



# Informe Mercado de Capitales

Resultados de colocación de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

46° informe elaborado por el equipo de Deals

Junio 2025



# Resumen ejecutivo

## Highlights

En el mes de mayo 2025 se emitieron:

11

**Fideicomisos Financieros (FF)** en pesos por un monto total de **AR\$ 216.938 M** a una tasa promedio (TNA) de **40,8%** y una duration promedio de **4,6 meses**.

39

**Obligaciones Negociables (ON)** distribuidas de la siguiente manera:

13

ON del **Régimen General en pesos** por un monto total de **AR\$ 269.799 M** a una tasa promedio (TNA) de **37,7%** y una duration promedio de **10,7 meses**.

17

ON del **Régimen General en USD** por un monto total de **USD 2.352 M** a una tasa promedio (TNA) de **6,6%** y una duration promedio de **26 meses**.

2

ON del **Régimen General en UVA** por un monto total de **UVA 3,7 M** a una tasa promedio (TNA) de **10,3%** y una duration promedio de **19,4 meses**.

2

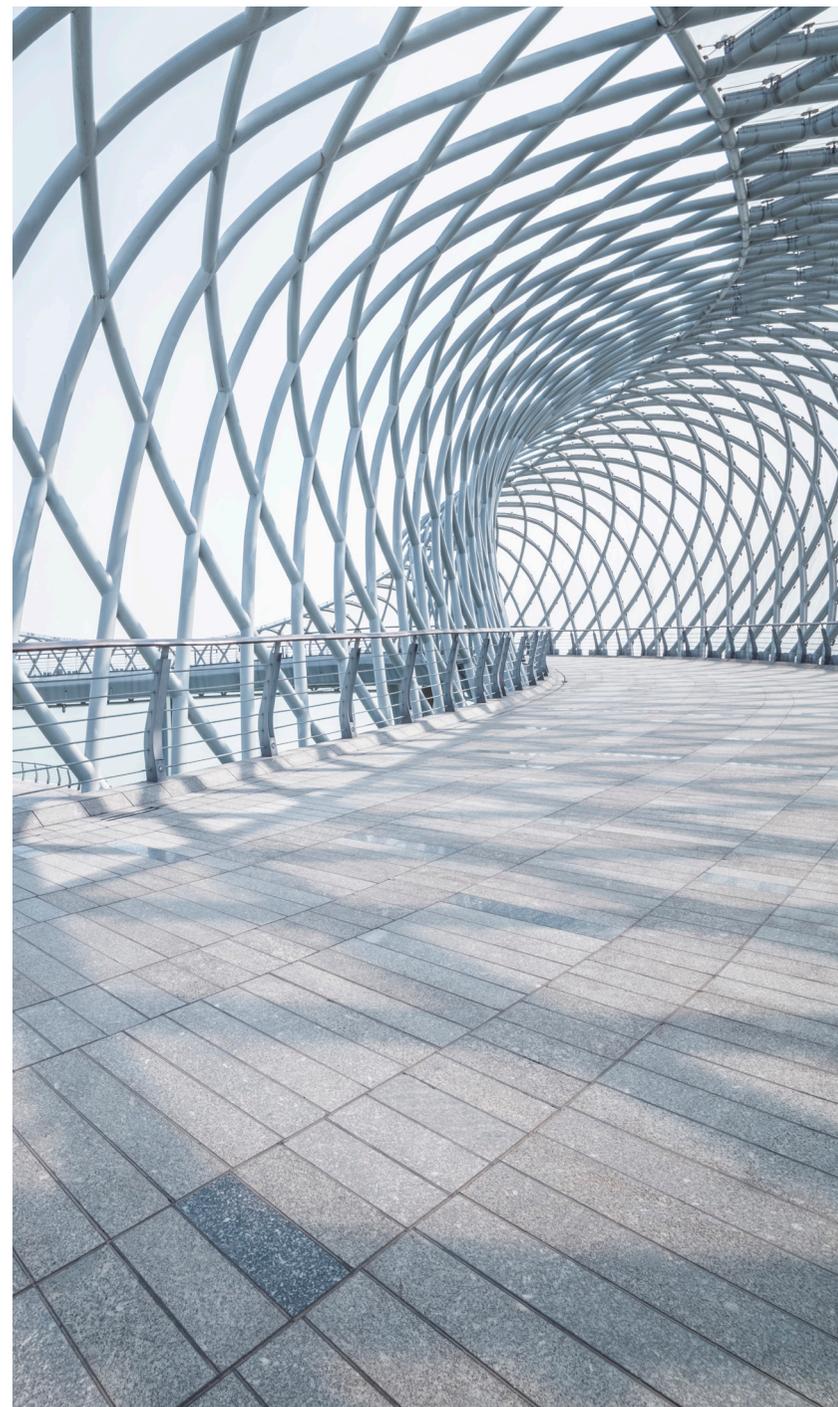
ON del **Régimen PYME CNV en pesos** por un monto total de **AR\$ 4.886,3 M** a una tasa promedio (TNA) de **40,9%** y una duration promedio de **8,2 meses**.

3

ON del **Régimen PYME CNV Garantizada en pesos** por un monto total de **AR\$ 4.346 M** a una tasa promedio (TNA) de **37,9%** y una duration promedio de **12,4 meses**.

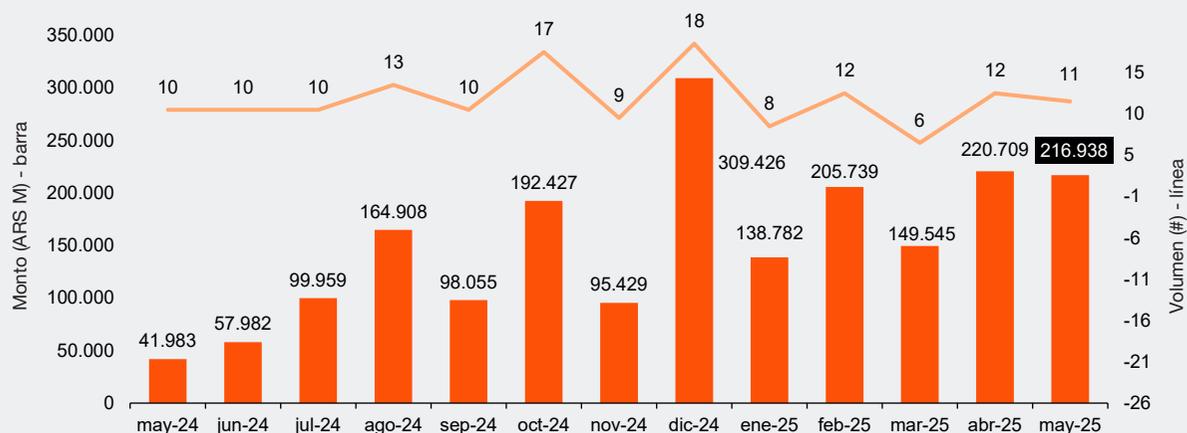
2

ON del **Régimen PYME CNV Garantizada en USD** por un monto total de **USD 4,9 M** a una tasa promedio (TNA) de **8,6%** y una duration promedio de **14,4 meses**.



# Resumen ejecutivo

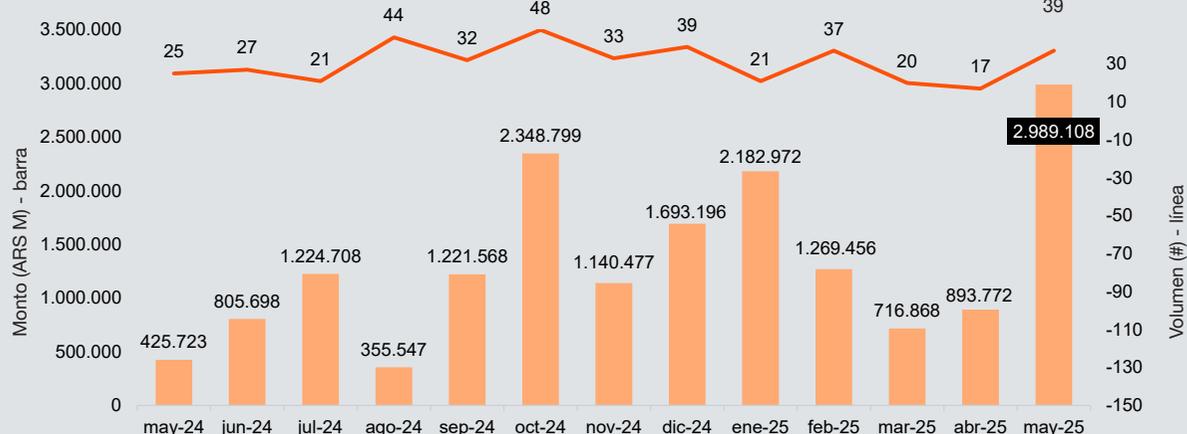
## Evolución de emisiones de Fideicomisos Financieros may-24 a may-25



Montos en millones de AR\$. Los instrumentos emitidos en USD / UVA han sido convertidos al tipo de cambio del día de la colocación. Los valores del gráfico no incluyen canjes.

- Las **emisiones de FF** se mantuvieron en línea con las del mes anterior, con **11 licitaciones** por un monto total de **AR\$ 216.938 M**.
- La **tasa (TNA) promedio de licitación** también se mantuvo sin variaciones en comparación al mes anterior, ubicándose en torno al **40,8%**. Mientras que la **duration promedio** pasó de 5,3 meses en abril a **4,6 meses** en mayo.

## Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables may-24 a may-25



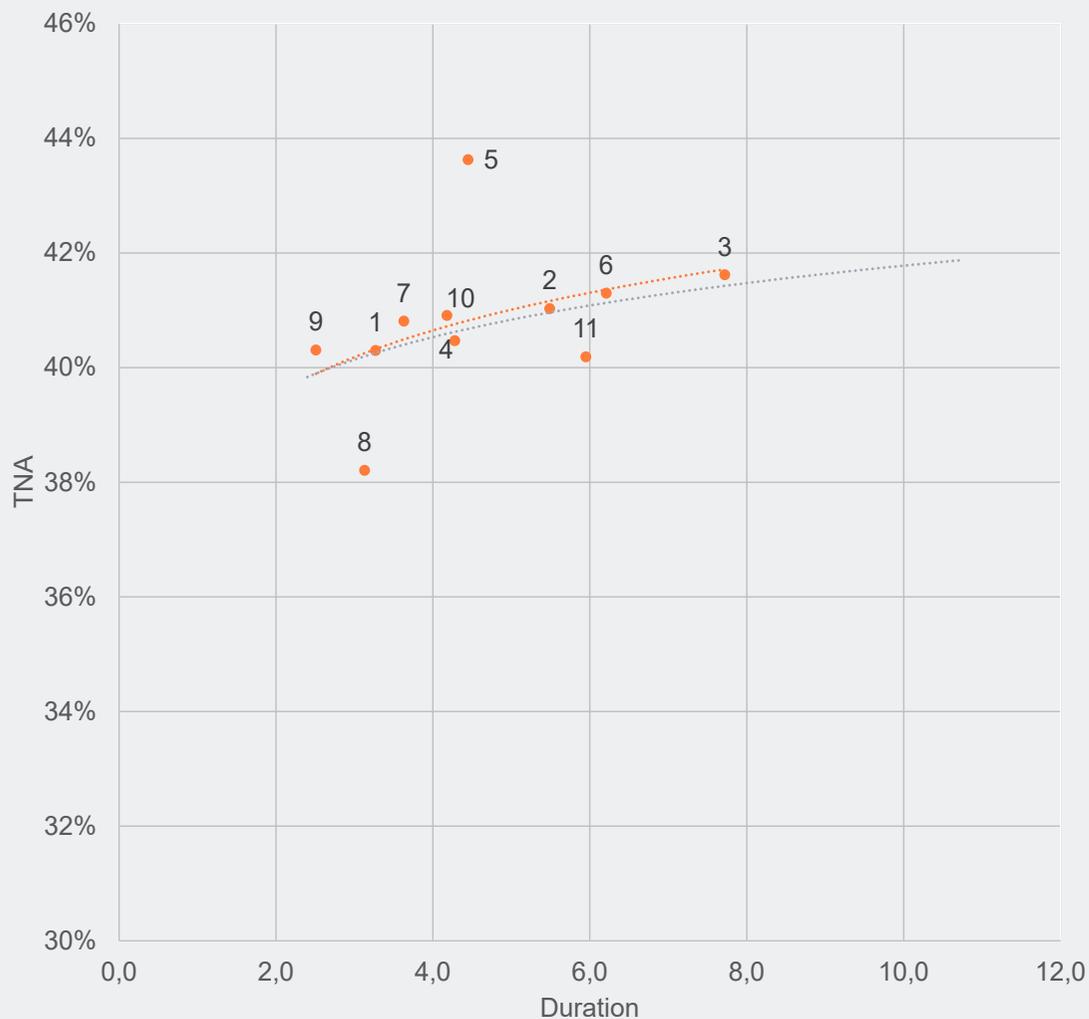
Montos en millones de AR\$. Los instrumentos emitidos en USD / UVA han sido convertidos al tipo de cambio del día de la colocación. Los valores del gráfico no incluyen canjes.

- Las **colocaciones de ON** alcanzaron un total de **AR\$ 2.989.108 M** (equivalentes a USD 2.490 M), el **segundo mayor monto mensual** registrado desde enero 2015, detrás del récord de USD 2.680 M de octubre 2024. Estas cifras contemplan emisiones totales (“new money” y canjes).
- El principal catalizador de este incremento fueron las **emisiones en USD Hard**, que alcanzaron los **USD 2.357 M** a través de **19 licitaciones**, de las cuales 4 fueron **colocaciones internacionales**: Telecom USD 800 M al 9,50% (8 años); Pluspetrol USD 450 M al 8,75% (7 años); Pampa Energía USD 340 M al 8% (10 años) y Banco Galicia USD 128 M al 0% (6 meses).
- En el **Régimen PYME CNV Garantizado**, se destacaron las **2 primeras emisiones de ON** denominadas en USD Hard desde julio de 2019 (pocos meses antes de la reinstauración del cepo cambiario). Se trata de las compañías de maquinaria agrícola Chayé Hnos y Agronorte, que colocaron en conjunto **USD 4,9 M** al **8,3%** y **9,0%** de **TNA**, respectivamente.

# Resultados de colocación – Fideicomisos Financieros (VDFA)

Fiduciante	Fideicomiso Financiero	PYME	Fecha de colocación	Moneda	Emisión total	Monto VDFA	Duration VDFA	Cupón VDFA (Min-Max)			Precio de Emisión	TEA de rend. esperado	TNA de rend. esperado	Ofertas / Valores ofrecidos VDFA	Calif. de riesgo	Calificación
								Cupón	Min	Max						
Carsa S.A.	Secubono 240		5/5/2025	AR\$	5.076,8	3.180,8	3,3	Badlar + 1%	35%	55%	100,7	48,65%	40,30%	1,7	Moody's	AAA
CFN S.A.	Megabono Credito 320		6/5/2025	AR\$	27.632,3	27.356,0	5,5	Tamar + 1%	30%	50%	101,7	49,69%	41,03%	1,4	FixScr	AAA
Mercadolibre S.R.L.	Mercado Crédito XXXVI		6/5/2025	AR\$	100.000,0	80.000,0	7,7	Tamar + 1%	15%	50%	1,0	50,56%	41,62%	1,0	FixScr	AAA
Santa Mónica S.A.	Elebar X		7/5/2025	AR\$	2.834,0	2.589,0	4,3	Tamar + 1%	30%	55%	96,7	48,90%	40,47%	1,2	FixScr	A1+
Waynicoin S.A.	Waynimóvil X		8/5/2025	AR\$	3.919,0	2.944,0	4,5	Badlar + 1%	30%	51%	96,9	53,51%	43,63%	1,1	FixScr	A1
Electrónica Megatone S.R.L.	Megabono 327		12/5/2025	AR\$	18.026,8	17.426,8	6,2	Tamar + 1%	30%	50%	102,0	50,08%	41,30%	1,2	FixScr	AAA
Espacio Digital S.A.	Pareto 10		22/5/2025	AR\$	<b>2.919,8</b>	2.684,0	3,6	Tamar + 1%	30%	50%	96,8	49,38%	40,81%	2,3	Moody's	A-1
Cencosud S.A.	Cuotas Cencosud XLV		28/5/2025	AR\$	<b>19.083,3</b>	16.437,9	3,1	Tamar + 3%	20%	50%	97,5	45,67%	38,21%	1,8	FixScr	AAA
Gran Coop. de Créditos, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda.	Grancoop Créditos II	PYME	28/5/2025	AR\$	<b>2.168,7</b>	1.450,0	2,5	Tamar + 1%	30%	50%	101,8	48,66%	40,31%	1,4	Moody's	AAA
Finanlease S.A.	Inverlease FSA I	PYME	29/5/2025	AR\$	<b>4.875,1</b>	1.907,9	4,2	Badlar + 1%	20%	45%	101,1	49,52%	40,91%	1,5	FixScr	AA
CFN S.A.	Megabono Crédito 322		29/5/2025	AR\$	<b>30.402,5</b>	29.824,8	6,0	Tamar + 1%	30%	50%	100,8	48,49%	40,19%	1,1	FixScr	AAA
				<b>AR\$</b>	<b>216.938</b>											

# Yield Curve – Fideicomisos Financieros (VDFFA)



#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	TNA de rend. esperado
1	Secubono 240	5/5/2025	3,3	40,3%
2	Megabono Credito 320	6/5/2025	5,5	41,0%
3	Mercado Crédito XXXVI	6/5/2025	7,7	41,6%
4	Elebar X	7/5/2025	4,3	40,5%
5	Waynimóvil X	8/5/2025	4,5	43,6%
6	Megabono 327	12/5/2025	6,2	41,3%
7	Pareto 10	22/5/2025	3,6	40,8%
8	Cuotas Cencosud XLV	28/5/2025	3,1	38,2%
9	Grancoop Créditos II	28/5/2025	2,5	40,3%
10	Inverlease FSA I	29/5/2025	4,2	40,9%
11	Megabono Crédito 322	29/5/2025	6,0	40,2%

● Emisiones Mes Actual ..... Log. (Emisiones Mes Actual) ..... Log. (Emisiones Mes Anterior)

# Resultados de colocación – ON pesos

## Tasa Variable

Emisor	Serie/Clase	Canje	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Tasa de cupón	Precio de Emisión	Margen	Calif. de riesgo	Calificación
Arcor S.A.I.C.	Clase 27	No	7/5/2025	33.329,2		12,0	10,7	Tamar + Spread	100,0	2,74%	Fix Scr	A1+
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	Clase 5	No	8/5/2025	13.948,8		12,0	10,4	Tamar + Spread	100,0	7,00%	Fix Scr	A2
Banco Supervielle S.A	Clase N	No	9/5/2025	48.196,8		6,0	5,8	Tamar + Spread	100,0	3,50%	Moody's	A-1
Newsan S.A.	Clase 22	No	13/5/2025	24.155,0		12,0	10,4	Tamar + Spread	100,0	6,00%	Moody's	A-1
Banco Santander Argentina S.A.	Clase XXX	No	21/5/2025	65.840,0		12,0	10,6	Tamar + Spread	100,0	3,25%	Fix Scr	A1+
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 34	No	21/5/2025	14.000,0		21,0	14,5	Tamar + Spread	100,0	3,75%	Fix Scr	AA+
Banco Comafi S.A.	Clase XV	No	22/5/2025	11.585,0		12,0	10,6	Tamar + Spread	100,0	3,50%	Fix Scr	A1+
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 26	No	29/5/2025	16.237,0		12,0	10,4	Tamar + Spread	100,0	6,00%	Fix Scr	A2
FCA Compañía Financiera S.A.	Clase XXI Serie III	No	29/5/2025	4.111,1		12,0	10,6	Tamar + Spread	100,0	3,75%	Fix Scr	A1+
Plaza Logística S.R.L.	Clase 1	Si	29/5/2025	4.578,6	2.294,5	18,0	14,5	Tamar + Spread	100,0	3,73%	Fix Scr	AA

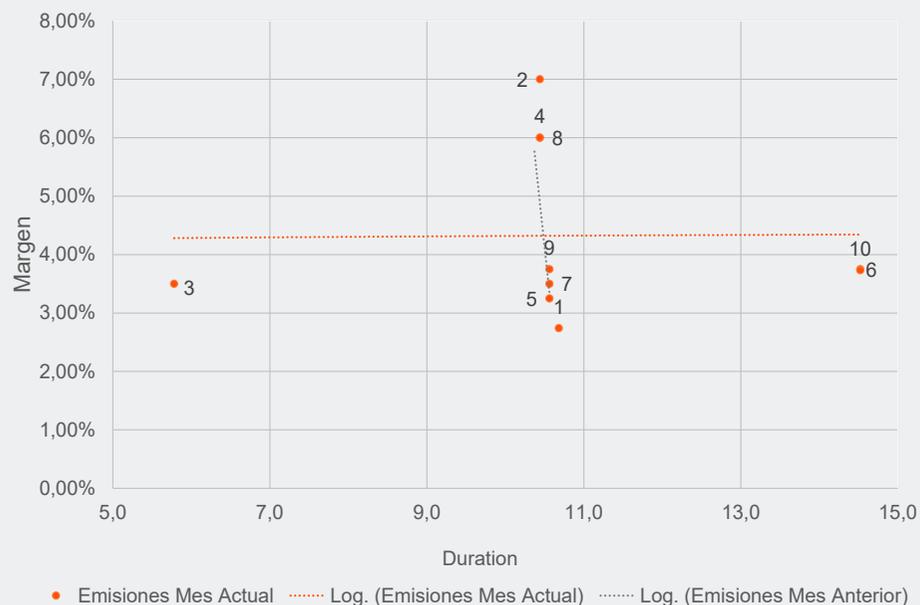
## Tasa Fija

Emisor	Serie/Clase	Canje	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Tasa de cupón	Precio de Emisión	Tasa TNA	Calif. de riesgo	Calificación
Banco Santander Argentina S.A.	Clase XXIX	No	21/5/2025	20.750,0		6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	33,72%	Fix Scr	A1+
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 35	No	21/5/2025	4.000,0		12,0	12,0	Tasa Fija	100,0	35,36%	Fix Scr	A1+
FCA Compañía Financiera S.A.	Clase XXI Serie II	No	29/5/2025	6.773,3		12,0	12,0	Tasa Fija	100,0	36,75%	Fix Scr	A1+

**AR\$ 267.504,9**



# Yield Curve – ON Pesos

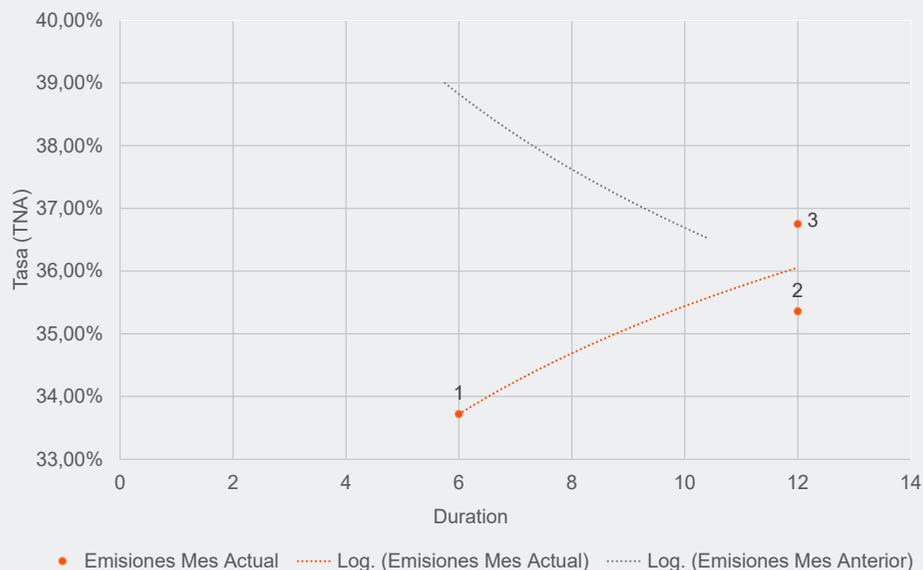


## Tasa Variable

#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	Margen de colocación
1	Arcor S.A.I.C. Clase 27	7/5/2025	10,7	2,74%
2	Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A. Clase 5	8/5/2025	10,4	7,00%
3	Banco Supervielle S.A Clase N	9/5/2025	5,8	3,50%
4	Newsan S.A. Clase 22	13/5/2025	10,4	6,00%
5	Banco Santander Argentina S.A. Clase XXX	21/5/2025	10,6	3,25%
6	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A. Clase 34	21/5/2025	14,5	3,75%
7	Banco Comafi S.A. Clase XV	22/5/2025	10,6	3,50%
8	Banco de Servicios Financieros S.A. Clase 26	29/5/2025	10,4	6,00%
9	FCA Compañía Financiera S.A. Clase XXI Serie III	29/5/2025	10,6	3,75%
10	Plaza Logística S.R.L. Clase 1	29/5/2025	14,5	3,73%

## Tasa Fija

#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	Tasa TNA de colocación
1	Banco Santander Argentina S.A. Clase XXIX	21/5/2025	6,0	33,72%
2	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A. Clase 35	21/5/2025	12,0	35,36%
3	FCA Compañía Financiera S.A. Clase XXI Serie II	29/5/2025	12,0	36,75%



# Resultados de Colocación – ON USD-USD Linked-UVA

## Criterio de Licitación: Precio

Emisor	Serie/ Clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	Clase 3 Adicionales	No	USD	8/5/2025	12,3		30,6	27,2	Tasa Fija 8,00%	100,3	9,50%	Fix Scr	A+
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	Serie XII Adicionales	No	USD	14/5/2025	Desierta		20,8	Desierta	Tasa Fija: TNA 9,50%	Desierta	Desierta	Fix Scr	A-
Pampa Energía S.A.	Clase 23 Adicionales	No	USD	20/5/2025	340,0		114,9	82,5	Tasa Fija: TNA 7,875%	99,2	8,00%	No posee calificación de riesgo a nivel local	

## Criterio de Licitación: Tasa

Emisor	Serie/ Clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
YPF S.A.	Clase XXXVII	No	USD	6/5/2025	139,5		24,0	22,6	Tasa Fija	100,0	7,00%	Fix Scr / Moody's	AAA / AAA
Arcor S.A.I.C.	Clase 26	No	USD	7/5/2025	68,4		24,0	21,7	Tasa Fija	100,0	6,75%	Fix Scr	AAA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase XXVI	No	USD	7/5/2025	128,0		5,9	5,9	Tasa Fija	100,0	0,00%	Moody's	A-1
Banco Supervielle S.A.	Clase O	No	USD	9/5/2025	Desierta		6,0	Desierta	Tasa Fija	Desierta	Desierta	Moody's	A-1
YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase XXI	No	USD	15/5/2025	53,8		24,0	22,8	Tasa Fija	100,0	6,50%	Fix Scr	AAA
CNH Industrial Capital Argentina S.A.	Clase 9	No	USD	19/5/2025	25,2		24,0	22,6	Tasa Fija	100,0	8,25%	Fix Scr	AA
Banco Comafi S.A.	Clase XIV	No	USD	22/5/2025	35,5		6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	4,50%	Fix Scr	A1+
Banco Supervielle S.A.	Clase P	Si	USD	22/5/2025	57,8	1,4	6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	4,50%	Moody's	A-1



## Criterio de Licitación: Tasa

Emisor	Serie/ Clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Clase XVII	No	USD	22/5/2025	42,1		24,0	22,7	Tasa Fija	100,0	7,50%	Fix Scr	AA
Pluspetrol S.A.	Clase 4	No	USD	22/5/2025	450,0		84,0	62,2	Tasa Fija	98,7	8,75%	No posee calificación de riesgo a nivel local	
Telecom Argentina S.A.	Clase 24	No	USD	22/5/2025	800,0		96,0	63,6	Tasa Fija	98,7	9,50%	No posee calificación de riesgo a nivel local	
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase XXVII	No	USD	23/5/2025	68,7		7,1	7,1	Tasa Fija	100,0	4,00%	Moody's	A-1
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase XXVIII	No	USD	23/5/2025	31,3		12,1	11,8	Tasa Fija	100,0	5,90%	Moody's	A-1
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Clase XVIII	No	USD	27/5/2025	Suspendida		72,0	Suspendida	Tasa Fija	Suspendida	Suspendida	No posee calificación de riesgo a nivel local	
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	Clase 6	No	UVA	8/5/2025	Desierta		24,0	Desierta	Tasa Fija	Desierta	Desierta	Fix Scr	A+
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 36	No	UVA	21/5/2025	1,4		24,0	19,4	Tasa Fija	100,0	10,00%	Fix Scr	AA+
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase 35	No	USD	29/5/2025	62,3		12,0	11,9	Tasa Fija	100,0	5,75%	Fix Scr	A1+
Pecom Servicios Energía S.A.U.	Clase II	No	USD	29/5/2025	30,2		24,0	22,7	Tasa Fija	100,0	7,50%	Fix Scr	AA-
Plaza Logística S.R.L. 	Clase 2	No	USD	29/5/2025	7,0		24,0	22,7	Tasa Fija	100,0	7,50%	Fix Scr	AA
FCA Compañía Financiera S.A.	Clase XXI Serie I	No	UVA	29/5/2025	2,4		24,0	19,4	Tasa Fija	100,0	10,50%	Fix Scr	AA
				<b>USD</b>	<b>2352,2</b>								
				<b>UVA</b>	<b>3,7</b>								



# Yield Curve – ON USD



#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	TNA de rend. esperado	Tasa
1	Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A. Clase 3 Adicionales	USD	8/5/2025	27,2	9,50%
2	Pampa Energía S.A. Clase 23 Adicionales	USD	20/5/2025	82,5	8,00%
3	YPF S.A. Clase XXXVII	USD	6/5/2025	22,6	7,00%
4	Arcor S.A.I.C. Clase 26	USD	7/5/2025	21,7	6,75%
5	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. Clase XXVI	USD	7/5/2025	5,9	0,00%
6	YPF Energía Eléctrica S.A. Clase XXI	USD	15/5/2025	22,8	6,50%
7	CNH Industrial Capital Argentina S.A. Clase 9	USD	19/5/2025	22,6	8,25%
8	Banco Comafi S.A. Clase XIV	USD	22/5/2025	6,0	4,50%
9	Banco Supervielle S.A. Clase P	USD	22/5/2025	6,0	4,50%
10	John Deere Credit Compañía Financiera S.A. Clase XVII	USD	22/5/2025	22,7	7,50%
11	Pluspetrol S.A. Clase 4	USD	22/5/2025	62,2	8,75%
12	Telecom Argentina S.A. Clase 24	USD	22/5/2025	63,6	9,50%
13	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. Clase XXVII	USD	23/5/2025	7,1	4,00%
14	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. Clase XXVIII	USD	23/5/2025	11,8	5,90%
15	Banco BBVA Argentina S.A. Clase 35	USD	29/5/2025	11,9	5,75%
16	Pecom Servicios Energía S.A.U. Clase II	USD	29/5/2025	22,7	7,50%
17	Plaza Logística S.R.L. Clase 2	USD	29/5/2025	22,7	7,50%

● Emisiones Mes Actual    -.-.-.-.- Linear (Emisiones Mes Actual)    ..... Log. (Emisiones Mes Anterior)

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

# Resultados de colocación – ON PYME CNV - PYME CNV Garantizada

## Emisiones ON Régimen PYME CNV

Emisor	Serie/ Clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Mg/Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
Meranol S.A.C.I.	Clase 33	No	AR\$	15/5/2025	3.659,3		6,0	6,0	Tasa Fija	100	40,0%	Fix Scr	A2
Meranol S.A.C.I.	Clase 34	No	AR\$	15/5/2025	1227,0		12,0	10,4	Tamar + Spread	100,0	7,0%	Fix Scr	A2
Meranol S.A.C.I.	Clase 35	No	USD Linked	15/5/2025	Desierta		12,0	Desierta	Tasa Fija	Desierta	Desierta	Fix Scr	A2
Meranol S.A.C.I.	Clase 36	No	USD	15/5/2025	Desierta		12,0	Desierta	Tasa Fija	Desierta	Desierta	Fix Scr	A2
			<b>AR\$</b>		<b>4.886,3</b>								

## Emisiones ON Régimen PYME CNV Garantizada

Emisor	Serie/Clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Mg/Tasa de corte		
Chaye Hnos S.R.L.	Serie II Clase A	AR\$	15/5/2025	Desierta	24,0	Desierta			Tamar + Spread	Desierta	Desierta	100	40,0%
Chaye Hnos S.R.L.	Serie II Clase B	USD	15/5/2025	1,3	24,0	14,5			Tasa Fija	100,0	8,3%	100,0	7,0%
Proseind S.A.	Serie II	AR\$	22/5/2025	800,0	24,0	12,2			Tamar + Spread	100,0	4,8%	Desierta	Desierta
C&C Medical's S.A.	(De Bajo Impacto) Serie I	AR\$	23/5/2025	2000,0	18,0	12,6			Tamar + Spread	100,0	3,5%	Desierta	Desierta
Agronorte S.R.L.	Serie III Clase A	AR\$	27/5/2025	1.546,0	24,0	12,2			Tamar + Spread	100,0	3,3%		
Agronorte S.R.L.	Serie III Clase B	USD	27/5/2025	3,6	24,0	14,4			Tasa Fija	100,0	9,0%		
			<b>AR\$</b>		<b>4.346</b>								
			<b>USD</b>		<b>4,9</b>								



# Perspectivas

Mayo mostró un fuerte repunte de las emisiones de ON en comparación con los meses anteriores, retornando a los montos y volúmenes registrados a fines de 2024, los mayores de los últimos 10 años. Asimismo, dicho repunte tuvo lugar luego de un mes de abril con el menor volumen de colocaciones de ON de los últimos 12 meses, influenciado por la fuerte volatilidad previa a las recientes medidas sobre la flexibilización cambiaria.

El segmento USD Hard fue el de mayor tracción durante el último mes, con 4 colocaciones internacionales, de las cuales 3 fueron de compañías petroleras, reflejando un retorno de las inversiones del sector energético.

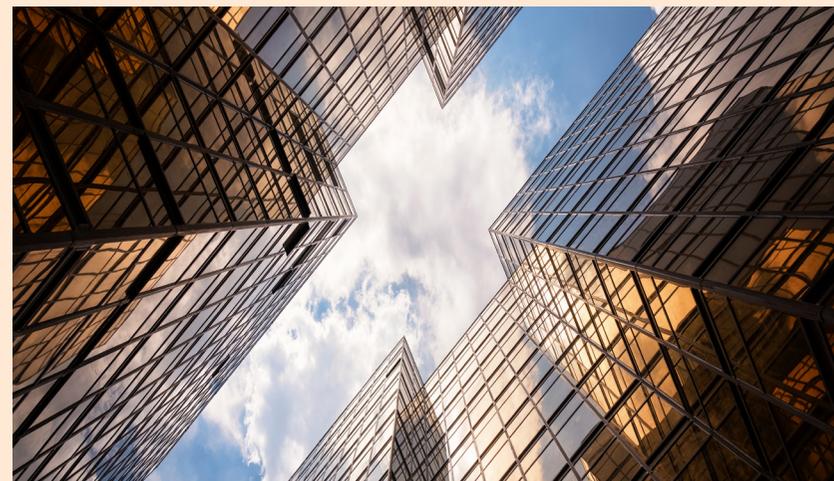
Adicionalmente, se registraron dos emisiones en USD Hard del Régimen PYME CNV Garantizada, luego de casi 6 años sin haberse registrado licitaciones este tipo, siendo éste un acontecimiento destacable y que refleja en parte un contexto de mayor estabilidad cambiaria. De esta forma, se abre el abanico de posibilidades para que las pequeñas y medianas empresas cuenten con más alternativas disponibles de financiamiento en el mercado de capitales.

Una de las novedades del último mes fue la modificación de la normativa del BCRA sobre las emisiones de ON en USD Hard de corto plazo pagaderas en el exterior (dólar CCL). Anteriormente, las emisoras podían colocar estas ON a plazos mínimos de seis meses, las que eran utilizadas en parte como un instrumento para operaciones de pago de deuda / giro de fondos al exterior por otras empresas. La gran demanda de estos instrumentos llevó a la autoridad monetaria a modificar el plazo mínimo de estas colocaciones, llevándolo a 18 meses. Restará ver qué impacto provocará esta medida en las emisiones de estos instrumentos en los próximos meses, a lo que se

le suma el reciente anuncio por parte del BCRA de la licitación de una nueva serie de BOPREAL el día 18 de junio, con el propósito de continuar la disminución del stock de deuda de las compañías en el exterior.

Por su parte, el segmento pesos no se quedó atrás, registrando el mayor volumen mensual de emisiones de ON en lo que va del 2025 (18). A pesar de que la Tamar (tasa de referencia para estas colocaciones) disminuyó a los niveles previos a los anuncios del gobierno sobre las flexibilizaciones del cepo, en mayo se observaron tasas de colocación (TNA) promedio relativamente altas en torno al 38%, en comparación al 35% de marzo. Con una tasa de inflación mensual en desaceleración, es de esperar que más temprano que tarde las tasas de interés acompañen la tendencia bajista, dando aún un mayor impulso a las emisiones denominadas en esta moneda.

En mayo se destacó la primera emisión de una ON bajo el flamante Régimen de Oferta Pública con Autorización Automática por su Bajo o Mediano Impacto. Este es un esquema que busca la agilización de las emisiones de deuda corporativa en el mercado de capitales y se espera que este nuevo régimen logre impulsar las emisiones tanto de ON como de FF, especialmente en el segmento PYME, al simplificar el proceso de colocación.



## Principales indicadores

	Mayo		Abril
Inflación interanual (últ. 12 meses)	43,5%	▼ -3,8pp	47,3%
Inflación esperada próx. 12m REM	20,9%	▼ -5,4pp	26,3%
UVA	1487,47	▲ +3,3%	1439,56
Tasa de Política Monetaria TNA	29,0%	▬ 0,0pp	29,0%
BADLAR en pesos TNA	31,8%	▼ -1,2pp	33,0%
TAMAR en pesos TNA	33,2%	▼ -1,4pp	34,6%
Tipo de cambio Mayorista	1195,33	▲ +2,0%	1172,00
T.C. Mayorista – Próx. 12m REM	1392,03	▲ +0,9%	1379,00
Tipo de cambio MEP	1191,72	▲ +1,6%	1173,15
Brecha c/T.C. oficial	-0,3%	▼ -0,4pp	0,1%
Tipo de cambio CCL	1204,92	▲ +1,4%	1188,67
Brecha c/T.C. oficial	0,8%	▼ -0,6pp	1,4%
Riesgo País	663	▼ -63pbs	726
Crédito Bancario Privado/PBI	10,7%	▲ +0,4pp	10,3%

Fuentes: BCRA, REM (BCRA) y Ámbito Financiero

# Acerca de Deals

- En Deals de PwC brindamos asesoramiento en negocios y transacciones cubriendo todo el espectro de finanzas corporativas.
- Acompañamos en todas las etapas del ciclo de vida del negocio, enfocándonos en generar valor.
- Algunas áreas en las que trabajamos incluyen búsqueda de financiamiento, reestructuración de deuda, compra y venta de empresas (M&A), fundraising y rondas de inversión, entre otros.

## Servicios de Finanzas Estructuradas

Ayudamos a las empresas a implementar su estrategia de financiamiento a través de la estructuración de financiación en el mercado de capitales, bancario y en los mercados de deuda privada. En mercado de capitales trabajamos en la estructuración y organización de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables.

Para más información contactar al equipo de Finanzas Estructuradas de PwC Argentina

## Contactos



### Juan Tripier

Director

[juan.benjamin.tripier.lorio@pwc.com](mailto:juan.benjamin.tripier.lorio@pwc.com)



### Juan Pablo Herrero Vidaña

Senior Associate

[juan.pablo.herrero.vidana@pwc.com](mailto:juan.pablo.herrero.vidana@pwc.com)



@PwC\_Argentina



/PwCArentina



/PwCArentina



/PwCArentina



/pwcargentina



@pwc\_argentina



Esta publicación ha sido preparada para orientación general sobre asuntos de interés solamente, y no constituye asesoramiento profesional. Usted no debe actuar sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Ninguna representación o garantía (expresa o implícita) se da en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en esta publicación y, en la medida permitida por la ley, Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., sus miembros, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna obligación, responsabilidad o deber de cuidado por cualquier consecuencia de usted o cualquier otro actuante, o abstenerse de actuar, en la confianza en la información contenida en esta publicación o por cualquier decisión basada en ella.

© 2025 Price Waterhouse & Co. S.R.L., Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., PwC Legal S.R.L. y PwC Servicios de Argentina S.R.L. Todos los derechos reservados. En Argentina, las firmas miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited son las sociedades Price Waterhouse & Co. S.R.L., Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., PwC Legal S.R.L. y PwC Servicios de Argentina S.R.L. que en forma separada o conjunta son identificadas como PwC Argentina. Para más información visitá [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure).