

Informe Diario Argentina AM

Elecciones en CABA, anuncio postergado

- **Este domingo, elecciones en CABA:** La Ciudad de Buenos Aires elegirá el domingo a sus representantes locales, renovando la mitad de la Legislatura de la ciudad. Sin primarias, la oferta es amplia, llegando a 17 listas, con tres candidatos libertarios encabezando distintas listas de representantes (el vocero presidencial Manuel Adorni representando a LLA, Ramiro Marra, ex LLA, representando a UCeDe, y Yamil Santoro, liderando un partido más pequeño), cuatro de la antigua coalición Juntos (Lospennato lidera la del PRO, Larreta la de su propio partido, Levy la de UCR/Evolución, y la CC de Oliveto), y tres listas peronistas (la más fuerte liderada por Leandro Santoro, pero otras dos listas lideradas por Kim y Abal Medina). Las encuestas sugieren que Leandro Santoro, el candidato peronista/kirchnerista, lideraría con 25%-30%, con un nivel similar de apoyo para Adorni de LLA, seguido por Lospennato de PRO y el ex jefe de gobierno Horacio Rodríguez Larreta. A menos que el peronismo logre una sorpresa que supere el 30%, no vemos una potencial victoria del peronismo como una señal negativa, ya que sería el resultado de un voto de centro-derecha fragmentado. Aun así, una consolidación de la fuerza de Milei detrás de la candidatura de Adorni será probablemente vista como positiva.
- **"No vinimos a comprar reservas, vinimos a bajar los impuestos y la inflación":** Felipe Núñez, asesor del ministro de Economía, resaltó además la decisión del gobierno de evitar intervenciones dentro de la banda. El gobierno ha argumentado que las compras no esterilizadas podrían alimentar la inflación dentro de la banda, probablemente bajo el temor de que los ARS vendidos cuando se compran USD no sean realmente "demandados", ya que las restricciones cambiarias siguen presentes para las empresas. En línea con lo expresado por todos los miembros del equipo económico, Núñez afirmó que el objetivo del Gobierno no es acumular reservas, sino que su principal preocupación es reducir la inflación. Parece que, por ahora, no están centrados en cumplir los objetivos de reservas internacionales fijados por el FMI, de las que ahora les faltan unos 5.000 millones de dólares.
- **Anuncio sobre "dólares en el colchón" postergado:** El Gobierno ha postergado los anuncios sobre el uso de dólares no declarados, que probablemente se realicen la próxima semana. La medida fue aplazada hasta después de las elecciones en la Ciudad de Buenos Aires. Permitiría a las personas utilizar esos fondos sin necesidad de justificar su origen, solo con la firma de una declaración jurada. Según La Nación, el paquete incluiría propuestas de modificación en el Congreso de la Ley Penal Cambiaria, la Ley Penal Tributaria y la Ley de Procedimiento Fiscal.
- **Ancla fiscal intacta:** El ministro Caputo anunció esta mañana que el Gobierno registró un superávit fiscal primario de ARS 845,9 mil millones (equivalente a un superávit acumulado de 0,6% del PBI en los primeros cuatro meses) y un superávit financiero de ARS 572,3 mil millones (equivalente a un superávit de 0,2% del PBI en el mismo período). El ministro agregó que este resultado se logró en un contexto en el que el Gobierno redujo impuestos por el equivalente al 2% del PBI en 2024.

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. 15/05](#)

[Argentina A.M. 14/05](#)

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

Informe Diario Argentina AM

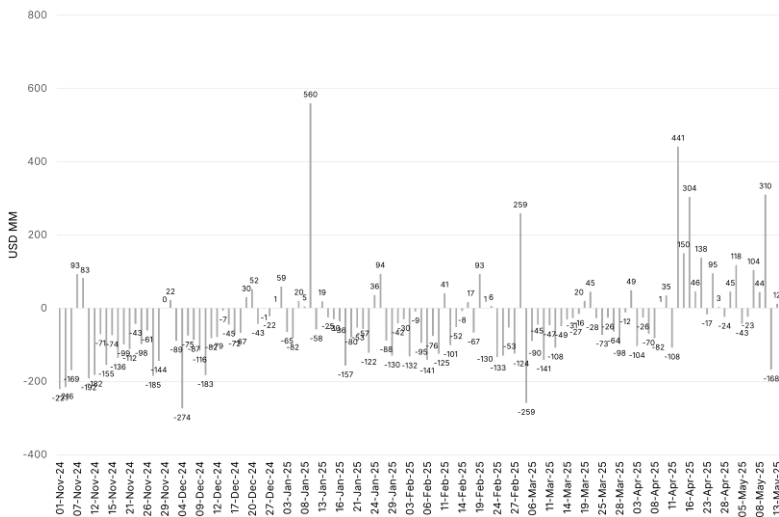
- El BCRA amplió el período de espera para acceder a la compra de dólares para el pago de capital de ONs emitidas por empresas argentinas y pagaderos en el exterior. La medida endurece una restricción dentro del mercado cambiario para frenar la estrategia que algunas empresas venían utilizando para eludir los controles de capital y transferir divisas al exterior a través de operaciones de deuda corporativa. En concreto, el BCRA retrasó de 6 a 18 meses la ventana de acceso para hacer frente a esos pagos.
- **Informe semanal de estrategia:** En el informe semanal de esta semana ([link](#)), analizamos la política monetaria teniendo en cuenta la reciente dinámica de la inflación, argumentando que la combinación de una fuerte ancla fiscal, un ancla cambiaria y una política monetaria que luce ser entre neutra y expansiva conducirá a una desinflación gradual, aunque en la que persistirá más la inflación de los bienes no transables, lo que apreciará la moneda en términos reales. Los recientes topes del 1% mensual en los convenios colectivos parecen apuntar en esa dirección, pero sólo serán parcialmente eficaces.

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 38.346 MM, lo que representa una caída de USD 218 MM en comparación al miércoles.
- El riesgo país finalizó el día en 648 puntos básicos, lo que representa una caída de -4.4% en comparación al miércoles.
- El 13 de mayo, los depósitos en dólares subieron USD 12 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.914 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.582 MM.

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



Fuente: BCRA

- Según el INDEC, en marzo, la utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) se ubicó en 54,4%, una caída de 4,2 pp con respecto a febrero (58,6%). Interanualmente, con respecto a marzo de 2024, donde se ubicó en 53,4% se exhibe una suba de 1,0 pp.

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	-7.2%	+6.6%	-
16-May-25	Resultado Fiscal Primario (bn)	Abr-25	ARS 845.949	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

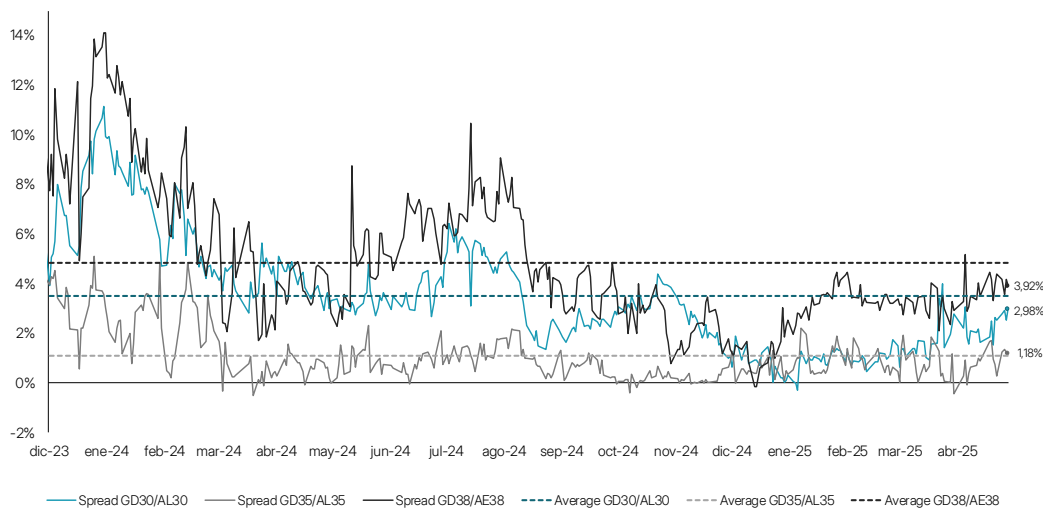
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupon	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millions) Monto vigente (millones)
					Clean	Dirty								
Sovereign Bonds in USD Bonos Soberanos en USD														
Argentine law Ley Argentina														
BONAR USD 1% 2029	ARARGE3209Y4	AL29	9-Jul-29	1000%	79,30	71,68	13,21%	12,80%	1,26%	1,81	90,00	0,32	90,32	1,975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	76,43	67,49	12,64%	12,26%	0,98%	2,21	88,00	0,23	88,23	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	66,76	68,21	11,44%	11,13%	6,05%	5,86	100,00	1,46	101,46	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	69,48	71,25	11,90%	11,56%	7,02%	5,01	100,00	1,76	101,76	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	62,16	63,40	11,31%	11,01%	5,52%	6,23	100,00	1,23	101,23	1,513
New York law Ley Nueva York														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HX11	GD29	9-Jul-29	1000%	81,63	73,79	11,54%	11,23%	1,22%	1,85	90,00	0,32	90,32	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	77,63	68,55	11,90%	11,57%	0,96%	2,22	88,00	0,23	88,23	14,160
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	67,05	68,50	11,36%	11,05%	6,02%	5,86	100,00	1,46	101,46	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	71,04	72,80	11,44%	11,13%	6,87%	5,06	100,00	1,76	101,76	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	62,17	63,41	11,31%	11,00%	5,52%	6,23	100,00	1,23	101,23	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	65,96	65,88	11,04%	10,75%	6,12%	5,88	97,73	1,42	99,15	2,044

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		79,96	72,13	12,09%	11,75%		1,84	90,00	0,16	90,16	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		76,30	67,19	11,50%	11,19%		2,25	88,00	0,14	88,04	10,26
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		64,95	66,32	10,97%	10,68%		5,98	100,00	1,37	101,37	2,99
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		69,05	70,55	11,00%	10,71%		5,21	100,00	1,50	101,50	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		60,28	61,33	11,16%	10,86%		6,37	100,00	1,06	101,06	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		63,22	63,08	10,95%	10,67%		5,87	97,73	1,29	99,02	2,42

BOPREAL (USD)														YTM (Put AFIP)
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	100,52	16,79	-5,93%	-5,93%	0,00%	0,09	16,70	0,00	16,70	334
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	97,19	97,83	6,79%	6,63%	3,07%	0,77	100,00	0,63	100,63	3,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	98,74	98,97	5,68%	5,60%	5,05%	2,05	100,00	0,22	100,22	1,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	95,50	95,73	7,36%	7,23%	5,22%	2,04	100,00	0,22	100,22	1,000
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	92,76	92,98	8,85%	8,66%	5,38%	2,02	100,00	0,22	100,22	1,500
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	92,70	92,92	8,89%	8,70%	5,38%	2,02	100,00	0,22	100,22	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%	99,67	34,22	8,02%	7,87%	6,70%	0,30	33,34	0,99	34,33	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1668822298	JUS27	22-Mar-27	8,375%	95,48	43,02	13,34%	12,92%	8,65%	0,97	44,45	0,58	45,03	214
FUEGO 8 96 04/17/27	USP91528AA03	TFU27	19-Apr-27	8,950%	99,14	30,96	10,13%	9,77%	8,96%	0,99	31,00	0,22	31,22	200
BUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	100,01	103,45	13,64%	7,46%	7,25%	0,93	100,00	3,44	103,44	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,89	96,09	13,21%	13,21%	7,27%	1,12	100,00	0,20	100,20	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	97,16	97,45	9,21%	9,01%	7,08%	1,32	100,00	0,29	100,29	250
SALTA 5 12/01/27	USP8388TAB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	123,78	95,76	-7,97%	-8,14%	6,66%	1,36	75,00	2,92	77,92	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA10	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,63	61,77	16,25%	15,64%	8,90%	1,25	66,67	1,34	68,01	263
PRIO 3 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	37,72	58,54	27,37%	25,72%	10,35%	1,14	71,25	31,66	102,91	318
PRN 4 7/8 03/10/28	USP7920RCL70	RNF25	10-Mar-28	6,875%	136,96	91,48	-12,11%	-12,50%	5,01%	1,72	66,67	0,84	67,51	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,72	61,09	12,11%	11,76%	8,51%	1,46	63,00	1,41	64,41	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	90,31	92,32	11,06%	10,77%	7,45%	2,51	100,00	2,01	102,01	456
MENDCOZ 4 1/4 03/19/29	US586805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,13	57,87	9,75%	9,52%	6,11%	1,82	61,54	0,56	62,10	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US64131GAA04	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,48	73,72	9,03%	8,84%	7,17%	2,30	76,92	0,28	77,20	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	102,89	51,87	2,54%	2,52%	8,38%	2,41	50,37	0,05	50,42	349
CHUBUT 7 3/4 07/28/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	97,06	51,31	9,89%	9,55%	7,95%	1,63	52,63	0,23	52,86	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	71,69	68,75	14,11%	13,65%	9,07%	4,21	94,09	1,30	95,39	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385157138	BB37D	1-Sep-37	5,875%	57,12	58,34	15,96%	15,37%	10,07%	5,23	100,00	1,22	101,22	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	50,38	51,47	17,47%	16,77%	10,20%	5,17	100,00	1,09	101,09	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	102,32	7,28%	7,08%	7,09%	0,17	100,00	2,32	102,32	1,98
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - T LCSO	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Alvto.	100,22	34,88	7,45%	7,25%	8,29%	0,22	34,00	0,80	34,80	388,87
BHIP 9 3/4 10/14/25	USP1330HBH68	HBCAO	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Alvto.	100,99	20,37	7,30%	7,35%	9,57%	0,40	20,00	0,17	20,17	78,34
YFDFAR 9 02/12/20/26	USP989MJBRT7	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Alvto.	101,20	23,38	6,59%	6,43%	8,88%	0,48	23,08	0,02	23,10	775,78
MASHER 10 95 08/30/26	USP6460MAK01	MTCGO	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Alvto.	101,85	103,25	9,50%	9,36%	10,68%	1,03	100,00	1,40	101,40	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - T LCSO	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Alvto.	100,88	103,48	7,30%	7,17%	7,73%	1,08	100,00	2,62	102,62	400,00
GALLAR 7 962 07/19/26	USP0R66CA6A	GALLAR 26 - BYCZO	20-Jul-26	7,80%	Semestral	Alvto.	100,75	103,08	6,66%	6,46%	6,95%	1,09	100,00	2,33	102,33	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Alvto.	98,80	99,02	7,75%	7,60%	6,82%	1,37	100,00	0,23	100,23	400,00
PAMPAR 9 1/2 12/08/26	USP7464EAH91	MGCBO	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Alvto.	103,88	72,39	5,74%	5,66%	8,79%	0,98	67,00	0,79	67,79	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Alvto.	99,31	21,79	7,80%	7,58%	6,90%	0,91	21,88	0,06	21,94	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USP7578BAH82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Alvto.	104,22	83,70	5,50%	5,42%	8,72%	1,13	80,00	0,32	80,32	300,00
YFDFAR 6 95 07/21/27	USP989MJBLL47	YFDF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Alvto.	99,46	101,68	7,34%	7,21%	6,84%	1,95	100,00	2,22	102,22	100,00
GNNEIA 8 3/4 09/02/27	USP467568A25	GNNEIA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Alvto.	101,27	51,53	7,80%	7,66%	8,49%	1,18	50,00	0,90	50,90	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Alvto.	99,84	100,76	6,15%	6,06%	5,95%	2,14	100,00	0,92	100,92	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRFCFO	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Alvto.	102,82	87,71	7,14%	7,02%	8,23%	1,59	82,50	2,89	85,39	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20058AE83	CAPEX 28 - CAC5O	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Alvto.	101,84	90,83	8,22%	8,06%	8,90%	1,56	87,50	1,82	89,32	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC3O	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Alvto.	102,78	103,56	8,52%	8,35%	8,81%	3,57	100,00	0,79	100,79	292,53
YFDFAR 8 1/2 06/27/29	US984245AS99	YFDF 29 - YMCJO	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Alvto.	100,63	103,91	8,47%	8,30%	8,18%	3,31	100,00	3,28	103,28	500,00
YFDFAR 9 06/30/29	USP989MJBSS99	YMCJO	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Alvto.	100,90	106,30	7,87%	7,72%	8,47%	2,21	100,00	3,40	103,40	747,83
TECOAR 9 1/2 07/18/31	USP9028NB174	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Alvto.	104,93	108,11	8,67%	8,49%	8,97%	3,92	100,00	3,18	103,18	500,00
TRAGAS 8 1/2 07/24/31	USP9308BA07	TSC3O	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Alvto.	105,11	107,75	7,58%	7,45%	7,89%	4,68	100,00	2,64	102,64	490,00
AEROAR 8 1/8 01/31	USP0092MAJ29	ARCJO	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Alvto.	103,56	103,92	7,67%	7,46%	8,18%	3,43	100,00	0,35	100,35	272,96
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EASS6	MGCMO	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Alvto.	105,34	106,80	7,01%	6,89%	7,44%	4,89	100,00	1,46	101,46	400,00
YFDFAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Alvto.	100,67	102,26	8,78%	8,59%	8,56%	4,36	100,00	1,58	101,58	500,00
PANAME 9 1/4 04/30/32	USE7578BA065	PAXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Alvto.	106,58	106,96	7,24%	7,11%	7,95%	4,64	100,00	0,38	100,38	400,00
YFPLUZ 7 1/2 10/16/32	USP989PAS31	YFCJO	18-Oct-32	7,875%	Semestral	Alvto.	96,36	100,95	8,77%	8,59%	7,80%	4,71	100,00	4,59	104,59	420,00
TECPET 7 1/2 01/22/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Alvto.	98,00	100,42	8,16%	8,00%	7,59%	5,01	100,00	2,41	102,41	400,00
YFDFAR 7 09/30/33	USP989MJB172	YMCJO	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Alvto.	96,75	96,65	7,96%	7,80%	7,24%	5,25	100,00	0,89	100,89	575,65
YFDFAR 8 1/4 01/17/34	USP989MJB167	YMS4O	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Alvto.	98,70	101,43	8,65%	8,47%	8,13%	5,47	100,00	2,73	102,73	1100,00
PAMPAR 7 1/2 12/16/34	USP7464EAT3O	MGC3O	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Alvto.	102,72	106,00	7,57%	7,43%	7,43%	6,01	100,00	3,28	103,28	360,00
VISTAAR 7 1/2 10/1/35	USP9659AA60	VSCJO	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Alvto.	101,80	105,10	7,48%	7,35%	7,25%	6,53	100,00	3,30	103,30	600,00
YFDFAR 7 12/15/47	USP989MJBNO3	YFDF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Alvto.	85,08	88,01	8,67%	8,49%	7,95%	10,00	100,00	2,94	102,94	750,00
Argentine law Ley Argentina																
VENAR 4 1/2 07/20/25	AROIL65600K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Alvto.	100,41	101,30	2,16%	2,14%	4,44%	0,18	100,00	0,89	100,89	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRAS6500U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Alvto.	100,09	102,10	6,58%	6,42%	6,86%	0,19	100,00	2,01	102,01	28,25
VENAR 6 1/4 11/10/25	AROIL65600E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Alvto.	100,45	100,55	5,38%	5,30%	6,22%	0,48	100,00	0,10	100,10	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP5600I3	MGCHO	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Alvto.	101,39	101,55	2,03%	2,02%	4,91%	0,47	100,00	0,16	100,16	55,74
ARCOR 3 1/2 11/22/25	ARARCS5600I4	ROCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Alvto.	100,12	100,10	3,25%	3,23%	3,44%	0,51	100,00	1,68	101,68	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRAS6500W2	IRCOO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Alvto.	100,14	101,10	4,80%	4,72%	4,95%	0,65	100,00	0,96	100,96	25,00
CCCSA 6 12/09/25	ARCCOC5600X1	CP32O	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Alvto.	97,40	100,00	11,2%	10,82%	6,00%	0,52	100,00	2,60	102,60	12,90
LOMNEG 1 12/12/25	ARLQMA5600A1	LOC2O	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Alvto.	99,90	102,50	6,74%	6,62%	6,34%	0,57	100,00	2,60	102,60	71,72
YFDFAR 5 02/13/26	ARYPFS5600W0	YMCQO	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Alvto.	99,79	101,90	5,36%	5,29%	4,91%	0,71	100,00	2,11	102,11	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRES5600V9	CS38O	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Alvto.	100,83	103,75	7,02%	6,90%	7,71%	0,74	100,00	2,92	102,92	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	ARO88645611	TTC7O	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Alvto.	101,64	102,04	4,21%	4,16%	5,86%	0,90	100,00	0,39	100,39	120,00
RIZOAR 7 1/2 06/28/26	ARO06885181	RZ98O	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Alvto.	102,32	103,32	5,44%	5,33%	7,26%	1,06	100,00	1,01	101,01	7,02
YFPLUZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFCJO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Alvto.	100,42	101,45	5,78%	5,66%	5,82%	1,82	100,00	1,03	101,03	10,20
VISTAAR 7 85 10/10/31	ARO138120660	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Alvto.	102,15	102,90	7,29%	7,16%	7,43%	4,34	100,00	0,75	100,75	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 05/30/25	AR0943693606	S30Y5	30-May-25	14	36,33%	134,79	15-May-25	0,99	34,51%	29,81%	1,14%	100,00	22,81	136,33	122,81	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18U5	18-Jun-25	33	47,695%	143,89	15-May-25	0,97	33,47%	29,25%	2,64%	100,00	35,77	147,70	135,77	3.373.764
LECAP 3 9 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	45	46,607%	141,29	15-May-25	0,96	34,98%	30,55%	3,77%	100,00	33,14	146,61	133,14	4.128.828
LECAP 3 98 07/31/25	AR012750168	S31L5	31-Jul-25	76	47,740%	138,70	15-May-25	0,94	35,42%	31,30%	6,52%	100,00	29,97	147,74	129,97	3.155.807
LECAP 3 9 08/15/25	AR0708856205	S15G5	15-Aug-25	91	46,794%	135,89	15-May-25	0,93	36,30%	32,20%	8,03%	100,00	27,56	146,79	127,56	2.342.402
LECAP 3 88 08/29/25	AR0308405304	S29G5	29-Aug-25	105	57,700%	144,70	15-May-25	0,92	34,86%	31,23%	8,98%	100,00	41,03	157,70	141,03	625.034
LECAP 3 95 09/12/25	AR0574478217	S12S5	12-Sep-25	119	58,977%	144,49	15-May-25	0,91	34,06%	30,75%	10,03%	100,00	39,81	158,98	139,81	767.387
LECAP 3 98 09/30/25	AR0145235914	S30S5	30-Sep-25	137	59,734%	143,39	15-May-25	0,90	33,32%	30,37%	11,40%	100,00	37,50	159,73	137,50	318.932
LECAP 2 74 10/31/25	AR0476306649	S31O5	31-Oct-25	168	32,821%	116,55	15-May-25	0,88	32,83%	30,33%	13,96%	100,00	13,68	132,82	113,68	924.300
LECAP 2 2 11/10/25	AR0675927401	S10N5	10-Nov-25	178	22,254%	106										

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 Interes comdo	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%	140,50	0,88	33,81%	31%	0,32	100,00	34,67	158,87	134,67	1.272.141
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	144,15	0,84	33,79%	32%	0,44	100,00	41,72	170,84	141,72	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	115,40	0,81	34,25%	33%	0,53	100,00	17,59	142,22	117,59	1.866.450
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	116,95	0,81	33,26%	32%	0,56	100,00	20,86	144,97	120,86	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	105,80	0,73	32,37%	33%	0,85	100,00	14,84	144,90	114,84	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	104,85	0,65	29,36%	32%	1,29	100,00	17,99	161,10	117,99	4.366.332

CPI Linked CER

BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXI5	30-May-25	0,000%	119,75	0,99	35,48%	30,54%	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%	234,85	1,00	-3,92%	-3,99%	0,13	100,00	0,00	233,70	233,70	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZX05	31-Oct-25	0,000%	116,25	0,98	4,96%	4,89%	0,44	100,00	0,00	118,87	118,87	657.866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.221,50	0,98	4,20%	4,16%	0,48	100,00	0,43	1.246,25	1.236,57	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	202,90	0,96	6,56%	6,48%	0,55	100,00	0,00	210,57	210,57	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	157,85	0,93	8,37%	8,33%	0,81	100,00	0,00	169,34	169,34	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	258,70	0,91	8,94%	8,99%	1,03	100,00	0,00	284,82	284,82	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	104,25	0,88	9,42%	9,62%	1,33	100,00	0,00	118,87	118,87	2.321.044
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.430,00	0,92	8,56%	8,38%	0,93	60,00	0,59	1.549,38	1.519,59	133.279
BONCER 0 12/15/26	AR04658304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	183,45	0,87	9,10%	9,33%	1,45	100,00	0,00	210,57	210,57	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	133,85	0,85	9,24%	9,61%	1,72	100,00	0,00	157,96	157,96	1.599.058
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	237,45	0,83	8,94%	9,39%	1,95	100,00	0,00	284,82	284,82	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR061949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	167,00	0,79	9,39%	10,10%	2,36	100,00	0,00	210,57	210,57	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.573,50	0,85	8,85%	8,66%	1,80	70,00	0,78	1.851,92	1.772,94	53.133
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	215,00	0,75	9,41%	10,39%	2,86	100,00	0,00	284,82	284,82	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	40.500,00	0,71	9,61%	9,39%	3,32	114,29	987,38	57.245,94	45.818,47	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.830,00	0,46	10,11%	9,87%	7,14	100,00	88,71	47.235,42	39.312,97	2.828

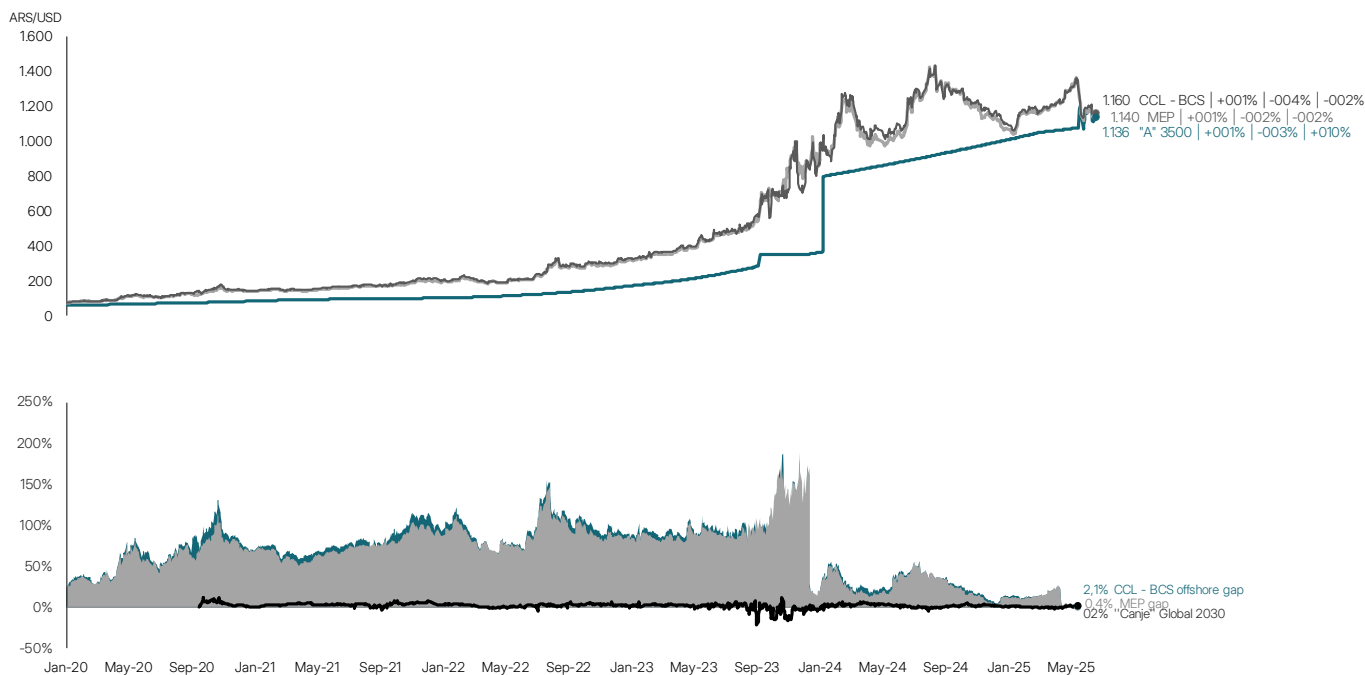
FX Linked Dólar Linked

ARGIND 0 06/30/25	AR0611241768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	111.700,00	0,99	9,71%	9,32%	0,11	100,00	0,00	112.983,33	112.983,33	2.092
ARGIND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	108.000,00	0,96	8,04%	7,91%	0,54	100,00	0,00	112.983,33	112.983,33	527
ARGIND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	107.900,00	0,96	7,10%	7,02%	0,63	100,00	0,00	112.983,33	112.983,33	503
ARGIND 0 06/30/26	AR0788694542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	102.600,00	0,91	8,96%	9,01%	1,03	100,00	0,00	112.983,33	112.983,33	449

Dual Dual

BONTAM 2 ¼ 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	46,331%	109,00	0,81	42,42%	41,12%	0,58	100,00	12,07	135,24	112,07	3.500.632
BONTAM 2 19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	61,609%	107,60	0,74	43,64%	44,69%	0,78	100,00	12,78	144,63	112,78	3.500.632
BONTAM 2 17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	15-Sep-26	73,772%	106,60	0,70	44,12%	47,13%	0,93	100,00	13,32	152,20	113,32	3.500.632
BONTAM 2 14 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	89,177%	105,90	0,66	44,25%	49,66%	1,10	100,00	13,98	161,14	113,98	3.500.632

Tipos de cambio

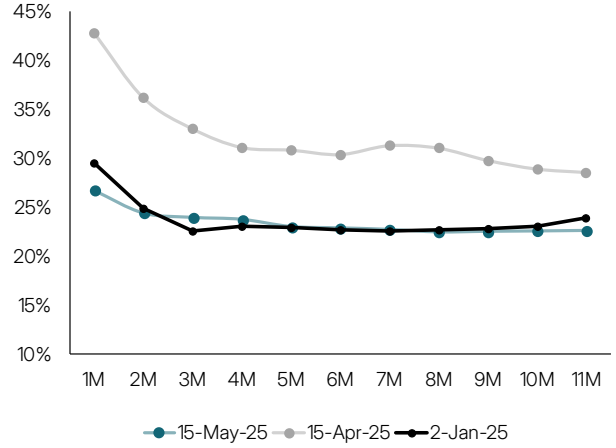


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

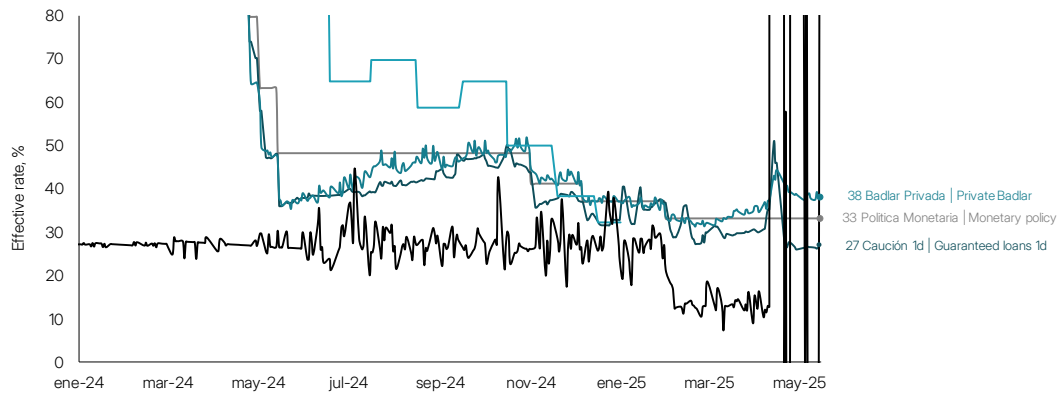
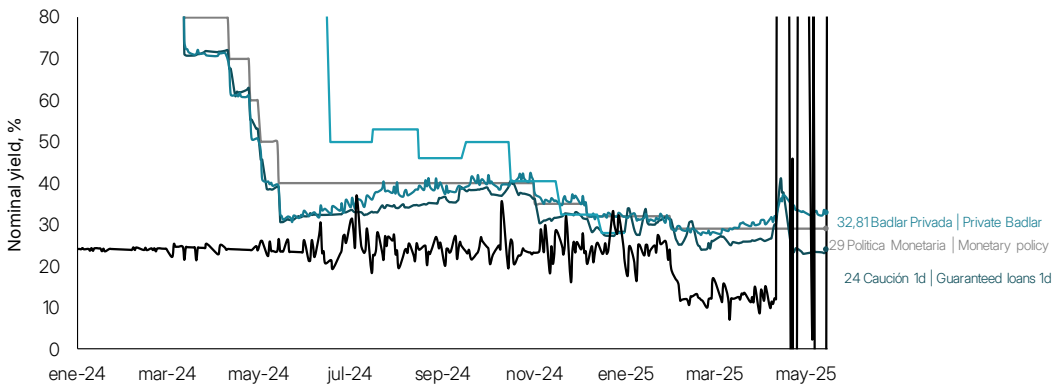
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
15/may/25	SPOT	1135,50	-	-	-	-
may-25	15	1148,00	1.115.248	26,79%	-	30,53%
jun-25	46	1170,50	749.688	24,46%	23,33%	27,24%
jul-25	77	1193,00	419.079	24,00%	23,33%	26,38%
ago-25	106	1214,00	344.942	23,81%	23,28%	25,88%
sep-25	138	1234,50	311.290	23,06%	20,59%	24,74%
oct-25	169	1256,00	317.495	22,92%	22,29%	24,34%
nov-25	197	1275,00	189.770	22,76%	21,81%	23,95%
dic-25	230	1296,50	903.438	22,50%	20,94%	23,42%
ene-26	260	1318,00	55.953	22,56%	23,04%	23,27%
feb-26	288	1338,00	17.801	22,60%	22,96%	23,12%
mar-26	320	1361,00	5.606	22,65%	23,10%	22,95%

4.430.310

Implied rates Tasas implícitas



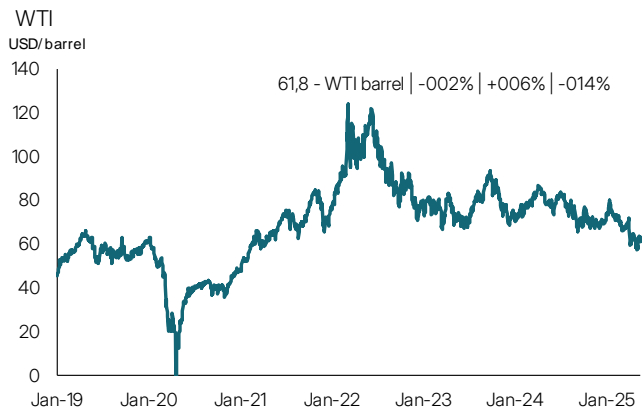
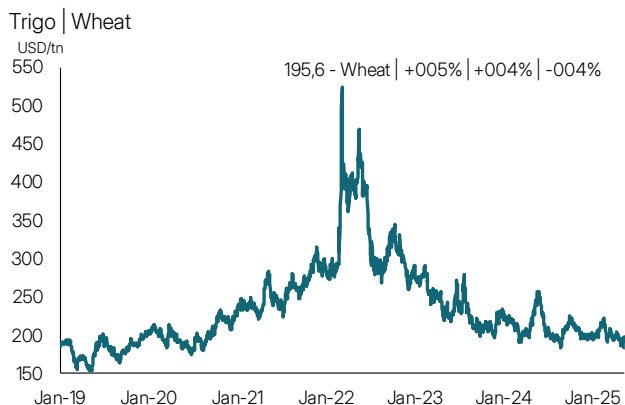
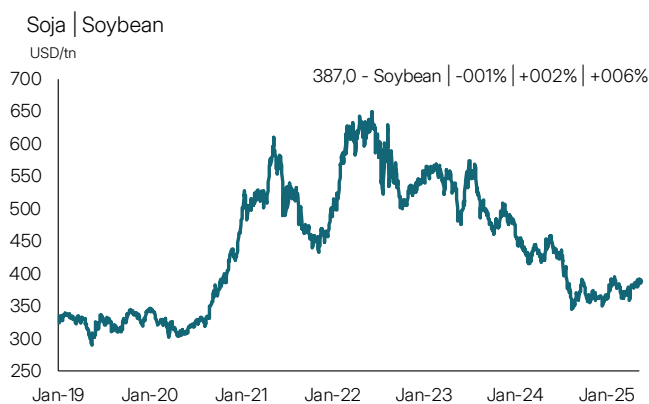
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR USD	Var.,%			
		15-May-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	15-May-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	685,0	▲ 0,9%	▲ 8,6%	▲ 3,9%	▼ -23,2%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	8.280,0	▼ -3,0%	▲ 5,5%	▲ 3,5%	▲ 9,5%	21,40	▼ -3,4%	▲ 4,9%	▲ 5,9%	▲ 12,3%
BMA	Banco Macro	10.700,0	▼ -1,4%	▲ 4,9%	▲ 1,9%	▼ -6,6%	92,13	▼ -2,4%	▲ 4,6%	▲ 4,1%	▼ -4,8%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	406,5	-	▲ 7,4%	▲ 2,1%	▼ -13,8%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.540,0	▲ 1,7%	▲ 12,4%	▲ 22,2%	▼ -13,0%	13,19	▲ 0,8%	▲ 11,4%	▲ 25,5%	▼ -9,0%
COME	Sociedad Comercial del Plata	174,5	▲ 0,4%	▲ 28,5%	▲ 33,5%	▼ -29,8%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.350,0	▲ 0,4%	▲ 2,7%	▲ 3,4%	▼ -9,7%	11,50	▼ -0,6%	▲ 0,9%	▲ 4,6%	▼ -8,9%
CVH	Cablevisión Holding	6.760,0	▲ 2,7%	▲ 8,0%	▲ 17,8%	▼ -4,7%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	2.070,0	-	▲ 11,3%	▲ 15,6%	▼ -18,5%	35,58	▼ -0,7%	▲ 10,6%	▲ 17,7%	▼ -17,1%
VALO	Banco de Valores S.A.	317,0	▼ -2,9%	▲ 15,7%	▲ 18,5%	▼ -28,9%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	7.190,0	▼ -0,7%	▲ 6,0%	-	▼ -3,2%	61,79	▼ -1,5%	▲ 5,1%	▲ 2,3%	▼ -0,6%
MIRG	Mirgor	24.500,0	▼ -2,7%	▼ -3,5%	▲ 1,2%	▼ -6,0%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.835,0	▼ -1,2%	▲ 9,7%	▲ 13,3%	▼ -7,9%	82,30	▼ -2,1%	▲ 9,1%	▲ 15,9%	▼ -6,4%
SUPV	Grupo Supervielle	3.525,0	▼ -2,1%	▲ 4,4%	▲ 0,3%	▼ -1,4%	15,40	▼ -2,8%	▲ 2,3%	▲ 2,7%	▲ 1,9%
TECO2	Telecom Argentina	2.590,0	▲ 1,0%	▲ 7,5%	▲ 12,9%	▼ -15,6%	11,10	▼ -0,6%	▲ 5,8%	▲ 15,7%	▼ -11,8%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.690,0	▲ 6,0%	▲ 9,7%	▲ 20,0%	▼ -6,6%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	7.280,0	▲ 4,6%	▲ 12,7%	▲ 20,5%	▲ 3,7%	31,34	▲ 3,6%	▲ 12,3%	▲ 23,2%	▲ 7,1%
TRAN	Transener	2.795,0	▲ 7,3%	▲ 33,1%	▲ 33,1%	▲ 1,6%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	618,0	▲ 0,2%	▲ 4,6%	▲ 2,5%	▼ -30,9%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	41.775,0	▼ -0,3%	▲ 10,6%	▲ 17,3%	▼ -16,9%	35,77	▼ -1,3%	▲ 9,4%	▲ 20,0%	▼ -15,9%

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.