

Informe Diario Argentina AM

Cae la actividad en marzo, suben las expectativas de inflación

- En el informe semanal de estrategia de hoy, analizamos los últimos movimientos del mercado cambiario, la dinámica del balance de pagos y actualizamos nuestra visión de estrategia. Pueden encontrar el informe [aquí](#).
- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, la inflación de abril se habría ubicado en torno al 3,2% mensual, levemente por debajo del dato de marzo. Sin embargo, se espera que la inflación siga moderándose en los próximos meses, con proyecciones de 2,8% m/m en mayo, 2,3% m/m en junio y alrededor de 2,1% m/m en julio. Estas estimaciones son algo superiores a las previas, debido al dato de 3,7% m/m en marzo y al cambio en el régimen cambiario, que generó mayor volatilidad hacia fines de abril. En materia cambiaria, el REM refleja este cambio de régimen, con un tipo de cambio proyectado en USDARS1.286 para octubre, por debajo del techo de la banda.
- **Retroceso de la industria y la construcción en marzo:** En un mes marcado por la incertidumbre cambiaria y un repunte de la inflación, tanto la industria como la construcción registraron fuertes caídas frente a febrero. La actividad industrial cayó 4,5% mensual, mientras que la construcción bajó 4,1% mensual. En la comparación interanual, ambos sectores mantienen una recuperación: la industria subió 5,2% anual y la construcción se destacó con un avance de 15,8% anual. Con estos datos preliminares del INDEC, es probable que la actividad económica mensual de marzo muestre una desaceleración, tal como anticipó el IGA de OJF, que marcó una caída de 1,2% mensual frente a febrero.
- **Super domingo electoral:** Este domingo continúa el calendario electoral con elecciones legislativas en cuatro provincias—Salta, Jujuy, San Luis y Chaco. En Salta, el gobernador Sáenz encabeza una sólida coalición provincial, mientras que el voto peronista aparece fragmentado y la principal disputa sería por el segundo lugar entre LLA y la UCR. En Jujuy, el gobernador Sadir (UCR), con alta aprobación, lidera una amplia alianza; LLA compite de forma independiente con la lista del senador Atauche, y el peronismo está dividido en cuatro espacios. En San Luis, la coalición del gobernador Poggi enfrenta al exgobernador Rodríguez Saá (PJ), sin candidato de LLA. En Chaco, el gobernador Zdero (UCR) lidera la alianza “Chaco Puede”, que incluye a LLA para bloquear un retorno del peronismo—este sería el escenario más favorable para LLA este domingo.
- **Furiase, Vauthier y Nuñez hablaron en su programa de streaming:** En su programa semanal, los integrantes del equipo económico brindaron detalles sobre el plan. En primer lugar, explicaron el objetivo de remonetizar la economía utilizando dólares fuera del sistema. Furiase señaló que, tras años de inestabilidad, la economía necesita ser remonetizada, ya que el bajo nivel de agregados monetarios puede afectar la actividad: “la economía necesita nafta”, dijo, ante una mayor demanda de dinero, lo que hoy genera un cuello de botella. Creemos que el equipo económico le asigna un peso excesivo a la cuestión

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. 08/05](#)

[Argentina A.M. 07/05](#)

[Argentina A.M. 06/05](#)

Informe Diario Argentina AM

monetaria, en un contexto donde las billeteras virtuales y los medios electrónicos de pago vuelven irrelevante al concepto de demanda de dinero. No parece haber “escasez de pesos”, ya que, de ser así, las tasas reales —hoy cercanas a cero con una inflación esperada de 3% m/m en abril— se dispararían. El dinero es un velo, y creemos que la metáfora correcta no es “nafta” sino “aceite de motor”: un exceso se derrama y genera inflación, pero una mínima cantidad es necesaria para lubricar el funcionamiento. En una economía moderna, con pagos electrónicos, la cantidad requerida es mínima, ya que la velocidad y el multiplicador se ajustan cuando es necesario. Solo la parte informal de la economía —y mucho menos que en el pasado gracias a las billeteras virtuales— funciona como en los modelos clásicos de los años 70. El equipo económico, sin embargo, insiste con este enfoque y cree que el uso de dólares formará parte de la “nafta” necesaria para impulsar la actividad, junto con cierta expansión vía licitaciones del Tesoro.

- **Los integrantes del equipo económico también afirmaron que el tipo de cambio se ubicará en la parte baja de la banda y evitaron hacer referencia a intervenciones en futuros.** Insistieron en su visión de escasez de pesos y oferta de dólares, en parte proveniente de inversiones *offshore* en títulos en pesos o de un nuevo “perdón popular” para tenedores de dólares no declarados. El equipo volvió a señalar que no es necesario comprar dólares dentro de la banda, e incluso podría acumular reservas vendiendo títulos en pesos contra dólares (probablemente pagaderos directamente en dólares, convirtiendo pesos al momento del pago, en una estructura “peso-linked”). La probable intervención en contratos de futuros a 7 meses sugiere que el gobierno busca generar incentivos para que cuentas del exterior inviertan localmente, a través de cuentas locales, aunque la mayoría de las operaciones se canalizarían por Euroclear, con una presión similar sobre el CCL y, por ende, sobre el USDARS.
- **Resumen del informe semanal de estrategia:** En el informe de hoy, que se puede consultar en el siguiente enlace ([link](#)), analizamos la dinámica reciente del mercado cambiario, el balance de pagos y sus implicancias sobre la estrategia de renta fija. El gobierno está concentrado en erradicar la inflación de forma definitiva, postergando cualquier compra de dólares en el mercado oficial para permitir una apreciación del peso. Los flujos en el mercado de futuros sugieren que el BCRA intervino en ese segmento para bajar el precio spot y las tasas locales. Combinado con una fuerte ancla fiscal y un tope a las paritarias, las autoridades buscan coordinar una dinámica inflacionaria hacia el 1% mensual para el período julio-septiembre, de cara a las elecciones, lo que haría más creíbles las bandas cambiarias bajo una menor inflación de los no transables. ¿Alcanza la coordinación para erradicar la inflación de manera definitiva? Creemos que el ancla fiscal ya está cumpliendo ese rol, y que la política monetaria y cambiaria solo podrá reordenar la dinámica inflacionaria en el tiempo, reduciendo a lo sumo la inflación inercial. De todos modos, será la dinámica del balance de pagos la que defina si el esquema actual es sostenible.

Informe Diario Argentina AM

Nuestra conclusión es relativamente sencilla: más allá de los factores monetarios, una moneda fuerte llevará a un déficit de cuenta corriente que, con financiamiento limitado, eventualmente presionará sobre el tipo de cambio, provocando una depreciación real de alrededor del 20% entre el 3T25 y el 4T25, salvo que se obtengan mayores ingresos de capital o financiamiento. Como alternativa, se requeriría una deflación de bienes no transables, un proceso lento y doloroso en un mercado laboral rígido. El gobierno parece apuntar a conseguir financiamiento con dos medidas que estarían en preparación: i) un nuevo "perdón de mercado" para tenedores de dólares no declarados, buscando repetir el éxito del blanqueo; ii) una combinación de contratos de futuros baratos y una probable emisión de un bono en pesos, probablemente comprado y pagadero en dólares ("ARS-linked"), que permitiría a los inversores evitar el período de permanencia de 6 meses y luego operarlo a través de Euroclear. A nuestro juicio, el principal punto débil de la estrategia del gobierno son sus efectos sobre los flujos de la cuenta corriente y la demanda de activos por parte de individuos. Por eso, el análisis del balance de pagos se vuelve central hacia adelante, y actualizamos nuestras proyecciones en el informe de hoy.

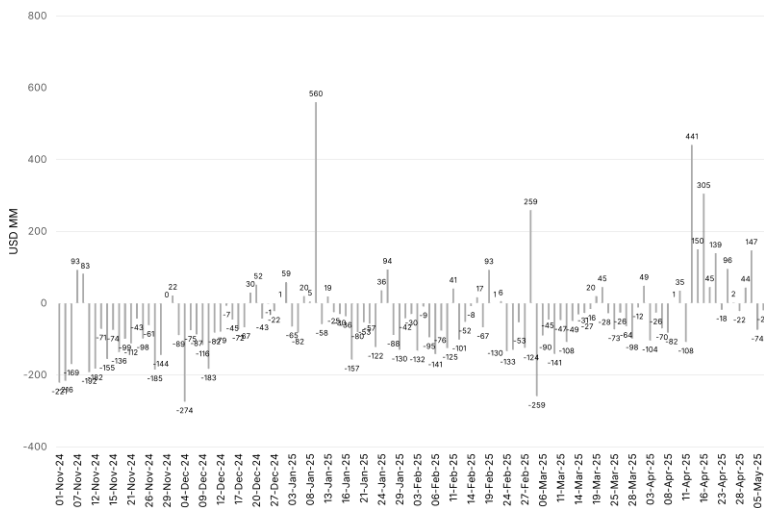
Desde el punto de vista de estrategia, mantenemos nuestra posición larga en pesos a 2 meses a través de los Boncer 2026, recomendados por encima de USDARS1180, y la posición larga en bonos en dólares, aunque ahora rotamos de los 38s a los 41s. Además, sumamos dos trades: i) comprar USD en diciembre y vender en julio (7mx3m), con un leve costo de *carry* negativo; ii) una posición cubierta en Boncer diciembre (alternativamente Boncap) + futuros USD a 7 meses, con retornos efectivos en dólares del 6% usando el tipo de cambio oficial o en escenarios donde la brecha cambiaria se mantenga en niveles actuales. La probable intervención en el contrato de futuros a 7 meses es consistente con el período de permanencia de 6 meses impuesto a cuentas *offshore*, lo que sugiere que el gobierno efectivamente está buscando aumentar los incentivos para el ingreso de capitales desde el exterior. Conceptualmente, el gobierno consolidado está del otro lado de la operación, emitiendo implícitamente deuda en dólares a esas tasas y volcando los pesos resultantes en el mercado de cambios, con el único objetivo de bajar el tipo de cambio.

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 37.997 MM, lo que representa una caída de USD 307 MM en comparación al miércoles.
- El riesgo país finalizó el día en 678 puntos básicos, lo que representa una caída de -11.8% en comparación al miércoles.
- El 6 de mayo, los depósitos en dólares cayeron USD 20 MM. Desde el 15 de agosto, se incrementaron USD 11.646 MM, dejando los depósitos del sector privado en USD en un total de 30.282 MM.

Evolución de depósitos privados en USD (var. diaria – USD MM)



Fuente: BCRA

- Según el INDEC, en marzo, la industria muestra una suba de 5,2% respecto a igual mes de 2024. Con respecto a febrero, el índice de la serie desestacionalizada muestra una caída de -4,5%.
- Según el INDEC, en marzo, la construcción muestra una suba de 15,8% respecto a igual mes de 2024. Con respecto a febrero, el índice de la serie desestacionalizada muestra una caída de -4,1%.

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%	+2.0%	En la comparación interanual, se observa una suba del +15.8%.
8-May-25	Industria (m/m)	Mar-25	-4.5%	+0.5%	En la comparación interanual, se observa una suba del +5.2%.
12-May-25	IPC CABA (m/m)	Abr-25	-	+3.2%	-
13-May-25	Salarios (m/m)	Mar-25	-	+3.8%	-
14-May-25	IPC Nacional (m/m)	Abr-25	-	+3.7%	-
15-May-25	Capacidad Instalada (m/m)	Mar-25	-	+6.6%	-
16-May-25	Resultado Fiscal Primario (bn)	Abr-25	-	ARS 745.339	-
19-May-25	Precios Mayoristas (m/m)	Abr-25	-	+1.5%	-
19-May-25	Costo de la Construcción (m/m)	Abr-25	-	+0.3%	-
20-May-25	Balanza Comercial (m/m)	Abr-25	-	USD 323	-
21-May-25	Actividad Económica (m/m)	Mar-25	-	+0.8%	-
26-May-25	Confianza en el Gobierno (m/m)	May-25	-	-3.7%	-
30-May-25	Cuenta Corriente (mn)	Abr-25	-	-USD 1.674	-

Reporte diario

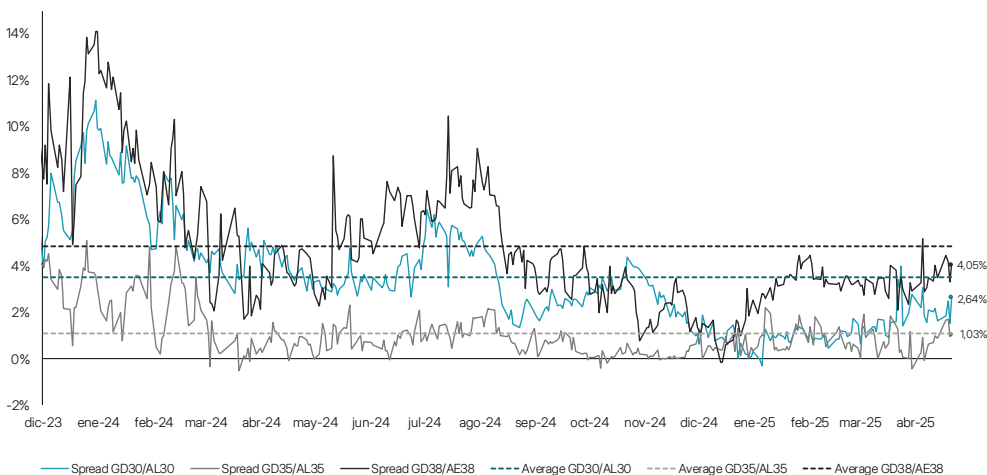
Description Descripción	ISIN	Local ID Especie	Maturity date Fecha de vencimiento	Coupon Cupon	Price Precio		YTM TIR	Nominal yield TNA	Current Yield	Modified Duration	Residual value Valor residual	Accrued interest Interés corrido	Technical value Valor técnico	Amount outstanding (millions) Monto vigente (millones)
					Clean	Dirty								
Sovereign Bonds in USD Bonos Soberanos en USD														
Argentine law Ley Argentina														
BONAR USD 1% 2029	ARARGE3209Y4	AL29	9-Jul-29	1000%	78,89	71,30	13,39%	12,97%	1,26%	1,82	90,00	0,30	90,30	1,975
BONAR USD Step Up 2030	ARARGE3209S6	AL30	9-Jul-30	0,750%	75,73	66,86	12,96%	12,59%	0,99%	2,22	88,00	0,22	88,22	11,908
BONAR USD Step Up 2035	ARARGE3209T4	AL35	9-Jul-35	4,125%	66,12	67,49	11,59%	11,27%	6,11%	5,86	100,00	1,38	101,38	19,072
BONAR USD Step Up 2038	ARARGE3209U2	AE38	11-Jan-38	5,000%	68,65	70,32	12,13%	11,78%	7,11%	5,00	100,00	1,67	101,67	7,219
BONAR USD Step Up 2041	ARARGE3209V0	AL41	9-Jul-41	3,500%	61,00	62,16	11,61%	11,29%	5,63%	6,20	100,00	1,17	101,17	1,513
New York law Ley Nueva York														
GLOBAL USD 1% 2029	US040114HX11	GD29	9-Jul-29	1000%	81,48	73,63	11,54%	11,23%	1,22%	1,87	90,00	0,30	90,30	2,372
GLOBAL USD Step Up 2030	US040114HS26	GD30	9-Jul-30	0,750%	77,62	68,53	11,81%	11,48%	0,96%	2,22	88,00	0,22	88,22	14,160
GLOBAL USD Step Up 2035	US040114HT09	GD35	9-Jul-35	4,125%	67,22	68,60	11,30%	11,00%	6,01%	5,89	100,00	1,38	101,38	20,502
GLOBAL USD Step Up 2038	US040114HU71	GD38	11-Jan-38	5,000%	71,21	72,88	11,38%	11,07%	6,86%	5,08	100,00	1,67	101,67	11,405
GLOBAL USD Step Up 2041	US040114HV54	GD41	9-Jul-41	3,500%	62,30	63,47	11,25%	10,95%	5,51%	6,26	100,00	1,17	101,17	10,482
GLOBAL USD Step Up 2046	US040114HW38	GD46	9-Jul-46	4,125%	66,01	65,85	11,02%	10,73%	6,12%	5,91	97,73	1,34	99,07	2,044

Sovereign Bonds in EUR Bonos Soberanos en EUR														
GLOBAL EUR 0 1/2 2029	XS2200244072	GE29	9-Jul-29		79,03	71,27	12,64%	12,27%		1,85	90,00	0,15	90,15	81
GLOBAL EUR Step Up 2030	XS2177363665	GE30	9-Jul-30		75,35	66,34	12,00%	11,66%		2,25	88,00	0,24	88,04	10,26
GLOBAL EUR Step Up 2035	XS2177364390	GE35	9-Jul-35		64,56	65,85	11,06%	10,77%		5,99	100,00	1,09	101,29	2,99
GLOBAL EUR Step Up 2038	XS2177365017	GE38	11-Jan-38		67,33	68,75	11,48%	11,17%		5,17	100,00	1,42	101,42	809
GLOBAL EUR Step Up 2041	XS2177365363	GE41	9-Jul-41		59,32	60,32	11,40%	11,09%		6,35	100,00	1,10	101,00	1,573
GLOBAL EUR Step Up 2046	XS2177365520	GE46	9-Jul-46		62,43	62,23	11,16%	10,86%		5,84	97,73	1,22	98,95	2,42

BOPREAL (USD)														YTM (Put AFIP)	
BOPREA 0 06/30/25	AR0495070226	BPJ25	30-Jun-25	0,0000%	99,08	16,55	9,24%	9,24%	0,00%	0,10	16,70	0,00	16,70	334	
BOPREA 3 05/31/26	AR0344318156	BPY26	31-May-26	3,0000%	95,79	96,37	8,64%	8,38%	3,11%	0,78	100,00	0,58	100,58	3,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0684877571	BPOA7	31-Oct-27	5,0000%	98,43	98,56	5,83%	5,75%	5,07%	2,07	100,00	0,13	100,13	1,000	
BOPREA 5 10/31/27	AR0772251226	BPOC7	31-Oct-27	5,0000%	95,05	95,17	7,58%	7,44%	5,25%	2,05	100,00	0,13	100,13	1,000	10,74%
BOPREA 5 10/31/27	AR0763285209	BPOB7	31-Oct-27	5,0000%	90,45	90,58	10,12%	9,87%	5,52%	2,02	100,00	0,13	100,13	1,500	10,75%
BOPREA 5 10/31/27	AR0314171247	BPOD7	31-Oct-27	5,0000%	90,50	90,62	10,09%	9,85%	5,52%	2,02	100,00	0,13	100,13	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%	99,11	33,99	9,77%	9,55%	6,74%	0,31	33,34	0,95	34,28	722
JULIUYA 8 5/8 03/20/27	XS1668822298	JUS22	22-Mar-27	8,375%	94,85	42,67	13,97%	13,51%	8,72%	0,99	44,45	0,51	44,96	214
FUEGO 8 96 04/17/27	USP91528AA03	TFLU27	19-Apr-27	8,950%	99,15	30,91	10,10%	9,74%	8,98%	1,01	31,00	0,17	31,17	200
BUEAIR 7 1/2 06/10/27	XS1422866456	BUEAIR27	1-Jun-27	7,500%	99,64	102,94	7,99%	7,83%	7,29%	0,95	100,00	3,29	103,29	890
PDCAR 5 06/10/27	USP79171AE79	PDCAR27	1-Jun-27	6,990%	92,83	95,90	13,60%	13,17%	7,29%	1,13	100,00	3,07	103,07	516
PROVSF 6 9 11/01/27	USP84641AB82	SF27D	1-Nov-27	6,900%	96,98	97,14	9,33%	9,12%	7,10%	1,34	100,00	0,15	100,15	250
SALTA 5 12/01/27	USP83881AB00	SA24D	1-Dec-27	8,500%	122,92	94,99	-7,30%	-7,43%	6,71%	1,37	75,00	2,80	77,80	357
CHACO 3 1/2 02/18/28	USP2389CAA10	CH24D	18-Feb-28	8,250%	90,46	61,55	16,30%	15,69%	8,94%	1,26	66,67	1,24	67,90	263
PRIO 4 1/2 02/24/28	USP6552BA007	RIF25	24-Feb-28	8,500%	37,88	58,54	26,93%	25,32%	10,35%	1,16	71,25	31,54	102,79	318
PRN 4 7/8 03/24/28	USP7920RCL70	RNF25	10-Mar-28	8,875%	136,16	91,52	-12,00%	-12,39%	5,01%	1,74	66,67	0,75	67,42	320
ENTRIO 5 08/08/28	USP37341AA50	ERF25	8-Aug-28	8,250%	94,45	60,81	12,27%	11,91%	8,55%	1,48	63,00	1,31	64,31	517
PDCAR 5 02/01/29	US74408DAE40	PDCAR29	1-Feb-29	6,875%	90,71	92,59	10,85%	10,58%	7,43%	2,53	100,00	1,87	101,87	456
MENDOZ 4 1/4 03/19/29	US586805AJ20	PMM29	19-Mar-29	5,750%	93,17	57,82	9,70%	9,47%	6,12%	1,84	61,54	0,49	62,03	590
NEUQUE 2 1/2 04/27/30	US641313AA04	NDT25	29-Apr-30	6,875%	95,46	73,61	9,03%	8,83%	7,18%	2,32	76,92	0,18	77,10	377
NEUQUE 5 1/2 05/12/30	USP71695AC75	NDT11	13-May-30	8,625%	102,97	55,56	2,43%	2,41%	8,21%	2,29	52,89	1,10	53,99	349
CHUBUT 7 3/4 07/28/30	USP25619AB67	PUL26	26-Jul-30	7,750%	96,92	51,16	9,97%	9,61%	7,97%	1,64	52,63	0,15	52,78	650
BUENOS 3 9 09/01/37	XS2385150334	BA37D	1-Sep-37	6,625%	70,65	67,66	14,46%	13,97%	9,21%	4,19	94,09	1,18	95,27	6,202
BUENOS 3 1/2 09/01/37	XS2385157138	BB37D	1-Sep-37	5,875%	56,50	57,61	16,16%	15,56%	10,20%	5,22	100,00	1,11	101,11	778
BUENOS 3 09/01/37	XS2385150847	BC37D	1-Sep-37	5,250%	49,50	50,50	17,81%	17,08%	10,40%	5,16	100,00	0,99	100,99	153

Spread 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	102,18	7,30%	7,10%	7,10%	0,19	100,00	2,18	102,18	198
TECOAR 8 1/2 08/06/25	USP9028NAZ44	TECOAR 25 - TLC50	6-Aug-25	8,500%	Semestral	Alvto.	100,27	34,84	7,35%	7,15%	8,30%	0,24	34,00	0,75	34,75	388,87
BHP 9 3/4 10/14/25	USP1330HBH68	HBC40	14-Oct-25	9,750%	Semestral	Alvto.	100,99	20,33	7,43%	7,28%	9,59%	0,42	20,00	0,14	20,14	78,34
YFPDAR 9 02/12/2026	USP989MJBR17	YMCHO	12-Feb-26	9,000%	Trimestral	Alvto.	100,89	31,71	6,72%	6,56%	8,73%	0,37	30,77	0,67	31,44	775,78
MASHER 10 95 06/30/26	USP6460MAK01	MTCOG	30-Jun-26	10,950%	Trimestral	Alvto.	101,77	102,95	9,62%	9,29%	10,64%	1,05	100,00	1,19	101,19	110,87
TECOAR 8 07/18/26	USP9028NAV30	TECOAR 26 - TLC10	20-Jul-26	8,000%	Semestral	Alvto.	100,59	103,05	7,56%	7,43%	7,76%	1,10	100,00	2,47	102,47	400,00
GALIAIR 7 962 07/19/26	USP0466CAA64	GALIAIR 26 - BYC20	20-Jul-26	7,160%	Semestral	Alvto.	100,22	102,41	7,06%	6,94%	6,99%	1,11	100,00	2,19	102,19	250,00
BMAAR 6 3/4 10/04/26	USP1047VAF42	BMA 26 - BACA0	4-Nov-26	6,750%	Semestral	Alvto.	104,74	98,83	7,78%	7,64%	6,83%	1,39	100,00	0,09	100,09	400,00
PAMPAR 5 1/2 04/30/26	USP74645AH91	MGC30	8-Dec-26	9,500%	Semestral	Alvto.	104,37	72,59	5,34%	5,27%	8,77%	1,00	67,00	2,67	69,67	292,80
AEROAR 6 7/8 02/01/27	USP0092MAE32	AERAO	1-Feb-27	6,875%	Trimestral	Alvto.	98,92	21,67	8,23%	7,99%	6,94%	0,93	21,88	0,03	21,91	400,00
PANAME 9 1/8 04/30/27	USE75788AB82	PANAME 27 - PNDCO	30-Apr-27	9,125%	Semestral	Alvto.	104,31	83,63	5,48%	5,41%	8,73%	1,15	80,00	0,18	80,18	300,00
YFPDAR 6 95 07/21/27	USP989MJBL47	YPF 27 - YCAMO	21-Jul-27	6,950%	Semestral	Alvto.	98,32	100,40	7,94%	7,79%	6,92%	1,96	100,00	2,09	102,09	1000,00
GNNIEA 8 3/4 09/02/27	USP46756BA25	GNNIEA 27 - GNCXO	2-Sep-27	8,750%	Semestral	Alvto.	100,93	51,28	8,11%	7,95%	8,53%	1,19	50,00	0,81	50,81	366,12
AGRO 6 09/21/27	USL00849AA47	ADECOAG 27	21-Sep-27	6,000%	Semestral	Alvto.	99,24	100,04	6,44%	6,34%	6,00%	2,16	100,00	0,80	100,80	500,00
IRSAAR 8 ¼ 06/22/28	US450047AH86	IRCF0	22-Jun-28	8,750%	Semestral	Alvto.	101,73	86,68	7,83%	7,68%	8,33%	1,60	82,50	2,75	85,25	171,20
CAPXAR 9 ¼ 08/25/28	USP20068AE63	CAPEX 28 - CAC50	25-Aug-28	9,250%	Semestral	Alvto.	101,73	90,68	8,30%	8,14%	8,93%	1,58	87,50	1,66	89,16	188,80
PAMPAR 8 1/8 04/16/29	USP74645AB22	PAMPAR 26 - YMC30	16-Apr-29	9,125%	Semestral	Alvto.	102,60	103,21	8,57%	8,40%	8,84%	3,98	100,00	0,61	100,61	292,53
YFPDAR 8 1/2 06/27/29	US984245AS99	YPF 29 - YMC10	27-Jun-29	8,500%	Semestral	Alvto.	99,26	102,38	8,89%	8,70%	8,30%	3,32	100,00	3,12	103,12	500,00
YFPDAR 9 06/30/29	USP989MJB599	YMC10	2-Jul-29	9,000%	Semestral	Alvto.	102,08	105,31	8,24%	8,08%	8,55%	2,22	100,00	3,23	103,23	747,83
TECOAR 9 ¼ 07/18/31	USP9028NBT74	TLCMO	18-Jul-31	9,700%	Semestral	Alvto.	104,22	107,21	8,84%	8,66%	9,05%	3,93	100,00	2,99	102,99	500,00
TRAGAS 8 1/2 07/24/31	USP9308RBA07	TSC30	24-Jul-31	8,500%	Semestral	Alvto.	103,52	105,99	7,92%	7,77%	8,02%	4,68	100,00	2,48	102,48	490,00
AEROAR 8 ¼ 08/01/31	USP0092MAJ29	ARC10	1-Aug-31	8,500%	Trimestral	Alvto.	103,00	103,19	7,85%	7,62%	8,24%	3,44	100,00	0,19	100,19	272,95
PAMPAR 7 95 09/10/31	USP74645AS56	MGC10	10-Sep-31	7,950%	Semestral	Alvto.	102,79	104,10	7,52%	7,38%	7,64%	4,88	100,00	1,31	101,31	410,00
YFPDAR 8 ¼ 09/11/31	USP989MJBV29	YMCXO	11-Sep-31	8,750%	Semestral	Alvto.	98,42	99,83	9,31%	9,10%	8,76%	4,35	100,00	1,41	101,41	500,00
PANAME 8 1/2 04/30/32	USE75788AC65	PNXCO	30-Apr-32	8,500%	Semestral	Alvto.	105,85	106,06	7,40%	7,27%	8,01%	4,65	100,00	0,21	100,21	400,00
YPLLIZ 7 ¼ 10/16/32	USP9897PAS31	YFCJ0	18-Oct-32	7,875%	Semestral	Alvto.	95,16	99,60	9,03%	8,84%	7,91%	4,71	100,00	4,44	104,44	420,00
TECPET 7 ¼ 01/22/33	USP90187AR99	TTCAO	24-Jan-33	7,625%	Semestral	Alvto.	97,26	99,53	8,32%	8,15%	7,66%	5,02	100,00	2,27	102,27	400,00
YFPDAR 7 09/30/33	USP989MJB72	YMCJ0	30-Sep-33	7,000%	Semestral	Alvto.	94,45	96,21	8,22%	8,06%	7,35%	5,25	100,00	0,76	100,76	575,65
YFPDAR 8 ¼ 01/17/34	USP989MJB67	YMC30	17-Jan-34	8,250%	Semestral	Alvto.	96,46	99,03	9,07%	8,87%	8,33%	5,45	100,00	2,57	102,57	1100,00
PAMPAR 7 ¼ 12/16/34	USP74645AT30	MGC00	18-Dec-34	7,875%	Semestral	Alvto.	103,87	107,00	7,38%	7,25%	7,36%	6,05	100,00	3,13	103,13	360,00
VISTAA 7 ¼ 12/10/35	USP9689AA60	VSC10	10-Dec-35	7,625%	Semestral	Alvto.	99,40	102,56	7,85%	7,70%	7,43%	6,50	100,00	3,16	103,16	600,00
YFPDAR 7 12/15/47	USP989MJBNO3	YPF 47 - YCANO	16-Dec-47	7,000%	Semestral	Alvto.	84,05	86,85	8,79%	8,60%	8,06%	9,95	100,00	2,80	102,80	750,00

Argentine law Ley Argentina																
VENAR 4 ¼ 07/20/25	AR01G6800K6	VSCLO	20-Jul-25	4,500%	Trimestral	Alvto.	100,50	101,30	1,95%	1,93%	4,44%	0,20	100,00	0,80	100,80	13,50
IRSAAR 7 07/25/25	ARIRSA6600U6	IRCHO	25-Jul-25	7,000%	Semestral	Alvto.	102,37	104,25	-4,00%	-4,06%	6,71%	0,22	100,00	1,88	101,88	28,25
VENAR 6 ¼ 11/10/25	AR01G6500E9	VSCFO	10-Nov-25	6,250%	Semestral	Alvto.	100,29	103,38	5,73%	5,65%	6,05%	0,48	100,00	3,08	103,08	40,51
PAMPAR 4 99 11/04/25	ARPAMP660013	MGC10	4-Nov-25	4,990%	Semestral	Alvto.	99,93	100,00	5,20%	5,13%	4,99%	0,48	100,00	0,07	100,07	55,74
ARCOR 3 ¼ 11/22/25	ARARCS660014	RCCMO	22-Nov-25	3,500%	Semestral	Alvto.	99,39	101,00	4,66%	4,61%	3,47%	0,52	100,00	1,61	101,61	77,00
IRSAAR 5 12/07/25	ARIRSA6600X1	IRCO	7-Dec-25	5,000%	Trimestral	Alvto.	100,14	101,00	4,82%	4,73%	4,96%	0,57	100,00	0,86	100,86	25,00
CGCSA 6 12/09/25	ARCGCS6600K1	CP320	9-Dec-25	6,000%	Semestral	Alvto.	97,62	100,10	10,53%	10,27%	5,99%	0,54	100,00	2,48	102,48	12,90
LOMNEG 6 ¼ 12/21/25	ARLQMA660041	LOGCO	21-Dec-25	6,500%	Semestral	Alvto.	99,92	102,40	6,69%	6,58%	6,35%	0,59	100,00	2,48	102,48	71,72
YFPDAR 5 02/13/26	ARYPFS6601M0	YMCQ0	13-Feb-26	5,000%	Semestral	Alvto.	98,99	101,00	6,48%	6,38%	4,95%	0,72	100,00	2,01	102,01	263,00
CRSAR 8 03/03/26	ARCRS6600V9	CS380	3-Mar-26	8,000%	Semestral	Alvto.	101,24	104,00	6,52%	6,42%	7,69%	0,76	100,00	2,76	102,76	70,57
TECPET 5 98 04/22/26	AR088648611	TTCO	22-Apr-26	5,980%	Semestral	Alvto.	101,35	101,63	4,56%	4,51%	5,88%	0,92	100,00	0,28	100,28	120,00
RIZOAR 7 ¼ 06/28/26	AR0068961811	RZ380	28-Jun-26	7,500%	Trimestral	Alvto.	102,00	102,86	5,78%	5,65%	7,29%	1,08	100,00	0,86	100,86	7,02
YPLLIZ 5 9 06/13/27	AR0947502206	YFCIO	13-Jun-27	5,900%	Trimestral	Alvto.	96,08	97,00	8,30%	8,05%	6,08%	1,82	100,00	0,92	100,92	10,20
VISTAA 7 65 10/10/31	AR0138120560	VSCRO	10-Oct-31	7,650%	Semestral	Alvto.	99,29	99,90	7,96%	7,81%	7,66%	4,33	100,00	0,61	100,61	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 et maturity Pago al vencimiento	Technical value Valor técnico	Nominal value outstanding (millions) Valor nominal en circulación (millones)
						(\$ c/ VN 100)	Quote date								

Treasury Bills in ARS Letras del tesoro en ARS																
Fixed rate Tasa fija																
LECAP 3 95 05/16/25	AR0637806511	S16Y5	16-May-25	7	36,861%	136,10	8-May-25	0,99	33,52%	28,99%	0,56%	100,00	24,16	136,86	124,16	4.527.563
LECAP 3 95 05/30/25	AR0943563506	S30Y5	30-May-25	21	36,331%	134,01	8-May-25	0,98	34,78%	30,11%	1,73%	100,00	22,10	136,33	122,10	3.765.345
LECAP 3 95 06/18/25	AR0473493465	S18Y5	18-Jun-25	40	47,695%	143,01	8-May-25	0,97	34,20%	29,90%	3,26%	100,00	34,84	147,70	134,84	3.373.764
LECAP 3 9 06/30/25	AR0133293206	S30Y5	30-Jun-25	52	46,607%	140,55	8-May-25	0,96	34,46%	30,25%	4,31%	100,00	32,24	146,61	132,24	572.483
LECAP 3 98 07/31/25	AR0112750168	S31L5	31-Jul-25	83	47,740%	138,40	8-May-25	0,94	33,27%	29,68%	6,75%	100,00	29,04	147,74	129,04	2.164.682
LECAP 3 9 08/15/25	AR0708856205	S1505	15-Aug-25	98	46,794%	135,60	8-May-25	0,92	34,37%	30,75%	8,26%	100,00	26,65	146,79	126,65	2.342.402
LECAP 3 88 08/29/25	AR0308405304	S2905	29-Aug-25	112	57,700%	144,00	8-May-25	0,91	34,47%	31,00%	9,51%	100,00	39,61	157,70	139,61	400.960
LECAP 3 95 09/12/25	AR0574478217	S1255	12-Sep-25	126	58,977%	143,75	8-May-25	0,90	33,87%	30,69%	10,59%	100,00	38,66	158,98	138,66	767.387
LECAP 3 98 09/30/25	AR045235914	S3005	30-Sep-25	144	59,734%	142,60	8-May-25	0,89	33,32%	30,46%	12,02%	100,00	36,34	159,73	136,34	318.932
LECAP 2 74 10/31/25	AR076306649	S3105	31-Oct-25	175	32,821%	115,										

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%	139,65	0,88	33,96%	31%	0,33	100,00	33,52	158,87	133,52	1.272.141
BONCAP 3.89 12/15/25	AR005712373	T15D5	15-Dec-25	70,838%	144,00	0,84	32,78%	31%	0,45	100,00	40,34	170,84	140,34	1.084.427
BONCAP 2.65 01/30/26	AR0398003852	T30E6	30-Jan-26	42,222%	16,35	0,81	33,29%	32%	0,55	100,00	16,77	142,22	116,77	1.054.081
BONCAP 2.6 02/13/26	AR0647336129	T13F6	13-Feb-26	44,966%	16,90	0,80	33,87%	33%	0,57	100,00	19,98	144,97	119,98	2.758.901
BONCAP 2.15 06/30/26	AR0071678673	T30J6	30-Jun-26	44,896%	104,35	0,72	33,29%	34%	0,86	100,00	13,97	144,90	113,97	1.509.151
BONCAP 2.05 01/15/27	AR0350916307	T15E7	15-Jan-27	61,104%	101,80	0,63	31,26%	35%	1,29	100,00	16,80	161,10	116,80	4.366.332

CPI Linked CER

BONCER 0 05/30/25	AR0058584431	TZXY5	30-May-25	0,000%	119,15	1,01	-17,21%	-18,78%	0,07	100,00	0,00	117,86	117,86	1.377.051
BONCER 0 06/30/25	AR0796212790	TZX25	30-Jun-25	0,000%	233,60	1,01	-5,51%	-5,64%	0,15	100,00	0,00	231,72	231,72	802.136
BONCER 0 03/31/26	AR0676005041	TZX06	31-Oct-25	0,000%	16,00	0,98	5,26%	5,19%	0,46	100,00	0,00	117,86	117,86	657.866
BONCER 1.8 11/09/25	ARARGE320C83	TX25	10-Nov-25	1,800%	1223,00	0,99	2,06%	2,05%	0,50	100,00	0,00	1.235,73	1.224,71	8.761
BONCER 0 12/15/25	AR0137939010	TZXD5	15-Dec-25	0,000%	201,90	0,97	5,73%	5,66%	0,57	100,00	0,00	208,79	208,79	7.593.347
BONCER 0 03/31/26	AR0688677216	TZXM6	31-Mar-26	0,000%	156,80	0,93	7,97%	7,93%	0,83	100,00	0,00	167,91	167,91	2.934.150
BONCER 0 06/30/26	AR0643350728	TZX26	30-Jun-26	0,000%	257,40	0,91	8,46%	8,51%	1,05	100,00	0,00	282,41	282,41	4.498.937
BONCER 0 10/30/26	AR0881212424	TZX06	30-Oct-26	0,000%	104,45	0,89	8,53%	8,70%	1,36	100,00	0,00	117,86	117,86	279.024
BONCER 2 11/09/26	ARARGE3209W8	TX26	9-Nov-26	2,000%	1426,50	0,93	7,73%	7,59%	0,95	60,00	0,00	1.536,30	1.506,18	133.279
BONCER 0 12/15/26	AR0465304779	TZXD6	15-Dec-26	0,000%	161,25	0,87	9,23%	9,48%	1,47	100,00	0,00	208,79	208,79	14.424.781
BONCER 0 03/31/27	AR0465889569	TZXM7	31-Mar-27	0,000%	131,80	0,84	9,54%	9,96%	1,73	100,00	0,00	156,63	156,63	1.599.058
BONCER 0 06/30/27	AR0487777218	TZX27	30-Jun-27	0,000%	237,00	0,84	8,53%	8,94%	1,97	100,00	0,00	282,41	282,41	2.563.575
BONCER 0 12/15/27	AR0618949808	TZXD7	15-Dec-27	0,000%	163,60	0,78	9,82%	10,61%	2,37	100,00	0,00	208,79	208,79	11.944.821
BONCER 2 1/4 11/09/28	ARARGE3209X6	TX28	9-Nov-28	2,250%	1.552,00	0,85	9,06%	8,86%	1,81	70,00	0,00	1.836,28	1.757,21	53.133
BONCER 0 06/30/28	AR0404416296	TZX28	30-Jun-28	0,000%	209,50	0,74	9,96%	11,07%	2,86	100,00	0,00	282,41	282,41	6.692.558
ARGENT 5.83 12/31/33	ARARGE03E121	DICP	2-Jan-34	5,830%	39.695,00	0,70	9,92%	9,69%	3,31	114,29	928,65	56.762,69	45.381,30	11.969
ARGENT 1.18 12/31/38	ARARGE03E105	PARP	31-Dec-38	1,770%	21600,00	0,46	10,11%	9,87%	7,16	100,00	74,58	46.836,68	38.967,72	2.828

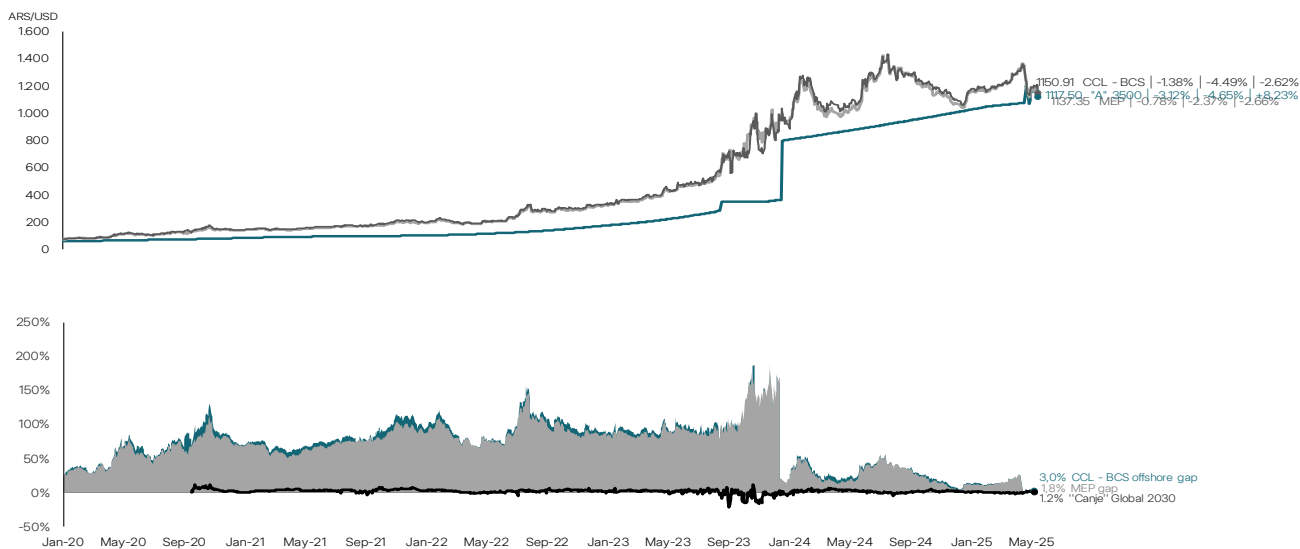
FX Linked Dólar Linked

ARGBND 0 06/30/25	AR061124768	TZV25	30-Jun-25	0,000%	109.700,00	0,98	13,88%	13,12%	0,13	100,00	0,00	111.750,00	111.750,00	2.092
ARGBND 0 12/15/25	AR0740660201	TZVD5	15-Dec-25	0,000%	104.000,00	0,93	12,66%	12,36%	0,53	100,00	0,00	111.750,00	111.750,00	527
ARGBND 0 01/16/26	AR0306034593	D16E6	16-Jan-26	0,000%	104.950,00	0,94	9,52%	9,38%	0,63	100,00	0,00	111.750,00	111.750,00	503
ARGBND 0 06/30/26	AR0786894542	TZV26	30-Jun-26	0,000%	98.030,00	0,88	12,15%	12,25%	1,02	100,00	0,00	111.750,00	111.750,00	449

Dual Dual

BONTAM 2 1/4 03/16/26	AR0606040696	TTM26	16-Mar-26	46,869%	107,00	0,79	45,02%	43,73%	0,59	100,00	11,40	135,24	111,40	3.500.632
BONTAM 2 1/8 06/30/26	AR0726170605	TTJ26	30-Jun-26	62,404%	105,60	0,73	45,75%	47,08%	0,78	100,00	12,09	144,63	112,09	3.500.632
BONTAM 2 1/8 09/15/26	AR0227219654	TTT26	16-Sep-26	74,784%	104,35	0,69	46,28%	49,77%	0,93	100,00	12,61	152,20	112,61	3.500.632
BONTAM 2 1/4 12/15/26	AR0021930364	TTD26	15-Dec-26	90,479%	103,90	0,64	45,96%	51,99%	1,10	100,00	13,25	161,14	113,25	3.500.632

Tipos de cambio

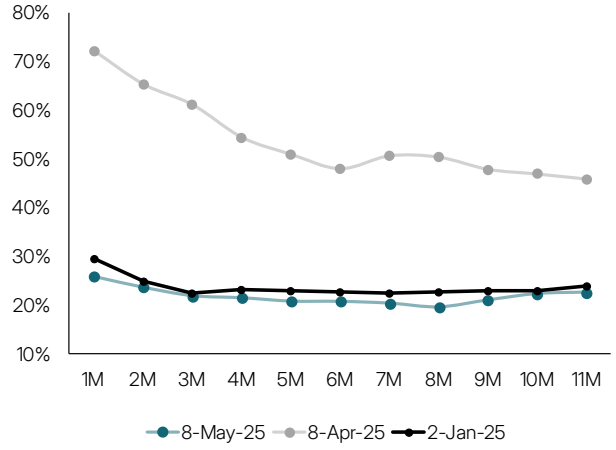


Tipos de cambio de Futuros Matba Rofex

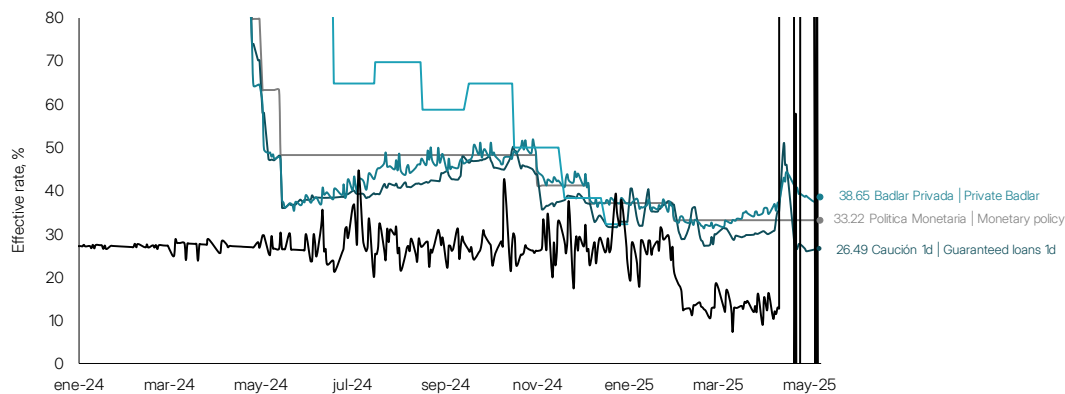
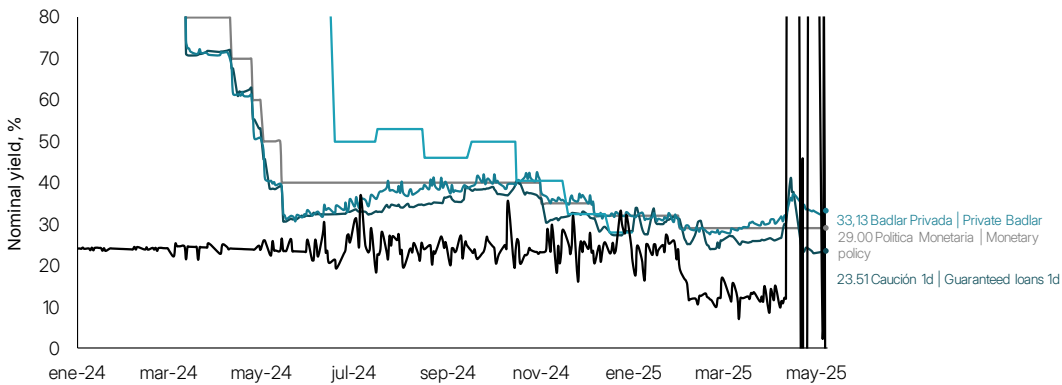
Date Fecha	Remaining days Días restantes	Price Precio	Open Interest Interés abierto	Nominal rate Tasa implícita (TNA)	Forward rate Tasa Forward	APR Tasa implícita (TEA)
8/may/25	SPOT	1117,50	-	-	-	-
may-25	22	1135,00	1.142.633	25,98%	-	29,41%
jun-25	53	1156,00	711.865	23,73%	22,13%	26,27%
jul-25	84	1174,00	303.874	21,97%	18,97%	23,90%
ago-25	113	1192,00	346.924	21,53%	20,27%	23,18%
sep-25	145	1210,00	306.289	20,84%	18,37%	22,16%
oct-25	176	1229,50	287.496	20,79%	20,55%	21,91%
nov-25	204	1245,00	157.489	20,41%	18,08%	21,33%
dic-25	237	1260,00	580.747	19,64%	14,85%	20,30%
ene-26	267	1290,00	48.874	21,10%	32,66%	21,68%
feb-26	295	1320,00	14.601	22,42%	35,00%	22,88%
mar-26	327	1345,00	9.429	22,72%	25,52%	22,98%

3.910.221

Implied rates Tasas implícitas



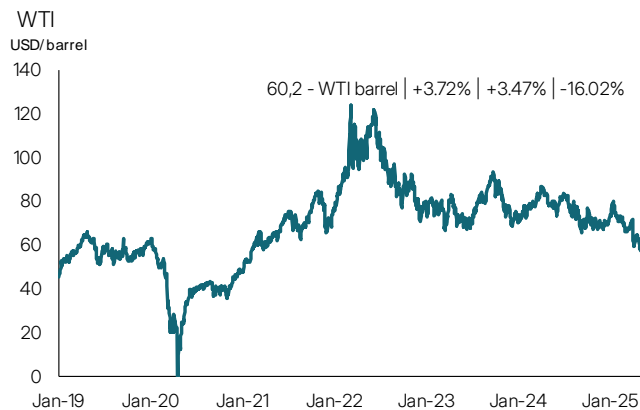
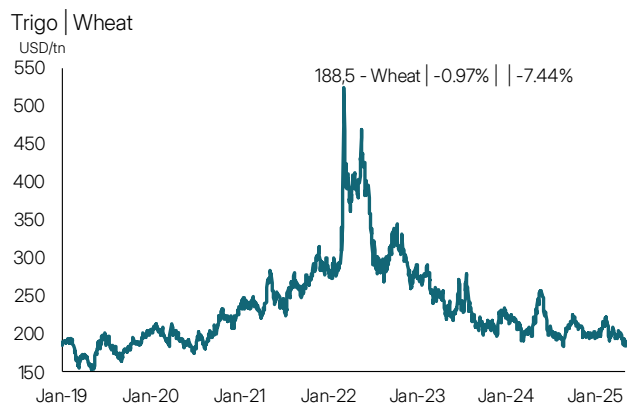
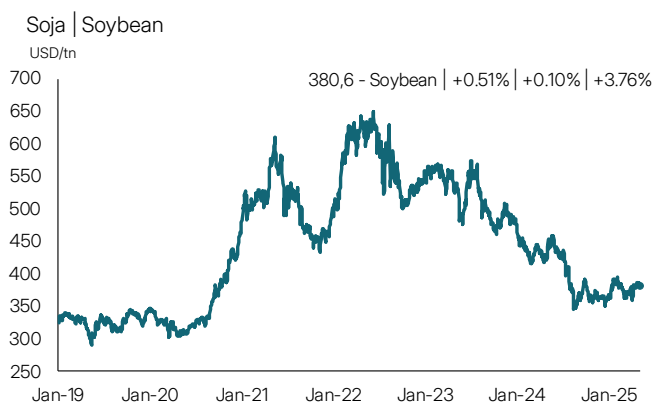
Tasas de interés



Acciones de compañías argentinas

Local ID Especie	Description Descripción	Local price ARS Precio ARS	Var.,%				Cotización ADR ADR, USD	Var.,%			
		8-May-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año	8-May-25	Day Día	Week Semana	Month Mes	Year Año
ALUA	Aluar	649,0	▼ -2,1%	▼ -1,5%	▼ -1,5%	▼ -27,2%	-	-	-	-	-
BBAR	BBVA	7.730,0	▲ 0,5%	▼ -3,4%	▼ -3,4%	▲ 2,2%	20,03	▲ 0,7%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▲ 5,1%
BMA	Banco Macro	10.125,0	▲ 0,7%	▼ -3,6%	▼ -3,6%	▼ -11,6%	86,95	▲ 0,6%	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▼ -10,1%
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos	382,5	▼ -3,5%	▼ -3,9%	▼ -3,9%	▼ -18,9%	-	-	-	-	-
CEPU	Central Puerto	1.265,0	-	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▼ -28,5%	10,88	▼ -0,1%	▲ 3,5%	▲ 3,5%	▼ -24,9%
COME	Sociedad Comercial del Plata	134,25	▼ -1,8%	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▼ -46,0%	-	-	-	-	-
CRES	Cresud	1.265,0	▲ 0,4%	▼ -3,1%	▼ -3,1%	▼ -15,4%	10,94	▲ 1,1%	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▼ -13,4%
CVH	Cablevisión Holding	6.150,0	▲ 2,0%	▲ 7,1%	▲ 7,1%	▼ -13,3%	-	-	-	-	-
EDN	Edenor	1.730,0	▼ -1,4%	▼ -3,4%	▼ -3,4%	▼ -31,9%	30,25	▲ 0,3%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▼ -29,5%
VALO	Banco de Valores S.A.	274,0	▲ 0,2%	▲ 2,4%	▲ 2,4%	▼ -38,6%	-	-	-	-	-
GGAL	Grupo Financiero Galicia	6.840,0	▲ 0,6%	▼ -4,9%	▼ -4,9%	▼ -7,9%	58,43	▲ 0,1%	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▼ -6,0%
MIRG	Mirgor	25.625,0	▼ -0,4%	▲ 5,9%	▲ 5,9%	▼ -1,7%	-	-	-	-	-
PAMP	Pampa Energía	3.355,0	▲ 1,2%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -19,4%	72,36	▲ 1,0%	▲ 1,9%	▲ 1,9%	▼ -17,7%
SUPV	Grupo Supervielle	3.325,0	▼ -0,4%	▼ -5,4%	▼ -5,4%	▼ -7,0%	14,60	-	▼ -2,7%	▼ -2,7%	▼ -3,4%
TECO2	Telecom Argentina	2.340,0	▲ 0,4%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▼ -23,8%	9,97	▼ -0,9%	▲ 4,0%	▲ 4,0%	▼ -20,8%
TGNO4	Transportadora Gas del Norte	3.285,0	▲ 3,8%	▲ 6,8%	▲ 6,8%	▼ -16,8%	-	-	-	-	-
TGSU2	Transportadora Gas del Sur	6.170,0	▲ 1,6%	▲ 2,2%	▲ 2,2%	▼ -12,1%	26,76	▲ 1,7%	▲ 5,2%	▲ 5,2%	▼ -8,6%
TRAN	Transener	2.035,0	▼ -2,6%	▼ -3,1%	▼ -3,1%	▼ -26,0%	-	-	-	-	-
TXAR	Ternium Argentina	599,0	▼ -4,0%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -33,1%	-	-	-	-	-
YPFD	YPF	35.650,0	▲ 0,6%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▼ -29,1%	30,84	▲ 1,9%	▲ 3,5%	▲ 3,5%	▼ -27,5%

Materias primas



DISCLAIMER

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