

## Déficit de cuenta corriente en marzo; Gobierno defiende expansión del Tesoro

- **El balance cambiario de marzo del BCRA registró un déficit de cuenta corriente por décimo mes consecutivo (-USD 1.674 millones), el mayor desde el inicio del gobierno de Milei.** La balanza comercial mostró un déficit de USD 456 millones, mayor al esperado y el más elevado desde junio de 2023, mientras que la balanza de servicios registró un déficit de USD 799 millones. La cuenta financiera cerró con un déficit de USD 1.892 millones. Las reservas del BCRA cayeron en USD 3.131 millones, y el BCRA intervino en el mercado paralelo por USD 202 millones (la intervención más baja desde noviembre de 2024). Este fue el último balance cambiario bajo el esquema "blend", ya que los datos de abril reflejarán, desde mediados de ese mes, los flujos bajo el nuevo esquema cambiario. El mes estuvo parcialmente contaminado por expectativas de cambios, adelantando algunas importaciones y demorando algunas exportaciones. La presión sobre turismo e importaciones, sin embargo, sugiere que la economía está encaminándose a un déficit de cuenta corriente en 2025, financiado con flujos privados y apoyo multilateral en la cuenta financiera.
- **Estadísticas de turismo:** En marzo se registró un saldo negativo de 0,85 millones de turistas. El turismo emisoro alcanzó 1,33 millones de turistas, reflejando un crecimiento interanual del 98,8%. El turismo receptor fue de 0,48 millones de turistas, una caída interanual del -24,4%. La dinámica del primer trimestre del año dejó un saldo negativo de 3,43 millones de turistas. Estos niveles se asemejan a los observados a comienzos de 2018. El balance cambiario del BCRA continúa mostrando una tendencia similar en la cuenta de servicios, registrando un déficit de USD 698 millones, el mayor déficit para un mes de marzo desde 2018.
- **Nuevas encuestas para las elecciones nacionales:** Según Clarín, a seis meses de las elecciones de medio término en Argentina, el partido de Javier Milei, La Libertad Avanza, lidera por 5 puntos. El promedio de siete encuestas recopiladas por Clarín, que incluyen encuestadoras desde pro-kirchnerismo hasta pro-gobierno, ubica a LLA en 33,6%, por delante de Unión por la Patria (28,1%) y del PRO (alrededor del 8%). La izquierda se mantiene en torno al 4,5%, mientras que el Peronismo Federal y la UCR continúan perdiendo terreno.
- **Proyecciones de inflación para abril:** Según La Nación, seis de las principales consultoras privadas estiman una inflación entre 2,5% y 3,8%, lo que sugiere que podría ser inferior a la de marzo (+3,7% m/m), a pesar del salto inicial en el tipo de cambio oficial tras el cambio de régimen cambiario a mediados de abril.
- **El gobierno sostiene que la expansión del Tesoro fue parte del "punto Anker".** En la red X, Federico Furiase, director del BCRA e integrante del equipo de Caputo, defendió los resultados de la última licitación del Tesoro, donde el *rollover* fue del 70%, lo que llevó a una expansión a través de recursos del Tesoro obtenidos en colocaciones anteriores y ahora también por utilidades 2024 del BCRA. Según Furiase, la expansión es un resultado natural de una mayor demanda de dinero y

### 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

[Informe Semanal 25/04](#)

[Argentina A.M. 24/04](#)

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

# Informe Diario Argentina AM

de un mayor crédito, en el marco de un punto denominado por las autoridades como "Anker". La naturaleza del esquema monetario vigente, con respaldo de depósitos tanto en Lefis como en letras del Tesoro, implica que las necesidades estacionales de liquidez efectivamente conducen a menores tasas de *rollover* en ciertos momentos, aunque desde la óptica oficial, es difícil distinguir esas menores tasas de otros factores como rebalances de portafolio, posturas más expansivas o riesgos crediticios. En nuestro informe semanal de la semana pasada (ver "[Dinero y otras adicciones](#)") analizamos el nuevo esquema monetario, señalando que la política aún no es contractiva, pero lo será si la meta de M2 se ajusta para reflejar el compromiso de no intervenir dentro de las bandas. En el informe argumentamos que: i) el dinero no es escaso hoy, dado que se usan vehículos alternativos para las transacciones diarias, como los fondos *money-market* y T+1, ajustando la velocidad de circulación; ii) la demanda de dinero es ahora un concepto obsoleto, afectado por esos instrumentos, difuminando la línea entre bonos y dinero. La necesidad de efectivo es difícil de pronosticar y varía significativamente, haciendo que las metas monetarias sean poco precisas para analizar la inflación, siendo las tasas de interés una mejor herramienta; iii) la meta de M2 probablemente vuelva a la política monetaria entre neutral y contractiva durante el 2T, pero será contractiva más adelante, cuando aumente la presión sobre el tipo de cambio, generando volatilidad en las tasas domésticas.

**Tabla del Día: Balanza de pagos del BCRA (en MM USD)**

	2022	2023	2024	Ene	Feb	Mar
Cuenta Corriente	4780	-3581	1695	-1285	-1231	-1674
Balanza Comercial	21817	12486	18677	425	869	-456
<b>Exportaciones</b>	<b>90533</b>	<b>61663</b>	<b>66897</b>	<b>6614</b>	<b>5669</b>	<b>5296</b>
Granos y sus manufacturas	44175	21614	24457	2248	2103	1847
Energía y Minería	12547	11255	11815	1237	991	1026
<b>Importaciones</b>	<b>-68715</b>	<b>-49178</b>	<b>-48220</b>	<b>-6189</b>	<b>-4800</b>	<b>-5752</b>
Servicios	-10106	-6195	-4875	-1187	-1038	-799
Ingreso Primario (intereses y dividendos)	-6902	-9833	-12095	-539	-1047	-425
Multilaterales	-2565	-5183	-5386	-162	-697	-247
Otros pagos de interés público	-1397	-2072	-4269	-473	-22	-11
Ingreso Secundario	-30	-38	-12	17	-15	6
Cuenta Capital	32	12	68	5	22	-1
Cuenta Financiera	2106	-18105	4330	-546	974	-1891
FMI	6867	-5078	927	0	0	0
Pagos de deuda en USD	0	0	-1185	-2901	0	0
Inversión extranjera directa (incluye RIGI)	561	957	883	87	68	93
Canje (incluye parte de exportaciones al CCL)	628	1011	971	99	80	105
Compra de bonos (incluye intervenciones CCL)	-37	-4089	-1446	-984	-487	-212
Formación de activos externos (personas humanas)	-1825	-1086	-2876	2353	2197	-913
<b>Cambio en reservas</b>	<b>6918</b>	<b>-21674</b>	<b>6093</b>	<b>-1826</b>	<b>-235</b>	<b>-3567</b>

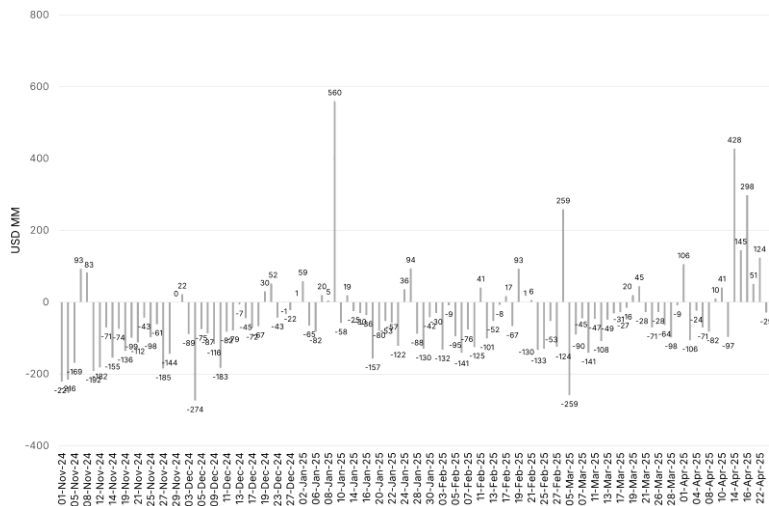
Fuente: BCRA

# Informe Diario Argentina AM

## Noticias recientes

- El viernes pasado, el Banco Central de la República Argentina no intervino en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC).
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron la semana en USD 39.165 MM, lo que representa una suba de USD 89 MM en comparación al jueves.
- El riesgo país finalizó el día en 692 puntos básicos, lo que representa una caída de -2.9% en comparación al jueves.
- El 23 de abril, los depósitos en dólares cayeron USD 29 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.481 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.149 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

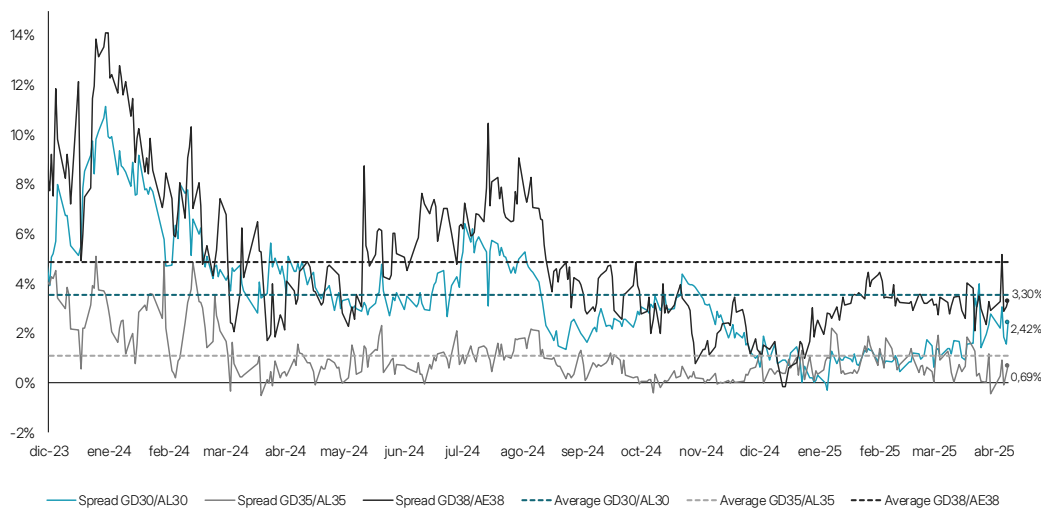
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millones) Monto vigente (millones)
					Clean	Dirty								
<b>Sovereign Bonds in USD Bonos Soberanos en USD</b>														
<b>Argentine law Ley Argentina</b>														
BONAR USD 1% 2029	ARARGE3209Y4	AL29	9-Jul-29	1000%	78,59	71,00	13,41%	12,99%	1,27%	1,85	90,00	0,27	90,27	1,975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	76,33	67,37	12,45%	12,08%	0,98%	2,26	88,00	0,20	88,20	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	65,20	66,45	11,81%	11,48%	6,21%	5,87	100,00	1,25	101,25	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	68,65	70,17	12,10%	11,76%	7,13%	5,03	100,00	1,51	101,51	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	60,47	61,53	11,72%	11,40%	5,69%	6,21	100,00	1,06	101,06	1,513
<b>New York law Ley Nueva York</b>														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HXT1	GD29	9-Jul-29	1,000%	81,49	73,61	11,37%	11,07%	1,22%	1,90	90,00	0,27	90,27	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	77,43	68,34	11,79%	11,46%	0,97%	2,28	88,00	0,20	88,20	14,860
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	67,35	68,60	11,24%	10,94%	6,01%	5,92	100,00	1,25	101,25	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	71,07	72,58	11,40%	11,09%	6,89%	5,11	100,00	1,51	101,51	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	62,60	63,66	11,15%	10,86%	5,50%	6,30	100,00	1,06	101,06	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	66,28	65,99	10,92%	10,64%	6,11%	5,96	97,73	1,22	98,95	2,044

<b>Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR</b>														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		78,78	71,03	12,63%	12,26%		1,88	90,00	0,14	90,14	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		75,16	66,18	11,95%	11,62%		2,28	88,00	0,03	88,03	1,026
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177363990	GE35	9-Jul-35		64,42	65,60	11,07%	10,78%		6,02	100,00	1,17	101,17	2,299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		67,08	68,37	11,53%	11,21%		5,19	100,00	1,29	101,29	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		58,84	59,74	11,51%	11,19%		6,36	100,00	0,91	100,91	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		62,33	62,02	11,16%	10,87%		5,86	97,73	1,11	98,84	242

<b>BOPREAL (USD)</b>														<b>YTM (Put AFP)</b>	
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,10	25,06	-1,09%	-1,09%	0,00%	0,09	25,03	0,00	25,03	501	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344331566	BPY26	31-May-26	3,0000%	95,96	96,44	8,22%	7,98%	3,11%	0,82	100,00	0,48	100,48	3,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA27	31-Oct-27	5,0000%	95,96	98,43	7,08%	6,96%	5,08%	2,03	100,00	2,47	102,47	1,000	#NUM!
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB27	31-Oct-27	5,0000%	93,28	95,76	8,49%	8,32%	5,22%	2,02	100,00	2,47	102,47	1,000	12,68%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC27	31-Oct-27	5,0000%	89,81	92,28	10,42%	10,16%	5,42%	1,99	100,00	2,47	102,47	1,500	11,08%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD27	31-Oct-27	5,0000%	89,78	92,25	10,44%	10,18%	5,42%	1,99	100,00	2,47	102,47	1,500	

<b>Sub-Sovereign Bonds in USD Bonos Sub-Soberanos en USD</b>														
<b>New York law Ley Nueva York</b>														
PDCAR 5 12/10/25	USP79171AD96	PDCAR25	10-Dec-25	6,875%	99,00	33,88	9,87%	9,64%	6,76%	0,34	33,34	0,88	34,21	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	94,48	42,39	14,25%	13,77%	8,78%	1,01	44,45	0,39	44,84	214
FUEGO 8 9/6 04/17/27	USP91528A003	TFUJ27	19-Apr-27	8,950%	99,26	30,85	9,98%	9,63%	8,99%	1,04	31,00	0,08	31,08	200
BUEAIR 7 1/2 06/01/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,66	102,72	7,96%	7,81%	7,30%	0,98	100,00	3,06	103,06	890
PDCAR 5 06/01/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,54	95,39	13,73%	13,29%	7,33%	1,16	100,00	2,85	102,85	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	93,30	96,69	12,30%	11,94%	7,14%	1,29	100,00	3,39	103,39	257
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	124,04	95,63	-7,61%	-7,76%	6,67%	1,40	75,00	2,60	77,60	350
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2388CAA00	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,16	61,17	16,44%	15,81%	8,99%	1,29	66,67	1,07	67,74	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RF25	24-Feb-28	8,500%	38,17	58,56	26,22%	24,70%	10,34%	1,20	71,25	31,36	102,61	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	136,06	91,32	-11,68%	-12,04%	5,02%	1,77	66,67	0,61	67,28	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,79	60,87	11,96%	11,62%	8,54%	1,51	63,00	1,16	64,16	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	91,49	93,15	10,48%	10,22%	7,38%	2,56	100,00	1,66	101,66	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US588805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,24	57,76	9,60%	9,38%	6,13%	1,87	61,54	0,38	61,92	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GA004	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,37	73,37	9,06%	8,86%	7,21%	2,35	76,92	0,01	76,94	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,21	55,55	2,43%	2,41%	8,21%	2,32	52,89	0,96	53,85	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,54	50,83	10,19%	9,83%	8,02%	1,67	52,63	0,02	52,66	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS238550334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	71,45	68,21	14,15%	13,68%	9,14%	4,25	94,09	0,99	95,08	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS238515738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	56,65	57,58	16,08%	15,48%	10,20%	5,26	100,00	0,93	100,93	778
BUENOS 3 09/01/37	XS238550847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	48,62	49,46	18,14%	17,38%	10,62%	5,15	100,00	0,83	100,83	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	101,95	7,32%	7,12%	7,11%	0,22	100,00	1,95	101,95	1,98
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al vto.	100,21	34,73	7,72%	7,51%	8,32%	0,26	34,00	0,66	34,66	388,87
BHP 9 3/4 10/14/25	USP1330H8H68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al vto.	100,99	20,27	7,61%	7,46%	9,62%	0,45	20,00	0,08	20,08	78,34
YFPDAR 9 02/20/26	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al vto.	101,32	31,76	5,83%	5,70%	8,72%	0,40	30,77	0,58	31,35	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al vto.	101,16	102,01	10,25%	9,88%	10,73%	1,08	100,00	0,85	100,85	10,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,49	102,71	7,66%	7,52%	7,79%	1,13	100,00	2,22	102,22	400,00
GALIAR 7 962 07/19/26	USP9066CAA64	GALIAR 26 - BYCZO	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al vto.	101,02	102,98	6,36%	6,26%	6,95%	1,14	100,00	1,97	101,97	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al vto.	98,75	102,01	7,76%	7,62%	6,62%	1,37	100,00	3,26	103,26	400,00
PAMPAR 9 ¼ 12/08/26	USP7464EAH81	MGC90	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al vto.	104,43	72,44	5,39%	5,32%	8,79%	1,03	67,00	2,48	69,48	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al vto.	98,97	25,16	8,29%	8,05%	6,83%	0,83	25,00	0,42	25,42	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USP7578BAA82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al vto.	103,59	108,10	5,43%	5,36%	8,44%	0,91	100,00	4,51	104,51	300,00
YFPDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al vto.	98,92	100,79	7,62%	7,48%	6,90%	1,99	100,00	1,87	101,87	1000,00
GNEIA 8 3/4 09/02/27	USP46758BA25	GNEIEA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al vto.	100,85	51,10	8,20%	8,04%	8,56%	1,22	50,00	0,68	50,68	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al vto.	99,34	99,96	6,39%	6,29%	6,00%	2,19	100,00	0,62	100,62	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRFCO	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al vto.	101,44	86,22	8,02%	7,87%	8,37%	1,62	82,50	2,53	85,03	171,20
CAPXAR 9 ¼ 09/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CACSO	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al vto.	102,03	90,69	8,14%	7,96%	8,92%	1,61	87,50	1,42	88,92	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al vto.	102,44	102,44	8,62%	8,45%	8,88%	3,61	100,00	0,33	100,33	292,53
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	US984245AS87	YPF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al vto.	100,79	103,64	8,43%	8,26%	8,20%	3,35	100,00	2,86	102,86	500,00
YFPDAR 9 06/30/29	USP989MJBS99	YMCIO	30-Jun-29	9,000%	Semestral	Al vto.	102,50	105,45	8,07%	7,91%	8,53%	2,26	100,00	2,95	102,95	747,83
TECOAR 6 ¼ 07/18/31	USP9028NBT74	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Al vto.	104,74	107,43	8,72%	8,54%	9,03%	3,96	100,00	2,69	102,69	500,00
TRAGAS 9 ¼ 07/18/31	USP9308RBA07	TSCSO	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al vto.	103,64	105,86	7,89%	7,74%	8,03%	4,71	100,00	2,22	102,22	490,00
AEROAR 8 ¼ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al vto.	102,70	104,75	7,94%	7,72%	8,11%	3,40	100,00	2,05	102,05	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MGCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al vto.	102,78	103,85	7,53%	7,39%	7,66%	4,91	100,00	1,07	101,07	410,00
YFPDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al vto.	100,94	102,09	8,72%	8,53%	8,57%	4,41	100,00	1,15	101,15	500,00
PANAME 8 ¼ 04/30/32	USP7578BAC65	PNXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al vto.	105,94	110,14	7,39%	7,25%	7,72%	4,50	100,00	4,20	104,20	400,00
YFLLUZ 7 ¼ 10/16/32	USP989JPAS31	YFCJO	18-Oct-32	7,875%	Semestral	Al vto.	95,79	99,99	8,89%	8,70%	7,88%	4,75	100,00	4,20	104,20	420,00
TECPET 7 ¼ 12/21/33	USP9087AR99	TTCOA	21-Dec-33	7,625%	Semestral	Al vto.	98,20	100,24	8,12%	7,96%	7,61%	5,06	100,00	2,03	102,03	400,00
YFPDAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al vto.	94,75	95,29	8,16%	8,00%	7,35%	5,29	100,00	0,54	100,54	575,65
YFPDAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJBY67	YM34O	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al vto.	99,41	101,72	8,51%	8,34%	8,11%	5,53	100,00	2,31	102,31	1100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MGC00	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Al vto.	102,11	105,00	7,67%	7,53%	7,50%	6,05	100,00	2,89	102,89	380,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP989RAA60	VSCTO	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Al vto.	101,00	103,92	7,61%	7,47%	7,34%	6,56	100,00	2,92	102,92	600,00
YFPDAR 7 12/16/47	USP989MJBN03	YPF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al vto.	87,06	89,65	8,44%	8,26%	7,81%	10,19	100,00	2,59	102,59	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ¼ 07/20/25	AROIL6600K66	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al vto.	98,59	99,26	11,15%	10,71%	4,53%	0,22	100,00	0,67	100,67	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRAS6600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al vto.	101,48	103,15	0,83%	0,83%	6,79%	0,24	100,00	1,67	101,67	28,25
ALBAAR 9 ¼ 07/27/25	ARGMCT5600J8	MRCLO	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al vto.	95,63	98,00	30,43%	27,47%	9,69%	0,22	100,00	2,37	102,37	19,36
VENAR 6 ¼ 11/01/25	AROIL6600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al vto.	100,21	103,11	5,92%	5,84%	6,06%	0,51	100,00	2,89	102,89	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPPAMP5600I3	MGCHO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al vto.	99,61	102,00	5,85%	5,76%	4,89%	0,49	100,00	2,39	102,39	55,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS6600I4	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al vto.	97,89	99,40	7,39%	7,26%	3,52%	0,55	100,00	1,51	101,51	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRAS6600W2	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al vto.	99,54	100,25	5,87%	5,74%	4,99%	0,60	100,00	0,71	100,71	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGCS6600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al vto.	97,65	99,95	10,26%	10,00%	6,00%	0,57	100,00	2,30	102,30	12,90
LOMNEG 6 ¼ 12/21/25	ARLCMA560041	LCCO2	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al vto.	99,22	101,50	7,85%	7,70%	6,40%	0,61	100,00	2,28	102,28	71,72
CELIAR 8 02/08/26	AR0697579701	ORCLO	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al vto.	50,22	52,00	165,40%	110,55%	15,38%	0,52	100,00	1,78	101,78	3,70
YFPDAR 5 02/13/26	ARYPFS5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al vto.	98,89	100,75	6,56%	6,45%	4,96%	0,75	100,00	1,86	101,86	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRCS6600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,98	103,50	6,90%	6,78%	7,73%	0,79	100,00	2,52	102,52	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR088564611	TTC70	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al vto.	101,24	101,34	4,73%	4,68%	5,90%	0,95	100,00	0,10	100,10	120,00
RZCOAR 7 ¼ 06/28/26	AR0688858181	RZ980	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al vto.	101,88	102,51	5,93%	5,81%	7,32%	1,11	100,00	0,64	100,64	7,02
YFLLUZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al vto.	102,16	102,90	4,83%	4,75%	5,73%	1,87	100,00	0,74	100,74	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	ARO138205660	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al vto.	100,52	100,90	7,61%	7,53%	7,58%	4,37	100,00	0,38	100,38	150,00

Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Days to maturity Días al vto.	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 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	18	36,861%	134,90	25-Apr-25	0,99	33,99%	29,47%	1,45%	100,00	23,04	136,86	123,04	4,527,563
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943693506	S30Y5	30-May-25	32	36,331%	132,82	25-Apr-25	0,97	34,67%	30,16%	2,64%	100,00	20,99	136,33	120,99	3,765,344
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493485	S18J5	18-Jun-25	51	47,695%	141,65	25-Apr-25	0,96	34,87%	30,55%	4,27%	100,00	33,39	147,70	133,39	3,373,764
LECAP 3 9 06/30/25	AR013293206	S30J5	30-Jun-25	63	46,607%	139,25	25-Apr-25	0,95	34,76%	30,61%	5,28%	100,00	30,81	146,61	130,81	572,483
LECAP 3 98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	94	47,740%	136,55	25-Apr-25	0,92	35,78%	31,82%	8,19%	100,00	27,58	147,74	127,58	2,164,682
LECAP 3 9 08/15/25	AR0708856205	S15G5	15-Aug-25	109	46,794%	133,33	25-Apr-25	0,91	38,01%	33,82%	10,10%	100,00	25,22	146,79	125,22	746,933
LECAP 3 98 08/29/25	AR0308405304	S29G5	29-Aug-25	123	57,700%	142,10	25-Apr-25	0,90	36,22%	32,58%	10,98%	100,00	38,15	157,70	138,15	400,960
LE																

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%	137,70	0,87	35,46%	33%	0,35	100,00	31,73	158,87	131,73	497,496
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T16D5	15-Dec-25	70,838%	140,40	0,82	36,35%	34%	0,46	100,00	38,17	170,84	138,17	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	112,35	0,79	36,43%	35%	0,56	100,00	15,48	142,22	115,48	246.303
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	113,65	0,78	35,70%	35%	0,59	100,00	18,61	144,97	118,61	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	101,65	0,70	35,30%	36%	0,87	100,00	12,60	144,90	112,60	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T16E7	15-Jan-27	61,104%	101,00	0,63	31,23%	35%	1,31	100,00	14,94	161,10	114,94	4.362.026

CPI Linked CER

BONCER 0 05/10/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	117,85	1,01	-14,18%	-15,19%	0,10	100,00	0,00	116,28	116,28	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	232,70	1,02	-9,76%	-10,18%	0,19	100,00	0,00	228,61	228,61	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	114,10	0,98	3,78%	3,75%	0,49	100,00	0,00	116,28	116,28	517.224
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1204,00	0,98	4,12%	4,08%	0,52	100,00	10,21	1.230,17	1.218,48	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	197,15	0,96	7,17%	7,08%	0,59	100,00	0,00	205,99	205,99	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	153,15	0,92	8,88%	8,85%	0,85	100,00	0,00	165,66	165,66	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	251,15	0,90	9,26%	9,33%	1,07	100,00	0,00	278,62	278,62	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	101,70	0,87	9,30%	9,51%	1,38	100,00	0,00	116,28	116,28	279.024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.904,00	0,93	9,33%	9,12%	0,71	80,00	18,67	2.037,82	2.006,69	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	177,35	0,86	9,60%	9,89%	1,49	100,00	0,00	205,99	205,99	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	128,95	0,83	9,86%	10,31%	1,75	100,00	0,00	154,52	154,52	1.511.975
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	228,00	0,82	9,67%	10,22%	1,98	100,00	0,00	278,62	278,62	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0618949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	161,25	0,78	9,75%	10,54%	2,40	100,00	0,00	205,99	205,99	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.778,00	0,85	9,88%	9,65%	1,55	80,00	20,96	2.085,26	2.005,61	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	207,30	0,74	9,76%	10,84%	2,89	100,00	0,00	278,62	278,62	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	39.210,00	0,70	9,79%	9,56%	3,35	14,29	838,06	56.000,77	44.694,02	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.305,00	0,46	10,07%	9,83%	7,20	100,00	52,82	46.207,99	38.423,91	2.828

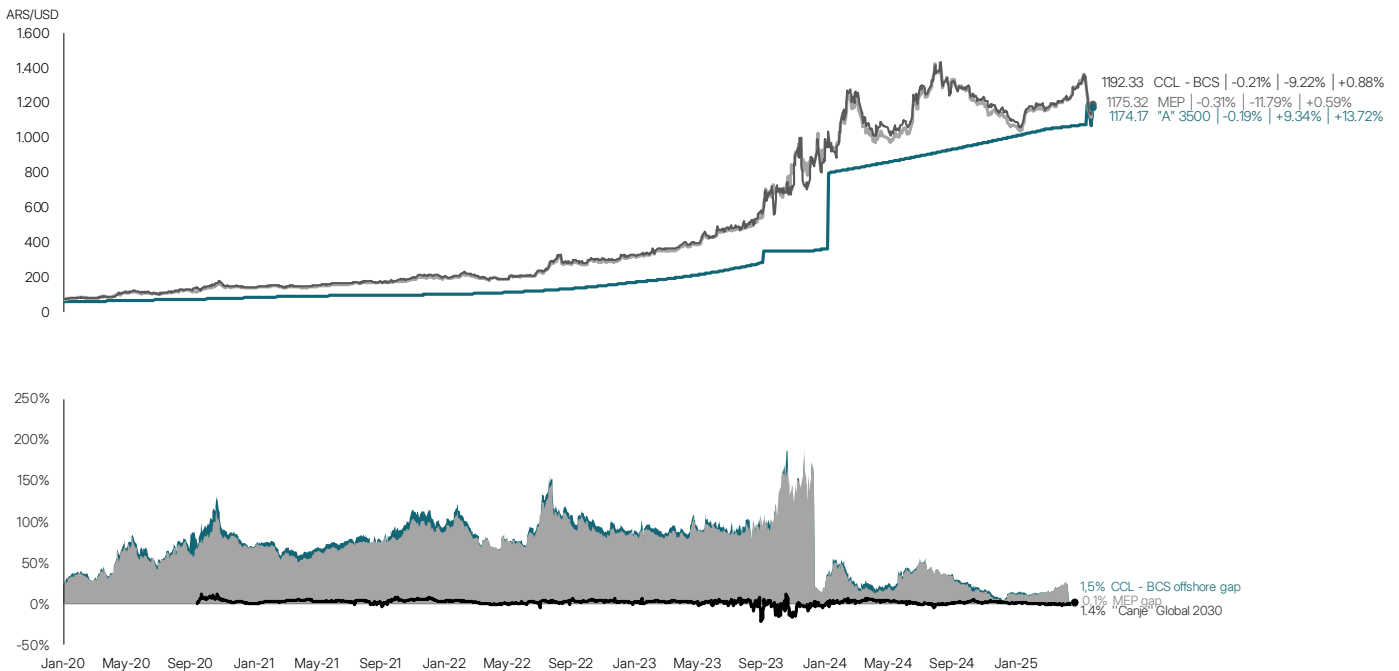
FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	113.500,00	0,97	21,72%	19,99%	0,14	100,00	0,00	117.416,67	117.416,67	2.092
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	110.380,00	0,94	10,26%	10,07%	0,57	100,00	0,00	117.416,67	117.416,67	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	108.000,00	0,92	12,30%	12,10%	0,64	100,00	0,00	117.416,67	117.416,67	282
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	103.000,00	0,88	11,82%	11,94%	1,05	100,00	0,00	117.416,67	117.416,67	449

Dual Dual

BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	47,287%	104,40	0,77	47,77%	46,57%	0,60	100,00	9,99	135,24	109,99	3.500.632
BONTAM 2 1/8 06/30/26	AR0726706005	TTJ26	30-Jun-26	63,009%	102,85	0,71	48,10%	49,88%	0,79	100,00	10,60	144,63	110,60	3.500.632
BONTAM 2 1/7 09/15/26	AR0227219554	TTS26	16-Sep-26	75,549%	101,90	0,67	48,05%	52,14%	0,94	100,00	11,07	152,20	111,07	3.500.632
BONTAM 2 1/4 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	91,456%	101,55	0,63	47,45%	54,22%	1,11	100,00	11,63	161,14	111,63	3.500.632

Tipos de cambio

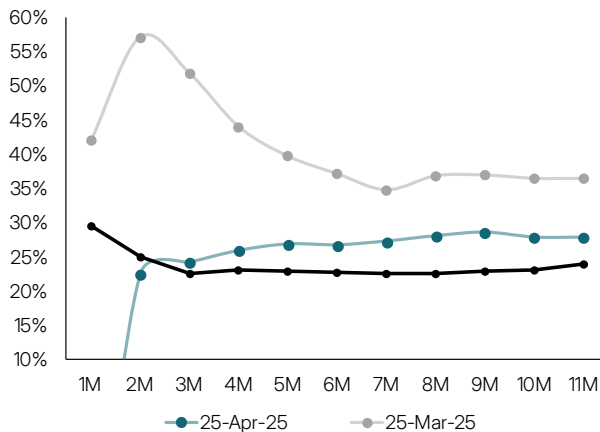


## Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

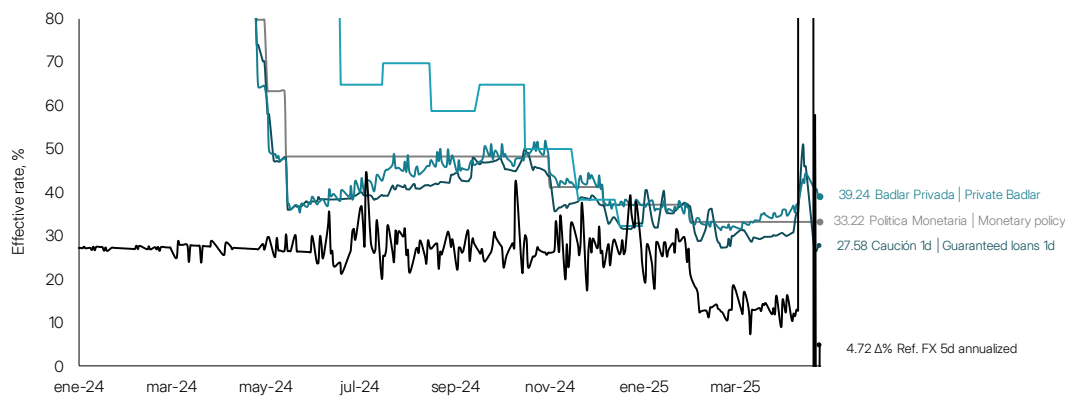
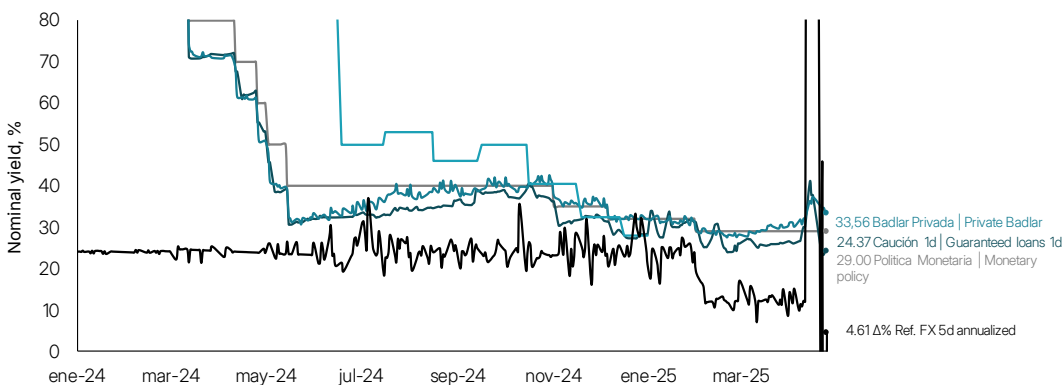
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
25/abr/25	SPOT	1174,17	-	-	-	-
abr-25	5	1170,00	1.438.112	-25,90%	-	-22,86%
may-25	35	1199,50	715.120	22,50%	30,57%	24,93%
jun-25	66	1225,50	570.691	24,18%	26,07%	26,70%
jul-25	97	1255,00	204.087	25,90%	29,58%	28,47%
ago-25	126	1283,00	259.021	26,85%	30,01%	29,28%
sep-25	158	1310,00	184.487	26,72%	26,23%	28,77%
oct-25	189	1340,00	77.871	27,28%	30,08%	29,06%
nov-25	217	1370,00	64.728	28,05%	33,31%	29,62%
dic-25	250	1404,00	85.883	28,58%	32,03%	29,82%
ene-26	280	1425,00	37.732	27,85%	21,76%	28,71%
feb-26	308	1450,00	13.371	27,84%	27,76%	28,41%

3.651.103

Implied rates Tasas implícitas



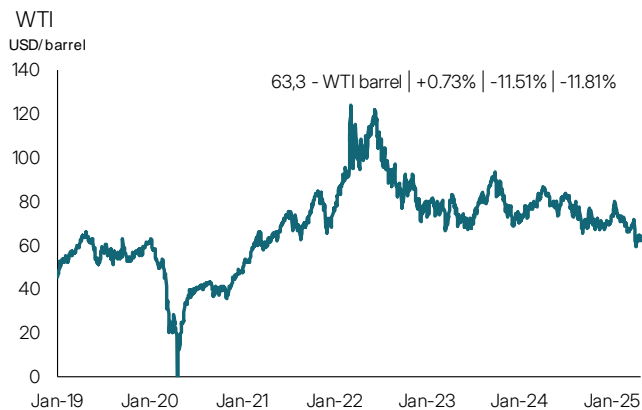
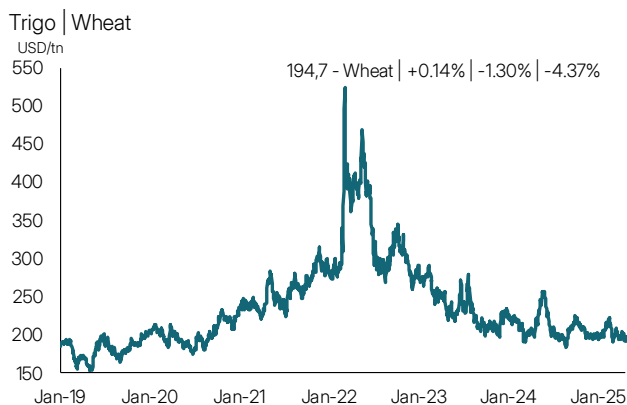
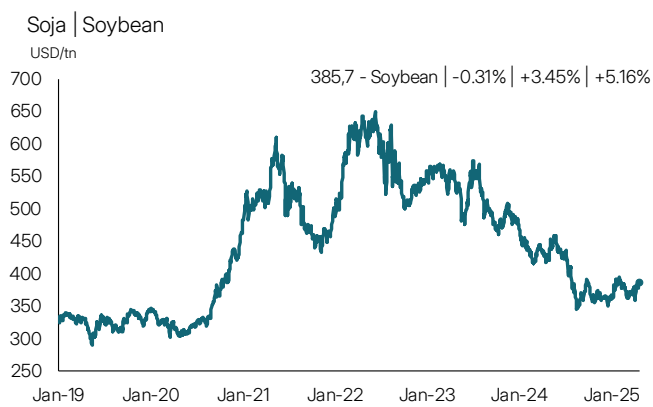
## Tasas de interés



## Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR, USD	Var.,%			
			25-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes		Year Año	25-Apr-25	Day Día	Week Semana
ALUA	Aluar	695,0	▲ 0,7%	▼ -8,7%	▼ -21,1%	▼ -22,1%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.410,0	▲ 0,8%	▲ 6,2%	▲ 5,8%	▲ 11,2%	21,20	▲ 1,1%	▲ 4,8%	▲ 17,0%	▲ 11,2%
BMA	Banco Macro	11.150,0	-	▲ 5,2%	▲ 12,3%	▼ -2,6%	93,79	▲ 1,0%	▲ 4,0%	▲ 24,2%	▼ -3,1%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	413,0	▼ -0,7%	▲ 0,9%	▼ -7,5%	▼ -12,4%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.320,0	▼ -0,8%	-	▼ -9,3%	▼ -25,4%	11,01	▼ -1,6%	▼ -2,0%	▼ -0,7%	▼ -24,0%
COME	Sociedad Comercial del Plata	139,25	▼ -4,8%	▼ -3,1%	▼ -22,5%	▼ -44,0%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.390,0	-	▼ -1,4%	▼ -4,5%	▼ -7,0%	11,65	▼ -0,3%	▼ -2,6%	▲ 5,4%	▼ -7,8%
CVH	Cablevisión Holding	5.960,0	▼ -4,2%	▼ -9,0%	▼ -9,1%	▼ -15,9%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.890,0	▼ -1,0%	▼ -5,3%	▼ -6,0%	▼ -25,6%	31,61	▼ -0,8%	▼ -5,9%	▲ 3,5%	▼ -26,3%
VALO	Banco de Valores S.A.	275,0	▼ -4,0%	▲ 0,4%	▼ -11,3%	▼ -38,3%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.600,0	▲ 0,3%	▲ 7,5%	▲ 6,1%	▲ 2,4%	63,41	▲ 0,3%	▲ 5,6%	▲ 16,4%	▲ 2,0%
MIRG	Mirgor	23.800,0	▲ 1,6%	▲ 4,2%	▼ -0,8%	▼ -8,7%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.650,0	▲ 0,3%	▲ 1,0%	▼ -9,8%	▼ -12,4%	76,39	▲ 0,4%	▲ 0,2%	▼ -1,0%	▼ -13,1%
SUPV	Grupo Supervielle	3.780,0	▲ 0,5%	▲ 6,9%	▲ 10,0%	▲ 5,7%	15,84	▲ 0,4%	▲ 4,5%	▲ 21,3%	▲ 4,8%
TECO2	Telecom Argentina	2.315,0	▼ -4,7%	▼ -8,7%	▼ -13,3%	▼ -24,6%	9,74	▼ -3,8%	▼ -9,9%	▼ -4,4%	▼ -22,6%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.235,0	▼ -3,0%	▲ 5,9%	▼ -6,1%	▼ -18,1%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.230,0	▼ -2,4%	▼ -2,0%	▼ -10,4%	▼ -11,3%	26,15	▼ -1,8%	▼ -2,9%	▼ -1,2%	▼ -10,7%
TRAN	Transener	2.195,0	▼ -1,3%	▲ 19,0%	▲ 6,3%	▼ -20,2%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	642,0	▲ 2,1%	▼ -6,7%	▼ -21,7%	▼ -28,3%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	38.425,0	▼ -1,0%	▼ -1,0%	▼ -16,7%	▼ -23,6%	32,00	▼ -0,7%	▼ -1,5%	▼ -8,7%	▼ -24,7%

## 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.