

Nuevo BOPREAL, Gobierno acelera la bimonetización

- **BOPREAL #4:** Tal como se había anunciado al lanzar el nuevo programa económico, el Banco Central aprobó la emisión de la Serie 4 de BOPREAL. Esta serie vencerá en 2028 y contempla una emisión total de hasta USD 3.000 millones, que se asignará mediante sucesivas licitaciones. Según el comunicado del BCRA, el objetivo de esta nueva emisión es brindar un canal ordenado para cancelar obligaciones externas pendientes vinculadas a utilidades y dividendos acumulados hasta diciembre de 2024, así como deuda comercial y financiera con empresas vinculadas, y deuda comercial acumulada hasta el 12 de diciembre de 2023. Hasta un tercio del monto final emitido (USD 1.000 millones) podrá destinarse al pago de obligaciones impositivas y aduaneras, según lo determine oportunamente la Agencia de Control de la Recaudación y Aduanas (ARCA).
- **Eliminan retenciones a bienes industriales:** El ministro de Economía anunció en X que el gobierno nacional eliminará las retenciones a las exportaciones del 88% de los productos industriales, lo que implica que 4.411 productos dejarán de pagar derechos de exportación de entre 3% y 4,5% de su valor. La medida beneficiará inicialmente a 3.580 empresas, cerca del 40% del total de exportadores del país. El decreto correspondiente se publicará en el Boletín Oficial en los próximos días.
- **Proyecto de GNL flotante confirmado:** Se confirmó un importante proyecto de GNL flotante tras un acuerdo entre Golar y los productores de gas de Vaca Muerta (PAE, YPF, Pampa y Harbour). El proyecto contempla la instalación de dos buques flotantes de licuefacción y la construcción de un gasoducto dedicado. Permitirá licuar 26 millones de metros cúbicos diarios de gas natural a partir de 2027. Con ambos buques operando frente a la costa de Río Negro, se espera que Argentina genere exportaciones anuales por USD 2.500 millones durante los próximos 20 años. La primera fase del proyecto ya fue aprobada bajo el régimen de incentivos RIGI.
- **Milei en Expo EFI:** El presidente destacó los resultados económicos de su gestión y afirmó que la fase de estabilización concluyó. Reafirmó su compromiso con el equilibrio fiscal, elevando la meta de superávit primario del 1,3% al 1,6% del PBI a pesar de los desafíos externos. También anunció reformas estructurales y una reforma tributaria orientada a fomentar la competencia fiscal entre provincias, de modo que cada jurisdicción deba atraer inversiones ofreciendo menores impuestos. Enfatizó que cada nivel de gobierno debe hacerse responsable por los impuestos que cobra y el gasto que realiza, buscando mayor responsabilidad fiscal.
- **CIARA-CEC:** En abril, las empresas del complejo oleaginoso y del sector exportador de granos liquidaron un total de USD 2.524 millones, lo que representa un aumento del 32% respecto al mismo mes de 2024 y un 34% más que en marzo. En la comparación acumulada enero-abril frente a 2024, el incremento es del 35%.

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. 30/04](#)

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

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

Informe Diario Argentina AM

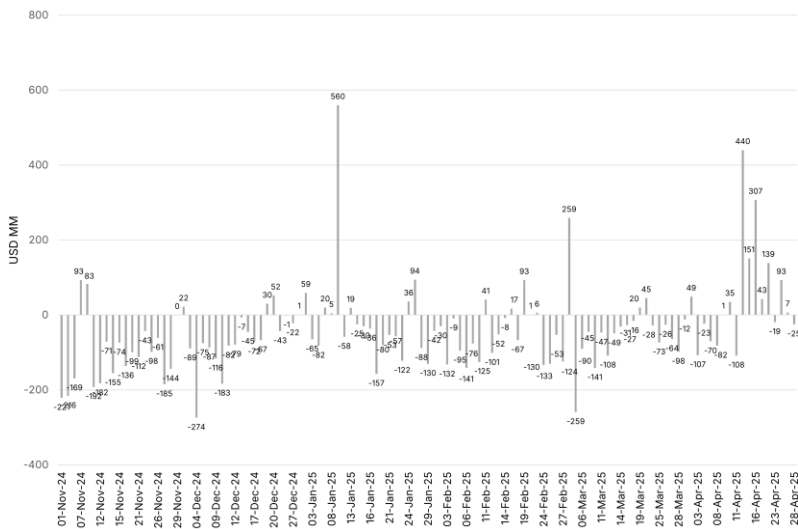
El BOPREAL y los rumores sobre un posible incentivo al uso del dólar como medio de pago se enmarcan en la estrategia del gobierno de aliviar las presiones sobre la moneda y permitir una mayor "oferta" de dólares. En principio, los BOPREAL se adquirirían a la par, y estimamos una valuación de entre USD 82 y USD 84, dependiendo de si finalmente se permite su uso para cancelar impuestos y del mecanismo de rescate anticipado, cuyos detalles aún no se han dado a conocer. El descuento implícito sería del 15%-20%, por encima de la brecha cambiaria actual, lo que reduce su atractivo. No obstante, para las empresas que prefieran no operar en el mercado de CCL, podría resultar una alternativa interesante, considerando que el tipo de cambio implícito, cercano a USDARS 1.410, está prácticamente en el techo de la banda cambiaria, y algunas compañías podrían esperar que el tipo de cambio converja hacia ese nivel hacia fin de año, cuando podrían levantarse las restricciones para el acceso corporativo. El gobierno anunciaría próximamente medidas para facilitar el uso del dólar en transacciones cotidianas. Entre los rumores se mencionan la posibilidad de pagar en dólares mediante códigos QR y tarjetas de débito, así como la eliminación de los requisitos para justificar el origen de los fondos en operaciones de gran volumen, algo que hasta ahora se amparaba en normas contra el lavado de dinero. El objetivo del gobierno parecería ser aumentar el volumen de dólares intermediado por el sistema financiero para fortalecer el crédito, en parte a través de un mayor multiplicador bancario.

Informe Diario Argentina AM

Noticias recientes

- El miércoles 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 38.960 MM, lo que representa una caída de USD 138 MM en comparación al martes.
- El riesgo país finalizó la semana en 741 puntos básicos, lo que representa una suba de +0.8% en comparación al martes.
- El 28 de abril, los depósitos en dólares cayeron USD 25 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.515 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.183 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	-3.7%	-5.4%	-
29-Abr-25	Salarios (m/m)	Feb-25	+3.8%	-2.9%	-

Reporte diario

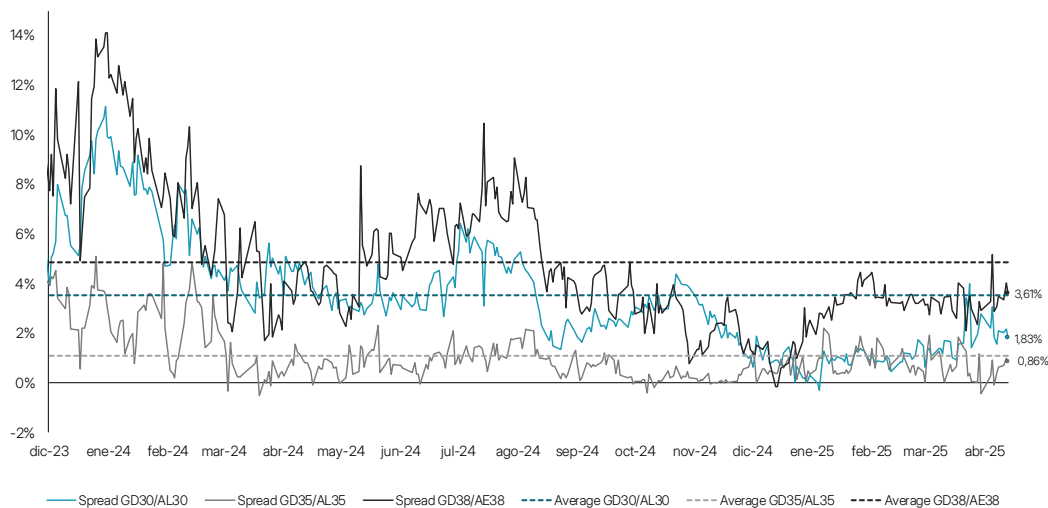
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupon	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millions) Monto vigente (millones)
					Clean	Dirty								
Sovereign Bonds in USD Bonos Soberanos en USD														
Argentine law Ley Argentina														
BONAR USD 1% 2029	ARARGE3209Y4	AL29	9-Jul-29	1.000%	78,48	70,93	13,61%	13,18%	127%	183	90,00	0,29	90,29	1975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	75,39	66,56	13,13%	12,73%	0,99%	2,22	88,00	0,21	88,21	11.908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	65,85	67,18	11,65%	11,33%	6,14%	5,87	100,00	1,33	101,33	19.072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	68,20	69,81	12,26%	11,90%	7,16%	5,00	100,00	1,61	101,61	7.219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	60,62	61,75	11,70%	11,38%	5,67%	6,20	100,00	1,13	101,13	1513
New York law Ley Nueva York														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HX11	GD29	9-Jul-29	1.000%	80,77	72,98	11,97%	11,64%	123%	187	90,00	0,29	90,29	2.372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	76,81	67,80	12,25%	11,90%	0,97%	2,22	88,00	0,21	88,21	14.160
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	66,48	67,81	11,48%	11,17%	6,08%	5,88	100,00	1,33	101,33	20.502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	70,44	72,05	11,59%	11,28%	6,94%	5,07	100,00	1,61	101,61	11.405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	61,80	62,93	11,07%	11,38%	5,56%	6,20	100,00	1,13	101,13	10.482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	65,32	65,13	11,19%	10,90%	6,19%	5,87	97,73	1,30	99,03	2.044

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		78,55	70,84	12,92%	12,52%		185	90,00	0,15	90,15	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		74,27	65,40	12,61%	12,24%		2,24	88,00	0,04	88,04	1.026
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		64,07	65,32	11,18%	10,88%		5,99	100,00	1,25	101,25	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		66,73	68,10	11,65%	11,33%		5,16	100,00	1,37	101,37	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		58,46	59,43	11,63%	11,31%		6,32	100,00	0,97	100,97	1573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		61,62	61,40	11,38%	11,07%		5,79	97,73	1,18	98,91	242

BOPREAL (USD)														YTM (Put AFIP)	
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,13	16,72	-1,09%	-1,09%	0,00%	0,12	16,70	0,00	16,70	334	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	95,67	96,21	8,74%	8,47%	3,12%	0,80	100,00	0,54	100,54	3.000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	97,36	97,43	6,37%	6,27%	5,13%	2,08	100,00	0,07	100,07	1.000	#NUM!
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	95,05	95,12	7,57%	7,43%	5,26%	2,06	100,00	0,07	100,07	1.000	10,67%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	90,46	90,53	10,09%	9,85%	5,52%	2,03	100,00	0,07	100,07	1.500	10,71%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	90,70	90,77	9,95%	9,71%	5,51%	2,03	100,00	0,07	100,07	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%	99,06	33,95	9,84%	9,61%	6,75%	0,32	33,34	0,92	34,26	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	US1668822298	JUS27	22-Mar-27	8,375%	94,66	42,54	14,13%	13,66%	8,75%	0,99	44,45	0,47	44,92	214
FUEGO 8 96 04/17/27	USP91528AA03	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,18	30,88	10,07%	9,71%	8,98%	1,02	31,00	0,14	31,14	200
BUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,68	102,89	7,95%	7,80%	7,29%	0,96	100,00	3,21	103,21	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,86	95,85	13,52%	13,09%	7,29%	1,14	100,00	2,99	102,99	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	96,81	96,88	9,46%	9,24%	7,12%	1,35	100,00	0,08	100,08	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	123,57	95,41	-7,55%	-7,70%	6,68%	1,38	75,00	2,73	77,73	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA10	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,37	61,42	16,34%	15,72%	8,95%	1,27	66,67	1,18	67,84	263
PRIO 4 1/2 02/24/28	USP6552BAA07	RIF25	24-Feb-28	8,500%	37,98	58,54	26,67%	25,10%	10,35%	1,18	71,25	31,48	102,73	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RNF25	10-Mar-28	6,875%	136,21	91,51	-11,92%	-12,29%	5,01%	1,75	66,67	0,70	67,37	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,32	60,68	12,34%	11,98%	8,57%	1,49	63,00	1,26	64,26	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	91,24	93,04	10,61%	10,34%	7,39%	2,54	100,00	1,80	101,80	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US586805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,24	57,83	9,63%	9,41%	6,12%	1,85	61,54	0,45	61,99	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GAA04	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,35	73,46	9,08%	8,88%	7,20%	2,33	76,92	1,02	77,94	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	103,10	55,58	2,42%	2,40%	8,21%	2,30	52,89	1,15	53,94	349
CHUBUT 7 3/4 07/28/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,56	50,92	10,20%	9,83%	8,01%	1,65	52,63	0,10	52,74	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	70,43	67,38	14,52%	14,03%	9,25%	4,19	94,09	1,11	95,20	6.202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385151738	BB37D	1-Sep-37	5,875%	56,18	57,23	16,27%	15,65%	10,27%	5,22	100,00	1,04	101,04	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	48,93	49,87	18,03%	17,29%	10,53%	5,14	100,00	0,93	100,93	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	102,09	7,31%	7,11%	7,10%	0,20	100,00	2,09	102,09	198
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Alvto.	100,43	34,86	6,73%	6,57%	8,29%	0,25	34,00	0,71	34,71	388,87
BHIP 9 3/4 10/14/25	USP1330H8H68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Alvto.	100,99	20,31	7,50%	7,35%	9,60%	0,43	20,00	0,11	20,11	78,34
YPFDAR 9 02/12/2026	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Alvto.	100,86	31,67	6,88%	6,71%	8,74%	0,38	30,77	0,64	31,41	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Alvto.	100,82	102,89	9,58%	9,25%	10,64%	1,06	100,00	1,06	101,06	10,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Alvto.	101,12	103,00	7,54%	7,40%	7,77%	1,11	100,00	2,38	102,38	400,00
GALLAR 7 952 07/19/26	USP086CA6A64	GALLAR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Alvto.	100,92	103,03	6,43%	6,33%	6,95%	1,12	100,00	2,11	102,11	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Alvto.	98,60	98,62	7,88%	7,73%	6,84%	1,40	100,00	0,02	100,02	400,00
PAMPAR 9 ¼ 12/08/26	USP7464EAH91	MGC90	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Alvto.	104,32	72,49	5,42%	5,35%	8,78%	1,01	67,00	2,60	69,60	292,80
AERAA 6 7/8 02/10/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Alvto.	99,09	21,69	8,03%	7,80%	6,93%	0,94	21,88	0,02	21,89	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7578BAE82	PANAME 27 - PND00	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Alvto.	103,70	83,06	6,03%	5,94%	8,79%	1,16	80,00	0,10	80,10	300,00
YPFDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Alvto.	98,36	100,37	7,91%	7,76%	6,92%	1,97	100,00	2,01	102,01	100,00
GNNBIA 8 3/4 09/12/27	USP46758BA25	GNNBIA 27 - GNCX0	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Alvto.	100,85	51,19	8,18%	8,02%	8,55%	1,20	50,00	0,77	50,77	36,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA447	ADECOAC 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Alvto.	98,83	99,56	6,63%	6,53%	6,03%	1,27	100,00	0,73	100,73	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047H86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Alvto.	103,49	88,04	6,77%	6,66%	8,20%	1,63	82,50	2,67	85,17	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20058AE83	CAPEX 28 - CAC50	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Alvto.	102,05	90,87	8,11%	7,95%	8,91%	1,59	87,50	1,57	89,07	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Alvto.	102,23	102,74	6,68%	6,50%	8,88%	3,59	100,00	0,51	100,51	292,53
YPFDAR 8 1/2 06/27/29	US84245AS99	YPF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Alvto.	100,32	103,34	8,57%	8,39%	8,23%	3,34	100,00	3,02	103,02	500,00
YPFDAR 9 06/30/29	USP989MJBS99	YMCIO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Alvto.	102,66	105,78	7,99%	7,84%	8,51%	2,24	100,00	3,13	103,13	747,83
TECOAR 9 ¼ 07/18/31	USP9028NB174	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Alvto.	104,69	107,57	8,73%	8,55%	9,02%	3,34	100,00	2,88	102,88	500,00
TRAGAS 8 ¼ 10/17/31	USP9308BA07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Alvto.	103,61	105,99	7,90%	7,75%	8,02%	4,69	100,00	2,38	102,38	490,00
AERAA 8 ¼ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Alvto.	102,95	103,04	7,86%	7,64%	8,25%	3,45	100,00	0,09	100,09	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MGCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Alvto.	103,78	105,00	7,32%	7,19%	7,57%	4,90	100,00	1,22	101,22	410,00
YPFDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCX0	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Alvto.	100,29	101,61	8,87%	8,68%	8,61%	4,38	100,00	1,32	101,32	500,00
PANAME 8 ¼ 04/30/32	USE7578BAE65	PNXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Alvto.	106,23	106,35	7,32%	7,19%	7,99%	4,67	100,00	0,12	100,12	400,00
YPFLUZ 7 ¼ 10/16/32	USP989JPAS31	YFCUJ	18-Oct-32	7,875%	Semestral	Alvto.	96,05	100,40	8,83%	8,65%	7,84%	4,73	100,00	4,35	104,35	420,00
TECPEP 7 ¼ 10/22/33	USP9087AR99	TITCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Alvto.	98,17	100,36	8,13%	7,97%	7,60%	5,04	100,00	2,18	102,18	400,00
YPFDAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCUJ	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Alvto.	94,91	95,59	8,13%	7,97%	7,32%	5,27	100,00	0,68	100,68	575,65
YPFDAR 8 ¼ 10/17/34	USP989MJBY67	YM340	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Alvto.	97,57	100,05	8,86%	8,67%	8,25%	5,48	100,00	2,48	102,48	1100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MGC00	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Alvto.	101,96	105,00	7,69%	7,55%	7,50%	6,03	100,00	3,04	103,04	360,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9599AA60	VSC00	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Alvto.	101,00	104,07	7,61%	7,47%	7,33%	6,54	100,00	3,07	103,07	600,00
YPFDAR 7 12/16/47	USP989MJBN03	YPF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Alvto.	84,51	87,23	8,73%	8,55%	8,02%	9,99	100,00	2,72	102,72	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ¼ 07/20/25	AROIL65600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Alvto.	100,75	101,50	0,88%	0,89%	4,43%	0,21	100,00	0,75	100,75	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRAS6500U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Alvto.	102,60	104,40	-4,43%	-4,51%	6,70%	0,23	100,00	1,80	101,80	28,25
ALBAAR 9 10/17/25	ARGMCT6500U8	MRCLO	17-Jul-25	9,500%	Semestral	Alvto.	93,45	96,00	45,85%	39,43%	9,90%	0,19	100,00	2,55	102,55	19,36
VENAR 6 ¼ 11/01/25	AROIL65600K6	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Alvto.	100,63	103,65	5,06%	4,99%	6,03%	0,49	100,00	3,01	103,01	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARFAMP5600I3	MGCFO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Alvto.	100,99	101,00	3,02%	2,99%	4,94%	0,49	100,00	0,01	100,01	55,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS5600U4	RCMCO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Alvto.	98,43	100,00	6,49%	6,39%	3,50%	0,53	100,00	1,57	101,57	77,00
IRSAAR 5 12/17/25	ARIRAS6500W2	IRCO	17-Dec-25	5,000%	Trimestral	Alvto.	101,69	102,50	2,12%	2,10%	4,88%	0,58	100,00	0,81	100,81	25,00
CGCSA 6 12/02/25	ARCGOC6500X1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Alvto.	99,58	102,00	6,82%	6,71%	5,88%	0,56	100,00	2,42	102,42	12,90
LOMNEG 6 ¼ 12/12/25	ARLOMA5600A1	LOC20	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Alvto.	99,60	102,00	7,24%	7,11%	6,37%	0,60	100,00	2,40	102,40	71,72
CELUAR 8 02/08/26	AR0697579701	CRCL0	8-Feb-26	8,000%	Trimestral	Alvto.	50,07	52,00	124,41%	113,89%	15,38%	0,50	100,00	1,93	101,93	3,70
YPFDAR 5 02/13/26	ARYPF5560W0	YMCQ0	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Alvto.	99,14	101,10	6,24%	6,1%	4,95%	0,74	100,00	1,96	101,96	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRS5600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Alvto.	100,33	103,00	7,73%	7,58%	7,77%	0,77	100,00	2,67	102,67	70,57
TECPEP 5 99 04/22/26	AR088564511	TTC00	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Alvto.	101,98	102,20	3,90%	3,86%	5,85%	0,93	100,00	0,21	100,21	126,00
RIZOAR 7 ¼ 06/28/26	AR0089851811	RZ980	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Alvto.	101,45	102,24	6,30%	6,16%	7,34%	1,09	100,00	0,78	100,78	7,02
YPFLUZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFO0	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Alvto.	97,15	98,00	7,65%	7,44%	6,02%	1,83	100,00	0,85	100,85	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	ARO13820560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Alvto.	99,98	100,50	7,80%	7,65%	7,61%	4,35	100,00	0,52	100,52	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	11	36,861%	135,68	30-Apr-25	0,99	33,31%	28,87%	0,87%	100,00	23,75	136,86	123,75	4.527.563
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943939306	S30Y5	30-May-25	25	36,331%	133,69	30-Apr-25	0,98	33,08%	28,86%	1,98%	100,00	21,70	136,33	121,70	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0734934665	S18J5	18-Jun-25	44	47,695%	142,70	30-Apr-25	0,97	33,03%	29,04%	3,50%	100,00	34,31	147,70	134,31	3.373.764
LECAP 3 95 06/30/25	AR013393206	S30J5	30-Jun-25	56	46,607%	140,26	30-Apr-25	0,96	33,47%	29,52%	4,53%	100,00	31,72	146,61	131,72	572.483
LECAP 3 98 07/31/25	AR012750168	S31L5	31-Jul-25	87	47,740%	137,73	30-Apr-25	0,93	34,22%	30,49%	7,27%	100,00	28,51	147,74	128,51	2.164.682
LECAP 3 98 08/15/25	AR0708856205	S15G5	15-Aug-25	102	46,794%	134,40	30-Apr-25	0,92	37,12%	33,00%	9,22%	100,00	26,13	146,79	126,13	2.342.402
LECAP 3 98 08/29/25	AR0308405304	S29G5	29-Aug-25	116	57,700%	143,10	30-Apr-25	0,91	35,76%	32,10%	10,20%	100,00	39,27	157,70	139,27	400.960
LE																

Description Descripción	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	Accrued interest Interés 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	AR0323021003	T1705	17-Oct-25	58,872%	138,05	0,87	36,45%	33%	0,33	100,00	32,87	158,87	132,87	1272.141
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	141,35	0,83	36,17%	34%	0,45	100,00	39,55	170,84	139,55	1084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	114,00	0,80	34,85%	33%	0,55	100,00	16,30	142,22	116,30	1054.081
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	113,65	0,78	36,72%	35%	0,57	100,00	19,49	144,97	119,49	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	102,05	0,70	35,52%	36%	0,85	100,00	13,47	144,90	113,47	1509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	100,75	0,63	31,83%	35%	1,29	100,00	16,12	161,10	116,12	4.366.332

CPI Linked CER

BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	118,70	1,02	-21,72%	-24,28%	0,09	100,00	0,00	116,73	116,73	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	233,70	1,02	-11,18%	-11,75%	0,17	100,00	0,00	229,49	229,49	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	114,10	0,98	4,75%	4,69%	0,47	100,00	0,00	116,73	116,73	657.866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1208,00	0,98	4,37%	4,33%	0,50	100,00	10,67	1.234,84	1.223,58	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZX05	15-Dec-25	0,000%	197,50	0,96	7,77%	7,65%	0,57	100,00	0,00	206,78	206,78	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889677216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	153,25	0,92	9,45%	9,41%	0,83	100,00	0,00	166,29	166,29	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	250,75	0,90	9,93%	10,01%	1,05	100,00	0,00	279,69	279,69	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	101,25	0,87	10,03%	10,27%	1,35	100,00	0,00	116,73	116,73	279.024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.902,50	0,93	10,13%	9,88%	0,69	80,00	19,49	2.043,63	2.013,21	177.705
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZX06	15-Dec-26	0,000%	177,10	0,86	10,08%	10,38%	1,47	100,00	0,00	206,78	206,78	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885969	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	128,50	0,83	10,39%	10,88%	1,72	100,00	0,00	155,12	155,12	1.599.058
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	227,35	0,81	10,10%	10,69%	1,96	100,00	0,00	279,69	279,69	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR061949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	160,20	0,77	10,26%	11,12%	2,37	100,00	0,00	206,78	206,78	11.944.821
BONCER 2 11/09/28	ARARGE3209X8	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.800,00	0,86	9,39%	9,18%	1,54	80,00	21,90	2.092,20	2.013,20	60.724
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	205,75	0,74	10,22%	11,39%	2,86	100,00	0,00	279,69	279,69	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E1Z1	DICP	2-Jan-34	5,830%	38.950,00	0,69	10,18%	9,93%	3,31	114,29	891,18	56.215,40	44.915,22	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E1O5	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.195,00	0,46	10,23%	9,98%	7,16	100,00	66,28	46.385,09	38.584,43	2.828

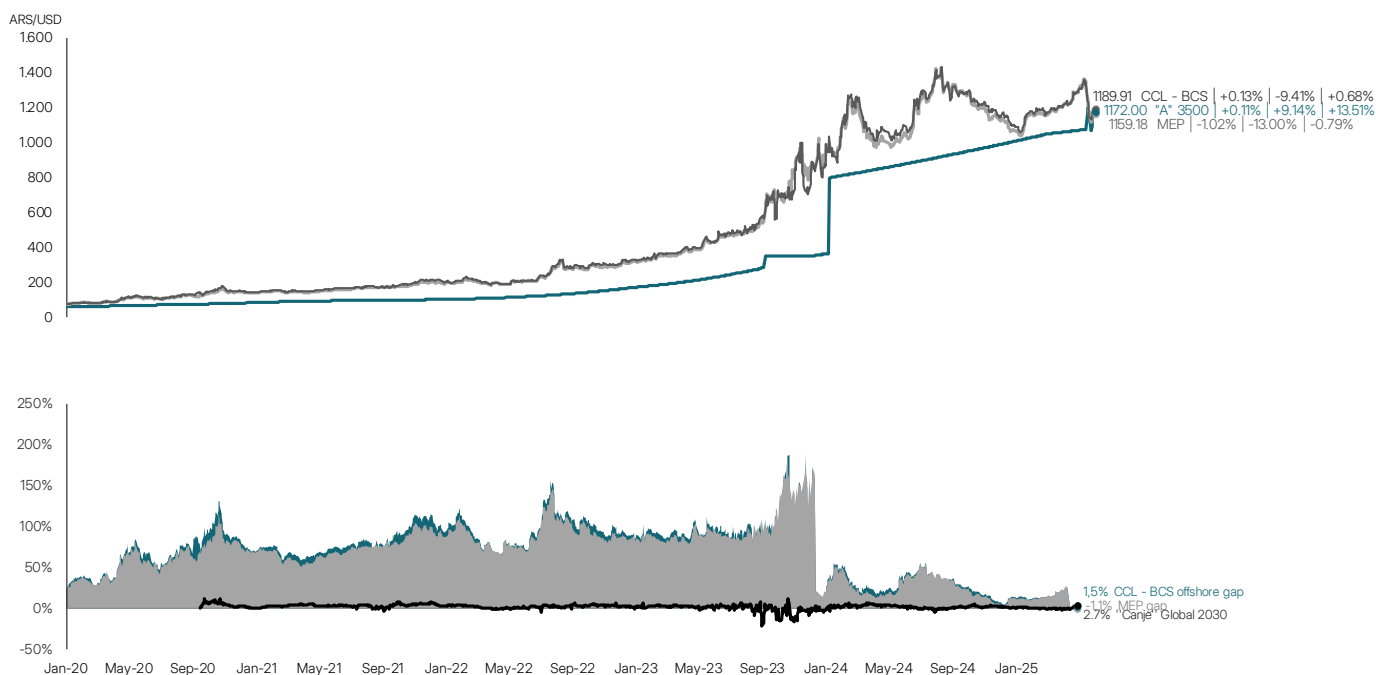
FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	114.350,00	0,98	17,40%	16,24%	0,13	100,00	0,00	117.200,00	117.200,00	2.092
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZV05	15-Dec-25	0,000%	110.140,00	0,94	10,65%	10,44%	0,55	100,00	0,00	117.200,00	117.200,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	106.100,00	0,91	15,24%	14,92%	0,61	100,00	0,00	117.200,00	117.200,00	503
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	104.060,00	0,89	10,86%	10,95%	1,04	100,00	0,00	117.200,00	117.200,00	449

Dual Dual

BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	46,278%	105,65	0,78	45,79%	44,56%	0,59	100,00	10,35	135,24	110,35	3.500.632
BONTAM 2 19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	61,522%	102,90	0,71	47,83%	49,39%	0,78	100,00	10,96	144,63	110,96	3.500.632
BONTAM 2 17 09/15/26	AR0227219554	TTT26	15-Sep-26	73,656%	101,95	0,67	47,63%	51,45%	0,93	100,00	11,42	152,20	111,42	3.500.632
BONTAM 2 14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	89,022%	101,00	0,63	47,46%	54,01%	1,09	100,00	11,98	161,14	111,98	3.500.632

Tipos de cambio

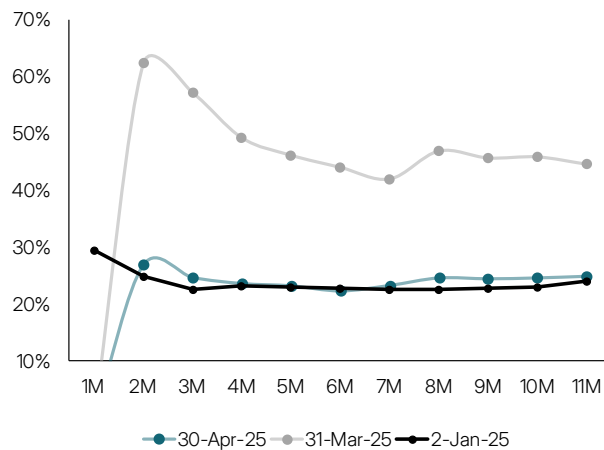


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

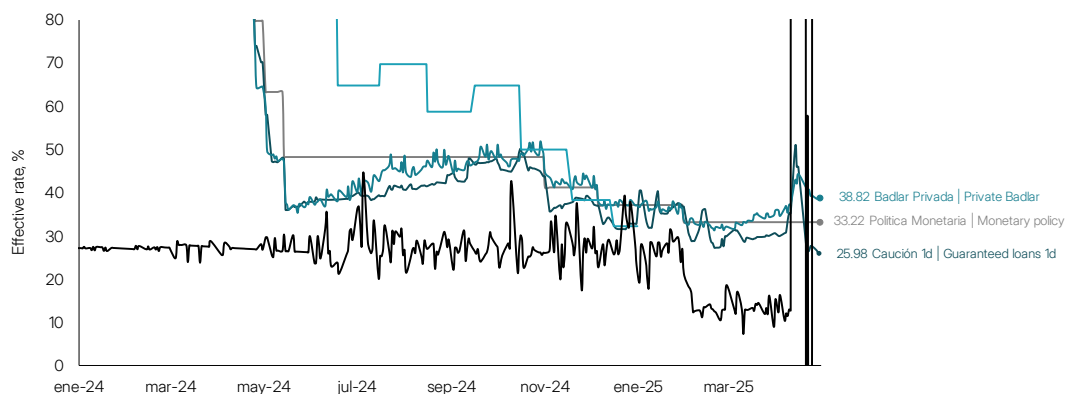
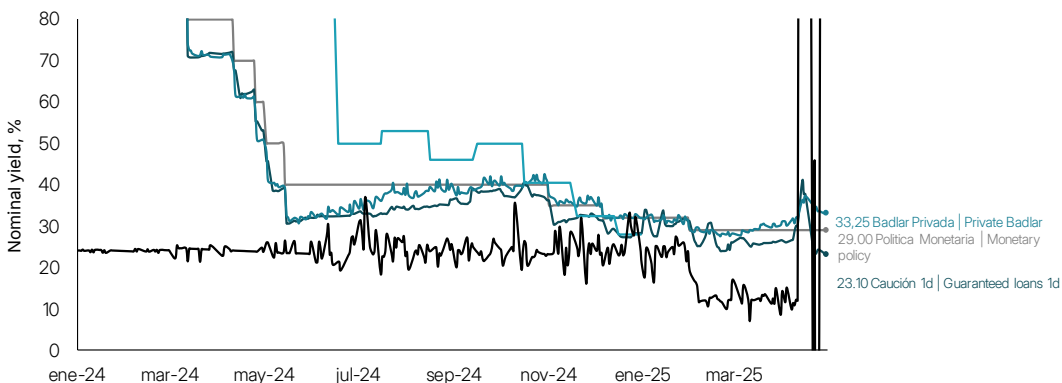
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
30/abr/25	SPOT	1172,00	-	-	-	-
abr-25	0	1172,00	1.257.253	-	-	-
may-25	30	1198,00	864.946	26,99%	-	30,60%
jun-25	61	1220,50	587.271	24,76%	22,60%	27,46%
jul-25	92	1242,00	247.970	23,70%	21,60%	25,88%
ago-25	121	1262,50	282.904	23,29%	22,02%	25,15%
sep-25	153	1282,00	192.962	22,39%	18,98%	23,86%
oct-25	184	1310,00	151.453	23,36%	28,13%	24,71%
nov-25	212	1340,00	68.314	24,68%	33,37%	25,94%
dic-25	245	1365,00	95.113	24,53%	23,59%	25,50%
ene-26	275	1390,00	40.300	24,69%	25,95%	25,41%
feb-26	303	1415,00	13.904	24,98%	27,81%	25,48%

3.802.390

Implied rates Tasas implícitas



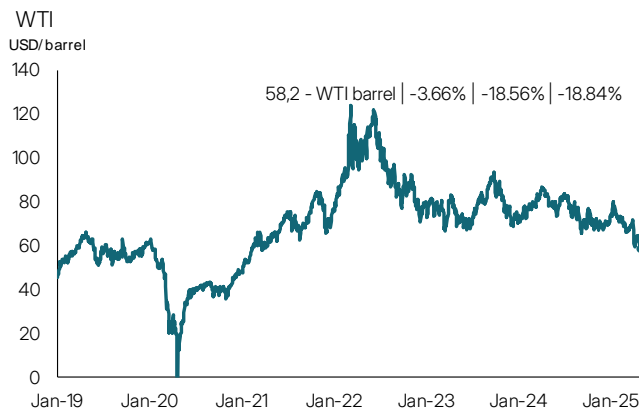
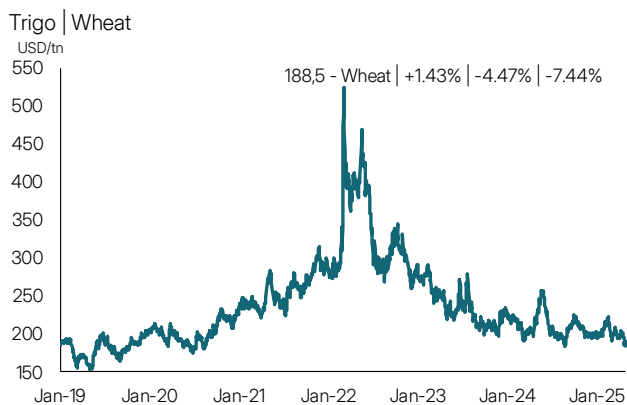
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var. %				Cotización ADR ADR, USD	Var. %			
		30-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	30-Apr-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	659,0	▼-2,9%	▼-5,0%	▼-25,2%	▼	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.000,0	▼-3,0%	▼-5,1%	▲0,6%	▲	5,8%	▼-2,9%	▼-4,7%	▲11,5%	▲6,0%
BMA	Banco Macro	10.500,0	▼-2,1%	▼-6,3%	▲5,7%	▲	-8,3%	▼-2,1%	▼-5,6%	▲17,2%	▼-8,5%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	398,0	▼-3,4%	▼-3,3%	▼-10,9%	▼	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.260,0	▼-3,1%	▼-4,5%	▼-13,4%	▼	-	-	-	-	-
COME	Sociedad Comercial del Plata	130,75	▼-3,9%	▼-6,4%	▼-27,3%	▼	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.305,0	▼-1,5%	▼-6,5%	▼-10,3%	▼	-	-	-	-	-
CVH	Cablevisión Holding	5.740,0	▼-2,0%	▼-3,4%	▼-12,5%	▼	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.790,0	▼-4,3%	▼-5,0%	▼-10,9%	▼	-	-	-	-	-
VALO	Banco de Valores S.A.	267,5	▼-3,1%	▼-2,7%	▼-13,7%	▼	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.190,0	▼-1,4%	▼-5,5%	▲0,4%	▲	-3,2%	▼-1,8%	▼-4,7%	▲10,9%	▼-2,9%
MIRG	Mirgor	24.200,0	▲2,2%	▲2,4%	▲0,8%	▲	-7,2%	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.385,0	▼-2,9%	▼-7,3%	▼-16,3%	▼	-	-	-	-	-
SUPV	Grupo Supervielle	3.515,0	▼-2,9%	▼-7,1%	▲2,3%	▲	-1,7%	▼-3,9%	▼-5,3%	▲14,9%	▼-0,7%
TECO2	Telecom Argentina	2.295,0	▼-1,7%	▼-0,4%	▼-14,0%	▼	-	-	-	-	-
TGN04	Transportadora Gas del Norte	3.075,0	▼-2,5%	▼-5,2%	▼-10,7%	▼	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.040,0	▼-1,6%	▼-3,4%	▼-13,1%	▼	-	-	-	-	-
TRAN	Transener	2.100,0	▼-4,1%	▼-4,1%	▲1,7%	▲	-23,6%	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	603,0	▼-3,8%	▼-6,4%	▼-26,5%	▼	-	-	-	-	-
YFPD	YPF	35.600,0	▼-3,8%	▼-7,2%	▼-22,9%	▼	-	-	-	-	-

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.