

## Confianza en el gobierno cae en la previa al cambio de régimen cambiario

- **Índice de confianza en el Gobierno nacional de la UTDT:** La confianza en el Gobierno nacional cayó un 3,7% en abril respecto al mes anterior. El índice alcanzó 46,6% (2,33 sobre 5, valor máximo del índice), 4,9 puntos por debajo de abr-24. En comparación con otros períodos, el nivel actual es un 10,7% inferior al de abril de 2017, durante el segundo año de gobierno de Mauricio Macri, y un 34,5% superior al registrado en abril de 2021, bajo la gestión de Alberto Fernández. La encuesta de abril se realizó durante la primera quincena del mes, antes del anuncio del nuevo programa con el FMI, en un contexto de incertidumbre, por lo que esta cifra no refleja la percepción del público sobre el nuevo régimen cambiario. Aunque el Gobierno ha registrado cinco meses consecutivos de caídas, el indicador se mantiene en niveles sólidos, manteniendo una ventaja sobre los partidos de la oposición de cara a las próximas elecciones de octubre, como confirman las últimas encuestas nacionales, que muestran a La Libertad Avanza en primer lugar, seguida del peronismo.
- **El Tesoro tampoco compraría dólares dentro de las bandas cambiarias:** Felipe Nuñez, asesor del ministro Caputo, contestó en twitter que el tesoro no comprará dólares dentro de la banda siguiendo la postura del BCRA.
- **Compra de Letras intransferibles:** De acuerdo con Infobae, el gobierno está ultimando detalles de la compra de las letras intransferibles al Banco Central y podrían hacerlo esta misma semana. Esto generaría para el tesoro un cambio de deudor dado que los dólares del FMI se usarían para cancelar la deuda con el BCRA, y podría levemente reducir el stock de deuda dado que se comprarían a precio de mercado. De todos modos, en términos del gobierno consolidado no tiene impacto alguno.
- **La provincia de Buenos Aires suspendió sus elecciones primarias:** La legislatura de la provincia de Buenos Aires ha aprobado hoy la suspensión de las primarias locales, previstas para el 13 de julio. Las elecciones legislativas provinciales serán el 7 de septiembre, casi dos meses antes de las elecciones nacionales.
- **Caso \$Libra:** Hoy el jefe de Gabinete, Guillermo Francos, se presentará en la cámara de diputados a responder preguntas sobre el caso \$Libra.

### 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

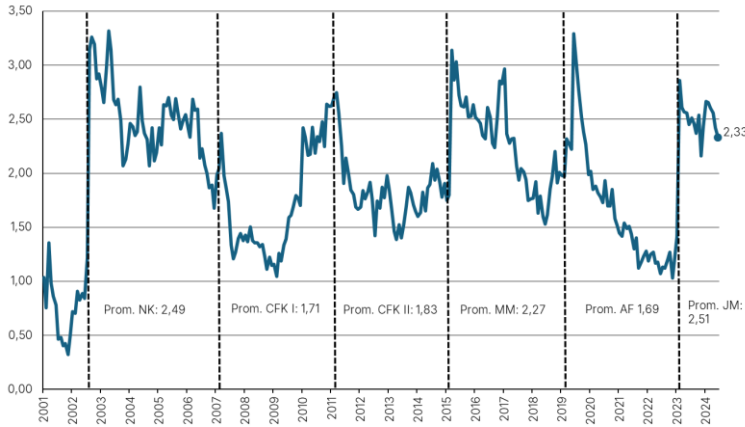
[Argentina A.M. 28/04](#)

[Informe Semanal 25/04](#)

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

# Informe Diario Argentina AM

## Gráfico del Día: Confianza en el gobierno cae en abril

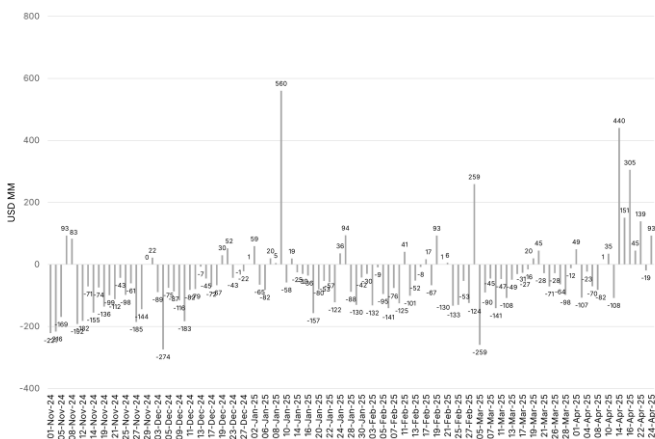


Fuente: UTDT

## 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 39.165 MM, lo que representa una suba de USD 89 MM en comparación al viernes.
- El riesgo país finalizó el día en 710 puntos básicos, lo que representa una suba de +2.6% en comparación al viernes.
- El 24 de abril, los depósitos en dólares subieron USD 93 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.533 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.201 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%	78,56	70,98	13,45%	13,02%	1,27%	1,85	90,00	0,28	90,28	1,975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	76,33	67,37	12,46%	12,10%	0,98%	2,26	88,00	0,20	88,20	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	66,09	67,35	11,57%	11,26%	6,12%	5,89	100,00	1,26	101,26	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	68,54	70,07	12,14%	11,79%	7,14%	5,02	100,00	1,53	101,53	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	60,68	61,75	11,67%	11,35%	5,67%	6,22	100,00	1,07	101,07	1,513

### New York law Ley Nueva York

GLOBAL USD 1% 2029	US040114HXT1	GD29	9-Jul-29	1000%	81,20	73,35	11,59%	11,27%	1,23%	1,89	90,00	0,28	90,28	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	77,17	68,11	11,95%	11,62%	0,97%	2,27	88,00	0,20	88,20	14,860
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	67,01	68,27	11,33%	11,03%	6,04%	5,91	100,00	1,26	101,26	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	70,81	72,34	11,47%	11,16%	6,9%	5,10	100,00	1,53	101,53	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	62,25	63,32	11,25%	10,95%	5,53%	6,29	100,00	1,07	101,07	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	65,97	65,70	11,01%	10,72%	6,14%	5,93	97,73	1,23	98,96	2,044

## Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR

GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		78,91	71,16	12,55%	12,18%		1,88	90,00	0,14	90,14	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		75,14	66,16	11,98%	11,64%		2,28	88,00	0,03	88,03	1,026
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177363990	GE35	9-Jul-35		64,42	65,61	11,07%	10,78%		6,02	100,00	1,18	101,18	2,299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		67,25	68,55	11,48%	11,17%		5,20	100,00	1,30	101,30	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		58,90	59,81	11,49%	11,18%		6,36	100,00	0,92	100,92	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		62,24	61,94	11,19%	10,89%		5,85	97,73	1,12	98,85	242

## BOPREAL (USD)

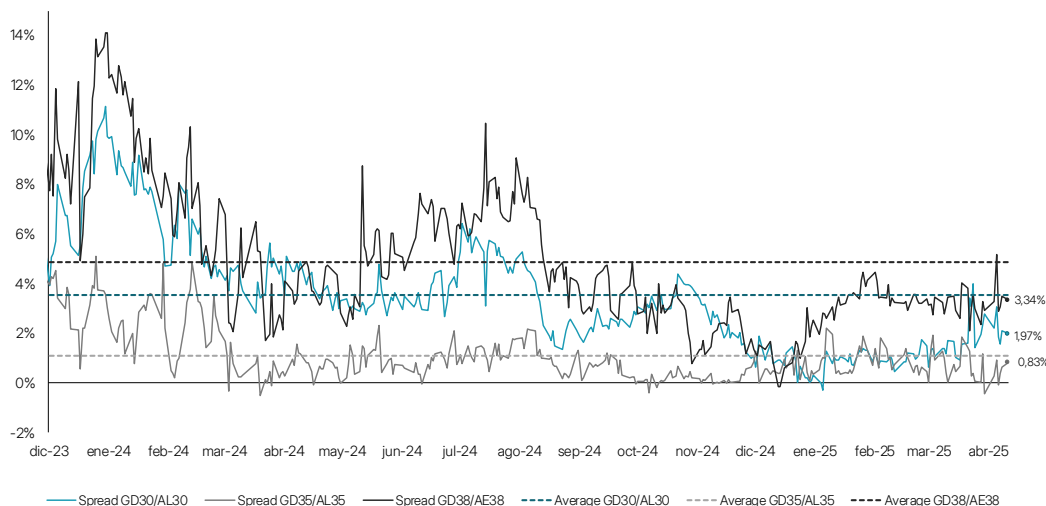
															YTM (Put AFP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,10	25,06	-1,16%	-1,16%	0,00%	0,09	25,03	0,00	25,03	501	
BOPREA 3 05/31/26	AR034438156	BPY26	31-May-26	3,0000%	96,07	96,56	8,09%	7,85%	3,1%	0,81	100,00	0,49	100,49	3,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA27	31-Oct-27	5,0000%	96,23	98,72	6,94%	6,83%	5,07%	2,03	100,00	2,49	102,49	1,000	#NUM!
BOPREA 5 10/31/27	AR072251226	BPOB27	31-Oct-27	5,0000%	93,74	96,22	8,25%	8,09%	5,20%	2,02	100,00	2,49	102,49	1,000	12,15%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC27	31-Oct-27	5,0000%	90,28	92,77	10,16%	9,9%	5,39%	1,99	100,00	2,49	102,49	1,500	10,78%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD27	31-Oct-27	5,0000%	90,33	92,81	10,13%	9,89%	5,39%	1,99	100,00	2,49	102,49	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%	99,04	33,90	9,79%	9,56%	6,76%	0,34	33,34	0,88	34,22	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1686882298	JUS27	22-Mar-27	8,375%	94,44	42,38	14,29%	13,82%	8,78%	1,01	44,45	0,40	44,85	214
FUEGO 8 95 04/17/27	USP91928A403	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,28	30,87	9,96%	9,61%	8,99%	1,04	31,00	0,09	31,09	200
BUEAIR 7 1/2 06/01/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,70	102,79	7,92%	7,76%	7,30%	0,98	100,00	3,08	103,08	890
PDCAR 5 06/01/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,89	95,76	13,41%	12,99%	7,30%	1,16	100,00	2,87	102,87	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	93,29	96,70	12,32%	11,96%	7,14%	1,28	100,00	3,41	103,41	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	123,77	95,45	-7,49%	-7,63%	6,68%	1,40	75,00	2,62	77,62	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA0	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,37	61,33	16,26%	15,65%	8,97%	1,29	66,67	1,08	67,75	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,13	58,54	26,30%	24,77%	10,34%	1,20	71,25	31,37	102,62	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	136,06	91,33	-11,71%	-12,07%	5,02%	1,76	66,67	0,62	67,29	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341A50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,76	60,87	11,98%	11,65%	8,54%	1,51	63,00	1,17	64,17	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	91,41	93,10	10,51%	10,25%	7,38%	2,56	100,00	1,68	101,68	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US588805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,52	57,95	9,44%	9,22%	6,1%	1,87	61,54	0,39	61,93	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GAA04	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,24	73,29	9,12%	8,92%	7,22%	2,34	76,92	0,03	76,95	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,05	55,48	2,45%	2,43%	8,22%	2,31	52,89	0,98	53,87	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,65	50,91	10,12%	9,76%	8,01%	1,67	52,63	0,03	52,67	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS238510334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	71,25	68,05	14,22%	13,74%	9,16%	4,24	94,09	1,00	95,09	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS238515738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	56,63	57,58	16,09%	15,49%	10,20%	5,25	100,00	0,95	100,95	778
BUENOS 3 09/01/37	XS238510847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	49,78	50,63	17,66%	16,94%	10,37%	5,20	100,00	0,85	100,85	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	101,97	7,32%	7,12%	7,11%	0,22	100,00	1,97	101,97	1,98
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al vto.	100,42	34,81	6,91%	6,74%	8,30%	0,26	34,00	0,67	34,67	388,87
BHIP 9 3/4 10/14/25	USP1330H8H68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al vto.	100,99	20,28	7,59%	7,45%	9,62%	0,44	20,00	0,08	20,08	78,34
YFPDAR 9 02/20/26	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al vto.	101,24	31,74	6,00%	5,87%	8,72%	0,40	30,77	0,59	31,36	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al vto.	101,14	102,02	10,27%	9,90%	10,73%	1,08	100,00	0,88	100,88	10,87
TECOAR 8 1/2 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,51	102,75	7,55%	7,51%	7,79%	1,12	100,00	2,24	102,24	400,00
GALIAR 7 962 07/19/26	USP0666CAA64	GALIAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al vto.	100,92	102,91	6,44%	6,34%	6,96%	1,14	100,00	1,99	101,99	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al vto.	98,51	101,80	7,94%	7,79%	6,63%	1,37	100,00	3,28	103,28	400,00
PAMPAR 9 ¼ 10/08/26	USP7464EAH81	MGC90	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al vto.	104,32	72,39	5,48%	5,41%	8,79%	1,02	67,00	2,49	69,49	292,80
AER0AR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al vto.	98,86	25,14	8,44%	8,18%	6,84%	0,82	25,00	0,42	25,42	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USP7578B8AB2	PANAME 27 - PND00	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al vto.	103,87	108,40	5,13%	5,07%	8,42%	0,91	100,00	4,54	104,54	300,00
YFPDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al vto.	98,81	100,70	7,58%	7,53%	6,90%	1,99	100,00	1,89	101,89	1000,00
GNEBIA 8 3/4 09/02/27	USP46758BA25	GNEBIA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al vto.	100,96	51,17	8,10%	7,94%	8,55%	1,22	50,00	0,69	50,69	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al vto.	98,66	99,29	6,71%	6,60%	6,04%	2,18	100,00	0,63	100,63	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al vto.	101,50	86,29	7,98%	7,83%	8,37%	1,62	82,50	2,55	85,05	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20585AE63	CAPEX 28 - CACS0	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al vto.	102,09	90,77	8,10%	7,94%	8,92%	1,61	87,50	1,44	88,94	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB27	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al vto.	102,62	102,97	8,10%	8,40%	8,86%	3,61	100,00	0,35	100,35	292,53
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	US84245AS99	YPF 29 - YMC10	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al vto.	100,47	103,35	8,52%	8,35%	8,22%	3,35	100,00	2,88	102,88	500,00
YFPDAR 9 06/30/29	USP989MJBS99	YMC10	30-Jun-29	9,000%	Semestral	Al vto.	103,17	106,14	7,78%	7,63%	8,48%	2,26	100,00	2,98	102,98	747,83
TECOAR 9 ¼ 07/18/31	USP9028NBT74	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Al vto.	104,93	107,65	8,68%	8,49%	9,01%	3,96	100,00	2,72	102,72	500,00
TRAGAS 9 ¼ 07/24/31	USP9308RA07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al vto.	103,58	105,83	7,91%	7,76%	8,03%	4,71	100,00	2,24	102,24	490,00
AER0AR 8 ¼ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARC10	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al vto.	102,87	104,95	7,89%	7,67%	8,10%	3,40	100,00	2,08	102,08	272,95
PAMPAR 7 95 09/11/31	USP7464EAS56	MGCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al vto.	103,51	104,60	7,38%	7,25%	7,60%	4,91	100,00	1,09	101,09	410,00
YFPDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al vto.	100,94	102,11	8,72%	8,53%	8,57%	4,40	100,00	1,17	101,17	500,00
PANAME 8 3/4 04/30/32	USP7578BAC65	PNXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al vto.	105,82	110,44	7,41%	7,28%	7,72%	4,50	100,00	4,23	104,23	400,00
YFPLUZ 7 ¼ 10/16/32	USP989JPAS31	YFCJO	18-Oct-32	7,875%	Semestral	Al vto.	96,28	100,50	8,78%	8,60%	7,84%	4,75	100,00	4,22	104,22	420,00
TECPET 7 ¼ 01/22/33	USP90187AR99	TTCOA	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al vto.	98,37	100,43	8,09%	7,93%	7,59%	5,06	100,00	2,05	102,05	400,00
YFPDAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al vto.	95,39	95,95	8,03%	7,87%	7,30%	5,29	100,00	0,56	100,56	575,65
YFPDAR 8 1/4 01/17/34	USP989MJBY67	YM340	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al vto.	98,36	100,70	8,71%	8,53%	8,13%	5,51	100,00	2,34	102,34	1100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MGC00	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Al vto.	101,89	104,80	7,71%	7,56%	7,51%	6,04	100,00	2,91	102,91	380,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9589AA60	VSC00	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Al vto.	100,80	103,74	7,64%	7,50%	7,35%	6,55	100,00	2,94	102,94	600,00
YFPDAR 7 12/15/47	USP989MJBN03	YPF 47 - YCANO	15-Dec-47	7,000%	Semestral	Al vto.	84,28	86,88	8,76%	8,58%	8,06%	9,99	100,00	2,61	102,61	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ¼ 07/20/25	AROIL6600K66	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al vto.	100,22	100,90	3,51%	3,46%	4,46%	0,22	100,00	0,68	100,68	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRAS6600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al vto.	101,81	103,50	-0,58%	-0,58%	6,76%	0,24	100,00	1,69	101,69	28,25
ALBAAR 9 ¼ 10/17/25	ARGMCT1600J8	MRCLO	17-Oct-25	9,500%	Semestral	Al vto.	97,11	99,50	23,00%	21,24%	9,55%	0,22	100,00	2,39	102,39	19,36
VENAR 6 ¼ 11/01/25	AROIL6600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al vto.	100,02	102,93	6,31%	6,21%	6,07%	0,50	100,00	2,91	102,91	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARFAMP5600I3	MGCFO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al vto.	99,49	101,90	6,08%	5,99%	4,90%	0,49	100,00	2,41	102,41	55,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al vto.	98,48	100,00	6,29%	6,19%	3,50%	0,55	100,00	1,52	101,52	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRAS6600W2	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al vto.	100,27	101,00	4,59%	4,52%	4,95%	0,59	100,00	0,73	100,73	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGOC6600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al vto.	98,58	100,90	8,58%	8,40%	5,95%	0,57	100,00	2,32	102,32	12,90
LOMNEG 6 ¼ 12/21/25	ARLCMA5600A4	LCC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al vto.	100,20	102,50	6,23%	6,13%	6,34%	0,61	100,00	2,30	102,30	71,72
CELIAR 8 02/08/26	AR0697579701	ORCLO	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al vto.	50,20	52,00	166,37%	111,01%	15,38%	0,52	100,00	1,80	101,80	3,70
YFPDAR 5 02/13/26	ARYYF55601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al vto.	99,77	101,65	5,37%	5,29%	4,92%	0,75	100,00	1,88	101,88	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,46	103,00	7,56%	7,42%	7,77%	0,78	100,00	2,54	102,54	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR088564011	TTC70	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al vto.	100,87	100,98	5,13%	5,06%	5,92%	0,11	100,00	0,11	100,11	120,00
RIZOAR 7 ¼ 06/28/26	AR0688858181	RZ980	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al vto.	101,90	102,55	5,91%	5,79%	7,31%	1,11	100,00	0,66	100,66	7,02
YFPLUZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFCJO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al vto.	102,15	102,90	4,84%	4,76%	5,73%	1,87	100,00	0,75	100,75	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR018202660	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al vto.	100,20	100,60	7,75%	7,60%	7,60%	4,37	100,00	0,40	100,40	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/ VN 100)	Quote date								

Treasury Bills in ARS Letras del tesoro en ARS

Fixed rate Tasa fija

LECAP 3 95 05/18/25	AR0637806511	S1E15	16-May-25	17	36,86%	135,08	28-Apr-25	0,99	32,47%	28,30%	1,32%	100,00	23,14	136,86	123,14	4.527.563
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943683606	S3015	30-May-25	31	36,33%	132,98	28-Apr-25	0,98	34,05%	29,67%	2,52%	100,00	21,09	136,33	121,09	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0743493465	S1815	18-Jun-25	50	47,695%	141,85	28-Apr-25	0,96	34,26%	30,08%	4,12%	100,00	33,52	147,70	133,52	3.373.764
LECAP 3 9 06/30/25	AR0133293206	S3015	30-Jun-25	62	46,607%	139,55	28-Apr-25	0,95	33,70%	29,77%	5,06%	100,00	30,94	146,61	130,94	572.483
LECAP 3 98 07/31/25	AR012750168	S3115	31-Jul-25	93	47,740%	137,29	28-Apr-25	0,93	33,36%	29,87%	7,61%	100,00	27,72	147,74	127,72	2.184.682
LECAP 3 9 08/15/25	AR0708856205	S1505	15-Aug-25	108	46,794%	133,80	28-Apr-25	0,91	36,79%	32,82%	9,71%	100,00	25,35	146,79	125,35	2.342.402
LECAP 3 98 08/29/25	AR0308405304	S2905	29-Aug-25	122	57,700%	143,00	28-Apr-25	0,91	34,01%	30,76%	10,28%	100,00	38,31	157,70	138,31	4

Description Description	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Price Precio	Price per ARS payment Precio/pago al vto.	YTM TIR	Nominal yield TNA	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accured interest Interes corrido	Payment at maturity Pago al vencimiento	Technical value Valor técnico	Nominal value outstanding (millions) Valor nominal en circulación (millones)
----------------------------	------	---------------------	---------------------------------------	-----------------	-----------------	--	------------	----------------------	----------------------	----------------------------------	--	--	----------------------------------	---

Sovereign Bonds in ARS Bonos soberanos en ARS

Fixed rate Tasa fija

BONCAP 3.9 10/17/25	ARO323021003	T1705	17-Oct-25	58,872%	137,45	0,87	36,23%	33%	0,34	100,00	31,89	158,87	131,89	1272,141
BONCAP 3.89 12/15/25	ARO057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	141,00	0,83	35,61%	34%	0,46	100,00	38,37	170,84	138,37	1.084,427
BONCAP 2.65 01/30/26	ARO398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	112,80	0,79	35,87%	34%	0,56	100,00	15,60	142,22	115,60	1.054,081
BONCAP 2.6 02/13/26	ARO647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	113,70	0,78	35,77%	35%	0,59	100,00	18,74	144,97	118,74	2.758,901
BONCAP 2.15 06/30/26	ARO071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	101,85	0,70	35,17%	36%	0,87	100,00	12,72	144,90	112,72	1.509,151
BONCAP 2.05 01/15/27	ARO350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	100,00	0,62	32,06%	36%	1,30	100,00	15,11	161,10	115,11	4.366,332

CPI Linked CER

BONCER 0 05/30/25	ARO058584431	TZY5	30-May-25	0,000%	118,15	1,02	-16,37%	-17,74%	0,10	100,00	0,00	116,37	116,37	1.377,051
BONCER 0 06/30/25	ARO796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	232,40	1,02	-8,81%	-9,15%	0,19	100,00	0,00	228,79	228,79	802,136
BONCER 0 10/31/25	ARO678005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	114,10	0,98	3,96%	3,92%	0,49	100,00	0,00	116,37	116,37	657,866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1185,00	0,97	5,78%	5,70%	0,51	100,00	10,28	1.231,10	1.219,47	8,761
BONCER 0 12/15/25	ARO137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	197,70	0,96	6,86%	6,78%	0,59	100,00	0,00	206,15	206,15	7.593,347
BONCER 0 03/31/26	ARO889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	153,20	0,92	8,95%	8,92%	0,84	100,00	0,00	165,78	165,78	2.934,150
BONCER 0 06/30/26	ARO643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	251,20	0,90	9,33%	9,40%	1,07	100,00	0,00	278,83	278,83	4.498,937
BONCER 0 10/30/26	ARO881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	101,35	0,87	9,62%	9,85%	1,37	100,00	0,00	116,37	116,37	279,024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209N8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.904,00	0,93	9,45%	9,23%	0,71	80,00	18,79	2.038,98	2.007,94	177,705
BONCER 0 12/15/26	ARO465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	177,90	0,86	9,46%	9,74%	1,49	100,00	0,00	206,15	206,15	14.424,781
BONCER 0 03/31/27	ARO465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	129,00	0,83	9,90%	10,35%	1,75	100,00	0,00	154,64	154,64	1.599,058
BONCER 0 06/30/27	ARO487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	228,95	0,82	9,51%	10,04%	1,98	100,00	0,00	278,83	278,83	2.563,575
BONCER 0 12/15/27	ARO618949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	161,20	0,78	9,80%	10,60%	2,40	100,00	0,00	206,15	206,15	11.944,821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.776,00	0,85	10,02%	9,78%	1,55	80,00	21,10	2.086,64	2.007,08	60,724
BONCER 0 06/30/28	ARO404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	207,60	0,74	9,74%	10,82%	2,89	100,00	0,00	278,83	278,83	6.692,558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	39.090,00	0,70	9,92%	9,69%	3,34	114,29	845,81	56.043,63	44.735,34	11,969
ARGENT 1.8 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.310,00	0,46	10,09%	9,84%	7,19	100,00	54,75	46.243,36	38.455,20	2,828

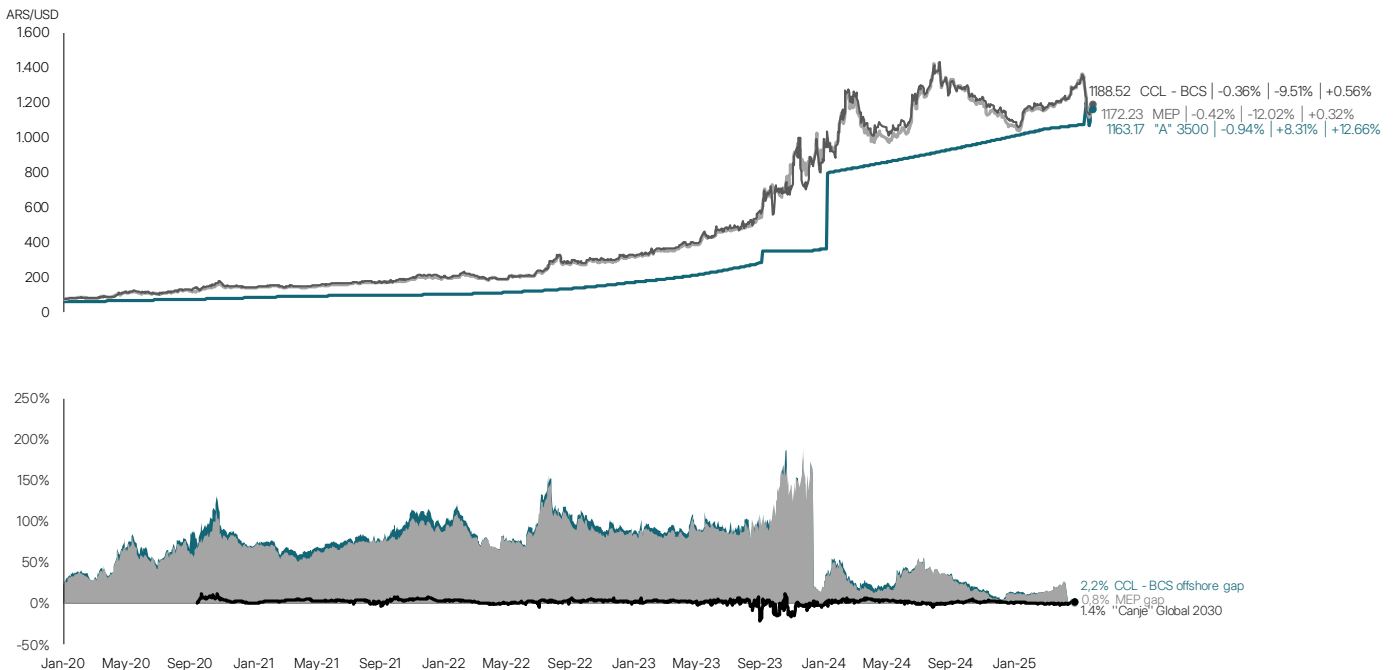
FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0 06/30/25	ARO611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	114.000,00	0,98	12,57%	11,96%	0,15	100,00	0,00	116.316,67	116.316,67	2,092
ARGBND 0 12/15/25	ARO740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	110.200,00	0,95	8,95%	8,81%	0,58	100,00	0,00	116.316,67	116.316,67	527
ARGBND 0 01/16/26	ARO306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	107.500,00	0,92	11,61%	11,43%	0,64	100,00	0,00	116.316,67	116.316,67	503
ARGBND 0 06/30/26	ARO788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	102.300,00	0,88	11,60%	11,71%	1,05	100,00	0,00	116.316,67	116.316,67	449

Dual Dual

BONTAM 2 1/4 03/16/26	ARO606040696	TTM26	16-Mar-26	46,587%	104,90	0,78	46,30%	45,19%	0,60	100,00	10,19	135,24	110,19	3.500,632
BONTAM 2 1/8 06/30/26	ARO726170605	TTJ26	30-Jun-26	61,977%	102,90	0,71	47,38%	49,08%	0,79	100,00	10,79	144,63	110,79	3.500,632
BONTAM 2 1/7 09/15/26	ARO227219554	TTSS26	16-Sep-26	74,235%	101,75	0,67	47,52%	51,49%	0,94	100,00	11,26	152,20	111,26	3.500,632
BONTAM 2 1/4 12/15/26	ARO021930364	TTD26	15-Dec-26	89,766%	101,40	0,63	46,88%	53,46%	1,11	100,00	11,82	161,14	111,82	3.500,632

Tipos de cambio

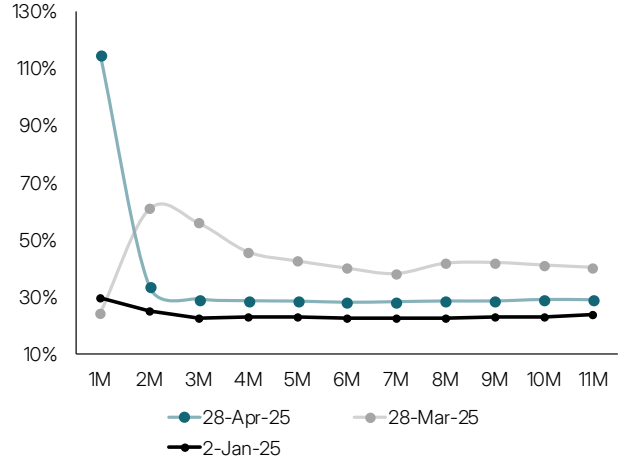


## Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

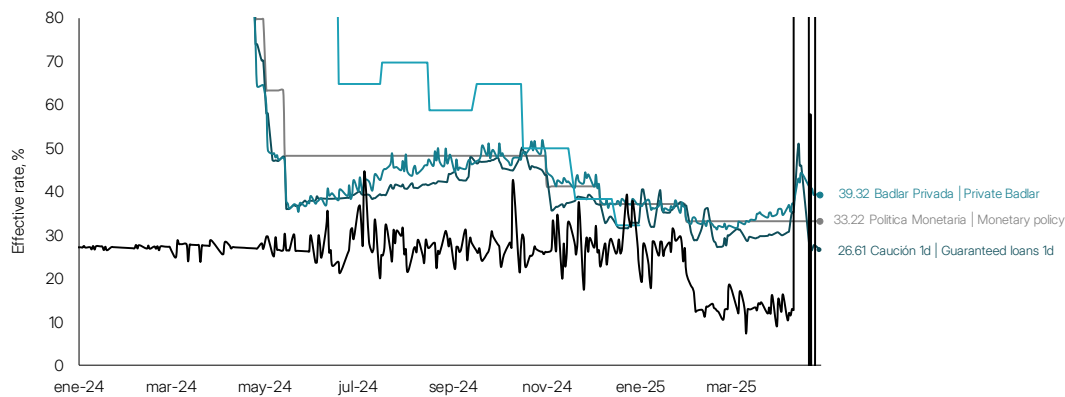
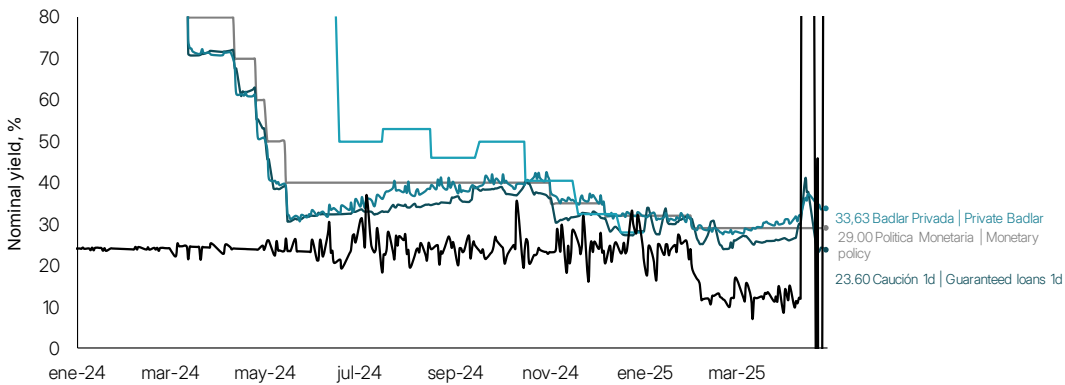
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
28/abr/25	SPOT	1163,17	-	-	-	-
abr-25	2	1170,50	1.369.359	115,06%	-	214,87%
may-25	32	1197,50	757.109	33,67%	28,24%	39,35%
jun-25	63	1222,00	572.214	29,30%	24,80%	33,09%
jul-25	94	1249,00	192.178	28,65%	27,33%	31,85%
ago-25	123	1275,00	254.602	28,53%	28,13%	31,31%
sep-25	155	1302,00	197.791	28,11%	26,48%	30,41%
oct-25	186	1331,00	99.205	28,31%	29,36%	30,28%
nov-25	214	1358,00	64.802	28,57%	30,26%	30,23%
dic-25	247	1388,00	91.150	28,56%	28,53%	29,84%
ene-26	277	1420,00	39.432	29,10%	33,47%	30,07%
feb-26	305	1445,00	13.371	29,00%	28,02%	29,65%

3.651.213

Implied rates Tasas implícitas



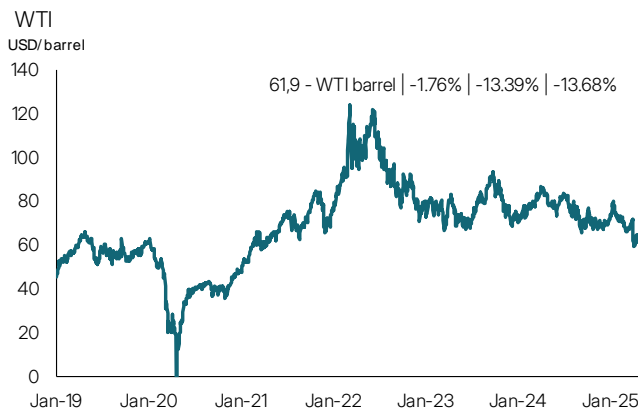
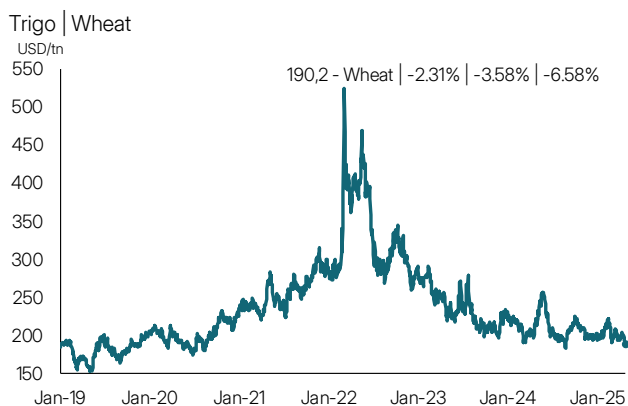
## Tasas de interés



## Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR, USD	Var.,%			
		28-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	28-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	693,0	▼-0,1%	▼-0,1%	▼-21,3%	▼-22,3%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.230,0	▼-2,4%	▼-2,4%	▲3,5%	▲8,9%	20,71	▼-2,3%	▼-2,3%	▲14,3%	▲8,7%
BMA	Banco Macro	10.875,0	▼-2,9%	▼-2,9%	▲9,5%	▼-5,0%	91,62	▼-2,3%	▼-2,3%	▲21,3%	▼-5,3%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	407,0	▼-1,1%	▼-1,1%	▼-8,8%	▼-13,7%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.295,0	▼-1,9%	▼-1,9%	▼-11,0%	▼-26,8%	10,90	▼-1,0%	▼-1,0%	▼-1,7%	▼-24,8%
COME	Sociedad Comercial del Plata	137,5	▼-1,6%	▼-1,6%	▼-23,5%	▼-44,7%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.335,0	▼-4,3%	▼-4,3%	▼-8,2%	▼-10,7%	11,23	▼-3,6%	▼-3,6%	▲1,6%	▼-11,1%
CVH	Cablevisión Holding	5.820,0	▼-2,0%	▼-2,0%	▼-11,3%	▼-17,9%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.850,0	▼-1,9%	▼-1,9%	▼-8,0%	▼-27,2%	31,06	▼-1,7%	▼-1,7%	▲1,7%	▼-27,6%
VALO	Banco de Valores S.A.	269,0	▼-2,2%	▼-2,2%	▼-13,2%	▼-39,7%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.430,0	▼-2,4%	▼-2,4%	▲3,8%	▲0,1%	62,26	▼-1,8%	▼-1,8%	▲14,3%	▲0,1%
MIRG	Mirgor	23.500,0	▼-0,5%	▼-0,5%	▼-2,1%	▼-9,9%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.530,0	▼-3,3%	▼-3,3%	▼-12,7%	▼-15,2%	74,03	▼-3,1%	▼-3,1%	▼-4,1%	▼-15,8%
SUPV	Grupo Supervielle	3.700,0	▼-2,2%	▼-2,2%	▲7,7%	▲3,5%	15,56	▼-1,8%	▼-1,8%	▲19,1%	▲3,0%
TECO2	Telecom Argentina	2.340,0	▲1,5%	▲1,5%	▼-12,4%	▼-23,8%	9,96	▲2,3%	▲2,3%	▼-2,3%	▼-20,9%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.180,0	▼-2,0%	▼-2,0%	▼-7,7%	▼-19,5%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.190,0	▼-1,0%	▼-1,0%	▼-10,9%	▼-11,8%	26,07	▼-0,3%	▼-0,3%	▼-1,5%	▼-10,9%
TRAN	Transener	2.210,0	▲0,9%	▲0,9%	▲7,0%	▼-19,6%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	648,0	▲0,6%	▲0,6%	▼-21,0%	▼-27,6%	-	-	-	-	-
YFPD	YPF	37.650,0	▼-1,9%	▼-1,9%	▼-18,4%	▼-25,1%	31,45	▼-1,7%	▼-1,7%	▼-10,2%	▼-26,0%

## 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.