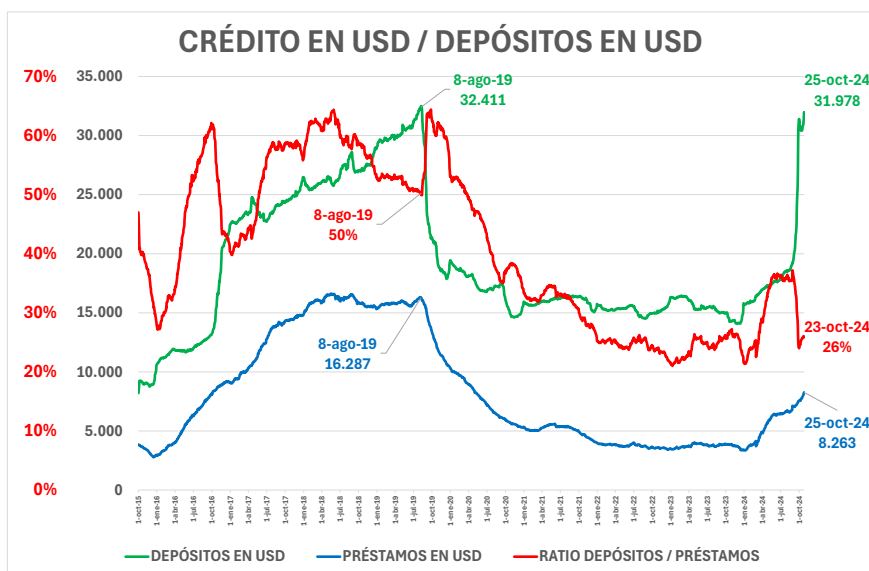


Bonos hard dollar: Actualizamos escenarios que mantienen buen perfil riesgo / retorno

Actualizamos el informe que enviamos el jueves 24 considerando las mejoras en las perspectivas de acumulación de reservas que esperamos. Esto se debe a la continuidad de la mejora del stock de depósitos en dólares producto del blanqueo que amplía la capacidad prestable del sistema financiero lo que permitiría que el BCRA continúe con su racha compradora de divisas a pesar de que estacionalmente no sea la mejor época del año.

Considerando que en 2018/2019 el sistema financiero prestaba el 50% de su stock de depósitos en USD y que esos préstamos se venden al BCRA, si se volviera a esa relación del 50% la venta potencial de divisas al BCRA ascendería a USD 8.000 M. de acuerdo con el stock que se mantiene en la actualidad en depósitos en USD.




En base a esto revisamos nuestras proyecciones de riesgo país y curva hard dollar a junio de 2025 ajustándolas a niveles como los de Egipto en el caso optimista (curva en torno al 9%) y Pakistán en el caso normal/buena (curva en torno al 11%).

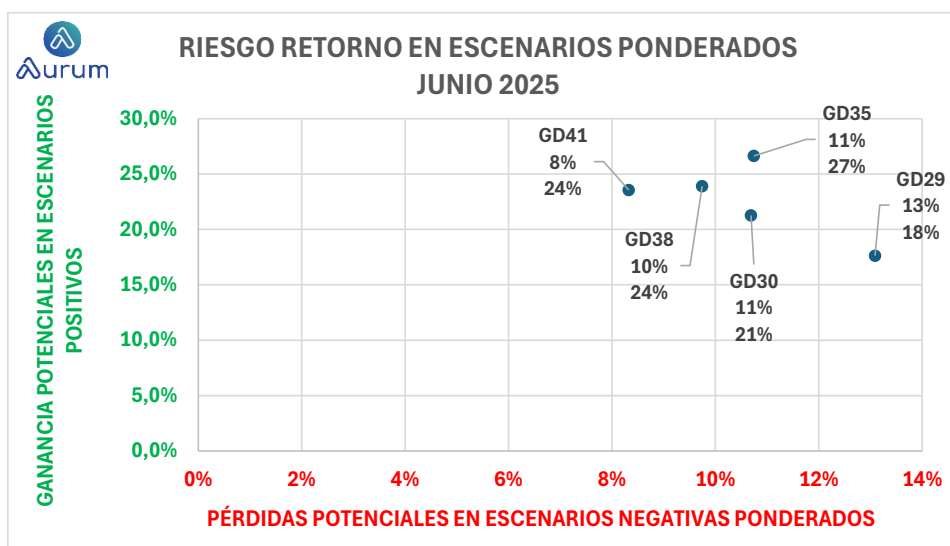
También modificamos las probabilidades subjetivas de cada escenario elevando las del optimista al 15% (desde 5%), del escenario bueno (de 55% a 60%) y redujimos las del malo (riesgo país a 1500 bp) al 20% desde el 35%.

Las variaciones esperadas para cada escenario a junio de 2025 quedan de la siguiente manera considerando que se cobran los cupones de enero de 2025 pero

no se reinvierten (si se reinvirtieran en los escenarios positivos las subas serían mayores y en los malos las pérdidas serían mayores).

ESCENARIOS A JUNIO DE 2025						
 Curva / Riesgo país	ESCENARIO MUY POSITIVO	ESCENARIO POSITIVO	ESCENARIO REGULAR-MALO	CRISIS	RETORNOS PONDERANDO ESCENARIO POSITIVOS	PÉRDIDA PONDERANDO ESCENARIOS NEGATIVOS
	RINDIENDO COMO EGIPTO	RINDIENDO COMO PAKISTAN	1500	BONOS POR PARIDAD		
	PROBABILIDADES	15%	60%	20%	5%	75%
GD29	20%	17%	-7%	-38%	18%	-13%
GD30	24%	21%	-5%	-33%	21%	-11%
GD35	34%	25%	-3%	-40%	27%	-11%
GD38	29%	23%	-4%	-34%	24%	-10%
GD41	28%	23%	-2%	-34%	24%	-8%

En este marco seguimos viendo un buen perfil riesgo / retorno a lo largo de toda la curva manteniendo nuestra visión más constructiva en los globales 2038 y 2041.



El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Aurum Valores S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Aurum Valores 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. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Aurum Valores S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados, 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 Aurum Valores S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada en el presente.