www.pwc.com.ar

43° informe elaborado por el equipo de Deals

Informe Mercado de Capitales

Resultados de colocación de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

pwc

Marzo 2025

Resumen Ejecutivo

Highlights

En el mes de febrero 2025 se emitieron:

12 **Fideicomisos Financieros (FF)** en pesos por un monto total de **AR$ 205.791 M** a una tasa promedio (TNA) de **35,2%** y una duration promedio de **4,7 meses.**

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

12 ON del Régimen General en pesos por un monto total de **AR$ 430.874 M** a una tasa promedio (TNA) de **33,6%** y una duration promedio de **10,1 meses.**

20 ON del Régimen General en USD por un monto total de **USD 786 M** a una tasa promedio (TNA) de **6,1%** y una duration promedio de **18,9 meses.**

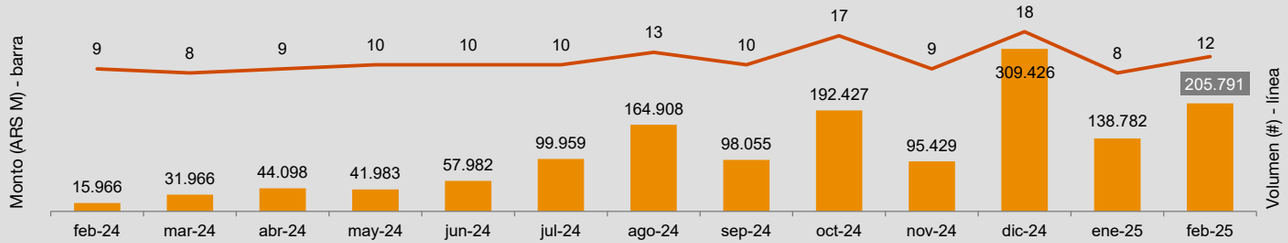
1 ON del Régimen General en UVA por un monto de **UVA 2,6 M** a una tasa (TNA) de **8,0%** y una duration de **19,8 meses.**

4 ON del Régimen PYME CNV Garantizada en pesos por un monto total de **AR$ 3.219 M** a una tasa promedio (TNA) de **35,1%** y una duration promedio de **16,2 meses.**

Durante el mes de febrero, el segmento pesos mostró un **fuerte incremento** en términos de **montos nominales emitidos** en comparación a los meses anteriores.

Por su parte, el segmento **USD Hard** expuso una **desaceleración** en su crecimiento, luego de un 2024 e inicio del 2025 con emisiones récord.

Evolución de emisiones de Fideicomisos Financieros feb-24 a feb-25

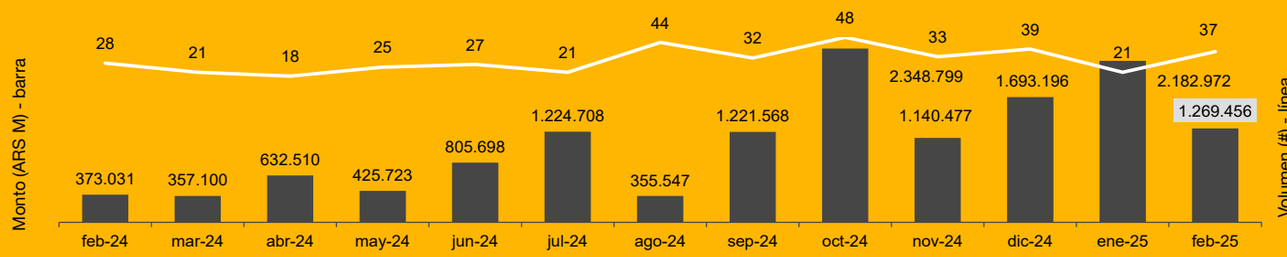


Montos en millones de AR$. Los instrumentos emitidos en USD / UVA han sido convertidos al tipo de cambio del día de la colocación.

En febrero, se registraron **12 FF en pesos** por un monto total de **AR$ 205.791 M**, lo que implica un incremento del **50% en volumen** y del **48% en montos nominales**, ambos en comparación al mes anterior.

Las tasas (TNA) de colocación continuaron la tendencia a la baja, mostrando un descenso de **220 pbs** en promedio en comparación al mes anterior. Mientras que la duration promedio se mantuvo en niveles de **4,7 meses**, en línea con la registrada en enero.

Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables feb-24 a feb-25



Montos en millones de AR$. Los instrumentos emitidos en USD / UVA han sido convertidos al tipo de cambio del día de la colocación.

En términos generales, las **emisiones de ON** mostraron un incremento del **76%** en volumen en comparación al mes anterior, mientras que en montos nominales registraron un descenso del **42% mensual.**

El descenso en montos estuvo influenciado principalmente por la disminución del **61%** en las emisiones en **USD Hard**, a pesar de haber registrado el segundo volumen de colocaciones más alto de los últimos 12 meses (20), después de octubre 2024.

En el sentido inverso, las emisiones denominadas en pesos mostraron un fuerte impulso, registrando un incremento del **482%** en montos nominales y del **300%** en volumen, ambos comparados al mes anterior.

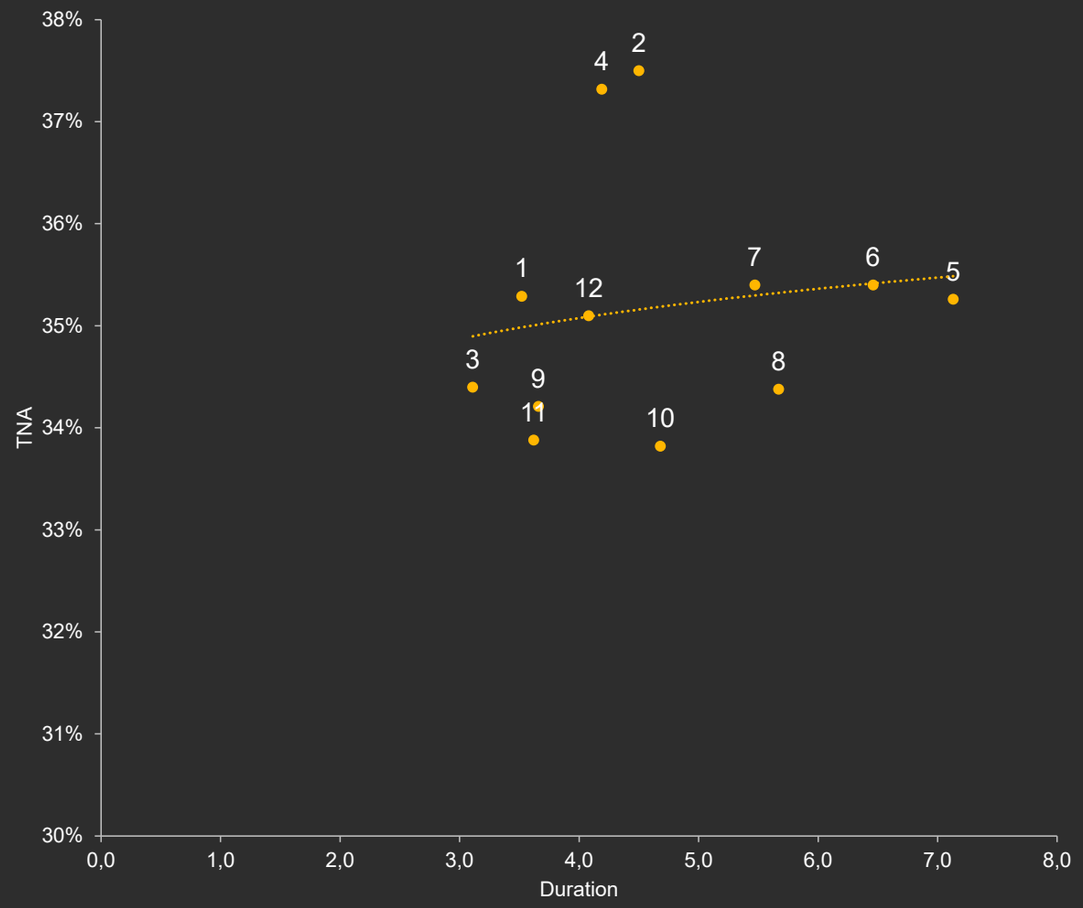
Por su parte, las emisiones de **ON PYME CNV Garantizadas** duplicaron el volumen emitido el mes anterior y aumentaron un **34%** en términos de montos nominales. Sin embargo, dicho segmento aún se encuentra por debajo del volumen de emisiones promedio de los últimos 12 meses (5).

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						
Frávega S.A.C.I. e I.	Consubond 192		6/2/2025	AR$	17.391,2	15.391,2	3,5	Badlar + 1%	20%	40%	99,8	41,59%	35,29%	1,5	FixScr	AAA
Waynicoin S.A.	Waynimóvil IX		6/2/2025	AR$	2.436,8	1.852,3	4,5	Badlar + 1%	25%	55%	97,7	44,66%	37,50%	1,2	FixScr	A1
Cencosud S.A.	Cuotas Cencosud XLI		10/2/2025	AR$	18.946,8	16.057,0	3,1	Badlar + 3%	20%	50%	98,9	40,38%	34,40%	1,6	FixScr	AAA
Santa Mónica S.A.	Elebar IX		11/2/2025	AR$	2.624,2	2.355,5	4,2	Badlar + 1%	25%	45%	96,4	44,41%	37,32%	1,4	FixScr	A1+
Mercadolibre S.R.L.	Mercado Crédito XXXIII		11/2/2025	AR$	70.002,6	54.252,0	7,1	Badlar + 2%	15%	60%	97,9	41,55%	35,26%	1,4	FixScr	AAA
Asociación Mutual de la Economía Solidaria	Ames XXVI		13/2/2025	AR$	1.573,8	968,0	6,5	Tasa Fija: 40%			102,4	41,75%	35,40%	1,7	Moody's	AAA
Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	Confibono LXXX		19/2/2025	AR$	7.840,8	7.762,4	5,5	Badlar + 1%	20%	40%	95,2	41,75%	35,40%	1,5	FixScr	AAA
Electrónica Megatone S.R.L.	Megabono 323		21/2/2025	AR$	31.330,4	26.934,1	5,7	Badlar + 1%	20%	40%	99,7	40,34%	34,38%	1,2	FixScr	AAA
Carsa S.A.	Secubono 239		24/2/2025	**AR$**	**4.333,2**	2.789,5	3,7	Badlar + 1%	25%	45%	99,3	40,11%	34,21%	2,6	Moody's	AAA
Payway S.A.U.	Payway Cobro Acelerado V		26/2/2025	**AR$**	**14.700,5**	14.627,0	4,7	Badlar + 1%	20%	40%	99,8	39,59%	33,82%	2,0	FixScr	AAA
Cencosud S.A.	Cuotas Cencosud XLII		27/2/2025	**AR$**	**19.611,0**	17.004,9	3,6	Badlar + 3%	20%	50%	97,6	39,67%	33,88%	1,1	FixScr	AAA
Crédito Directo S.A.	Total Assets IV		27/2/2025	**AR$**	**15.000,0**	13.000,0	4,1	Badlar + 1%	25%	45%	98,2	41,34%	35,10%	1,7	Moody's	AAA
				AR$	**205.791**											

Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (SVS)
Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Yield Curve – Fideicomisos Financieros (VDFA)



#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	TNA de rend. esperado
1	Consubond 192	6/2/2025	3,5	35,3%
2	Waynimóvil IX	6/2/2025	4,5	37,5%
3	Cuotas Cencosud XLI	10/2/2025	3,1	34,4%
4	Elebar IX	11/2/2025	4,2	37,3%
5	Mercado Crédito XXXIII	11/2/2025	7,1	35,3%
6	Ames XXVI	13/2/2025	6,5	35,4%
7	Confibono LXXX	19/2/2025	5,5	35,4%
8	Megabono 323	21/2/2025	5,7	34,4%
9	Secubono 239	24/2/2025	3,7	34,2%
10	Payway Cobro Acelerado V	26/2/2025	4,7	33,8%
11	Cuotas Cencosud XLII	27/2/2025	3,6	33,9%
12	Total Assets IV	27/2/2025	4,1	35,1%

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Resultados de colocación – ON pesos

Tasa Variable

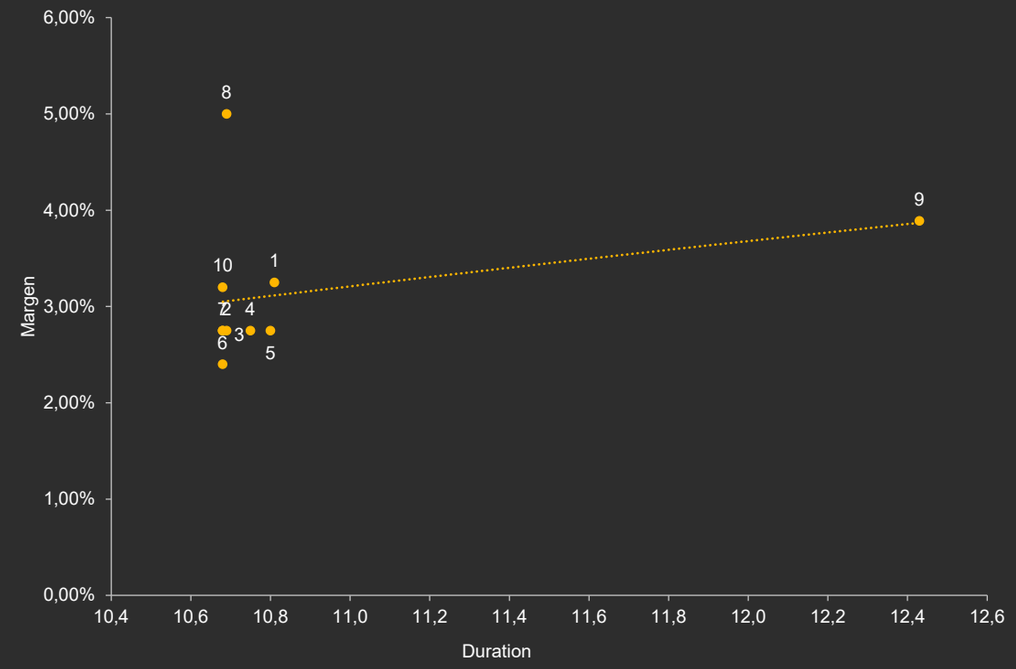
Emisor	Serie/Clase	Canje	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Tasa de cupón	Precio de Emisión	Margen	Calif. de riesgo	Calificación
Banco CMF S.A.	Clase 18	No	4/2/2025	10.250,0		12,0	10,8	Tamar + Spread	100,0	3,25%	Fix Scr	A1
Banco Supervielle S.A	Clase L	No	5/2/2025	50.974,1		12,0	10,7	Tamar + Spread	100,0	2,75%	Moody's ML	A-1
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase XXI	No	6/2/2025	79.786,9		12,0	10,7	Tamar + Spread	100,0	2,75%	Moody's ML	A-1
Banco Hipotecario S.A.	Clase 9	No	19/2/2025	50.000,0		12,0	10,8	Tamar + Spread	100,0	2,75%	Fix Scr	A1+
Banco Santander Argentina S.A.	Clase XXVIII	No	19/2/2025	70.092,0		12,0	10,8	Tamar + Spread	100,0	2,75%	Moody's ML	A-1
Arcor S.A.I.C.	Clase 25	No	20/2/2025	60.000,0		12,0	10,7	Tamar + Spread	100,0	2,40%	Moody's ML	A-1
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase 34	No	24/2/2025	57.002,9		12,0	10,7	Tamar + Spread	100,0	2,75%	Fix Scr	A1+
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase XLII	Si	25/2/2025	5.242,0	782,9	12,0	10,7	Tamar + Spread	100,0	5,00%	Moody's ML	A-2
Club Atlético River Plate Asociación Civil	Serie I - Bono Social	No	25/2/2025	12.000,0		24,0	12,4	Tamar + Spread	100,0	3,89%	UNTREF ACR UP	BS2+
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Clase 32	No	27/2/2025	19.813,2		12,0	10,7	Tamar + Spread	100,0	3,20%	Fix Scr	A1+

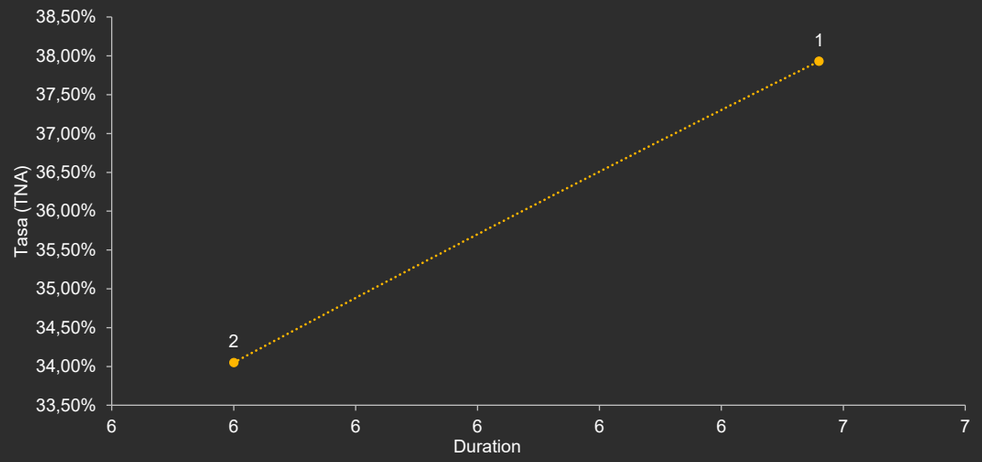
Tasa Fija

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 BBVA Argentina S.A.	Clase 30 (Adicionales)	No	24/2/2025	9.062,7		6,5	6,5	Tasa Fija (TEM 2,75)	109,5	37,93%	Fix Scr	A1+
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Clase 33	No	27/2/2025	6.650,0		6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	34,05%	Fix Scr	A1+
			AR$	**430.873,8**								

Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (SVS)
El monto total no incluye las colocaciones que fueron canje
Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Yield Curve – ON Pesos





Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Tasa Variable

#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	Margen de colocación
1	Banco CMF S.A. Clase 18	4/2/2025	10,8	3,25%
2	Banco Supervielle S.A Clase L	5/2/2025	10,7	2,75%
3	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. Clase XXI	6/2/2025	10,7	2,75%
4	Banco Hipotecario S.A. Clase 9	19/2/2025	10,8	2,75%
5	Banco Santander Argentina S.A. Clase XXVIII	19/2/2025	10,8	2,75%
6	Arcor S.A.I.C. Clase 25	20/2/2025	10,7	2,40%
7	Banco BBVA Argentina S.A. Clase 34	24/2/2025	10,7	2,75%
8	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. Clase XLII	25/2/2025	10,7	5,00%
9	Club Atlético River Plate Asociación Civil Serie I - Bono Social	25/2/2025	12,4	3,89%
10	PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. Clase 32	27/2/2025	10,7	3,20%

Tasa Fija

#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	Tasa (TNA) de colocación
1	Banco BBVA Argentina S.A. Clase 30 (Adicionales)	24/2/2025	6,5	37,93%
2	PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. Clase 33	27/2/2025	6,0	34,05%

Resultados de Colocación – ON USD-USD Linked-UVA

Criterio de Licitación: Precio

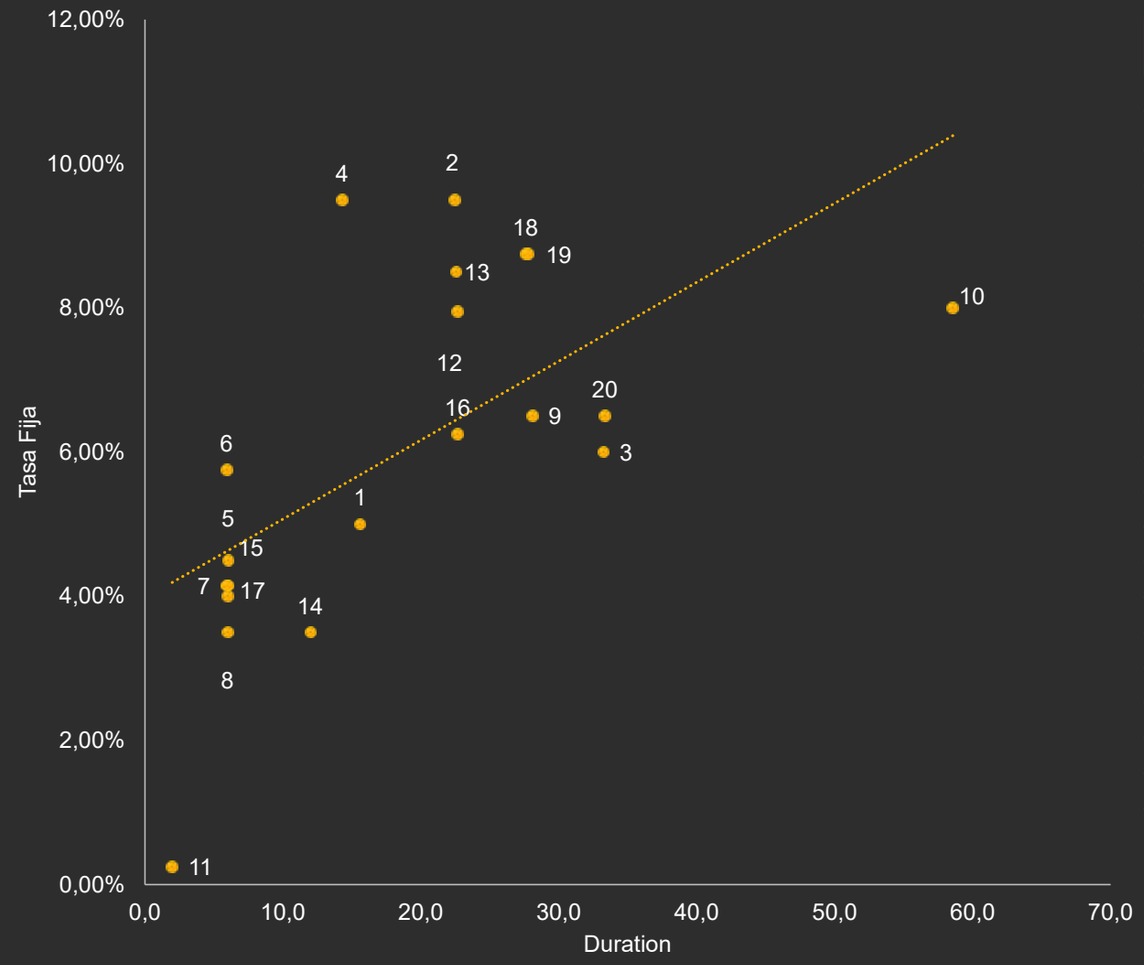
Emisor	Serie/Clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
Balanz Capital Valores S.A.U.	Serie I Adicionales	No	USD	4/2/2025	15,0	24,0	15,6	Tasa Fija: TNA 5%	100,0	5,00%	SCL	
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.	Serie XII	No	USD	4/2/2025	16,3	24,0	22,4	Tasa Fija: TNA 9,5%	100,0	9,50%	Fix Scr	A-
Fiplasto SA	Clase I	No	USD	6/2/2025	10,0	36,0	33,2	Tasa Fija: TNA 6%	100,0	6,00%	Moody's	A
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase XXXII Adicionales	No	USD	25/2/2025	3,7	15,1	14,3	Tasa Fija: TNA 9,5%	102,4	9,50%	Moody's	BBB+

Criterio de Licitación: Tasa

Emisor	Serie/Clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
Banco CMF S.A.	Clase 17	No	USD	4/2/2025	19,4	6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	4,50%	Fix Scr	A1
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase XXI	No	USD	5/2/2025	21,1	6,0	5,9	Tasa Fija	100,0	5,75%	Fix Scr / Moody's	A1 / ML A-1
Banco Supervielle S.A	Clase K	No	USD	5/2/2025	28,4	6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	4,15%	Moody's	ML A-1
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase XXII	No	USD	6/2/2025	73,8	6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	4,15%	Moody's	ML A-1
Pan American Energy, S.L ., Sucursal Argentina	Clase 38	No	USD	6/2/2025	120,0	30,0	28,1	Tasa Fija	100,0	6,50%	Fix Scr / Moody's	AAA / AAA
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Clase S	No	USD	12/2/2025	65,0	72,0	58,6	Tasa Fija	100,0	8,00%	Fix Scr	AA
Banco Comafi S.A.	Clase X	No	USD	13/2/2025	33,3	2,0	2,0	Tasa Fija	100,0	0,25%	Fix Scr	A1+
Camuzzi Gas Pampeana	Clase 1	No	USD	18/2/2025	70,0	24,0	22,7	Tasa Fija	100,0	7,95%	Fix Scr	A+
Edesa S.A.	Clase 2	No	USD	20/2/2025	22,5	24,0	22,6	Tasa Fija	100,0	8,50%	Fix Scr	A-
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase 32	No	USD	24/2/2025	16,5	12,0	12,0	Tasa Fija	100,0	3,50%	Fix Scr	A1+
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase 33	No	USD	24/2/2025	20,5	6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	4,00%	Fix Scr	A1+
YPF S.A.	Clase XXXV	No	USD	25/2/2025	139,9	24,0	22,7	Tasa Fiia	100,0	6,25%	Fix Scr	AAA
YPF S.A.	Clase XXXVI	No	USD	25/2/2025	59,0	6,0	6,0	Tasa Fija	100,0	3,50%	Fix Scr	A1+
Petróleos Sudamericanos S.A.	Clase II	No	USD	26/2/2025	9,2	30,0	27,6	Tasa Fija	100,0	8,75%	Moody's	A-
360 Energy Solar S.A.	Clase 5	No	USD	27/2/2025	15,0	30,0	27,8	Tasa Fija	100,0	8,75%	Fix Scr	A
Genneia S.A.	Clase XLVIII	No	USD	27/2/2025	27,8	36,0	33,4	Tasa Fija	100,0	6,50%	Moody's	AA+
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Clase 31	No	UVA	**27/2/2025**	**2,6**	24,0	19,8	Tasa Fija	100,0	8,00%	Fix Scr	AA
				USD	**786,1**							
				UVA	**2,6**							

Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (SVS)
El monto total no incluye las colocaciones que fueron canje
SCL: Sin Calificación Local
SCR: Sin Calificación de Riesgo
Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Yield Curve – ON USD



#	Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de colocación	Duration (meses)	Tasa
1	Balanz Capital Valores S.A.U. Serie I Adicionales	USD	4/2/2025	15,6	5,00%
2	S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F. Serie XII	USD	4/2/2025	22,4	9,50%
3	Fiplasto SA Clase I	USD	6/2/2025	33,2	6,00%
4	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. Clase XXXII Adicionales	USD	25/2/2025	14,3	9,50%
5	Banco CMF S.A. Clase 17	USD	4/2/2025	6,0	4,50%
6	Banco de Servicios y Transacciones S.A. Clase XXI	USD	5/2/2025	5,9	5,75%
7	Banco Supervielle S.A Clase K	USD	5/2/2025	6,0	4,15%
8	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. Clase XXII	USD	6/2/2025	6,0	4,15%
9	Pan American Energy, S.L ., Sucursal Argentina Clase 38	USD	6/2/2025	28,1	6,50%
10	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. Clase S	USD	12/2/2025	58,6	8,00%
11	Banco Comafi S.A. Clase X	USD	13/2/2025	2,0	0,25%
12	Camuzzi Gas Pampeana Clase 1	USD	18/2/2025	22,7	7,95%
13	Edesa S.A. Clase 2	USD	20/2/2025	22,6	8,50%
14	Banco BBVA Argentina S.A. Clase 32	USD	24/2/2025	12,0	3,50%
15	Banco BBVA Argentina S.A. Clase 33	USD	24/2/2025	6,0	4,00%
16	YPF S.A. Clase XXXV	USD	25/2/2025	22,7	6,25%
17	YPF S.A. Clase XXXVI	USD	25/2/2025	6,0	3,50%
18	Petróleos Sudamericanos S.A. Clase II	USD	26/2/2025	27,6	8,75%
19	360 Energy Solar S.A. Clase 5	USD	27/2/2025	27,8	8,75%
20	Genneia S.A. Clase XLVIII	USD	27/2/2025	33,4	6,50%

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Resultados de colocación – ON PYME CNV - PYME CNV Garantizada

Emisiones ON Régimen PYME CNV Garantizada

Emisor	Serie/Clase	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Mg/Tasa de corte
Prochem Bio S.A	Serie I Clase A	AR$	6/2/2025	2.109,4	24,0	12,9	Badlar + Spread	100,0	6,40%
Prochem Bio S.A	Serie I Clase B	USD Linked	6/2/2025	Desierta	24,0	Desierta	Badlar + Spread	Desierta	Desierta
Los Nogales S.R.L.	**Serie I Clase A**	AR$	**25/2/2025**	**205,0**	24,0	14,5	Badlar + Spread	100,0	7,50%
Los Nogales S.R.L.	**Serie I Clase B**	AR$	**25/2/2025**	**205,0**	60,0	25,0	Badlar + Spread	100,0	9,00%
Maximia S.A.	**Serie I**	AR$	**26/2/2025**	**700,0**	24,0	12,4	Tamar + Spread	100,0	4,00%
		AR$		**3.219**					

Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (SVS)

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Perspectivas

- El segmento pesos continúa muy activo, con febrero mostrando un fuerte impulso en montos emitidos. Niveles de tasas reales positivas en pesos sumado a la reducción del crawling peg, constituyen los principales catalizadores del impulso de este segmento, el cual se espera que se mantenga activo en los próximos meses. Adicionalmente, ante un contexto de no emisión monetaria, se ha incrementado la competencia por los pesos disponibles, lo cual ha generado presión sobre el nivel de tasas (que, a pesar de ello, han venido cayendo en línea con la inflación).
- Por su parte, el segmento USD Hard se mantuvo con un alto nivel de actividad, aunque con una desaceleración en los niveles de montos emitidos en comparación a meses anteriores. Dicha desaceleración era esperable, luego de un 2024 récord en emisiones en esta moneda. Más allá de ello, durante el último mes las compañías energéticas continuaron colocando ON USD Hard aunque por montos más bajos. Es un segmento que continuará muy dinamico, dado que sigue habiendo demanda por instrumentos en USD Hard (en USD Hard hay más demanda que oferta, mientras que en Pesos la situación es inversa).
- En USD Linked no hubo emisiones, mientras que en UVA hubo sólo una emisión. En este sentido, parece haber poco apetito por cobertura cambiaria contra el USD Oficial y contra la inflación.
- Hubo cierto nivel de volatilidad en los indicadores financieros, con saltos a nivel de riesgo país, en la cotización de los USD financieros y en la expectativa inflacionaria – impulsado también por la volatilidad en los mercados internacionales. Esto puede generar que pueda haber cambios en las distintas tendencias comentadas. Ahora bien, estamos en una economía que sigue en una etapa de transición, por lo que hay que seguir monitoreando las variables. Sin embargo, si se mantiene el rumbo económico de normalización y apertura, el mercado y el acceso a financiamiento / capital, debería continuar creciendo.

Principales indicadores

	Febrero			Enero
Inflación interanual (últ. 12 meses)	66,9%	▼	-17,6pp	84,5%
Inflación esperada próx. 12m – REM	22,2%	▲	+0,3pp	21,9%
UVA	1365,10	▲	+2,3%	1333,96
Tasa de Política Monetaria TNA	29,0%	=	0,0pp	29,0%
BADLAR en pesos TNA	28,2%	▼	-1,1pp	29,3%
TAMAR en pesos TNA	29,6%	▼	-1,0pp	30,6%
Tipo de cambio Mayorista	1064,38	▲	+1,0%%	1053,50
T.C. Mayorista – Próx. 12m REM	1287,10	▲	+5,9%	1215,00
Tipo de cambio MEP	1215,29	▲	+4,3%	1164,89
Brecha c/T.C. oficial	*14,2%*	▲	+34,1%	*10,6%*
Tipo de cambio CCL	1224,07	▲	+3,7%	1180,7
Brecha c/T.C. oficial	*15,0%*	▲	+24,3%	*12,1%*
Riesgo País	780	▲	+162pp	618
Crédito Bancario Privado/PBI	9,3%	▲	+0,3pp	9%

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

Juan Pablo Herrero Vidaña
Senior Associate
juan.pablo.herrero.vidana@pwc.com

@PwC_Argentina /PwCArgentina /PwCArgentina /PwCArgentina /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. Asesores de Empresas 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., cada una de las cuales es una entidad legal independiente, que en forma separada o conjunta son identificadas como PwC Argentina. Para más información visitá www.pwc.com/structure.