



IFP MAYO 2026

25,33%

TNA VENCIDA

Tasa promedio ponderada por monto operado de los principales instrumentos de financiamiento PYME del mercado de capitales —CPD, pagarés y FCE en pesos—, expresada como TNA vencida. resume el costo financiero efectivo que enfrentaron las pymes argentinas que se financiaron vía MAV durante el mes.

▽ **2,84 PP** VS MES ANTERIOR

▽ **14,82 PP** VS AÑO ANTERIOR

01 SÍNTESIS DEL MES

IFP DEL MES

25,33%

TNA VENCIDA ▼ **2,84 PP** VS. ABRIL 2026

IFP NORMALIZADO

24,92%

CPD A 60-120 DÍAS; AÍSLA EL EFECTO COMPOSICIÓN

IFP REAL (DEFLACTADO)

-2,33%

DESCONTANDO INFLACIÓN ANUALIZADA DE 28,3%

PREMIUM BRUTO DEL AVAL

11,79 PP

CPD NO GARANTIZADO VS. AVALADO SGR, 60-120DÍAS

PREMIUM NETO ESTIMADO

6,79 PP

NETO DE COSTOS DE LA OPERATORIA AVALADA (-5 PP)

VOLUMEN EPYME

\$587.263 M

29.692 OPERACIONES ▼ **2,2%** VS. ABRIL 2026

02 VARIACIÓN INTERANUAL. MAYO 2026 VS. MAYO 2025

IFP

40,15%

→ **25,33%**

▼ **14,82 PP**

PREMIUM BRUTO DEL AVAL

7,64 PP

→ **11,79 PP**

▲ **4,15 PP**

VOLUMEN EPYME

\$361.000 M

→ **\$587.263 M**

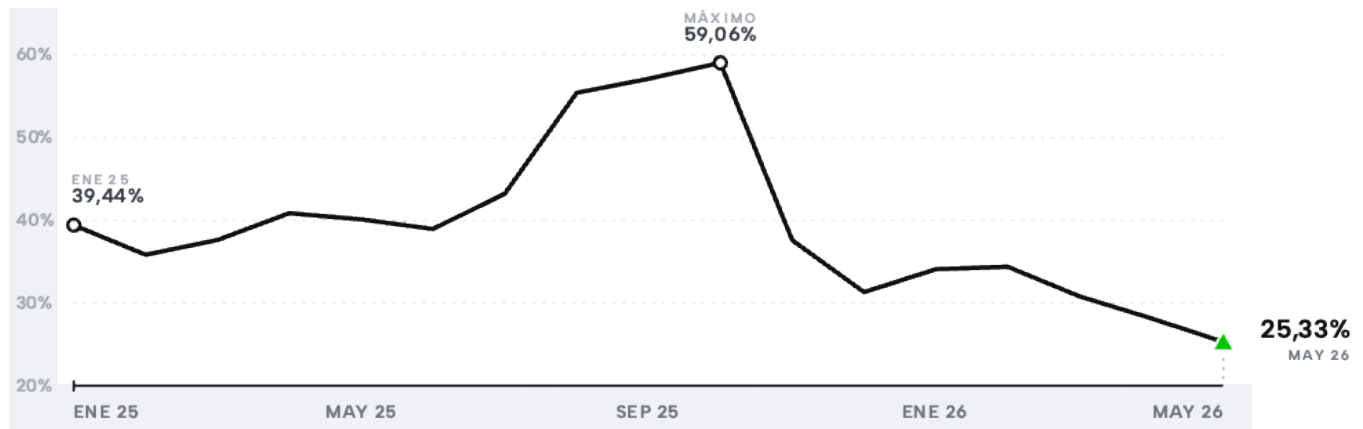
▲ **62,9%**

03 RESUMEN DEL MES

- El IFP cayó **2,84 puntos porcentuales** respecto del mes anterior y se ubicó en **25,33% TNA vencida** (vs. 28,17% en abril). El costo del financiamiento bursátil para PyMEs continuó abaratándose, en línea con la dinámica general de baja de tasas en pesos. En la comparación interanual contra mayo 2025 la caída es de **14,82 pp**, reflejo del cambio estructural de las condiciones de financiamiento entre ambos períodos.
- El **Premium Bruto del Aval** (CPD a 60-120 días) se ubicó en **11,79 pp**, diferencia entre la tasa de un CPD No Garantizado (34,46% TNA) y un CPD Avalado SGR (22,67% TNA) a plazos similares. Es un premium **elevado**: el sistema de avales SGR reporta un ahorro bruto significativo. El **Premium Neto** estimado —descontados ~4 pp de comisión SGR y ~1 pp de derecho de cotización ALyC— sería de **6,79 pp**, el ahorro real que captura la PyME.
- Las operaciones del segmento **Avalado** registraron un PPV de **74 días**, frente a los 65 días del segmento **No Garantizado**. Elaval SGR habilita financiamientos a plazos más extendidos: con el respaldo de la garantía, las PyMEs estiran vencimientos sinpagar una prima adicional excesiva. Es un dato consistente con la lógica del aval como instrumento de mejora del perfil crediticio.
- El volumen **EPyME** del mes alcanzó **\$587 mil millones** en 29.692 operaciones, una caída de **2,2%** respecto de abril 2026. Es un movimiento moderado, en línea con la actividad típica del mercado para este período.

04 EVOLUCIÓN DEL IFP

Serie del Índice de Financiamiento PyME, en TNA vencida. Permite ver el sendero de las tasas durante el período relevado.

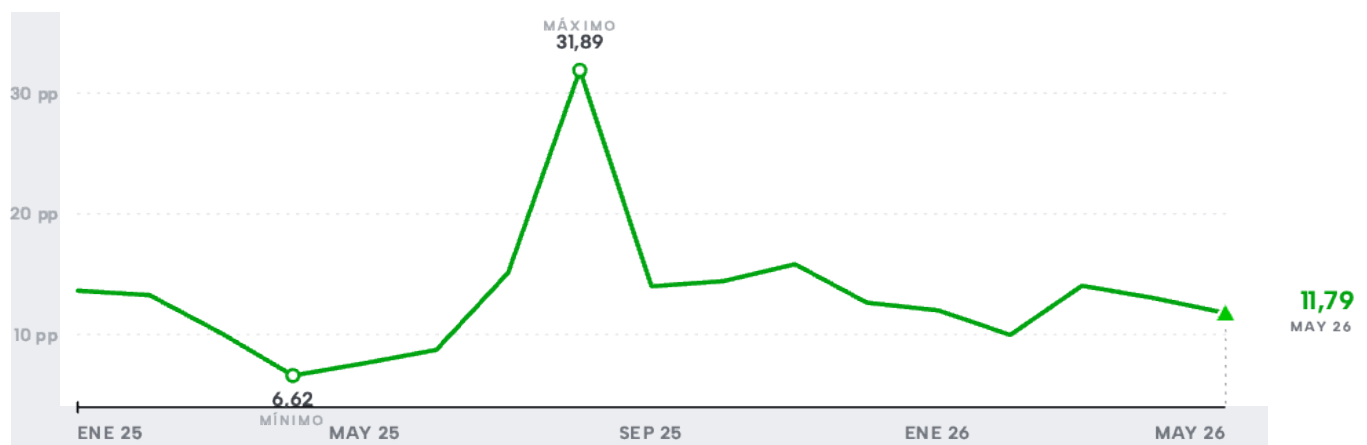


El IFP pasó de **39,44%** en enero 2025 a **25,33%** en mayo 2026, una caída acumulada de **14,11 puntos porcentuales** en el período.

El rango de variación fue de 25,33% (mínimo) a 59,06% (máximo), con una tendencia claramente descendente que acompaña la desinflación y la baja general de tasas en pesos.

05 EVOLUCIÓN DEL PREMIUM DEL AVAL

Diferencia entre la tasa promedio del segmento No Garantizado y la del segmento Avalado. Cuando el indicador sube, el aval SGR se vuelve más valioso para la PyME (mayor ahorro relativo); cuando baja, el costo del aval se justifica menos.

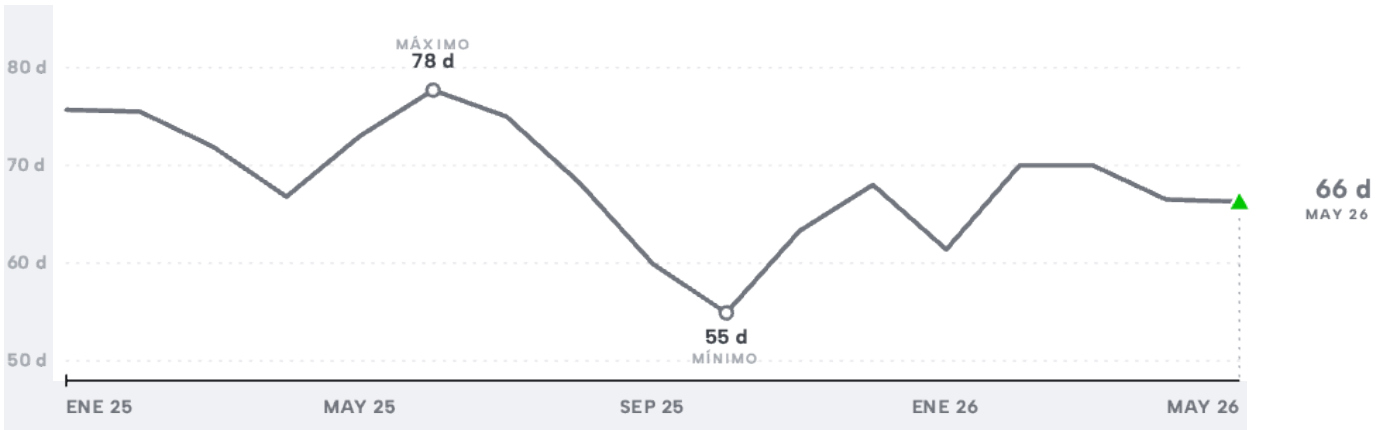


El Premium del Aval se redujo de 13,64 pp a 11,79 pp (–1,85 pp acumulado en el período).

La compresión del premium sugiere que el mercado está reduciendo la prima por riesgo crediticio, algo que en general acompaña escenarios de mayor liquidez y apetito por instrumentos PyME.

06 PLAZO PROMEDIO PONDERADO (PPV)

Plazo promedio ponderado por monto operado del conjunto de instrumentos. Refleja la duración promedio del financiamiento que efectivamente toman las PyMEs en el mercado.



El plazo promedio ponderado pasó de **76 días a 66 días** (–9 días en el período). El acortamiento de los plazos indica una preferencia por liquidez de corto plazo, típica de momentos de mayor incertidumbre.

06 COMPOSICIÓN Y MÉTRICAS POR SEGMENTO

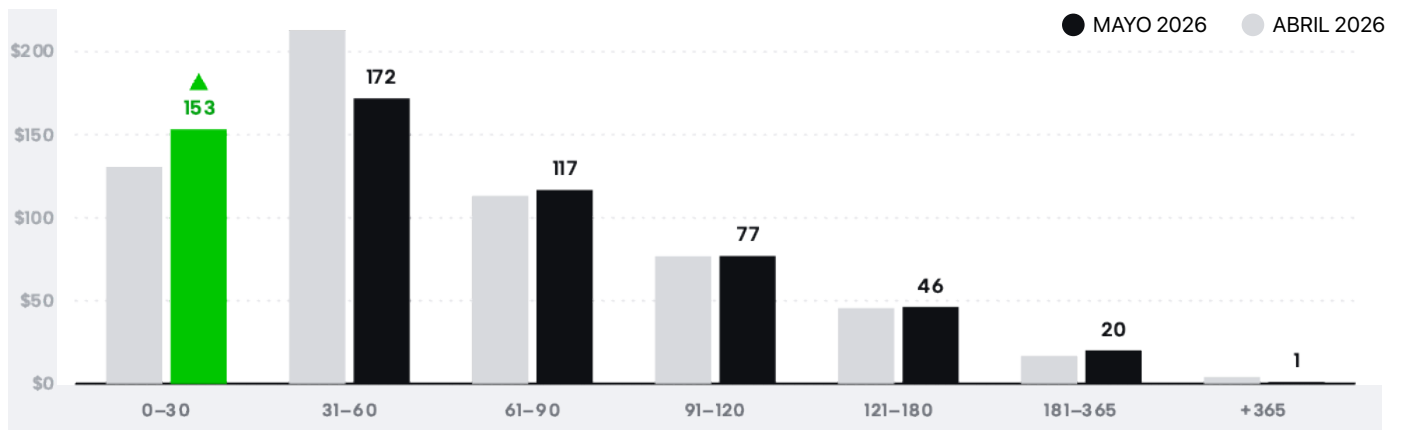
Mayo 2026 – variaciones contra abril 2026.

SEGMENTO	TNA VENCIDA	Δ M/M	PARTICIP.	PPV	MONTO PROM.	OPERACIONES	VOLUMEN
Avalado	22,72%	▼ 2,81 pp	52,9%	74 d	\$14 M	22.061	\$310.545 M
No Garantizado	31,41%	▼ 3,71 pp	31,7%	65 d	\$36 M	5.125	\$186.300 M
FCE	22,42%	▼ 2,29 pp	9,8%	31 d	\$56 M	1.021	\$57.672 M
Garantizado MAV	20,54%	▼ 1,78 pp	5,6%	66 d	\$22 M	1.485	\$32.746 M
Total EPyME	25,33%	▼ 2,84 pp	100%	66 d	\$20 M	29.692	\$587.2 M

Los segmentos con menos de 100 operaciones o menos de 5% de participación se marcan como de baja confianza estadística. Ningún segmento del mes cae en esa condición.

08 DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN POR PLAZO

Volumen operado por tramo de plazo, en miles de millones de pesos. Los desplazamientos en esta curva indican cambios en el apetito por liquidez de corto vs. mediano plazo.



El tramo **0-30 días** fue el que más ganó participación: **+4,3 pp** respecto del mes anterior, capturando una mayor proporción del volumen total.

En contrapartida, el tramo **31-60 días** perdió **6,1 pp** de participación, reflejando una menor preferencia de las PyMEs por ese horizonte de duración.

09 PARTICIPACIÓN POR SEGMENTO

Composición del volumen total operado en mayo 2026.



● Avalado	52,9%
● No Garantizado	31,7%
● FCE	9,8%
● Garantizado MAV	5,6%
VOLUMEN TOTAL	\$587.263 M

10 DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN POR PLAZO

- ▼ El IFP continuó su sendero descendente, esta vez con un movimiento más marcado.
- ▼ El Premium Bruto del Aval cerró el mes en 11,79 pp: el aval SGR se mantuvo como una herramienta de fuerte ahorro relativo para las PyMEs que pueden acceder a él.
- ▼ El volumen EPyME del mes (29.692 operaciones por \$587 mil millones) cayó 2,2% respecto del mes anterior.

11 QUÉ MIRAR EL PRÓXIMO MES

- ▼ Sostenibilidad de la tendencia del IFP: ¿continúa el sendero descendente de las tasas, o el próximo mes marcará un quiebre? La trayectoria de inflación esperada y de las tasas de referencia del BCRA serán clave.
- ▼ Comportamiento del Premium Bruto del Aval: si el premium se mantiene en niveles altos, el sistema SGR sigue siendo competitivo; si comienza a comprimirse, las PyMEs sin aval ganan espacio relativo.
- ▼ Composición por segmento: seguir si los desplazamientos entre Avalado y No Garantizado se profundizan o se revierten. Esos cambios anticipan las preferencias del mercado por riesgo crediticio.
- ▼ Curva de plazos: cualquier desplazamiento sostenido hacia plazos más largos sería una señal positiva sobre la confianza del mercado en el horizonte económico.

12 NOTAS METODOLÓGICAS

Universo

Solo operaciones PyME: aquellas marcadas como EPyME=SI por MAV o con garantía de una SGR (que por definición avala instrumentos PyME).

Conversión de tasas

Cada operación se convierte de TNA descuento a TNA vencida individualmente antes de promediar, usando su propio plazo: $TNA_n = TNA_k / (1 - TNA_k \times \text{plazo} / 365)$.

Filtro de outliers

Se eliminan operaciones con tasa fuera de ± 3 desvíos estándar dentro de cada segmento (cubre el 99,7% en una distribución normal).

Filtro de segmentos

Se incluyen solo segmentos con al menos 30 operaciones y al menos 1% del volumen mensual total.

Segmentación

Avalado = CPD/Echeq + Pagarés con SGR. No Garantizado = CPD/Echeq + Pagarés directos. Garantizado MAV = operaciones con garantía del Agente Vendedor. FCE = Facturas de Crédito Electrónicas.

Premium Bruto del Aval

Diferencia entre tasa CPD No Garantizado y CPD Avalado en plazo 60–120 días, controlando por instrumento y plazo. "Bruto" porque no descuenta los costos de la operatoria avalada (~5 pp).

IFP normalizado

Versión alternativa del índice restringida a operaciones de CPD en plazo 60–120 días, para aislar el efecto composición.

Exclusiones

Instrumentos en moneda extranjera y operaciones con tasa variable (TAMAR, BADLAR, Soja).