



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 24 de enero
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group
© 2025 FIRST Capital Group



ÍNDICE

1

Emisiones de Fideicomisos Financieros
colocados en las últimas seis semanas

2

Curva de rendimiento de Bonos Senior
de Fideicomisos Financieros

3

Curva comparativa versus tasa BADLAR
de Bonos senior de Fideicomisos Financieros

4

Emisiones de Obligaciones Negociables Régimen General
colocadas en las últimas seis semanas

5

Emisiones de las Obligaciones Negociables PYME
colocadas en las últimas seis semanas

6

Curva de rendimientos de emisiones en Pesos
Obligaciones Negociables Régimen General

7

Curva de rendimientos de emisiones en Dólares
Obligaciones Negociables Régimen General

EMISIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

4.91



Detalle de Fideicomisos Financieros

- Últimas 6 semanas-

	Particip. First/Z&A	Fecha de Colocación	Moneda	Monto autorizado (en millones)	Monto VDF A	Duration VDF A	Tipo de tasa	Cupón VDF Clase A (TNA 30 días)	Calificación	PyME	Tasa/ Margen de Corte	Rend. Esperado (TEA)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Spread s/ BADLAR	Oferta Realizada/ Valores Ofrecidos	
Mercado Crédito XXXI		16/12/24	AR\$	60.002,9	46.352,2	8,0	V	B + 2% (15% - 60%)	FixScr S.A.	AAA		23,75%	46,66%	38,91%	6,85%	1,23
Voií 4	ZA	18/12/24	AR\$	3.800,0	2.800,0	6,9	V	38,81% 1er cupón, luego B + 3% (30% - 60%)	S&P	AAA		40,23%	45,98%	38,43%	6,50%	1,14
Confibono LXXIX	ZA	18/12/24	AR\$	5.733,0	5.675,7	5,9	V	B + 1% (30% - 55%)	FixScr S.A.	AAA		42,00%	45,32%	37,97%	6,03%	1,36
Elebar VIII	ZA	19/12/24	AR\$	2.220,7	2.002,5	3,8	V	B + 1% (35% - 55%)	FixScr S.A.	A1+		48,50%	48,50%	40,20%	7,70%	1,10
Metalcred XVII		19/12/24	AR\$	7.823,0	3.220,7	10,1	V	B + 1% (25% - 55%)	FixScr S.A.	AA	Si	40,00%	50,34%	41,47%	8,97%	1,10
Comafi Leasing Pymes XVI	ZA	20/12/24	AR\$	24.422,0	19.000,0	8,0	V	B + 6% (20% - 55%)	FixScr S.A.	AAA	Si	22,06%	45,91%	38,38%	6,01%	1,25
Creditech I	ZA	20/12/24	AR\$	1.836,0	1.495,0	3,1	V	B + 1% (35% - 65%)	Moody's	AAA		29,95%	48,04%	39,88%	7,51%	1,30
Individual Milaires I		20/12/24	UVA	24,1	24,1	24,0	F	UVA + 7%	FixScr S.A.	A+		7,00%	7,23%	7,00%	-	1,00
Cuotas Cencosud XL	ZA	23/12/24	AR\$	12.542,0	10.609,8	3,4	V	B + 3% (20% - 60%)	FixScr S.A.	AAA		29,78%	44,72%	37,54%	5,85%	1,93
Megabono Crédito 312	ZA	07/01/25	AR\$	18.012,8	17.812,8	4,6	V	B + 1% (25% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		29,00%	44,10%	37,10%	5,03%	1,14
Chaye Hnos I		16/01/25	AR\$	2.160,6	947,9	4,2	V	B + 1% (25% - 55%)	FixScr S.A.	AA	Si	32,50%	45,70%	38,23%	5,61%	1,20
Mercado Crédito XXXII		21/01/25	AR\$	65.000,1	50.375,1	7,9	V	B + 2% (15% - 60%)	FixScr S.A.	AAA		23,37%	45,72%	38,25%	7,00%	1,60
Pareto 8	ZA	22/01/25	AR\$	2.862,8	2.858,5	3,0	V	B + 1% (25% - 45%)	Moody's	A1		39,85%	47,82%	39,72%	8,85%	1,42
Secubono 238	ZA	22/01/25	AR\$	3.981,6	2.503,4	3,7	V	B + 1% (25% - 45%)	Moody's	AAA	Si	35,59%	45,93%	38,40%	8,23%	2,17
Megabono 321	ZA	23/01/25	AR\$	22.052,0	18.413,8	5,1	V	B + 1% (20% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		22,50%	43,01%	36,31%	8,28%	1,21

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA.
Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

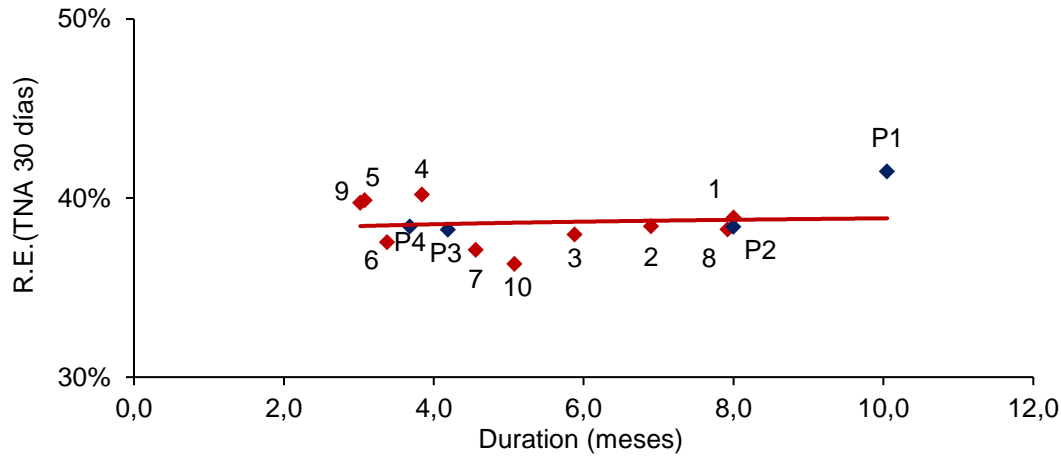
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91

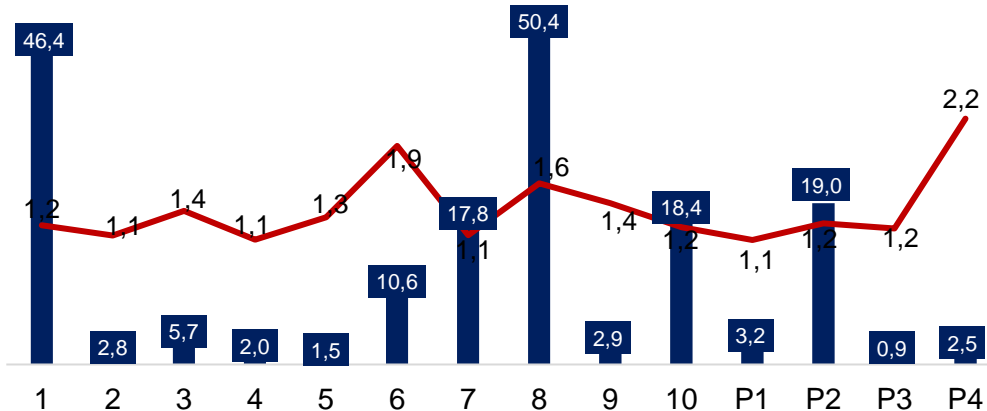


Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



Emisión VDF A (en millones) y Demanda (Oferta / Emisión)



Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Demanda
1	Mercado Crédito XXXI	8,0	38,91%	16/12/24	1,2
2	Voii 4	6,9	38,43%	18/12/24	1,1
3	Confibono LXXIX	5,9	37,97%	18/12/24	1,4
4	Elebar VIII	3,8	40,20%	19/12/24	1,1
5	Creditech I	3,1	39,88%	20/12/24	1,3
6	Cuotas Cencosud XL	3,4	37,54%	23/12/24	1,9
7	Megabono Crédito 312	4,6	37,10%	07/01/25	1,1
8	Mercado Crédito XXXII	7,9	38,25%	21/01/25	1,6
9	Pareto 8	3,0	39,72%	22/01/25	1,4
10	Megabono 321	5,1	36,31%	23/01/25	1,2
Régimen PyME					
P1	Metalcred XVII	10,1	41,47%	19/12/24	1,1
P2	Comafi Leasing Pymes XVI	8,0	38,38%	20/12/24	1,2
P3	Chaye Hnos I	4,2	38,23%	16/01/25	1,2
P4	Secubono 238	3,7	38,40%	22/01/25	2,2

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDF A. Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

Nota 1: la emisión de Individual Milaires I presentó rendimientos de 7,00% (TNA 30 días)

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

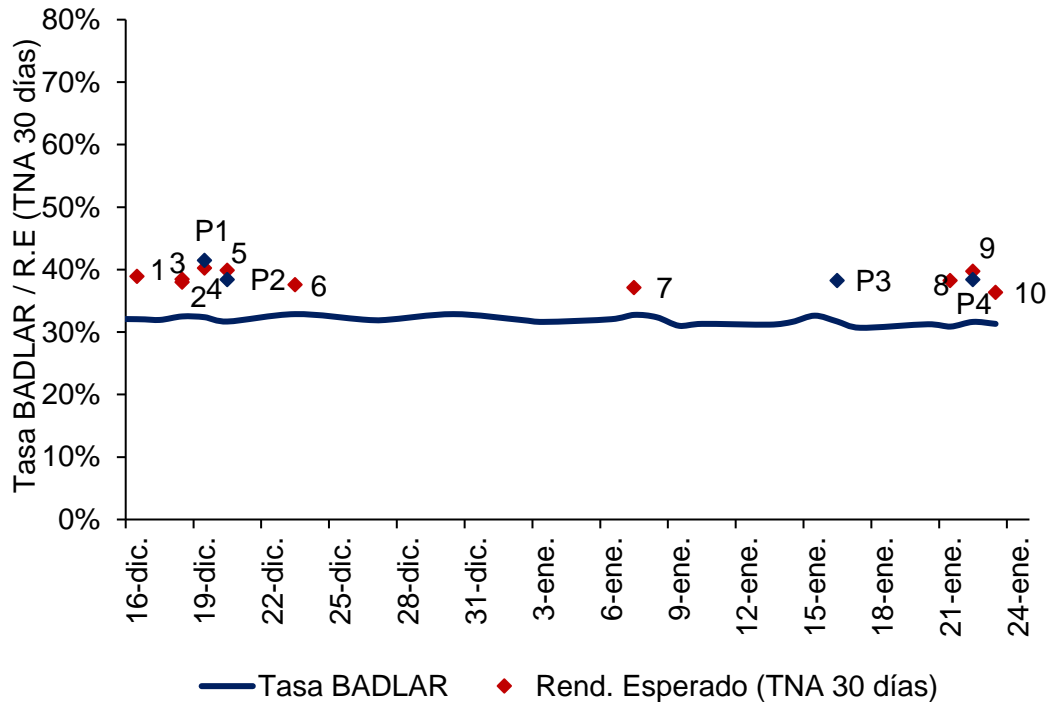
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado Tasa BADLAR (TNA 30 días) (%)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Mercado Crédito XXXI	16/12/24	38,91%	32,1%	6,85%
2	Voii 4	18/12/24	38,43%	31,9%	6,50%
3	Confibono LXXIX	18/12/24	37,97%	31,9%	6,03%
4	Elebar VIII	19/12/24	40,20%	32,5%	7,70%
5	Creditech I	20/12/24	39,88%	32,4%	7,51%
6	Cuotas Cencosud XL	23/12/24	37,54%	31,7%	5,85%
7	Megabono Crédito 312	07/01/25	37,10%	32,1%	5,03%
8	Mercado Crédito XXXII	21/01/25	38,25%	31,3%	7,00%
9	Pareto 8	22/01/25	39,72%	30,9%	8,85%
10	Megabono 321	23/01/25	36,31%	31,6%	4,69%
Régimen PyME					
P1	Metalcred XVII	19/12/24	41,47%	32,5%	8,97%
P2	Comafi Leasing Pymes XVI	20/12/24	38,38%	32,4%	6,01%
P3	Chaye Hnos I	16/01/25	38,23%	32,6%	5,61%
P4	Secubono 238	22/01/25	38,40%	30,9%	7,52%

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del V DFA. Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

Nota 1: la emisión de Individual Milaires I presentó rendimientos de 7,00% (TNA 30 días)

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General (Hoja 1 de 2)

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Hijos de Salvador Muñoz S.A.	I	17/12/24	US\$	1.382.752	Fija	7,50%	17,3	A	Hard Dollar
Hijos de Salvador Muñoz S.A.	II	17/12/24	US\$	7.929.057	Fija	9,00%	32,4	A	Hard Dollar
MSU Green Energy S.A.U	3	18/12/24	US\$	21.376.563	Fija	8,50%	41,7	A/BV1	Hard Dollar
Banco CMF S.A.	16	18/12/24	US\$	20.000.000	Fija	4,40%	6,2	A1	Hard Dollar
Banco Hipotecario S.A.	8	18/12/24	AR\$	45.347.500.000	T + Margen	2,75%	10,6	A1+	
Banco Comafi S.A	VII	18/12/24	US\$	18.222.000	Fija	2,00%	3,0	A1+	Hard Dollar
Banco Comafi S.A	VIII	18/12/24	US\$	11.969.955	Fija	4,50%	5,9	A1+	Hard Dollar
Aeropuertos Argentina 2000 S.A	11	19/12/24	US\$	28.756.612	Fija	5,50%	22,8	AA+	Hard Dollar
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	29	19/12/24	AR\$	11.655.555.556	Fija	2,74%	9,0	A1+	
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	30	19/12/24	AR\$	8.344.444.444	T + Margen	3,25%	12,6	AA	
Crédito Directo S.A	XXIX	19/12/24	AR\$	8.000.000.000	B + Margen	8,00%	8,8	A3	
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	XX	20/12/24	AR\$	35.088.750.000	T + Margen	2,70%	10,6	A1	
YPF S.A. *	XXXIV	08/01/25	US\$	1.100.000.000	Fija	8,25%	72,3	CCC	Hard Dollar
Banco Supervielle S.A.	J	13/01/25	US\$	50.000.000	Fija	4,18%	6,0	A1	Hard Dollar
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	XVI	14/01/25	US\$	50.000.000	Fija	7,00%	33,1	AA	Hard Dollar
Oiltanking Ebytem S.A	1	16/01/25	US\$	28.306.584	Fija	7,00%	32,8	AA	Hard Dollar
Oiltanking Ebytem S.A	2	16/01/25	US\$	35.231.293	Fija	8,00%	50,1	AA	Hard Dollar
Puente Hnos S.A	II	15/01/25	US\$	10.090.863	Fija	5,50%	11,8	A1	Hard Dollar
Puente Hnos S.A	III	15/01/25	US\$	10.256.122	Fija	6,50%	23,0	A+	Hard Dollar
Banco Mariva S.A	XII	16/01/25	US\$	9.500.000	Fija	3,50%	3,0	A1	Hard Dollar
Credicuotas Consumo S.A.	XI	16/01/25	US\$	18.199.745	Fija	7,00%	8,8	A1	Hard Dollar
Tecpetrol S.A *	10	16/01/25	US\$	400.000.000	Fija	7,63%	66,4	B3	Hard Dollar

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General (Hoja 2 de 2)

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Banco Santander S.A	27	20/01/25	AR\$	56.382.000.000	T + Margen	2,75%	10,6	A1+	
PlusPetrol S.A	1	23/01/25	US\$	74.164.370	Fija	6,00%	33,5	AAA	Hard Dollar
PlusPetrol S.A	2	23/01/25	US\$	123.020.337	Fija	7,50%	51,2	AAA	Hard Dollar

* Emisiones ON Hard dollar Ley New York (YPF SA XXXIV, Tecpetrol S.A 10)

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

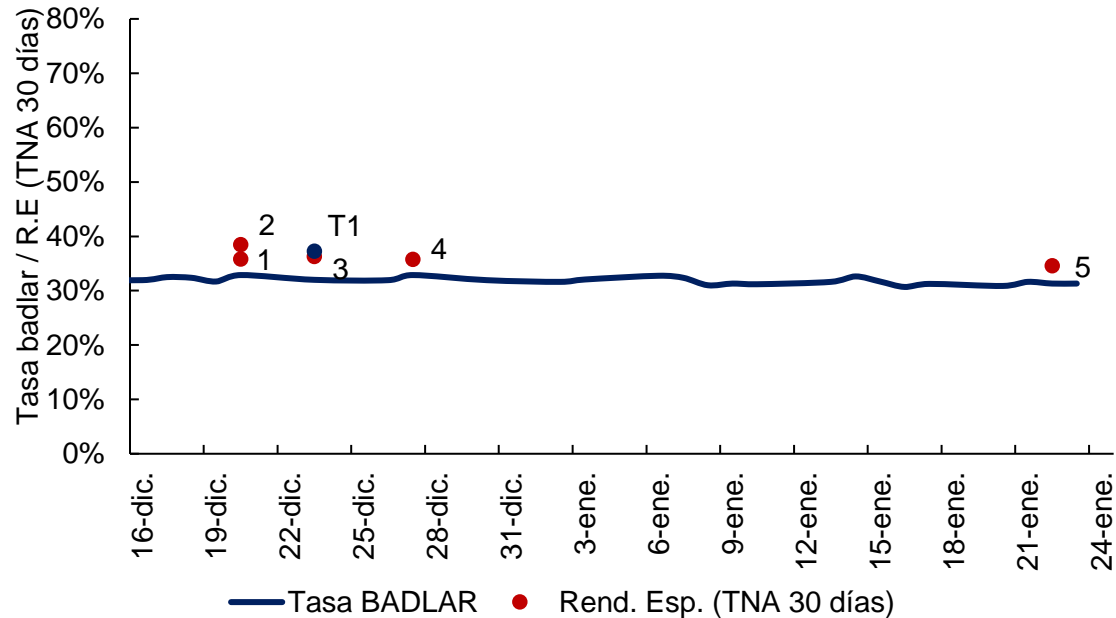
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Meranol S.A.C.I.	30	17/12/24	AR\$	3.488.921.868	ON PYME CNV	Margen	9,00%	10,4	A2	
Meranol S.A.C.I.	31	17/12/24	US\$	97.500	ON PYME CNV	Fija	9,50%	17,0	A-	Dollar Linked
Meranol S.A.C.I.	32	17/12/24	US\$	181.875	ON PYME CNV	Fija	9,50%	22,5	A-	Hard Dollar
Ecosur Bahía S.A	I	18/12/24	AR\$	400.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	7,00%	13,9	S/C	
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	VI	19/12/24	AR\$	1.825.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	5,49%	12,5	S/C	
Galerent S.A	I	20/12/24	AR\$	960.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	8,00%	12,7	S/C	
Tresnal Agropecuaria S.A.	A	20/12/24	AR\$	1.586.037.500	Pyme CNV Garant.	Margen	6,50%	12,3	S/C	
Milkynet S.A.	I	23/12/24	AR\$	500.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	6,98%	14,3	S/C	
Collins S.A.	I	14/01/25	AR\$	1.500.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	7,00%	12,1	S/C	
Ricardo Almar e Hijos S.A	II	23/01/25	AR\$	900.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	7,48%	11,0	S/C	

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General (Pesos Argentinos) - Últimas 6 semanas -



Emisor	Fecha de Emisión	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Tasa BADLAR	Spread S/Badlar
1 Banco Hipotecario S.A. *	20/12/24	35,79%	34,88%	0,91%
2 Crédito Directo S.A	20/12/24	38,44%	32,88%	5,57%
3 PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. *	23/12/24	36,27%	34,31%	1,96%
4 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. *	27/12/24	35,75%	34,44%	1,31%
5 Banco Santander S.A *	22/01/25	34,56%	32,81%	1,75%
Colocaciones a Tasa Fija				
T1 PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	23/12/24	37,23%	32,00%	5,23%

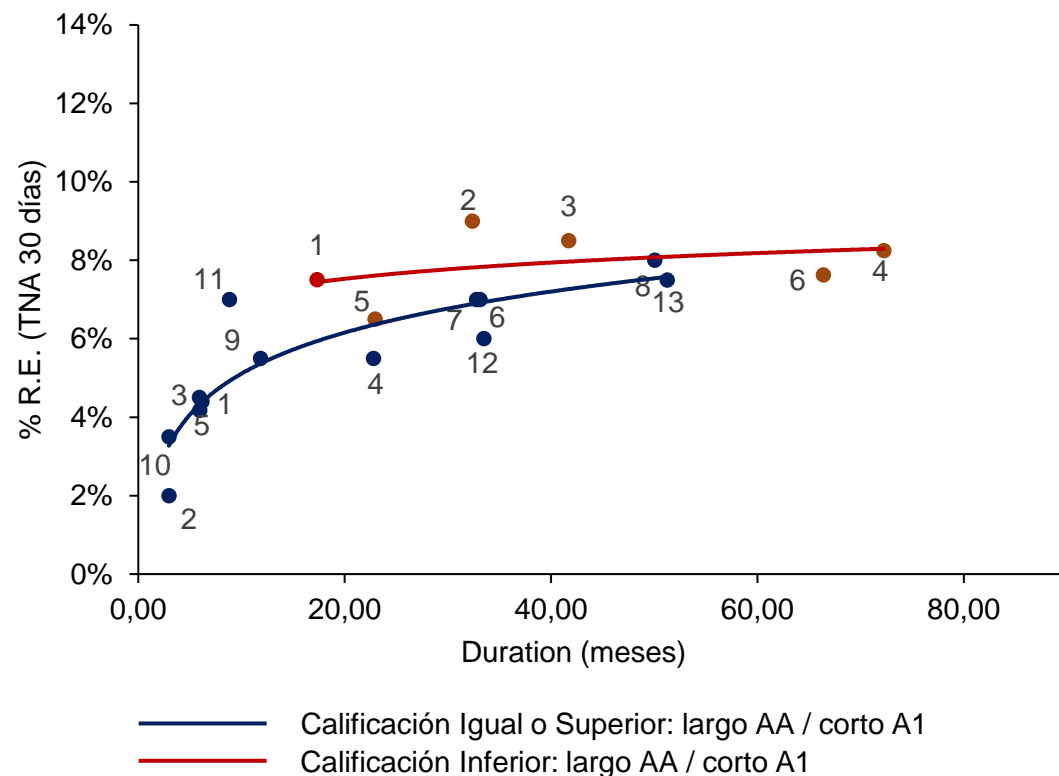
* Tasa TAMAR

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida de la ON.
Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General (Hard Dollar)

- Últimas 6 semanas -



Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1 Banco CMF S.A.	6,17	4,40%	18/12/24	A1
2 Banco Comafi S.A	2,96	2,00%	18/12/24	A1+
3 Banco Comafi S.A	5,92	4,50%	18/12/24	A1+
4 Aeropuertos Argentina 2000 S.A	22,80	5,50%	19/12/24	AA+
5 Banco Supervielle S.A.	5,95	4,18%	13/01/25	A1
6 John Deere Credit Compañía Financiera S.A	33,12	7,00%	14/01/25	AA
7 Oiltanking Ebytem S.A	32,78	7,00%	16/01/25	AA
8 Oiltanking Ebytem S.A	50,06	8,00%	16/01/25	AA
9 Puente Hnos S:A	11,84	5,50%	15/01/25	A1
10 Banco Mariva S.A	2,96	3,50%	16/01/25	A1
11 Credicuotas Consumo S.A.	8,82	7,00%	16/01/25	A1
12 PlusPetrol S.A	33,48	6,00%	23/01/25	AAA
13 PlusPetrol S.A	51,24	7,50%	23/01/25	AAA

Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1 Hijos de Salvador Muñoz S.A.	17,34	7,50%	17/12/24	A
2 Hijos de Salvador Muñoz S.A.	32,37	9,00%	17/12/24	A
3 MSU Green Energy S.A.U	41,71	8,50%	18/12/24	A/BV1
4 YPF S.A.	72,26	8,25%	08/01/25	CCC
5 Puente Hnos S:A	22,95	6,50%	15/01/25	A+
6 Tecpetrol S.A	66,40	7,63%	16/01/25	B3

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto Emisión	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Megabono Crédito 314	29/01/25	AR\$	19.720.749.595		B + 1 (20% - 40%)	Fix Scr	AAA	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calif.	Información adicional
Petrolera Aconcagua Energía S.A	Clase XVII	28/01/24	US\$	V/N hasta US\$ 10.000.000 amp. al máximo del programa	ON	Fija		36 Meses	A informar	Hard Dollar
Rombo Compañía Financiera	Serie 59	28/01/24	AR\$	V/N hasta AR\$ 5.000 millones amp. hasta AR\$ 30.000 millones en conjunto	ON	T + Margen		18 meses	A informar	
Rombo Compañía Financiera	Serie 60	28/01/24	UVA	V/N hasta AR\$ 5.000 millones amp. hasta AR\$ 30.000 millones en conjunto	ON	Fija		24 meses	A informar	
Banco Comafi S.A	Clase IX	30/01/24	US\$	V/N hasta US\$ 20.000.000 amp a US\$ 50.000.000	ON	Fija		6 meses	A informar	Hard Dollar
Ledesma S.A.A.I	Clase 15	30/01/24	US\$	V/N hasta US\$ 20.000.000 amp a US\$ 45.000.000	ON	Fija		32 meses	AA-	Hard Dollar
Fiplasto S.A	Clase I	06/02/24	US\$	V/N hasta US\$ 10.000.000 amp a US\$ 12.000.000	ON	Fija	6,00%	36 Meses	A	Hard Dollar

Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

Nuestro Equipo

Sebastián Alberio
Senior Manager



sebastian.alberio@firstcapital.group

Ramiro Tersse
Senior Manager



ramiro.tersse@firstcapital.group

Marisa Vitali
Senior Manager



marisa.vitali@firstcapital.group

Carina De Lorenzo
Manager



carina.delorenzo@firstcapital.group

Juan Duperré
Manager



juan.duperre@firstcapital.group

Cristian Huayra
Deputy Manager



cristian.huayra@firstcapital.group



FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.

BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 20
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5256 5029

BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1
- Piso PB - Oficina 2
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5235 1032

ROSARIO

Madres de Pza. 25 de Mayo 3020 - P.3
S2013SWJ Rosario
(+54 341) 527 1288

FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

25 de Mayo 596
P19 - Oficina A
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5256 5029

(*) FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación registrado bajo el N° 532 de la CNV.

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N° 49 de la CNV.