



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 25 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
Comafi Leasing Pymes XVII	ZA	25/04/25	AR\$	14.381,0	13.181,0	10,7	V	T + 1% (15% - 45%)	FixScr S.A.	AAA	Si	16,83%	48,42%	40,14%	4,52%	1,20

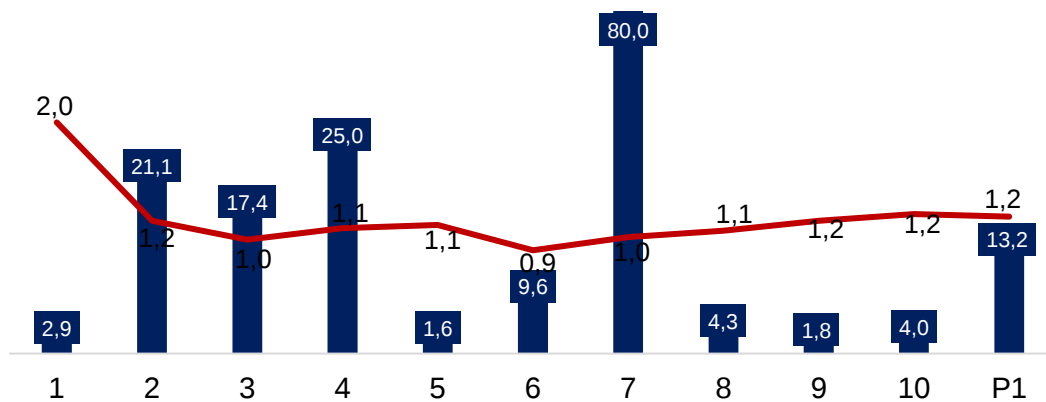
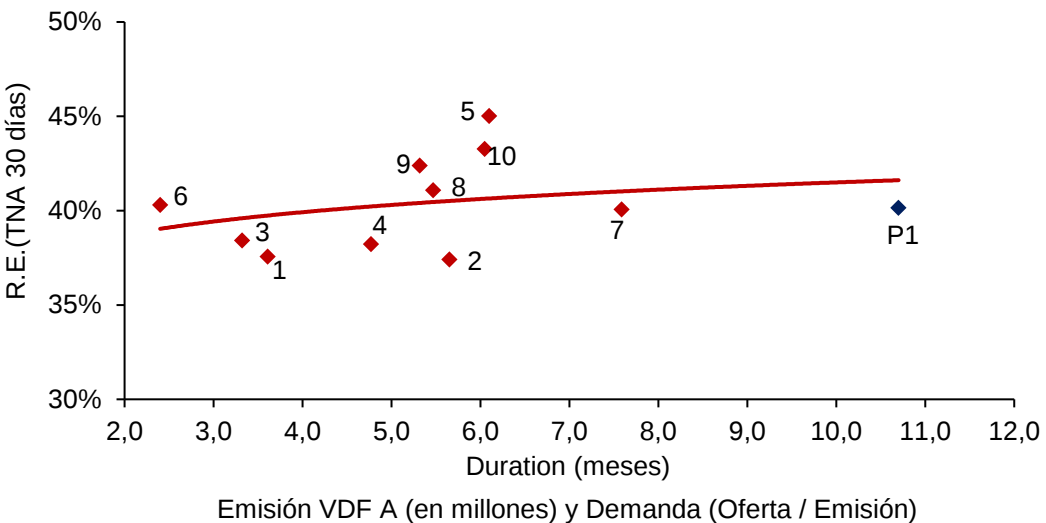
Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR y TAMAR constante durante la vida del VDFA.
Tasa BADLAR y TAMAR considerada del día de la colocación.

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 -



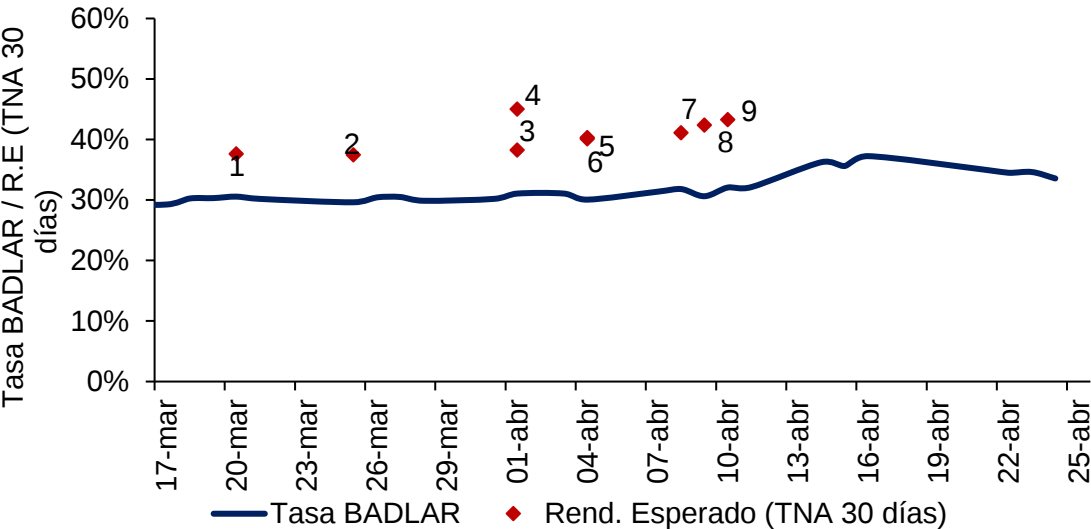
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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

CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR y TAMAR

- Últimas 6 semanas -



Tasa Badlar

Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	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%

Tasa Tamar

Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa TAMAR (%)	Spread s/TAMAR
1	Cuotas Cencosud XLIII	28/03/25	38,42%	31,9%	6,54%
Régimen PyME					
P1	Comafi Leasing Pymes XVII	25/04/25	40,14%	35,6%	4,52%

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR y TAMAR constante durante la vida del VDFA.

Tasa BADLAR y TAMAR considerada del día de la colocación.

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



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
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
Credicuotas Consumo S.A.	1	25/04/25	AR\$	10.598.290.070	ON	T + Margen	6,00%	10,4	A1	
Credicuotas Consumo S.A.	2	25/04/25	AR\$	28.348.093.354	ON	Fija	39,00%	5,8	A1	
Tarjeta Naranja S.A.U	I	25/04/25	US\$	32.684.639	ON	Fija	7,90%	22,4	AA	Hard Dollar
Tarjeta Naranja S.A.U	II	25/04/25	US\$	45.000.000	ON	Fija	0,00%	6,1	A1+	Hard Dollar
Tarjeta Naranja S.A.U	III	25/04/25	AR\$	85.072.997.708	ON	T + Margen	4,50%	10,4	A1+	

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

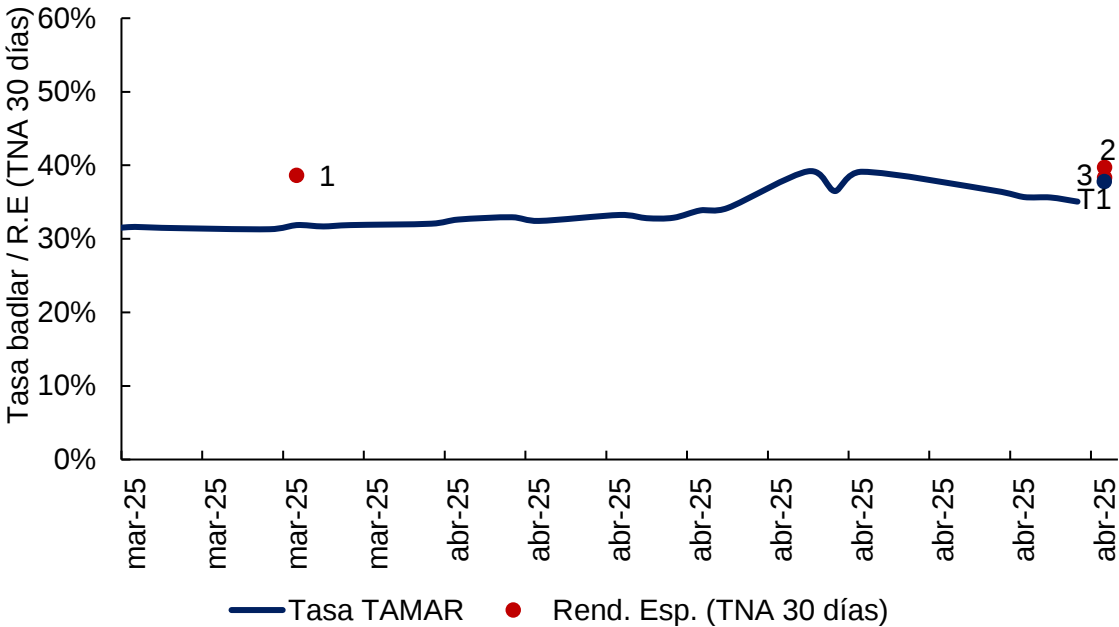
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Vitalcan S.A	A	17/03/25	US\$	2.535.459	ON PYME	Fija	9,50%	13,1	A-	Hard Dollar
Vitalcan S.A	B	17/03/25	US\$	1.863.157	ON PYME	Fija	11,00%	12,7	A-	Dollar Linked
Biamaq S.R.L.	A	18/03/25	AR\$	150.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	8,00%	14,5	S/C	
Biamaq S.R.L.	B	18/03/25	AR\$	150.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	9,00%	24,7	S/C	
Deposito Fiscal Cordoba	I	27/03/25	AR\$	200.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	7,00%	12,9	S/C	
Procesos Industriales Metallo S.A.	1	24/04/25	AR\$	2.738.400.000	Pyme CNV Garant.	Margen	4,75%	14,4	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 Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Limitada*	26/03/25	38,61%	31,88%	6,74%
2 Credicuotas Consumo S.A.	25/04/25	39,73%	35,06%	4,67%
3 Tarjeta Naranja S.A.U	25/04/25	38,32%	35,06%	3,26%
Colocaciones a Tasa Fija				
F1 Credicuotas Consumo S.A.	25/04/25	37,79%	35,06%	2,73%

* Cooperativa de Créditos => VCP

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

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
Consubond 193	28/04/25	AR\$	17.122.159.794	No	B + 1% (30% - 50%)	Fix Scr	AAA	
Cencosud XLIV	28/04/25	AR\$	9.052.339.499	No	T + 3% (20% - 40%)	Fix Scr	AAA	
Total Assets V	29/04/25	AR\$	18.835.864.000	No	B + 1% (30% - 55%)	Moody's	AAA	
Confibono LXXXI	29/04/25	AR\$	7.965.368.753	No	T + 1% (25% - 50%)	Fix Scr	AAA	
Secubono 240	05/05/25	AR\$	5.076.827.845	Si	B + 1% (35% - 55%)	Moody's	AAA	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calif.	Información adicional
Liliana S.R.L.	Serie III	28/04/25	AR\$	V/N hasta AR\$ 2.000 millones amp. a AR\$ 4.400 millones	Pyme CNV Garant.	T + Margen		24 meses	S/C	
Yacopini Mirai S.A	Serie II	28/04/25	AR\$	V/N hasta AR\$ 250 millones	Pyme CNV Garant.	T + Margen		12 meses	S/C	
Pluspetrol S.A	Clase 3	29/04/25	US\$	V/N hasta US\$ 75.000.000 amp. al monto máximo	ON	Fija		36 meses	AAA	Hard Dollar
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U	Clase XXIV	29/04/25	AR\$	V/N hasta US\$ 200.000.000 en conjunto	ON	Fija		6 meses	a inform.	
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U	Clase XXV	29/04/25	AR\$	V/N hasta US\$ 200.000.000 en conjunto	ON	Tamar		12 meses	a inform.	

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
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.