



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 19 de septiembre
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 TAMAR
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-

Fideicomiso Financiero	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
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		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
Cuotas Cencosud XLVIII		25/08/25	AR\$	25.633,7	22.198,2	3,4	V	T + 3% (20% - 65%)	FixScr S.A.	AAA		45,31%	96,13%	69,29%	10,04%	1,00
Waynimóvil XI		26/08/25	AR\$	4.516,4	3.321,4	4,7	V	T + 1% (30% - 63%)	FixScr S.A.	A1		63,63%	110,81%	76,94%	17,13%	1,22
Fiducar XXVIII		28/08/25	AR\$	10.566,9	5.484,0	5,9	V	T + 1% (30% - 65%)	Moody's	AAA		50,70%	109,19%	76,13%	12,00%	1,45
Litoral - AD Creditos 1		02/09/25	AR\$	2.900,7	2.050,0	3,0	V	T + 1% (30% - 70%)	Moody's	AAA		61,80%	117,25%	80,15%	13,97%	1,49
Secubono 242		03/09/25	AR\$	5.175,4	2.809,4	2,5	V	T + 1% (40% - 70%)	Moody's	AAA	Si	57,75%	119,36%	81,18%	14,18%	2,01
Elebar 12		05/09/25	AR\$	2.820,0	2.419,0	4,2	V	T + 1% (40% - 75%)	FixScr S.A.	A1+		71,50%	117,19%	80,12%	14,12%	1,06
Consubond 195		11/09/25	AR\$	16.365,4	14.898,5	3,0	V	T + 1% (40% - 75%)	FixScr S.A.	AAA		55,00%	97,41%	69,98%	5,04%	1,98
Megabono Crédito 326		12/09/25	AR\$	29.075,6	28.060,9	5,2	V	T + 7,89% (50% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		63,31%	91,93%	67,00%	8,00%	1,56
Mercado Crédito XL		18/09/25	AR\$	110.000,0	79.750,0	6,8	V	T + 1% (20% - 75%)	FixScr S.A.	AAA		29,35%	74,01%	56,69%	13,00%	1,03

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

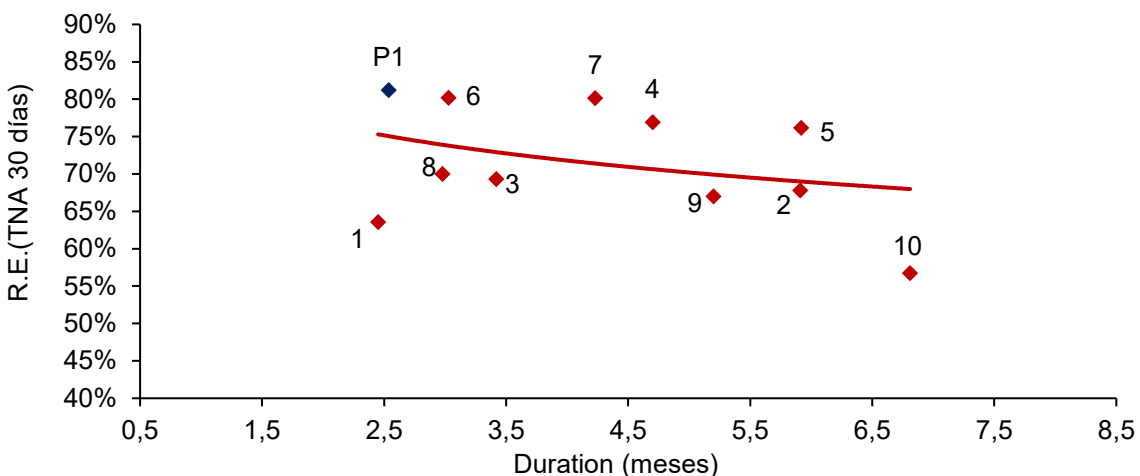
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91

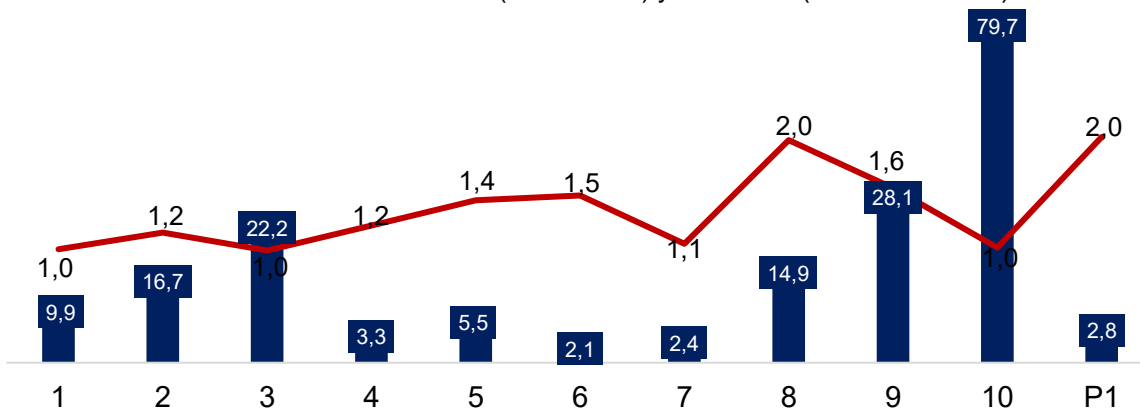


Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve

- 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

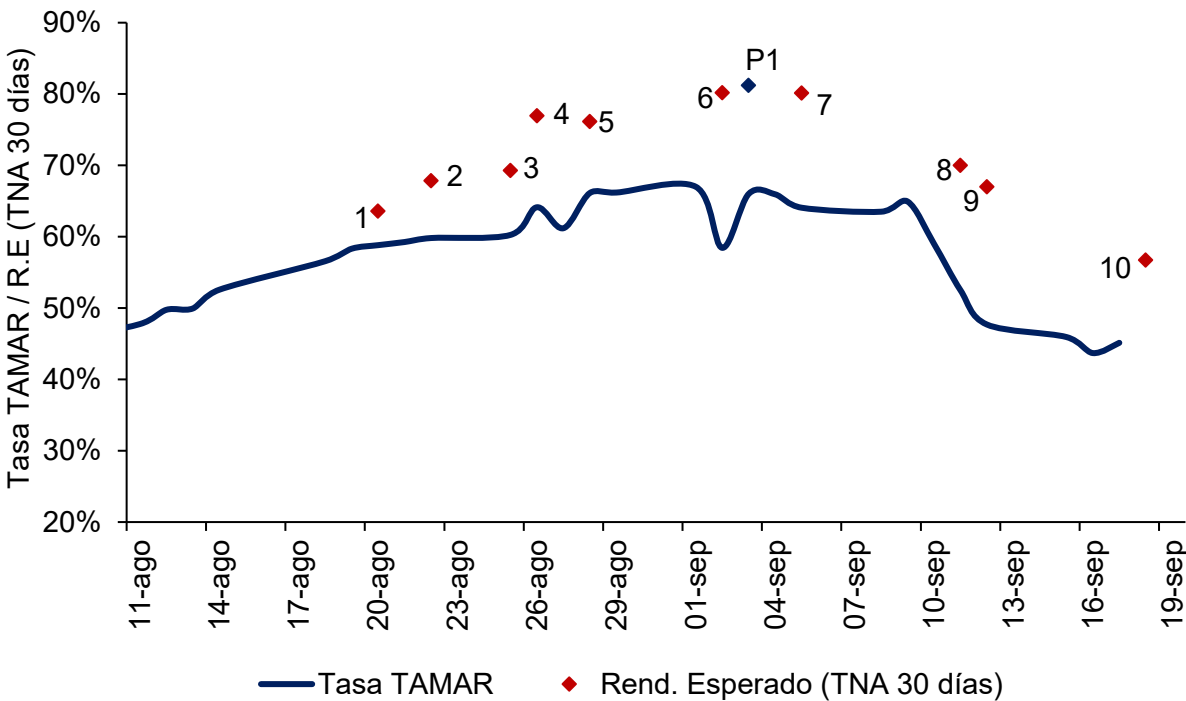
Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Demanda
1	CFA Créditos VI	2,5	63,56%	20/08/25	1,0
2	Megabono 333	5,9	67,82%	22/08/25	1,2
3	Cuotas Cencosud XLVIII	3,4	69,29%	25/08/25	1,0
4	Waynimóvil XI	4,7	76,94%	26/08/25	1,2
5	Fiducar XXVIII	5,9	76,13%	28/08/25	1,4
6	Litoral - AD Creditos 1	3,0	80,15%	02/09/25	1,5
7	Elebar 12	4,2	80,12%	05/09/25	1,1
8	Consubond 195	3,0	69,98%	11/09/25	2,0
9	Megabono Crédito 326	5,2	67,00%	12/09/25	1,6
10	Mercado Crédito XL	6,8	56,69%	18/09/25	1,0
Régimen PyME					
P1	Secubono 242	2,5	81,18%	03/09/25	2,0

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	CFA Créditos VI	20/08/25	63,56%	52,6%	11,00%
2	Megabono 333	22/08/25	67,82%	58,8%	9,01%
3	Cuotas Cencosud XLVIII	25/08/25	69,29%	59,3%	10,04%
4	Waynimóvil XI	26/08/25	76,94%	59,8%	17,13%
5	Fiducar XXVIII	28/08/25	76,13%	64,1%	12,00%
6	Litoral - AD Creditos 1	02/09/25	80,15%	66,2%	13,97%
7	Elebar 12	05/09/25	80,12%	66,0%	14,12%
8	Consubond 195	11/09/25	69,98%	64,9%	5,04%
9	Megabono Crédito 326	12/09/25	67,00%	59,0%	8,00%
10	Mercado Crédito XL	18/09/25	56,69%	43,7%	13,00%
Régimen PyME					
P1	Secubono 242	03/09/25	81,18%	67,0%	14,18%

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



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
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
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
Pan American Energy	41	25/08/25	US\$	85.939.129	ON	Fija	7,50%	42,4	AAA	Hard Dollar
Banco Supervielle	S	25/08/25	US\$	16.340.401	ON	Fija	6,75%	11,8	A1	Hard Dollar
Banco Supervielle	T	25/08/25	US\$	5.013.156	ON	Fija	8,00%	22,7	AA+	Hard Dollar
YPF S.A	39 Adic.	26/08/25	US\$	57.565.044	ON	Fija	8,25%	48,7	AAA	Hard Dollar
YPF S.A	40	26/08/25	US\$	51.383.412	ON	Fija	7,50%	33,1	AAA	Hard Dollar
Tarjeta Naranja	I	26/08/25	AR\$	59.967.719.416	ON	T + Margen	9,00%	7,7	A1+	
Tarjeta Naranja	II	26/08/25	US\$	95.711.263	ON	Fija	7,40%	8,8	A1+	Hard Dollar
Central Puerto	C Adic.	27/08/25	US\$	39.067.309	ON	Fija	8,00%	42,0	AA	Hard Dollar
CRESUD	XLIX	28/08/25	US\$	31.306.845	ON	Fija	7,25%	22,8	AAA	Hard Dollar

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



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.	19	28/08/25	US\$	21.795.000	ON	Fija	6,50%	12,0	A1+	Hard Dollar
Plaza Logística S.R.L	3	01/09/25	US\$	21.786.372	ON	Fija	8,50%	22,4	AA	Hard Dollar
Scania Credit Argentina S.A.U	1	02/09/25	US\$	28.719.227	ON	Fija	8,75%	14,5	AA	Hard Dollar
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	18 adic.	02/09/25	US\$	27.691.000	ON	Fija	8,50%	21,2	AA	Hard Dollar
Banco de Valores S.A	2	04/09/25	US\$	15.000.000	ON	Fija	7,75%	11,8	A1	Hard Dollar
Credicuotas Consumo S.A.	XV	04/09/25	AR\$	14.545.388.440	ON	T + Margen	9,50%	9,5	A1	
Credicuotas Consumo S.A.	XVII	04/09/25	US\$	16.391.576	ON	Fija	8,00%	8,8	A1	Hard Dollar

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

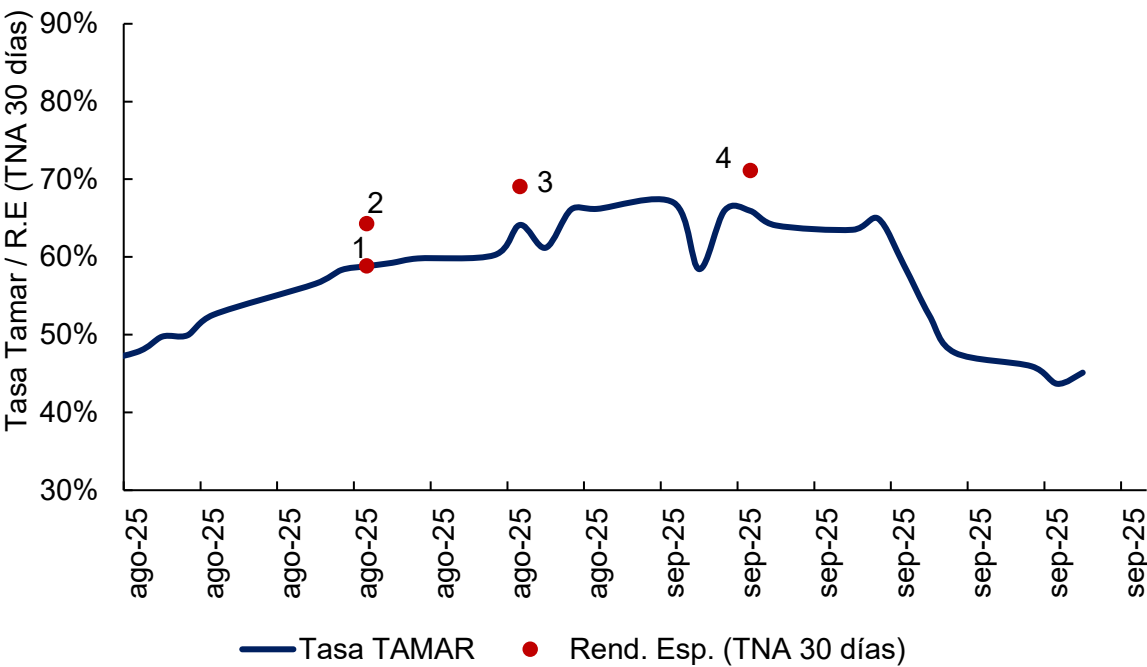
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	II	18/08/25	AR\$	500.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	7,00%	11,4	S/C	-
Hattrick Energy S.A.S.	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 Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	20/08/25	58,88%	58,81%	0,06%
2 CFN	20/08/25	64,31%	58,81%	5,49%
3 Tarjeta Naranja	26/08/25	69,07%	64,13%	4,95%
4 Credicuitas Consumo S.A.	05/09/25	71,14%	65,94%	5,20%

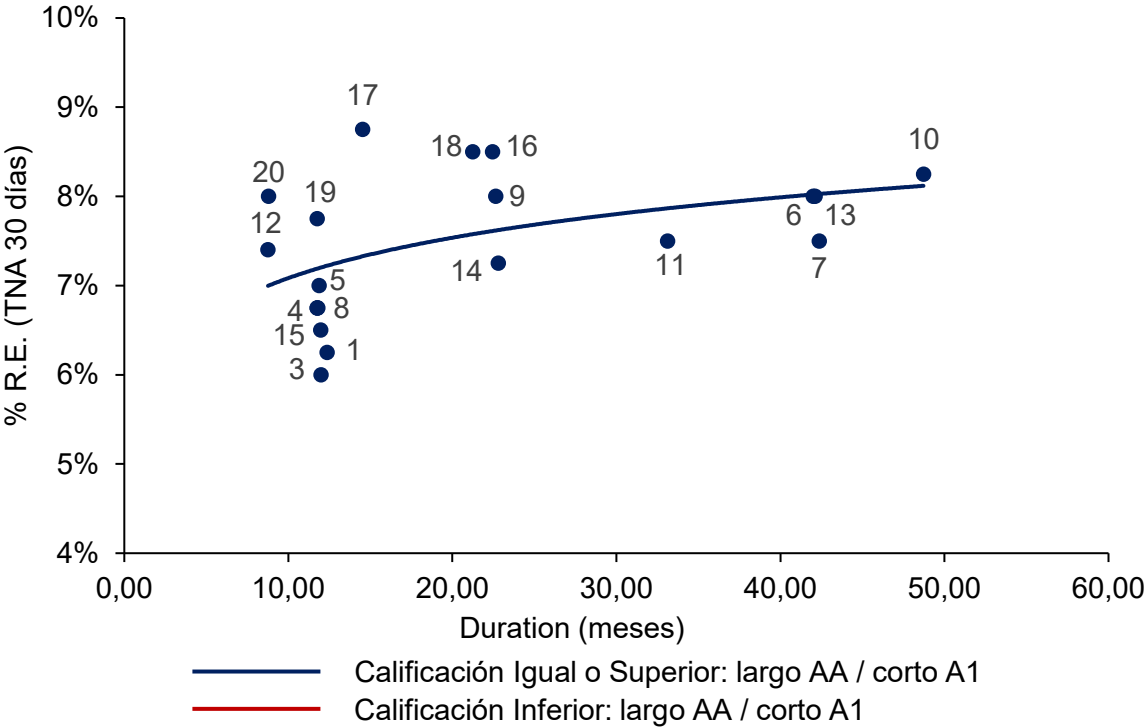
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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 Banco de Galicia y Buenos Aires	12,36	6,25%	12/08/25	A1
2 Banco Comafi S.A	11,76	6,75%	18/08/25	A1+
3 Banco BBVA Argentina S.A.	12,00	6,00%	19/08/25	A1+
4 Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	11,76	6,75%	20/08/25	A1+
5 Banco Hipotecario S.A.	11,87	7,00%	20/08/25	A1
6 Central Puerto	42,12	8,00%	22/08/25	AA
7 Pan American Energy	42,36	7,50%	25/08/25	AAA
8 Banco Supervielle	11,80	6,75%	25/08/25	A1
9 Banco Supervielle	22,65	8,00%	25/08/25	AA+
10 YPF S.A	48,72	8,25%	26/08/25	AAA
11 YPF S.A	33,12	7,50%	26/08/25	AAA
12 Tarjeta Naranja	8,76	7,40%	26/08/25	A1+
13 Central Puerto	42,00	8,00%	27/08/25	AA
14 CRESUD	22,80	7,25%	28/08/25	AAA
15 Banco CMF S.A.	11,98	6,50%	28/08/25	A1+
16 Plaza Logística S.R.L	22,44	8,50%	01/09/25	AA
17 Scania Credit Argentina S.A.U	14,52	8,75%	02/09/25	AA
18 John Deere Credit Compañía Financiera S.A	21,24	8,50%	02/09/25	AA
19 Banco de Valores S.A	11,76	7,75%	04/09/25	A1
20 Credicuotas Consumo S.A.	8,80	8,00%	04/09/25	A1

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
Megabono 335	22/09/25	AR\$	17.065.701.151		T + Margen a licitar (50% - 85%)	Fix Scr	AAA	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Alberto J. Olivero e Hijos	Serie I	25/09/25	AR\$	V/N por hasta AR\$ 1.000 M	Pyme CNV Garant.	T + Margen		24 meses	S/C	

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 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.