Informe Mercado de Capitales

Resultados de colocación de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables



62° informe elaborado por el equipo de Deals

Octubre 2026

Resumen ejecutivo

Highlights

En el mes de **septiembre de 2026** se emitieron:



16 Fideicomisos Financieros distribuidos de la siguiente manera:

15 **FF en pesos** por un monto total de **AR$ 288.234 M** a una tasa promedio (TNA) de **28,5%** y una duration promedio de **5,9 meses.**

1 **FF en USD** por un monto de **US$ 6,1 M** a una tasa (TNA) de **8,5%** y una duration de **13,2 meses.**

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

3 **ON del Régimen General en pesos** por un monto total de **AR$ 120.982 M** a una tasa (TNA) promedio de **28,5%** y una duration promedio de **10,9 meses.**

18 **ON del Régimen General en USD** por un monto total de **US$ 2.699 M** a una tasa (TNA) promedio de **6,1%** y una duration promedio de **23,6 meses.**

1 **ON del Régimen General en USD Linked** por un monto de **US$ 46,8 M** a una tasa (TNA) de **9,5%** y una duration de **16,8 meses.**

1 **ON del Régimen General en UVA** por un monto de **UVA 1 M** a una tasa (TNA) de **6,4%** y una duration de **17,9 meses.**

2 **ON del Régimen PYME CNV en pesos** por un monto total de **AR$ 8.727,7 M** a una tasa promedio (TNA) de **31,0%** y una duration promedio de **8,1 meses.**

2 **ON del Régimen PYME CNV en USD** por un monto total de **US$ 9 M** a una tasa promedio (TNA) de **8,3%** y una duration promedio de **25,0 meses.**

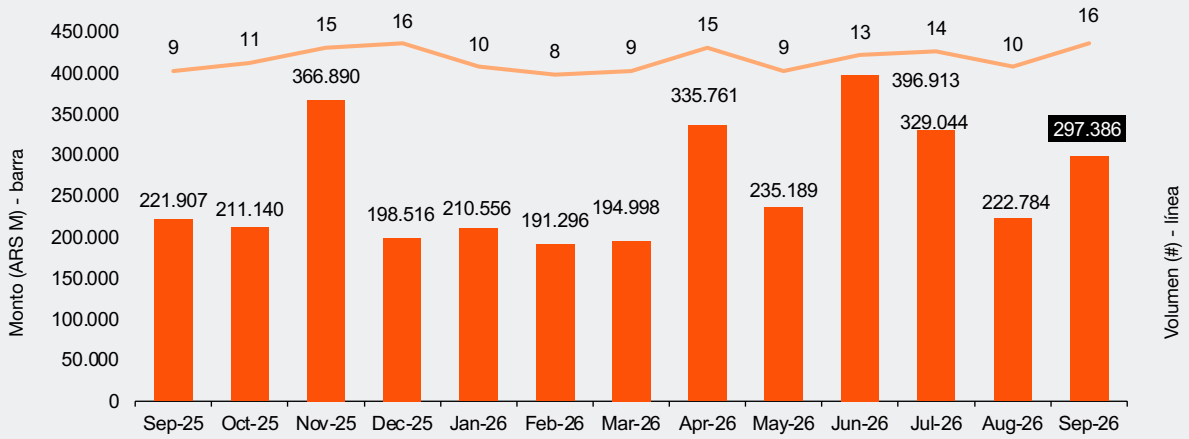
13 **ON del Régimen PYME CNV Garantizada en pesos** por un monto total de **AR$ 36.639 M** a una tasa promedio (TNA) de **24,3%** y una duration promedio de **16,4 meses.**

1 **ON del Régimen PYME CNV Garantizada en USD** por un monto de **US$ 1,5 M** a una tasa (TNA) de **6,4%** y una duration de **19,9 meses.**

1 **ON del Régimen PYME CNV Garantizada en USD Linked** por un monto de **US$ 1,9 M** a una tasa (TNA) de **6,0%** y una duration de **15,5 meses.**

Resumen ejecutivo

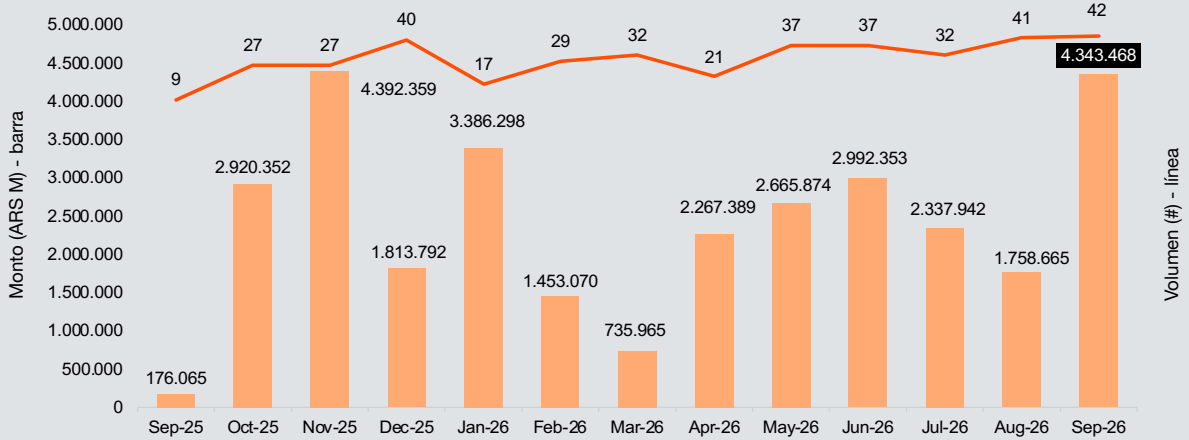
Evolución de emisiones de Fideicomisos Financieros sep-25 a sep-26



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

- En septiembre, las **emisiones de FF** alcanzaron el volumen más alto en lo que va del año, con **16 colocaciones** registradas por un monto total de **AR$ 297.386 M.**
- Se destacaron **tres compañías debutantes** en el segmento: Crucianelli (Metalúrgica) por US$ 6,1 M; Delivery Hero/Pedidos Ya (Servicio de Delivery) por AR$ 10.548 M y Finanzas Digitales S.A.S. (Ss. Financieros) por AR$ 5.343 M.
- La **tasa de colocación** promedio **en pesos** se ubicó en torno al **28,5% TNA**, comprimiendo unos **102 pbs** con respecto al mes anterior, mientras que el margen promedio sobre Tamar fue del **4,5% TNA** (-59 pbs m/m).
- La duration promedio en pesos fue de **5,9 meses**, mostrando un aumento del **17%** frente al promedio del mes anterior.

Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables sep-25 sep-26



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

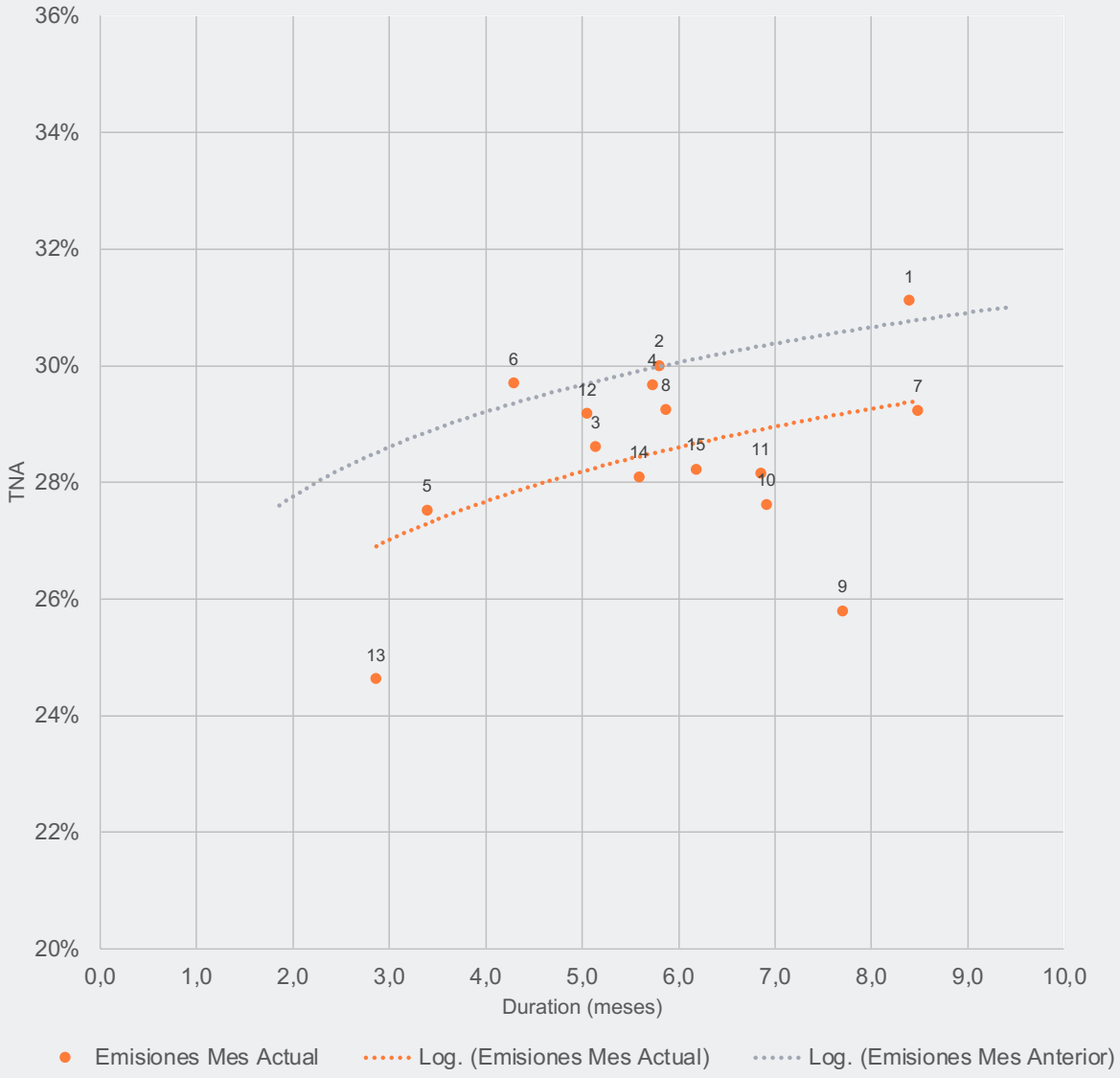
- En septiembre, las **emisiones de ON** alcanzaron los **US$ 2.722 M** (new money) medidos a CCL, representando el segundo monto nominal mensual más alto de la serie histórica que comienza en 2015, sólo por detrás de noviembre 2025 (USD 2.954 M CCL).
- La mayor parte se explica por la **licitación internacional de YPF**, que emitió su ON Clase LXIV por **US$ 1.200 M** a 9 años de plazo y una tasa del **7,85% TNA**.
- En términos de volumen, se colocaron un total de **42 ON**, cifra que se ubica en 3° lugar de la serie histórica, detrás de octubre 2024 (49) y agosto 2024 (47).
- Dicho volumen estuvo impulsado principalmente por el incremento de las emisiones **PYME CNV Garantizadas**, que alcanzaron 15 colocaciones – el más alto de los últimos 2 años – por un total de **AR$ 41.725 M**.
- La tasa promedio de colocación en pesos cayó al **28,5% TNA** desde el 29,3% TNA de agosto, y el margen promedio se ubicó en el **4,8% TNA**, una disminución de **57 pbs** frente al 5,4% TNA de agosto. Por su parte, la tasa promedio de colocación en **USD Hard** tuvo un incremento mensual de **100 pbs**, pasando del 5,1% TNA al 6,1% TNA.

Resultados de colocación – Fideicomisos Financieros (VDFA)

Fiduciante	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Emisión total	Monto VDFA	Duration VDFA	Cupón VDFA (Min-Max)			Precio de Emisión	Margen de corte	TEA de rend. esperado	TNA de rend. esperado	Ofertas recibidas / Valores emitidos VDFA	Calif. de riesgo	Calificación
							Cupón	Min	Max							
Talleres Metalúrgicos Crucianelli S.A	Crucianelli I	01/09/2026	US$	6,1	5,7	13,2	Tasa Fija	8,5%	8,5%	100,0	8,50%	8,84%	8,50%	1,0	Fix Scr	AA
Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	Infraestructura Pública Eléctrica XIV	01/09/2026	AR$	5.000,0	5.000,0	8,4	Tamar + 1%	20%	50%	96,4	6,50%	35,98%	31,13%	1,1	Evaluadora Latinoamericana Calificadora de Riesgo S.A.	A
Asociación Mutual de la Economía Solidaria	Ames (AA Mediano impacto) XXIX	02/09/2026	AR$	3.041,4	1.500,0	5,8	Tamar + 1%	30%	45%	100,0	5,39%	34,50%	30,01%	1,6	Moody's	AAA
CFN S.R.L	Megabono Credito 352	03/09/2026	AR$	15.614,7	13.007,1	5,1	Tamar + Spread	23%	42%	100,0	4,81%	32,70%	28,63%	1,4	Fix Scr	AAA
Delivery Hero Financial Services S.A.	Pedidos Ya Créditos (AA Mediano impacto) 1	03/09/2026	AR$	10.548,0	10.548,0	5,7	Tamar + 1%	20%	50%	99,1	5,00%	34,08%	29,69%	1,4	Moody's	AAA
Frávega S.A.C.I. el.	Consubond 202	08/09/2026	AR$	18.782,6	18.592,9	3,4	Tamar + 1%	20%	40%	102,5	3,46%	31,28%	27,53%	1,3	Fix Scr	AAA
Finanzas Digitales S.A.S.	GoCréditos (AA Mediano impacto) I	10/09/2026	AR$	5.343,2	3.633,4	4,3	Tamar + Spread	25%	45%	100,0	5,71%	34,11%	29,71%	1,3	Fix Scr	AAA
Mercadolibre S.R.L.	Mercado Crédito LIV	10/09/2026	AR$	150.000,0	124.500,0	8,5	Tamar + 1%	15%	45%	95,6	5,25%	33,51%	29,25%	1,0	Fix Scr	AAA
Gran Coop. de Créditos, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda.	Grancoop Creditos V	16/09/2026	AR$	3.550,0	3.150,0	5,9	Tamar + 1%	20%	45%	99,6	5,64%	33,52%	29,26%	2,2	Moody's	AAA
Banco Comafi S.A.	Comafi Leasing Pymes (AA Mediano impacto ampliado) XX	17/09/2026	AR$	18.600,0	16.500,0	7,7	Tamar + 3%	15%	40%	100,5	2,19%	29,10%	25,81%	1,2	Fix Scr	AAA
Asociación Mutual 18 de Julio	Fiducar XXXV	17/09/2026	AR$	9.883,3	6.015,5	6,9	Tamar + 1%	20%	42%	95,9	4,00%	31,41%	27,63%	2,1	Moody's	AAA
Provincia Leasing S.A.	Provincia Leasing VII	24/09/2026	AR$	6.440,5	5.810,4	6,9	Tamar + Spread	20%	50%	100,0	4,53%	32,09%	28,16%	1,1	Fix Scr / Untref	AAA
Coppel S.A.	Coppel S.A. (AA Mediano impacto ampliado) II	25/09/2026	AR$	5.571,5	5.000,0	5,1	Tamar + 1%	20%	45%	98,4	5,50%	33,43%	29,19%	1,3	Moody's	A-1
Cencosud S.A.	Cuotas Cencosud LXI	25/09/2026	AR$	20.493,5	17.489,7	2,9	Tamar + 3%	20%	40%	98,9	0,95%	27,63%	24,64%	1,8	Fix Scr	AAA
Electronica Megatone S.R.L	Megabono 359	25/09/2026	AR$	11.465,8	9.631,3	5,6	Tamar + Spread	23%	42%	100,0	4,41%	32,01%	28,10%	1,5	Fix Scr	AAA
Fértil Finanzas S.A.	Tarjeta Fértil XXVII (AA Mediano impacto)	30/09/2026	AR$	3.900,0	2.800,0	6,2	Tamar +1%	20%	45%	96,5	4,80%	32,20%	28,24%	1,5	Moody's	AAA
			AR$	**288.234,4**												
			US$	**6,1**												

Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (SVS)
Fuente: Elaboración propia en base a CNV
SCR: Sin calificación de Riesgo

Yield Curve – Fideicomisos Financieros (VDFA)



#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	TNA de rend. esperado
1	Infraestructura Pública Eléctrica XIV	01/09/2026	8,4	31,1%
2	Ames (AA Mediano impacto) XXIX	02/09/2026	5,8	30,0%
3	Megabono Credito 352	03/09/2026	5,1	28,6%
4	Pedidos Ya Créditos (AA Mediano impacto) 1	03/09/2026	5,7	29,7%
5	Consubond 202	08/09/2026	3,4	27,5%
6	GoCréditos (AA Mediano impacto) I	10/09/2026	4,3	29,7%
7	Mercado Crédito LIV	10/09/2026	8,5	29,3%
8	Grancoop Creditos V	16/09/2026	5,9	29,3%
9	Comafi Leasing Pymes (AA Mediano impacto ampliado) XX	17/09/2026	7,7	25,8%
10	Fiducar XXXV	17/09/2026	6,9	27,6%
11	Provincia Leasing VII	24/09/2026	6,9	28,2%
12	Coppel S.A. (AA Mediano impacto ampliado) II	25/09/2026	5,1	29,2%
13	Cuotas Cencosud LXI	25/09/2026	2,9	24,6%
14	Megabono 359	25/09/2026	5,6	28,1%
15	Tarjeta Fértil XXVII (AA Mediano impacto)	30/09/2026	6,2	28,2%

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Resultados de colocación – ON pesos

Tasa Variable

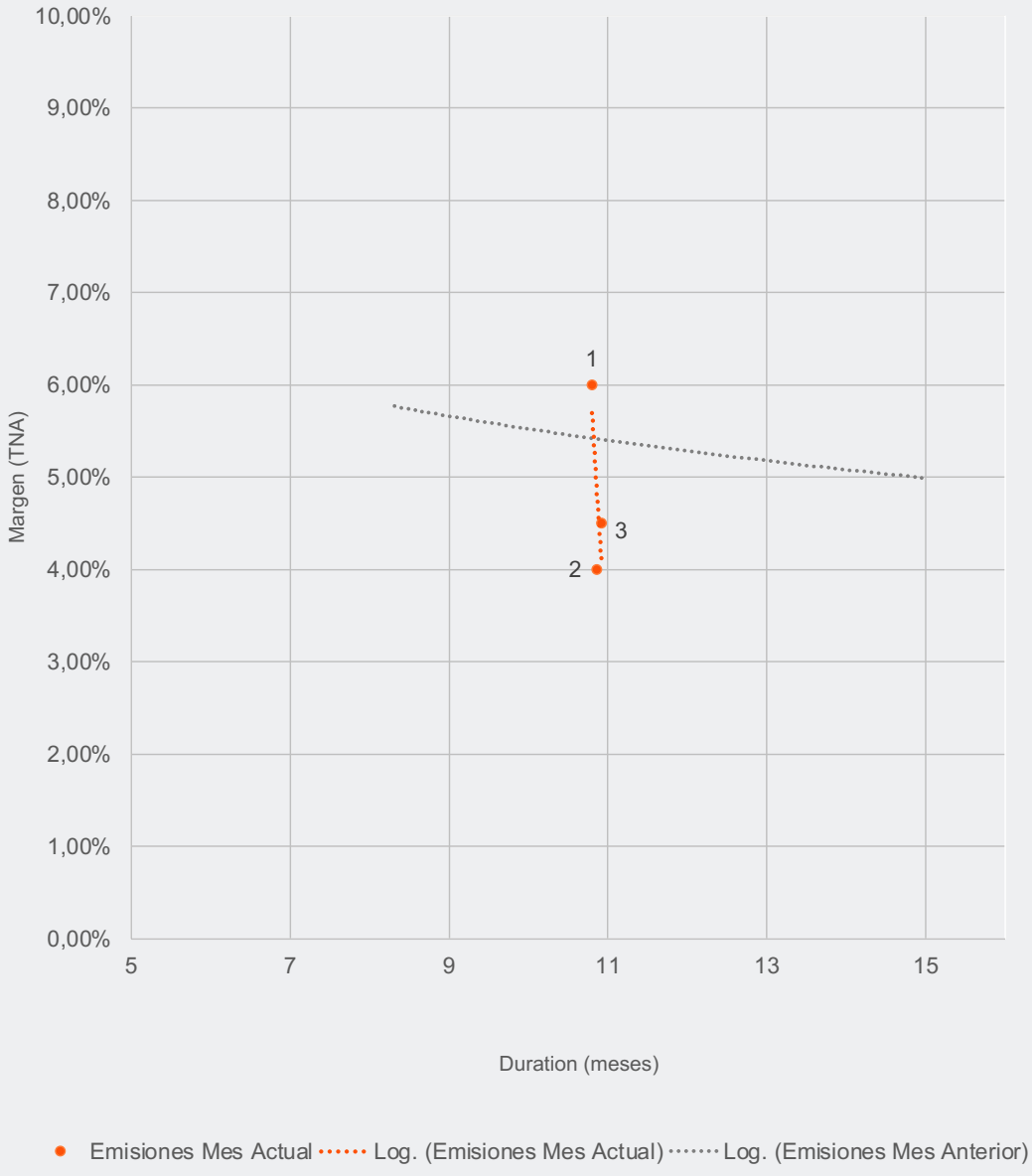
Emisor	Serie/Clase	Canje	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Monto canje (Millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Tasa de cupón	Precio de Emisión	Margen	Calif. de riesgo	Calificación
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	Clase VII	No	08/09/2026	10.973	0,0	12,0	10,8	Tamar + Spread	100,0	6,00%	Moody's	A-1
Payway S.A.U	Clase 1	No	15/09/2026	80.000,0	0,0	12,0	10,9	Tamar + Spread	100,0	4,00%	Fix Scr	A1+
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 69	No	23/09/2026	30.009,2	0,0	12,0	10,9	Tamar + Spread	100,0	4,50%	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
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 70	No	23/09/2026	Desierta		9,0	Desierta	Tasa Fija	Desierta	Desierta	Fix Scr	A1+
			AR$	**120.981,9**								

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

Resultados de colocación – ON pesos



Tasa Variable

#	ON	Fecha de colocación	Duration (meses)	Margen de corte
1	Mirgor S.A.C.I.F.I.A. Clase VII	08/09/2026	10,8	6,00%
2	Payway S.A.U Clase 1	15/09/2026	10,9	4,00%
3	Rombo Compañía Financiera S.A. Serie 69	23/09/2026	10,9	4,50%

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Resultados de Colocación – ON USD - USD Linked - UVA

Criterio de Licitación: Precio

Emisor	Serie/Clase	Moneda / Ley Aplicable	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
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	Clase VI (Adicionales)	USD Mep / Ley Arg	No	US$	08/09/2026	17,62	0,0	20,6	19,4	Tasa Fija: TNA 8,00%	100,3	8,00%	Moody's	A+
Tecpetrol S.A.	Clase 10 (Adicionales)	USD Cable / Ley NY	No	US$	08/09/2026	450,0	0,0	76,4	51,6	Tasa Fija: TNA 7,625%	101,6	7,25%	Fitch / Moody's	BB- / Ba3
Vista Energy Argentina S.A.U.	Clase XXXI (Adicionales)	USD Cable / Ley NY	No	US$	22/09/2026	400,0	0,0	138,1	92,6	Tasa Fija: TNA 7,875%	99,5	7,95%	Fitch	BB-
Banco Supervielle S.A	Clase W (adicionales)	USD Mep / Ley Arg	Si	US$	24/09/2026	20,5	0,3	22,3	21,4	Tasa Fija: TNA 5,50%	100,8	5,58%	Moody's	AA+
Chamical Solar II S.A.U	AA de Mediano Impacto Ser	USD Cable / Ley Arg	No	US$	24/09/2026	3,0	0,0	34,8	32,2	Tasa Fija: TNA 12%	100,0	12,00%	SCR	SCR
Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.	Clase XXX (Adicionales)		No	UVA	21/09/2026	1,1	0,0	21,7	17,9	Tasa Fija: TNA 6%	100,6	6,35%	Fix Scr / Moody's	A+ / A

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

Resultados de Colocación – ON USD - USD Linked - UVA

Criterio de Licitación: Tasa

Emisor	Serie/Clase	Moneda / Ley Aplicable	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
Crown Point Energia S.A.	Clase X	USD Mep / Ley Arg	No	US$	01/09/2026	8,3	0,0	36,0	23,5	Tasa Fija	100,0	8,50%	Fix Scr	A
CT Barragán S.A.	Clase 10	USD Mep / Ley Arg	No	US$	01/09/2026	41,6	0,0	16,0	15,6	Tasa Fija	100,0	4,90%	Fix Scr	AAA
Compañía General de Combustibles S.A.	Clase 41	USD Mep / Ley Arg	Si	US$	02/09/2026	79,2	4,4	36,0	32,8	Tasa Fija	100,0	8,00%	Fix Scr	AA-
Scania Credit Argentina S.A.U	Clase 4	USD Mep / Ley Arg	No	US$	03/09/2026	40,9	0,0	36,0	21,0	Tasa Fija	100,0	5,80%	Fix Scr	AAA
YPF S.A.	Clase LXIV	USD Cable / Ley NY	No	US$	09/09/2026	1200,0	0,0	108,0	75,6	Tasa Fija	98,1	7,85%	S&P / Moody's	B / B1
VMOS S.A.	Clase 1	USD Mep / Ley Arg	No	US$	17/09/2026	233,7	0,0	48,0	43,0	Tasa Fija	100,0	6,25%	Fix Scr / Moody's	AAA / AAA
Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.	Clase XXXI	USD Mep / Ley Arg	No	US$	21/09/2026	9,1	0,0	12,1	11,9	Tasa Fija	100,0	6,00%	Fix Scr / Moody's	A / A-1
Otamerica Ebytem S.A.	Serie VII	USD Mep / Ley Arg	Si	US$	22/09/2026	68,7	11,3	48,0	43,1	Tasa Fija	100,0	6,25%	Moody's	AAA
Banco Patagonia S.A.	Clase V	USD Mep / Ley Arg	Si	US$	23/09/2026	37,1	2,2	12,0	12,0	Tasa Fija	100,0	3,25%	S&P	A-1+
Banco Patagonia S.A.	Clase VI	USD Mep / Ley Arg	Si	US$	23/09/2026	10,8	5,6	24,0	23,2	Tasa Fija	100,0	5,25%	S&P	AAA
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Clase XXI	USD Mep / Ley Arg	No	US$	23/09/2026	35,9	0,0	30,0	28,3	Tasa Fija	100,0	6,00%	Fix Scr	AAA
Central Dock Sud S.A.	Clase I	USD Mep / Ley Arg	No	US$	24/09/2026	20,1	0,0	24,0	23,2	Tasa Fija	100,0	5,25%	Fix Scr	AAA
Credicuotas Consumo S.A.	Serie XXIV	USD Mep / Ley Arg	Si	US$	24/09/2026	23,0	7,9	12,0	11,7	Tasa Fija	100,0	6,50%	Fix Scr	A1
Crown Point Energia S.A.	Clase XI		No	USD Linked	01/09/2026	46,8	0,0	30,0	16,8	Tasa Fija	100,0	9,50%	Fix Scr	BBB+
					US$	**2699,4**								
					USD Linked	**46,8**								
					UVA	**1,1**								

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

Yield Curve – ON USD



#	ON	Moneda	Fecha de colocación	Duration (meses)	Tasa
1	Mirgor S.A.C.I.F.I.A. Clase VI (Adicionales)	US$	08/09/2026	19,4	8,00%
2	Tecpetrol S.A. Clase 10 (Adicionales)	US$	08/09/2026	51,6	7,25%
3	Vista Energy Argentina S.A.U. Clase XXXI (Adicionales)	US$	22/09/2026	92,6	7,95%
4	Banco Supervielle S.A Clase W (adicionales)	US$	24/09/2026	21,4	5,58%
5	Chamical Solar II S.A.U AA de Mediano Impacto Ser	US$	24/09/2026	32,2	12,00%
6	Crown Point Energia S.A. Clase X	US$	01/09/2026	23,5	8,50%
7	CT Barragán S.A. Clase 10	US$	01/09/2026	15,6	4,90%
8	Compañía General de Combustibles S.A. Clase 41	US$	02/09/2026	32,8	8,00%
9	Scania Credit Argentina S.A.U Clase 4	US$	03/09/2026	21,0	5,80%
10	YPF S.A. Clase LXIV	US$	09/09/2026	75,6	7,85%
11	VMOS S.A. Clase 1	US$	17/09/2026	43,0	6,25%
12	Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. Clase XXXI	US$	21/09/2026	11,9	6,00%
13	Otamerica Ebytem S.A. Serie VII	US$	22/09/2026	43,1	6,25%
14	Banco Patagonia S.A. Clase V	US$	23/09/2026	12,0	3,25%
15	Banco Patagonia S.A. Clase VI	US$	23/09/2026	23,2	5,25%
16	John Deere Credit Compañía Financiera S.A. Clase XXI	US$	23/09/2026	28,3	6,00%
17	Central Dock Sud S.A. Clase I	US$	24/09/2026	23,2	5,25%
18	Credicuotas Consumo S.A. Serie XXIV	US$	24/09/2026	11,7	6,50%

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Resultados de colocación – ON PYME CNV - PYME CNV Garantizada

Emisiones ON Régimen PYME CNV

Emisor	Serie/Clase	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Precio de Emisión	Mg/Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
Centro Interacción Multimedia S.A.U.	AA de Mediano Impacto Clase I	US$	03/09/2026	4,5	36,0	25,0	Tasa Fija	100,0	8,8%	SCR	SCR
Sion S.A.	AA de Mediano Impacto Serie V	AR$	03/09/2026	727,7	13,1	7,8	Caución 1D +15%	99,7	15,0%	SCR	SCR
Promedon S.A.	Serie II	US$	09/09/2026	4,5	36,0	25,1	Tasa Fija	100,0	7,9%	Moody's	BBB
Cooperativa de Crédito y Vivienda UNICRED Ltda	VCP Serie V	AR$	23/09/2026	8.000,0	12,0	8,3	Tamar + Spread	100,0	7,5%	Fix Scr	A3
			AR$	**8.727,7**							
			US$	**9,0**							

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

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
Pimiento S.R.L.	AA de Bajo Impacto Serie I Clase I	AR$	01/09/2026	1.500,0	24,0	17,8	Tamar + Spread	100,0	-1,0%
Pimiento S.R.L.	AA de Bajo Impacto Serie I Clase II	UVA	01/09/2026	Desierta	24,0	Desierta	Tasa Fija	Desierta	Desierta
Pedrolga S.A.	AA de Bajo Impacto Serie II	AR$	03/09/2026	4.500,0	24,0	18,0	Tamar + Spread	100,0	-1,6%
Ruta 3 Automotores S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I	AR$	04/09/2026	2.400,0	24,0	13,0	Tamar + Spread	100,0	-1,2%
Gimetal S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I	AR$	08/09/2026	1.000,0	30,0	18,9	Tamar + Spread	100,0	2,0%
Rafaela Alimentos S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I Clase I	AR$	09/09/2026	5.487,5	18,0	14,2	Tamar + Spread	100,0	0,0%
Rafaela Alimentos S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I Clase II	USD Linked	09/09/2026	1,9	18,0	15,5	Tasa Fija	100,0	6,0%
Ecofactory S.R.L.	AA de Bajo Impacto Serie I Clase I	AR$	17/09/2026	900,0	24,0	15,3	Tamar + Spread	100,0	3,0%
Ecofactory S.R.L.	AA de Bajo Impacto Serie I Clase II	AR$	17/09/2026	2.100,0	36,0	20,6	Tamar + Spread	100,0	5,0%
Riboldi S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I	US$	18/09/2026	1,5	30,0	19,9	Tasa Fija	100,0	6,4%
Pamisa S.R.L.	AA de Bajo Impacto Serie I	AR$	21/09/2026	1.000,0	24,0	13,1	Tamar + Spread	100,0	-0,1%
Famiq S.R.L.	AA de Bajo Impacto Serie I	AR$	22/09/2026	2.071,4	24,0	17,9	Tamar + Spread	100,0	-0,5%
DeRentas S.R.L	AA de Bajo Impacto Serie II	AR$	23/09/2026	9.357,1	24,0	13,1	Tamar + Spread	100,0	0,0%
Datastar Argentina S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I	AR$	25/09/2026	4.762,5	24,0	15,5	Tamar + Spread	100,0	0,0%
Dietrich S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I	AR$	25/09/2026	1.500,0	24,0	17,8	Tamar + Spread	100,0	0,0%
Armoraut S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I	AR$	28/09/2026	60,0	24,0	17,6	Tamar + Spread	100,0	1,0%
			AR$	**36.639**					
			US$	**1,5**					
			USD Linked	**1,9**					

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

Análisis y perspectivas

- Septiembre mostró un elevado nivel de actividad en el mercado de emisiones primarias, registrando volúmenes históricamente altos tanto en FF como en ON.
- En el caso de las ON, el segmento pesos mostró un incremento significativo en términos de volumen frente al mes anterior, impulsado principalmente por el aumento de emisiones PYME CNV Garantizadas, que alcanzó el máximo de los últimos 12 meses (13 ON en moneda local). Desde abril de este año, el régimen avalado viene siendo uno de los más atractivos desde el punto de vista del emisor, por los márgenes sobre Tamar en niveles históricamente bajos, alcanzando en agosto un promedio del -1,2% TNA. Hecho que fue aprovechado por los emisores PYME y que se refleja en gran medida en el incremento de volumen del último mes, a pesar de que la tasa promedio de colocación registró una leve suba y se ubicó en torno al 24,3% TNA (+82 pbs m/m), producto de un aumento del margen promedio, que se ubicó en 0,5% TNA y volvió a terreno positivo.
- Por su parte, en el Régimen General se observó un efecto inverso, con una compresión del margen que se ubicó en el 4,8% TNA y también de la Tamar, que rondó un promedio del 23,8% TNA (-52 pbs m/m). Aunque la tasa de colocación promedio se mantiene en el rango del 28%-29% TNA desde julio pasado.
- El segmento USD Hard mantuvo un elevado nivel de actividad, teniendo como protagonista a la última emisión (internacional) de YPF por US$ 1.200 M a 9 años al 7,85% TNA, siendo la segunda colocación más grande de la compañía y también de Argentina desde el 2015, sólo por detrás de la emisión de US$ 1.500 M que consiguió la petrolera estatal en abril de 2015. Esto a su vez posicionó a septiembre como el segundo mes con mayor monto nominal emitido de ON desde 2015 (US$ 2.722 M CCL).
- A pesar de la escalada del riesgo país de los últimos dos meses, las emisiones internacionales de deuda continuaron firmes, con el sector de Petróleo y Gas a la cabeza, registrando 3 colocaciones por un total de US$ 2.050 M, incluyendo a YPF (US$ 1.200 M), Tecpetrol (US$ 450 M) y Vista (US$ 400 M). Un aspecto interesante es que las tasas de colocación de estas emisiones experimentaron una compresión significativa y se encuentran en niveles mínimos de la actual gestión, en torno al promedio del 7,7% TNA.
- Como acontecimiento a destacar, recientemente se promulgó la Ley de “Inocencia Fiscal II”, una norma que constituye la segunda etapa de la reforma tributaria que comenzó en enero de este año y que busca incentivar la circulación de los ahorros “en el colchón” dentro del sistema formal. Se prevee que parte esos ahorros podrían canalizarse hacia el mercado de capitales, impulsando un aumento de la liquidez del sistema.
- Con todo esto, vemos que se mantienen las condiciones favorables para las emisiones corporativas, lo que podría sostener el dinamismo del sector en los próximos meses. El bajo nivel de tasas en pesos en el caso del segmento PYME avalado y también en el tramo USD Hard, podrían continuar impulsando tanto las emisiones locales como en el mercado internacional.



Principales indicadores

	Septiembre			Agosto
Inflación interanual (últ. 12 meses)	33,4%	▼	-0,1pp	33,5%
Inflación esperada próx. 12m REM	21,1%	▲	0,1pp	21,0%
TAMAR en pesos TNA	24,1%	▼	-0,6pp	24,7%
TAMAR TNA – Próx. 12m REM	25,0%	▲	0,3pp	24,7%
Tipo de cambio Mayorista	1517,52	▲	0,5%	1509,47
T.C. Mayorista – Próx. 12m REM	1945,05	▲	5,5%	1844,00
Devaluación esperada – Próx. 12m	28,2%	▲	6,0pp	22,2%
Tipo de cambio MEP	1549,36	▲	0,9%	1535,52
Brecha c/T.C. oficial	2,1%	▲	0,4pp	1,7%
Tipo de cambio CCL	1614,39	▲	1,1%	1596,05
Brecha c/T.C. oficial	6,4%	▲	0,6pp	5,7%
Riesgo País	607	▲	95pbs	512
Crédito Bancario Privado/PBI	12,5%	▼	-0,1pp	12,6%

Fuentes: BCRA, REM (BCRA) y Ámbito Financiero

Acerca de Deals

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 estructuración de financiamiento, compra y venta de empresas (M&A), valuaciones, entre otros.

Estructuración de financiamiento

- **Deuda – Mercado de Capitales:** estructuración y emisión de fideicomisos financieros (FF) y obligaciones negociables (ON).
- **Deuda - Bancaria:** estructuración de deuda bancaria y sindicados.
- **Deuda – Mercados Privados:** estructuración de deuda con capital privado (private credit).
- **Equity - IPO:** apoyo en procesos de flotación de acciones (IPO) en el mercado de capitales local o internacional.
- **Reestructuración de deuda:** asesoramiento en procesos de reestructuración / reperfilamiento de deuda corporativa, desde el lado del deudor o del acreedor.

Ayudamos a las empresas a implementar su estrategia de financiamiento / obtención de capital en el mercado de capitales, bancario y en los mercados de deuda privada.

Asistimos también en procesos de reestructuraciones / reperfilamiento de deuda corporativa, con un enfoque que permite abordar de forma realista, ágil y eficaz la gestión de este tipo de situaciones de estrés financiero.

Actuamos en el rol de asesor financiero y organizador.

Contactos



Juan Tripier
Director
juan.benjamin.tripier.lorio@pwc.com
LinkedIn



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



Alejandro Alarcón
Associate
alejandro.alarcon@pwc.com

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.

© 2026 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.

www.pwc.com.ar