

Informe Diario Argentina AM

Inflación del 2.8% en abril, dólares bajo el colchón

- IPC de abril, por debajo de lo esperado:** La inflación del mes de abril fue de 2,8% m/m (47,3% a/a), por debajo del 3,7% m/m de marzo y levemente inferior a las estimaciones privadas. A mediados de abril, con el lanzamiento del nuevo programa económico —que incluyó una flexibilización cambiaria dentro de bandas—, el tipo de cambio oficial subió 4,2% m/m, aunque el traslado a precios parece haber sido limitado. Esto podría explicarse porque algunos precios se ajustaron en función del CCL, que cayó -0,7% m/m. Sin embargo, la inflación núcleo sigue siendo persistente, con un 3,2% m/m (46,9% a/a), y promedia alrededor del 3% m/m desde septiembre, a pesar de una fuerte ancla cambiaria con *crawl* del 1%. Ese parece ser el principal desafío hacia adelante: si la inflación núcleo, particularmente en bienes no transables, logra perforar el rango de 2,5%-3%. La brecha entre bienes y servicios se redujo, con bienes subiendo 2,7% m/m y servicios 3,0% m/m. Los mayores aumentos se registraron en Restaurantes y Hoteles (4,1% m/m), Recreación y Cultura (4,0% m/m) e Indumentaria (3,8% m/m). Alimentos y Bebidas subió 2,8% m/m. Un factor favorable fue la ausencia de aumentos tarifarios durante el mes. Para mayo se esperan dinámicas mixtas: las tarifas de transporte público ya subieron 5,7%, los combustibles bajaron 4% m/m (YPF), aunque luego se aplicó un aumento parcial del 0,4%, y la reciente baja de impuestos sobre celulares y otros electrónicos podría tener un efecto moderado en la segunda mitad del mes. El tipo de cambio está más firme, por lo que estimamos que la inflación podría acercarse al 2,2% en mayo, aunque al costo de una moneda transitoriamente fuerte.
- 100% de rollover en la licitación de ayer:** Ayer, el gobierno informó que alcanzó un *rollover* del 134,2%, colocando \$5,4 billones. Esta cifra solo considera los vencimientos de esta semana (\$4 billones), pero si se incluyen todos los vencimientos que la licitación buscaba cubrir (entre el 9 y el 16 de mayo), el *rollover* fue del 100%, lo que implica que no absorbió pesos con este resultado. La mayor demanda se concentró en LECAPs de corto plazo con vencimiento previo a las elecciones de octubre, que representaron el 68,1% del monto adjudicado. El Tesoro colocó LECAPs por \$3,9 billones (72,4% del total) con las siguientes tasas efectivas mensuales: 2,6% (jun-25), 2,6% (jul-25), 2,54% (ago-25) y 2,52% (nov-25). También se colocó un BONCAP por \$0,9 billones con una tasa efectiva mensual de 2,53% y vencimiento en ene-26, y un BONCER por \$0,5 billones con vencimiento en oct-26. La licitación del LETAMAR finalizó desierta. En el canje de deuda del BONCER con vencimiento en jun-26 por un bono DUAL (tasa fija / tasa TAMAR) con vencimiento en dic-26, la participación fue del 52,13%, con \$6,1 billones adjudicados.
- Anuncio sobre el uso de dólares no declarados:** Hoy el gobierno podría realizar anuncios respecto al uso de dólares no declarados. La medida permitiría a los individuos utilizar esos fondos sin justificar su origen, mediante la simple firma de una declaración jurada.

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. 14/05](#)

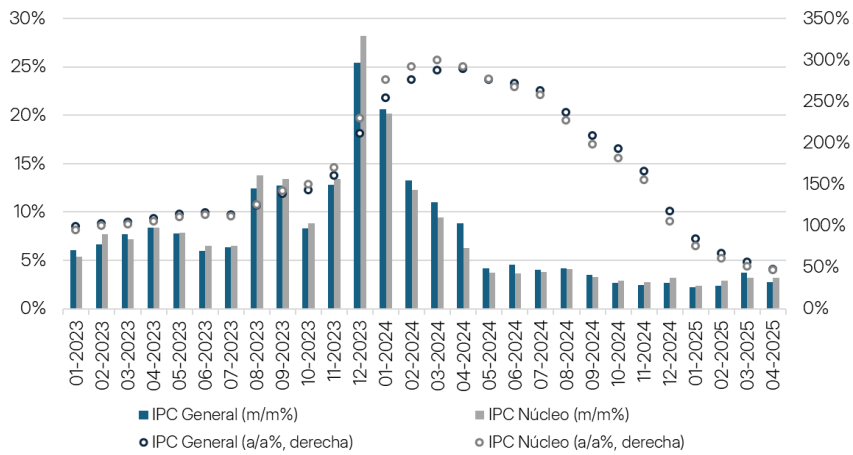
[Argentina A.M. 13/05](#)

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

Informe Diario Argentina AM

- **Cierres de campaña en CABA:** Ayer se realizaron los actos de cierre de campaña en la Ciudad de Buenos Aires, y Milei estuvo presente en el cierre de LLA para respaldar a Adorni. Las encuestas siguen mostrando resultados mixtos. Según La Nación, tomando un promedio de 9 encuestadoras, Santoro (peronismo) estaría en 25,3%, Adorni (LLA) en 20,5% y Lospennato (PRO) en 16,9%.

Gráfico del Día: La inflación desacelera al 2.8% en abril, superando expectativas



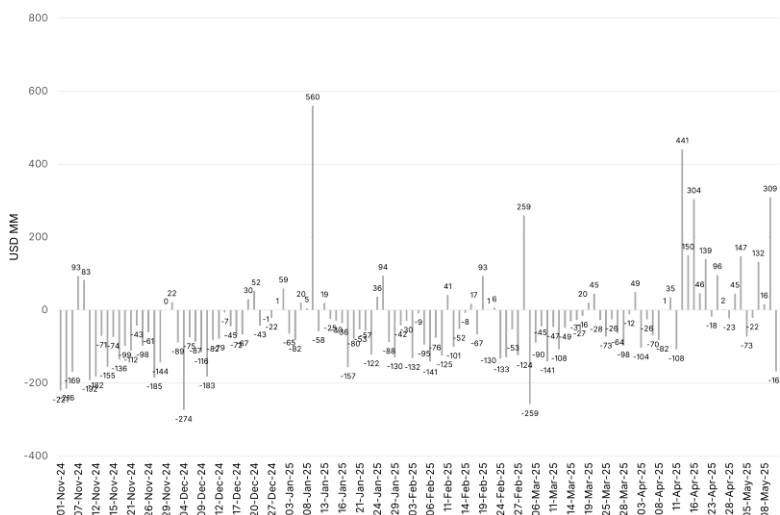
Fuente: INDEC

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 38.564 MM, lo que representa una caída de USD 86 MM en comparación al martes.
- El riesgo país finalizó el día sin cambios en 766 puntos básicos.
- El 12 de mayo, los depósitos en dólares cayeron USD 168 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.902 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.570 MM.

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



Fuente: BCRA

- Según el INDEC, los precios al consumidor (IPC) aumentaron 2,8% en abril. En el año, se acumula un 11,9%. En la comparación interanual, la inflación descendió al 47,3%. El IPC núcleo se ubicó en 3,2%.

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	+2.8%	+3.7%	Interanualmente, la inflación descendió al 47.3%.
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

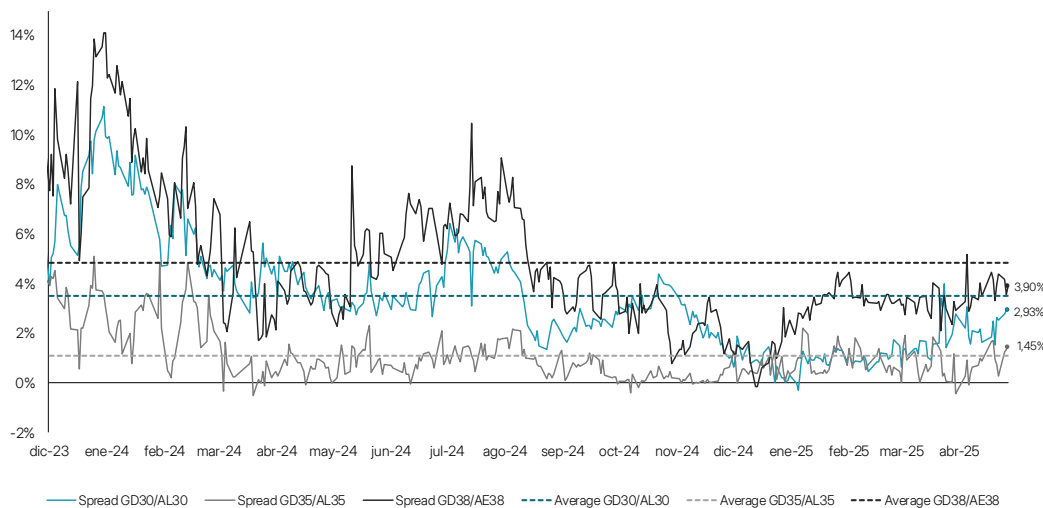
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupon	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millions) Monto vigente (millones)
					Clean	Dirty								
Sovereign Bonds in USD Bonos Soberanos en USD														
Argentine law Ley Argentina														
BONAR USD 1% 2029	ARARGE3209Y4	AL29	9-Jul-29	1.000%	79,58	71,94	12,99%	12,59%	1,25%	1,82	90,00	0,32	90,32	1,975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	76,32	67,39	12,70%	12,32%	0,98%	2,21	88,00	0,23	88,23	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	66,77	68,21	11,43%	11,12%	6,05%	5,86	100,00	1,44	101,44	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	69,50	71,25	11,89%	11,56%	7,02%	5,01	100,00	1,75	101,75	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	61,92	63,14	11,37%	11,07%	5,54%	6,22	100,00	1,23	101,23	15,13
New York law Ley Nueva York														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HX11	GD29	9-Jul-29	1.000%	82,11	74,21	11,20%	10,90%	1,21%	1,86	90,00	0,32	90,32	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	78,22	69,06	11,53%	11,22%	0,96%	2,24	88,00	0,23	88,23	14,160
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	67,67	69,11	11,19%	10,90%	5,97%	5,88	100,00	1,44	101,44	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	71,68	73,43	11,26%	10,96%	6,81%	5,08	100,00	1,75	101,75	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	62,72	63,95	11,16%	10,86%	5,47%	6,26	100,00	1,23	101,23	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	66,55	66,45	10,89%	10,61%	6,07%	5,92	97,73	1,41	99,14	2,044

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		79,87	72,04	12,14%	11,79%		1,84	90,00	0,16	90,16	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		76,28	67,16	11,50%	11,19%		2,25	88,00	0,16	88,04	10,26
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		65,03	66,39	10,95%	10,66%		5,99	100,00	1,04	101,36	2,99
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		68,72	70,21	11,09%	10,80%		5,20	100,00	1,49	101,49	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		60,40	61,45	11,12%	10,83%		6,38	100,00	1,05	101,05	15,73
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		63,27	63,11	10,94%	10,65%		5,88	97,73	1,28	99,01	2,42

BOPREAL (USD)														YTM (Put AFIP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,53	16,79	-5,81%	-5,81%	0,00%	0,09	16,70	0,00	16,70	334
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	97,08	97,70	6,94%	6,77%	3,07%	0,77	100,00	0,63	100,63	3,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877751	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	99,08	99,29	5,51%	5,44%	5,04%	2,06	100,00	0,21	100,21	1,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	95,57	95,78	7,32%	7,19%	5,22%	2,04	100,00	0,21	100,21	1,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	93,19	93,39	8,61%	8,43%	5,35%	2,02	100,00	0,21	100,21	1,500
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	93,14	93,35	8,63%	8,46%	5,36%	2,02	100,00	0,21	100,21	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%	99,46	34,14	8,71%	8,53%	6,71%	0,30	33,34	0,99	34,32	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	USP686882298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	95,48	43,01	13,33%	12,91%	8,66%	0,97	44,45	0,57	45,02	214
FUEGO 8 96 04/17/27	USP91528AA03	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,13	30,95	10,14%	9,77%	8,97%	0,99	31,00	0,22	31,22	200
BUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,98	103,39	7,63%	7,49%	7,25%	0,94	100,00	3,42	103,42	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,86	96,05	13,66%	13,22%	7,28%	1,12	100,00	3,18	103,18	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	97,09	97,36	9,27%	9,06%	7,09%	1,32	100,00	2,90	102,90	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	123,73	95,70	-7,92%	-8,08%	6,66%	1,36	75,00	0,27	77,90	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA10	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,53	61,68	16,34%	15,72%	8,92%	1,25	66,67	1,33	68,00	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	37,74	58,54	27,31%	25,66%	10,35%	1,15	71,25	3,74	102,89	318
PRN 4 7/8 03/01/28	USP7920RCL70	RNF25	10-Mar-28	6,875%	136,00	91,49	-12,10%	-12,49%	5,01%	1,73	66,67	0,83	67,49	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,72	61,08	12,09%	11,75%	8,51%	1,46	63,00	1,40	64,40	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	90,28	92,26	11,07%	10,78%	7,45%	2,51	100,00	0,99	101,99	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US586805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,24	57,93	9,68%	9,46%	6,11%	1,82	61,54	0,55	62,09	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GAA04	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,49	73,72	9,02%	8,83%	7,17%	2,30	76,92	0,26	77,19	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	102,96	51,90	2,54%	2,51%	8,37%	2,41	50,37	0,04	50,41	349
CHUBUT 7 3/4 07/28/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	97,04	51,29	9,90%	9,55%	7,95%	1,63	52,63	0,22	52,85	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	71,75	68,79	14,09%	13,63%	9,06%	4,22	94,09	1,28	95,37	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385157138	BB37D	1-Sep-37	5,875%	57,13	58,34	15,96%	15,36%	10,07%	5,23	100,00	1,21	101,21	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	49,79	50,87	17,71%	16,99%	10,32%	5,15	100,00	1,08	101,08	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	102,30	7,29%	7,08%	7,09%	0,18	100,00	2,30	102,30	198
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLCSO	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Alvto.	100,22	34,87	7,48%	7,27%	8,29%	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	20,37	7,32%	7,17%	9,57%	0,40	20,00	0,17	20,17	78,34
YPFDAR 9 02/12/2026	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Alvto.	101,31	23,40	6,37%	6,22%	8,88%	0,48	23,08	0,02	23,09	775,78
MASHER 10 95 09/30/26	USP6460MAK01	MITGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Alvto.	101,95	103,32	9,40%	9,09%	10,60%	1,04	100,00	1,37	101,37	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLCTO	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Alvto.	100,59	103,19	7,55%	7,41%	7,75%	1,08	100,00	2,60	102,60	400,00
GALLAR 7 962 07/19/26	USP0R66CAA64	GALLAR 26 - BYCZO	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Alvto.	100,67	102,97	6,64%	6,53%	6,95%	1,09	100,00	2,31	102,31	265,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Alvto.	98,73	98,94	7,80%	7,65%	6,82%	1,37	100,00	0,21	100,21	400,00
PAMPAR 9 ¼ 12/08/26	USP7464EAH91	MGCBO	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Alvto.	104,09	72,52	5,54%	5,47%	8,78%	0,98	67,00	0,28	67,28	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Alvto.	98,86	21,68	8,32%	8,08%	6,94%	0,91	21,88	0,06	21,93	400,00
PANAME 9 18 04/30/27	USE7S78BA882	PANAME 27 - PINDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Alvto.	103,92	83,44	5,77%	5,69%	8,75%	1,13	80,00	0,30	80,30	300,00
YPFDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Alvto.	99,20	101,40	7,48%	7,34%	6,85%	1,95	100,00	2,20	102,20	1000,00
GNNIEA 8 3/4 09/10/27	USP46756BA25	GNNIEA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Alvto.	101,14	51,46	7,91%	7,76%	8,50%	1,18	50,00	0,59	50,59	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00894A47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Alvto.	99,85	100,75	6,15%	6,06%	5,96%	2,15	100,00	0,90	100,90	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRCFO	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Alvto.	102,93	87,78	7,08%	6,96%	8,22%	1,59	82,50	0,27	82,77	171,20
CAPXAR 9 ¼ 09/25/28	USP20058AE63	CAPEX28 - CACSO	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Alvto.	101,60	90,87	8,25%	8,09%	8,9%	1,56	87,50	1,80	89,30	188,80
PAMPAR 9 18 04/15/29	USP7464EABZ2	PAMPAR 29 - MGC3O	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Alvto.	102,85	103,61	8,50%	8,33%	8,8%	3,57	100,00	0,76	100,76	292,53
YPFDAR 8 1/2 06/27/29	US842454AS99	YPF 29 - YMCIO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Alvto.	100,35	103,61	8,56%	8,38%	8,20%	3,31	100,00	3,26	103,26	500,00
YPFDAR 9 06/30/29	USP989MJBES99	YMCIO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Alvto.	102,98	106,35	7,84%	7,69%	8,46%	2,22	100,00	3,38	103,38	747,83
TECOAR 9 ¼ 07/18/31	USP9028BHT74	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Alvto.	104,76	101,91	8,71%	8,53%	8,99%	3,92	100,00	3,15	103,15	500,00
TRAGAS 8 ¼ 07/24/31	USP93098BA07	TSC3O	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Alvto.	104,49	107,11	7,71%	7,57%	7,94%	4,68	100,00	2,62	102,62	490,00
AEROAR 8 ¼ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARCIO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Alvto.	103,13	103,46	7,80%	7,58%	8,22%	3,43	100,00	0,33	100,33	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MGCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Alvto.	104,71	106,15	7,13%	7,01%	7,49%	4,89	100,00	1,44	101,44	400,00
YPFDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBY29	YMCYO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Alvto.	100,68	102,24	8,78%	8,59%	8,56%	4,36	100,00	1,56	101,56	500,00
PANAME ¾ 04/30/32	USE7S78BA65	PANCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Alvto.	106,02	106,38	7,36%	7,23%	7,99%	4,64	100,00	0,35	100,35	400,00
YPFLUZ 7 ¼ 10/16/32	USP9897PAS31	YFCJO	16-Oct-32	7,875%	Semestral	Alvto.	96,63	101,20	8,71%	8,53%	7,78%	4,72	100,00	4,57	104,57	400,00
TECPET 7 ¼ 01/22/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Alvto.	98,16	100,55	8,13%	7,97%	7,58%	5,01	100,00	2,39	102,39	400,00
YPFDAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Alvto.	95,45	96,33	8,02%	7,86%	7,27%	5,25	100,00	0,88	100,88	575,65
YPFDAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJBY67	YM34O	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Alvto.	98,50	101,20	8,68%	8,50%	8,15%	5,47	100,00	2,70	102,70	1100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MGCDO	16-Dec-34	7,875%	Semestral	Alvto.	102,84	106,10	7,55%	7,41%	7,42%	6,02	100,00	3,26	103,26	360,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9698AA60	VSCTO	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Alvto.	101,50	104,78	7,53%	7,39%	7,28%	6,52	100,00	3,28	103,28	600,00
YPFDAR 7 12/16/47	USP989MJBN03	YPF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Alvto.	85,84	88,75	8,58%	8,40%	7,89%	10,06	100,00	2,92	102,92	750,00

Argentine law Ley Argentina

VENAR 4 ¼ 07/20/25	AR0165600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Alvto.	98,42	99,30	13,94%	13,26%	4,53%	0,16	100,00	0,88	100,88	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA60006	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Alvto.	101,56	103,55	-0,96%	-0,96%	6,76%	0,20	100,00	1,99	101,99	28,25
VENAR 6 ¼ 11/01/25	AR0165600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Alvto.	100,27	100,35	5,77%	5,69%	6,23%	0,48	100,00	0,09	100,09	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPPAMP56003	MGCMO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Alvto.	100,85	101,00	3,19%	3,17%	4,94%	0,47	100,00	0,15	100,15	55,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS56004	RCOMO	12-Nov-25	3,500%	Semestral	Alvto.	101,28	102,95	1,03%	1,03%	3,40%	0,52	100,00	0,67	100,67	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA600W2	IRCO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Alvto.	100,15	101,10	4,78%	4,69%	4,95%	0,55	100,00	0,95	100,95	25,90
CGCSA 6 12/09/25	ARCGCO5600X1	CP32O	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Alvto.	95,06	97,64	15,95%	15,35%	6,15%	0,51	100,00	2,58	102,58	12,00
LOWNEG 5 12/12/25	ARLOLMA560041	LOCCO	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Alvto.	99,22	101,80	7,95%	7,80%	6,39%	0,57	100,00	2,58	102,58	71,72
YPFDAR 5 02/13/25	ARYPF5601W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Alvto.	99,20	101,90	6,20%	6,10%	4,94%	0,71	100,00	2,10	102,10	263,00
CRSAR 03/03/26	ARCRS5600V9	CS38O	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Alvto.	101,11	104,00	6,66%	6,55%	7,69%	0,74	100,00	2,89	102,89	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR0885645611	TTCPO	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Alvto.	101,30	101,67	4,60%	4,55%	5,88%	0,90	100,00	0,38	100,38	120,00
RZDAR 7 ¼ 06/28/26	AR0068851811	RZ8BO	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Alvto.	102,36	103,24	5,50%	5,39%	7,26%	1,06	100,00	0,99	100,99	7,02
YPFLUZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Alvto.	96,98	98,00	7,77%	7,55%	6,02%	1,81	100,00	1,02	101,02	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Alvto.	100,67	101,40	7,63%	7,49%	7,54%	4,33	100,00	0,73	100,73	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	S16V5	16-May-25	1	36,861%	136,74	14-May-25	1,00	37,22%	31,65%	0,09%	100,00	24,78	136,86	124,78	4.527.563
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943693606	S30V5	30-May-25	15	36,331%	134,66	14-May-25	0,99	36,01%	30,20%	1,24%	100,00	22,71	136,33	122,71	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	34	47,695%	143,68	14-May-25	0,97	34,43%	30,00%	2,79%	100,00	35,64	147,70	135,64	3.373.764
LECAP 3 9 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	46	46,607%	141,08	14-May-25	0,96	35,65%	31,09%	3,92%	100,00	33,01	146,61	133,01	572.483
LECAP 3 98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	77	47,740%	138,70	14-May-25	0,94	34,90%	30,90%	6,52%	100,00	29,84	147,74	129,84	2.164.682
LECAP 3 9 08/15/25	AR0708856205	S15G6	15-Aug-25	92	46,794%	135,73	14-May-25	0,92	36,47%	32,34%	8,15%	100,00	27,43	146,79	127,43	2.342.402
LECAP 3 88 08/29/25	AR0308405304	S29G5	29-Aug-25	106	57,700%	144,53	14-May-25	0,92	35,03%	31,38%	9,11%	100,00	40,87	157,70	140,87	400.960
LECAP 3 95 09/12/25	AR0574478217	S12S5	12-Sep-25	120	58,977%	143,95	14-May-25	0,91	35,25%	31,75%	10,44%	100,00	39,65	158,98	139,65	767.387
LECAP 3 98 09/30/25	AR0145235914	S30S5	30-Sep-25	138	59,734%	143,14	14-May-25	0,90	33,67%	30,67%	11,60%	100,00	37,33	159,73	137,33	318.932
LECAP																

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%	140,30	0,88	34,01%	31%	0,32	100,00	34,51	158,87	134,51	1.272.141
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	143,65	0,84	34,40%	32%	0,44	100,00	4152	170,84	14152	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	115,20	0,81	34,42%	33%	0,53	100,00	17,48	142,22	117,48	1.054.081
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	116,70	0,81	33,50%	32%	0,56	100,00	20,73	144,97	120,73	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	105,30	0,73	32,77%	33%	0,85	100,00	14,72	144,90	114,72	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	104,00	0,65	29,94%	33%	1,29	100,00	17,82	161,10	117,82	4.366.332

CPI Linked CER

BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	119,60	0,99	36,86%	3158%	0,03	100,00	0,00	121,15	121,15	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	234,55	1,00	-3,78%	-3,85%	0,13	100,00	0,00	233,41	233,41	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	115,50	0,97	6,12%	6,03%	0,44	100,00	0,00	118,72	118,72	657.866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.223,00	0,98	3,66%	3,63%	0,48	100,00	0,37	1.244,75	1.234,01	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZX05	15-Dec-25	0,000%	201,75	0,96	7,35%	7,24%	0,55	100,00	0,00	210,31	210,31	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889677216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	156,65	0,93	9,14%	9,09%	0,80	100,00	0,00	169,14	169,14	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	257,70	0,91	9,17%	9,23%	1,03	100,00	0,00	284,47	284,47	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	103,90	0,88	9,56%	9,77%	1,33	100,00	0,00	118,72	118,72	279.024
BONCER 2.1 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.423,00	0,92	8,95%	8,76%	0,93	60,00	0,51	1.547,51	1.517,67	133.279
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZX06	15-Dec-26	0,000%	183,15	0,87	9,11%	9,35%	1,45	100,00	0,00	210,31	210,31	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885969	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	133,50	0,85	9,31%	9,69%	1,72	100,00	0,00	157,77	157,77	1.599.058
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	235,35	0,83	9,33%	9,82%	1,94	100,00	0,00	284,47	284,47	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR061949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	167,00	0,79	9,33%	10,03%	2,37	100,00	0,00	210,31	210,31	11.944.821
BONCER 2.1 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.558,00	0,84	9,34%	9,13%	1,79	70,00	0,66	1.849,67	1.770,69	53.133
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	213,30	0,75	9,64%	10,66%	2,85	100,00	0,00	284,47	284,47	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E1Z1	DICP	2-Jan-34	5,830%	40.320,00	0,71	9,70%	9,48%	3,31	114,29	978,93	57.176,65	45.755,76	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E1O5	PARP	31-Dec-38	1,770%	21620,00	0,46	10,23%	9,98%	7,13	100,00	86,68	47.178,25	39.263,46	2.828

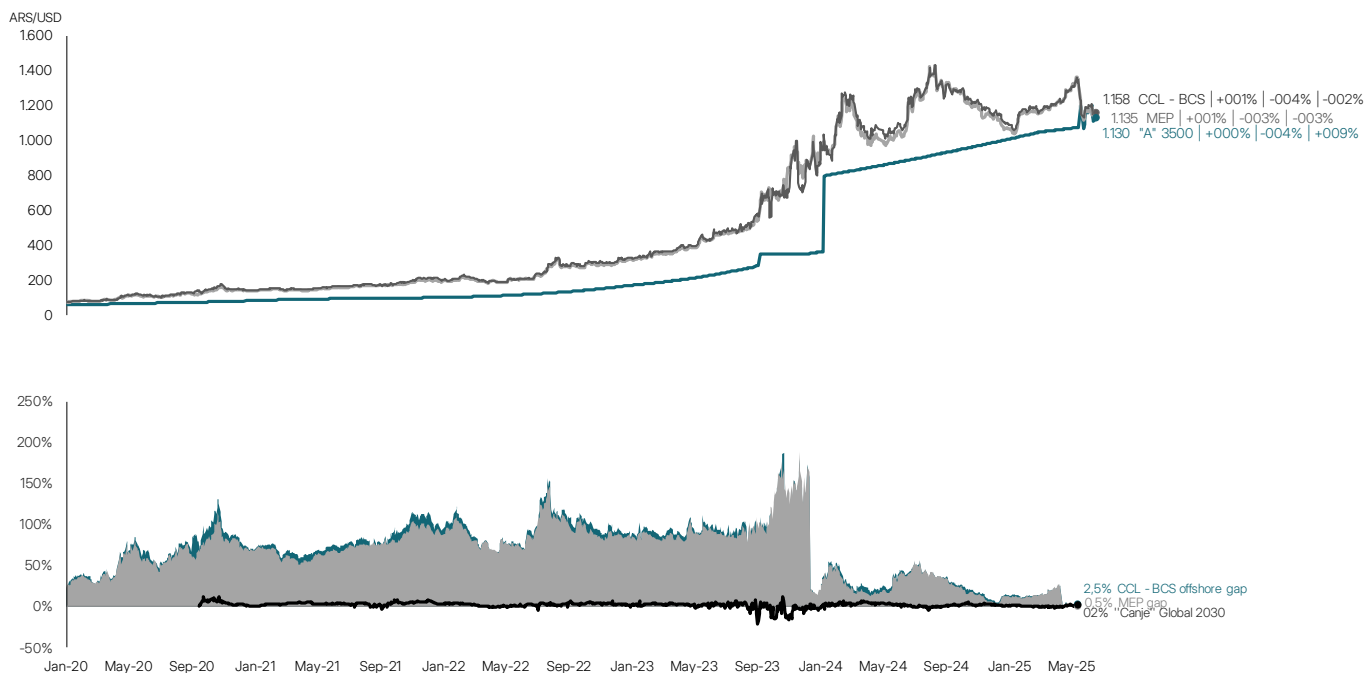
FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	110.790,00	0,98	16,83%	15,71%	0,11	100,00	0,00	112.983,33	112.983,33	2.092
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	107.000,00	0,95	9,72%	9,54%	0,53	100,00	0,00	112.983,33	112.983,33	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	106.500,00	0,94	9,16%	9,03%	0,62	100,00	0,00	112.983,33	112.983,33	503
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	100.850,00	0,89	10,62%	10,68%	1,02	100,00	0,00	112.983,33	112.983,33	449

Dual Dual

BONTAM 2.1 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	45,085%	109,40	0,81	40,19%	39,04%	0,60	100,00	11,63	135,24	111,63	3.500.632
BONTAM 2.19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	59,751%	107,70	0,74	41,93%	42,92%	0,79	100,00	12,28	144,63	112,28	3.500.632
BONTAM 2.17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	15-Sep-26	71,398%	106,35	0,70	42,79%	45,65%	0,94	100,00	12,77	152,20	112,77	3.500.632
BONTAM 2.14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	86,116%	106,00	0,66	42,60%	47,65%	1,11	100,00	13,38	161,14	113,38	3.500.632

Tipos de cambio

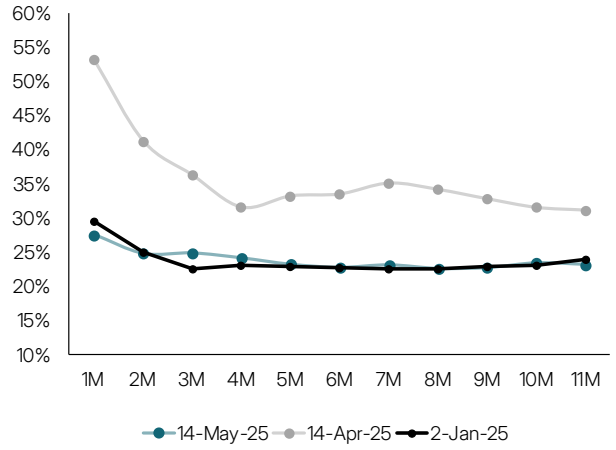


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

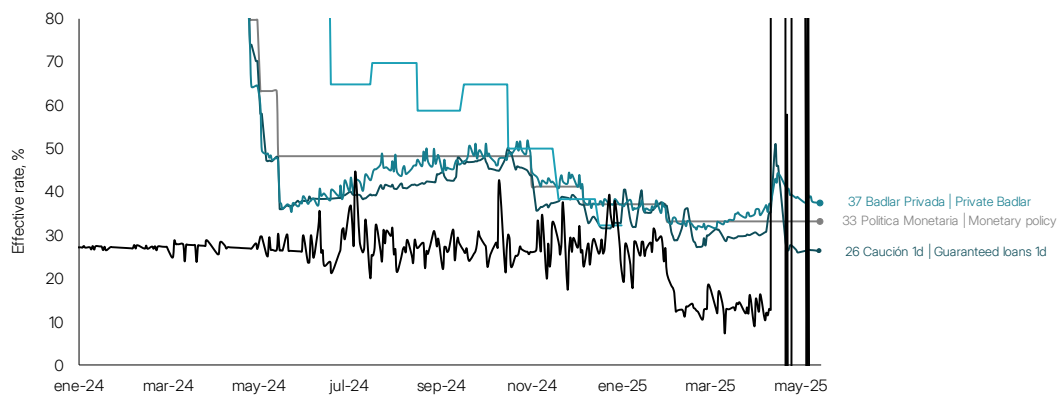
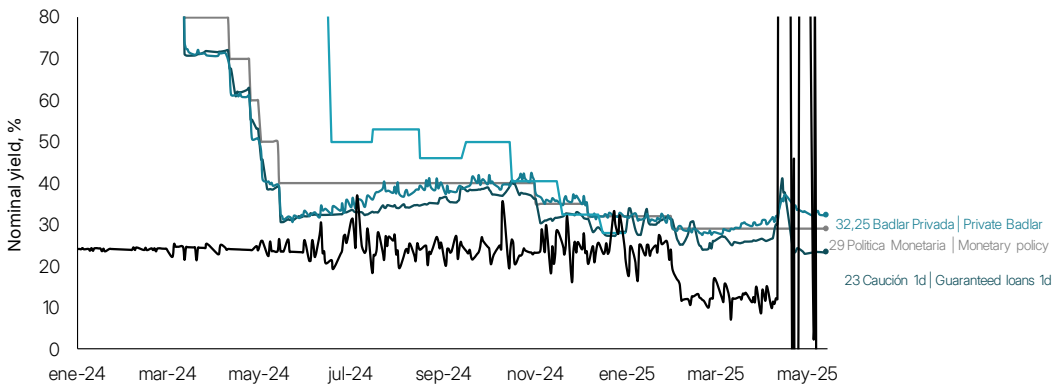
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
14/may/25	SPOT	1129,83	-	-	-	-
may-25	16	1143,50	1.083.159	27,59%	-	31,56%
jun-25	47	1166,00	748.978	24,86%	23,45%	27,72%
jul-25	78	1190,00	397.398	24,92%	25,01%	27,48%
ago-25	107	1210,00	355.861	24,20%	22,28%	26,34%
sep-25	139	1230,00	312.329	23,28%	20,19%	24,99%
oct-25	170	1250,00	317.500	22,84%	20,84%	24,24%
nov-25	198	1272,00	190.729	23,20%	25,38%	24,42%
dic-25	231	1292,00	885.695	22,68%	19,58%	23,61%
ene-26	261	1314,00	56.062	22,80%	23,69%	23,51%
feb-26	289	1340,00	16.905	23,49%	30,00%	24,04%
mar-26	321	1361,00	5.506	23,26%	21,20%	23,57%

4.370.122

Implied rates Tasas implícitas



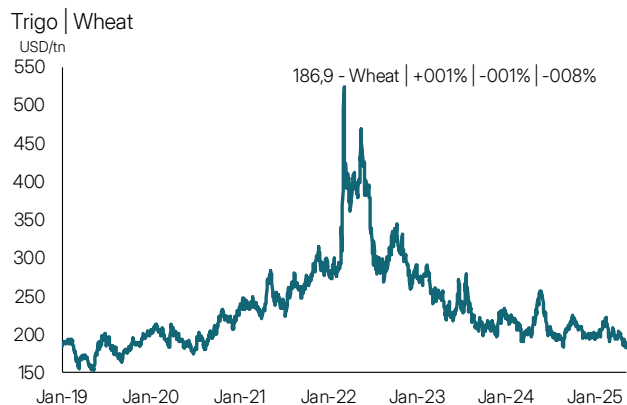
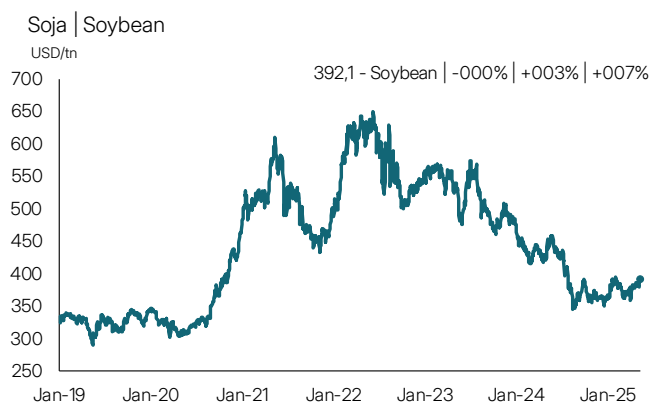
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR USD	Var.,%			
		14-May-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	14-May-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	682,0	▲ 2,9%	▲ 8,1%	▲ 3,5%	▼ -23,5%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.540,0	▲ 0,8%	▲ 8,8%	▲ 6,7%	▲ 13,0%	22,16	▲ 1,0%	▲ 8,6%	▲ 9,6%	▲ 16,3%
BMA	Banco Macro	10.850,0	▲ 0,7%	▲ 6,4%	▲ 3,3%	▼ -5,2%	94,40	▲ 1,5%	▲ 7,2%	▲ 6,6%	▼ -2,4%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	407,0	▲ 3,6%	▲ 7,5%	▲ 2,3%	▼ -13,7%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.520,0	▲ 3,4%	▲ 10,9%	▲ 20,6%	▼ -14,1%	13,08	▲ 1,9%	▲ 10,5%	▲ 24,5%	▼ -9,7%
COME	Sociedad Comercial del Plata	172,75	▲ 8,3%	▲ 27,3%	▲ 32,1%	▼ -30,5%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.340,0	▼ -0,7%	▲ 1,9%	▲ 2,7%	▼ -10,4%	11,57	▼ -1,4%	▲ 1,5%	▲ 5,3%	▼ -8,4%
CVH	Cablevisión Holding	6.600,0	▲ 2,6%	▲ 5,4%	▲ 15,0%	▼ -6,9%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	2.070,0	▼ -0,5%	▲ 11,3%	▲ 15,6%	▼ -18,5%	35,84	▲ 0,1%	▲ 11,4%	▲ 18,6%	▼ -16,5%
VALO	Banco de Valores S.A.	327,0	▲ 5,1%	▲ 19,3%	▲ 22,2%	▼ -26,7%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.240,0	▼ -1,0%	▲ 6,8%	▲ 0,7%	▼ -2,5%	62,71	▲ 0,4%	▲ 6,6%	▲ 3,8%	▲ 0,8%
MIRG	Mirgor	25.275,0	▲ 3,4%	▼ -0,5%	▲ 4,4%	▼ -3,1%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.895,0	▲ 0,5%	▲ 11,4%	▲ 15,1%	▼ -6,5%	84,10	▲ 0,4%	▲ 11,5%	▲ 18,5%	▼ -4,4%
SUPV	Grupo Supervielle	3.610,0	▼ -0,4%	▲ 7,0%	▲ 2,7%	▲ 1,0%	15,85	▼ -0,6%	▲ 5,2%	▲ 5,7%	▲ 4,9%
TECO2	Telecom Argentina	2.565,0	▲ 0,8%	▲ 6,4%	▲ 11,8%	▼ -16,4%	11,17	▲ 2,6%	▲ 6,5%	▲ 16,5%	▼ -11,3%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.470,0	▼ -10,0%	▲ 3,1%	▲ 12,8%	▼ -12,2%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.970,0	▲ 1,3%	▲ 7,9%	▲ 15,4%	▼ -0,7%	30,24	▲ 1,8%	▲ 8,4%	▲ 18,9%	▲ 3,3%
TRAN	Transener	2.615,0	▲ 7,2%	▲ 24,5%	▲ 24,5%	▼ -4,9%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	618,0	▲ 0,5%	▲ 4,6%	▲ 2,5%	▼ -30,9%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	41.825,0	▲ 0,2%	▲ 10,7%	▲ 17,5%	▼ -16,8%	36,24	▲ 0,9%	▲ 10,8%	▲ 21,6%	▼ -14,7%

Materias primas



DISCLAIMER

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Max Capital S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Max Capital S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Max Capital S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. Max Capital S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de Max Capital S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Max Capital S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente informe, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a Max Capital S.A., y/o a cualquier entidad vinculada, afiliada, controlada, controlante o sujeta a control común de Max Capital S.A. y a sus respectivos directores, funcionarios, colaboradores y/o agentes, por y contra eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente informe.