



Productos Financiamiento

| Septiembre 2026



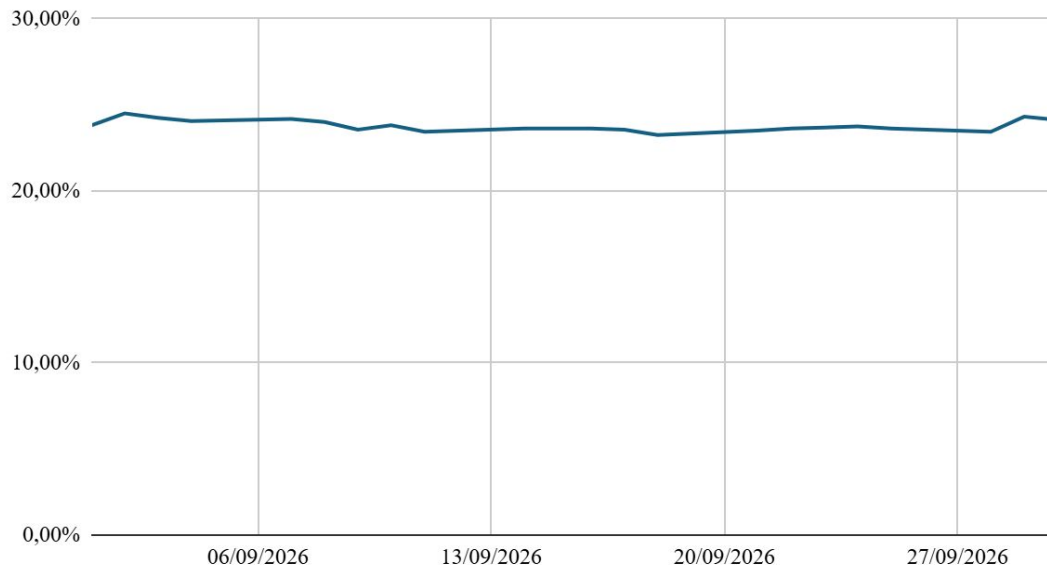
01.

Productos Financiamiento TAMAR

La TAMAR mostró un comportamiento estable a lo largo de septiembre de 2026, manteniéndose en un rango de 23%–24,5%. Durante los primeros días del mes alcanzó un máximo de 24,50%, para luego presentar una leve tendencia descendente y ubicarse en torno al 23,3%–23,8% en la mayor parte del período. Hacia los últimos días del mes, se observó un repunte, alcanzando el 24,31% el 29 de septiembre y cerrando en 24,13%.

El promedio de la TAMAR en agosto había sido de aproximadamente **23,75%**.

Comportamiento TAMAR Septiembre 2026



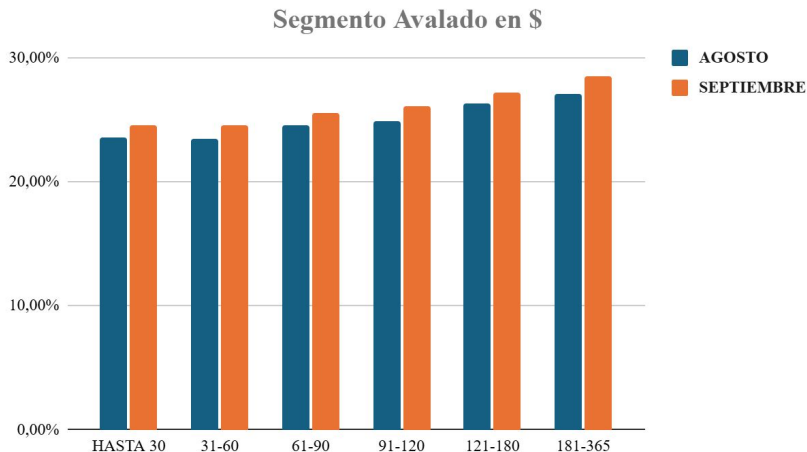


01.1

Productos Financiamiento

Segmento Avalado \$

La curva de tasas del segmento avalado en pesos mostró un desplazamiento al alza durante septiembre de 2026 con respecto a agosto, observándose aumentos en todos los plazos. La suba se observó en la totalidad de los plazos, de manera relativamente uniforme a lo largo de la curva, mostrando la misma tendencia que en agosto.



AGOSTO	332.011.000.000,00
SEPTIEMBRE	356.644.000.000,00
%	7,42%

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365
AGOSTO	23,55%	23,48%	24,54%	24,90%	26,31%	27,06%
SEPTIEMBRE	24,52%	24,51%	25,59%	26,14%	27,24%	28,48%



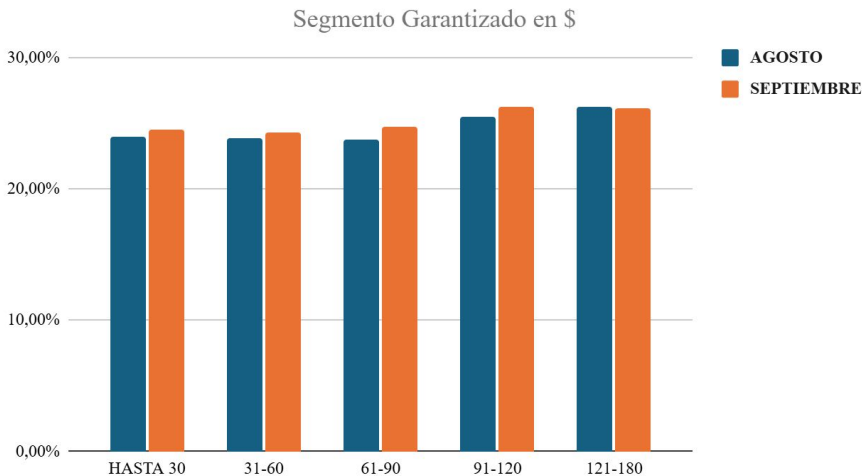
01.2

Productos Financiamiento

Segmento Garantizado \$

El segmento garantizado en pesos mostró durante septiembre un incremento generalizado de tasas frente al mes anterior. La suba se observó en la totalidad de los plazos, siendo algo más pronunciada en el tramo de duración 91-120, mientras que resultó por debajo del mes de agosto en el tramo 121-180. No obstante, la estructura de la curva se mantuvo similar a la del mes anterior.

AGOSTO	24.270.000.000,00
SEPTIEMBRE	22.260.000.000,00
%	-8,28%



PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-180
AGOSTO	23,99%	23,86%	23,79%	25,53%	26,28%
SEPTIEMBRE	24,53%	24,28%	24,76%	26,24%	26,10%

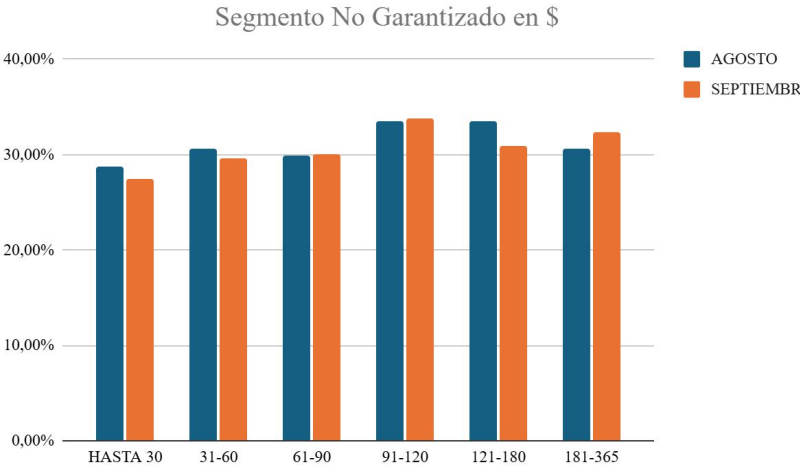


01.3

Productos Financiamiento

Segmento No Garantizado \$

En **septiembre de 2026**, el segmento no garantizado en pesos mostró un comportamiento **mixto**, con variaciones en ambos sentidos según el plazo. Se observaron bajas en los tramos de **hasta 30 días, 31-60 días y 121-180 días**, en tanto que los plazos de **61-90, 91-120 y 181-365 días** registraron incrementos. En términos generales, la estructura se mantuvo con mayores tasas en los plazos intermedios y largos, aunque con una mayor dispersión respecto del mes anterior.



AGOSTO	2.051.354.000.000,00
SEPTIEMBRE	2.589.686.000.000,00
%	26,24%

PLAZO (días)	HASTA 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365
AGOSTO	28,69%	30,67%	29,93%	33,56%	33,52%	30,62%
SEPTIEMBRE	27,50%	29,59%	30,08%	33,86%	30,98%	32,30%

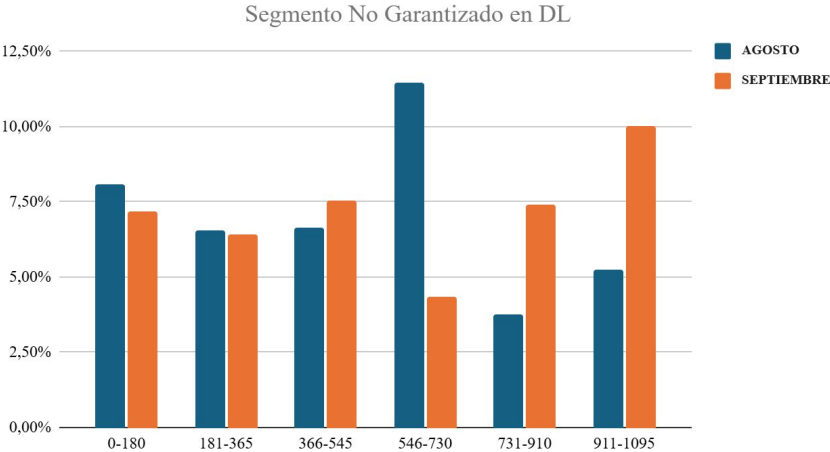


01.4

Productos Financiamiento
Segmento No Garantizado DL

El segmento no garantizado en *dollar-linked* mostró un comportamiento dispar durante septiembre, al igual que en agosto pero menos pronunciada su variación. Se observó un aumento en los segmentos 731-910 y 911-1095 días en comparación con el mes anterior, mientras que en los plazos más cortos el nivel se mantuvo relativamente similar, con un retroceso en el tramo de 546-730 días.

AGOSTO	130.000.000,00
SEPTIEMBRE	132.000.000,00
%	1,54%



PLAZO (días)	0-180	181-365	366-545	546-730	731-910	911-1095
AGOSTO	8,10%	6,56%	6,62%	11,47%	3,77%	5,26%
SEPTIEMBRE	7,17%	6,42%	7,55%	4,36%	7,42%	10,00%

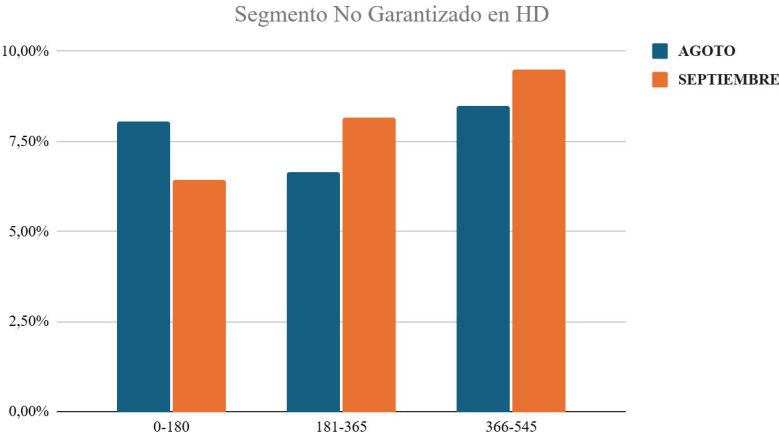


01.5

Productos Financiamiento
Segmento No Garantizado HD

El segmento no garantizado en *Hard Dollar* presentó un comportamiento ascendente durante septiembre de 2026. Los movimientos fueron parejos entre tramos. En el primer tramo, presentó valores inferiores al mes anterior, a diferencia de los últimos dos segmentos que en septiembre fueron mayores.

AGOSTO	130.000.000,00
SEPTIEMBRE	163.000.000,00
%	25,38%



PLAZO (días)	0-180	181-365	366-545	546-730
AGOSTO	8,05%	6,66%	8,47%	8,93%
SEPTIEMBRE	6,41%	8,15%	9,47%	6,76%



02.

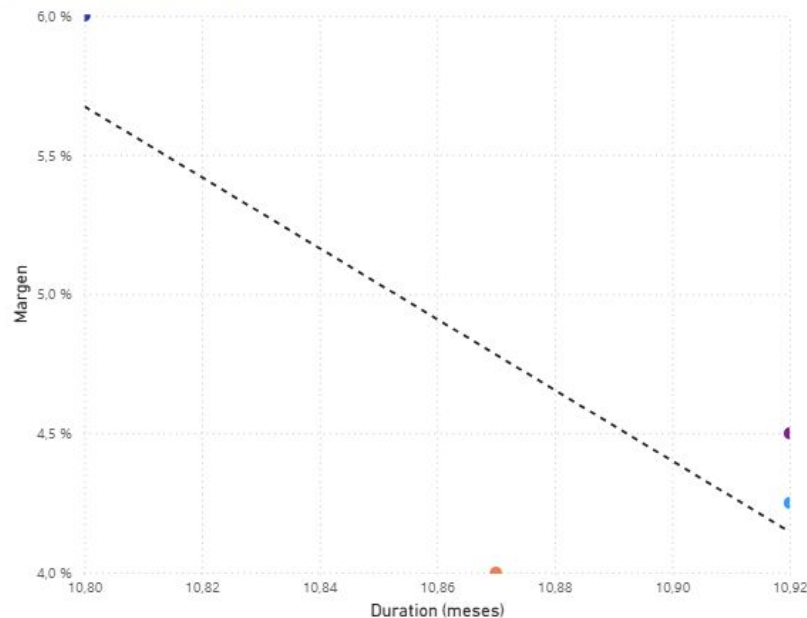
Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables \$

En **septiembre** se emitieron **cuatro ONs en pesos** por un monto total de **\$181.779,69 M vs. \$166.765,74 M en agosto.**

El **promedio simple de la TNA total de las cinco emisiones es de 28,44%**, teniendo en cuenta que la **TAMAR promedio del mes de septiembre fue de 23,75%**, aproximadamente.

Emisiones Pesos Tamar





02.1

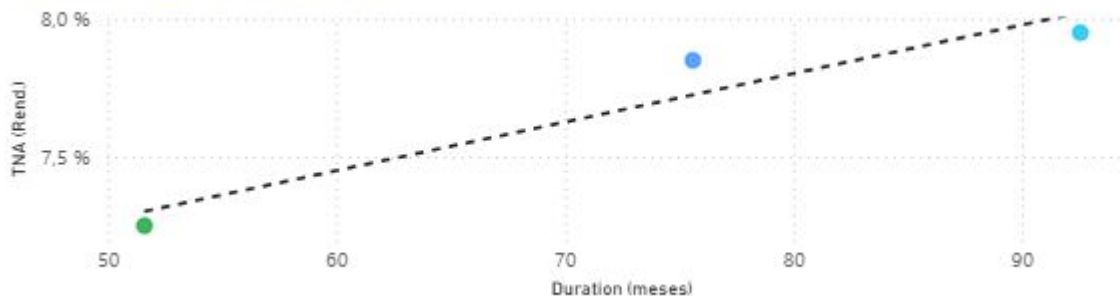
Productos Financiamiento

Obligaciones *Hard Dollar* (Cable)

En **septiembre** se emitieron **tres ONs *Hard Dollar* (Cable)** por un monto total de **USD 2.050 M.** El mes anterior se habían emitido cinco ONs Cable por USD 130 M.

Promedio TNA: 7,68 %

Emisiones USD Cable/Ley NY





02.2

Productos Financiamiento Obligaciones Negociables *Hard Dollar* (MEP)

En **septiembre** se emitieron
15 ONs Dólar MEP por un
monto total de **USD 711,62
M.**

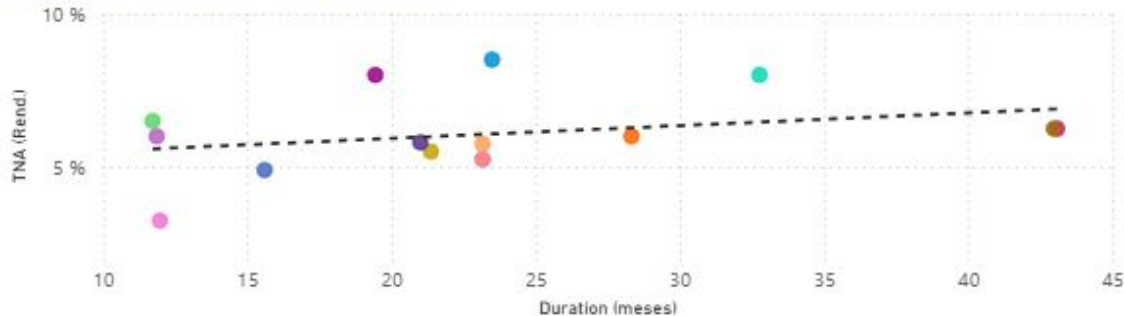
Promedio Simple (TNA):

6,08%

Promedio Ponderado por

Monto: 6,15%

Emisiones USD MEP/Ley Argentina



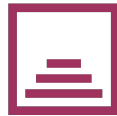
02.3

Nosotros

Obligaciones Negociables *Hard Dollar* (MEP)

En septiembre, **Cohen S.A. concretó la colocación de su primera Obligación Negociable (ON) denominada en Dólar MEP, por un monto de USD 2.496.950.** La operación representa un nuevo hito en el desarrollo de su estrategia de financiamiento a través del mercado de capitales.

La emisión fue a tasas similares a aquellas empresas AAA que salieron durante el período, demostrando la relevancia de Cohen dentro del mercado



Cohen™



02.4

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables DL - UVA

En **septiembre** se emitió una **ON DL**.

Emisor	Fecha Colocación	Monto Colocado	Plazo (meses)	Tasa de corte	Calif. de Riesgo
Crown Point Energía S.A.	1/09/2026	46,77	30	9,5%	Fix Scr BBB+

En **septiembre** se emitió una **ON UVA**.

Emisor	Fecha Colocación	Monto Colocado	Plazo (meses)	Tasa de corte	Calif. de Riesgo
Banco de Servicios y Transacciones S.A.U	21/09/2026	1,13	21,73	6,35%	Fix Scr / Moody's A+/A

02.5

Productos Financiamiento

Obligaciones Negociables PyME



En **septiembre** se emitieron 20 ONs PyMe de Bajo o Mediano Impacto:

- 13 fueron garantizadas por bancos;
- 4 no garantizadas;
- 2 garantizadas por SGR;
- 1 garantizada por CFI.

En total se **emitieron \$36.178,57 M y USD 6,36 M en dólar MEP / Ley Arg.**

02.6

Productos Financiamiento

Fideicomisos Financieros

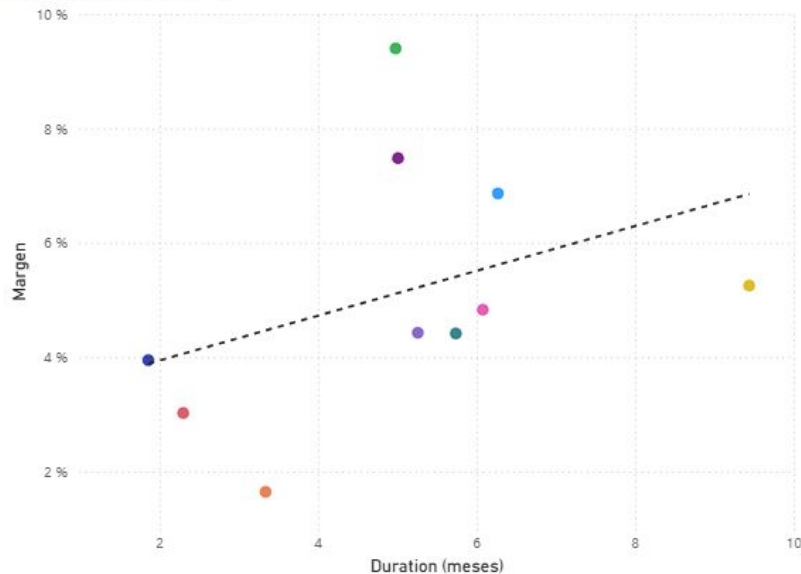
En **septiembre** se emitieron 12 Fideicomisos Financieros por un monto de \$261.982,03 M.

Promedios de TIR (Rendimiento):

Promedio simple de TIR:
31,98%

Promedio ponderado de TIR
(por VN VDFA): 32,37 %

Emisiones Pesos Tamar



¡GRACIAS!

