

Informe Diario Argentina AM

¿Camino a la competencia de monedas?

- **El Gobierno busca fomentar el uso de dólares:** El ministro Caputo habló en ExpoEfi, donde anunció que en las próximas semanas se lanzará una medida orientada a incentivar el uso del dólar en la economía. Caputo reiteró el objetivo de remonetizar la economía, ya sea en pesos o en dólares, en el marco de la política de "competencia de monedas". En este sentido, anticipó que pronto se anunciará una medida para "promover el uso de dólares", aunque no dio más detalles al respecto. También sostuvo que el "costo argentino" no se reducirá mediante devaluaciones, sino a través de baja de impuestos, desregulación, mayor competencia e inversión privada. Además, señaló que el Gobierno buscará consolidar el crecimiento y avanzar con una reforma tributaria, laboral y previsional de carácter neutral en términos fiscales, cuya implementación dependerá finalmente de las decisiones políticas del presidente.
- **La medida que se anunciaría para fomentar el uso de dólares probablemente buscará preservar las compras de divisas dentro del sistema financiero, para así impulsar el crédito bancario, retomando una vía que funcionó tras el blanqueo exitoso de 2024.** El Gobierno sostiene que la medida apunta a resolver la "escasez de pesos", permitiendo una mayor intermediación en dólares, aunque los pesos no parecen escasos: la expansión del Tesoro de \$2,2 billones en la última licitación fue absorbida en su totalidad mediante las Lefi, lo que muestra que, al menos por ahora, no hay una necesidad inmediata de efectivo. Con la tasa de las Lefi como tasa marginal en 29% (33,6% TNA) y una inflación esperada de al menos 2,5% en abril, las tasas reales siguen siendo negativas, reflejando una postura monetaria neutral o expansiva. La única presión sobre las tasas tras el cambio en el esquema cambiario se observó en los plazos fijos, que inicialmente saltaron al 47% TNA y cayeron al 40% al 28 de abril, tras la restricción del BCRA a las líneas de pases. Creemos que esas tasas, bajo la actual postura monetaria, seguirán bajando.
- **Índice de salarios:** En febrero, según el INDEC, el índice de salarios aumentó 3,8% mensual (1,4% mensual en términos reales) y acumuló en los últimos 12 meses un incremento del 19,1% en términos reales.
- **Suspensión de impuestos a combustibles:** El Gobierno nacional no aplicará la actualización prevista para mayo en los impuestos a los combustibles líquidos y al dióxido de carbono. La Secretaría de Energía explicó que la medida busca acompañar la desaceleración inflacionaria y la consolidación macroeconómica, priorizando el alivio para los consumidores.
- **Nueva encuesta en CABA:** Según Clarín, una nueva encuesta de DC Consultores sobre intención de voto en la Ciudad de Buenos Aires muestra a La Libertad Avanza (LLA) con 25,6%, seguido por el peronismo con 23,1% y el PRO con 17,2%. Entre los candidatos individuales, Horacio Rodríguez Larreta (ex jefe de Gobierno, ex PRO) alcanza 8,7% y Ramiro Marra (ex LLA), 6,4%.
- **Baja del 4% en el precio de los combustibles:** En un contexto en el que el Gobierno sostiene que la demanda debería impulsar la baja de precios (el presidente Milei volvió a poner en escena al autor de la teoría

AUTORES

Alejo Costa

Head of Economics Research & Strategy

acosta@max.capital

Sofia Marinkovic

Economista

smarinkovic@max.capital

Tomás Bernardes

Analista de Research

tbernardes@max.capital

REPORTES RECIENTES

[Argentina A.M. 29/04](#)

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

[Informe Semanal 25/04](#)

Informe Diario Argentina AM

de la utilidad marginal, Carl Menger), YPF anunció una reducción del 4% en el precio de la nafta, tras una baja en los precios internacionales. Además, el Gobierno postergó el ajuste impositivo correspondiente, con el objetivo de seguir desacelerando la inflación. La inflación de abril apunta a un 3% o menos, y las autoridades han hecho de su reducción una prioridad.

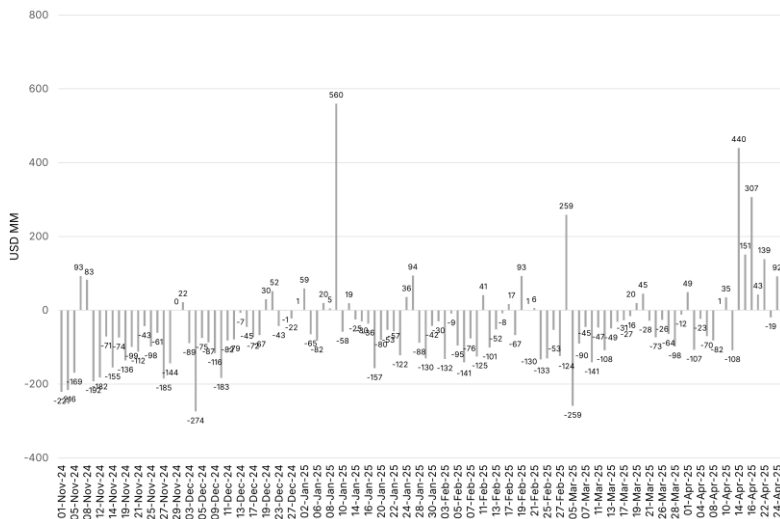
- **Las autoridades volvieron a confirmar que el BCRA no comprará dólares dentro de las bandas, y uno de los economistas del equipo económico, Felipe Núñez, respondió en X que el Tesoro tampoco lo hará.** El Gobierno teme poner en riesgo el proceso de desinflación y considera que el objetivo de reservas netas es secundario. Irónicamente, la lectura generalizada es que, sin la presencia del Tesoro en el mercado —necesaria eventualmente para afrontar pagos de deuda—, o bien el tipo de cambio no está reflejando completamente las necesidades de la economía (y lo hará más adelante), o el Gobierno deberá acudir al mercado de crédito para afrontar esos pagos, algo que probablemente requerirá cierta acumulación de reservas, como sugieren los movimientos de precios de los últimos días.

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 39.098 MM, lo que representa una caída de USD 181 MM en comparación al lunes.
- El riesgo país finalizó el día en 701 puntos básicos, lo que representa una caída de -1.3% en comparación al lunes.
- El 25 de abril, los depósitos en dólares subieron USD 8 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.540 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.208 MM.

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



Fuente: BCRA

- Según el INDEC, el índice de Salarios de febrero subió 3,8%, marcando el décimo primer mes consecutivo en que superó a la inflación, que fue del 2,4% para el mes. En la comparación interanual, el aumento salarial promedio fue del 98,8%, 31,9 puntos porcentuales por encima de la variación de precios (66,9%).

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	-3.7%	-5.4%	-
29-Abr-25	Salarios (m/m)	Feb-25	+3.8%	-2.9%	-

Reporte diario

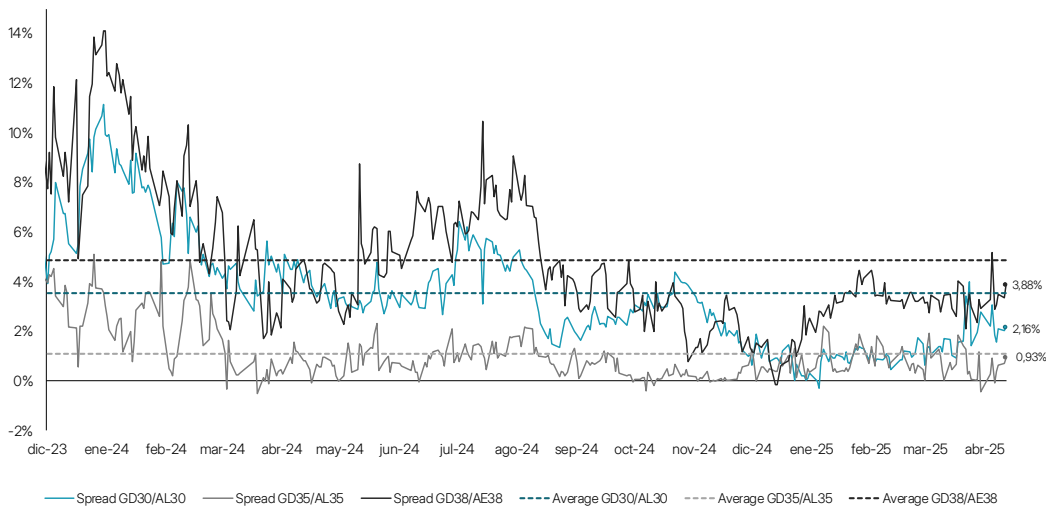
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupón	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millones) Monto vigente (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%	78,53	70,96	13,49%	13,06%	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	12,48%	12,11%	0,98%	2,25	88,00	0,20	88,20	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	66,01	67,29	11,60%	11,28%	6,13%	5,88	100,00	1,27	101,27	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	68,41	69,95	12,18%	11,83%	7,15%	5,02	100,00	1,54	101,54	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	60,69	61,77	11,67%	11,35%	5,67%	6,21	100,00	1,08	101,08	1,513
New York law Ley Nueva York														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HXT1	GD29	9-Jul-29	1000%	81,14	73,30	11,64%	11,32%	1,23%	1,89	90,00	0,28	90,28	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	77,09	68,04	12,02%	11,68%	0,97%	2,27	88,00	0,20	88,20	14,160
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	66,85	68,13	11,37%	11,07%	6,05%	5,90	100,00	1,27	101,27	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	70,69	72,23	11,51%	11,20%	6,92%	5,09	100,00	1,54	101,54	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	62,15	63,22	11,28%	10,97%	5,54%	6,28	100,00	1,08	101,08	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	65,78	65,53	11,06%	10,77%	6,15%	5,92	97,73	1,24	98,97	2,044

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		78,83	71,09	12,62%	12,25%		1,87	90,00	0,14	90,14	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		74,74	65,80	12,25%	11,89%		2,27	88,00	0,03	88,03	1,026
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177363990	GE35	9-Jul-35		64,29	65,48	11,11%	10,82%		6,01	100,00	1,19	101,19	2,299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		66,92	68,23	11,58%	11,26%		5,18	100,00	1,31	101,31	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		58,70	59,62	11,55%	11,24%		6,35	100,00	0,93	100,93	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		62,12	61,83	11,23%	10,93%		5,84	97,73	1,13	98,86	242

BOPREAL (USD)														YTM (Put AFP)	
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,13	16,72	-1,02%	-1,02%	0,00%	0,13	16,70	0,00	16,70	334	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344331566	BPY26	31-May-26	3,0000%	95,57	96,07	8,78%	8,51%	3,12%	0,81	100,00	0,50	100,50	3,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA27	31-Oct-27	5,0000%	97,23	97,23	6,43%	6,33%	5,14%	2,09	100,00	0,00	100,00	1,000	#NUM!
BOPREA 5 10/31/27	AR0722512266	BPOB27	31-Oct-27	5,0000%	94,18	94,18	8,02%	7,86%	5,31%	2,07	100,00	0,00	100,00	1,000	11,64%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC27	31-Oct-27	5,0000%	90,72	90,72	9,92%	9,68%	5,51%	2,05	100,00	0,00	100,00	1,500	10,51%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD27	31-Oct-27	5,0000%	90,74	90,74	9,90%	9,67%	5,51%	2,05	100,00	0,00	100,00	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%	99,01	33,90	9,88%	9,65%	6,76%	0,34	33,34	0,89	34,23	722
JULIYA 8 5/8 03/20/27	XS1686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	94,50	42,42	14,24%	13,77%	8,78%	1,01	44,45	0,41	44,86	214
FUEGO 8 9/6 04/17/27	USP919528A003	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,13	30,83	10,12%	9,76%	9,00%	1,03	31,00	0,10	31,10	200
BLUEAIR 7 1/2 06/01/27	XS1422866456	BLUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,66	102,77	7,96%	7,81%	7,30%	0,97	100,00	3,10	103,10	890
PDCAR 5 06/01/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,92	95,81	13,40%	12,98%	7,30%	1,16	100,00	2,89	102,89	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	93,44	96,87	12,20%	11,85%	7,12%	1,28	100,00	3,43	103,43	250
SALTA 5 12/01/27	USP83881AB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	123,74	95,45	-7,50%	-7,65%	6,68%	1,39	75,00	2,64	77,64	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA00	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,38	61,35	16,26%	15,65%	8,96%	1,29	66,67	1,10	67,77	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	38,10	58,54	26,37%	24,83%	10,35%	1,19	71,25	31,39	102,64	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RND25	10-Mar-28	6,875%	136,27	91,49	-11,81%	-12,18%	5,01%	1,76	66,67	0,64	67,30	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AE50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,47	60,70	12,20%	11,85%	8,56%	1,50	63,00	1,18	64,18	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	91,48	93,18	10,49%	10,23%	7,38%	2,56	100,00	1,70	101,70	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US588805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,24	57,78	9,61%	9,39%	6,12%	1,86	61,54	0,40	61,94	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GAA04	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,30	73,35	9,09%	8,89%	7,21%	2,34	76,92	0,04	76,97	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,07	55,50	2,44%	2,42%	8,22%	2,31	52,89	0,99	53,88	349
CHUBUT 7 3/4 07/26/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,58	50,88	10,17%	9,80%	8,02%	1,66	52,63	0,05	52,68	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS238510334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	70,88	67,72	14,35%	13,87%	9,21%	4,23	94,09	1,02	95,11	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS238515738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	56,42	57,38	16,17%	15,56%	10,24%	5,24	100,00	0,96	100,96	778
BUENOS 3 09/01/37	XS238510847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	48,98	49,85	17,99%	17,25%	10,53%	5,16	100,00	0,86	100,86	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	101,99	7,32%	7,12%	7,11%	0,22	100,00	1,99	101,99	1,98
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Al vto.	100,49	34,84	6,63%	6,47%	8,30%	0,26	34,00	0,67	34,67	388,87
BHIP 9 3/4 10/14/25	USP1330HBR68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Al vto.	100,99	20,29	7,58%	7,43%	9,61%	0,44	20,00	0,09	20,09	78,34
YFPDAR 9 02/20/26	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Al vto.	101,16	31,72	6,19%	6,05%	8,73%	0,39	30,77	0,60	31,37	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP7460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Al vto.	101,72	102,63	9,70%	9,37%	10,67%	1,08	100,00	0,91	100,91	10,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Al vto.	100,74	103,01	7,44%	7,30%	7,77%	1,12	100,00	2,27	102,27	400,00
GALIAR 7 962 07/19/26	USP0666CAA64	GALIAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Al vto.	100,89	102,89	6,47%	6,37%	6,96%	1,13	100,00	2,01	102,01	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Al vto.	98,50	101,80	7,95%	7,80%	6,63%	1,36	100,00	3,30	103,30	400,00
PAMPAR 9 1/2 08/26/26	USP7464EAH81	MGC90	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Al vto.	104,34	72,42	5,46%	5,38%	8,79%	1,02	67,00	2,51	69,51	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Al vto.	99,05	25,19	8,21%	7,96%	6,82%	0,82	25,00	0,42	25,42	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USP7578BAA82	PANAME 27 - PND00	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Al vto.	103,71	82,96	6,07%	5,98%	8,80%	1,17	80,00	0,00	80,00	300,00
YFPDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Al vto.	98,78	100,69	7,69%	7,55%	6,90%	1,98	100,00	1,91	101,91	1000,00
GNEBIA 8 3/4 09/02/27	USP46758BA25	GNEBIA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Al vto.	101,05	51,23	8,02%	7,87%	8,54%	1,22	50,00	0,70	50,70	386,12
AGRO 6 08/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Al vto.	98,77	99,42	6,66%	6,55%	6,03%	2,18	100,00	0,65	100,65	500,00
IRSAAR 8 1/2 06/22/28	US450047AH86	IRFCO	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Al vto.	103,50	87,95	6,78%	6,67%	8,21%	1,64	82,50	2,57	85,07	171,20
CAPXAR 9 1/4 08/25/28	USP20058AE83	CAPEX 28 - CACS0	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Al vto.	102,05	90,75	8,12%	7,96%	8,92%	1,60	87,50	1,46	88,96	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Al vto.	102,60	102,98	8,58%	8,40%	8,86%	3,61	100,00	0,38	100,38	292,53
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	US84245AS99	YFP 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Al vto.	100,58	103,49	8,49%	8,32%	8,21%	3,35	100,00	2,90	102,90	500,00
YFPDAR 9 06/30/29	USP989MJBS99	YMCIO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Al vto.	102,95	105,95	7,87%	7,72%	8,49%	2,26	100,00	3,00	103,00	747,83
TECOAR 9 1/2 07/18/31	USP9028NBT74	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Al vto.	104,73	107,48	8,72%	8,54%	9,03%	3,96	100,00	2,75	102,75	500,00
TRAGAS 9 1/2 07/24/31	USP9308RBA07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Al vto.	103,65	105,91	7,89%	7,74%	8,03%	4,71	100,00	2,27	102,27	490,00
AEROAR 8 1/2 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCD0	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Al vto.	102,94	105,04	7,87%	7,66%	8,09%	3,40	100,00	2,10	102,10	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MGC00	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Al vto.	103,24	104,35	7,43%	7,30%	7,62%	4,91	100,00	1,11	101,11	410,00
YFPDAR 8 1/4 09/11/31	USP989MJBV29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Al vto.	100,68	101,88	8,78%	8,59%	8,59%	4,40	100,00	1,20	101,20	500,00
PANAME 8 1/4 04/30/32	USP7578BAC65	PNXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Al vto.	106,03	106,03	7,36%	7,23%	8,02%	4,68	100,00	1,00	101,00	400,00
YFLLUZ 7 1/4 10/16/32	USP989JPAS31	YFCJO	18-Oct-32	7,875%	Semestral	Al vto.	96,30	100,30	8,83%	8,64%	7,85%	4,75	100,00	4,24	104,24	420,00
TECPET 7 1/4 01/22/33	USP90187AR99	TTCOA	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Al vto.	98,06	100,42	8,09%	7,93%	7,59%	5,06	100,00	2,08	102,08	400,00
YFPDAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Al vto.	95,60	96,19	7,98%	7,83%	7,28%	5,29	100,00	0,58	100,58	575,65
YFPDAR 8 1/4 01/17/34	USP989MJBY67	YMC40	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Al vto.	97,93	100,29	8,79%	8,60%	8,23%	5,50	100,00	2,36	102,36	1100,00
PAMPAR 7 1/2 12/16/34	USP7464EAT30	MGC00	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Al vto.	102,07	105,00	7,68%	7,53%	7,50%	6,04	100,00	2,93	102,93	380,00
VISTAA 7 1/2 10/10/35	USP9699AA660	VSC00	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Al vto.	101,00	103,97	7,61%	7,47%	7,33%	6,55	100,00	2,97	102,97	600,00
YFPDAR 7 12/16/47	USP989MJBN03	YFP 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Al vto.	85,21	87,83	8,65%	8,47%	7,97%	10,05	100,00	2,63	102,63	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 1/2 07/20/25	AR0ILG6600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Al vto.	100,81	101,50	0,84%	0,83%	4,43%	0,22	100,00	0,69	100,69	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRAS6600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Al vto.	102,09	103,80	-1,80%	-1,81%	6,74%	0,24	100,00	1,71	101,71	28,25
ALBAAR 9 1/2 07/27/25	ARGMCT5600J8	MRCLO	27-Jul-25	9,500%	Semestral	Al vto.	97,57	99,99	20,83%	19,36%	9,50%	0,22	100,00	2,42	102,42	19,36
VENAR 6 1/4 11/01/25	AR0ILG6600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Al vto.	100,49	103,42	5,36%	5,29%	6,04%	0,50	100,00	2,93	102,93	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPPAMP5600I3	MGCFO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Al vto.	100,13	102,55	4,78%	4,73%	4,87%	0,49	100,00	2,42	102,42	55,74
ARCOR 3 1/2 11/22/25	ARARCS5600I4	RCOMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Al vto.	98,48	100,00	6,32%	6,22%	3,50%	0,54	100,00	1,52	101,52	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRAS6600W2	IRCIO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Al vto.	102,26	103,00	1,25%	1,24%	4,85%	0,60	100,00	0,74	100,74	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGOC6600X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Al vto.	99,17	101,50	7,54%	7,40%	5,91%	0,57	100,00	2,33	102,33	12,90
LOMNEG 6 1/2 12/1/25	ARLCMA5600A4	LCC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Al vto.	99,28	101,60	7,75%	7,60%	6,40%	0,61	100,00	2,32	102,32	71,72
CELIAR 8 02/08/26	AR0697579701	ORCLO	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Al vto.	50,18	52,00	167,35%	111,48%	15,38%	0,52	100,00	1,82	101,82	3,70
YFPDAR 5 02/13/26	ARYPFS5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Al vto.	99,36	101,25	5,93%	5,84%	4,94%	0,75	100,00	1,89	101,89	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Al vto.	99,19	101,75	9,23%	9,02%	7,86%	0,77	100,00	2,56	102,56	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR088564011	TTC70	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Al vto.	101,74	101,88	4,18%	4,14%	5,67%	0,94	100,00	0,13	100,13	120,00
RIZOAR 7 1/2 06/28/26	AR0688851811	RZ980	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Al vto.	101,90	102,58	5,91%	5,78%	7,31%	1,10	100,00	0,68	100,68	7,02
YFLLUZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Al vto.	96,93	97,70	7,77%	7,55%	6,04%	1,85	100,00	0,77	100,77	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138205660	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Al vto.	100,28	100,70	7,73%	7,58%	7,60%	4,36	100,00	0,42	100,42	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 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	16	36,86%	135,28	29-Apr-25	0,99	30,34%	26,65%	1,17%	100,00	23,24	136,86	123,24	4.527.563
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943693506	S30Y5	30-May-25	30	36,33%	133,13	29-Apr-25	0,98	33,50%	29,24%	2,40%	100,00	21,19	136,33	121,19	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0743493465	S18J5	18-Jun-25	49	47,695%	142,09	29-Apr-25	0,96	33,40%	29,39%	3,94%	100,00	33,65	147,70	133,65	3.373.764
LECAP 3 95 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	61	46,607%	139,79	29-Apr-25	0,95	32,99%	29,20%	4,88%	100,00	31,07	146,61	131,07	572.483
LECAP 3 98 07/31/25	AR0127501688	S31L5	31-Jul-25	92	47,740%	137,34	29-Apr-25	0,93	33,59%	30,04%	7,57%	100,00	27,85	147,74	127,85	2.184.682
LECAP 3 98 08/15/25	AR0708856205	S15G5	15-Aug-25	107	46,794%	133,95	29-Apr-25	0,91	36,66%	32,71%	9,59%	100,00	25,48	146,79	125,48	2.342.402
LECAP 3 98 08/29/25	AR0308405304	S29G5	29-Aug-25	121	57,700%	142,60	29-Apr-25	0,90	35,48%	31,94%	10,59%	100,00	38,47			

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 voto.	TIR	TNA	Duration	Valor residual	Interes 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	ARO323021003	T1705	17-Oct-25	58,872%	137,30	0,86	36,80%	34%	0,34	100,00	32,05	158,87	132,05	1272,141
BONCAP 3.89 12/15/25	ARO057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	140,80	0,82	36,10%	34%	0,46	100,00	38,57	170,84	138,57	1.084,427
BONCAP 2.65 01/30/26	ARO398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	112,75	0,79	36,10%	35%	0,55	100,00	15,72	142,22	115,72	1.054,081
BONCAP 2.6 02/13/26	ARO647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	113,30	0,78	36,52%	35%	0,58	100,00	18,86	144,97	118,86	2.758,901
BONCAP 2.15 06/30/26	ARO071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	101,80	0,70	35,32%	36%	0,86	100,00	12,85	144,90	112,85	1.509,151
BONCAP 2.05 01/15/27	ARO350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	99,65	0,62	32,39%	36%	1,29	100,00	15,28	161,10	115,28	4.366,332

CPI Linked CER

BONCER 0 05/30/25	ARO058584431	TZY5	30-May-25	0,000%	118,30	1,01	-15,82%	-17,10%	0,10	100,00	0,00	116,64	116,64	1.377,051
BONCER 0 06/30/25	ARO796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	232,50	1,01	-7,93%	-8,20%	0,18	100,00	0,00	229,31	229,31	802,136
BONCER 0 10/31/25	ARO678005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	113,00	0,97	6,49%	6,38%	0,47	100,00	0,00	116,64	116,64	657,866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.198,00	0,97	5,76%	5,68%	0,51	100,00	10,36	1.233,91	1.222,34	8,761
BONCER 0 12/15/25	ARO137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	197,25	0,95	7,68%	7,57%	0,58	100,00	0,00	206,62	206,62	7.593,347
BONCER 0 03/31/26	ARO889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	152,20	0,92	10,04%	10,00%	0,83	100,00	0,00	166,17	166,17	2.934,150
BONCER 0 06/30/26	ARO643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	249,45	0,89	10,23%	10,31%	1,06	100,00	0,00	279,48	279,48	4.498,937
BONCER 0 10/30/26	ARO881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	101,10	0,87	9,99%	10,24%	1,37	100,00	0,00	116,64	116,64	279,024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209V8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.894,50	0,93	10,47%	10,21%	0,70	80,00	18,93	2.042,47	2.011,50	177,705
BONCER 0 12/15/26	ARO465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	176,00	0,85	10,36%	10,69%	1,47	100,00	0,00	206,62	206,62	14.424,781
BONCER 0 03/31/27	ARO465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	128,00	0,83	10,49%	11,00%	1,74	100,00	0,00	155,00	155,00	1.599,058
BONCER 0 06/30/27	ARO487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	224,80	0,80	10,57%	11,22%	1,96	100,00	0,00	279,48	279,48	2.563,575
BONCER 0 12/15/27	ARO61949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	159,00	0,77	10,48%	11,40%	2,38	100,00	0,00	206,62	206,62	11.944,821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.773,00	0,85	10,29%	10,03%	1,54	80,00	21,27	2.090,81	2.011,23	60,724
BONCER 0 06/30/28	ARO404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	205,00	0,73	10,27%	11,46%	2,87	100,00	0,00	279,48	279,48	6.692,558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	38.890,00	0,69	10,16%	9,92%	3,32	114,29	854,88	56.172,41	44.845,25	11,969
ARGENT 1.8 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21050,00	0,45	10,30%	10,05%	7,16	100,00	56,77	46.349,62	38.545,46	2,828

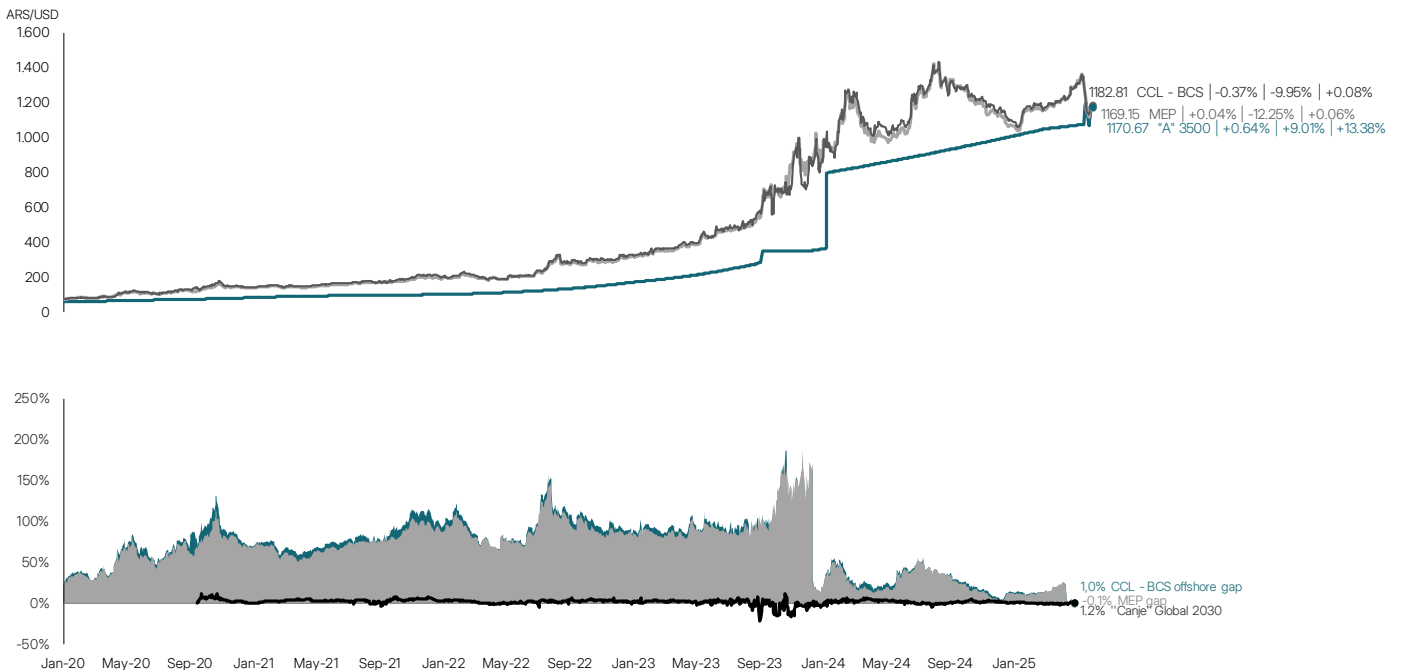
FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0 06/30/25	ARO611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	113.550,00	0,97	20,02%	18,53%	0,14	100,00	0,00	117.066,67	117.066,67	2,092
ARGBND 0 12/15/25	ARO740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	109.550,00	0,94	11,16%	10,94%	0,56	100,00	0,00	117.066,67	117.066,67	527
ARGBND 0 01/16/26	ARO306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	106.000,00	0,91	14,90%	14,60%	0,62	100,00	0,00	117.066,67	117.066,67	503
ARGBND 0 06/30/26	ARO788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	103.900,00	0,89	10,76%	10,86%	1,05	100,00	0,00	117.066,67	117.066,67	449

Dual Dual

BONTAM 2 1/4 03/16/26	ARO606040696	TTM26	16-Mar-26	46,587%	105,00	0,78	46,31%	45,18%	0,60	100,00	10,30	135,24	110,30	3.500,632
BONTAM 2 1/8 06/30/26	ARO726170605	TTJ26	30-Jun-26	61,977%	102,65	0,71	47,82%	49,52%	0,79	100,00	10,92	144,63	110,92	3.500,632
BONTAM 2 1/8 09/15/26	ARO227219554	TTTS26	15-Sep-26	74,235%	101,60	0,67	47,79%	51,77%	0,93	100,00	11,38	152,20	111,38	3.500,632
BONTAM 2 1/4 12/15/26	ARO021930364	TTD26	15-Dec-26	89,766%	101,10	0,63	47,24%	53,89%	1,11	100,00	11,95	161,14	111,95	3.500,632

Tipos de cambio

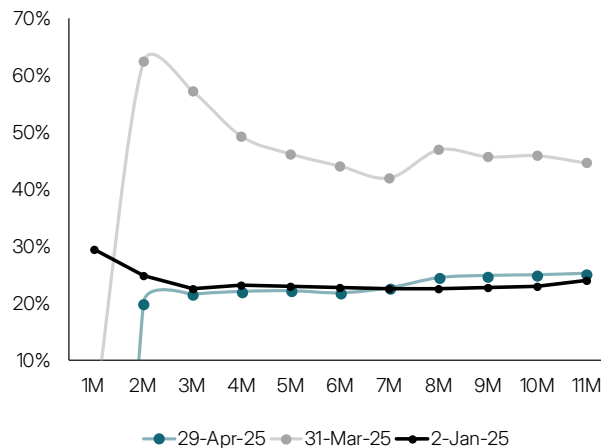


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

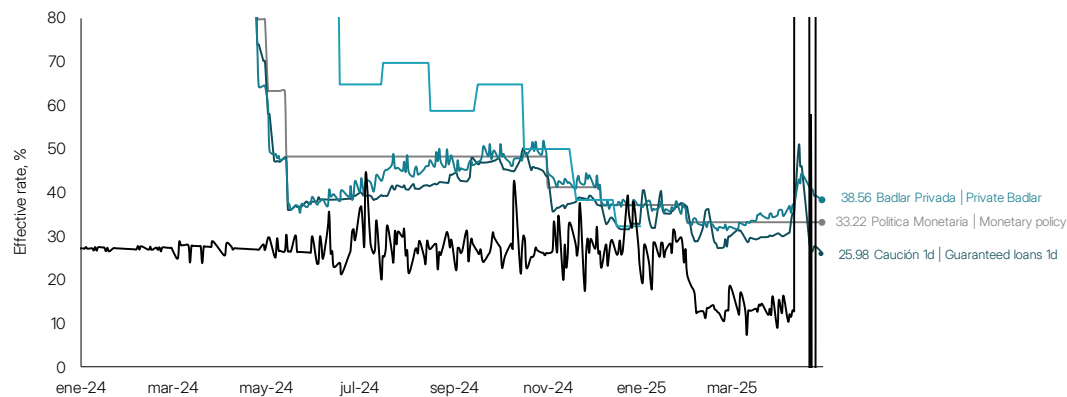
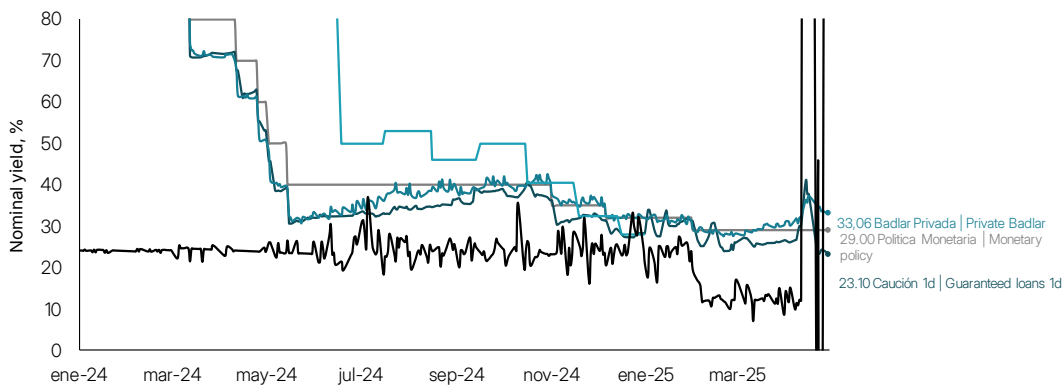
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
29/abr/25	SPOT	1170,67	-	-	-	-
abr-25	1	1165,50	1384.920	-161,09%	-	-80,10%
may-25	31	1190,50	823.788	19,95%	25,98%	21,87%
jun-25	62	1213,50	557.166	21,54%	23,13%	23,56%
jul-25	93	1236,50	204.502	22,07%	23,13%	23,95%
ago-25	122	1257,50	262.933	22,19%	22,58%	23,87%
sep-25	154	1278,50	192.950	21,83%	20,46%	23,23%
oct-25	185	1305,50	94.458	22,72%	27,16%	24,00%
nov-25	213	1338,00	66.962	24,49%	36,19%	25,73%
dic-25	246	1367,00	91.860	24,88%	27,40%	25,87%
ene-26	276	1392,00	39.777	25,00%	25,98%	25,74%
feb-26	304	1417,00	13.371	25,26%	27,84%	25,77%

3.732.687

Implied rates Tasas implícitas



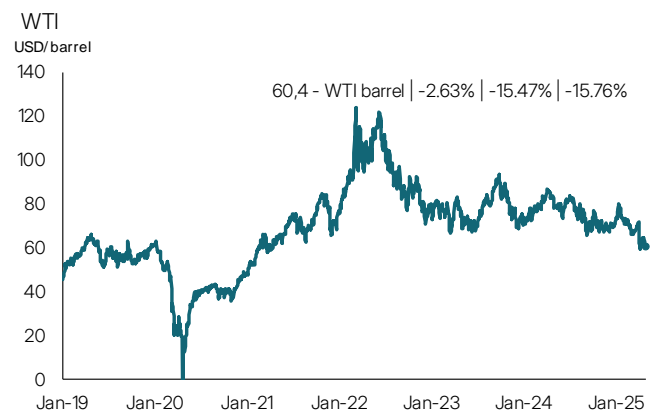
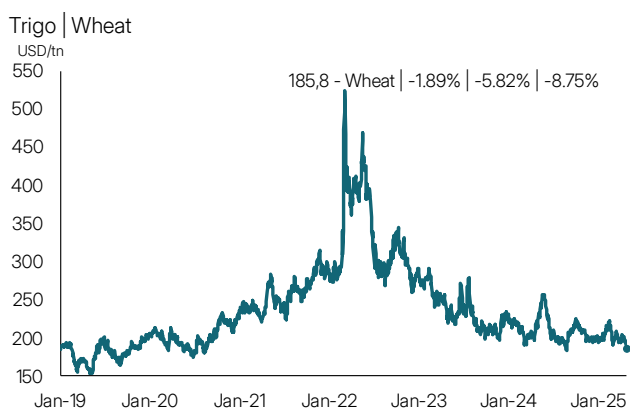
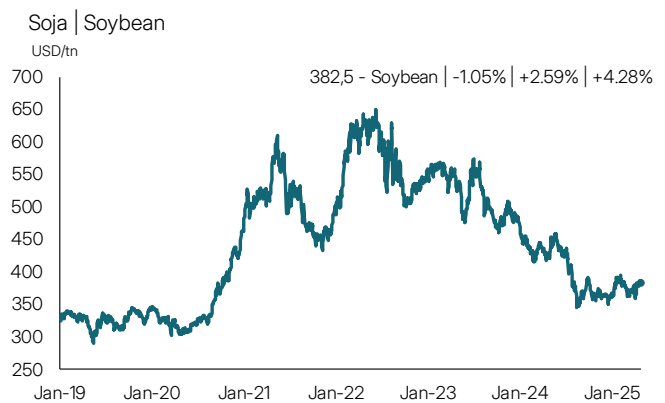
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS	Var.,%				Cotización ADR	Var.,%			
		Precio ARS	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	ADR, USD	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	679,0	▼-2,0%	▼-2,2%	▼-22,9%	▼-23,9%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.250,0	▲0,4%	▼-2,1%	▲3,8%	▲9,1%	20,82	▲0,5%	▼-1,8%	▲14,9%	▲9,2%
BMA	Banco Macro	10.725,0	▼-1,2%	▼-4,2%	▲8,0%	▼-6,3%	90,46	▼-1,3%	▼-3,6%	▲19,8%	▼-6,5%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	412,0	▲1,6%	▲0,1%	▼-7,7%	▼-12,6%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.300,0	▲1,2%	▼-1,5%	▼-10,7%	▼-26,6%	10,95	▲0,5%	▼-0,5%	▼-1,3%	▼-24,4%
COME	Sociedad Comercial del Plata	136,0	▼-1,4%	▼-2,7%	▼-24,3%	▼-45,3%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.325,0	▼-0,7%	▼-5,0%	▼-8,9%	▼-11,4%	11,17	▼-0,5%	▼-4,1%	▲1,1%	▼-11,6%
CVH	Cablevisión Holding	5.860,0	▲1,0%	▼-1,3%	▼-10,7%	▼-17,3%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.870,0	▲1,4%	▼-0,8%	▼-7,0%	▼-26,4%	31,73	▲2,2%	▲0,4%	▲3,9%	▼-26,1%
VALO	Banco de Valores S.A.	276,0	▲2,6%	▲0,4%	▼-11,0%	▼-38,1%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.290,0	▼-1,9%	▼-4,2%	▲1,8%	▼-1,8%	61,48	▼-1,3%	▼-3,0%	▲12,9%	▼-1,1%
MIRG	Mirgor	23.675,0	▲0,7%	▲0,2%	▼-1,4%	▼-9,2%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.485,0	▼-1,3%	▼-4,5%	▼-13,8%	▼-16,3%	73,53	▼-0,7%	▼-3,7%	▼-4,8%	▼-16,4%
SUPV	Grupo Supervielle	3.620,0	▼-2,2%	▼-4,4%	▲5,4%	▲1,3%	15,61	▲0,3%	▼-1,5%	▲19,5%	▲3,3%
TECO2	Telecom Argentina	2.335,0	▼-0,4%	▲1,3%	▼-12,5%	▼-23,9%	9,86	▼-1,0%	▲1,2%	▼-3,2%	▼-21,7%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.155,0	▼-0,9%	▼-2,8%	▼-8,4%	▼-20,1%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.140,0	▼-1,0%	▼-1,8%	▼-11,7%	▼-12,5%	25,91	▼-0,6%	▼-0,9%	▼-2,1%	▼-11,5%
TRAN	Transener	2.190,0	▼-1,1%	-	▲6,1%	▼-20,4%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	627,0	▼-3,8%	▼-2,6%	▼-23,5%	▼-29,9%	-	-	-	-	-
YFPD	YPF	37.025,0	▼-1,6%	▼-3,5%	▼-19,8%	▼-26,4%	31,13	▼-1,0%	▼-2,7%	▼-11,2%	▼-26,8%

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.