



Productos Financiamiento

| Julio 2026



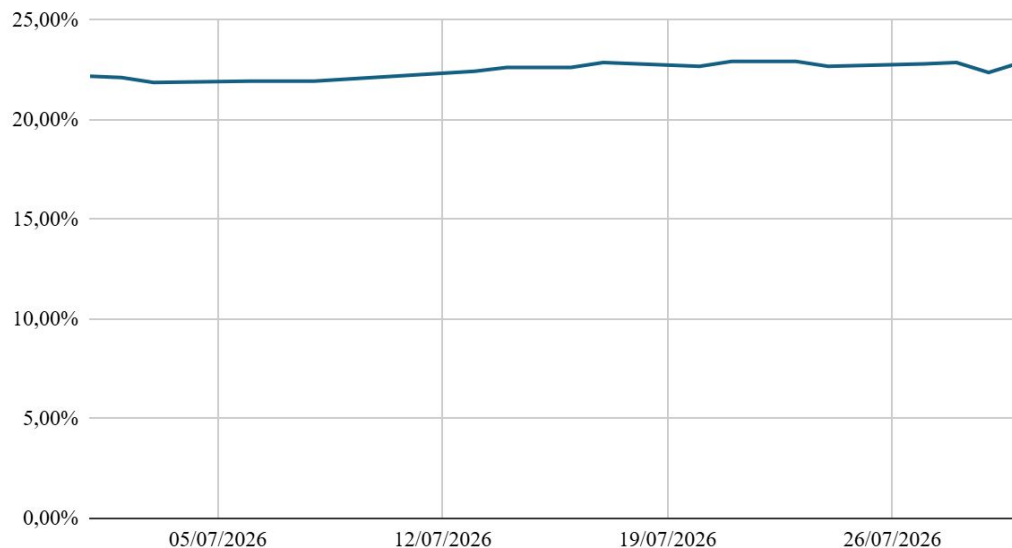
01.

Productos Financiamiento TAMAR

La TAMAR mostró un comportamiento relativamente estable durante julio de 2026, manteniéndose en un rango cercano al 22%–23%. La tendencia predominante fue levemente ascendente durante la segunda mitad del mes, sin movimientos bruscos ni episodios de volatilidad significativa.

El promedio de la TAMAR en junio fue de aproximadamente 22,52%.

Comportamiento TAMAR Julio 2026





01.1

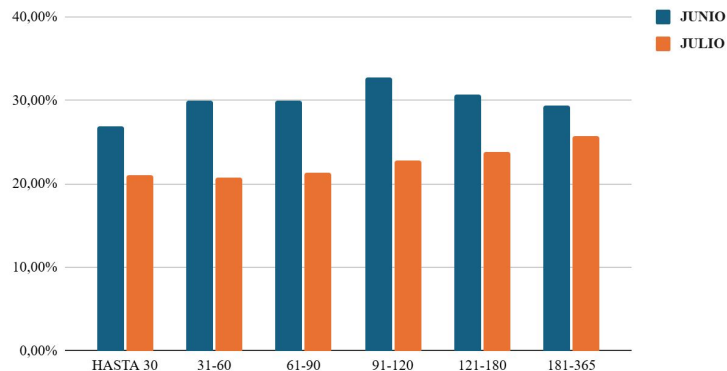
Productos Financiamiento

Segmento Avalado \$

La curva de tasas del segmento avalado en pesos mostró un desplazamiento a la baja durante julio de 2026

respecto de junio, observándose reducciones en todos los plazos. La estructura de la curva se mantuvo similar, con las tasas más elevadas concentradas en los tramos intermedios y largos (121-180 y 181-365 días), mientras que los plazos más cortos continuaron registrando los niveles más bajos. Si bien el tramo de 181-365 días siguió exhibiendo la tasa más elevada, la disminución fue generalizada a lo largo de toda la curva, reflejando un descenso del costo de financiamiento en comparación con el mes previo.

Segmento Avalado en \$



JUNIO	389.238.000.000,00
JULIO	383.907.000.000,00
%	-1,37%

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365
JUNIO	20,03%	20,29%	21,49%	21,95%	23,82%	25,37%
JULIO	20,98%	20,79%	21,35%	22,76%	23,84%	25,70%



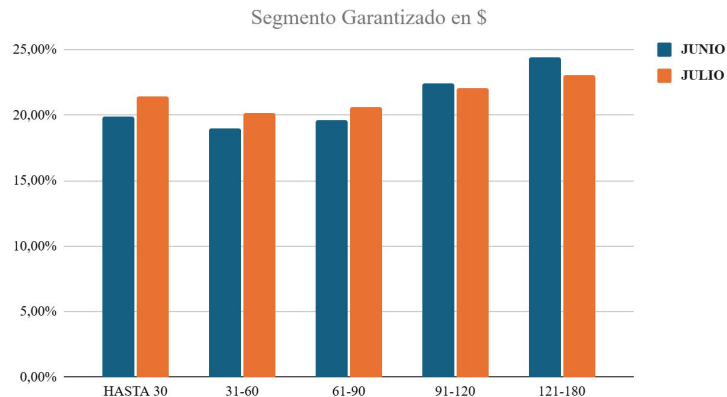
01.2

Productos Financiamiento

Segmento Garantizado \$

El segmento garantizado en pesos mostró durante julio de 2026 un comportamiento heterogéneo frente el mes anterior. Las tasas registraron incrementos en los plazos más cortos (hasta 30, 31-60 y 61-90 días), en tanto que en los tramos de mayor duración (91-120 y 121-180 días) se vieron leves disminuciones. A pesar de estos movimientos, la estructura de la curva se mantuvo similar, con las tasas más elevadas concentradas en los plazos más largos y los niveles más bajos en los vencimientos de corto plazo.

JUNIO	27.640.000.000,00
JULIO	33.801.000.000,00
%	22,29%



PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-180
JUNIO	19,89%	18,96%	19,58%	22,40%	24,43%
JULIO	21,44%	20,20%	20,58%	22,10%	23,06%

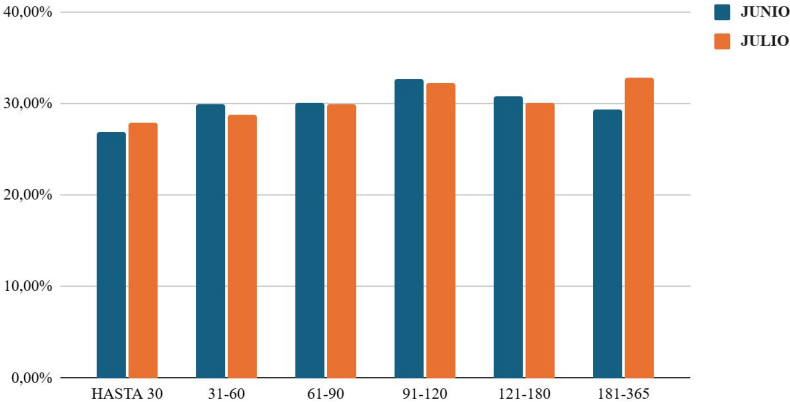


01.3

Productos Financiamiento Segmento No Garantizado \$

En julio de 2026, **el segmento no garantizado en pesos mostró un comportamiento mixto**. Las tasas registraron un leve incremento en el plazo de hasta 30 días y un aumento más significativo en el tramo de 181 a 365 días. En cambio, en los plazos de 31 a 60, 91 a 120 y 121 a 180 días se observaron ligeras disminuciones. Por su parte, el tramo de 61 a 90 días permaneció prácticamente sin variaciones respecto del mes anterior. De esta manera, la curva mantuvo una pendiente positiva hasta los plazos intermedios, aunque el mayor nivel de tasas pasó a concentrarse en el tramo de 181 a 365 días, reflejando un incremento en los vencimientos de mayor duración.

Segmento No Garantizado en \$



JUNIO	2.450.753.000.000,00
JULIO	2.267.867.000.000,00
%	-7,46%

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365
JUNIO	26,85%	29,93%	30,03%	32,69%	30,75%	29,40%
JULIO	27,95%	28,75%	30,00%	32,24%	30,12%	32,84%



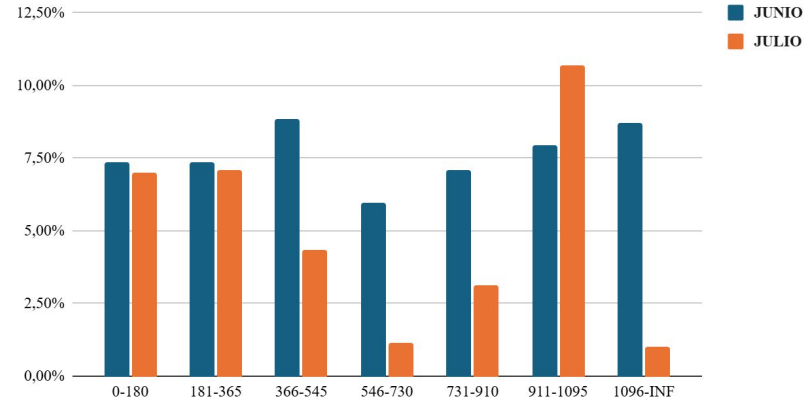
01.4

Productos Financiamiento

Segmento No Garantizado DL

El segmento no garantizado en *dollar-linked* mostró un comportamiento dispar durante julio de 2026 al igual que junio. Se observó una baja abrupta en el tramo de 546-730 a 731-910 días y un aumento significativo en el segmento de 911-1095 días volviendo a caer abruptamente en el segmento 1096-infinito.

Segmento No Garantizado en DL



JUNIO	171.000.000,00
JULIO	189.000.000,00
%	10,53%

PLAZO (días)	0-180	181-365	366-545	546-730	731-910	911-1095	1096-INF
JUNIO	7,38%	7,38%	8,84%	5,96%	7,10%	7,94%	8,70%
JULIO	7,01%	7,08%	4,33%	1,13%	3,11%	10,68%	1,00%

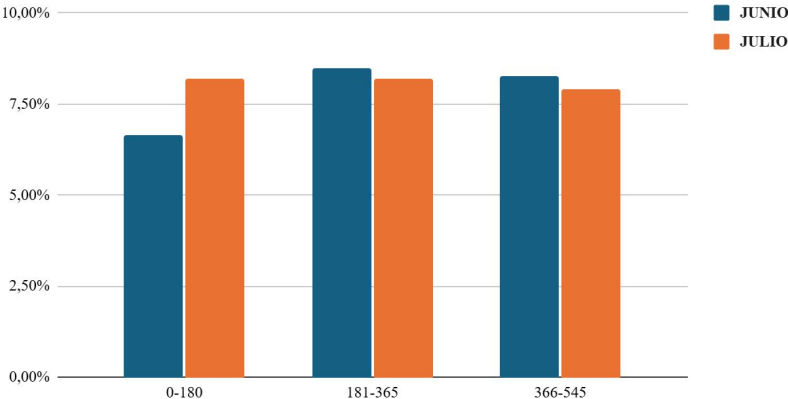


01.5

Productos Financiamiento
Segmento No Garantizado HD

El segmento no garantizado en *Hard Dollar* también presentó un comportamiento estable durante julio de 2026. Se observó una disminución de las tasas a lo largo de período, ubicándose por debajo de los valores registrados en junio en los segmentos de 181-365 y 366-545.

Segmento No Garantizado en HD



JUNIO	74.000.000,00
JULIO	81.000.000,00
%	9,46%

PLAZO (días)	0-180	181-365	366-545
JUNIO	6,63%	8,48%	8,26%
JUNIO	8,19%	8,18%	7,92%



02.

Productos Financiamiento

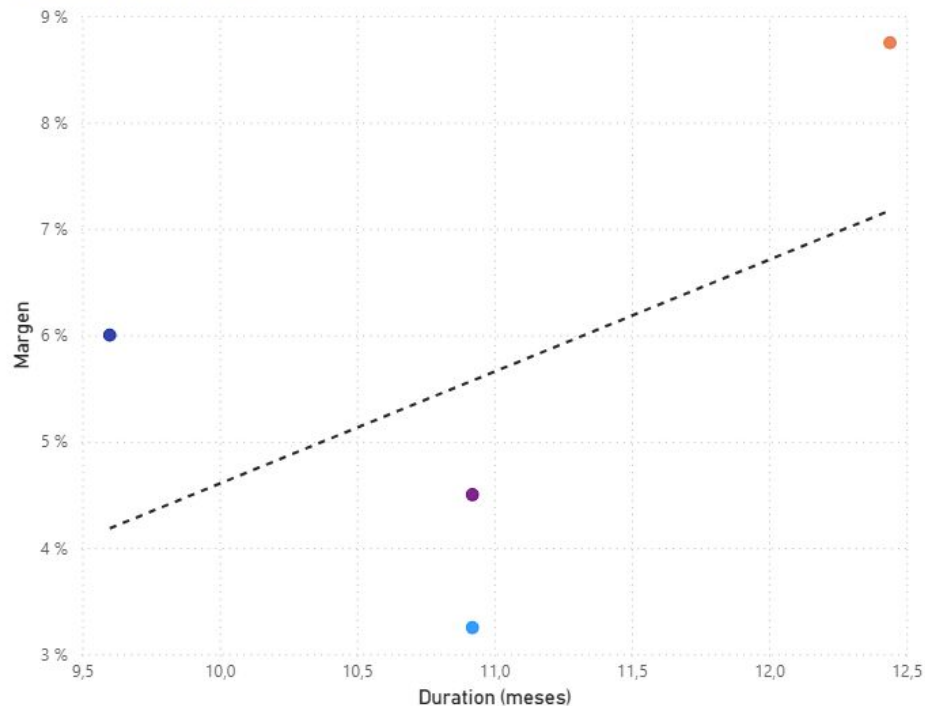
Obligaciones Negociables \$

En **julio** se emitieron **cinco** **ONs en pesos** por un monto total de **\$146.049,12 M vs. \$736.000,93 M en junio.**

El promedio simple de la TNA total de las cinco emisiones daría 10,12%, teniendo en cuenta que la TAMAR promedio del mes de julio da, aproximadamente, un 22,52%.



Emisiones Pesos Tamar





Cohen™

02.1

Productos Financiamiento

Obligaciones *Hard Dollar* (Cable)

En **julio** se emitieron **seis** **ONs *Hard Dollar* (Cable)** por un monto total de **USD 997,53 M.** El mes anterior se habían emitido cinco ONs Cable por USD 1.241,92 M.

Promedio Simple de TNA:

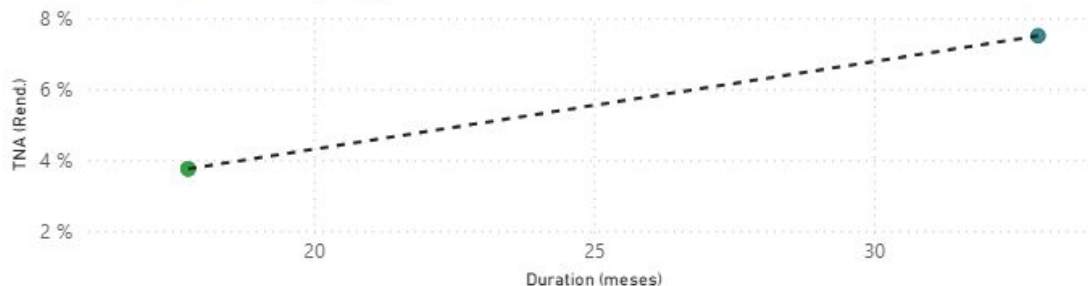
6,87%

Promedio Ponderado de TNA:

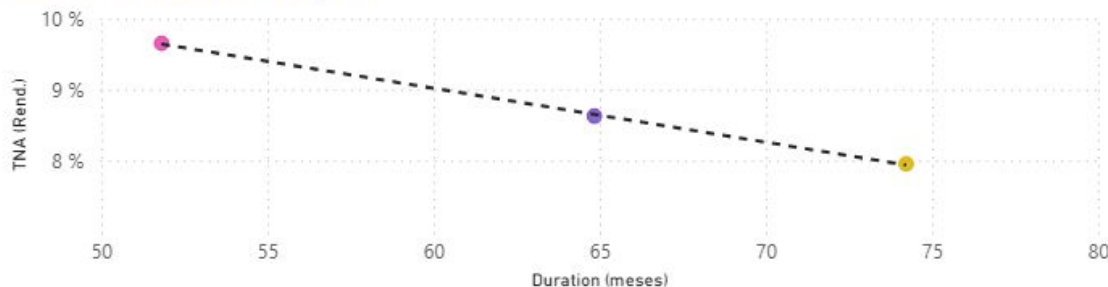
8,03%



Emisiones USD Cable/Ley Arg



Emisiones USD Cable/Ley NY





Cohen™

02.2

Productos Financiamiento

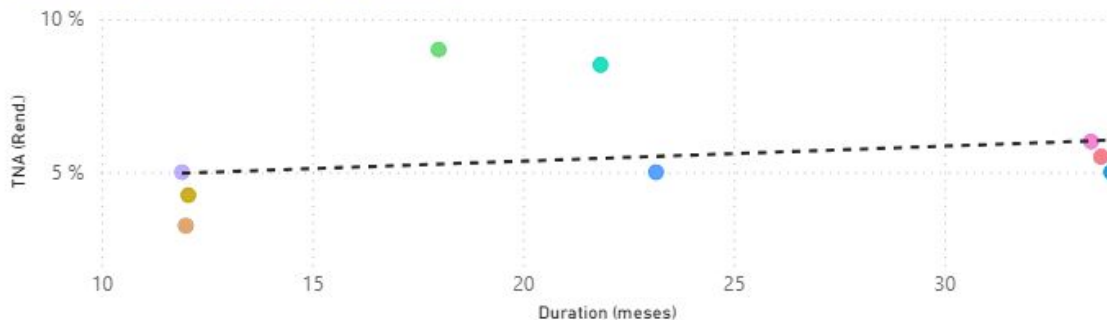
Obligaciones Negociables Hard Dollar (MEP)

En **julio** se emitieron **11 ONs**
Dólar MEP por un monto
total de **USD 632,88 M.**

Promedio Simple (TNA):
5,38%

Promedio Ponderado por
Monto: 6,10%

Emisiones USD MEP/Ley Argentina



BBVA





02.3

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables Dollar-linked

En **julio** se emitió una ON
dollar-linked.

Emisor	Fecha Colocación	Monto Colocado	Plazo (meses)	Tasa de corte	Calif. de Riesgo
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.A	28/07/2026	0,63	24	8,00	Fix Scr A-



02.4

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables UVA

En **julio** se emitieron dos
ON UVA.

Emisor	Fecha Colocación	Monto Colocado	Plazo (meses)	Tasa de corte	Calif. de Riesgo
Banco de la Nación Argentina	08/07/2026	83,26	24	6,50	Fix Scr AAA
Banco de Servicios y Transacciones S.A.U	13/07/2026	4,19	24	6,00%	Moody's / Fix Scr A/A+

02.5

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables PyME



En **julio** se emitieron 10 ONs PyMe de Bajo o Mediano Impacto:

- Seis garantizadas por bancos;
- Una garantizada por SGR;
- Una garantizada por CFI;
- Dos sin garantía.

En total se **emitieron \$26.336,00 M en pesos (AR) y USD 3,25 M en dólar MEP / Ley Arg.**

02.6

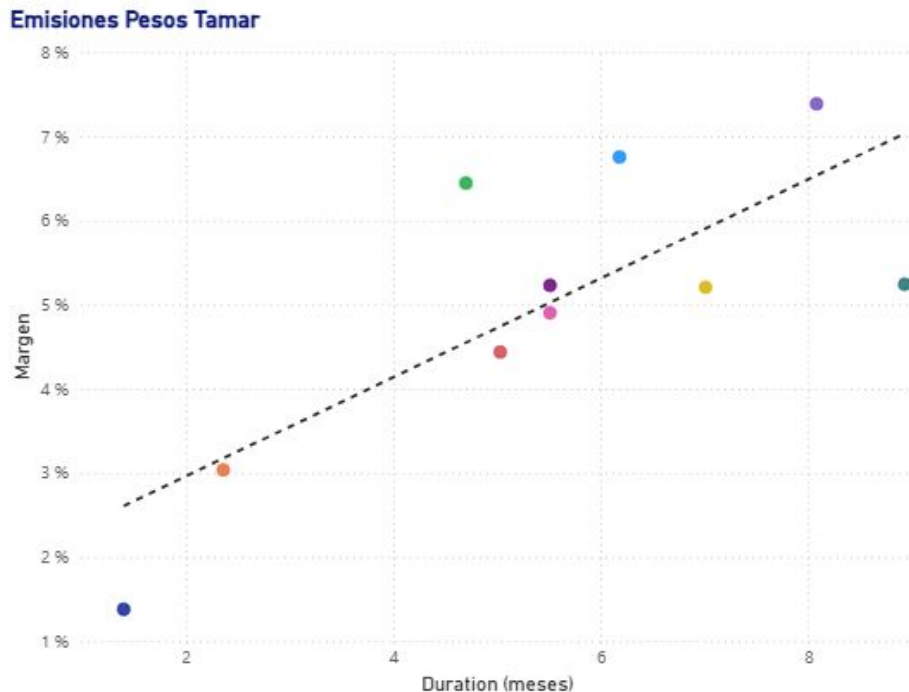
Productos Financiamiento Fideicomisos Financieros

En **julio** se emitieron 13
Fideicomisos Financieros por
un monto de
\$278.579,62 M y USD 10,68 M

Promedios de TIR (Rendimiento):

Promedio simple en Pesos (11
emisiones): 31,94%

Promedio simple en Dólares
(dos emisiones: Boglich VI
6,50% y ALZ Agrocap IV
7,90%): 7,20%



¡GRACIAS!

