



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 7 de febrero  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP

[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2025 FIRST Capital Group



**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
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%	7,52%	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%	4,69%	1,21
Megabono Crédito 314	ZA	29/01/25	AR\$	19.720,7	19.523,5	4,5	V	B + 1% (20% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		26,40%	46,04%	38,48%	8,04%	1,00
Fiducar XXV		31/01/25	AR\$	4.991,3	2.865,5	5,7	V	B + 1% (25% - 50%)	Moody's	AAA		36,01%	46,57%	38,85%	7,28%	1,29
Waynimóvil IX		06/02/25	AR\$	2.436,8	1.852,3	4,3	V	B + 1% (25% - 55%)	FixScr S.A.	A1		37,64%	44,66%	37,50%	8,00%	1,23
Consubond 192	ZA	06/02/25	AR\$	17.339,0	15.391,2	3,6	V	B + 1% (20% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		29,59%	41,59%	35,29%	5,79%	1,49

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

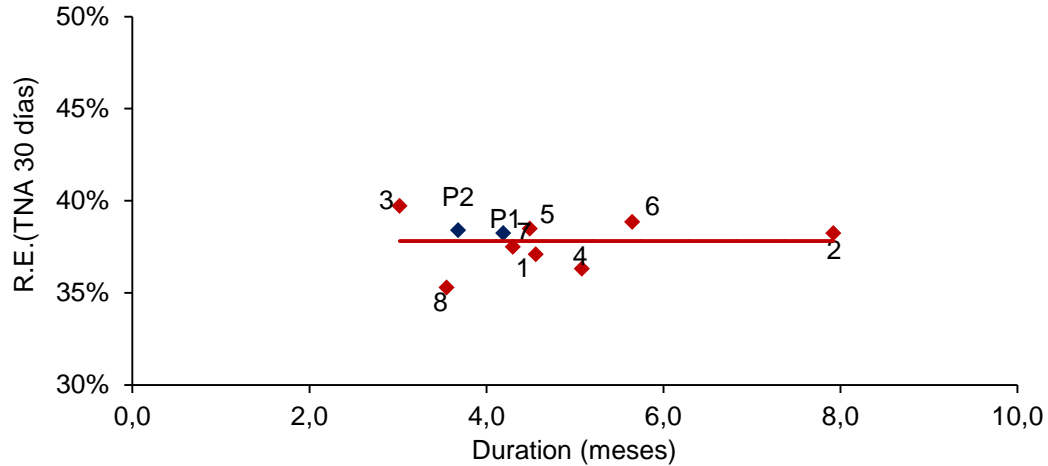
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91

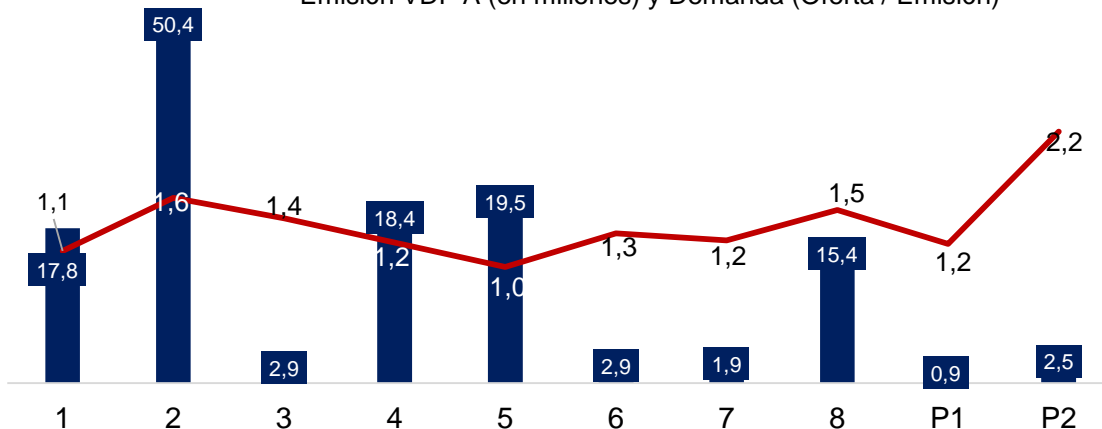


## Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve - Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Demanda
1	Megabono Crédito 312	4,6	37,10%	07/01/25	1,1
2	Mercado Crédito XXXII	7,9	38,25%	21/01/25	1,6
3	Pareto 8	3,0	39,72%	22/01/25	1,4
4	Megabono 321	5,1	36,31%	23/01/25	1,2
5	Megabono Crédito 314	4,5	38,48%	29/01/25	1,0
6	Fiducar XXV	5,6	38,85%	31/01/25	1,3
7	Waynimóvil IX	4,3	37,50%	06/02/25	1,2
8	Consubond 192	3,6	35,29%	06/02/25	1,5
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Chaye Hnos I	4,2	38,23%	16/01/25	1,2
P2	Secubono 238	3,7	38,40%	22/01/25	2,2

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



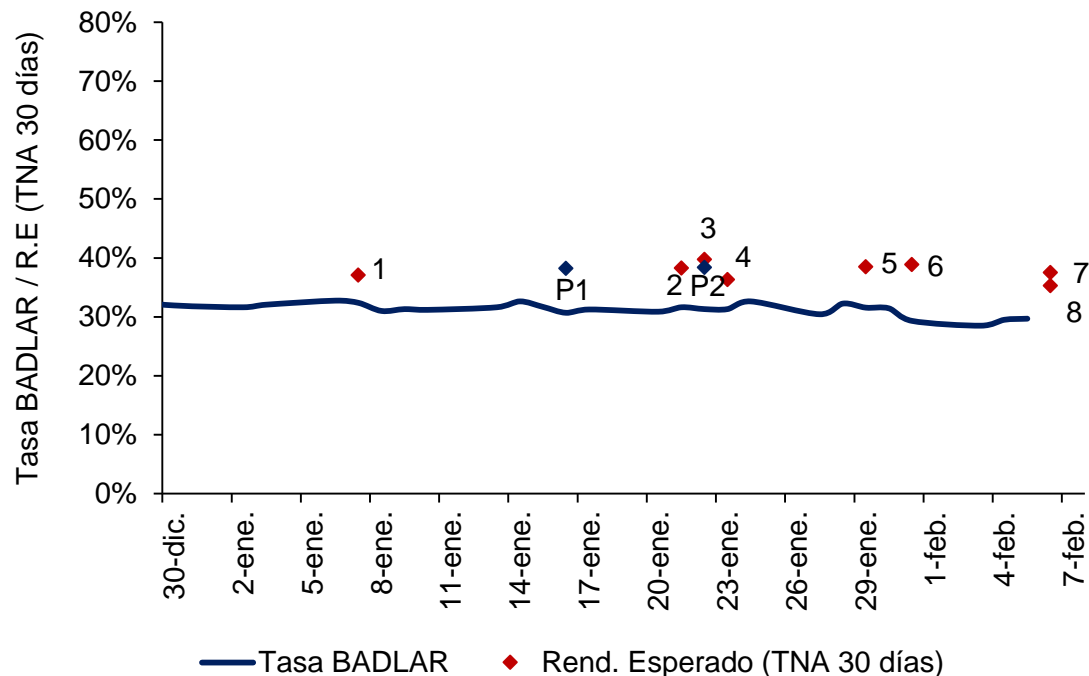
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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

# 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) (%)	Spread s/BADLAR
1	Megabono Crédito 312	07/01/25	37,10%	5,03%
2	Mercado Crédito XXXII	21/01/25	38,25%	7,00%
3	Pareto 8	22/01/25	39,72%	8,85%
4	Megabono 321	23/01/25	36,31%	4,69%
5	Megabono Crédito 314	29/01/25	38,48%	8,04%
6	Fiducar XXV	31/01/25	38,85%	7,28%
7	Waynimóvil IX	06/02/25	37,50%	8,00%
8	Consubond 192	06/02/25	35,29%	5,79%
Régimen PyME				
P1	Chaye Hnos I	16/01/25	38,23%	5,61%
P2	Secubono 238	22/01/25	38,40%	7,52%

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen General

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
YPF S.A.	XXXIV	08/01/25	US\$	1.100.000.000	ON	Fija	8,25%	72,3	CCC	Hard Dollar
Banco Supervielle S.A.	J	13/01/25	US\$	50.000.000	ON	Fija	4,18%	6,0	A1	Hard Dollar
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	XVI	14/01/25	US\$	50.000.000	ON	Fija	7,00%	33,1	AA	Hard Dollar
Oilanking Ebytem S.A	1	16/01/25	US\$	28.306.584	ON	Fija	7,00%	32,8	AA	Hard Dollar
Oilanking Ebytem S.A	2	16/01/25	US\$	35.231.293	ON	Fija	8,00%	50,1	AA	Hard Dollar
Puente Hnos S:A	II	15/01/25	US\$	10.090.863	ON	Fija	5,50%	11,8	A1	Hard Dollar
Puente Hnos S:A	III	15/01/25	US\$	10.256.122	ON	Fija	6,50%	23,0	A+	Hard Dollar
Banco Mariva S.A	XII	16/01/25	US\$	9.500.000	ON	Fija	3,50%	3,0	A1	Hard Dollar
Credicuotas Consumo S.A.	XI	16/01/25	US\$	18.199.745	ON	Fija	7,00%	8,8	A1	Hard Dollar
Tecpetrol S.A	10	16/01/25	US\$	400.000.000	ON	Fija	7,63%	66,4	B3	Hard Dollar
Banco Santander S.A	27	20/01/25	AR\$	56.382.000.000	ON	T + Margen	2,75%	10,6	A1+	
PlusPetrol S.A	1	23/01/25	US\$	74.164.370	ON	Fija	6,00%	33,5	AAA	Hard Dollar
PlusPetrol S.A	2	23/01/25	US\$	123.020.337	ON	Fija	7,50%	51,2	AAA	Hard Dollar
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	XVII	28/01/25	US\$	29.244.801	ON	Fija	9,00%	32,4	A+	Hard Dollar
Rombo Compañía Financiera	59	28/01/25	AR\$	15.843.750.000	ON	T + Margen	3,99%	13,6	AA	
Rombo Compañía Financiera	60	28/01/25	UVA	6.008.863	ON	Fija	7,50%	18,5	AA	
Ledesma S.A.A.I.	15	30/01/25	US\$	31.092.846	ON	Fija	7,00%	29,5	AA-	Hard Dollar
Banco Comafi S.A	IX	30/01/25	US\$	38.543.165	ON	Fija	4,25%	5,9	A1+	Hard Dollar
Banco Comafi S.A	VII adicionales	30/01/25	US\$	11.456.835	ON	Fija	2,00%	1,5	A1+	Hard Dollar
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	XII	04/02/25	US\$	16.269.057	ON	Fija	9,50%	22,4	A-	Hard Dollar
Balanz Capital Valores S.A.U	I adicionales	04/02/25	US\$	15.000.000	ON	Fija	5,00%	15,6	A	Hard Dollar

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

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	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Banco CMF S.A.	17	04/02/25	US\$	19.376.200	ON	Fija	4,50%	6,0	A1	Hard Dollar
Banco CMF S.A.	18	04/02/25	AR\$	10.250.000.000	ON	T + Margen	3,25%	10,8	A1	
Banco de Servicios y Transacciones S.A	XXI	05/02/25	US\$	21.080.397	ON	Fija	5,75%	5,9	A1	Hard Dollar
Banco Supervielle S.A.	K	05/02/25	US\$	28.382.227	ON	Fija	4,15%	6,0	A1	Hard Dollar
Banco Supervielle S.A.	L	05/02/25	AR\$	50.974.085.884	ON	T + Margen	2,75%	10,7	A1	
Fiplasto S.A	I	06/02/25	US\$	10.000.000	ON	Fija	6,00%	33,2	A	Hard Dollar
Pan American Energy S.L	38	06/02/25	US\$	120.000.000	ON	Fija	6,50%	28,1	AAA	Hard Dollar
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	XXI	06/02/25	AR\$	79.786.900.000	ON	T + Margen	2,75%	10,7	A1	
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	XXII	06/02/25	US\$	73.823.009	ON	Fija	4,15%	6,0	A1	Hard Dollar

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

# 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
Collins S.A.	I	14/01/25	AR\$	1.500.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	12,1	S/C
Ricardo Almar e Hijos S.A	II	23/01/25	AR\$	900.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,48%	11,0	S/C
Prochem Bio S.A.	A	06/02/25	AR\$	2.109.416.600	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	6,40%	12,7	S/C

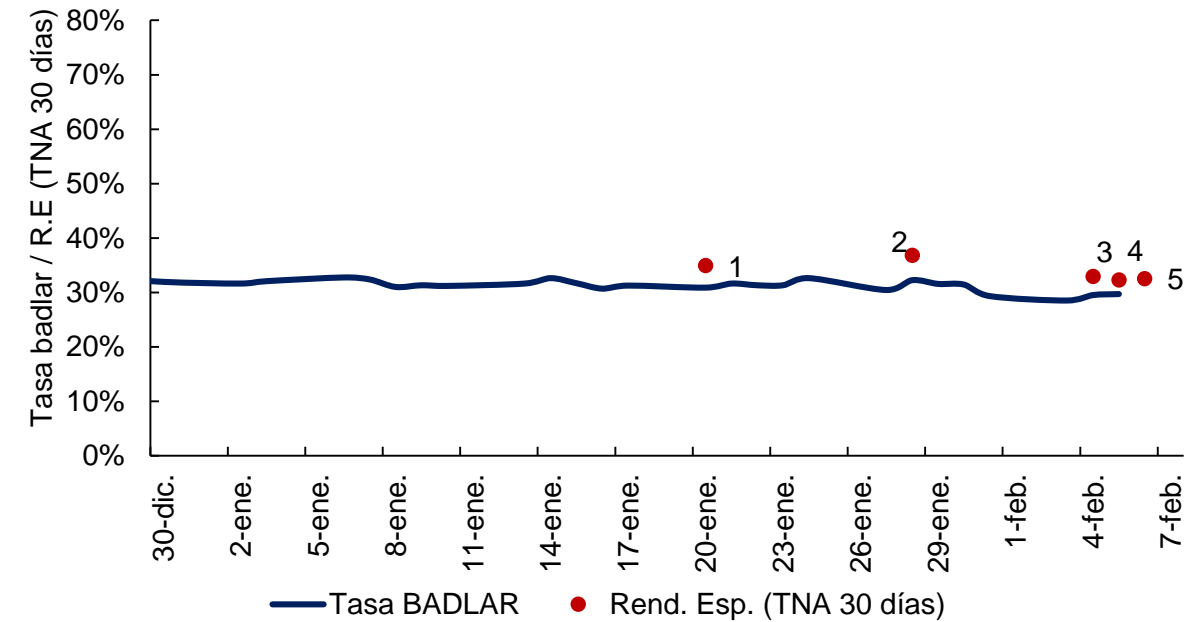
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General (Pesos Argentinos)

- Emitidos últimas 6 semanas -



Emisor	Fecha de Colocación	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Tasa BADLAR	Spread S/Badlar
1 Banco Santander S.A *	20/01/25	34,91%	33,19%	1,73%
2 Rombo Compañía Financiera *	28/01/25	36,80%	33,94%	2,86%
3 Banco CMF S.A.*	04/02/25	32,96%	30,63%	2,34%
4 Banco Supervielle S.A.*	05/02/25	32,31%	30,44%	1,87%
5 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.*	06/02/25	32,55%	30,69%	1,86%

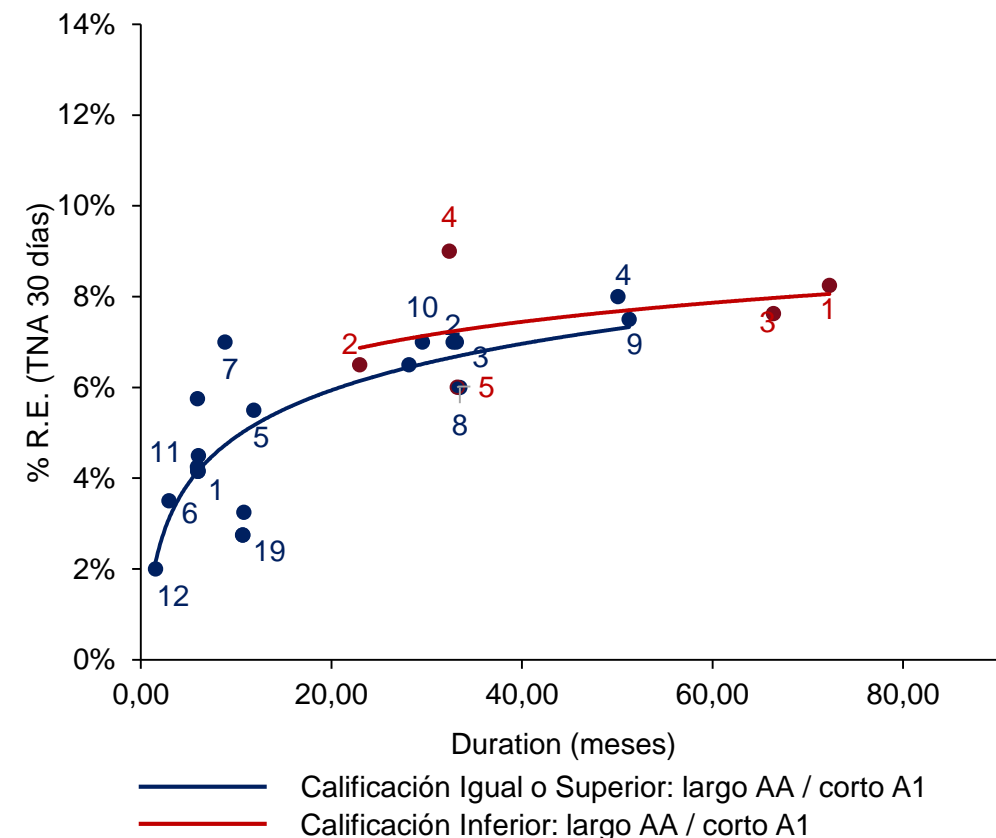
\* Tasa TAMAR

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 -



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

Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1 Banco Supervielle S.A.	5,95	4,18%	13/01/25	A1
2 John Deere Credit Compañía Financiera S.A	33,12	7,00%	14/01/25	AA
3 Oiltanking Ebytem S.A	32,78	7,00%	16/01/25	AA
4 Oiltanking Ebytem S.A	50,06	8,00%	16/01/25	AA
5 Puente Hnos S:A	11,84	5,50%	15/01/25	A1
6 Banco Mariva S.A	2,96	3,50%	16/01/25	A1
7 Credicuotas Consumo S.A.	8,82	7,00%	16/01/25	A1
8 PlusPetrol S.A	33,48	6,00%	23/01/25	AAA
9 PlusPetrol S.A	51,24	7,50%	23/01/25	AAA
10 Ledesma S.A.A.I.	29,54	7,00%	30/01/25	AA-
11 Banco Comafi S.A	5,92	4,25%	30/01/25	A1+
12 Banco Comafi S.A	1,55	2,00%	30/01/25	A1+
13 Banco CMF S.A.	6,03	4,50%	04/02/25	A1
14 Banco CMF S.A.	10,81	3,25%	04/02/25	A1
15 Banco de Servicios y Transacciones S.A	5,92	5,75%	05/02/25	A1
16 Banco Supervielle S.A.	5,95	4,15%	05/02/25	A1
17 Banco Supervielle S.A.	10,69	2,75%	05/02/25	A1
18 Pan American Energy S.L	28,13	6,50%	06/02/25	AAA
19 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	10,68	2,75%	06/02/25	A1
20 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	5,98	4,15%	06/02/25	A1

Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1 YPF S.A.	72,26	8,25%	08/01/25	CCC
2 Puente Hnos S:A	22,95	6,50%	15/01/25	A+
3 Tecpetrol S.A	66,40	7,63%	16/01/25	B3
4 Petrolera Aconcagua Energía S.A.	32,37	9,00%	28/01/25	A+
5 Fiplasto S.A.	33,21	6,00%	06/02/25	A

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto Emisión	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Cuotas Cencosud XLI	10/02/25	AR\$	18.946.757.662		B + 3% (20% - 50%)	Fix Scr	AAA	
Elebar IX	11/02/25	AR\$	2.624.235.000		B + 1% (25% - 45%)	Fix Scr	A1+	
Mercado Crédito XXXIII	11/02/25	AR\$	70.002.624.527		B + 2% (15% - 60%)	Fix Scr	AAA	
AMES XXVI	13/02/25	AR\$	1.573.832.794		Fija - 40%	Moody's	AAA	

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa	Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Petroquímica Comodoro Rivadavia	Clase S	12/02/24	US\$	V/N hasta US\$ 35.000.000 ampliable a US\$ 65.000.000	ON	Fija	72 meses	AA	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.