000%	93,50	95,92	8,36%	8,19%	5,21%	2,03	100,00	2,42	102,42	1,000	12,33%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC27	31-Oct-27	5,0000%	89,07	91,49	10,82%	10,54%	5,47%	2,00	100,00	2,42	102,42	1,500	11,52%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD27	31-Oct-27	5,0000%	89,22	91,64	10,73%	10,46%	5,46%	2,00	100,00	2,42	102,42	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%	98,97	33,84	9,89%	9,66%	6,77%	0,35	33,34	0,85	34,19	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	94,33	42,28	14,36%	13,87%	8,80%	1,02	44,45	0,35	44,80	214
FUEGO 8 9/6 04/17/27	USP91528A003	TFUJ27	19-Apr-27	8,950%	99,23	30,81	10,01%	9,65%	9,00%	1,05	31,00	0,05	31,05	200
BUEAIR 7 1/2 06/01/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,31	102,29	8,32%	8,15%	7,33%	0,98	100,00	2,98	102,98	890
PDCAR 5 06/01/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,43	95,21	13,79%	13,34%	7,34%	1,17	100,00	2,78	102,78	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	93,58	96,89	12,03%	11,69%	7,12%	1,30	100,00	3,32	103,32	357
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,06	95,58	-7,51%	-7,65%	6,67%	1,41	75,00	2,53	77,53	250
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA00	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,01	61,02	16,51%	15,88%	9,01%	1,30	66,67	1,01	67,68	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BAA07	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,22	58,52	26,04%	24,53%	10,35%	1,21	71,25	31,29	102,54	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	135,95	91,20	-11,54%	-11,89%	5,03%	1,78	66,67	0,56	67,23	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,60	60,70	12,07%	11,73%	8,56%	1,52	63,00	1,10	64,10	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	91,60	93,19	10,42%	10,16%	7,38%	2,58	100,00	1,59	101,59	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US588805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,23	57,72	9,59%	9,37%	6,13%	1,88	61,54	0,34	61,88	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA040	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,44	83,61	9,23%	9,02%	6,96%	2,06	84,62	2,86	87,48	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,23	55,51	2,44%	2,42%	8,22%	2,33	52,89	0,91	53,80	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,04	55,32	10,71%	10,30%	7,91%	1,52	56,48	1,07	57,55	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS238550334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	70,15	66,93	14,59%	14,09%	9,31%	4,22	94,09	0,92	95,01	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS238515738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	55,26	56,13	16,57%	15,94%	10,47%	5,22	100,00	0,86	100,86	778
BUENOS 3 09/01/37	XS238550847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	47,84	48,61	18,46%	17,68%	10,80%	5,13	100,00	0,77	100,77	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	101,87	7,33%	7,13%	7,12%	0,23	100,00	1,87	101,87	1,98
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al vto.	100,33	34,74	7,34%	7,16%	8,32%	0,27	34,00	0,63	34,63	388,87
BHIP 9 3/4 10/14/25	USP1330HBH68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al vto.	100,99	20,25	7,67%	7,52%	9,63%	0,46	20,00	0,05	20,05	78,34
YFPDAR 9 02/20/26	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al vto.	101,38	31,75	5,76%	5,64%	8,72%	0,41	30,77	0,55	31,32	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al vto.	101,20	101,93	10,23%	9,86%	10,74%	1,09	100,00	0,73	100,73	10,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,60	102,73	7,57%	7,43%	7,79%	1,14	100,00	2,13	102,13	400,00
GALIAR 7 962 07/19/26	USP0666CAA64	GALIAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al vto.	100,92	102,81	6,45%	6,35%	6,96%	1,15	100,00	1,89	101,89	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al vto.	98,40	101,58	8,02%	7,86%	6,64%	1,38	100,00	3,19	103,19	400,00
PAMPAR 9 ¼ 10/08/26	USP7464EAH91	MGC90	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al vto.	104,27	72,26	5,58%	5,51%	8,81%	1,04	67,00	2,40	69,40	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al vto.	98,98	25,14	8,27%	8,02%	6,84%	0,84	25,00	0,40	25,40	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7578BAE82	PANAME 27 - PND00	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al vto.	103,46	107,87	5,60%	5,53%	8,46%	0,92	100,00	4,41	104,41	300,00
YFPDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al vto.	99,14	100,94	7,50%	7,37%	6,89%	2,00	100,00	1,80	101,80	100,00
GNIENIA 8 3/4 09/02/27	USP46758BA25	GNIENIA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al vto.	100,58	50,92	8,43%	8,26%	8,59%	1,23	50,00	0,63	50,63	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al vto.	98,98	99,53	6,56%	6,45%	6,03%	2,20	100,00	0,55	100,55	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al vto.	101,46	86,15	8,02%	7,86%	8,38%	1,63	82,50	2,45	84,95	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CACS0	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al vto.	102,25	90,80	8,01%	7,86%	8,91%	1,62	87,50	1,33	88,83	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al vto.	102,31	102,54	8,66%	8,48%	8,90%	3,62	100,00	0,23	100,23	292,53
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	US84245AS99	YFP 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al vto.	100,50	103,26	8,52%	8,34%	8,23%	3,37	100,00	2,76	102,76	500,00
YFPDAR 9 06/30/29	USP989MJBS99	YMCIO	27-Jun-29	9,000%	Semestral	Al vto.	102,38	105,23	8,12%	7,96%	8,55%	2,27	100,00	2,85	102,85	747,83
TECOAR 8 ¼ 07/18/31	USP9028NBT74	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Al vto.	104,66	107,24	8,75%	8,56%	9,04%	3,97	100,00	2,59	102,59	500,00
TRAGAS 8 ¼ 07/24/31	USP9308RBA07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al vto.	103,47	105,60	7,93%	7,78%	8,05%	4,72	100,00	2,13	102,13	490,00
AEROAR 8 ¼ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al vto.	102,68	104,64	7,95%	7,72%	8,12%	3,41	100,00	1,96	101,96	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MGCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al vto.	102,52	103,50	7,58%	7,44%	7,68%	4,92	100,00	0,98	100,98	410,00
YFPDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al vto.	100,64	101,70	8,79%	8,60%	8,60%	4,41	100,00	1,05	101,05	500,00
PANAME 8 ¼ 04/30/32	USE7578BAE65	PNXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al vto.	105,52	109,62	7,48%	7,34%	7,75%	4,51	100,00	4,11	104,11	400,00
YFPDAR 7 ¼ 10/16/32	USP989JPAS31	YFCJO	18-Oct-32	7,875%	Semestral	Al vto.	94,89	99,00	9,09%	8,89%	7,95%	4,75	100,00	4,11	104,11	420,00
TECPET 7 ¼ 01/22/33	USP90187AR99	TTCOA	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al vto.	98,04	99,99	8,5%	7,99%	7,63%	5,07	100,00	1,95	101,95	400,00
YFPDAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al vto.	94,13	94,59	8,29%	8,12%	7,40%	5,29	100,00	0,47	100,47	576,65
YFPDAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJBY67	YM340	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al vto.	97,82	100,04	8,81%	8,62%	8,25%	5,52	100,00	2,22	102,22	1100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MGC00	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Al vto.	101,65	104,45	7,75%	7,60%	7,54%	6,05	100,00	2,80	102,80	380,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9699AA60	VSC70	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Al vto.	100,95	103,79	7,61%	7,47%	7,35%	6,57	100,00	2,84	102,84	600,00
YFPDAR 7 12/16/47	USP989MJBN03	YFP 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al vto.	85,86	88,37	8,57%	8,40%	7,92%	10,12	100,00	2,51	102,51	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ¼ 07/20/25	AROILG6600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al vto.	98,63	99,25	10,66%	10,26%	4,53%	0,23	100,00	0,62	100,62	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRAS6600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al vto.	101,41	103,00	1,38%	1,37%	6,80%	0,25	100,00	1,59	101,59	28,25
ALBAAR 9 ¼ 07/21/25	ARGMCT6600J8	MRCLO	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al vto.	97,64	99,90	19,81%	18,50%	9,51%	0,24	100,00	2,26	102,26	19,36
VENAR 6 ¼ 11/01/25	AROILG6600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al vto.	100,35	103,17	5,67%	5,59%	6,06%	0,52	100,00	2,83	102,83	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPPAMF600I3	MGCFO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al vto.	101,16	103,50	2,79%	2,77%	4,82%	0,51	100,00	2,34	102,34	56,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS6600I4	RCOMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al vto.	97,74	99,21	7,60%	7,46%	3,53%	0,56	100,00	1,47	101,47	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRAS6600W2	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al vto.	99,44	100,10	6,02%	5,89%	5,00%	0,61	100,00	0,66	100,66	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGOC6600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al vto.	97,66	99,90	10,15%	9,90%	6,01%	0,58	100,00	2,24	102,24	12,90
LOMNEG 6 ¼ 12/21/25	ARLCMA6600A4	LCC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al vto.	99,59	101,80	7,22%	7,09%	6,39%	0,63	100,00	1,21	101,21	71,72
CELIAR 8 02/08/26	AR0697579701	ORCLO	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al vto.	50,31	52,00	161,64%	108,73%	15,38%	0,53	100,00	1,69	101,69	3,70
YFPDAR 5 02/13/26	ARYPFS6601M0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al vto.	99,19	101,00	6,13%	6,04%	4,95%	0,76	100,00	1,81	101,81	263,00
CRSAR 03/03/26	ARCRCS6600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,87	103,30	7,06%	6,93%	7,74%	0,80	100,00	2,43	102,43	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR0885646011	TTC70	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al vto.	101,62	101,55	4,45%	4,40%	5,89%	0,96	100,00	0,03	100,03	120,00
RZCOAR 7 ¼ 06/28/26	AR0688858181	RZ980	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al vto.	101,96	102,51	5,88%	5,75%	7,32%	1,12	100,00	0,55	100,55	7,02
YFPDAR 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al vto.	102,33	103,00	4,75%	4,67%	5,73%	1,88	100,00	0,67	100,67	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AROIG8205660	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al vto.	101,11	101,40	7,53%	7,40%	7,54%	4,39	100,00	0,29	100,29	150,00

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Days to maturity Días a plazo	Coupon Cupón	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Direct return Rendimiento directo	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Payment at maturity Pago al vencimiento	Technical value Valor técnico	Nominal value outstanding (millions) Valor nominal en circulación (millones)
						(\$ c/ VN100)	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	4	30,813%	130,38	23-Apr-25	1,00	35,20%	30,21%	0,33%	100,00	17,46	130,81	117,46	4.315.712
LECAP 3 95 05/16/25	AR0637800651	S16Y5	16-May-25	22	36,861%	134,40	23-Apr-25	0,98	35,12%	30,37%	1,83%	100,00	22,63	136,86	122,63	4.527.563
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943693606	S30Y5	30-May-25	36	36,331%	132,29	23-Apr-25	0,97	35,68%	30,97%	3,05%	100,00	20,59	136,33	120,59	3.765.344
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18Y5	18-Jun-25	55	47,695%	141,10	23-Apr-25	0,96	35,41%	31,02%	4,67%	100,00	32,86	147,70	132,86	3.373.764
LECAP 3 95 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	67	46,607%	138,71	23-Apr-25	0,95	35,27%	31,02%	5,69%	100,00	30,29	146,61	130,29	572.483
LECAP 3 98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	98	47,740%	136,30	23-Apr-25	0,92	35,01%	31,26%	8,39%	100,00	27,05	147,74	127,05	2.164.682
LECAP 3 98 08/15/25	AR0708856205	S15G5	15-Aug-25	113	46,794%	133,25	23-Apr-25	0,91	36,71%	32,83%	10,16%	100,00	24,70	146,79	124,70	746.933

Description	ISIN	Local ID	Maturity date	Coupon	Price	Price per ARS payment	YTM	Nominal yield	Modified	Residual value	Accrued interest	Payment at maturity	Technical value	Nominal value outstanding (millions)
Description	ISIN	Especie	Fecha de vencimiento	Cupón	Precio	Precio/pago al vto.	TIR	TNA	Duration	Valor residual	Interés corrido	Pago al vencimiento	Valor técnico	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%	136,10	0,86	37,83%	35%	0,35	100,00	31,07	158,87	131,07	497,496
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T16D5	15-Dec-25	70,838%	138,85	0,81	37,99%	36%	0,47	100,00	37,39	170,84	137,39	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	111,40	0,78	37,34%	36%	0,56	100,00	15,01	142,22	115,01	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	112,35	0,78	37,07%	36%	0,59	100,00	18,11	144,97	118,11	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	101,20	0,70	35,43%	36%	0,87	100,00	12,10	144,90	112,10	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	101,20	0,63	30,86%	34%	1,32	100,00	14,26	161,10	114,26	4.362.026

CPI Linked CER

BONCER 4 04/27/25	ARARGE4505U2	TC25	28-Apr-25	4,000%	6.265,00	1,00	32,40%	28,11%	0,01	100,00	121,17	6.284,30	6.282,24	29.098
BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	117,40	1,01	-10,65%	-11,20%	0,11	100,00	0,00	116,10	116,10	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	231,00	1,01	-6,29%	-6,46%	0,20	100,00	0,00	228,26	228,26	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	114,50	0,99	2,71%	2,69%	0,51	100,00	0,00	116,10	116,10	517.224
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.194,00	0,97	5,35%	5,28%	0,53	100,00	9,95	1.228,30	1.216,38	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZX05	15-Dec-25	0,000%	197,05	0,96	6,88%	6,80%	0,60	100,00	0,00	205,67	205,67	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	153,30	0,93	8,47%	8,45%	0,86	100,00	0,00	165,40	165,40	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	251,15	0,90	9,03%	9,10%	1,09	100,00	0,00	278,20	278,20	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	101,50	0,87	9,26%	9,48%	1,39	100,00	0,00	116,10	116,10	279.024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.900,00	0,93	9,33%	9,12%	0,72	80,00	18,20	2.035,50	2.003,95	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZX06	15-Dec-26	0,000%	177,45	0,86	9,39%	9,68%	1,50	100,00	0,00	205,67	205,67	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	128,65	0,83	9,85%	10,30%	1,76	100,00	0,00	154,29	154,29	1.511.975
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	232,00	0,83	8,67%	9,12%	2,01	100,00	0,00	278,20	278,20	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0618949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	161,25	0,78	9,64%	10,42%	2,41	100,00	0,00	205,67	205,67	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.780,00	0,85	9,65%	9,43%	1,57	80,00	20,44	2.082,49	2.002,44	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	207,30	0,75	9,67%	10,73%	2,91	100,00	0,00	278,20	278,20	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	39.200,00	0,70	9,72%	9,50%	3,37	14,29	808,42	55.915,15	44.597,33	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.405,00	0,46	9,97%	9,73%	7,22	100,00	45,21	46.137,34	38.357,62	2.828

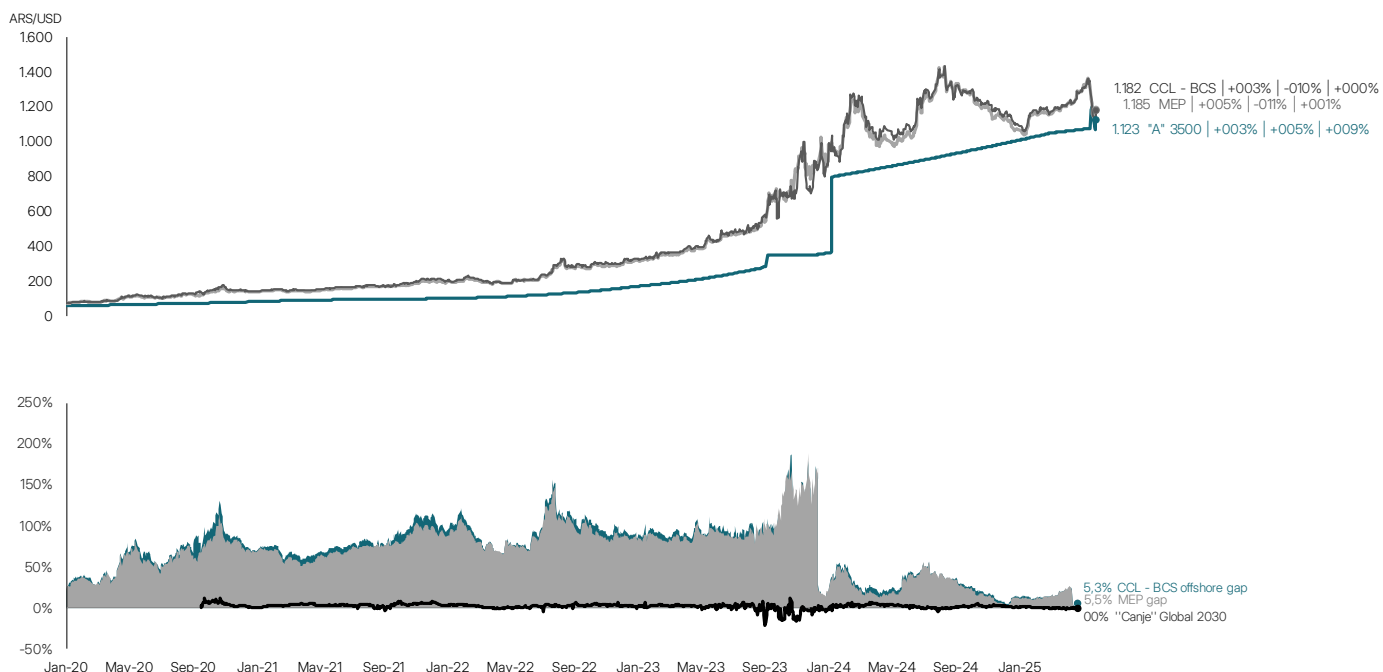
FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	113.340,00	1,01	-5,13%	-5,24%	0,19	100,00	0,00	112.250,00	112.250,00	2.092
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZV05	15-Dec-25	0,000%	110.000,00	0,98	3,19%	3,18%	0,62	100,00	0,00	112.250,00	112.250,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	107.190,00	0,95	6,51%	6,45%	0,69	100,00	0,00	112.250,00	112.250,00	282
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	101.500,00	0,90	8,88%	8,95%	1,09	100,00	0,00	112.250,00	112.250,00	449

Dual Dual

BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	47,365%	103,30	0,76	48,85%	47,76%	0,60	100,00	9,78	135,24	109,78	3.500.632
BONTAM 2 1/8 06/30/26	AR0726706605	TTJ26	30-Jun-26	63,125%	101,70	0,70	49,06%	51,03%	0,79	100,00	10,38	144,63	110,38	3.500.632
BONTAM 2 1/7 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	75,696%	100,60	0,66	49,04%	53,42%	0,94	100,00	10,83	152,20	110,83	3.500.632
BONTAM 2 1/4 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	91,645%	100,50	0,62	48,09%	55,17%	1,11	100,00	11,39	161,14	111,39	3.500.632

Tipos de cambio

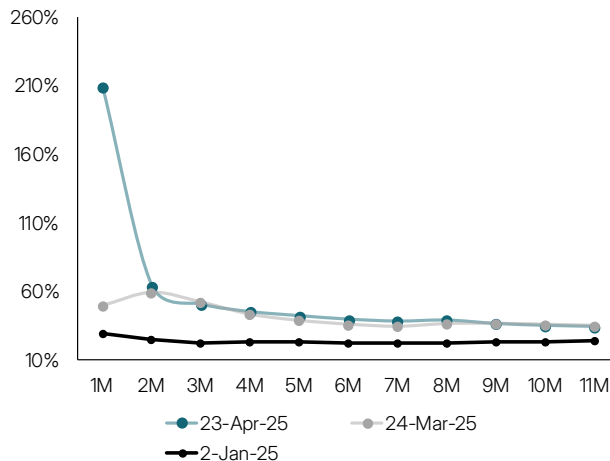


## Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

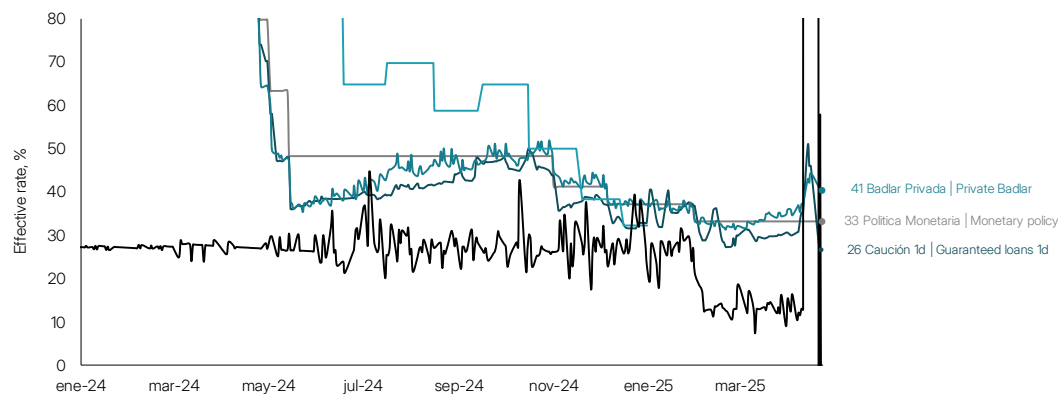
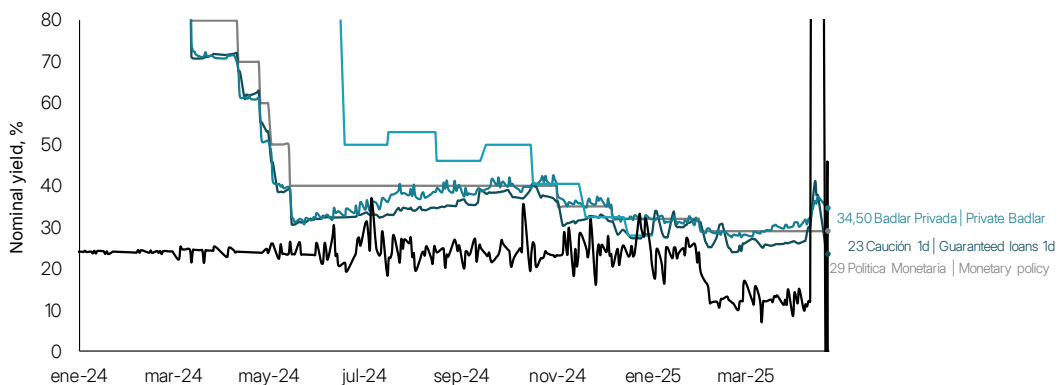
Date Fecha	Remaining days Dias restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
23/abr/25	SPOT	1122,50	-	-	-	-
abr-25	7	1167,50	1.302.994	209,04%	-	676,44%
may-25	37	1195,50	661.915	64,15%	30,35%	86,18%
jun-25	68	1228,50	557.633	50,69%	34,61%	62,31%
jul-25	99	1260,00	192.256	45,16%	33,04%	53,12%
ago-25	128	1288,50	258.213	42,17%	31,96%	48,18%
sep-25	160	1317,50	181.072	39,63%	29,47%	44,11%
oct-25	191	1347,00	77.757	38,22%	30,94%	41,68%
nov-25	219	1385,00	62.916	38,98%	44,13%	41,94%
dic-25	252	1405,00	65.890	36,45%	19,71%	38,42%
ene-26	282	1427,00	36.509	35,11%	23,85%	36,43%
feb-26	310	1450,00	13.673	34,35%	26,71%	35,18%

3.410.828

Implied rates Tasas implícitas



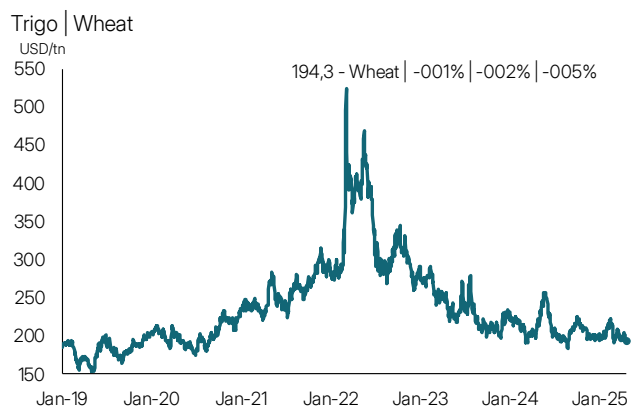
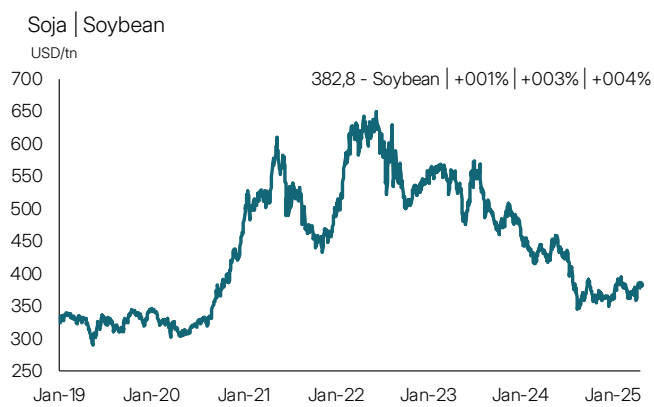
## Tasas de interés



## Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR USD	Var.,%			
		23-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	23-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	698,0	▲ 6,1%	▼ -8,3%	▼ -20,8%	▼ -21,7%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.430,0	▲ 5,2%	▲ 6,4%	▲ 6,0%	▲ 11,5%	21,40	▲ 3,0%	▲ 5,8%	▲ 18,1%	▲ 12,3%
BMA	Banco Macro	11.150,0	▲ 3,5%	▲ 5,2%	▲ 12,3%	▼ -2,6%	94,89	▲ 1,8%	▲ 5,2%	▲ 25,7%	▼ -1,9%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	421,0	▲ 2,8%	▲ 2,8%	▼ -5,7%	▼ -10,7%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.340,0	▲ 2,7%	▲ 1,5%	▼ -7,9%	▼ -24,3%	11,37	-	▲ 1,2%	▲ 2,5%	▼ -21,5%
COME	Sociedad Comercial del Plata	149,75	▲ 5,1%	▲ 4,2%	▼ -16,7%	▼ -39,7%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.385,0	▼ -1,4%	▼ -1,8%	▼ -4,8%	▼ -7,4%	11,72	▼ -3,9%	▼ -2,0%	▲ 6,1%	▼ -7,2%
CVH	Cablevisión Holding	6.240,0	▲ 0,8%	▼ -4,7%	▼ -4,9%	▼ -12,0%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.975,0	▲ 5,1%	▼ -1,0%	▼ -1,7%	▼ -22,2%	33,87	▲ 3,2%	▲ 0,8%	▲ 10,9%	▼ -21,1%
VALO	Banco de Valores S.A.	288,0	▲ 6,3%	▲ 5,1%	▼ -7,1%	▼ -35,4%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.550,0	▲ 3,7%	▲ 6,8%	▲ 5,4%	▲ 1,7%	64,39	▲ 2,3%	▲ 7,2%	▲ 18,2%	▲ 3,5%
MIRG	Mirgor	23.025,0	▲ 4,1%	▲ 0,8%	▼ -4,1%	▼ -11,7%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.655,0	▲ 2,4%	▲ 1,1%	▼ -9,6%	▼ -12,2%	77,32	▲ 0,0%	▲ 1,4%	▲ 0,2%	▼ -12,1%
SUPV	Grupo Supervielle	3.825,0	▲ 3,8%	▲ 8,2%	▲ 11,4%	▲ 7,0%	16,27	▲ 1,9%	▲ 7,3%	▲ 24,6%	▲ 7,7%
TECO2	Telecom Argentina	2.475,0	▲ 4,2%	▼ -2,4%	▼ -7,3%	▼ -19,4%	10,47	▲ 0,8%	▼ -3,1%	▲ 2,7%	▼ -16,8%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.410,0	▲ 5,6%	▲ 11,6%	▼ -1,0%	▼ -13,7%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.310,0	▲ 2,3%	▼ -0,8%	▼ -9,2%	▼ -10,1%	26,69	▼ -0,2%	▼ -0,9%	▲ 0,9%	▼ -8,8%
TRAN	Transener	2.235,0	▲ 8,8%	▲ 21,1%	▲ 8,2%	▼ -18,7%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	633,0	▲ 5,0%	▼ -8,0%	▼ -22,8%	▼ -29,3%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	38.650,0	▲ 0,9%	▼ -0,5%	▼ -16,3%	▼ -23,2%	32,65	▼ -1,1%	▲ 0,5%	▼ -6,8%	▼ -23,2%

## 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.