Reporte Estrategia Semanal – 5/5/2025

Calendario Semanal

Fecha	País	Evento
Lunes 5/5	Argentina	Recaudación fiscal abr25
Martes 6/5	-	-
Miércoles 7/5	Estados Unidos	Decisión de tipos de interés
Whereoles 7/5	Brasil	Decisión de tipos de interés
Jueves 8/5	Argentina	Índice de producción industrial manufacturero mar25
Jueves 6/5	Argentina	Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción mar25
Viernes 9/5	Brasil	Índice de Precios al Consumidor abr24

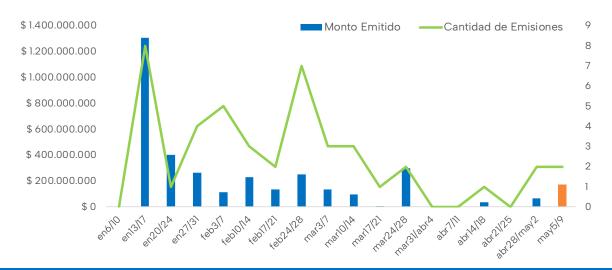
Principales Amortizaciones y Rentas

Fecha de pago	Ticker	Emisor	Tipo	Frecuencia	Vencimiento	Renta	Amortización
9-may-25	TX25	Tesoro	CER	Semestral	9-nov-25	0,90%	-
9-may-25	TX26	Tesoro	CER	Semestral	9-nov-26	1,00%	20,0%
9-may-25	TX28	Tesoro	CER	Semestral	9-nov-28	1,13%	10,0%

Emisiones relevantes

Fecha	Sociedad	Serie/Clase	Ley	Moneda	Monto	Tipo de Tasa	Plazo (Meses)
06-may-25	YPF	XXXVII	Argentina	USD	Hasta USD 75.000.000	TNA Fija (a licitar)	24
07-may-25	ARCOR	26	Argentina	USD	Hasta USD 100.000.000	TNA Fija	24
07-may-25	ARCOR	27	Argentina	\$	Hasta USD 100.000.000	Tasa Variable	12
29-abr-25	Banco Comafi	IX Adic.	Argentina	USD (MEP)	USD 36.324.981,00	TNA 4,25%	3,10
29-abr-25	Banco Comafi	XIII	Argentina	USD (Cable)	USD 27.740.000	TNA a licitar	6,00
29-abr-25	Banco Comafi	XII Adic.	Argentina	\$	\$ 6.001.561.214	TEM 2,70%	10,40
29-abr-25	Banco Galicia	XXIV	Argentina	\$	\$ 12.195.456.250	TNA Fija	6,00
29-abr-25	Banco Galicia	XXV	Argentina	\$	\$ 53.701.755.360	Tasa Variable	12,00

Emisiones en USD ene-may2025



Presentación de Balances

Lunes 5/5	Martes 6/5	Miércoles 7/5	Jueves 8/5	Viernes 9/5
-	Ferrari	🛚 ovo Nordisk	Shopify	Berkshire Hathaway
Palantir Technologies	Advanced Micro Devices	Uber Technologies	□onocoPhillips	□nilever
Vertex Pharmaceuticals	∆ rista Networks	The Walt Disney Company	∆mbev	⊟nbridge
Ford Motor Company		Barrick Gold	Banco Bradesco	-
	-	Arm Holdings	Itaú Unibanco Holding	
		MercadoLibre	Coinbase Global	
		AppLovin		•

Antes de la Apertura Luego del Cierre

Estados Unidos: Sigue la recuperación de los activos

Tras el giro negociador en la política de tarifas, el SPY acumula 9 ruedas positivas y ya está apenas -4% en el año tras haber retrocedido 14% luego del "Liberation Day"



- ▶ 5/4: Excepción aranceles electrónicos
- ▶ 9/4: Pausa 90 días aranceles (excepto China)
- ▶ 11/4: Exención minerales, fármacos, madera
- ▶ 28/4: Créditos fiscales autos locales
- ▶ 29/4: Exención acero/aluminio + reembolsos autos
- Bessent asumiendo el mando de negociaciones con China
- Anuncios de inminentes acuerdos bilateraleras con 30 países

Estados Unidos: El mercado de bonos se mantiene tenso

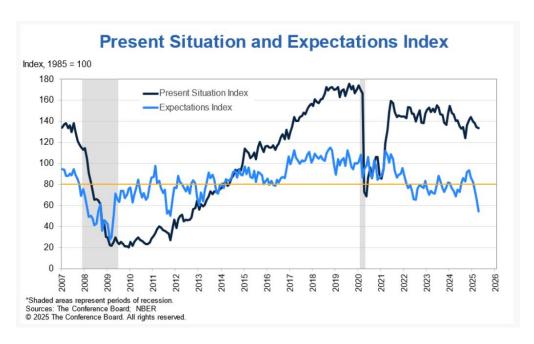
Entre el mejor contexto financiero y el sostenimiento de la presión vendedora, continuó habiendo presión sobre los bonos americanos.



Estados Unidos: Deterioro de la actividad y expectativas

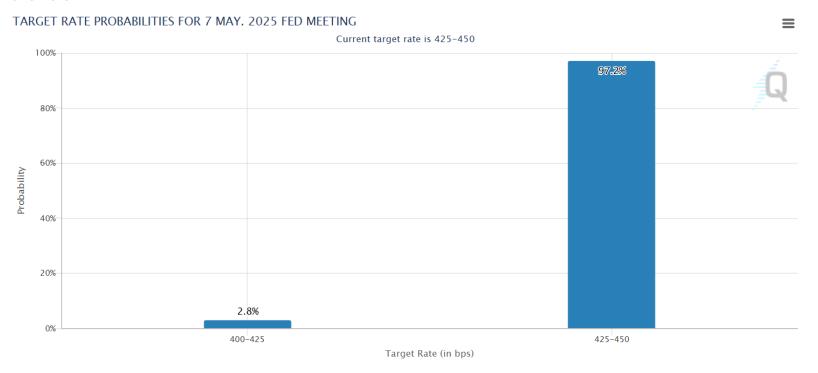
Mientras el riesgo político de las tarifas mengua, empiezan a evidenciarse los daños concretos de estos tres meses de volatilidad e incertidumbre.

- ▶ PBI ler Trimestre: caída de 0,3% peor que las previsiones (-0,2%)
- ► Encuesta JOLTS de ofertas de empleo: 7,1 millones de ofertas de empleo, peor mes desde mar21
- ► Confianza del consumidor (TCB): 86 puntos, menor nivel desde may20



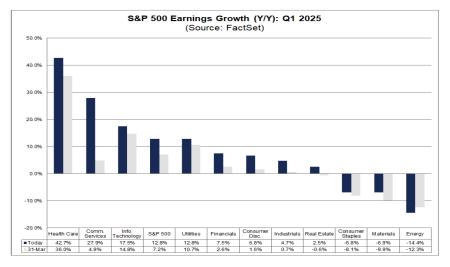
Estados Unidos: En busca de buenas noticias

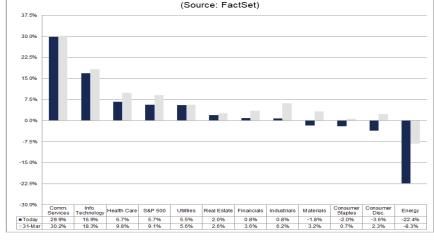
Tras el dato de nóminas mejor al esperado, nulas probabilidades de que la Fed reduzca la tasa de referencia



Estados Unidos: En busca de buenas noticias

La temporada de balances es relativamente positiva, pero con un guidance menos optimista





S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): Q2 2025

- ▶ 72% de las empresas del S&P 500 reportaron resultados,
- ▶ 76% reportó mejores ganancias por acción que las esperadas y 62% reportó mejores ingresos.
- ▶ 35 empresas emitieron guidance negativo y 26 positivo (57% negativo)
- ▶ P/E a 12 meses del S&P 500 de 20,2, por encima del promedio de 5 años (19,9) y por encima del promedio de 10 años (18,3)

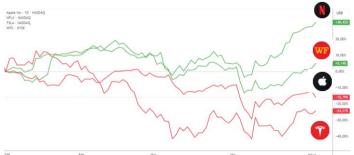
Estados Unidos: Señales de cautela de cara a futuro

Recuperación de estas semanas ha sido vertical pero se desarrolla en un escenario aún muy incierto

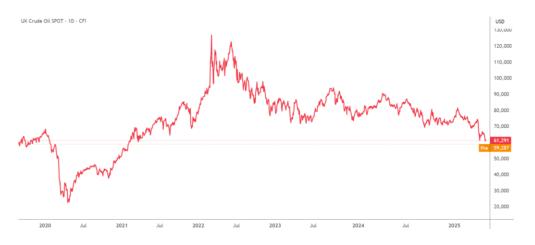
▶ Niveles altos de cobertura de parte de fondos institucionales.

	31-mar	2-may
TOTAL PUT/CALL RATIO	0.97	0.84
INDEX PUT/CALL RATIO	1.14	1.20
EQUITY PUT/CALL RATIO	0.58	0.49
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) PUT/CALL RATIO	0.46	0.78
SPX + SPXW PUT/CALL RATIO	1.29	1.28
OEX PUT/CALL RATIO	1.00	3.33

► Rendimientos dispares según exposición a tarifas.



- ► Futuros del petróleo pricean una caída de la actividad global mucho más grave.
- ► Acuerdo de ampliación de producción de la OPEP. lleva al Brent a romper los USD 59



Argentina: Se modera el optimismo con el nuevo esquema

Se consolida la realineación de los incentivos para la estabilidad cambiaria, pero la falta de acumulación de reservas detiene mejora de Riesgo País y Acciones.

				ENERC)			FEBF	RERO		ERO FEBRERO MARZO ABRIL			MAYO									
		3-ene	10-ene	17-ene	24-ene	31-ene	7-feb	14-feb	21-feb	28-feb	7-mar	14-mar	21-mar	28-mar	4-abr	11-abr	18-abr	25-abr	2-may	9-m	iay 16-	may 23	-may 24-ma
	Compras/Ventas en el MLC	198	678	639	-119	352	579	283	506	69	190	-40	-730	-433	-131	-131	0	0	0			·	•
Cambiario		32.774	31.038	30.518	29.970	28.310	28.889	28.801	28.495	28.117	28.090	28.091	26.626	25.775	25.119	24.726	39.612	39.165	38.960				
Cambiano	Brecha (MEP)	13%	12%	12%	10%	11%	13%	12%	14%	15%	16%	16%	20%	21%	25%	24%	-1%	1%	1%				
	Tasa Rofex (6M)	22,4%	20,2%	20,6%	20,9%	19,1%	20,8%	21,6%	22,0%	22,7%	24,7%	26,7%	35,1%	38,1%	40,4%	55,4%	29,0%	27,3%	23,4%				
	Tasa Lecap/Boncap (6M)	30,3%	27,4%	30,2%	28,2%	26,6%	26,4%	27,3%	27,8%	29,5%	32,8%	29,6%	35,1%	38,3%	38,4%	44,7%	32,3%	33,7%	33,4%				
Financiero	Breakeven CER (T15D5-TZXD5) oct25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,7%	1,8%	2,3%	2,2%	2,3%	2,7%	2,2%	1,7%	1,7%				
	Riesgo País	610	580	644	631	618	660	675	720	780	692	737	762	797	925	874	726	692	741				
	Merval CCL	2.304	2.363	2.114	2.207	2.164	2.010	1.993	1.939	1.808	1.855	1.884	1.891	1.817	1.576	1.678	1.850	1.853	1.757				
Fiscal	Resultado Primario (%PBI)		0,32% 0,15% 0,09%																				
i iscui	Resultado Financiero (% PBI)			0,08%				0,0	4%			0,0	15%										
Inflación	Proyección (Equilibra)			2,5				2	,3			2	,7			3	,3						
imacion	IPC Indec			2,2				2	,4			3	,7						,				
Política	ICG			2,61				2,	56			2,	42			2	,3						
	ICC			47,4				47	7,3			4	4,1			4	4,1						
Sector	Intercambio Comercial			162				22	27			32	23										
Externo	Cuenta Corriente			-1.656				-12	231			-16	74										
	Balanza de Pagos			-1.826				-2	35			-35	567										
	Índice Líder (UTDT)			129,59				132	,58			128	,06										
Actividad	IGA OF (desestacionalizado)	169,55					171	.29		169,13													
	EMAE (desestacionalizado)			151				152	2,2														

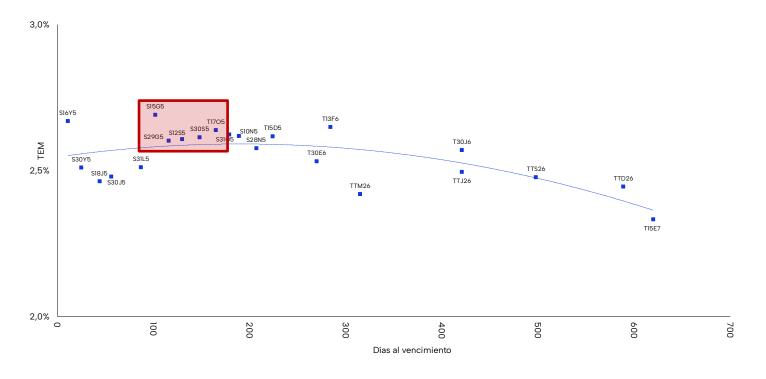
Argentina: Acciones con bajas pese al contexto favorable

Las acciones, particularmente bancarias y petroleras, mostraron desempeños negativos en el mercado de Estados Unidos, pese a la suba general del Equity.

Especie	Precio ARS	Precio	Diferencia	
	30-abr-25	30-abr-25	02-may-25	
BBAR	8.030,0	20,21	19,48	-3,59%
BMA	10.525,0	88,31	83,20	-5,79%
CEPU	1.260,0	10,52	10,42	-0,95%
CRES	1.310,0	11,09	10,90	-1,71%
EDN	1.795,0	29,98	29,69	-0,97%
GGAL	7.200,0	60,47	58,13	-3,87%
IRSA	1.655,0	13,86	13,84	-0,14%
LOMA	2.640,0	11,19	11,02	-1,52%
PAMP	3.380,0	71,03	71,52	0,69%
SUPV	3.510,0	15,02	14,50	-3,46%
TGSU2	6.010,0	25,37	25,62	0,99%
TXAR	600,0	28,95	30,14	4,11%
YPFD	35.650,0	29,87	29,09	-2,61 %

Argentina: Curva Tasa Fija

La pendiente de la curva evidencia optimismo para controlar la inflación sin un endurecimiento considerable de la política monetaria



Argentina: Riesgos de tasa frente a peor escenario

Si bien es cierto que en los actuales niveles de MEP no está garantizado el rendimiento positivo del carry, el escenario de techo de la banda muestra que se trata de pérdidas acotadas.

					Escenarios	frente a band	da superior				
Tipo	Ticker	\$ 1.100	\$ 1.125	\$ 1.150	\$ 1.184	\$ 1.200	\$ 1.225	\$ 1.250	\$ 1.275	\$ 1.300	Banda Superior
LECAPS	S16Y5	-21,6%	-19,8%	-15,6%	-15,6%	-14,5%	-12,7%	-10,9%	-9,1%	-7,3%	\$ 1.414,9
	S30Y5	-21,1%	-19,3%	-15,1%	-15,1%	-13,9%	-12,1%	-10,3%	-8,5%	-6,7%	\$ 1.421,5
	S18J5	-20,4%	-18,6%	-14,3%	-14,3%	-13,1%	-11,3%	-9,5%	-7,7%	-5,9%	\$ 1.430,0
	S30J5	-19,9%	-18,1%	-13,8%	-13,8%	-12,6%	-10,8%	-9,0%	-7,2%	-5,4%	\$ 1.435,7
	S31L5	-18,7%	-16,8%	-12,5%	-12,5%	-11,3%	-9,4%	-7,6%	-5,7%	-3,9%	\$ 1.450,6
	S15G5	-17,6%	-15,7%	-11,3%	-11,3%	-10,1%	-8,2%	-6,3%	-4,4%	-2,6%	\$1.457,3
	S29G5	-17,2%	-15,3%	-10,9%	-10,9%	-9,7%	-7,8%	-5,9%	-4,0%	-2,1%	\$ 1.464,1
	S12S5	-16,6%	-14,7%	-10,2%	-10,2%	-9,0%	-7,1%	-5,2%	-3,3%	-1,4%	\$1.470,4
	S30S5	-15,8%	-13,8%	-9,4%	-9,4%	-8,1%	-6,2%	-4,3%	-2,4%	-0,4%	\$1.479,2
	S31O5	-14,3%	-12,4%	-7,8%	-7,8%	-6,6%	-4,6%	-2,7%	-0,7%	1,2%	\$ 1.494,5
	S10N5	-13,9%	-11,9%	-7,4%	-7,4%	-6,1%	-4,1%	-2,2%	-0,2%	1,8%	\$1.499,0
	S28N5	-13,3%	-11,4%	-6,7%	-6,7%	-5,5%	-3,5%	-1,5%	0,5%	2,4%	\$ 1.508,0
BONCAP	T17O5	-14,9%	-13,0%	-8,4%	-8,4%	-7,2%	-5,2%	-3,3%	-1,4%	0,6%	\$1.487,6
	T15D5	-12,3%	-10,3%	-5,7%	-5,7%	-4,4%	-2,4%	-0,4%	1,6%	3,6%	\$ 1.516,5
	T30E6	-10,8%	-8,8%	-4,1%	-4,1%	-2,7%	-0,7%	1,3%	3,3%	5,4%	\$ 1.539,3
	T13F6	-9,2%	-7,2%	-2,3%	-2,3%	-1,0%	1,1%	3,1%	5,2%	7,3%	\$ 1.546,0
	T30J6	-3,5%	-1,3%	3,9%	3,9%	5,3%	7,5%	9,7%	11,9%	14,1%	\$ 1.617,8
	T15E7	1,9%	4,2%	9,7%	9,7%	11,2%	13,5%	15,8%	18,1%	20,4%	\$ 1.725,9
DUALES	TTM26	-9,9%	-7,9%	-3,1%	-3,1%	-1,7%	0,3%	2,4%	4,4%	6,5%	\$ 1.563,0
	TTJ26	-4,4%	-2,3%	2,8%	2,8%	4,3%	6,4%	8,6%	10,8%	12,9%	\$ 1.617,8
	TTS26	-1,1%	1,2%	6,5%	6,5%	7,9%	10,2%	12,4%	14,7%	16,9%	\$ 1.658,6
	TTD26	2,7%	5,0%	10,5%	10,5%	12,0%	14,4%	16,7%	19,0%	21,4%	\$1.708,8

Argentina: Carry trade continúa mostrando atractivo

Las posiciones de tasa en pesos mantienen una atractiva relación riesgo – beneficio a pesar de ya no estar cubiertas frente al peor escenario.

Precio de compra y	salida												
Tipo	Ticker	Vto	Dias	Precio	TNA Proy	TEM	MEP breakeven	MEP umbral (esc. adverso)	Banda Superior	Banda Inferior	Peor Escenario	Escenario Neutral	Mejor Escenario
LECAPS	S16Y5	16-may-25	11	135,68	31,8%	2,67%	\$1.193,9	\$1.402,7	\$ 1.414,9	\$ 989,3	-15,6%	-0,7%	20,7%
	S30Y5	30-may-25	25	133,69	30,1%	2,51%	\$1.207,0	\$1.394,0	\$ 1.421,5	\$ 984,7	-15,1%	0,3%	22,6%
	S18J5	18-jun-25	44	142,70	29,7%	2,46%	\$1.225,0	\$ 1.381,7	\$1.430,0	\$ 978,8	-14,3%	1,7%	25,2%
	S30J5	30-jun-25	56	140,26	30,1%	2,48%	\$1.237,2	\$1.373,5	\$ 1.435,7	\$ 974,9	-13,8%	2,6%	26,9%
	S31L5	31-jul-25	87	137,73	30,8%	2,51%	\$1.269,6	\$1.352,3	\$ 1.450,6	\$ 964,8	-12,5%	5,1%	31,6%
	S15G5	15-ago-25	102	134,40	33,3%	2,69%	\$1.292,7	\$1.334,3	\$ 1.457,3	\$ 960,3	-11,3%	6,9%	34,6%
	S29G5	29-ago-25	116	143,10	32,4%	2,60%	\$1.304,3	\$1.328,6	\$ 1.464,1	\$ 955,8	-10,9%	7,8%	36,5%
	S12S5	12-sep-25	130	142,53	32,6%	2,61%	\$1.320,2	\$ 1.318,3	\$1.470,4	\$ 951,6	-10,2%	9,0%	38,7%
	S30S5	30-sep-25	148	141,00	33,0%	2,61%	\$1.340,9	\$1.305,7	\$1.479,2	\$ 945,9	-9,4%	10,6%	41,8%
	S31O5	31-oct-25	179	114,14	33,6%	2,62%	\$ 1.377,3	\$1.284,3	\$1.494,5	\$ 936,1	-7,8%	13,3%	47,1%
	S10N5	10-nov-25	189	104,20	33,6%	2,62%	\$1.388,7	\$1.277,6	\$1.499,0	\$ 933,3	-7,4%	14,2%	48,8%
	S28N5	28-nov-25	207	104,00	33,3%	2,58%	\$1.406,2	\$1.269,2	\$ 1.508,0	\$ 927,7	-6,7%	15,5%	51,6%
BONCAP	T17O5	17-oct-25	165	138,05	33,6%	2,64%	\$ 1.362,1	\$1.292,6	\$ 1.487,6	\$ 940,5	-8,4%	12,2%	44,8%
	T15D5	15-dic-25	224	141,35	34,1%	2,62%	\$1.430,5	\$1.254,7	\$ 1.516,5	\$ 922,4	-5,7%	17,3%	55,1%
	T30E6	30-ene-26	270	114,00	33,6%	2,5%	\$1.476,6	\$1.233,9	\$ 1.539,3	\$ 908,6	-4,1%	20,6%	62,5%
	T13F6	13-feb-26	284	113,65	35,5%	2,65%	\$ 1.509,7	\$ 1.212,0	\$ 1.546,0	\$ 904,7	-2,3%	23,2%	66,9%
	T30J6	30-jun-26	421	102,05	36,5%	2,57%	\$ 1.680,5	\$ 1.139,4	\$ 1.617,8	\$ 864,1	3,9%	35,4%	94,5%
	T15E7	15-ene-27	620	100,75	35,3%	2,33%	\$1.892,6	\$ 1.079,3	\$ 1.725,9	\$ 809,5	9,7%	49,3%	133,8%
DUALES (Tasa Fija)	TTM26	16-mar-26	315	105,65	32,6%	2,42%	\$ 1.516,1	\$ 1.221,0	\$ 1.563,0	\$ 894,7	-3,0%	23,4%	69,4%
	TTJ26	30-jun-26	421	102,90	35,2%	2,50%	\$ 1.664,7	\$ 1.151,0	\$ 1.617,8	\$ 864,1	2,9%	34,1%	92,7%
	TTS26	15-sep-26	498	101,95	36,1%	2,48%	\$ 1.766,9	\$ 1.111,7	\$ 1.658,6	\$ 842,7	6,5%	41,3%	109,7%
	TTD26	15-dic-26	589	101,00	37,0%	2,45%	\$1.889,6	\$ 1.071,0	\$ 1.708,8	\$ 817,6	10,6%	49,6%	131,1%
DUALES (TAMAR)	TTM26	16-mar-26	315	105,65	34,2%	2,53%	\$1.533,4	\$ 1.221,0	\$ 1.563,0	\$ 894,7	-1,9%	24,8%	71,4%
	TTJ26	30-jun-26	421	102,90	34,2%	2,43%	\$ 1.651,2	\$ 1.151,0	\$ 1.617,8	\$ 864,1	2,1%	33,1%	91,1%
	TTS26	15-sep-26	498	101,95	34,2%	2,37%	\$ 1.736,7	\$ 1.111,7	\$ 1.658,6	\$ 842,7	4,7%	38,9%	106,1%
	TTD26	15-dic-26	589	101,00	34,2%	2,30%	\$ 1.837,7	\$ 1.071,0	\$ 1.708,8	\$ 817,6	7,5%	45,5%	124,8%

Argentina: Futuros continúan mostrando compresión

Los contratos futuros continúan reduciendo la devaluación proyectada, mostrando un tipo de cambio que oscilaría estable por encima del centro de la banda.

Fecha	Días Restantes	Precio	Variación Semanal	Interés abierto	Tasa implícita (TNA)	Tasa forward	Tasa implícita (TEA)	Var % Mensual Breakeven	Escenario: [*] Bar		Escenario: Bai	Piso de la nda	Escenario: de Ext	
30-04-25	SPOT	1172												
may-25	30	1198	-0,1%	864.946	25%	-	28%	2,03%	1422	224	985	-213	1203	5
jun-25	61	1221	-0,4%	587.271	24%	23%	26%	1,88%	1436	215	975	-246	1205	-15
jul-25	92	1242	-1,0%	247.970	23%	22%	25%	1,88%	1450	208	965	-277	1208	-34
ago-25	121	1263	-1,6%	282.904	23%	22%	24%	1,87%	1465	202	955	-307	1210	-52
sep-25	153	1282	-2,1%	192.962	22%	19%	23%	1,74%	1479	197	946	-336	1213	-69
oct-25	184	1310	-2,2%	151.453	23%	28%	24%	1,89%	1494	184	936	-374	1215	-95
nov-25	212	1340	-2,2%	68.314	24%	33%	26%	1,93%	1509	169	927	-413	1218	-122
dic-25	245	1365	-2,8%	95.113	24%	24%	25%	1,99%	1524	159	918	-447	1221	-144
ene-26	275	1390	-2,5%	40.300	24%	26%	25%	2,01%	1539	149	909	-481	1224	-166

Argentina: Oportunidades de carry trade

Asumiendo la muy baja probabilidad de una modificación del esquema cambiario en el mediano plazo, la tasa en pesos aún permite pensar en esquema de apalancamiento en divisas.

Valores del MEP en distintos escenarios

Caución Inicial	Plazo (meses)	Instrumento	Máx (Techo)	Promedio	Mín (Piso)	MEP breakeven	Resultado Neto en Techo de la Banda	Resultado Neto en Promedio de la Banda	Resultado Neto en Piso de la Banda
	3	S31L5	\$ 1.451	\$ 1.208	\$ 965	\$ 1.266	-USD 13.850	USD 3.577	USD 29.779
USD 100.000	6	S31O5	\$ 1.495	\$ 1.215	\$ 936	\$ 1.370	-USD 9.764	USD 11.196	USD 44.658
030 100.000	11	TTM26	\$ 1.563	\$ 1.229	\$ 895	\$ 1.518	-USD 5.814	USD 20.278	USD 65.857
	14	T30J6	\$ 1.618	\$ 1.241	\$ 864	\$ 1.672	USD 470	USD 31.700	USD 90.170

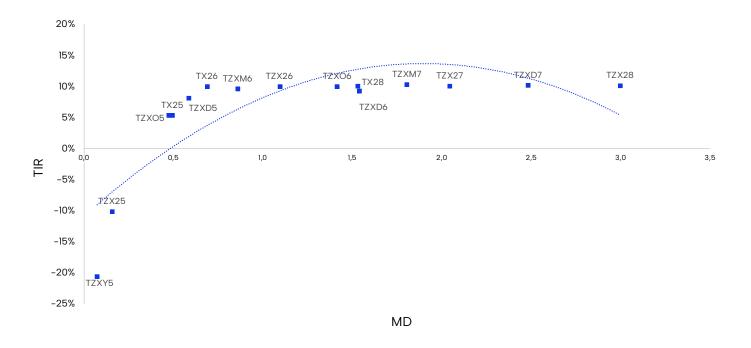
Argentina: Inflación breakeven continúa optimista

La inflación breakeven se mantiene estable y en niveles que recuperan las expectativas de desinflación previas a la recalibración del esquema cambiario.

Mes	INDEC	REM	Sendero Inflación Breakeven	LECAP vs BONCER	S30J5 - TZX25	T15D5 - TZXD5	T30J6 - TZX26	TTD26 - TZXD6	TTD26 - TZXD7
ago-24	4,2%			•	•	•			
sep-24	3,5%								
oct-24	2,7%								
nov-24	2,4%								
dic-24	2,7%								
ene-25	2,2%								
feb-25	2,4%								
mar-25	3,7%								
abr-25		2,2%	2,9%	S30J5 - TZX25	2,9%	1,7%	1,6%	1,5%	1,3%
may-25		2,0%	1,5%	T15D5 - TZXD5		1,7%	1,6%	1,5%	1,3%
jun-25		1,8%	1,5%	T15D5 - TZXD5		1,7%	1,6%	1,5%	1,3%
jul-25		1,7%	1,5%	T15D5 - TZXD5		1,7%	1,6%	1,5%	1,3%
ago-25		1,6%	1,5%	T15D5 - TZXD5		1,7%	1,6%	1,5%	1,3%
sep-25		1,6%	1,5%	T15D5 - TZXD5		1,7%	1,6%	1,5%	1,3%
oct-25			1,5%	T15D5 - TZXD5		1,7%	1,6%	1,5%	1,3%
nov-25			1,5%	T30J6 - TZX26			1,6%	1,5%	1,3%
dic-25	_		1,5%	T30J6 - TZX26			1,6%	1,5%	1,3%
2025			23,	2%			22,7%	21,8%	20,0%
ene-26			1,5%	T30J6 - TZX26			1,6%		1,3%
feb-26			1,5%	T30J6 - TZX26			1,6%		1,3%
mar-26			1,5%	T30J6 - TZX26			1,6%		1,3%
abr-26			1,5%	T30J6 - TZX26			1,6%		1,3%
may-26			1,5%	T30J6 - TZX26			1,6%		1,3%
jun-26									1,3%
jul-26									1,3%
ago-26									1,3%
sep-26									1,3%
oct-26									1,3%

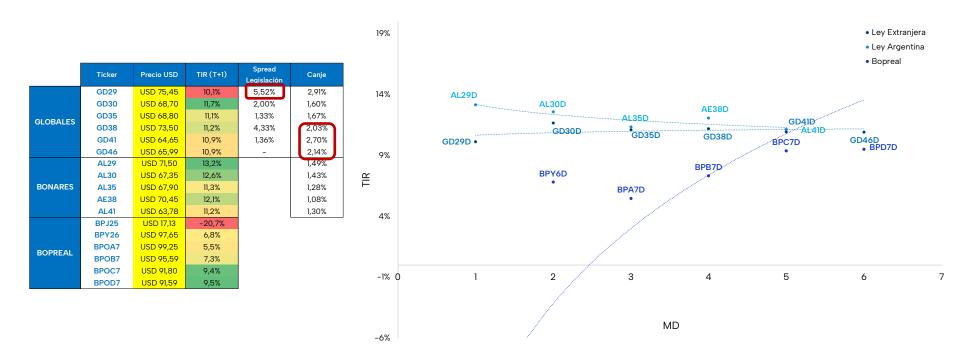
Argentina: Curva CER

Tramo medio (2026/2027) mantiene atractivo en un escenario de mayor apreciación del TC



Argentina: Soberanos aún con recorrido

Riesgo País volvió a la zona de 745 puntos, devolviendo el progreso de las últimas semanas pero aún lejos de los 895 previos al acuerdo con el FMI. Canje se mantiene en valores positivos.



Argentina: Soberanos aún con recorrido

Volver a rendimientos de inicio de año implicaría subas de apenas 5% en bonos cortos y 7% en largos, pero aproximarse a rendimientos como los de El Salvador (8%) implicaría subas de 10/20%

Variacion PX / TIR Objetivo													
Ticker	Px Actual	TIR	16%	15%	14%	13%	12%	11%	10%	9%	8%	7%	6%
AL29 MEP	71,5	13,15%	-5%	-3%	-1%	0%	2%	4%	6%	8%	10%	12%	14%
AL30 MEP	67,4	12,57%	-7%	-5%	-3%	-1%	1%	3%	6%	8%	11%	13%	16%
AL35 MEP	67,9	11,46%	-22%	-17%	-13%	-8%	-3%	2%	8%	15%	22%	29%	38%
AE38 MEP	70,5	12,06%	-16%	-13%	-9%	-4%	0%	5%	10%	16%	22%	29%	36%
AL41 MEP	63,8	11,15%	-24%	-20%	-15%	-10%	-5%	1%	7%	14%	22%	30%	39%
GD29 MEP	75,5	10,12%	-10%	-8%	-7%	-5%	-3%	-2%	0%	2%	4%	6%	8%
GD30 MEP	68,7	11,64%	-9%	-7%	-5%	-3%	-1%	1%	4%	6%	8%	11%	14%
GD35 MEP	68,8	11,22%	-23%	-19%	-14%	-9%	-4%	1%	7%	13%	20%	28%	36%
GD38 MEP	73,5	11,18%	-20%	-16%	-12%	-8%	-4%	1%	6%	11%	17%	24%	31%
GD41 MEP	64,7	10,93%	-25%	-21%	-16%	-12%	-6%	-1%	6%	12%	20%	28%	37%
GD46 MEP	66,0	10,96%	-22%	-19%	-15%	-11%	-6%	0%	5%	12%	19%	27%	37%

Cuadro Anexo 1:

		ABRIL				
		11-abr	16-abr	25-abr	29-abr	
	Caución 1d	30%	38%	24%	23%	
	Caución 7d	35%	26%	26%	28%	
	Caución 30d	35%	38%	28%	26%	
	Badlar	32%	37%	34%	33%	
	PF 30-44 días	31%	38%	34%	34%	
	TAMAR (B. Priv.)	34%	39%	35%	34%	
	Pol. Monetaria	29%	29%	29%	29%	
hasta 30	CPD	-	43%	41%	-	
días	CPD Garantizado	-	37%	36%	-	
31-90 días	CPD	-	49%	41%	-	
	CPD Garantizado	-	39%	35%	-	
91-120 días	CPD	-	45%	41%	-	
	CPD Garantizado	-	40%	35%	-	
	CPD	-	52%	45%	-	
121–180 días	CPD Garantizado	-	41%	37%	-	
121 100 0103	Pagaré Directo ARS	-	45%	39%	-	
	Pagaré Garantizado ARS	-	41%	35%	-	
	CPD	-	45%	39%	-	
181-365	CPD Garantizado	-	30%	49%	-	
	Pagaré Directo ARS	-	42%	67%	-	
	Pagaré Garantizado ARS	-	-	37%	-	