



Informe Mercado de Capitales

Resultados de colocación de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

57° informe elaborado por el equipo de Deals

Mayo 2026



Resumen ejecutivo

Highlights

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

15

Fideicomisos Financieros (FF) en pesos por un monto total de **AR\$ 335.761 M** a una tasa promedio (TNA) de **27,7%** y una duration promedio de **5,1 meses**.



21

Obligaciones Negociables (ON) distribuidas de la siguiente manera:

5

ON del Régimen General en pesos por un monto total de **AR\$ 328.958 M** a una tasa (TNA) promedio de **26,3%** y una duration promedio de **9,5 meses**.

9

ON del Régimen General en USD por un monto total de **USD 1.383 M** a una tasa (TNA) promedio de **6,0%** y una duration promedio de **38,7 meses**.

1

ON del Régimen PYME CNV en pesos por un monto de **AR\$ 500 M** a una tasa (TNA) de **34,2%** y una duration de **19,1 meses**.

1

ON del Régimen PYME CNV en **USD** por un monto de **USD 2 M** a una tasa (TNA) de **8,5%** y una duration de **25,1 meses**.

2

ON del Régimen PYME CNV Garantizada en pesos por un monto total de **AR\$ 5.500 M** a una tasa (TNA) promedio de **22,6%** y una duration promedio de **17,4 meses**.

2

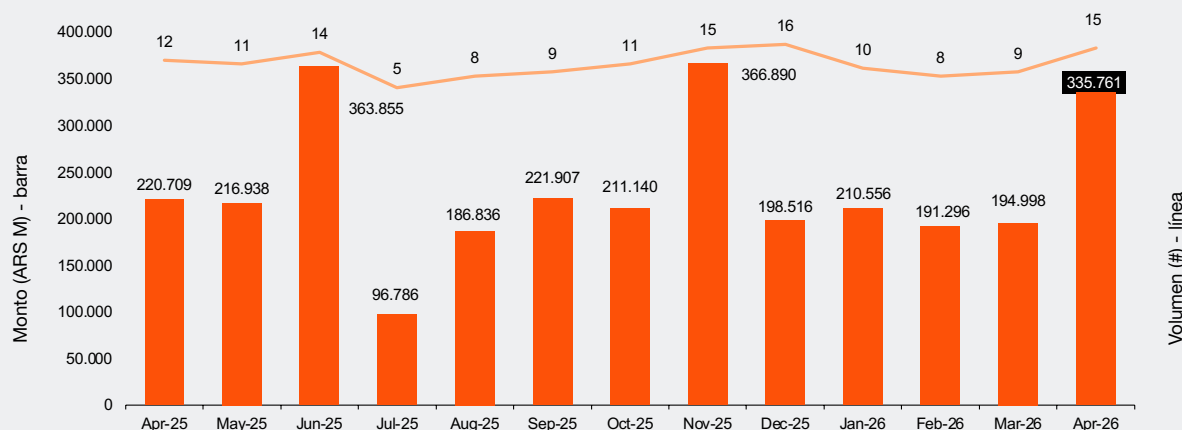
ON del Régimen PYME CNV Garantizada en USD por un monto total de **USD 8 M** a una tasa (TNA) promedio de **6,5%** y una duration promedio de **21,3 meses**.

1

ON del Régimen PYME CNV Garantizada en USD Linked por un monto de **USD 0,8 M** a una tasa (TNA) de **4,5%** y una duration de **7,4 meses**.

Resumen ejecutivo

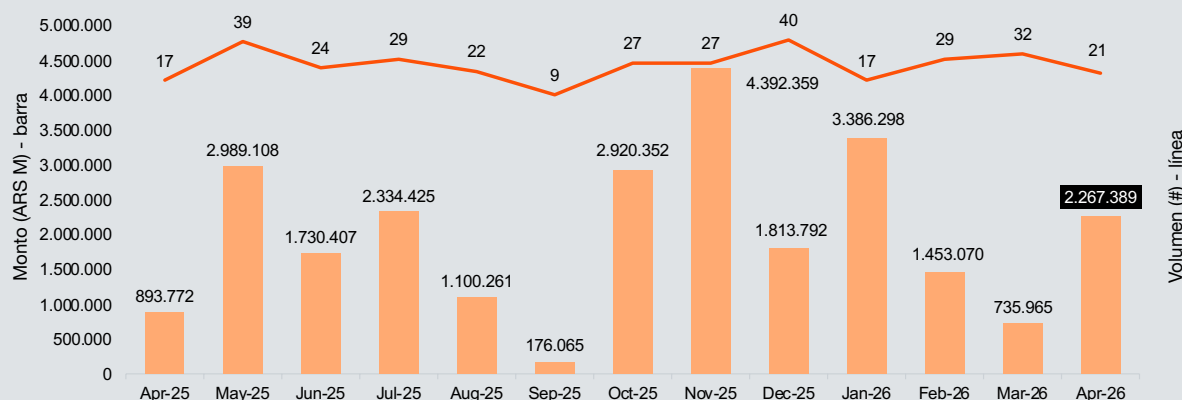
Evolución de emisiones de Fideicomisos Financieros abr-24 a abr-25



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.

- En abril, se registraron **15 FF** por un total de **AR\$ 335.761 M**, lo que representa un incremento del **81%** en montos nominales y del **67%** en volumen, ambos comparados contra el mes anterior.
- El aumento en **valores nominales** se debió, en parte, a que Mercado Libre – uno de los principales emisores de FF – salió con dos colocaciones durante el mes por un total de **AR\$ 230.000 M** (69% del total licitado en abril).
- Por su parte, las **tasas de colocación** disminuyeron por tercer mes consecutivo, de la mano de la reducción de la Tamar, ubicándose en torno al promedio del **27,7% (TNA)** – el nivel más bajo desde el inicio del gobierno de Milei. Los márgenes de colocación sobre Tamar también acompañaron la compresión, registrando un promedio de **4,2% (TNA)**.

Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables abr-24 a abr-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.

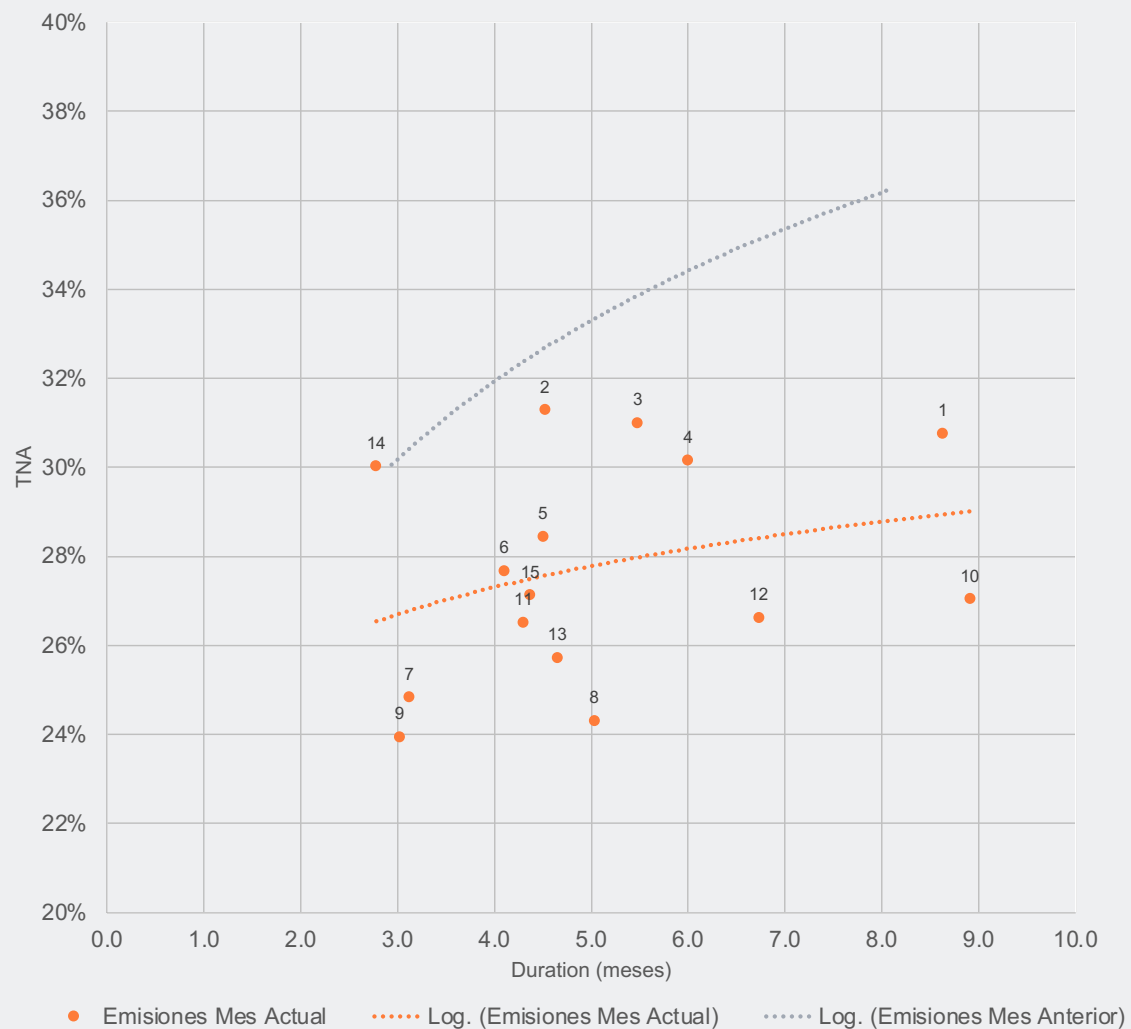
- Se registraron **21 emisiones de ON** por un total de **AR\$ 2.267.389 M**, exponiendo un incremento del **208%** en montos nominales, con una disminución del **34%** en volumen, ambos comparados contra marzo.
- El aumento en valores nominales estuvo dado principalmente por el incremento de las colocaciones en **USD Hard**, las que alcanzaron los **USD 1.393 M** a través de **12 licitaciones**. Esto se compara contra **8 emisiones** de marzo por **USD 346 M**.
- A su vez, dentro de este segmento se destacaron las **2 colocaciones internacionales** por un total de **USD 1.023 M** (sin considerar canjes), representando el **73%** del monto total en USD Hard.
- Por su parte, el volumen de **colocaciones en pesos** se redujo a la mitad, pasando de 17 emisiones en marzo a 8 en abril, explicando así la disminución del volumen de ON a nivel general. En montos nominales, en cambio, experimentó un incremento del **150% m/m**, alcanzando los **AR\$ 334.958 M**.
- La tasa promedio de colocación en pesos se ubicó en el **26,3% (TNA)**, lo que representa una compresión de **884 pbs** con respecto a la tasa promedio del marzo (35,2% 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							
Mercadolibre S.R.L.	Mercado Crédito XLVII	07/04/2026	AR\$	110,000.0	90,200.0	8.6	Tamar + 1%	17%	50%	95.4	4.50%	35.48%	30.75%	1.1	Fix Scr	AAA
Moni Online S.A.	Moni Mobile XVII	07/04/2026	AR\$	7,015.8	6,417.3	4.5	Tamar + Spread	30%	60%	100.0	5.04%	36.19%	31.29%	1.4	Fix Scr	A1+
CFN S.R.L.	Megabono Credito 342	08/04/2026	AR\$	16,531.5	13,832.5	5.48	Tamar + Spread	25%	55%	100.0	4.88%	35.81%	31.00%	1.6	Fix Scr	AAA
Fértil Finanzas S.A.	Tarjeta Fértil XXVI (AA Mediano impacto)	09/04/2026	AR\$	4,000.0	2,800.0	6.0	Tamar + 1%	25%	55%	97.7	3.97%	34.69%	30.15%	2.0	Moody's	AAA
Creditech S.A.	Creditech VI	14/04/2026	AR\$	18,915.0	15,800.0	4.5	Tamar + 1%	25%	55%	99.2	5.62%	32.45%	28.44%	1.3	Moody's	AAA
Santa Mónica S.A.	Elebar XVI	16/04/2026	AR\$	4,655.5	3,887.7	4.1	Tamar + 1%	30%	60%	99.6	4.62%	31.48%	27.68%	1.8	Fix Scr	A1+
Carsa S.A.	Secubono 246	17/04/2026	AR\$	3,691.6	2,222.1	3.1	Tamar + 1%	25%	50%	100.8	1.95%	27.86%	24.83%	3.0	Moody's	AAA
Gran Coop. De Créditos, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda.	Grancoop Creditos IV	22/04/2026	AR\$	3,464.0	3,114.0	5.0	Tamar + 1%	30%	60%	105.1	1.99%	27.20%	24.30%	1.5	Moody's	AAA
Cencosud S.A.	Cuotas Cencosud LVI	23/04/2026	AR\$	20,624.5	18,399.3	3.0	Tamar + 3%	20%	55%	98.5	1.50%	26.75%	23.94%	2.2	Fix Scr	AAA
Mercadolibre S.R.L.	Mercado Crédito XLVIII	27/04/2026	AR\$	120,000.0	99,600.0	8.9	Tamar + 1%	17%	50%	95.0	4.47%	30.65%	27.04%	1.1	Fix Scr	AAA
Waynicoin S.A.	Waynimóvil XIII	27/04/2026	AR\$	3,848.7	3,049.1	4.3	Primer cupón 24,44%; después Tamar + 1%	25%	50%	99.4	3.95%	29.98%	26.51%	1.7	Fix Scr	A1
Electronica Megatone S.R.L.	Megabono 349	28/04/2026	AR\$	16,119.4	14,968.0	6.7	Tamar + Spread	20%	45%	100.0	4.19%	30.12%	26.62%	1.1	Fix Scr	AAA
Asociación Mutual de la Economía Solidaria	Ames XXVIII	29/04/2026	AR\$	3,089.3	1,400.0	4.7	Tamar + 1%	30%	50%	101.6	3.42%	28.99%	25.73%	1.9	Fix Scr	AAA
Espacio Digital S.A.	Pareto 15	29/04/2026	AR\$	2,842.5	2,689.4	2.8	Tamar + Spread	30%	50%	100.0	7.70%	34.51%	30.02%	2.3	Moody's	A-1
Fullcredit Collection	Fullcredit Créditos (AA Mediano impacto) II	30/04/2026	AR\$	963.2	688.8	4.4	Tamar + 1%	25%	52%	103.1	4.50%	30.77%	27.13%	1.6	Fix Scr	AAA
			AR\$	335,761.0												



Yield Curve – Fideicomisos Financieros (VDFA)



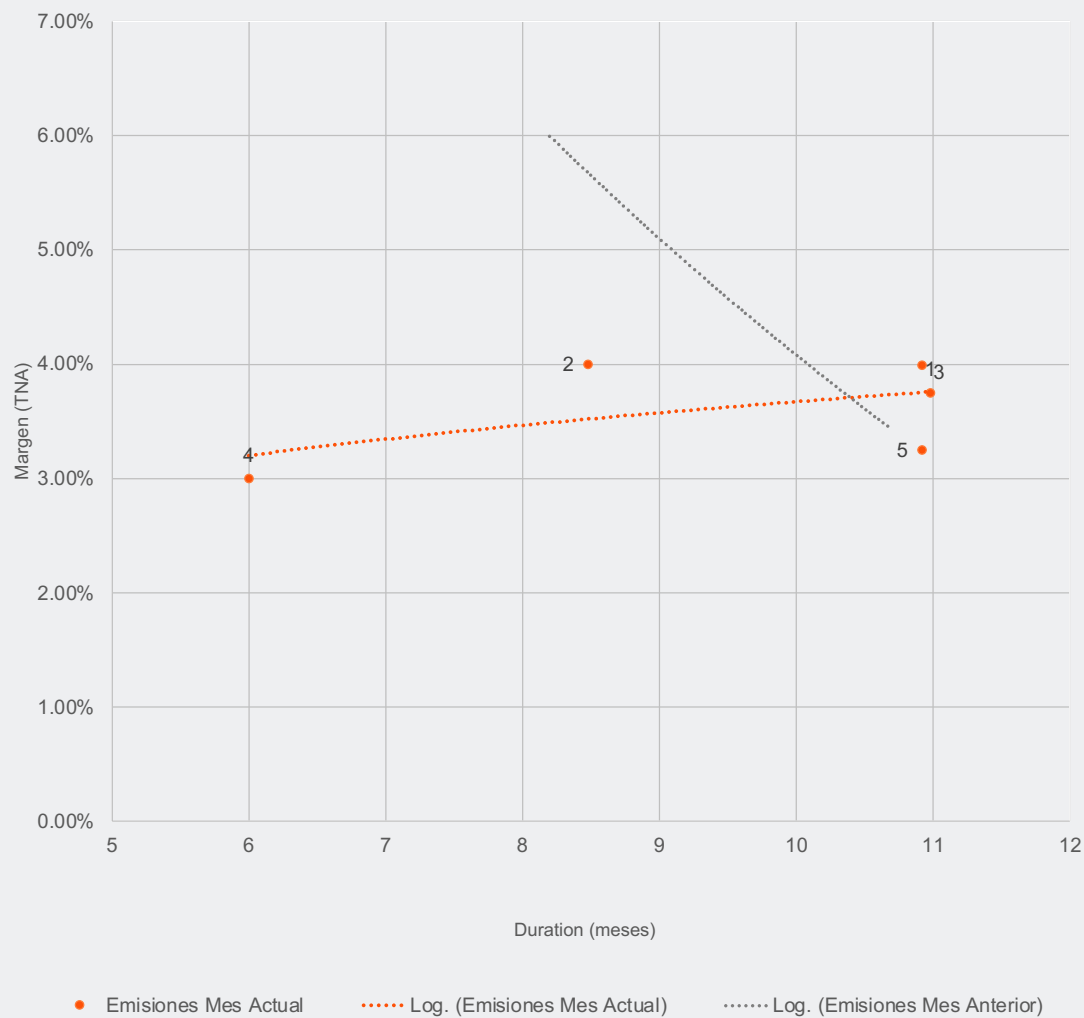
#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	TNA de rend. esperado
1	Mercado Crédito XLVII	07/04/2026	8.6	30.8%
2	Moni Mobile XVII	07/04/2026	4.5	31.3%
3	Megabono Credito 342	08/04/2026	5.5	31.0%
4	Tarjeta Fértil XXVI (AA Mediano impacto)	09/04/2026	6.0	30.2%
5	Creditech VI	14/04/2026	4.5	28.4%
6	Elebar XVI	16/04/2026	4.1	27.7%
7	Secubono 246	17/04/2026	3.1	24.8%
8	Grancoop Creditos IV	22/04/2026	5.0	24.3%
9	Cuotas Cencosud LVI	23/04/2026	3.0	23.9%
10	Mercado Crédito XLVIII	27/04/2026	8.9	27.0%
11	Waynimóvil XIII	27/04/2026	4.3	26.5%
12	Megabono 349	28/04/2026	6.7	26.6%
13	Ames XXVIII	29/04/2026	4.7	25.7%
14	Pareto 15	29/04/2026	2.8	30.0%
15	Fullcredit Créditos (AA Mediano impacto) II	30/04/2026	4.4	27.1%

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 Comafi S.A.	Clase XXII	No	16/04/2026	58,439.8		12.0	11.0	Tamar + Spread	100.0	3.75%	Fix Scr	A1+
Grupo ST S.A.	Clase 16	No	17/04/2026	9,433.8		9.0	8.5	Tamar + Spread	100.0	4.00%	Fix Scr / Moody's	A1+
Rowing S.A.	AA de Bajo Impacto Serie	No	17/04/2026	14,000.0		15.0	10.9	Tamar + Spread	100.0	3.99%	Fix Scr / Moody's	AAA / AA+
Banco de Valores S.A.	Clase 3	No	23/04/2026	90,084.4		6.0	6.0	Tamar + Spread	100.0	3.00%	Fix Scr	A1+
Banco Santander Argentina S.A.	Clase XXXI	No	24/04/2026	157,000.0		12.0	10.9	Tamar + Spread	100.0	3.25%	Moody's	A-1
			AR\$	328.957,9								

Resultados de colocación – ON pesos



Tasa Variable

#	ON	Fecha de colocación	Duration (meses)	Margen de corte
1	Banco Comafi S.A. Clase XXII	16/04/2026	11.0	3.75%
2	Grupo ST S.A. Clase 16	17/04/2026	8.5	4.00%
3	Rowing S.A. AA de Bajo Impacto Serie	17/04/2026	10.9	3.99%
4	Banco de Valores S.A. Clase 3	23/04/2026	6.0	3.00%
5	Banco Santander Argentina S.A. Clase XXXI	24/04/2026	10.9	3.25%

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
Vista Energy Argentina S.A.U.	Clase XXXI	USD Cable / Ley NY	No	USD	01/04/2026	500.0		144.0	90.5	Tasa Fija	100.0	7.88%	Fitch Ratings	BB-
YPF S.A.	Clase XLIII	USD Mep / Ley Arg	No	USD	09/04/2026	122.2		48.0	43.8	Tasa Fija	100.0	5.50%	Moody's	AAA
Banco Comafi S.A.	Clase XXI	USD Mep / Ley Arg	No	USD	16/04/2026	20.4		12.0	12.0	Tasa Fija	100.0	3.25%	Fix Scr	A1+
Banco Comafi S.A.	Clase XXIII	USD Cable / Ley Arg	No	USD	22/04/2026	13.0		18.0	17.7	Tasa Fija	100.0	3.50%	Fix Scr	AA
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.	Clase 10 Serie I	USD Cable / Ley NY	No	USD	22/04/2026	523.3		84.0	56.4	Tasa Fija	98.9	9.50%	S&P Global Ratings	B-
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.	Clase 10 Serie II	USD Cable / Ley NY	Si	USD	22/04/2026		26.7	84.0	56.4	Tasa Fija	98.9	9.50%	S&P Global Ratings	B-
Hijos de Salvador Muñoz S.A.	Clase IV	USD Mep / Ley Arg	No	USD	23/04/2026	10.0		18.0	17.4	Tasa Fija	100.0	7.70%	Fix Scr	A
Cresud S.A.C.I.F.A	Clase LII	USD Mep / Ley Arg	No	USD	27/04/2026	41.2		24.0	23.4	Tasa Fija	100.0	4.75%	Fix Scr	AAA
Cresud S.A.C.I.F.A	Clase LIII	USD Mep / Ley Arg	No	USD	27/04/2026	23.0		48.0	43.5	Tasa Fija	100.0	6.25%	Fix Scr	AAA
Central Puerto S.A.	Clase D	USD Mep / Ley Arg	No	USD	28/04/2026	130.1		48.0	43.4	Tasa Fija	100.0	6.00%	Moody's	AAA
USD						1383.2								



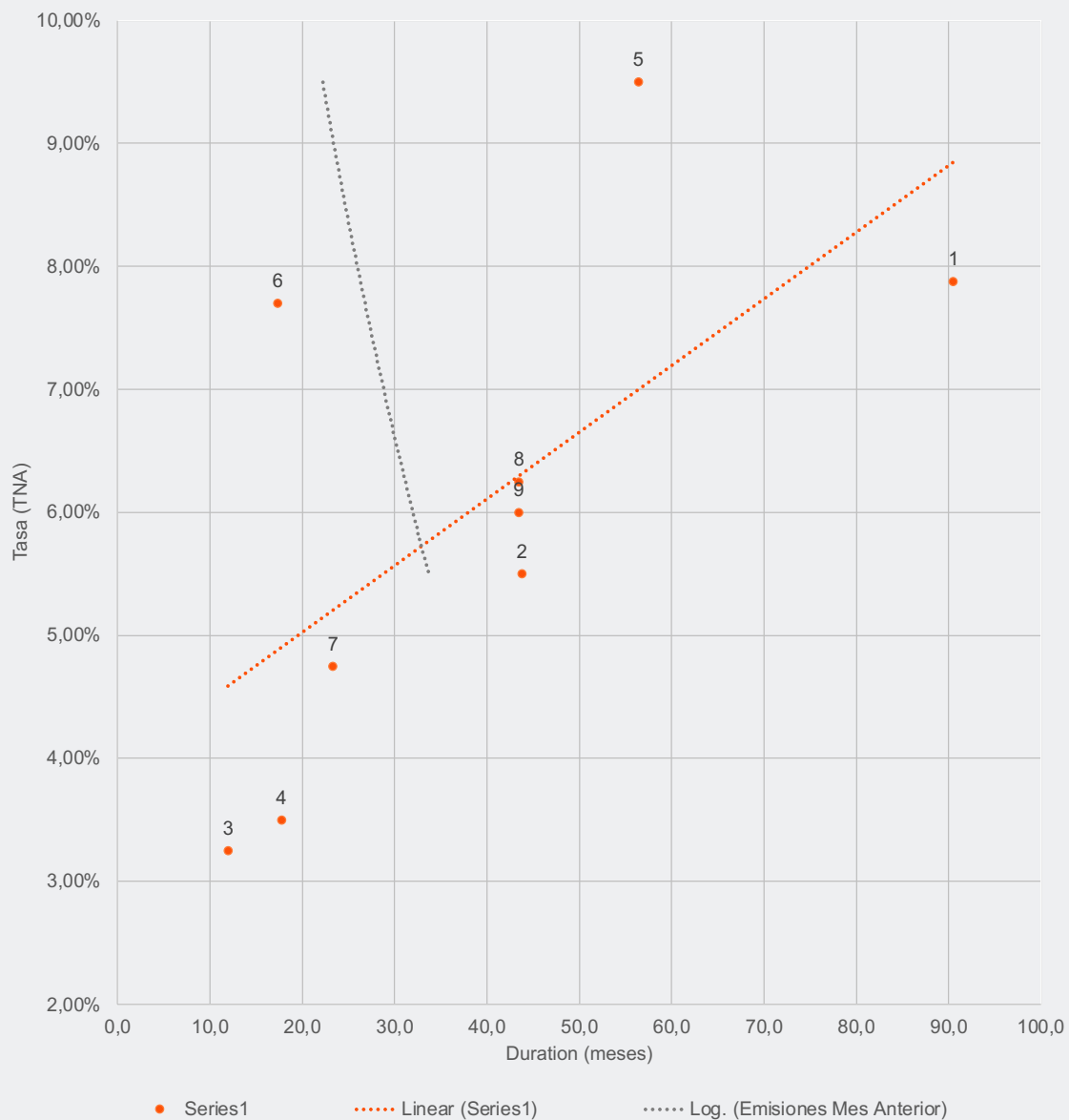
Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (SVS)

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	Vista Energy Argentina S.A.U. Clase XXXI	USD	01/04/2026	90,5	7,88%
2	YPF S.A. Clase XLIII	USD	09/04/2026	43,8	5,50%
3	Banco Comafi S.A. Clase XXI	USD	16/04/2026	12,0	3,25%
4	Banco Comafi S.A. Clase XXIII	USD	22/04/2026	17,7	3,50%
5	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. Clase 10 Serie I	USD	22/04/2026	56,4	9,50%
6	Hijos de Salvador Muñoz S.A. Clase IV	USD	23/04/2026	17,4	7,70%
7	Cresud S.A.C.I.F.A Clase LII	USD	27/04/2026	23,4	4,75%
8	Cresud S.A.C.I.F.A Clase LIII	USD	27/04/2026	43,5	6,25%
9	Central Puerto S.A. Clase D	USD	28/04/2026	43,4	6,00%

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
Akron S.A.	AA de Mediano Impacto Serie I	USD	07/04/2026	2.0	36.0	25.1	Tasa Fija	100.0	8.5%	SCR	SCR
Ebucar S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I	AR\$	09/04/2026	500.0	24.0	19.1	Tamar + Spread	100.0	8.0%	SCR	SCR
			AR\$	500.0							
			USD	2.0							

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
Tropfen S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I	USD	01/04/2026	1.0	36.0	22.7	Tasa Fija	100.0	7.0%
C&C Medical's S.A.	AA de Bajo Impacto Serie II	AR\$	14/04/2026	4,000.0	24.0	16.8	Tamar + Spread	100.0	0.0%
Ricardo Venturino S.A.	Serie II	USD	24/04/2026	7.0	30.0	20.0	Tasa Fija	100.0	6.0%
Hitcowork S.A.	AA de Bajo Impacto Serie Clase I	USD Linked	28/04/2026	0.8	12.0	7.4	Tasa Fija	100.0	4.5%
Hitcowork S.A.	AA de Bajo Impacto Serie I Clase II	AR\$	28/04/2026	Desierta	12.0	Desierta	Tamar + Spread	Desierta	Desierta
P.S. Anesthesia S.A.	AA de Bajo Impacto Clase I	AR\$	29/04/2026	1,500.0	24.0	18.0	Tamar + Spread	100.0	0.0%
			AR\$	5,500					
			USD	8.0					
			USD Linked	0.8					



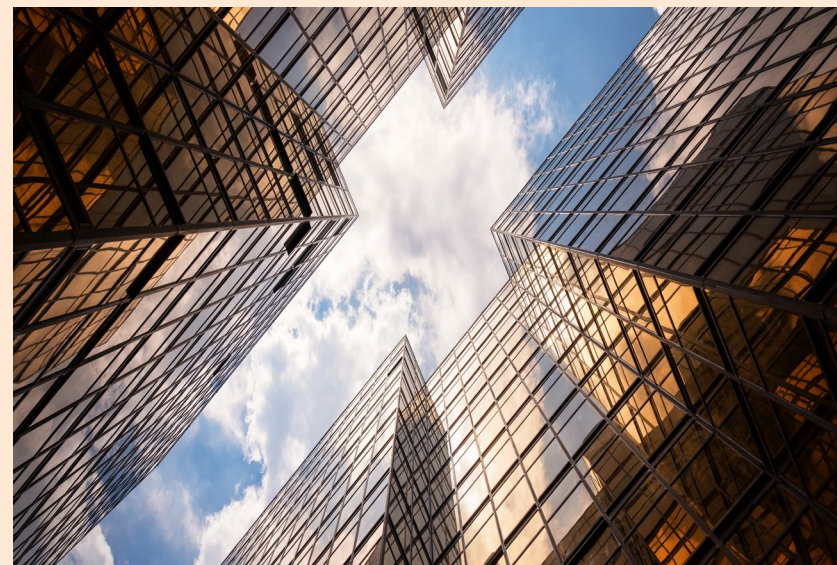
Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (SVS)

El monto total no incluye las colocaciones que fueron canje

Fuente: Elaboración propia en base a CNVSCR: Sin Calificación de Riesgo

Perspectivas

- En el mes de abril, las emisiones primarias de ON experimentaron una reducción general en el nivel de actividad en comparación a meses previos, debido principalmente a razones estacionales, ya que abril suele ser un mes históricamente con menor cantidad de colocaciones.
- Sin embargo, en el agregado del primer cuatrimestre del 2026, las emisiones primarias (ON + FF) superaron los USD 6.200 M (medidos al dólar CCL), posicionándose así como el mejor primer cuatrimestre en términos de montos nominales desde el año 2015.
- Durante el último mes, el segmento USD Hard estuvo impulsado principalmente por las dos licitaciones internacionales de Vista y Edenor, que en conjunto alcanzaron los USD 1.023 M (new money/sin canjes) y representaron cerca del 67% del monto total emitido de ON en abril.
- Por su parte, el segmento pesos mostró un retroceso en volumen de emisiones en comparación a los meses previos, fundamentalmente por la disminución de las colocaciones PYME CNV garantizadas – 2 emisiones en abril contra 13 en marzo.
- Paradójicamente, este hecho tuvo lugar en un contexto de fuerte baja de las tasas en pesos, que en abril se ubicaron en el nivel más bajo del gobierno de Milei. En el caso particular de las ON del Régimen General, la tasa promedio de colocación pasó del 37,6% (TNA) en enero al 26,3% (TNA) en abril, una compresión superior a los 1.100 pbs en tres meses. Esto tuvo origen no sólo en la disminución de la Tamar sino también en la caída de los márgenes de colocación, destacándose en este punto el segmento PYME garantizado, en el que las dos emisiones registradas cortaron al 0,0% (TNA) de margen. A su vez, estas colocaciones salieron con una duration promedio de 17,4 meses (las más alta de los últimos 12 meses).
- Un mercado que sí aprovechó la disminución de las tasas en pesos fue el de FF, que experimentaron un incremento tanto en volumen como en montos nominales en comparación al primer trimestre del año, retornando así a los niveles de actividad más altos de los últimos 12 meses.
- En lo que va de mayo, las emisiones de ON en USD Hard vienen mostrando un nivel de actividad elevado, mientras que el segmento pesos viene algo más retrasado en términos de volumen, pero con márgenes de colocación alcanzando niveles negativos (-0,5% TNA) en lo que respecta al segmento PYME avalado.
- Con vistas a los próximos meses, esperamos que el segmento pesos se vea impulsado por la disminución significativa de las tasas de interés y alargamiento gradual de plazos. Mientras que, en el segmento USD Hard, la reducción sostenida del riesgo país – ahora en torno a los 500 pbs – junto con la reciente mejora de la calificación crediticia de Argentina por parte de Fitch Ratings (de CCC+ a B-), deberían continuar traccionando tanto las emisiones internacionales como también las locales.



Principales indicadores

	Abril		Marzo
Inflación interanual (últ. 12 meses)	32,4%	▼ -0,2pp	32,6%
Inflación esperada próx. 12m REM	24,2%	▲ 0,4pp	23,8%
TAMAR en pesos TNA	23,1%	▼ -3,2pp	26,3%
TAMAR TNA – Próx. 12m REM	20,7%	▼ -1,3pp	22,0%
Tipo de cambio Mayorista	1381,10	▼ -0,1%	1382,76
T.C. Mayorista – Próx. 12m REM	1789,00	▲ 0,5%	1780,00
Devaluación esperada – Próx. 12m	29,5%	▲ +0,8pp	28,7%
Tipo de cambio MEP	1435,6	▲ 0,2%	1432,51
Brecha c/T.C. oficial	3,9%	▲ 0,3pp	3,6%
Tipo de cambio CCL	1489,16	▲ 0,2pp	1486,17
Brecha c/T.C. oficial	7,8%	▲ 0,3pp	7,5%
Riesgo País	567	▼ -50pbs	617
Crédito Bancario Privado/PBI	12,3%	▲ 0,7pp	11,6%

Emisiones primarias 1° cuatrimestre 2026: colocaciones récord en el mercado local

En el primer cuatrimestre de 2026, el monto total de emisiones primarias en el mercado de capitales superó los USD 6.200 M (medidos al dólar CCL), incluyendo fideicomisos financieros (FF) y obligaciones negociables (ON). De esta forma, se convirtió en el 1° cuatrimestre (1°CTR) con el mayor monto nominal de colocaciones desde el año 2015 (año hasta el que se tiene registros).

En términos de volumen, se ubicó en segundo lugar con 142 emisiones, por detrás del 1°CTR de 2018 que alcanzó las 162 licitaciones.

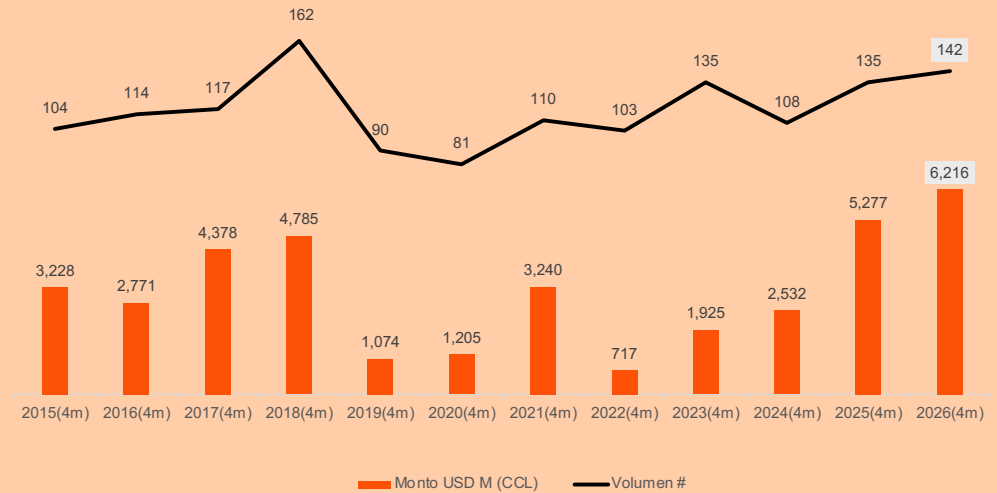
Los FF alcanzaron los USD 630 M (CCL) a través de 42 emisiones, marcando un incremento del 11% en volumen y del 9% en montos nominales, ambos en comparación al 1°CTR de 2025. A pesar de que las colocaciones de estos instrumentos vienen en recuperación desde el año pasado, aún están lejos de los máximos registrados en el mismo período de 2017 y 2018 (promedio de +60 licitaciones por USD +900 M).

Por su parte, se registraron 100 ON por un monto total de USD 5.586 M (CCL), representando el mayor monto nominal registrado en un 1°CTR desde la serie que comienza en 2015, y el segundo mayor volumen de emisiones por detrás de 2018 (101).

Dentro del Régimen General y desagregando por moneda, el 89,5% de las emisiones del 1°CTR estuvieron denominadas en USD Hard, alcanzando un total de USD 4.962 M, seguidas por las colocaciones en pesos con el 8,5% (USD 473 M CCL).

Emisiones totales de ON y FF

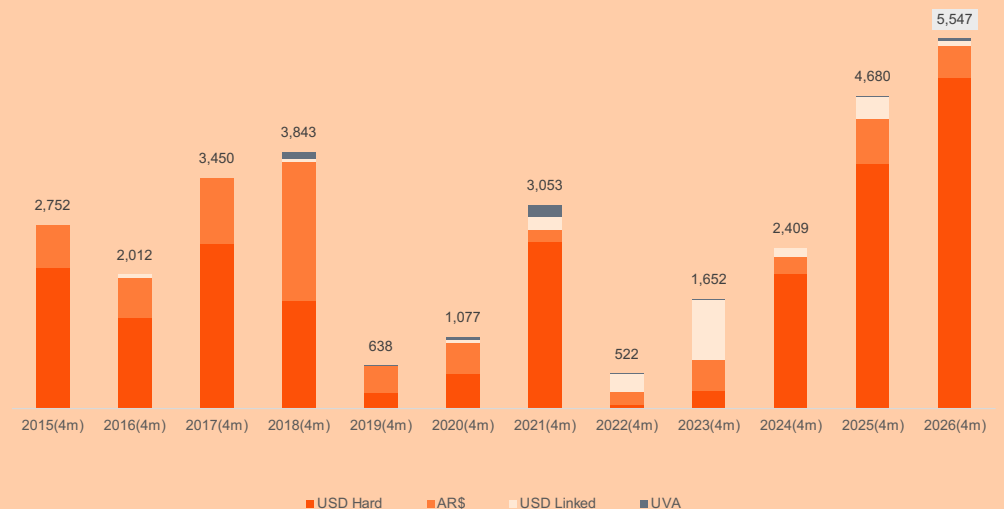
Período 2015/2026 - Volumen (#) y montos emitidos en USD M (CCL) - 1° cuatrimestre



Fuente: Elaboración propia en base a CNV.

Emisiones de ON Rég. Gral. por moneda de emisión

Período 2015/2026 - Montos emitidos en USD M (CCL) - 1° cuatrimestre



Fuente: Elaboración propia en base a CNV.

Valores de emisiones considerando canjes

El protagonismo de las licitaciones en USD Hard fue impulsado en gran medida por la seguidilla de colocaciones internacionales de deuda, que en los primeros cuatro meses de 2026 alcanzaron los USD 3.069 M a través de 8 emisiones, el mayor volumen y monto nominal de los últimos 3 años para el período considerado. Este fuerte incremento de colocaciones en el exterior tuvo como principal catalizador la compresión significativa del riesgo país luego de las elecciones legislativas de octubre 2025, donde el gobierno nacional obtuvo un resultado favorable.

Por otro lado, las emisiones de ON en pesos totalizaron USD 473 M (CCL) a través de 22 colocaciones, mostrando una disminución del 31% en montos nominales y del 15% en volumen, en comparación al mismo período del año anterior.

Este hecho tuvo lugar a pesar de la fuerte compresión de las tasas de colocación en pesos, que en abril tocaron el menor nivel registrado durante el actual gobierno, ubicándose en torno al 26,3% TNA promedio.

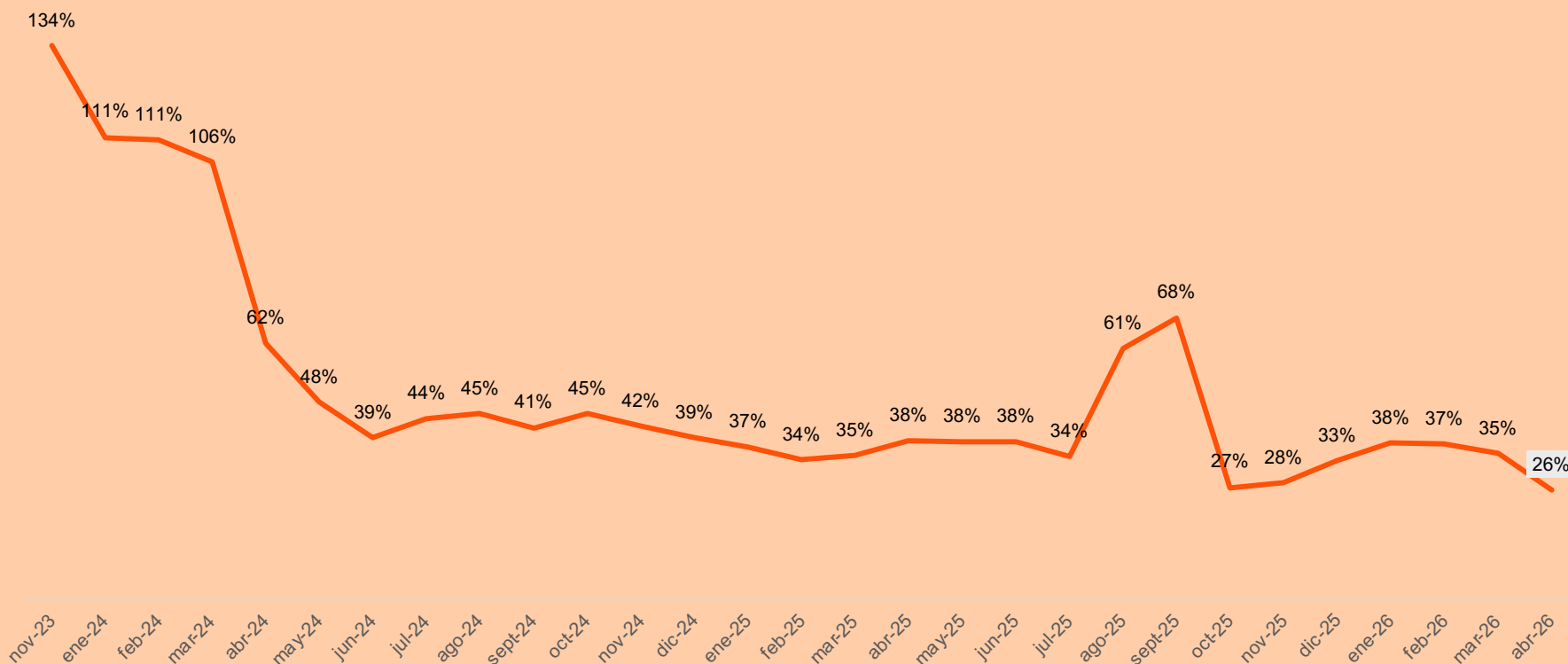
Por su parte, durante el cuatrimestre las emisiones en USD Linked y en UVA alcanzaron el 1,5% (USD 85 M CCL) y el 0,5% (USD 28 M CCL), respectivamente. Estas cifras sumadas (2%) representan la menor participación de estos segmentos dentro del total de emisiones de ON desde el año 2020, habiendo sido la mayor el 1°CTR de 2023, donde alcanzaron el 56% de las colocaciones. Esta situación refleja en buena medida la mayor estabilidad macroeconómica y por consiguiente un menor interés del mercado por este tipo de instrumentos de cobertura.

El segmento PYME no se quedó atrás, posicionándose también como el 1°CTR con el mayor monto nominal de ON emitidas desde el 2015, habiendo totalizado USD 39 M (CCL) – superando al año 2018 (USD 30 M). En términos de volumen alcanzó las 30 licitaciones, quedando por detrás de 2018 (34) y 2023 (31).

Para el resto del año, las condiciones se muestran auspiciosas, con un riesgo país y tasas de interés en pesos que esperamos continúen el sendero bajista, impulsando las emisiones en USD Hard y en pesos, respectivamente.

Emisiones de ON Rég. Gral. en pesos

Período 2023/2026 - Tasa de colocación promedio TNA (%)



Fuente: Elaboración propia en base a CNV.
Valores de emisiones considerando canjes

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's).
- **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 bajo el rol de Asesor Financiero y Organizador.

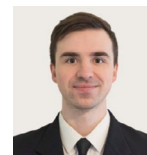
Contactos



Juan Tripier

Director

juan.benjamin.tripier.lorio@pwc.com



Juan Pablo Herrero Vidaña

Senior Associate

juan.pablo.herrero.vidana@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.