



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 14 de febrero
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP

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
Cuotas Cencosud XLI	ZA	10/02/25	AR\$	18.946,8	16.057,0	3,1	V	B + 3% (20% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		25,52%	40,38%	34,40%	4,97%	1,58
Elebar IX	ZA	11/02/25	AR\$	2.624,2	2.355,5	4,2	V	B + 1% (25% - 45%)	FixScr S.A.	A1+		38,50%	44,41%	37,32%	8,57%	1,35
Mercado Crédito XXXIII		11/02/25	AR\$	70.002,6	54.252,0	7,1	V	B + 2% (15% - 60%)	FixScr S.A.	AAA		20,72%	41,55%	35,25%	6,50%	1,38
Ames XXVI		13/02/25	AR\$	1.573,8	968,0	6,5	F	40,00%	Moody's	AAA		41,75%	41,75%	35,40%	6,21%	1,66

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

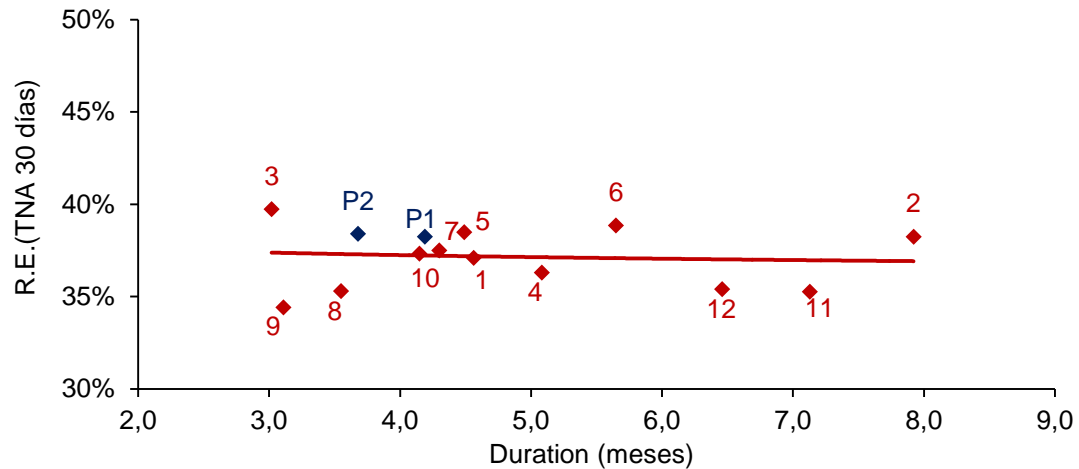
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91

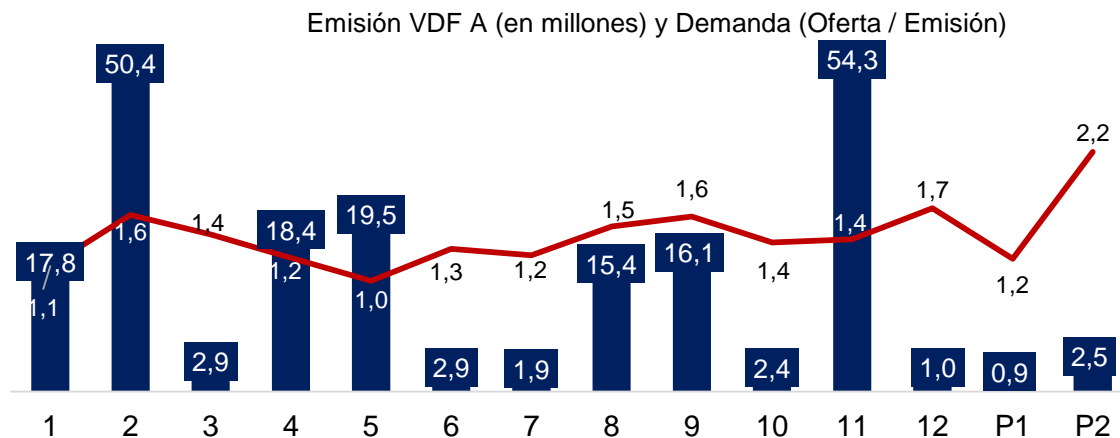


Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve

- 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
9	Cuotas Cencosud XLI	3,1	34,40%	10/02/25	1,6
10	Elebar IX	4,2	37,32%	11/02/25	1,4
11	Mercado Crédito XXXIII	7,1	35,25%	11/02/25	1,4
12	Ames XXVI	6,5	35,40%	13/02/25	1,7
Régimen PyME					
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



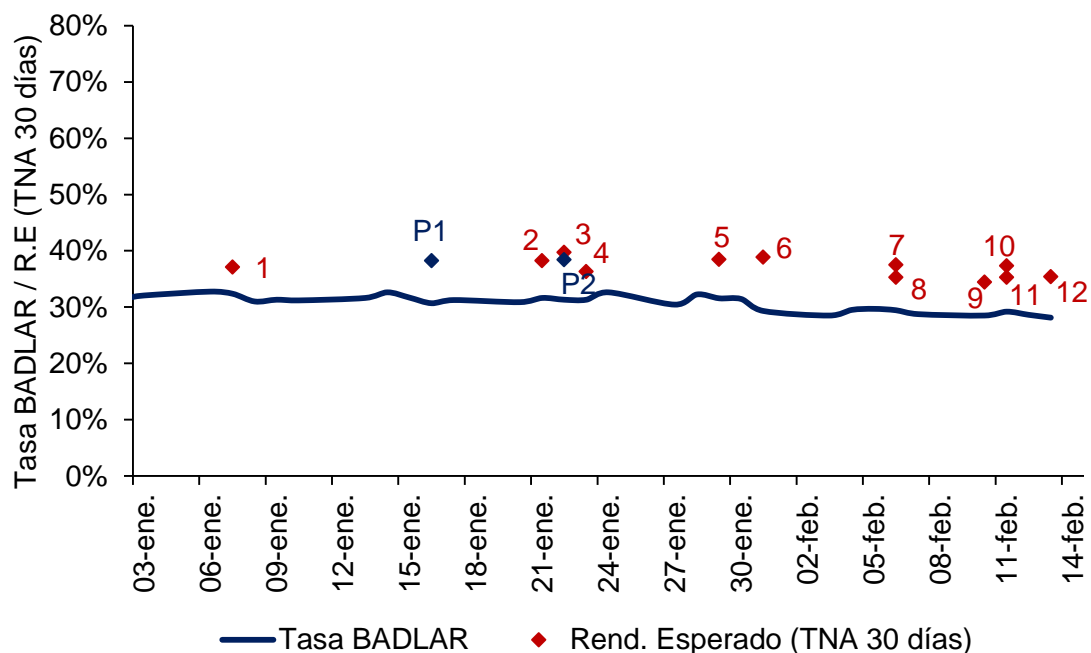
Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA.
Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

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

CURVA 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	Megabono Crédito 312	07/01/25	37,10%	32,1%	5,03%
2	Mercado Crédito XXXII	21/01/25	38,25%	31,3%	7,00%
3	Pareto 8	22/01/25	39,72%	30,9%	8,85%
4	Megabono 321	23/01/25	36,31%	31,6%	4,69%
5	Megabono Crédito 314	29/01/25	38,48%	30,4%	8,04%
6	Fiducar XXV	31/01/25	38,85%	31,6%	7,28%
7	Waynimóvil IX	06/02/25	37,50%	29,5%	8,00%
8	Consubond 192	06/02/25	35,29%	29,5%	5,79%
9	Cuotas Cencosud XLI	10/02/25	34,40%	29,4%	4,97%
10	Elebar IX	11/02/25	37,32%	28,8%	8,57%
11	Mercado Crédito XXXIII	11/02/25	35,25%	28,8%	6,50%
12	Ames XXVI	13/02/25	35,40%	29,2%	6,21%
Régimen PyME					
P1	Chaye Hnos I	16/01/25	38,23%	32,6%	5,61%
P2	Secubono 238	22/01/25	38,40%	30,9%	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
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	S	12/02/25	US\$	65.000.000	ON	Fija	8,00%	58,6	AA	Hard Dollar
Banco Comafi S.A.	X	13/02/25	US\$	33.271.000	ON	Fija	0,25%	1,97	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 -

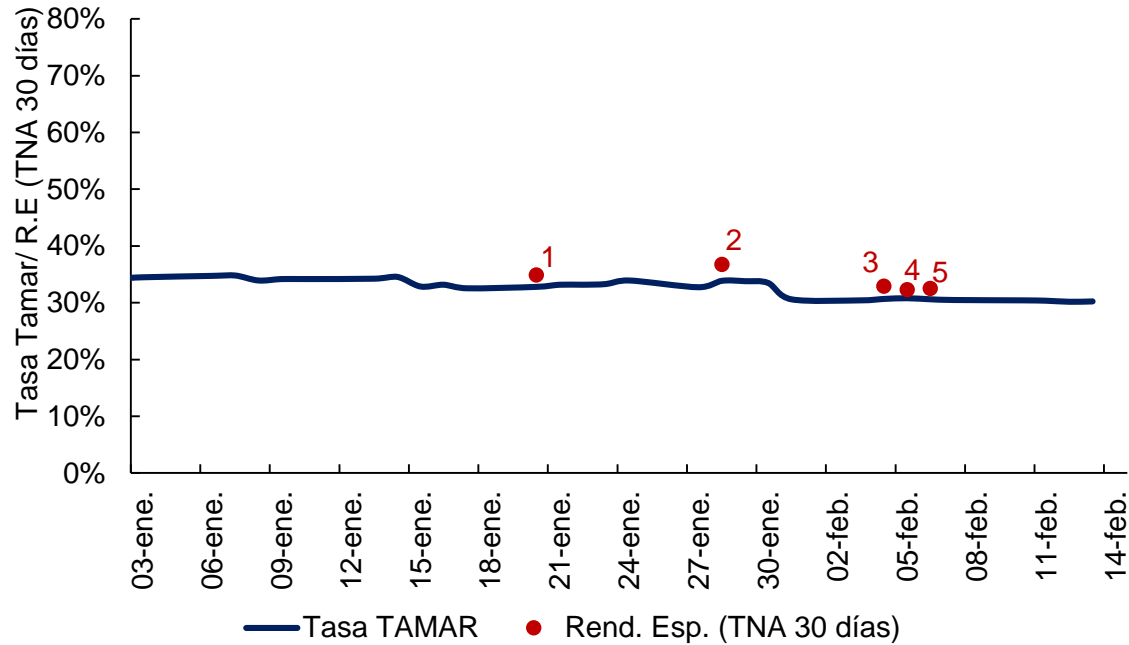
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación
Collins S.A.	I	14/01/25	AR\$	1.500.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	12,1	S/C
Ricardo Almar e Hijos S.A	II	23/01/25	AR\$	900.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	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 -



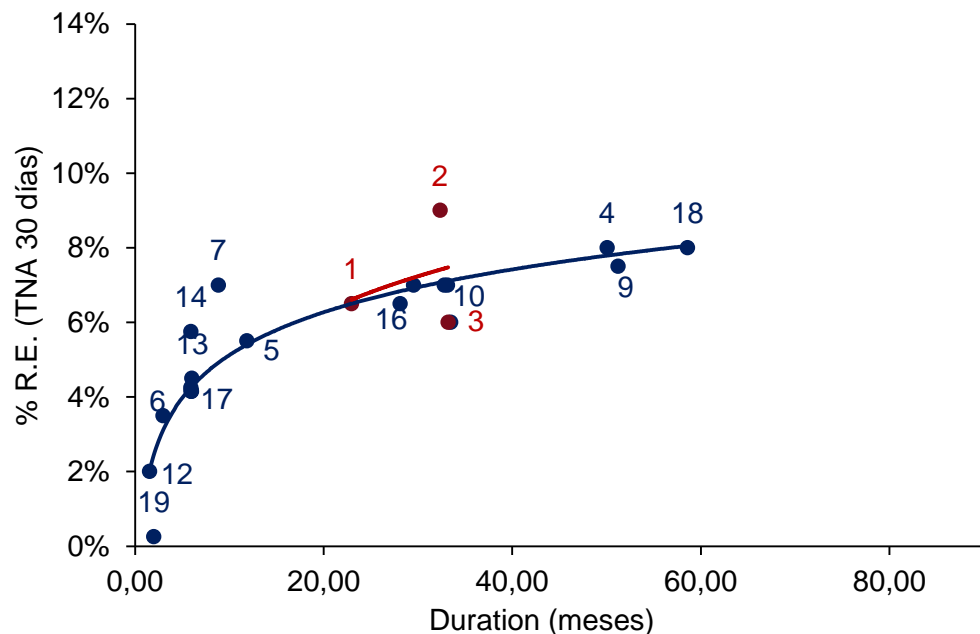
Emisor	Fecha de Colocación	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Tasa TAMAR	Spread S/Tamar
1 Banco Santander S.A	20/01/25	34,91%	33,19%	1,73%
2 Rombo Compañía Financiera	28/01/25	36,80%	33,94%	2,86%
3 Banco CMF S.A.	04/02/25	32,96%	30,63%	2,34%
4 Banco Supervielle S.A.	05/02/25	32,31%	30,44%	1,87%
5 Banco de Galicia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

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

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General (Hard Dollar - Emisiones Locales)

- Últimas 6 semanas -



— Calificación Igual o Superior: largo AA / corto A1
 — Calificación Inferior: largo AA / corto A1

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 de Servicios y Transacciones S.A	5,92	5,75%	05/02/25	A1
15 Banco Supervielle S.A.	5,95	4,15%	05/02/25	A1
16 Pan American Energy S.L	28,13	6,50%	06/02/25	AAA
17 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	5,98	4,15%	06/02/25	A1
18 Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	58,58	8,00%	12/02/25	AA
19 Banco Comafi S.A.	1,97	0,25%	13/02/25	A1+

Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1 Puente Hnos S:A	22,95	6,50%	15/01/25	A+
2 Petrolera Aconcagua Energía S.A.	32,37	9,00%	28/01/25	A+
3 Fiplasto S.A.	33,21	6,00%	06/02/25	A

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

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

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto Emisión	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Confibono LXXX	19/02/25	AR\$	7.840.822.495		B + 1% (20% - 40%)	Fix Scr	AAA	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa	Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
ON Camuzzi Gas Pampeana Empresa Distribuidora De Electricidad De Salta S.A.	Clase 1	18/02/24	US\$	V/N hasta US\$ 40.000.000 ampliable a US\$ 70.000.000	ON	Fija	24 meses	A+	Hard Dollar
	Clase 2	20/02/25	US\$	V/N hasta US\$ 20.000.000 ampliable a US\$ 30.000.000	ON	Fija	24 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.