

# Informe Diario Argentina AM

## Menos aranceles, licitación del Tesoro

- **El Gobierno eliminará aranceles a la importación de celulares y reducirá impuestos en tecnología:** El vocero presidencial Adorni anunció que se eliminarán los aranceles de importación para celulares y se reducirán los impuestos sobre una serie de productos electrónicos, con el objetivo de bajar los precios al consumidor y frenar el contrabando. El arancel a los celulares bajará en dos etapas: primero del 16% al 8% y luego al 0% en enero de 2026, mientras que el de las consolas de videojuegos se reducirá del 35% al 20%. También se reducirán los impuestos internos para celulares, monitores, televisores y aires acondicionados importados (del 19% al 9,5%) y para los fabricados en Tierra del Fuego (del 9,5% al 0%). Según estimaciones oficiales, estas reformas podrían abaratar al menos un 30% los precios minoristas de la electrónica importada. Tanto Adorni como el ministro de Economía pidieron a las provincias que acompañen la medida reduciendo ingresos brutos sobre estos productos. Se trata de políticas largamente esperadas para reducir el proteccionismo, tras décadas de protección a industrias sin ventajas comparativas claras.
- **Anuncio sobre el uso de dólares no declarados:** Adorni anticipó que probablemente mañana se anunciará una medida que permitirá el uso de dólares no declarados sin necesidad de justificar su origen, mediante la firma de una declaración jurada. Según el Gobierno, el objetivo es atraer divisas frescas para “remonetizar” la economía, acercar el tipo de cambio al piso de la banda e impulsar la actividad económica. Milei, durante su intervención en el Congreso del IAEF, afirmó que quienes guardaron su dinero “bajo el colchón” lo hicieron para escapar de un régimen opresivo, y que a partir de ahora se busca que puedan utilizar sus ahorros sin ser perseguidos por el Estado.
- **Caputo en el evento del IAEF:** El ministro Caputo reiteró que el Gobierno no comprará dólares dentro de la banda cambiaria, señalando que evitar intervenir dentro de ese rango es lo que le da credibilidad al programa económico. Agregó que una mayor actividad junto con el recorte continuo del gasto y el mantenimiento del superávit fiscal permitirán “devolverle” al sector privado vía reducciones impositivas. Dijo que esto debería ser un fuerte incentivo para que el sector privado respalde el programa y las reformas necesarias.
- **Inflación de abril:** el INDEC dará a conocer hoy la inflación de abril, que se espera en un rango de 2,4% a 3%. El dato de la Ciudad de Buenos Aires sugiere un número cercano al 2,4%-2,5%, en línea con las *break-evens*. Un tipo de cambio más firme, junto con la baja en los precios de los combustibles y los aranceles de importación, apuntan a una inflación por debajo del 2% en mayo y junio, aunque creemos que una moneda más débil generará un pequeño repunte entre julio y octubre, en un contexto de política monetaria relativamente neutral.
- **Licitación del Tesoro:** Hoy el Gobierno licitará cuatro Lecaps (con vencimientos en jun-25, jul-25, ago-25 y nov-25), un Boncap (ene-26), un Boncer cupón-cero (oct-26) y una Letamar (abr-26). Todos los instrumentos son reaperturas, salvo la Letamar, que es una nueva emisión. Además, se ofrece un canje voluntario del Boncer con

### 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. 13/05](#)

[Argentina A.M. 12/05](#)

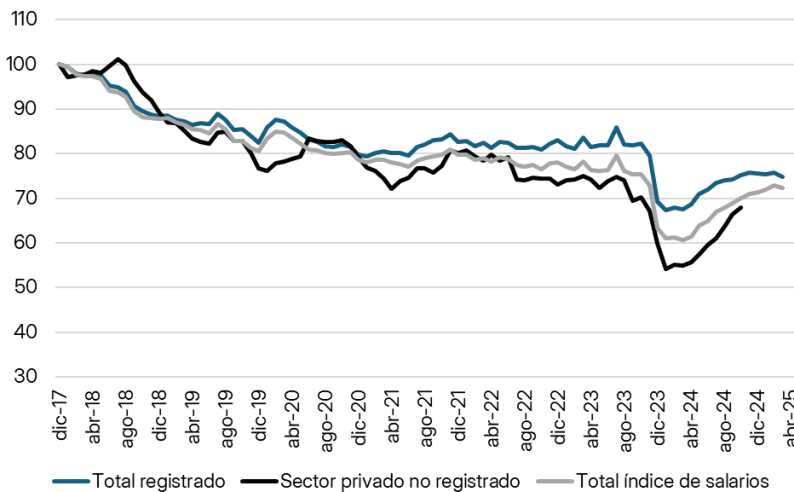
[Argentina A.M. 09/05](#)

# Informe Diario Argentina AM

vencimiento en jun-26 (TZX26) por un Dual con vencimiento en dic-26 (TTD26).

- **Aluar anunció que reducirá progresivamente sus precios de aluminio para el mercado local en un 25% durante el próximo trimestre**, como resultado de las rebajas impositivas que está implementando el Gobierno.
- **Préstamo del BID:** La Secretaría de Finanzas informó que ayer el Tesoro recibió un desembolso de USD 500 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en el marco del programa de Financiamiento Especial para el Desarrollo. El préstamo había sido anunciado al inicio de la fase 3 del programa económico del Gobierno.
- **Los salarios quedaron debajo de la inflación en marzo:** Según el INDEC, el Índice de Salarios subió 3% mensual en marzo, por debajo del 3,7% de inflación. Esto marcó la primera caída real del salario (-0,7%) tras once meses consecutivos de subas.

## Gráfico del Día: Índice de Salarios en términos reales (100 = Dic-2017)



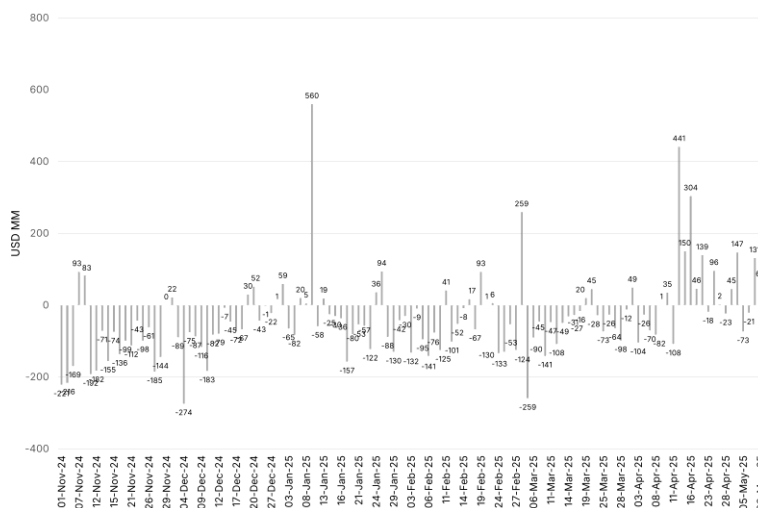
Fuente: INDEC

# Informe Diario Argentina AM

## Noticias recientes

- Ayer, el Banco Central de la República Argentina no intervino en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC).
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron el día en USD 38.550 MM, lo que representa una suba de USD 550 MM en comparación al lunes.
- El riesgo país finalizó el día sin cambios en 766 puntos básicos.
- El 9 de mayo, los depósitos en dólares subieron USD 260 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 12.069 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.737 MM.

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



Fuente: BCRA

- Según el INDEC, el Índice de Salarios de marzo subió 3,0%, marcando una caída en términos reales para el mes (-0.7%) luego de 11 subas consecutivas. En la comparación interanual, el aumento salarial promedio fue del 85,7%, 29,8 puntos porcentuales por encima de la variación de precios (55,9%).

# Informe Diario Argentina AM

## Calendario de eventos

Fecha	Evento	Periodo	Resultado	Último Resultado	Nota
7-May-25	IPI Minero (m/m)	Mar-25	-1.1%	+0.6%	-
8-May-25	Construcción (m/m)	Mar-25	-4.1%	+2.1%	En la comparación interanual, se observa una suba del +15.8%.
8-May-25	Industria (m/m)	Mar-25	-4.5%	+0.3%	En la comparación interanual, se observa una suba del +5.2%
12-May-25	IPC CABA (m/m)	Abr-25	+2.3%	+3.2%	-
13-May-25	Salarios (m/m)	Mar-25	+3.0%	+3.8%	-
14-May-25	IPC Nacional (m/m)	Abr-25	-	+3.7%	-
15-May-25	Capacidad Instalada (m/m)	Mar-25	-	+6.6%	-
16-May-25	Resultado Fiscal Primario (bn)	Abr-25	-	ARS 745.339	-
19-May-25	Precios Mayoristas (m/m)	Abr-25	-	+1.5%	-
19-May-25	Costo de la Construcción (m/m)	Abr-25	-	+0.3%	-
20-May-25	Balanza Comercial (m/m)	Abr-25	-	USD 323	-
21-May-25	Actividad Económica (m/m)	Mar-25	-	+0.8%	-
26-May-25	Confianza en el Gobierno (m/m)	May-25	-	-3.7%	-
30-May-25	Cuenta Corriente (mn)	Abr-25	-	-USD 1.674	-

# Reporte diario

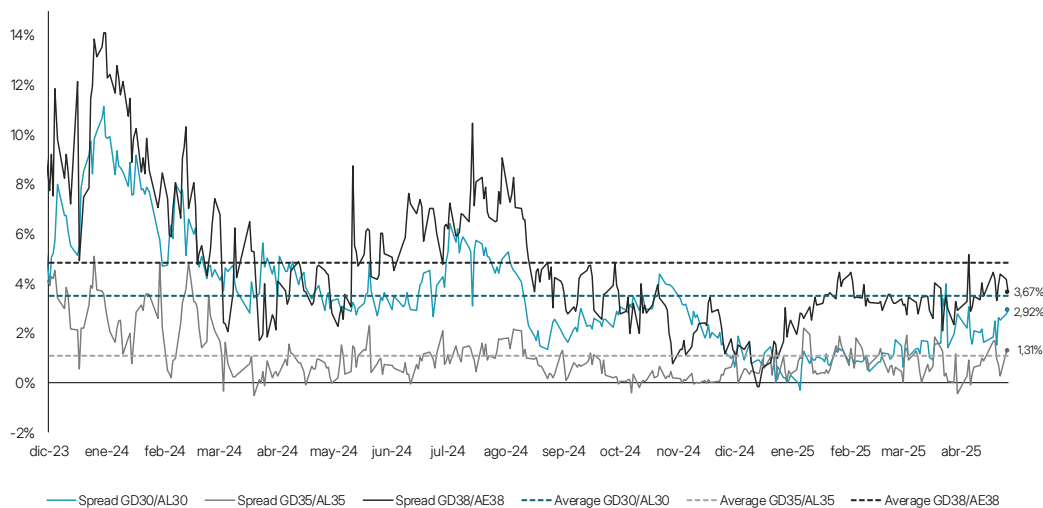
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupon	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millions) Monto vigente (millones)
					Clean	Dirty								
<b>Sovereign Bonds in USD Bonos Soberanos en USD</b>														
<b>Argentine law Ley Argentina</b>														
BONAR USD 1% 2029	ARARGE3209Y4	AL29	9-Jul-29	1.000%	80,02	72,33	12,65%	12,27%	124%	183	90,00	0,31	90,31	1975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	76,65	67,68	12,48%	12,1%	0,98%	2,22	88,00	0,23	88,23	11908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	66,78	68,21	11,43%	11,12%	6,05%	5,86	100,00	1,43	101,43	19.072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	69,55	71,29	11,87%	11,54%	7,01%	5,02	100,00	1,74	101,74	7.219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	61,86	63,08	11,38%	11,08%	5,55%	6,22	100,00	1,22	101,22	1513
<b>New York law Ley Nueva York</b>														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HX11	GD29	9-Jul-29	1.000%	82,24	74,33	11,09%	10,80%	121%	186	90,00	0,31	90,31	2.372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	78,26	69,10	11,49%	11,18%	0,96%	2,25	88,00	0,23	88,23	14.160
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	67,83	69,26	11,15%	10,86%	5,96%	5,89	100,00	1,43	101,43	20.502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	71,84	73,57	11,21%	10,92%	6,80%	5,09	100,00	1,74	101,74	11.405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	62,91	64,13	11,1%	10,81%	5,46%	6,27	100,00	1,22	101,22	10.482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	66,79	66,67	10,82%	10,55%	6,05%	5,94	97,73	1,40	99,13	2.044

<b>Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR</b>														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		79,89	72,06	12,11%	11,76%		185	90,00	0,16	90,16	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		76,29	67,18	11,48%	11,17%		2,25	88,00	0,24	88,04	10.226
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		66,05	66,39	10,94%	10,6%		5,99	100,00	1,35	101,35	299
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		68,76	70,23	11,08%	10,79%		5,20	100,00	1,48	101,48	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		60,39	61,43	11,12%	10,83%		6,38	100,00	1,04	101,04	15.73
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		63,34	63,18	10,9%	10,63%		5,89	97,73	1,27	99,00	242

<b>BOPREAL (USD)</b>														<b>YTM (Put AFIP)</b>	
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,53	16,79	-5,70%	-5,70%	0,00%	0,10	16,70	0,00	16,70	334	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	97,12	97,74	6,86%	6,69%	3,07%	0,78	100,00	0,62	100,62	3.000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	99,29	99,49	5,40%	5,33%	5,03%	2,06	100,00	0,19	100,19	1.000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	95,48	95,67	7,37%	7,24%	5,23%	2,04	100,00	0,19	100,19	1.000	10,30%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	92,40	92,59	9,04%	8,85%	5,40%	2,02	100,00	0,19	100,19	1.500	9,54%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	92,46	92,65	9,01%	8,82%	5,40%	2,02	100,00	0,19	100,19	1.500	

<b>Sub-Sovereign Bonds in USD Bonos Sub-Soberanos en USD</b>														
<b>New York law Ley Nueva York</b>														
PDCAR 5 12/10/25	USP79171AD96	PDCAR25	10-Dec-25	6,875%	99,27	34,07	9,35%	9,14%	6,73%	0,30	33,34	0,98	34,32	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1668822298	JUS27	22-Mar-27	8,375%	95,41	42,97	13,40%	12,98%	8,66%	0,98	44,45	0,56	45,01	214
FUEGO 8 96 04/17/27	USP91528AA03	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,04	30,91	10,24%	9,86%	8,98%	1,00	31,00	0,21	31,21	200
BUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,88	103,28	7,73%	7,59%	7,26%	0,94	100,00	3,40	103,40	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,91	96,08	13,59%	13,16%	7,28%	1,12	100,00	3,16	103,16	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	97,09	97,34	9,26%	9,06%	7,09%	1,33	100,00	0,25	100,25	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	123,53	95,53	-7,78%	-7,93%	6,67%	1,36	75,00	2,89	77,89	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA10	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,52	61,66	16,33%	15,72%	8,92%	1,25	66,67	1,31	67,98	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	37,77	58,54	27,24%	25,61%	10,35%	1,15	71,25	31,63	102,88	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RNF25	10-Mar-28	6,875%	136,05	91,52	-12,09%	-12,48%	5,01%	1,73	66,67	0,81	67,48	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,40	60,86	12,33%	11,98%	8,54%	1,46	63,00	1,39	64,39	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	90,27	92,24	11,07%	10,78%	7,45%	2,51	100,00	1,97	101,97	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US586805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,25	57,93	9,67%	9,44%	6,1%	1,83	61,54	0,54	62,08	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GAA04	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,44	73,67	9,05%	8,85%	7,18%	2,31	76,92	0,25	77,17	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	102,96	51,89	2,54%	2,52%	8,37%	2,41	50,37	0,02	50,40	349
CHUBUT 7 3/4 07/28/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	97,02	51,27	9,91%	9,56%	7,96%	1,63	52,63	0,20	52,84	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	71,98	68,99	14,01%	13,55%	9,04%	4,23	94,09	1,26	95,35	6.202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385157138	BB37D	1-Sep-37	5,875%	57,30	58,50	15,89%	15,31%	10,04%	5,24	100,00	1,19	101,19	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	49,76	50,83	17,22%	16,99%	10,33%	5,15	100,00	1,06	101,06	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	102,28	7,29%	7,08%	7,09%	0,18	100,00	2,28	102,28	198
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLCSO	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Alvto.	100,30	34,89	7,1%	6,92%	8,28%	0,22	34,00	0,79	34,79	388,87
BHIP 9 3/4 10/14/25	USP1330H8H68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Alvto.	100,99	20,36	7,34%	7,8%	9,58%	0,40	20,00	0,16	20,16	78,34
YPFDAR 9 02/12/2026	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Alvto.	100,95	23,31	7,16%	6,97%	8,9%	0,48	23,08	0,01	23,09	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MITGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Alvto.	101,97	103,31	9,39%	9,08%	10,60%	1,04	100,00	1,34	101,34	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLCTO	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Alvto.	100,52	103,09	7,62%	7,48%	7,76%	1,09	100,00	2,58	102,58	400,00
GALIAR 7 962 07/19/26	USP0660CAA64	GALIAR 26 - BYCZO	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Alvto.	100,88	102,96	6,63%	6,53%	6,95%	1,10	100,00	2,29	102,29	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Alvto.	98,93	99,12	7,64%	7,50%	6,81%	1,38	100,00	0,19	100,19	400,00
PAMPAR 9 ¼ 12/08/26	USP7464EAH91	MGCBO	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Alvto.	103,89	72,37	5,74%	5,66%	8,80%	0,98	67,00	2,76	69,76	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Alvto.	98,90	21,69	8,27%	8,02%	6,93%	0,92	21,88	0,05	21,93	400,00
PANAME 8 1/8 04/30/27	USE7578BA882	PANAME 27 - PINDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Alvto.	103,94	83,44	5,76%	5,68%	8,75%	1,14	80,00	0,28	80,28	300,00
YPFDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Alvto.	99,34	101,52	7,41%	7,27%	6,85%	1,95	100,00	2,18	102,18	1.000,00
GNNEIA 8 3/4 09/10/27	USP46756BA25	GNNEIA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Alvto.	101,26	51,51	7,81%	7,67%	8,49%	1,18	50,00	0,88	50,88	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL008494447	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Alvto.	99,80	100,68	6,17%	6,08%	5,96%	2,15	100,00	0,88	100,88	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRCFO	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Alvto.	101,92	86,93	7,70%	7,56%	8,30%	1,58	82,50	2,85	85,35	171,20
CAPXAR 9 ¼ 09/25/28	USP20058AE63	CAPEX28 - CACSO	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Alvto.	101,63	90,88	8,23%	8,07%	8,9%	1,56	67,50	1,78	69,28	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EABZ2	PAMPAR 29 - MGC3O	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Alvto.	102,79	103,53	8,52%	8,34%	8,81%	3,57	100,00	0,74	100,74	292,53
YPFDAR 8 1/2 06/27/29	US84245AS99	YPF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Alvto.	100,42	103,66	8,54%	8,36%	8,20%	3,32	100,00	3,23	103,23	500,00
YPFDAR 9 06/30/29	USP989MJBSS99	YMCIO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Alvto.	102,82	106,17	7,91%	7,76%	8,48%	2,22	100,00	3,35	103,35	747,83
TECOAR 9 ¼ 07/18/31	USP9028BT174	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Alvto.	104,65	103,78	8,74%	8,55%	9,00%	3,32	100,00	3,33	103,33	500,00
TRAGAS 8 ¼ 07/24/31	USP93098BA07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Alvto.	104,36	106,95	7,74%	7,60%	7,95%	4,68	100,00	2,60	102,60	490,00
AEROAR 8 ¼ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Jul-31	8,500%	Trimestral	Alvto.	103,38	103,69	7,73%	7,51%	8,20%	3,43	100,00	0,31	100,31	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MGCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Alvto.	104,58	106,00	7,16%	7,03%	7,50%	4,89	100,00	1,42	101,42	400,00
YPFDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBY29	YMCYO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Alvto.	100,23	101,77	8,88%	8,69%	8,60%	4,36	100,00	1,53	101,53	500,00
PANAME ¾ 04/30/32	USE7578BA65	PAXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Alvto.	106,47	106,80	7,27%	7,14%	7,96%	4,65	100,00	0,33	100,33	400,00
YPFLUZ 7 ¼ 10/16/32	USP9897PAS31	YFCJO	16-Oct-32	7,875%	Semestral	Alvto.	96,05	100,60	8,84%	8,65%	7,83%	5,02	100,00	4,55	104,55	420,00
TECPET 7 ¼ 01/22/33	USP90187AR99	TTCOA	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Alvto.	98,14	100,51	8,13%	7,98%	7,59%	4,71	100,00	2,37	102,37	400,00
YPFDAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Alvto.	96,45	96,30	8,02%	7,86%	7,27%	5,25	100,00	0,86	100,86	575,65
YPFDAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJBY67	YM34O	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Alvto.	98,63	101,31	8,66%	8,48%	8,14%	5,48	100,00	2,68	102,68	1.100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MCCOO	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Alvto.	103,76	107,00	7,40%	7,27%	7,36%	6,04	100,00	3,24	103,24	360,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9698AA60	VSCTO	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Alvto.	100,50	103,76	7,68%	7,54%	7,35%	6,51	100,00	3,26	103,26	600,00
YPFDAR 7 12/16/47	USP989MJBN03	YPF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Alvto.	85,27	88,17	8,64%	8,46%	7,94%	10,02	100,00	2,90	102,90	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ¼ 07/20/25	AR0165600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Alvto.	100,24	101,10	3,19%	3,15%	4,45%	0,16	100,00	0,86	100,86	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA6600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Alvto.	102,82	104,50	-5,43%	-5,55%	6,70%	0,20	100,00	1,98	101,98	28,25
VENAR 6 ¼ 11/01/25	AR0165600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Alvto.	100,49	100,56	5,30%	5,23%	6,22%	0,48	100,00	0,07	100,07	40,21
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPPAMP5600I3	MGCCHO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Alvto.	99,96	100,10	5,13%	5,06%	4,99%	0,14	100,00	0,14	100,14	55,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS5600I4	RCOMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Alvto.	99,24	100,90	4,99%	4,92%	3,47%	0,51	100,00	1,66	101,66	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA6600W2	IRCHO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Alvto.	100,32	101,25	4,48%	4,40%	4,94%	0,55	100,00	0,93	100,93	25,00
CGCSA 6 09/29/25	ARCG060600X1	CP32O	9-Sep-25	6,000%	Semestral	Alvto.	97,94	100,50	10,02%	9,77%	5,97%	0,53	100,00	2,56	102,56	12,90
LOWNEG 6 1/2 12/1/25	ARL0MA5600A1	LOC2O	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Alvto.	99,94	102,50	6,67%	6,56%	6,34%	0,57	100,00	2,56	102,56	71,72
YPFDAR 5 02/13/25	ARYPF55601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Alvto.	98,72	100,80	6,89%	6,78%	4,96%	0,71	100,00	2,08	102,08	263,00
CRESAR 03/03/26	ARCRES5600V9	CS38O	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Alvto.	100,83	103,70	7,04%	6,92%	7,71%	0,75	100,00	2,87	102,87	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR0885645611	TTCO2	22-Apr-26	5,98%	Semestral	Alvto.	101,41	101,77	4,48%	4,43%	5,88%	0,91	100,00	0,36	100,36	120,00
RIZDAR 7 ¼ 06/28/26	AR0068851811	RZ98O	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Alvto.	102,16	102,50	5,60%	5,49%	7,27%	1,01	100,00	0,97	100,97	7,02
YPFLUZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFOIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Alvto.	97,00	98,00	7,76%	7,54%	6,02%	1,81	100,00	1,00	101,00	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Alvto.	99,29	100,00	7,96%	7,81%	7,65%	4,32	100,00	0,71	100,71	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	2	36,861%	136,66	13-May-25	1,00	31,04%	27,05%	0,15%	100,00	24,68	136,86	124,68	4.527.563
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943693606	S30Y5	30-May-25	16	36,331%	134,58	13-May-25	0,99	34,42%	29,77%	1,3%	100,00	22,61	136,33	122,61	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	35	47,695%	143,55	13-May-25	0,97	34,57%	30,1%	2,89%	100,00	35,51	147,70	135,51	3.373.764
LECAP 3 9 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	47	46,607%	140,98	13-May-25	0,96	35,52%	31,00%	3,99%	100,00	32,88	146,61	132,88	572.483
LECAP 3 98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	78	47,740%	138,34	13-May-25	0,94	36,02%	31,80%	6,79%	100,00	29,70	147,74	129,70	2.164.682
LECAP 3 9 08/15/25	AR0708856205	S15G6	15-Aug-25	93	46,794%	135,65	13-May-25	0,92	36,33%	32,24%	8,22%	100,00	27,30	146,79	127,30	2.342.402
LECAP 3 88 08/29/25	AR0308405304	S29G5	29-Aug-25	107	57,700%	144,56	13-May-25	0,92	34,55%	31,0%	9,09%	100,00	40,71	157,70	140,71	400.960
LECAP 3 95 09/12/25	AR0574478217	S12S5	12-Sep-25	121	58,977%	143,99	13-May-25	0,91	34,81%	31,40%	10,41%	100,00	39,48	158,98	139,48	767.387
LECAP 3 98 09/30/25	AR0145235914	S30S5	30-Sep-25	139	59,734%	143,35	13-May-25	0,90	32,87%	30,01%	11,43%	100,00	37,17	159,73	137,17	318.932

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%	140,40	0,88	33,54%	3%	0,32	100,00	34,34	158,87	134,34	1.272.141
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	143,40	0,84	34,61%	32%	0,44	100,00	41,32	170,84	141,32	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	114,15	0,80	36,00%	34%	0,53	100,00	17,36	142,22	117,36	1.054.081
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	115,85	0,80	34,66%	33%	0,56	100,00	20,61	144,97	120,61	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	104,85	0,72	33,19%	34%	0,85	100,00	14,59	144,90	114,59	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	104,10	0,65	29,81%	33%	1,29	100,00	17,65	161,10	117,65	4.366.332

CPI Linked CER

BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	119,50	1,01	-16,19%	-17,59%	0,05	100,00	0,00	118,58	118,58	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	234,40	1,01	-4,13%	-4,21%	0,13	100,00	0,00	233,13	233,13	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	115,30	0,97	6,20%	6,10%	0,44	100,00	0,00	118,58	118,58	657.866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.225,00	0,99	3,04%	3,02%	0,49	100,00	0,31	1.243,24	1.232,46	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZX05	15-Dec-25	0,000%	201,15	0,96	7,63%	7,52%	0,55	100,00	0,00	210,06	210,06	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889677216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	156,65	0,93	8,96%	8,91%	0,81	100,00	0,00	168,93	168,93	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	258,00	0,91	8,92%	8,97%	1,04	100,00	0,00	284,13	284,13	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	104,10	0,88	9,31%	9,51%	1,34	100,00	0,00	118,58	118,58	279.024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.420,00	0,92	9,02%	8,83%	0,93	60,00	0,42	1.545,63	1.515,75	133.279
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZX06	15-Dec-26	0,000%	181,90	0,87	9,48%	9,74%	1,45	100,00	0,00	210,06	210,06	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885969	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	133,00	0,84	9,44%	9,83%	1,72	100,00	0,00	157,58	157,58	1.599.058
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	234,35	0,82	9,47%	9,98%	1,94	100,00	0,00	284,13	284,13	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR061949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	165,95	0,79	9,53%	10,27%	2,36	100,00	0,00	210,06	210,06	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.550,00	0,84	9,55%	9,34%	1,79	70,00	0,55	1.847,44	1.768,43	53.133
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	212,50	0,75	9,72%	10,76%	2,85	100,00	0,00	284,13	284,13	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E1Z1	D1CP	2-Jan-34	5,830%	40.190,00	0,70	9,76%	9,53%	3,31	114,29	970,51	57.107,45	45.693,14	11.969
ARGENT 1.8 12/31/38	ARARGE03E1O5	PARP	31-Dec-38	1,770%	21670,00	0,46	10,17%	9,93%	7,14	100,00	84,65	47.121,15	39.214,01	2.828

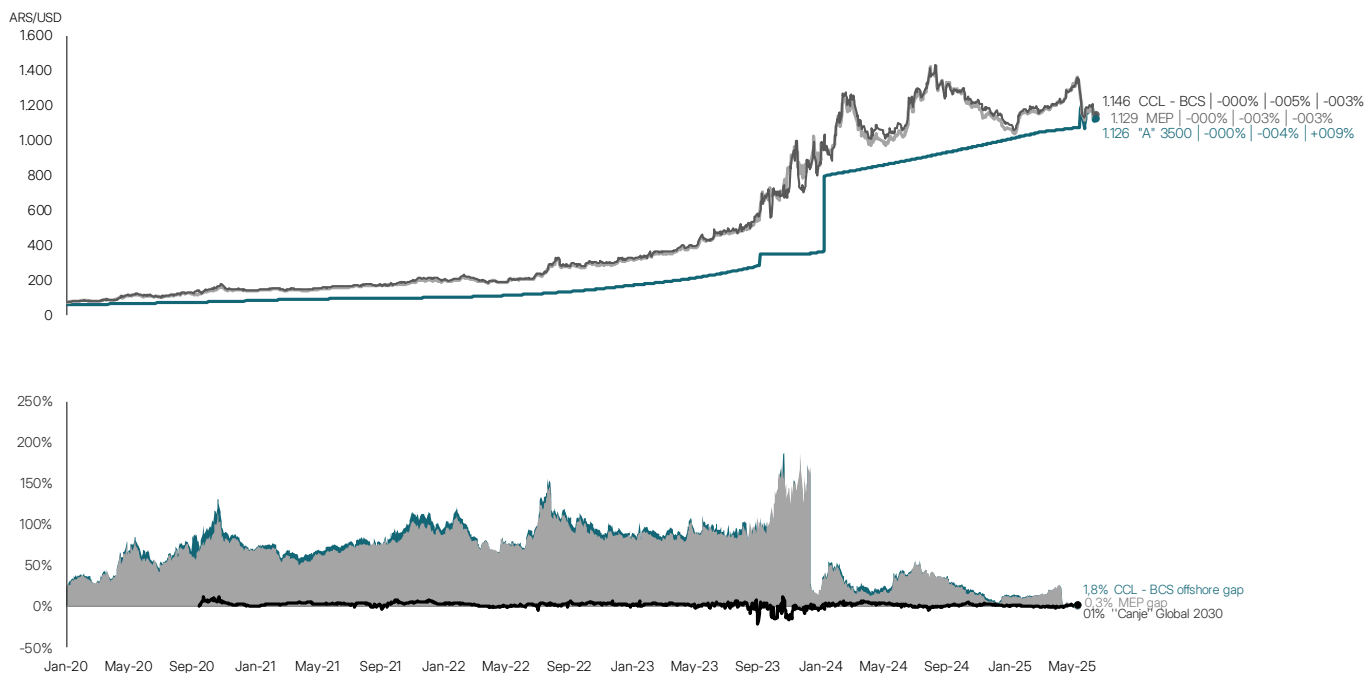
FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	110.890,00	0,99	12,36%	11,74%	0,11	100,00	0,00	112.566,67	112.566,67	2.092
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	106.000,00	0,94	10,74%	10,52%	0,53	100,00	0,00	112.566,67	112.566,67	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	105.390,00	0,94	10,22%	10,06%	0,61	100,00	0,00	112.566,67	112.566,67	503
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	100.850,00	0,90	10,23%	10,29%	1,02	100,00	0,00	112.566,67	112.566,67	449

Dual Dual

BONTAM 2 1/4 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	45,599%	109,20	0,81	40,94%	39,76%	0,59	100,00	11,65	135,24	111,65	3.500.632
BONTAM 2 1/8 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	60,516%	107,85	0,75	42,23%	43,26%	0,79	100,00	12,32	144,63	112,32	3.500.632
BONTAM 2 1/8 09/15/26	AR0227219554	TTS26	15-Sep-26	72,375%	106,40	0,70	43,25%	46,19%	0,94	100,00	12,82	152,20	112,82	3.500.632
BONTAM 2 1/4 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	87,374%	105,90	0,66	43,20%	48,42%	1,11	100,00	13,44	161,14	113,44	3.500.632

Tipos de cambio

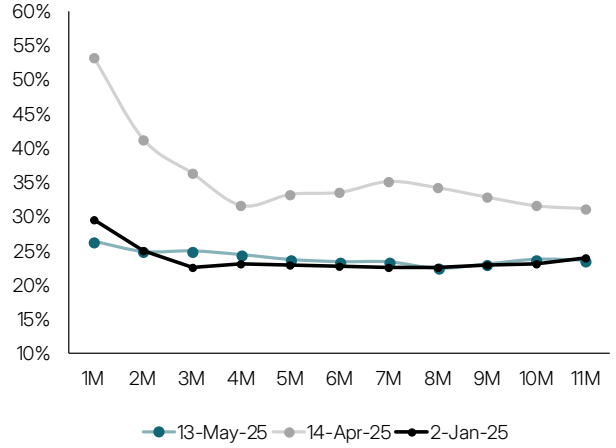


## Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

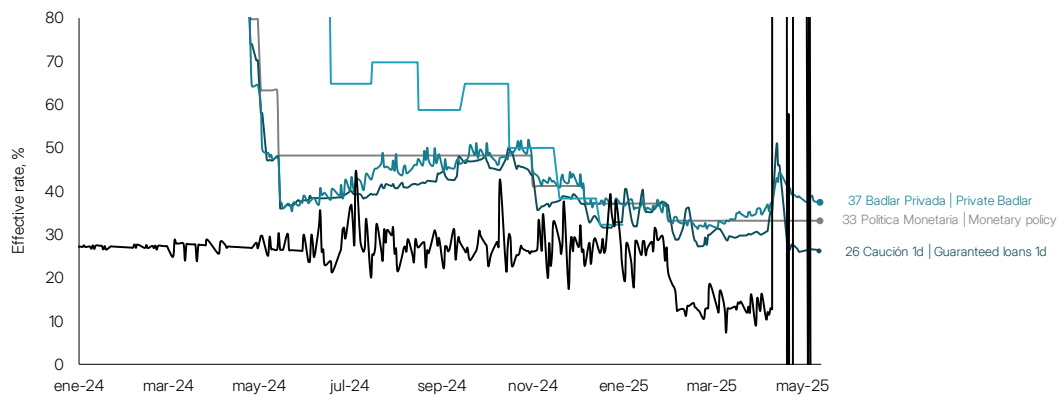
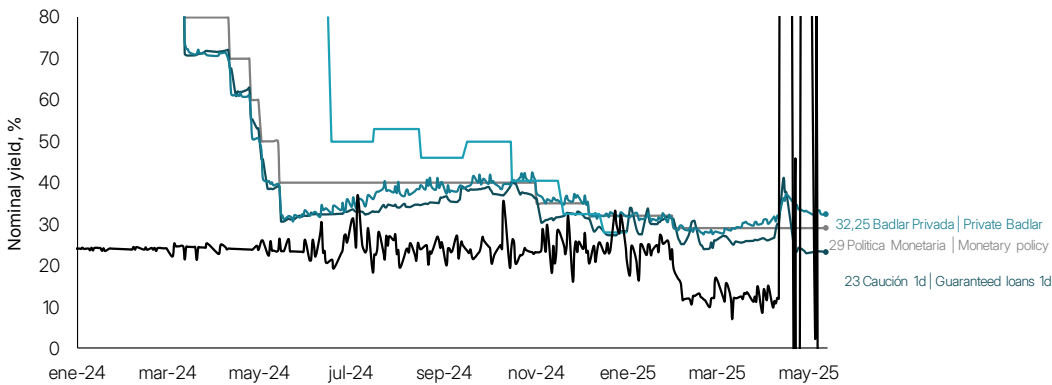
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
13/may/25	SPOT	1125,67	-	-	-	-
may-25	17	1139,50	1070.275	26,39%	-	29,98%
jun-25	48	1162,50	732.072	24,88%	24,06%	27,74%
jul-25	79	1186,50	375.736	24,97%	25,10%	27,53%
ago-25	108	1207,00	361.125	24,42%	22,92%	26,59%
sep-25	140	1228,00	312.717	23,70%	21,28%	25,46%
oct-25	171	1249,00	312.554	23,39%	21,97%	24,85%
nov-25	199	1269,00	193.972	23,35%	23,16%	24,59%
dic-25	232	1286,00	881.847	22,41%	16,70%	23,31%
ene-26	262	1312,00	56.108	23,06%	28,10%	23,79%
feb-26	290	1338,00	16.802	23,74%	30,11%	24,30%
mar-26	322	1360,00	9.964	23,60%	22,29%	23,91%

4.323.172

Implied rates Tasas implícitas



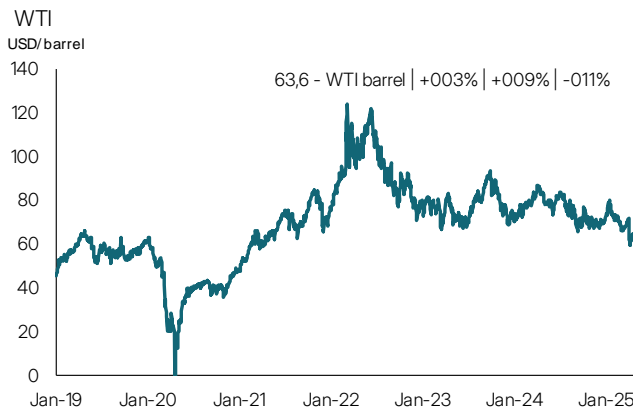
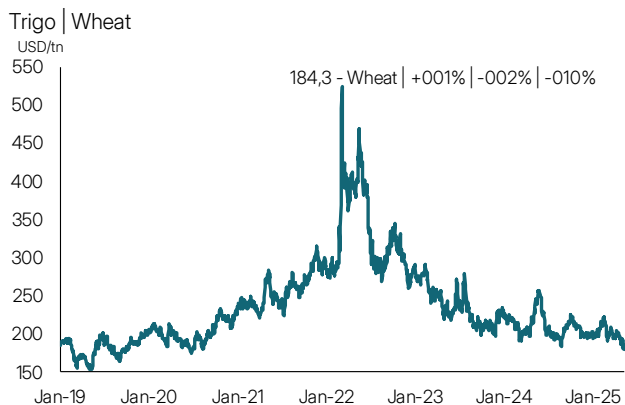
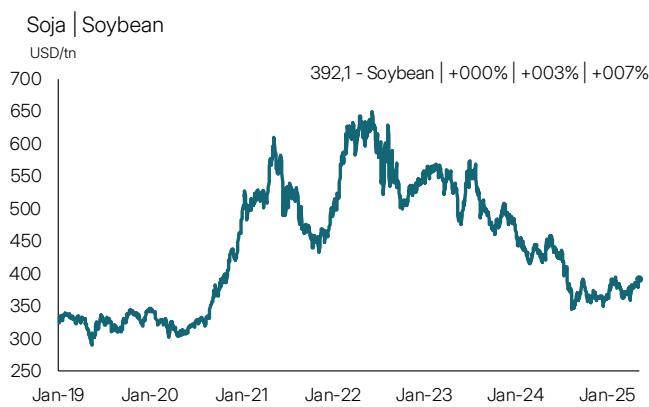
## Tasas de interés



## Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS		Var.,%				Cotización ADR ADR USD		Var.,%			
		13-May-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	13-May-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año		
ALUA	Aluar	663,0	▲ 6,9%	▲ 5,1%	▲ 0,6%	▼ -25,7%	-	-	-	-	-		
BBAR	BBVA	8.470,0	▲ 3,2%	▲ 7,9%	▲ 5,9%	▲ 12,0%	21,94	▲ 2,9%	▲ 7,5%	▲ 8,6%	▲ 15,1%		
BMA	Banco Macro	10.775,0	▲ 0,5%	▲ 5,6%	▲ 2,6%	▼ -5,9%	93,00	▲ 0,4%	▲ 5,6%	▲ 5,1%	▼ -3,9%		
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	393,0	▲ 0,9%	▲ 3,8%	▼ -1,3%	▼ -16,6%	-	-	-	-	-		
CEPU	Central Puerto	1.470,0	▲ 3,2%	▲ 7,3%	▲ 16,7%	▼ -16,9%	12,83	▲ 3,8%	▲ 8,4%	▲ 22,1%	▼ -11,5%		
COME	Sociedad Comercial del Plata	159,5	▲ 11,3%	▲ 17,5%	▲ 22,0%	▼ -35,8%	-	-	-	-	-		
CRES	Cresud	1.350,0	▲ 1,1%	▲ 2,7%	▲ 3,4%	▼ -9,7%	11,74	▲ 1,2%	▲ 3,0%	▲ 6,8%	▼ -7,0%		
CVH	Cablevisión Holding	6.430,0	▲ 1,4%	▲ 2,7%	▲ 12,0%	▼ -9,3%	-	-	-	-	-		
EDN	Edenor	2.080,0	▲ 6,1%	▲ 11,8%	▲ 16,2%	▼ -18,1%	35,81	▲ 5,6%	▲ 11,3%	▲ 18,5%	▼ -16,5%		
VALO	Banco de Valores S.A.	311,0	▲ 9,1%	▲ 13,5%	▲ 16,3%	▼ -30,3%	-	-	-	-	-		
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.310,0	▲ 0,3%	▲ 7,8%	▲ 1,7%	▼ -1,5%	62,47	▲ 1,3%	▲ 6,2%	▲ 3,4%	▲ 0,5%		
MIRG	Mirgor	24.450,0	▼ -3,6%	▼ -3,7%	▲ 1,0%	▼ -6,2%	-	-	-	-	-		
PAMP	Pampa Energía	3.875,0	▲ 3,5%	▲ 10,9%	▲ 14,5%	▼ -7,0%	83,73	▲ 3,0%	▲ 11,0%	▲ 17,9%	▼ -4,8%		
SUPV	Grupo Supervielle	3.625,0	▲ 1,0%	▲ 7,4%	▲ 3,1%	▲ 1,4%	15,95	▲ 0,9%	▲ 5,9%	▲ 6,3%	▲ 5,6%		
TECO2	Telecom Argentina	2.545,0	▲ 3,2%	▲ 5,6%	▲ 10,9%	▼ -17,1%	10,89	▲ 2,8%	▲ 3,8%	▲ 13,6%	▼ -13,5%		
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.855,0	▲ 3,9%	▲ 14,6%	▲ 25,4%	▼ -2,4%	-	-	-	-	-		
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.880,0	▲ 2,1%	▲ 6,5%	▲ 13,9%	▼ -2,0%	29,70	▲ 2,6%	▲ 6,5%	▲ 16,8%	▲ 1,5%		
TRAN	Transener	2.440,0	▲ 7,5%	▲ 16,2%	▲ 16,2%	▼ -11,3%	-	-	-	-	-		
TXAR	Ternium Argentina	615,0	▲ 7,9%	▲ 4,1%	▲ 2,0%	▼ -31,3%	-	-	-	-	-		
YPFD	YPF	41.750,0	▲ 1,3%	▲ 10,5%	▲ 17,3%	▼ -17,0%	35,91	▲ 1,1%	▲ 9,8%	▲ 20,5%	▼ -15,5%		

## 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.