



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 18 de abril
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



Detalle de Fideicomisos Financieros

- Últimas 6 semanas-

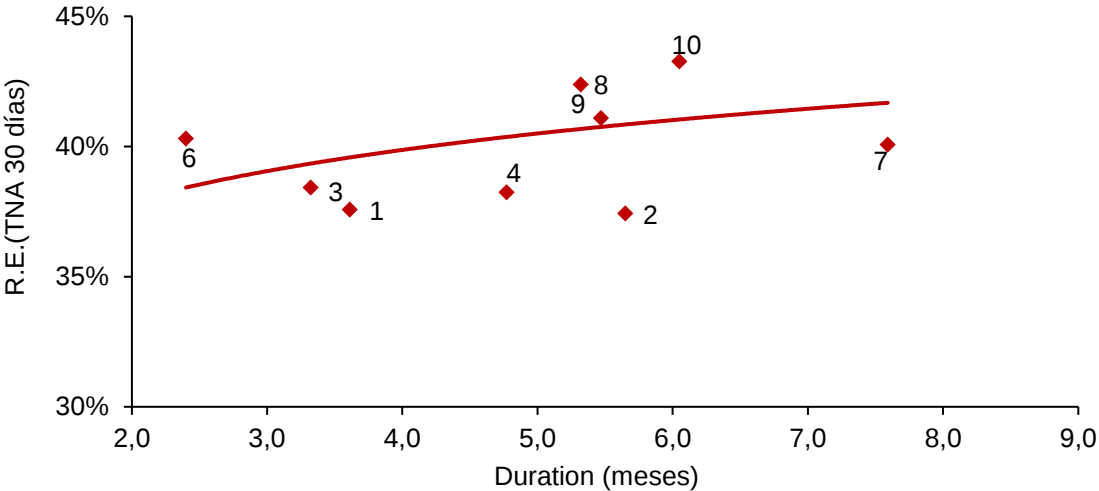
	Particip. First/Z&A	Fecha de Colocación	Moneda	Monto autorizado (en millones)	Monto VDF A	Duration VDF A	Tipo de tasa	Cupón VDF Clase A (TNA 30 días)	Calificación		PyME	Tasa/ Margen de Corte	Rend. Esperado (TEA)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Spread s/ Tasa de Ref.	Oferta Realizada/ Valores Ofrecidos
Pareto 9	ZA	20/03/25	AR\$	3.102,1	2.943,8	3,6	V	B + 1% (20% - 40%)	Moody's	A1		32,50%	44,77%	37,58%	7,33%	2,03
Megabono 325	ZA	25/03/25	AR\$	23.255,8	21.085,2	5,7	V	B + 1% (20% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		26,50%	44,56%	37,43%	7,24%	1,17
Cuotas Cencosud XLIII	ZA	28/03/25	AR\$	20.211,8	17.410,3	3,3	V	T + 3% (20% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		30,19%	45,96%	38,42%	6,54%	1,00
Megabono Crédito 318	ZA	01/04/25	AR\$	25.377,9	24.997,3	4,8	V	B + 1% (20% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		29,00%	45,71%	38,24%	8,37%	1,10
Amfays 48	ZA	01/04/25	AR\$	2.350,9	1.623,3	6,1	V	B + 1% (25% - 45%)	Moody's	AAA		47,22%	55,55%	45,00%	15,13%	1,13
CFA Créditos V		04/04/25	AR\$	11.500,0	9.600,0	2,4	V	B + 7% (20% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		24,67%	48,65%	40,30%	9,24%	0,91
Mercado Crédito XXXV		04/04/25	AR\$	99.999,9	79.999,9	7,6	V	B + 2% (10% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		18,19%	48,30%	40,06%	9,00%	1,02
Creditech II	ZA	08/04/25	AR\$	4.995,9	4.295,9	5,5	V	B + 6% (25% - 45%)	Moody's	AAA		33,29%	49,77%	41,08%	11,02%	1,08
Tarjeta Fértil XXIV	ZA	09/04/25	AR\$	2.347,9	1.800,2	5,3	V	B + 5% (25% - 45%)	Moody's	AAA		34,33%	51,65%	42,37%	11,00%	1,17
Fiducar XXVI		10/04/25	AR\$	6.779,3	4.003,5	6,1	V	B + 1% (20% - 40%)	Moody's	AAA		37,00%	52,96%	43,26%	11,45%	1,23

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

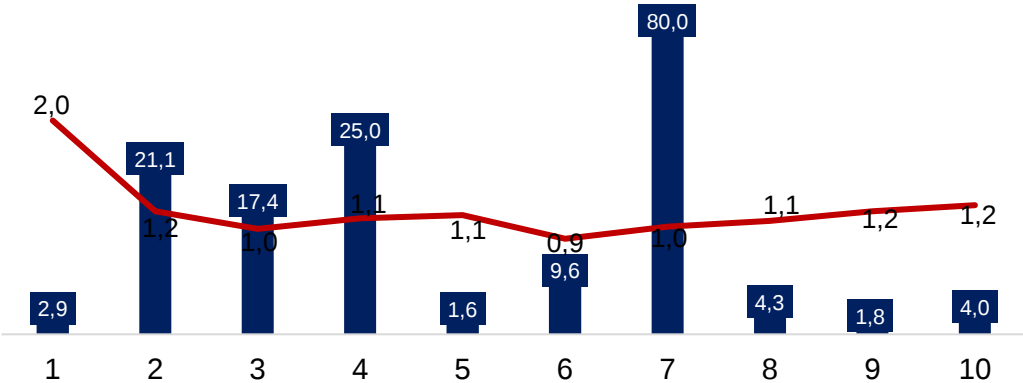
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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



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



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

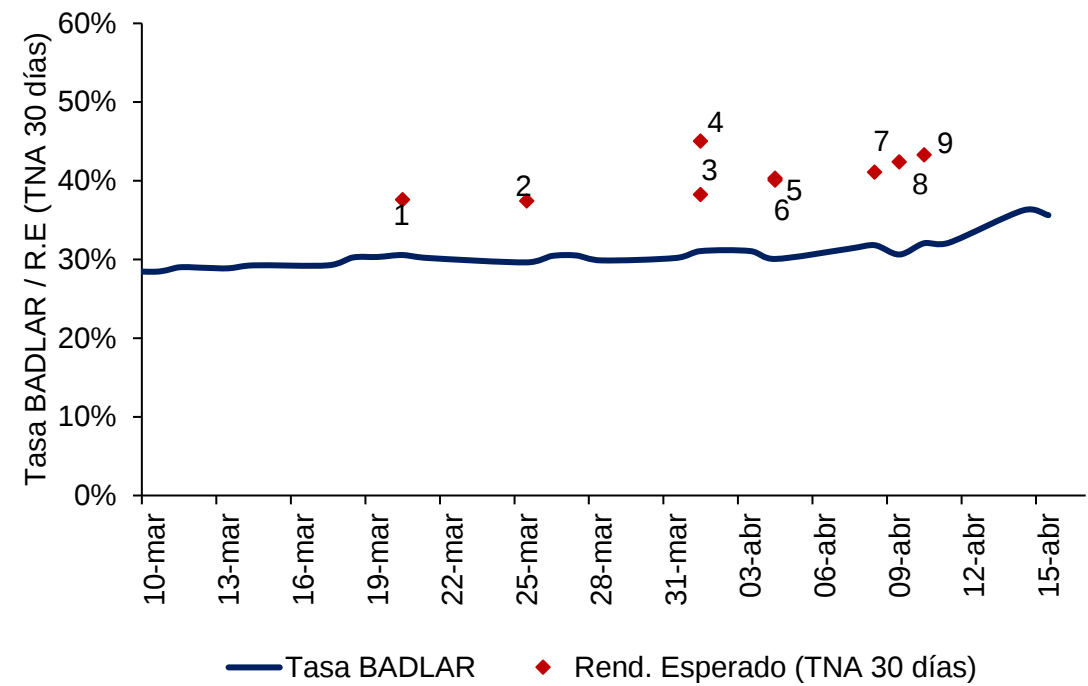
Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Demanda
1	Pareto 9	3,6	37,58%	20/03/25	2,0
2	Megabono 325	5,7	37,43%	25/03/25	1,2
3	Cuotas Cencosud XLIII	3,3	38,42%	28/03/25	1,0
4	Megabono Crédito 318	4,8	38,24%	01/04/25	1,1
5	Amfays 48	6,1	45,00%	01/04/25	1,1
6	CFA Créditos V	2,4	40,30%	04/04/25	0,9
7	Mercado Crédito XXXV	7,6	40,06%	04/04/25	1,0
8	Creditech II	5,5	41,08%	08/04/25	1,1
9	Tarjeta Fértil XXIV	5,3	42,37%	09/04/25	1,2
10	Fiducar XXVI	6,1	43,26%	10/04/25	1,2

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

CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado Tasa BADLAR (TNA 30 días)	(%)	Spread s/BADLAR
1	Pareto 9	20/03/25	37,58%	30,3%	7,33%
2	Megabono 325	25/03/25	37,43%	30,2%	7,24%
3	Megabono Crédito 318	01/04/25	38,24%	29,9%	8,37%
4	Amfays 48	01/04/25	45,00%	29,9%	15,13%
5	CFA Créditos V	04/04/25	40,30%	31,1%	9,24%
6	Mercado Crédito XXXV	04/04/25	40,06%	31,1%	9,00%
7	Creditech II	08/04/25	41,08%	30,1%	11,02%
8	Tarjeta Fértil XXIV	09/04/25	42,37%	31,4%	11,00%
9	Fiducar XXVI	10/04/25	43,26%	31,8%	11,45%

*La emisión "Cencosud XLIII" licitó margen sobre tasa de referencia **TAMAR**, emitiendo con un spread (TNA 30 días) de 6,54% s/TAMAR.

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Régimen General – Hard Dollar

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Banco de Valores S.A	I	10/03/25	US\$	30.000.000	ON	Fija	7,50%	22,7	AA+	Hard Dollar
Banco Industrial S.A.	1	10/03/25	US\$	37.256.314	ON	Fija	4,75%	5,9	A1	Hard Dollar
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A *	XXIV	25/03/25	US\$	300.000.000	ON	Fija	8,50%	78,4	AAA	Hard Dollar
Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Limitada	II	26/03/25	AR\$	5.350.000.000	VCP	T + Margen	8,00%	8,2	A3	
YPF S.A.	XXX adicionales	04/04/25	US\$	204.000.000	ON	Fija	1,00%	14,7	AAA	Dollar Linked
Pan American Energy S.L	40	10/04/25	US\$	200.000.000	ON	Fija	2,00%	17,8	AAA	Dollar Linked
Msu S.A.	XV	14/04/25	US\$	34.876.339	ON	Fija	8,50%	41,7	A+	Hard Dollar

*Ley Internacional New York (Irsa Inversiones y Representaciones S.A Clase XXIV)

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

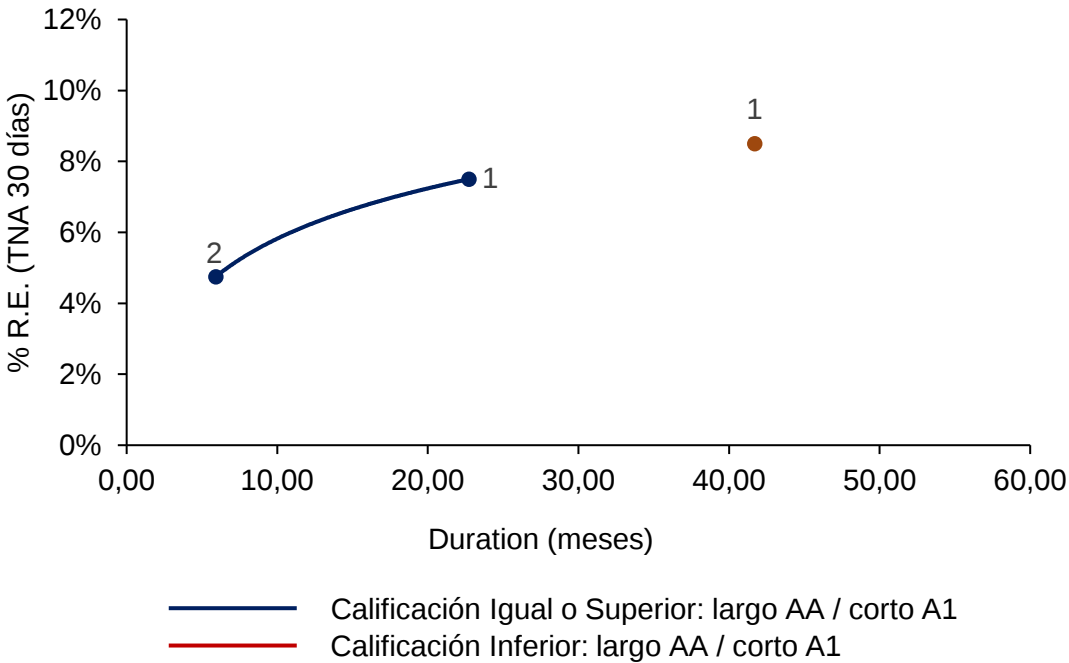
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Ruta 3 Automotores S.A.	III	11/03/25	AR\$	1.600.000.000	Pyme CNV Garant.	T + Margen	3,88%	12,5	S/C	
Vitalcan S.A	A	17/03/25	US\$	2.535.459	Pyme CNV	Fija	9,50%	13,1	A-	Hard Dollar
Vitalcan S.A	B	17/03/25	US\$	1.863.157	Pyme CNV	Fija	11,00%	12,7	A-	Dollar Linked
Biamaq S.R.L.	A	18/03/25	AR\$	150.000.000	Pyme CNV Garant.	B + Margen	8,00%	14,5	S/C	
Biamaq S.R.L.	B	18/03/25	AR\$	150.000.000	Pyme CNV Garant.	B + Margen	9,00%	24,7	S/C	
Deposito Fiscal Cordoba	I	27/03/25	AR\$	200.000.000	Pyme CNV Garant.	B + Margen	7,00%	12,9	S/C	

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

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General (Hard Dollar - Emisiones Locales) - Últimas 6 semanas -



Emisor		Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1	Banco de Valores S.A	22,73	7,50%	10/03/25	AA+
2	Banco Industrial S.A.	5,92	4,75%	10/03/25	A1

Emisor		Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1	Msu S.A.	41,71	8,50%	14/04/25	A+

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
Secubono 240	24/04/25	AR\$	5.076.827.845	Si	B + 1% (25% - 45%)	Moody's	AAA	

Obligaciones Negociables

No hay próximas emisiones de Obligaciones Negociables

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.terse@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.