

# Informe Diario Argentina AM

## La Libertad Avanza en CABA

- **Gran resultado electoral en la Ciudad de Buenos Aires para el gobierno nacional:** Con una participación muy baja, ya que solo el 53,35% de los votantes habilitados emitieron su voto, la lista del gobierno nacional encabezada por el vocero Manuel Adorni (LLA) ganó la elección con el 30,13% de los votos. Le siguió la lista del peronismo, liderada por Leandro Santoro, con el 27,35%, mientras que el PRO, partido que actualmente gobierna la ciudad y ha sido históricamente dominante en el distrito, cayó al tercer lugar con el 15,92%. El ex jefe de Gobierno Rodríguez Larreta, que se presentó con un partido independiente, quedó cuarto con el 8,08%, y Ramiro Marra, ex miembro de LLA, obtuvo apenas el 2,62%. El bloque peronista logró un resultado casi idéntico al de las últimas legislativas en la ciudad (2023, 27,6%), mostrando estabilidad en su base tradicional, pero sin crecimiento. El gran perdedor de la noche fue el PRO, el partido del expresidente Macri, que perdió votos por ambos frentes: hacia LLA (que había sacado 12,3% en 2023) y por la candidatura separada de Rodríguez Larreta. La nacionalización de la elección, donde la agenda local porteña estuvo mayormente ausente del debate, permitió al gobierno nacional mostrarse fuerte y tomar impulso de cara a las próximas elecciones en la provincia de Buenos Aires y a nivel nacional en septiembre y octubre. Adorni celebró la victoria junto al presidente Milei y todos los ministros nacionales, incluidos el ministro de Economía y el de Desregulación, marcando una vez más la relevancia nacional de esta elección. Invitó a otros espacios que comparten la agenda de LLA a sumarse al partido, insistiendo en que derrotar al kirchnerismo solo es posible a través de LLA. Declaró que llevarán a cabo una nueva "tabula rasa". Ese mensaje apuntó a Macri, con quien no se alcanzó un acuerdo en la Ciudad de Buenos Aires ni tampoco, por ahora, para las elecciones provinciales o nacionales.
- **La inflación se desacelera:** Las primeras estimaciones privadas sugieren que la inflación se estabilizó en la segunda semana de mayo, e incluso algunas apuntan a una deflación. Se espera que la inflación mensual para mayo ronde el 2%. Varios factores influirían en la inflación de este mes: i) una moneda más fuerte, respaldada por ingresos estacionales de exportaciones y aparentes intervenciones oficiales en el mercado de futuros; ii) una baja del 4% en los precios de la nafta (parcialmente compensada por un aumento posterior del 0,4%), que afecta las cadenas de producción y podría reducir la inflación general en alrededor de 0,4 puntos porcentuales; iii) una reducción en aranceles de importación e impuestos internos sobre celulares, que podría bajar los precios de teléfonos y electrónicos al menos un 9,5%, o más; iv) los descuentos del "Hot Sale".
- **La Bolsa de Rosario proyecta la segunda mayor cosecha en la historia de Argentina:** Según el último informe de la Bolsa de Comercio de Rosario, se espera que la producción de granos alcance los 135,7 millones de toneladas (un aumento del 2% respecto a la campaña anterior), generando más de USD 30 mil millones en ingresos por exportaciones. Esto marcaría la segunda cosecha más alta en la historia del país, solo por detrás del ciclo 2018/19. Solo en los primeros cuatro

### 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. 16/05](#)

[Argentina A.M. 15/05](#)

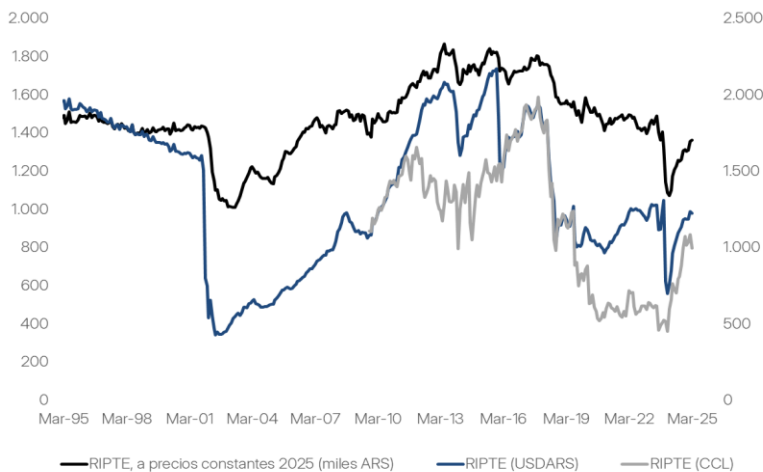
[Argentina A.M. 14/05](#)

# Informe Diario Argentina AM

meses del año, el sector generó ingresos por USD 10.600 millones. Un factor clave detrás de la reciente revisión al alza fue la marcada mejora en los rindes de soja en la región pampeana, lo que impulsó las proyecciones de producción. Los técnicos destacaron la notable recuperación del cultivo, especialmente en las siembras de segunda, que repuntaron gracias a lluvias oportunas y al trabajo sostenido en el campo incluso en condiciones adversas.

- **El RIPTTE subió por encima de la inflación en marzo:** Los salarios formales, medidos por el índice RIPTTE, aumentaron un 4,1% mensual en marzo, superando la inflación del mes, que fue del 3,7%. En términos interanuales, los salarios reales crecieron un 23,9%, y por primera vez se ubicaron un 2,9% por encima del nivel de noviembre de 2023 (antes de la asunción de Milei).

**Gráfico del Día: Salarios reales vuelven a subir por encima de la inflación en marzo (remuneración prom., RIPTTE, ajustada por IPC, en ARS y USD, en miles)**

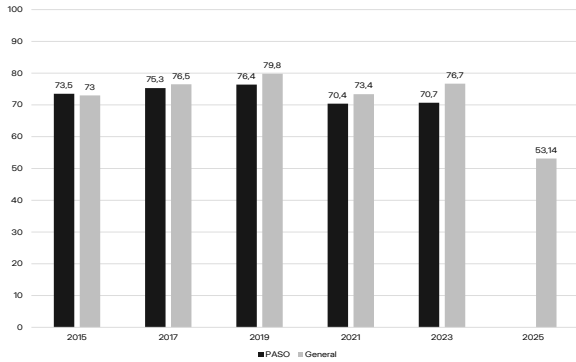


Fuente: Subsecretaría de Seguridad Social, Max Capital Research

Los principales mensajes que deja la elección son: i) La LLA de Milei se consolida como la principal fuerza no peronista, incluso en la Ciudad de Buenos Aires; ii) El apoyo al peronismo se mantiene casi sin cambios respecto de 2023; iii) La fragmentación de Juntos debilita el espacio alternativo por fuera de LLA y el peronismo, haciendo que las elecciones sean, en esencia, una carrera entre dos. En particular, el PRO de Macri carece de candidatos competitivos y parece no haber registrado el mensaje electoral de 2023, insistiendo en ocupar un espacio "de centro" donde la demanda electoral parece muy escasa. En conjunto, los resultados hasta ahora sugieren que no ha habido grandes cambios en la sociedad desde las elecciones de 2023. El piso del peronismo sigue siendo alto, pero su techo es bajo, y el espacio no peronista representa entre 55% y 60% del electorado, ocupado ahora mayoritariamente por la LLA de Milei, aunque con cerca del 30% de los votantes aun explorando opciones más centradas en las legislativas o incluso en una eventual primera vuelta.

# Informe Diario Argentina AM

**Gráfico 2. Participación electoral en CABA (% , legislativas 2015-2025)**



Fuente: Ciudad de Buenos Aires

**Tabla del Día. Resultados CABA 2023 vs 2025.**

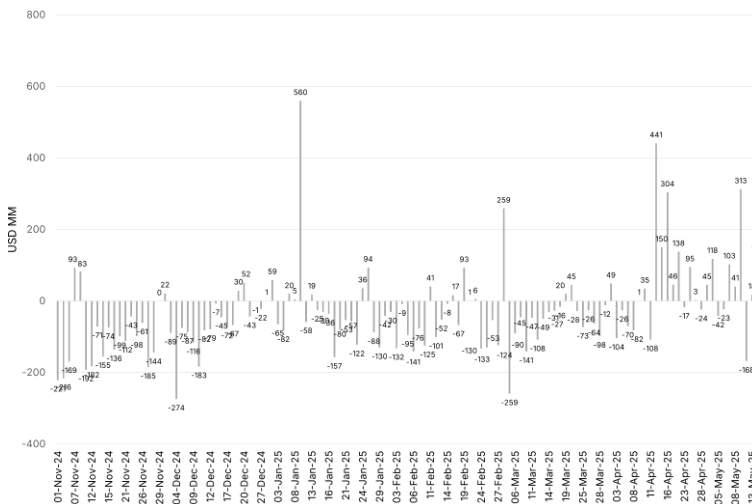
Partido	2023	2025	Dif (p.p.)
LLA	12,3	30,1	+ 17,82
Kirchnerismo/Peronismo	27,6	27,4	- 0,2
Ex Juntos (PRO)	44,0	15,9	- 28,1
Otros ex Juntos	-	12,9	-
Izquierda	4,6	3,2	- 1,5
<b>Participación</b>	<b>76,7</b>	<b>53,1</b>	<b>- 23,6</b>

Fuente: IGE CABA

## Noticias recientes

- El viernes pasado, el Banco Central de la República Argentina no intervino en el Mercado Único Libre de Cambios (MULC).
- Las reservas internacionales del Banco Central finalizaron la semana en USD 38.332 MM, lo que representa una caída de USD 14 MM en comparación al jueves.
- El riesgo país finalizó la semana sin cambios en 648 puntos básicos.
- El 14 de mayo, los depósitos en dólares subieron USD 124 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 12.044 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.712 MM.

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



Fuente: BCRA

# Informe Diario Argentina AM

- El Sector Público Nacional acumuló al cuarto mes del año un superávit financiero de aproximadamente 0,2% del PIB (superávit primario de aproximadamente 0,6% del PIB).
  - En abril, el Sector Público Nacional registró un superávit primario de \$845.949 millones (vs \$264.952 millones de superávit en abril-24).
  - Se registró un superávit financiero de \$572.341 millones, producto del superávit primario y del pago de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzaron los \$273.608 millones.
  - Los ingresos subieron +3,4% interanualmente en términos reales mientras que el gasto cayó -1,2%.

# 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	-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

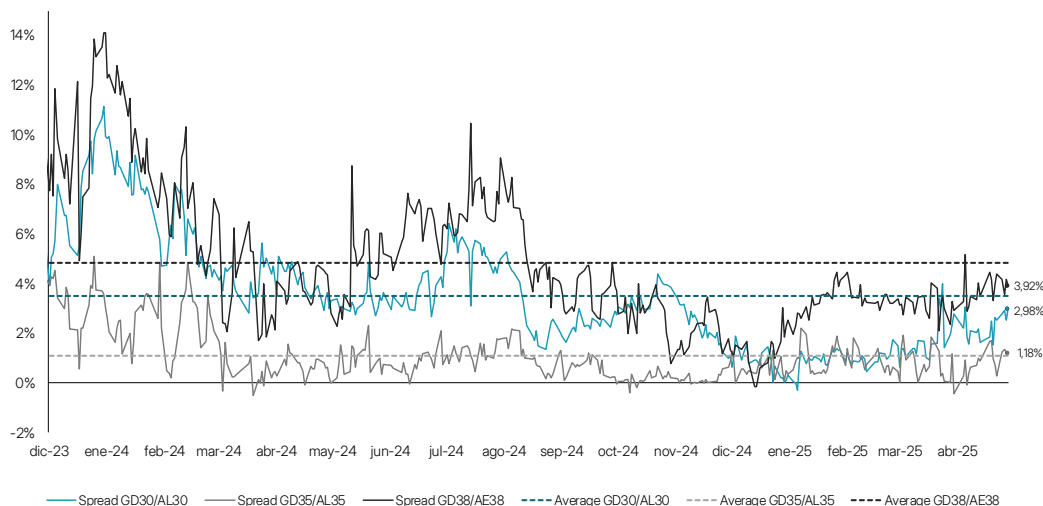
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupon	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millions) Monto vigente (millones)
					Clean	Dirty								
<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	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
<b>New York law Ley Nueva York</b>														
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

<b>Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR</b>														
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

<b>BOPREAL (USD)</b>														<b>YTM (Put AFIP)</b>
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

<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%	99,67	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	7,60%	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	13,64%	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
MENDOZ 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								
<b>Corporate Bonds in USD Bonos Corporativos en USD</b>																
<b>New York law Ley Nueva York</b>																
PANAME 7 ¼ 07/21/25	XS2502495786	PNMCO	21-Jul-25	7.250%	Semestral	6 - Semestral	100,00	102,38	7,28%	7,07%	7,08%	0,17	100,00	2,38	102,38	1,98
TECOAR 8 1/2 08/08/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8.500%	Semestral	Al vto.	100,22	34,90	7,41%	7,21%	8,28%	0,21	34,00	0,83	34,83	388,87
BHP 9 3/4 10/14/25	USP1330H68	HBC40	14-Oct-25	9.750%	Semestral	Al vto.	100,99	20,39	7,25%	7,10%	9,56%	0,39	20,00	0,19	20,19	78,34
YPFDAR 9 02/12/20/26	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9.000%	Trimestral	Al vto.	101,31	23,42	6,30%	6,15%	8,87%	0,47	23,08	0,04	23,12	775,78
MASHER 10 5/5 06/30/26	USP6450MAK01	MTGCO	30-Jun-26	10.950%	Trimestral	Al vto.	101,95	103,44	9,38%	9,07%	10,59%	1,03	100,00	1,49	101,49	10,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8.000%	Semestral	Al vto.	100,59	103,28	7,56%	7,41%	7,75%	1,07	100,00	2,69	102,69	400,00
GALIAR 7 9/2 07/19/26	USP0R66CAA64	GALIAR 26 - BYCZO	20-Jul-26	7.160%	Semestral	Al vto.	100,67	103,05	6,63%	6,53%	6,95%	1,08	100,00	2,39	102,39	250,00
BMAAR 6 3/4 11/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACAO	4-Nov-26	6.750%	Semestral	Al vto.	98,73	99,01	7,8%	7,66%	6,82%	1,36	100,00	0,28	100,28	400,00
PAMPAR 9 ¼ 12/08/26	USP7464EAH91	MGC90	8-Dec-26	9.500%	Semestral	Al vto.	104,09	72,59	5,50%	5,43%	8,77%	0,97	67,00	2,85	69,85	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6.875%	Trimestral	Al vto.	98,86	217,0	8,34%	8,09%	6,93%	0,90	218,8	0,08	219,6	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE7S78BA82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9.125%	Semestral	Al vto.	103,92	83,52	5,74%	5,66%	8,74%	1,12	80,00	0,39	80,39	300,00
YPFDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6.950%	Semestral	Al vto.	99,20	101,48	7,48%	7,34%	6,85%	1,94	100,00	2,28	102,28	1.000,00
GNENIA 8 3/4 09/02/27	USP46756BA25	GNENIA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8.750%	Semestral	Al vto.	101,14	51,51	7,90%	7,75%	8,49%	1,17	50,00	0,94	50,94	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA44	ADECOAG 27	21-Sep-27	6.000%	Semestral	Al vto.	99,85	100,82	6,15%	6,06%	5,95%	2,14	100,00	0,97	100,97	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8.750%	Semestral	Al vto.	102,93	87,86	7,07%	6,96%	8,22%	1,58	82,50	2,95	85,45	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20058AE63	CAPEX 28 - CACS0	25-Aug-28	9.250%	Semestral	Al vto.	100,89	90,96	8,24%	8,08%	8,90%	1,55	87,50	1,89	89,39	188,80
PAMPAR 9 1/8 04/15/29	USP7464EAB22	PAMPAR 29 - MGC30	16-Apr-29	9.125%	Semestral	Al vto.	102,85	103,71	8,50%	8,32%	8,80%	3,56	100,00	0,86	100,86	292,53
YPFDAR 8 1/2 06/27/29	US984245AS99	YPF 29 - YMC10	27-Jun-29	8.500%	Semestral	Al vto.	100,35	103,70	8,56%	8,38%	8,20%	3,30	100,00	0,35	100,35	500,00
YPFDAR 9 06/30/29	USP989MJBS99	YMC10	2-Jul-29	9.000%	Semestral	Al vto.	102,98	106,45	7,83%	7,68%	8,45%	2,21	100,00	3,48	103,48	747,83
TECOAR 9 ¼ 07/18/31	USP9028NBT74	TLCMO	18-Jul-31	9.700%	Semestral	Al vto.	104,76	108,02	8,71%	8,52%	8,98%	3,91	100,00	3,26	103,26	500,00
TRAGAS 8 ¼ 07/24/31	USP9308RA007	TSC30	24-Jul-31	8.500%	Semestral	Al vto.	104,49	107,21	7,71%	7,57%	7,93%	4,67	100,00	2,72	102,72	490,00
AEROAR 8 ¼ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARC10	1-Aug-31	8.500%	Trimestral	Al vto.	103,13	103,56	7,80%	7,58%	8,21%	3,42	100,00	0,43	100,43	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP7464EAS56	MGC10	10-Sep-31	7.950%	Semestral	Al vto.	104,63	106,15	7,5%	7,02%	7,49%	4,88	100,00	1,52	101,52	410,00
YPFDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCX0	11-Sep-31	8.750%	Semestral	Al vto.	100,58	102,24	8,80%	8,61%	8,56%	4,35	100,00	1,65	101,65	500,00
PANAME 8 ¼ 04/30/32	USE7S78BA82	PNXCO	30-Apr-32	8.500%	Semestral	Al vto.	106,02	106,47	7,36%	7,22%	7,98%	4,63	100,00	0,45	100,45	400,00
YPFLUZ 7 ¼ 10/16/32	USP9897PAS31	YFCU0	16-Oct-32	7.875%	Semestral	Al vto.	96,54	101,20	6,13%	6,06%	7,78%	4,71	100,00	4,66	104,66	400,00
TECFET 7 ¼ 01/22/33	USP90187AR99	TTCOA0	24-Jan-33	7.625%	Semestral	Al vto.	98,08	100,55	8,15%	7,99%	7,58%	5,00	100,00	2,48	102,48	400,00
YPFDAR 7 09/30/33	USP989MJBT72	YMCJ0	30-Sep-33	7.000%	Semestral	Al vto.	95,45	96,41	8,02%	7,86%	7,26%	5,24	100,00	0,95	100,95	575,65
YPFDAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJBY67	YMC40	17-Jan-34	8.250%	Semestral	Al vto.	98,50	101,29	8,68%	8,50%	8,14%	5,46	100,00	2,80	102,80	1100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP7464EAT30	MGC00	16-Dec-34	7.875%	Semestral	Al vto.	102,75	106,10	7,56%	7,43%	7,42%	6,01	100,00	3,35	103,35	380,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9699AA660	VSC10	10-Dec-35	7.625%	Semestral	Al vto.	101,50	104,87	7,53%	7,39%	7,27%	6,51	100,00	3,37	103,37	600,00
YPFDAR 7 12/16/47	USP989MJBN03	YPF 47 - YCANO	16-Dec-47	7.000%	Semestral	Al vto.	85,84	88,83	8,58%	8,40%	7,86%	10,65	100,00	2,99	102,99	750,00

<b>Argentine law Ley Argentina</b>																
VENAR 4 ¼ 07/20/25	AR0166600K6	VSCLO	20-Jul-25	4.500%	Trimestral	Al vto.	98,38	99,30	14,90%	14,13%	4,53%	0,17	100,00	0,92	100,92	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRAS6500U6	IRCHO	25-Jul-25	7.000%	Semestral	Al vto.	101,48	103,55	-1,02%	-1,02%	6,76%	0,18	100,00	2,07	102,07	28,25
VENAR 6 ¼ 11/10/25	AR0166600E9	VSCFO	10-Nov-25	6.250%	Semestral	Al vto.	100,20	100,35	5,9%	5,82%	6,23%	0,47	100,00	0,15	100,15	40,51
PAMPAR 4 99 10/10/25	ARPAAM5600I3	MGC00	4-Nov-25	4.990%	Semestral	Al vto.	100,79	101,00	3,27%	3,24%	4,94%	0,46	100,00	0,21	100,21	55,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS5600I4	RCCMO	22-Nov-25	3.500%	Semestral	Al vto.	101,24	102,95	1,05%	1,05%	3,40%	0,51	100,00	1,71	101,71	77,00
IRSAAR 5 12/01/25	ARIRAS6500W2	IRCIO	1-Dec-25	5.000%	Trimestral	Al vto.	100,10	101,10	4,88%	4,79%	4,96%	0,54	100,00	1,00	101,00	25,00
CGCSA 6 12/08/25	ARCGCO0600X1	CP320	9-Dec-25	6.000%	Semestral	Al vto.	94,99	97,64	16,29%	15,67%	6,15%	0,50	100,00	2,65	102,65	12,90
LOMNEG 6 ¼ 12/12/25	ARL0MA560041	LOC20	21-Dec-25	6.500%	Semestral	Al vto.	99,15	101,80	8,1%	7,95%	6,39%	0,56	100,00	2,65	102,65	71,72
YPFDAR 5 02/13/26	ARYPFS5601W0	YMCQ0	13-Feb-26	5.000%	Semestral	Al vto.	99,15	101,30	6,29%	6,20%	4,94%	0,70	100,00	2,15	102,15	263,00
CRESAR 8 03/03/26	ARCRS5600V9	CS380	3-Mar-26	8.000%	Semestral	Al vto.	101,02	104,00	6,76%	6,65%	7,69%	0,73	100,00	2,98	102,98	70,57
TECFET 5 98 04/22/26	AR088645611	TTC70	22-Apr-26	5.980%	Semestral	Al vto.	101,23	101,67	4,65%	4,60%	5,88%	0,89	100,00	0,44	100,44	120,00
RIZOAR 7 ¼ 06/28/26	AR006898181	RZ9B0	28-Jun-26	7.500%	Trimestral	Al vto.	102,17	103,24	5,56%	5,45%	7,26%	1,05	100,00	1,07	101,07	7,02
YPFLUZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5.900%	Trimestral	Al vto.	96,92	98,00	7,82%	7,60%	6,02%	1,80	100,00	1,08	101,08	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7.650%	Semestral	Al vto.	100,58	101,40	7,65%	7,51%	7,54%	4,32	100,00	0,82	100,82	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**

<b>Fixed rate Tasa fija</b>																
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943693606	S30Y5	30-May-25	11	36,33%	134,66	16-May-25	0,99	50,58%	41,19%	1,24%	100,00	23,11	136,33	123,11	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18J5	18-Jun-25	30	47,63%	143,68	16-May-25	0,97	39,84%	34,00%	2,79%	100,00	36,17	147,70	136,17	3.373.764
LECAP 3 9 06/30/25	AR0133293206	S30J5	30-Jun-25	42	46,60%	141,08	16-May-25	0,96	39,65%	34,05%	3,92%	100,00	33,53	146,61	133,53	4.128.828
LECAP 3 98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	73	47,740%	138,70	16-May-25	0,94	37,13%	32,59%	6,52%	100,00	30,37	147,74	130,37	3.155.807
LECAP 3 9 08/15/25	AR0708866205	S15G5	15-Aug-25	88	46,794%	136,73	16-May-25	0,92	38,41%	33,81%	8,15%	100,00	27,85	146,79	127,85	2.942.402
LECAP 3 88 08/29/25	AR0308405304	S29G5	29-Aug-25	102	57,700%	144,53	16-May-25	0,92	36,63%	32,61%	9,11%	100,00	41,51	157,70	141,51	6.254.034
LECAP 3 95 09/12/25	AR0574478217	S12S5	12-Sep-25	116	58,977%	143,95	16-May-25	0,91	36,67%	32,84%	10,44%	100,00	40,30	158,98	140,30	767.387
LECAP 3 98 09/30/25	AR0145235914	S30S5	30-Sep-25	134	59,734%	143,14	16-May-25	0,90	34,83%	31,58%	11,60%	100,00	38,00	159,73	138,00	318.932
LECAP 2 74 10/31/25	AR0476306649	S31O5	31-Oct-25	165	32,821%	116,40	16-May-25	0,88	33,90%	31,21%	14,11%	100,00	13,95	132,82	113,95	924.300
LECAP 2 2 11/10/25	AR0675927401	S10N5	10-Nov-25	175												

Description	ISIN	Local ID	Maturity date	Coupon	Price	Price per ARS payment	YTM	Nominal yield	Modified Duration	Residual value	Accrued interest	Payment at maturity	Technical value	Nominal value outstanding (millions)
Description	ISIN	Especie	Fecha de vencimiento	Cupón	Precio	Precio/pago al vto.	TIR	TNA	Duration	Valor residual	Interés corrido	Pago al vencimiento	Valor técnico	Valor nominal en circulación (millones)

**Sovereign Bonds in ARS Bonos soberanos en ARS**

**Fixed rate Tasa fija**

BONCAP 3.9 10/17/25	AR0323021003	T1705	17-Oct-25	58,872%	140,30	0,88	35,05%	32%	0,31	100,00	35,16	158,87	135,16	1272.141
BONCAP 3.89 12/15/25	AR0057122373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	143,65	0,84	35,16%	33%	0,43	100,00	42,31	170,84	142,31	1084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	116,20	0,81	35,05%	33%	0,52	100,00	17,94	142,22	117,94	1866.450
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	116,70	0,81	34,07%	33%	0,55	100,00	21,23	144,97	121,23	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	105,30	0,73	33,14%	34%	0,84	100,00	15,21	144,90	115,21	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	104,00	0,65	30,16%	33%	1,28	100,00	18,50	161,10	118,50	4.366.332

**CPI Linked CER**

BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXU5	30-May-25	0,000%	119,60	0,99	53,43%	43,08%	0,02	100,00	0,00	121,15	121,15	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZXU5	30-Jun-25	0,000%	234,55	1,00	2,11%	2,09%	0,11	100,00	0,00	235,11	235,11	802.136
BONCER 0 10/31/25	AR0676005041	TZXU5	31-Oct-25	0,000%	115,50	0,97	8,00%	7,83%	0,42	100,00	0,00	119,59	119,59	657.866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1.223,00	0,98	5,33%	5,26%	0,47	100,00	0,62	1.253,82	1.243,26	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXU5	15-Dec-25	0,000%	201,75	0,95	8,86%	8,70%	0,53	100,00	0,00	211,85	211,85	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0889577216	TZXU6	31-Mar-26	0,000%	156,65	0,92	10,18%	10,12%	0,79	100,00	0,00	170,37	170,37	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZXU6	30-Jun-26	0,000%	257,70	0,90	9,98%	10,04%	1,01	100,00	0,00	286,55	286,55	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR088121424	TZXU6	30-Oct-26	0,000%	103,90	0,87	10,19%	10,42%	1,32	100,00	0,00	119,59	119,59	2.321.044
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1.423,00	0,91	9,88%	9,65%	0,91	60,00	0,85	1.558,79	1.529,08	133.279
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXU6	15-Dec-26	0,000%	183,15	0,86	9,68%	9,95%	1,44	100,00	0,00	211,85	211,85	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465885959	TZXU7	31-Mar-27	0,000%	133,50	0,84	9,79%	10,21%	1,70	100,00	0,00	158,92	158,92	1.599.058
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZXU7	30-Jun-27	0,000%	235,35	0,82	9,75%	10,28%	1,93	100,00	0,00	286,55	286,55	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0611949808	TZXU7	15-Dec-27	0,000%	167,00	0,79	9,68%	10,43%	2,35	100,00	0,00	211,85	211,85	11.944.821
BONCER 2 14 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.558,00	0,84	9,82%	9,59%	1,78	70,00	1,11	1.863,16	1.784,05	53.133
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZXU8	30-Jun-28	0,000%	213,30	0,74	9,93%	11,01%	2,84	100,00	0,00	286,55	286,55	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	40.320,00	0,70	9,97%	9,73%	3,29	114,29	1015,29	57.583,63	46.118,67	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21.620,00	0,45	10,35%	10,10%	7,11	100,00	95,07	47.522,31	39.557,56	2.828

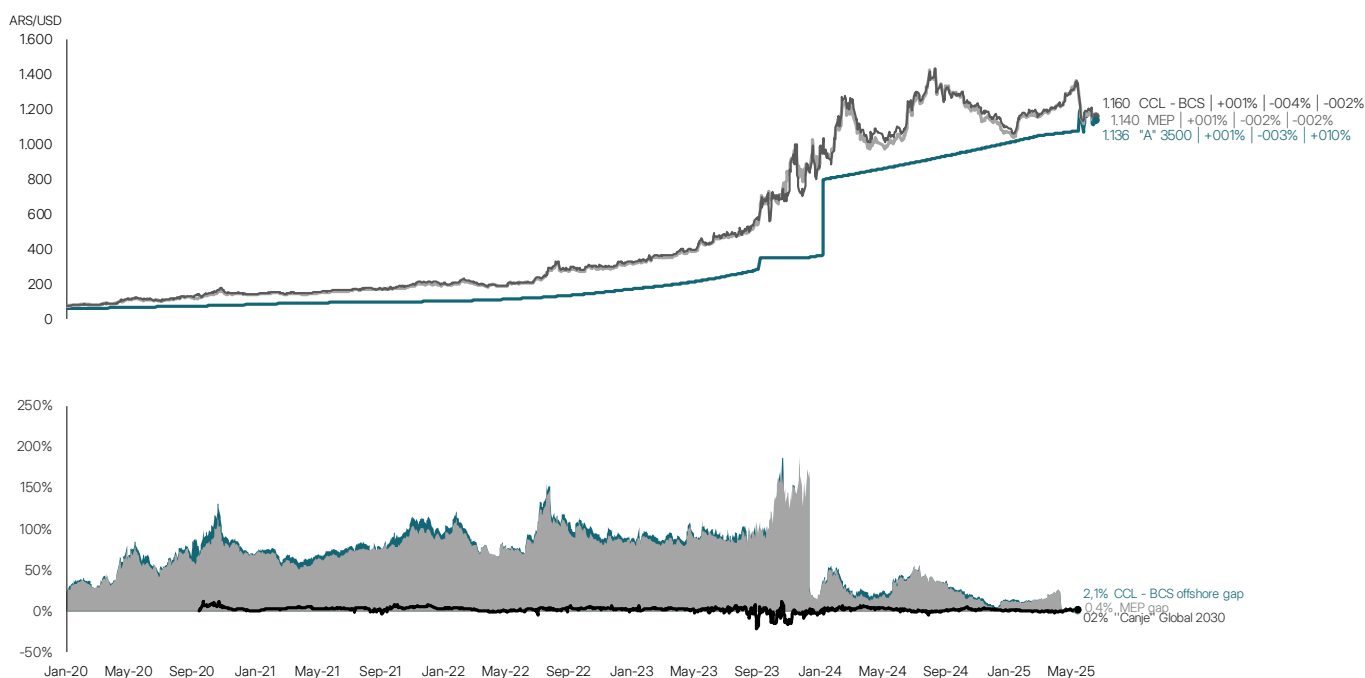
**FX Linked Dólar Linked**

ARGBND 0 06/30/25	AR0611241768	TZVU5	30-Jun-25	0,000%	110.790,00	0,97	34,33%	30,02%	0,09	100,00	0,00	114.616,67	114.616,67	2.082
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVU5	15-Dec-25	0,000%	107.000,00	0,93	12,70%	12,37%	0,51	100,00	0,00	114.616,67	114.616,67	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	106.500,00	0,93	11,71%	11,49%	0,59	100,00	0,00	114.616,67	114.616,67	503
ARGBND 0 06/30/26	AR0788694542	TZVU6	30-Jun-26	0,000%	100.850,00	0,88	12,16%	12,24%	0,99	100,00	0,00	114.616,67	114.616,67	449

**Dual Dual**

BONTAM 2 14 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	45,892%	109,40	0,81	41,77%	40,45%	0,58	100,00	12,07	135,24	112,07	3.500.632
BONTAM 2 19 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	60,953%	107,70	0,74	43,38%	44,34%	0,78	100,00	12,76	144,63	112,76	3.500.632
BONTAM 2 17 09/15/26	AR0227219554	TTS26	15-Sep-26	72,933%	106,35	0,70	44,18%	47,12%	0,92	100,00	13,29	152,20	113,29	3.500.632
BONTAM 2 14 12/15/26	AR0021830364	TTD26	15-Dec-26	88,094%	106,00	0,66	43,91%	49,16%	1,09	100,00	13,94	161,14	113,94	3.500.632

**Tipos de cambio**

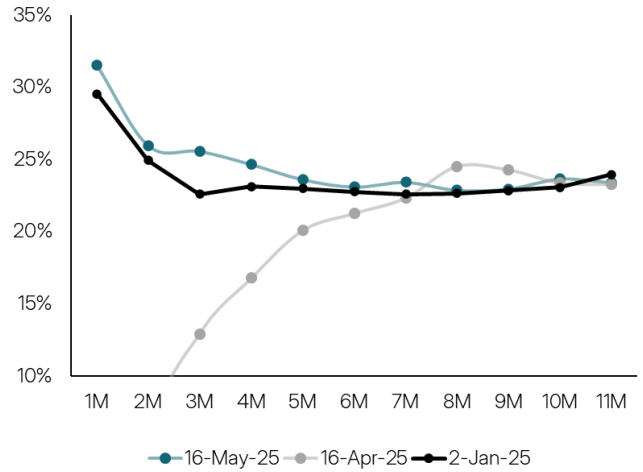


## Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

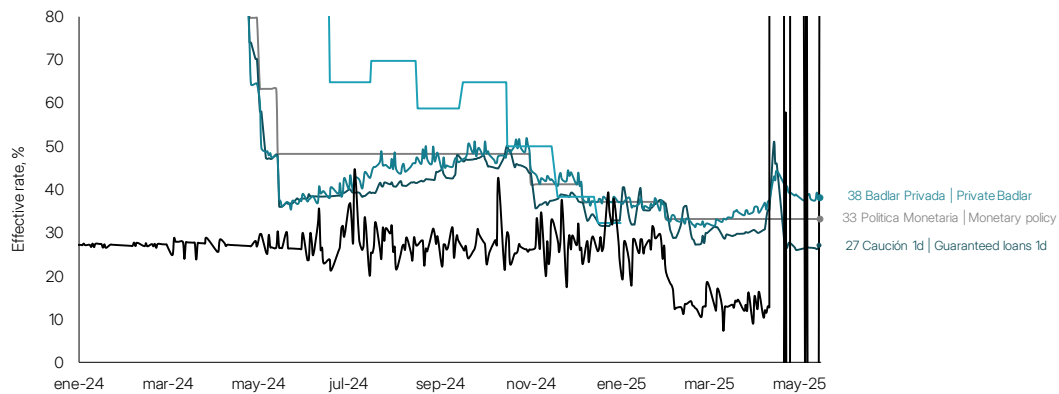
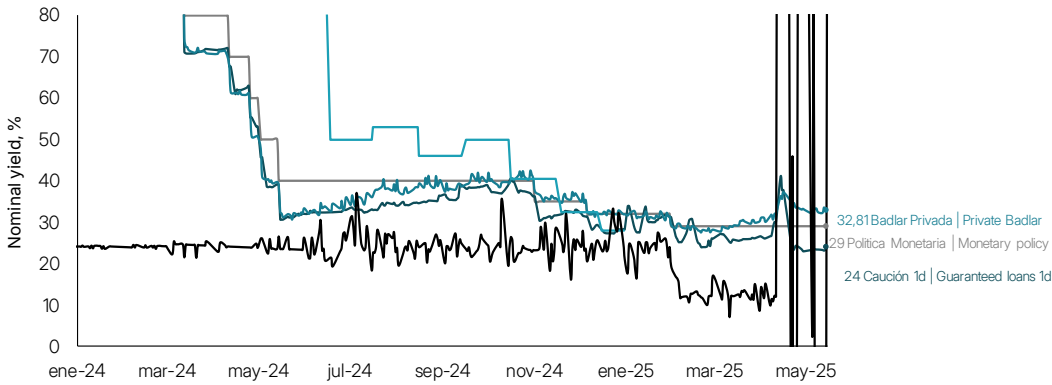
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
16/may/25	SPOT	1129,83	-	-	-	-
may-25	14	1143,50	1.083.159	31,54%	-	36,82%
jun-25	45	1166,00	748.978	25,96%	23,45%	29,12%
jul-25	76	1190,00	397.398	25,58%	25,01%	28,30%
ago-25	105	1210,00	355.861	24,67%	22,28%	26,91%
sep-25	137	1230,00	312.329	23,62%	20,19%	25,40%
oct-25	168	1250,00	317.500	23,11%	20,84%	24,56%
nov-25	196	1272,00	190.729	23,43%	25,38%	24,70%
dic-25	229	1292,00	885.695	22,88%	19,58%	23,83%
ene-26	259	1314,00	56.062	22,97%	23,69%	23,71%
feb-26	287	1340,00	16.905	23,66%	30,00%	24,23%
mar-26	319	1361,00	5.506	23,41%	21,20%	23,74%

4.370.122

Implied rates Tasas implícitas



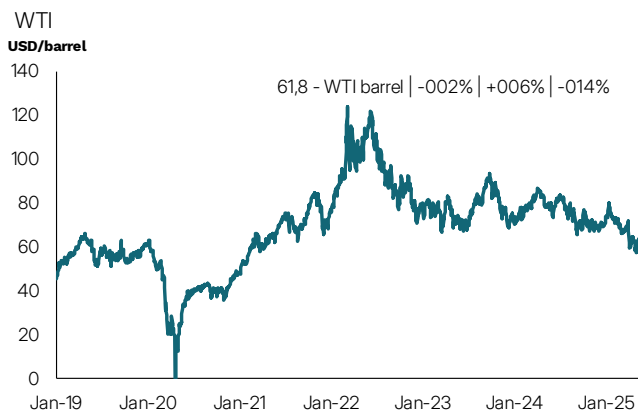
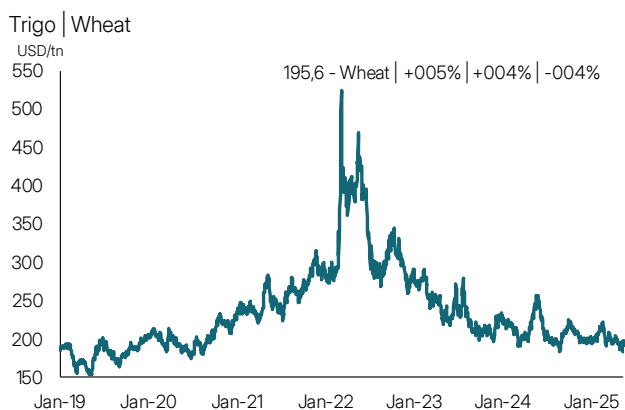
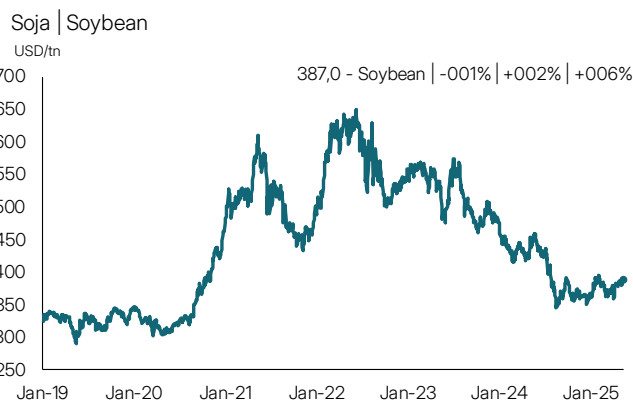
## Tasas de interés



## Acciones de compañías argentinas

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