



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 22 de agosto
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-

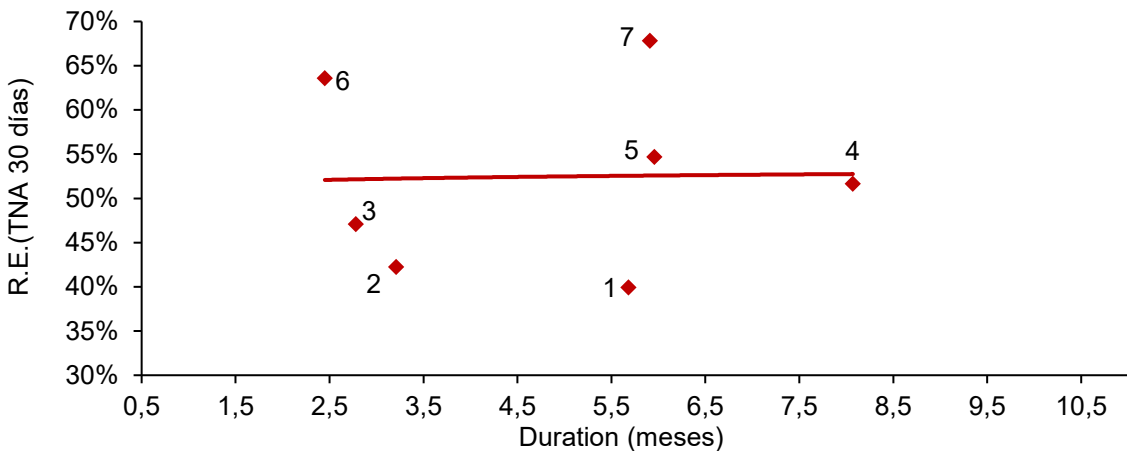
	Particip. First/Z&A	Fecha de Colocación	Moneda	Monto autorizado (en millones)	Monto VDF A	Duration VDF A	Tipo de tasa	Cupón VDF Clase A (TNA 30 días)	Calificación		PyME	Tasa/ Margen de Corte	Rend. Esperado (TEA)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Spread s/ Tasa de Ref.	Oferta Realizada/ Valores Ofrecidos
Megabono Crédito 324	ZA	14/07/25	AR\$	35.728,3	35.549,7	5,7	V	T + (30% - 52%)	FixScr S.A.	AAA		36,24%	48,12%	39,93%	7,12%	1,06
Crescens 1	ZA	22/07/25	US\$	3,4	3,4	14,2	F	UVA + 8%		S/C		8,96%	8,96%	8,61%	-	1,19
Cuotas Cencosud XLVII	ZA	30/07/25	AR\$	29.098,8	25.242,3	3,2	V	T + 3% (20% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		31,97%	51,48%	42,25%	7,00%	0,97
Pareto XI	ZA	01/08/25	AR\$	2.722,9	2.558,7	2,8	V	T + 9% (32% - 52%)	Moody's	A1		37,17%	58,66%	47,06%	9,06%	1,88
Mercado Crédito XXXIX		07/08/25	AR\$	109.999,5	87.999,6	8,1	V	T + 1% (25% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		38,05%	65,80%	51,64%	9,02%	1,00
Amfays 49	ZA	07/08/25	AR\$	4.398,3	2.693,4	6,0	V	T + 1% (25% - 55%)	FixScr S.A.	AAA		42,08%	70,67%	54,66%	12,04%	1,08
CFA Créditos VI		20/08/25	AR\$	11.000,0	9.900,0	2,5	V	T + 5% (20% - 60%)	FixScr S.A.	AAA		29,45%	85,77%	63,56%	11,00%	1,01
Megabono 333	ZA	22/08/25	AR\$	17.998,0	16.702,1	5,9	V	T + 9% (45% - 70%)	FixScr S.A.	AAA		55,55%	93,42%	67,82%	9,01%	1,16

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

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

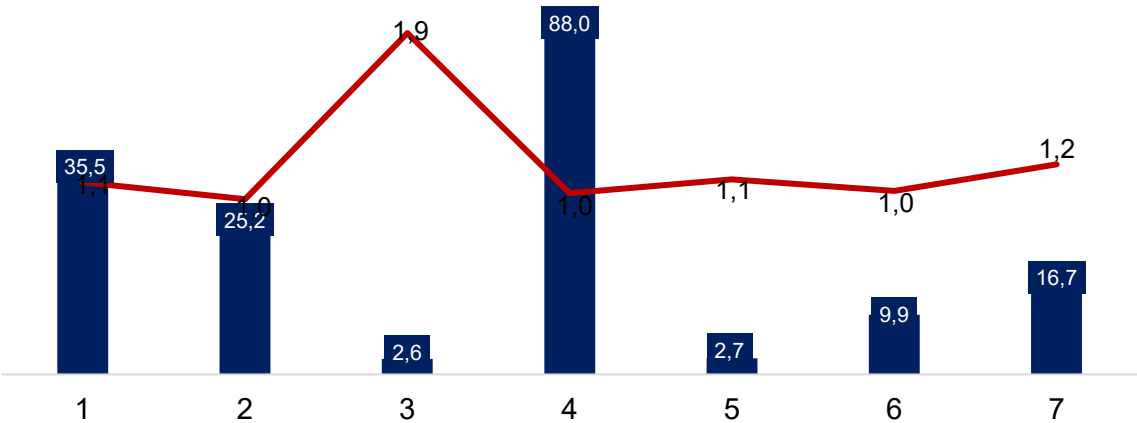
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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



Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Demanda
1	Megabono Crédito 324	5,7	39,93%	14/07/25	1,1
2	Cuotas Cencosud XLVII	3,2	42,25%	30/07/25	1,0
3	Pareto XI	2,8	48,19%	01/08/25	1,9
4	Mercado Crédito XXXIX	8,1	51,64%	07/08/25	1,0
5	Amfays 49	6,0	54,66%	07/08/25	1,1
6	CFA Créditos VI	2,5	63,56%	20/08/25	1,0
7	Megabono 333	5,9	67,82%	22/08/25	1,2

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



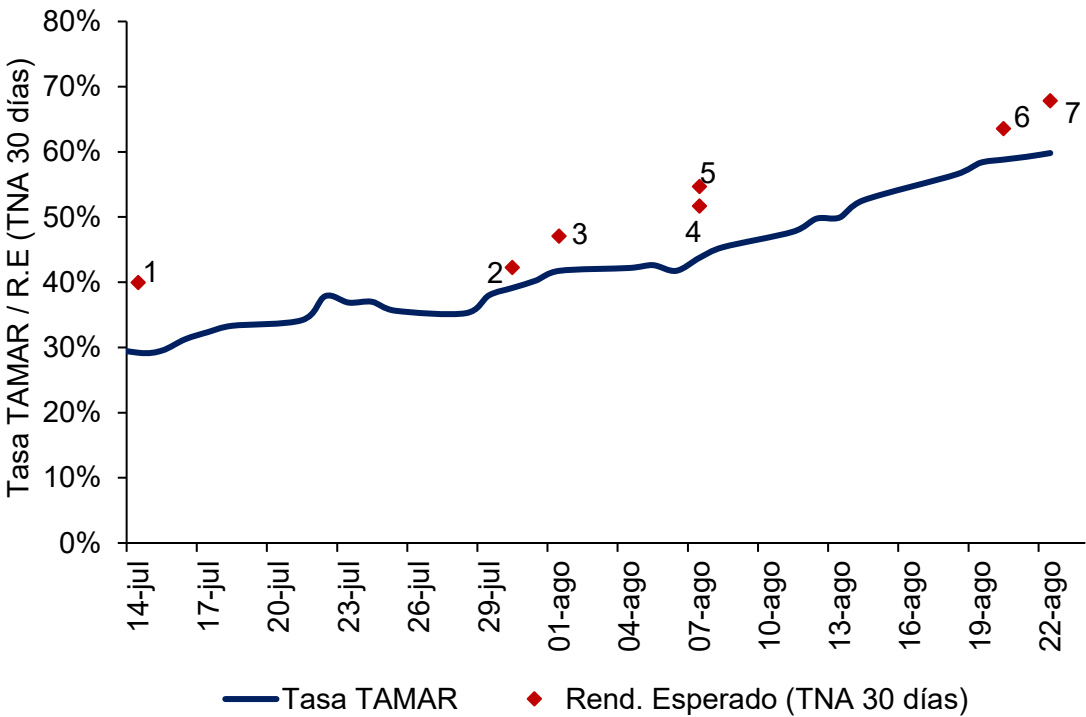
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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

CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA TAMAR

Fideicomisos: comparativo versus tasa TAMAR

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa TAMAR (%)	Spread s/TAMAR
1	Megabono Crédito 324	14/07/25	39,93%	32,8%	7,12%
2	Cuotas Cencosud XLVII	30/07/25	42,25%	35,3%	7,00%
3	Pareto XI	01/08/25	48,19%	39,1%	9,06%
4	Mercado Crédito XXXIX	07/08/25	51,64%	42,6%	9,02%
5	Amfays 49	07/08/25	54,66%	42,6%	12,04%
6	CFA Créditos VI	20/08/25	63,56%	52,6%	11,00%
7	Megabono 333	22/08/25	67,82%	58,8%	9,01%

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

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General – (Hoja 1 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
Petroquímica Comodoro Rivadavía S.A	T	16/07/25	US\$	38.916.527	ON	Fija	8,50%	32,6	AA	Hard Dollar
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L	1	16/07/25	AR\$	51.047.182.633	ON	T + Margen	2,85%	10,7	A1+	
YPF S.A.	XXXVIII	17/07/25	US\$	250.000.000	ON	Fija	7,50%	22,5	AAA	Hard Dollar
YPF S.A.	XXXIX	17/07/25	US\$	167.236.644	ON	Fija	8,75%	49,9	AAA	Hard Dollar
Telecom Argentina S.A.	26	17/07/25	AR\$	57.961.809.481	ON	T + Margen	4,00%	10,7	A1+	
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A	6	21/07/25	US\$	150.000.000	ON (Ley NY)	Fija	12,37%	48,2	B-	Hard Dollar
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	18	22/07/25	US\$	28.477.000	ON	Fija	8,50%	22,6	AA	Hard Dollar
Loma Negra	5	22/07/25	US\$	112.878.134	ON	Fija	8,00%	22,7	AAA	Hard Dollar
Arcor S.A.I.C	1	23/07/25	US\$	350.000.000	ON (Ley NY)	Fija	8,03%	66,4	B+/ RR3	Hard Dollar
Telecom Argentina S.A.	24 Adic.	24/07/25	US\$	200.000.000	ON (Ley NY)	Fija	8,80%	66,0	B/RR3	Hard Dollar
Pampa Energía S.A	25	30/07/25	US\$	104.633.623	ON	Fija	7,25%	33,0	AAA	Hard Dollar
Banco Macro S.A	G Adic	30/07/25	US\$	130.000.000	ON (Ley NY)	Fija	8,00%	40,7	CCC+	Hard Dollar
Edenor S.A	8	06/08/25	US\$	80.000.000	ON	Fija	8,50%	11,7	A1	Hard Dollar
Edenor S.A	9	06/08/25	AR\$	20.000.000.000	ON	T + Margen	6,00%	10,2	A1	
Banco de Galicia y Buenos Aires	XXIX	12/08/25	US\$	110.914.898	ON	Fija	6,25%	12,4	A1	Hard Dollar
Banco Comafi S.A	XVII	18/08/25	US\$	25.383.018	ON	Fija	6,75%	11,8	A1+	Hard Dollar
Banco BBVA Argentina S.A.	37	19/08/25	US\$	43.355.132	ON	Fija	6,00%	12,0	A1+	Hard Dollar
Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	I	20/08/25	AR\$	26.094.261.589	ON	T + Margen	3,00%	10,0	A1+	
Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	II	20/08/25	US\$	13.294.312	ON	Fija	6,75%	11,8	A1+	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	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Banco Hipotecario S.A.	10	20/08/25	US\$	30.781.623	ON	Fija	7,00%	11,9	A1	Hard Dollar
CFN	VIII	20/08/25	AR\$	25.688.327.266	ON	T + Margen	9,00%	9,7	A1	
Petrolera Aconcagua Energía S.A	XIX	22/08/25	US\$	250.353	ON	Fija (Step Up)	2% - 6,75%	55,2	BBB	Dollar Linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	XXIII	22/08/25	US\$	3.390.726	ON	Fija (Step Up)	2% - 6,75%	55,2	BBB	Hard Dollar
Central Puerto	C	22/08/25	US\$	50.000.000	ON	Fija	8,00%	42,1	AA	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 -

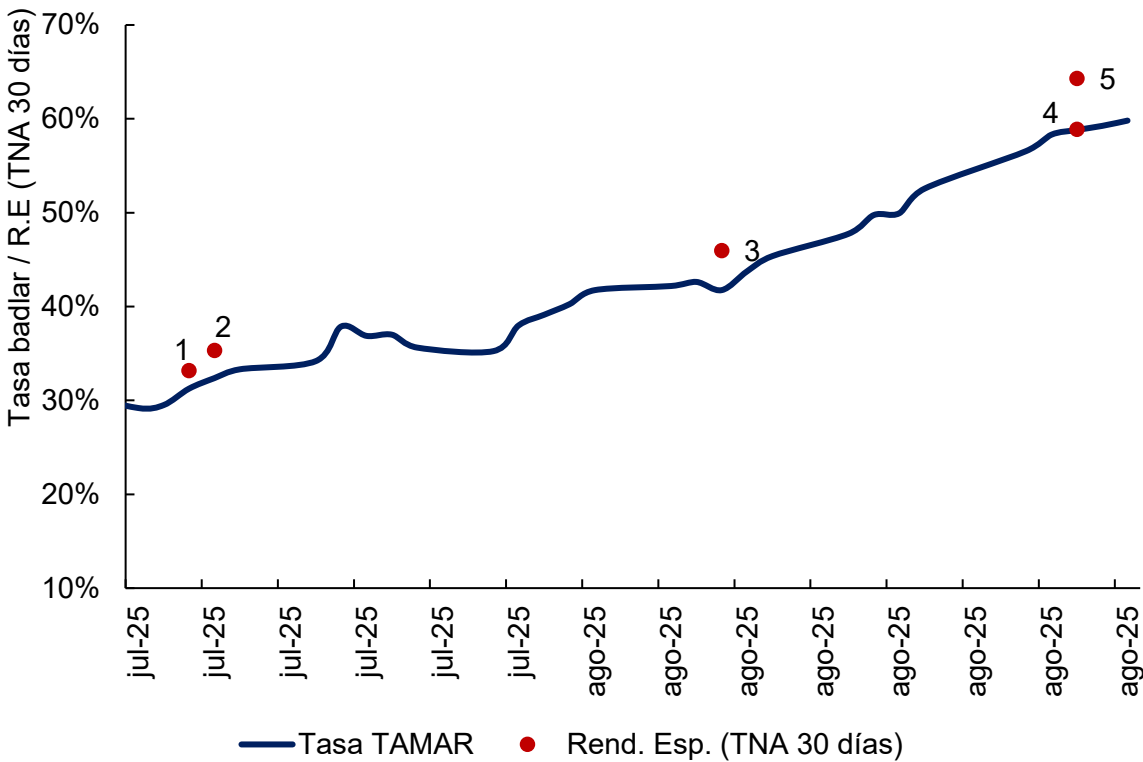
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Inclusión Financiera Integral S.R.L	II	15/07/25	AR\$	25.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	6,01%	10,4	S/C	
Zafra S.A	A	16/07/25	AR\$	376.002.434	Pyme CNV Garant.	Margen	6,00%	12,5	S/C	
Zafra S.A	B	16/07/25	US\$	705.558	Pyme CNV Garant.	Fija	10,00%	14,4	S/C	Dollar Linked
Agronea Producciones S.R.L	A	22/07/25	AR\$	60.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	6,00%	14,2	S/C	
Agronea Producciones S.R.L	B	22/07/25	AR\$	60.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	7,00%	24,1	S/C	
3D Latinoamericana	I	11/08/25	AR\$	400.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	8,00%	12,6	S/C	
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	II	18/08/25	AR\$	500.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	7,00%	11,4	S/C	-
Hattrick Energy S.A.S.	1	21/08/25	US\$	7.000.000	ON Pyme (Mediano Imp.)	Fija	9,50%	20,1	S/C	Hard Dollar

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 -



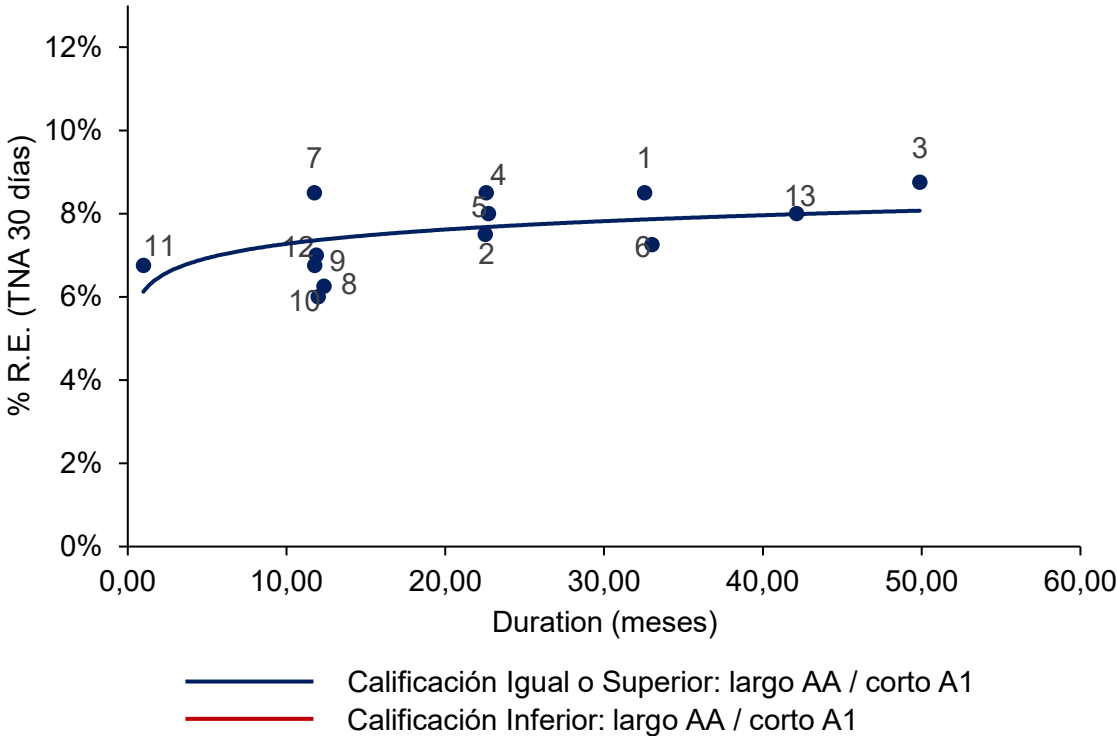
Emisor	Fecha de Colocación	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Tasa TAMAR	Spread S/Tamar
1 Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L	16/07/25	33,17%	31,25%	1,92%
2 Telecom Argentina S.A.	17/07/25	35,32%	32,38%	2,95%
3 Edenor S.A	06/08/25	45,97%	41,75%	4,22%
4 Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	20/08/25	58,88%	58,81%	0,06%
5 CFN	20/08/25	64,31%	58,81%	5,49%

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

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 -



Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1 Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	32,55	8,50%	16/07/25	AA
2 YPF S.A.	22,51	7,50%	17/07/25	AAA
3 YPF S.A.	49,88	8,75%	17/07/25	AAA
4 John Deere Credit Compañía Financiera S.A	22,57	8,50%	22/07/25	AA
5 Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	22,71	8,00%	22/07/25	AAA
6 Pampa Energía S.A	33,02	7,25%	30/07/25	AAA
7 Edenor S.A	11,75	8,50%	06/08/25	A1
8 Banco de Galicia y Buenos Aires	12,36	6,25%	12/08/25	A1
9 Banco Comafi S.A	11,76	6,75%	18/08/25	A1+
10 Banco BBVA Argentina S.A.	12,00	6,00%	19/08/25	A1+
11 Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	0,98	6,75%	20/08/25	A1+
12 Banco Hipotecario S.A.	11,87	7,00%	20/08/25	A1
13 Central Puerto	42,12	8,00%	22/08/25	AA

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
Cencosud XLVIII	25/08/25	AR\$	25.633.707.926		T + 3% (20% - 65%)	Fix Scr	AAA
Waynimovil XI	26/08/25	AR\$	4.516.444.335		57% 1er serv. Luego T + 1% (30% - 63%)	Fix Scr	A1

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa	Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Pan American Energy	Clase 41	25/08/25	US\$	V/N por hasta US\$ 80 M, ampliable por hasta US\$ 120 M	ON	Fija	48 meses	AAA	Hard dollar
Banco Supervielle	Clase S	25/08/25	US\$	V/N por hasta US\$ 20 M, ampliable al max. en conjunto	ON	Fija	12 meses	A1	Hard dollar
Banco Supervielle	Clase T	25/08/25	US\$	V/N por hasta US\$ 20 M, ampliable al max. en conjunto	ON	Fija	24 meses	AA+	Hard dollar
YPF S.A	Clase 39	26/08/25	US\$	V/N por hasta US\$ 100 M, ampliable al max. en conjunto	ON	Fija 8,75%	60 meses	A informar	Hard dollar
YPF S.A	Clase 40	26/08/25	US\$	V/N por hasta US\$ 100 M, ampliable al max. en conjunto	ON	Fija	36 meses	A informar	Hard dollar
Tarjeta Naranja	Serie I	26/08/25	AR\$	V/N por hasta US\$ 30 M, ampliable a US\$ 150 M en conjunto	ON	T + Margen	9 meses	A informar	
Tarjeta Naranja	Serie II	26/08/25	US\$	V/N por hasta US\$ 30 M, ampliable a US\$ 150 M en conjunto	ON	Fija	9 meses	A informar	Hard dollar
Central Puerto	C Adic.	27/08/25	US\$	V/N por hasta US\$ 10 M, ampliable a US\$ 100 M	ON	Fija	48 meses	AA	Hard dollar
CRESUD	Clase XLIX	28/08/25	US\$	V/N por hasta US\$ 15 M ampliables al máximo	ON	Fija	24 meses	AAA	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.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.