



Cohen™

Productos Financiamiento

| 2026



01.

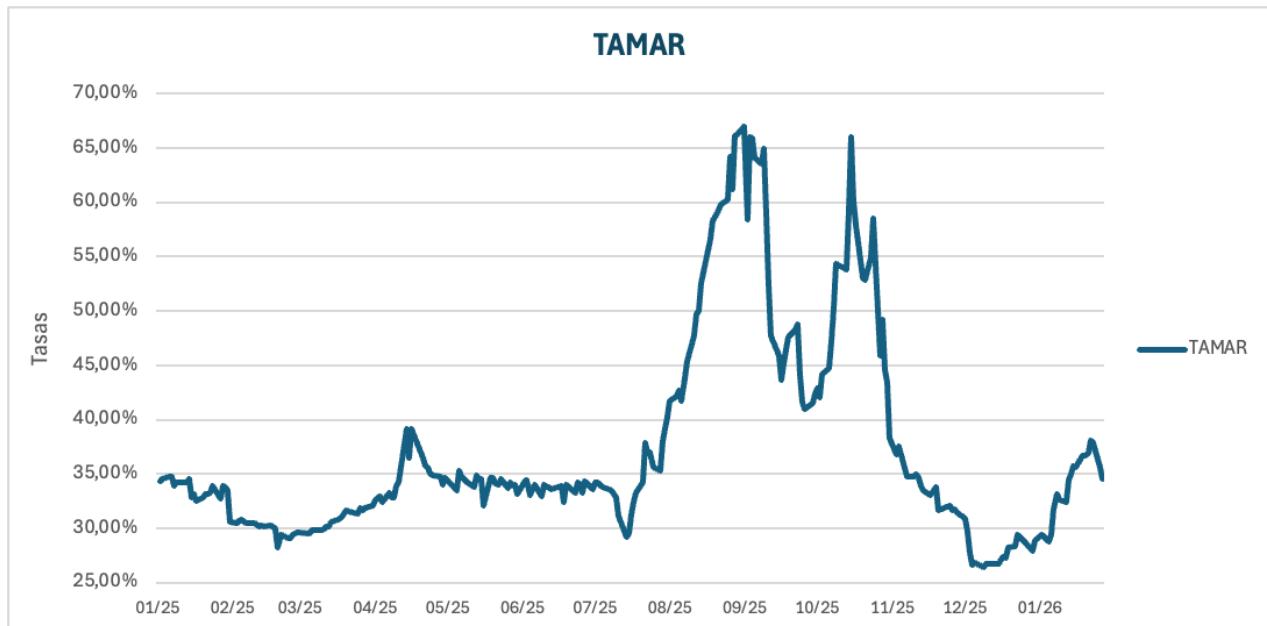
1. Estabilidad inicial: tasas en torno al 30–35% durante el primer tramo del período.

2. Pico de estrés: fuerte salto entre agosto y octubre, con máximos cercanos al 65%.

3. Corrección posterior: caída acelerada, mínimos hacia fin de año y leve repunte en 2026.

Productos Financiamiento

TAMAR: pico de estrés y normalización posterior





01.1

En **enero** la curva de tasas se ubicó por encima de la de diciembre a lo largo de casi todos los plazos.

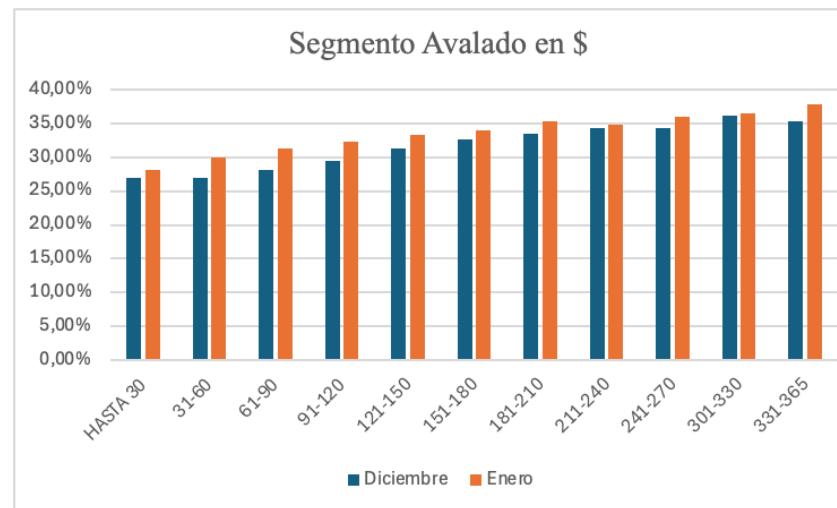
Diciembre	85.276.447.872,00
Enero	92.109.753.121,00
%	8,01%

Productos Financiamiento

Segmento Avalado \$

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-240	241-270	301-330	331-365
Diciembre	26,91%	26,95%	28,20%	29,54%	31,31%	32,66%	33,49%	34,30%	34,33%	36,13%	35,38%
Enero	28,14%	29,90%	31,25%	32,28%	33,37%	34,00%	35,28%	34,87%	36,00%	36,53%	37,90%

Segmento Avalado en \$





01.2

En **enero**, las tasas del segmento garantizado se incrementaron de manera generalizada, con mayor presión en los plazos cortos y medios.

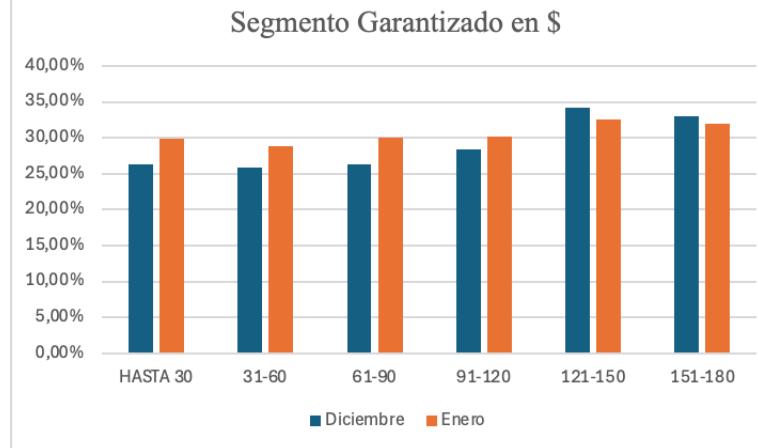
Diciembre	12.568.670.125,00
Enero	8.117.318.517,00
%	-35,42%

Productos Financiamiento

Segmento Garantizado \$

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180
Diciembre	26,25%	25,94%	26,26%	28,44%	34,25%	33,00%
Enero	29,88%	28,90%	30,00%	30,24%	32,50%	32,00%

Segmento Garantizado en \$





01.3

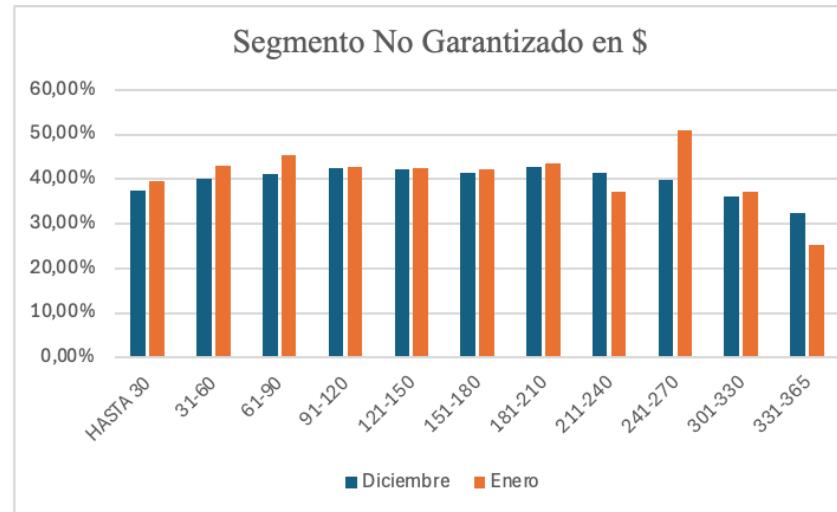
En **enero**, las tasas del segmento no garantizado aumentaron en la mayoría de los plazos, con mayor volatilidad en los tramos largos.

Diciembre	24.746.319.575,00
Enero	16.824.183.828,00
%	-32,01%

Productos Financiamiento

Segmento No Garantizado \$

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-240	241-270	301-330	331-365
Diciembre	37,34%	40,04%	41,14%	42,56%	42,25%	41,42%	42,72%	41,40%	39,80%	36,00%	32,50%
Enero	39,49%	42,94%	45,52%	42,89%	42,40%	42,25%	43,68%	37,29%	51,00%	37,15%	25,25%





01.4

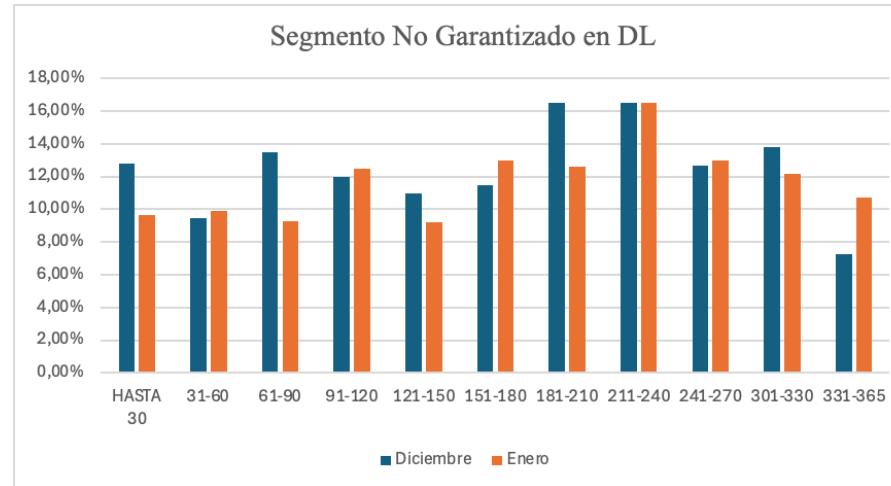
El crecimiento del volumen en **enero** se dio en un contexto de tasas mayormente estables en el segmento no garantizado en dólares y variaciones acotadas según plazo.

Diciembre	2.475.644,00
Enero	3.136.555,00
%	26,70%

Productos Financiamiento

Segmento No Garantizado DL

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-240	241-270	301-330	331-365
Diciembre	12,80%	9,45%	13,50%	12,00%	11,00%	11,50%	16,50%	16,50%	12,70%	13,83%	7,29%
Enero	9,68%	9,90%	9,25%	12,50%	9,21%	13,00%	12,60%	16,50%	13,00%	12,17%	10,73%





01.5

En **enero**, el segmento no garantizado en HD evidenció una dinámica más selectiva por plazo, con movimientos no homogéneos en la estructura de tasas.

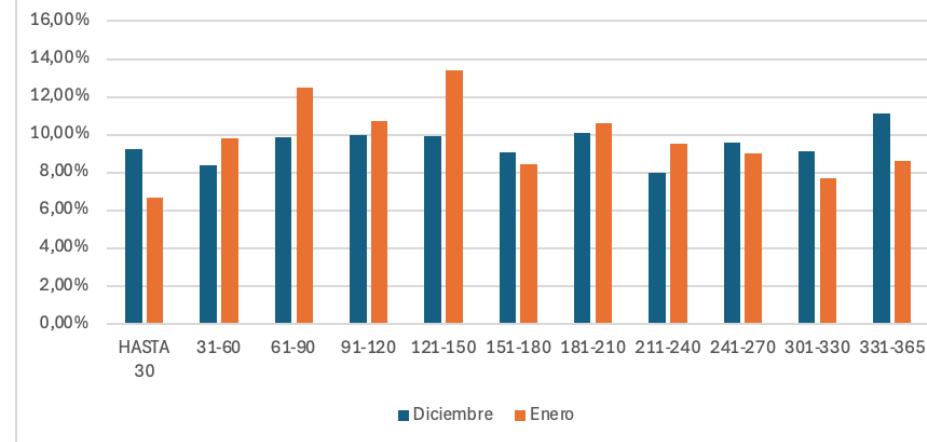
Diciembre	2.153.940,00
Enero	2.988.870,00
%	38,76%

Productos Financiamiento

Segmento No Garantizado HD

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-240	241-270	301-330	331-365
Diciembre	9,21%	8,40%	9,86%	10,00%	9,92%	9,09%	10,07%	8,00%	9,58%	9,10%	11,12%
Enero	6,64%	9,83%	12,47%	10,74%	13,43%	8,42%	10,58%	9,50%	9,00%	7,72%	8,62%

Segmento No Garantizado en HD



02.

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables \$

En **enero** se emitió
una ON en pesos por
un monto total de
\$10.239 M.



- **Emisor:** Banco de Servicios y Transacciones S.A.U.
- **Margen de Corte:** 5%
- **Duration:** 10,54 (meses)
- **Plazo:** 12 meses

La **TAMAR** el 13/01/2026 alcanzó un nivel de **34.44%**.

02.1

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables *hard dollar* (Cable)

- **Emisor:** Pan American Energy S.L.
- **Monto Adjudicado:** USD 375 M
- **Tasa de Corte:** 7,9%
- **Duration:** 85,39 (meses)
- **Plazo:** 132 meses / 11 años

- **Emisor:** Banco Macro S.A.
- **Monto Adjudicado:** USD 400 M
- **Tasa de Corte:** 8%
- **Duration:** 50,64 (meses)
- **Plazo:** 60 meses / 5 años



- **Emisor:** Telecom Argentina S.A.
- **Monto Adjudicado:** USD 600 M
- **Tasa de Corte:** 8,63%
- **Duration:** 80,25 (meses)
- **Plazo:** 120 meses / 10 años



- **Emisor:** YPF S.A.
- **Monto Adjudicado:** USD 550 M
- **Tasa de Corte:** 8,1%
- **Duration:** 65,74 (meses)
- **Plazo:** 95,74 meses / casi 8 años

En **enero** se emitieron **cuatro ONs hard dollar cable** por un monto total de **USD 1.925 M con tasa promedio de 8,15% Ley Extranjera.**



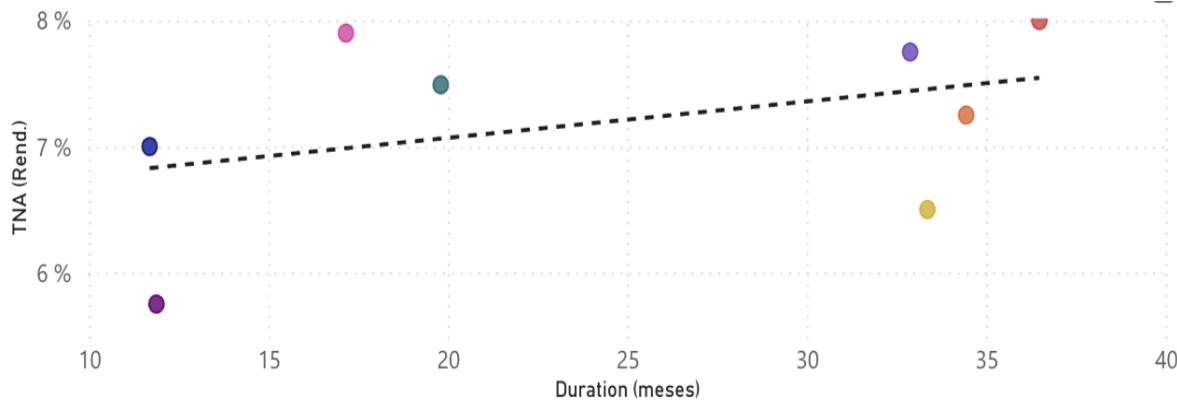
02.2

En **enero** se emitieron siete **ONs Dólar MEP** por un monto total de **\$300,38 M.**

La **tasa promedio** de las emisiones de Ley Local fue de **7,09%**.

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables Hard Dollar (MEP)





02.3

En **enero** hubo dos
ONs *dollar-linked* por
un monto total de **USD
58,21 M.**

La tasa promedio fue
de **8,25%**.

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables *dollar-linked*



San Miguel

- **Emisor:** S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F.
- **Monto Adjudicado:** USD 51,14 M
- **Tasa de Corte:** 8%
- **Duration:** 36,48 (meses)
- **Plazo:** 42 meses / 3,5 años



- **Emisor:** Futuros y Opciones S.A.
- **Monto Adjudicado:** USD 7,07 M
- **Tasa de Corte:** 8,5%
- **Duration:** 11,76 (meses)
- **Plazo:** 12 meses



02.4

En **enero** se emitió un ON PyME de Mediano Impacto.

La tasa de corte para 12 meses fue **TAMAR + 7%**.

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables PyME

Está destinada exclusivamente a **pequeñas y medianas empresas** y se emite bajo un **régimen simplificado de la CNV**, con **menores requisitos de información, costos y plazos de estructuración**. A diferencia de una ON común, no requiere calificación de riesgo obligatoria y está pensada para **montos de financiamiento más acotados**, vinculados a capital de trabajo o inversión productiva, siempre que la empresa esté registrada como PyME y como Emisor PyME ante la CNV

- **Emisor:** Sion S.A.
- **Monto Adjudicado:** \$ 2.230 M
- **Duration:** 10,41 (meses)
- **Plazo:** 12 meses



02.5

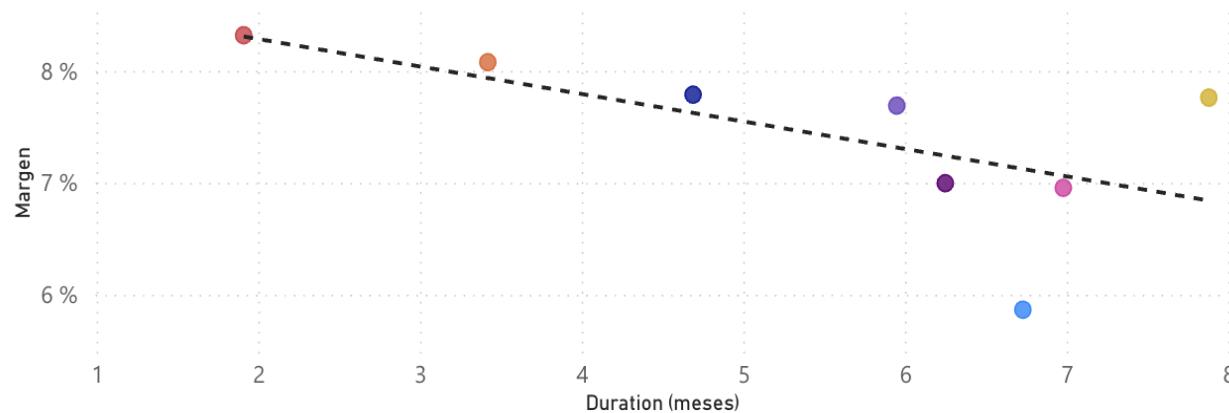
En **enero** se emitieron ocho Fideicomisos Financieros por un monto de \$ 179.894 M.

La **tasa promedio** de enero fue de **38,01%**.

Productos Financiamiento

Fideicomisos Financieros

Emisiones Pesos Tamar



¡GRACIAS!

