



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 21 de febrero  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP  
[www.firstcapital.group](http://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

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	
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		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		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		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		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		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		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		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
Confibono LXXX		19/02/25	AR\$	7.840,8	7.762,4	4,6	V	B + 1% (20% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		31,55%	41,26%	35,04%	7,04%	1,51
Megabono 323		21/02/25	AR\$	31.330,4	26.943,1	5,8	V	B + 1% (20% - 40%)	Moody's	AAA		27,02%	40,34%	34,38%	6,50%	1,21

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

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

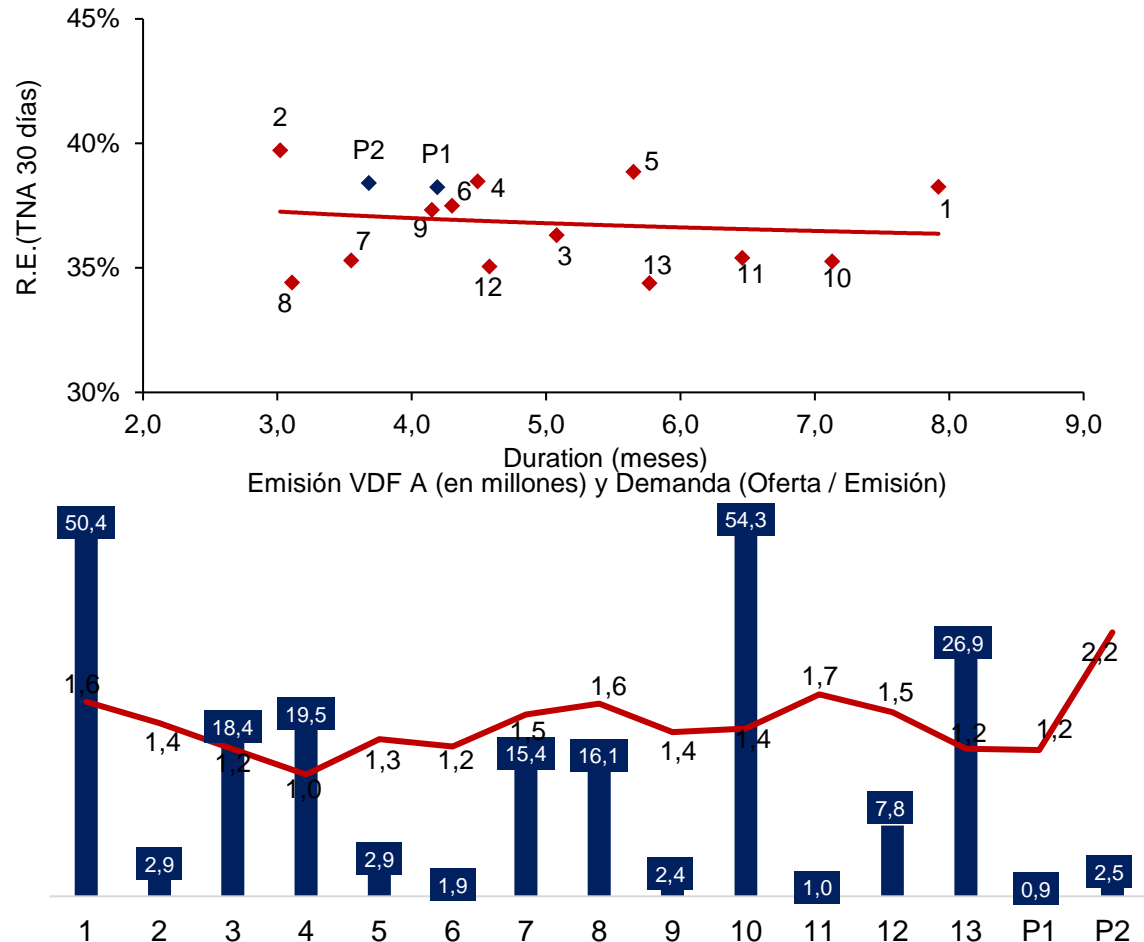
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Mercado Crédito XXXII	7,9	38,25%	21/01/25	1,6
2	Pareto 8	3,0	39,72%	22/01/25	1,4
3	Megabono 321	5,1	36,31%	23/01/25	1,2
4	Megabono Crédito 314	4,5	38,48%	29/01/25	1,0
5	Fiducar XXV	5,7	38,85%	31/01/25	1,3
6	Waynimóvil IX	4,3	37,50%	06/02/25	1,2
7	Consubond 192	3,6	35,29%	06/02/25	1,5
8	Cuotas Cencosud XLI	3,1	34,40%	10/02/25	1,6
9	Elebar IX	4,2	37,32%	11/02/25	1,4
10	Mercado Crédito XXXIII	7,1	35,25%	11/02/25	1,4
11	Ames XXVI	6,5	35,40%	13/02/25	1,7
12	Confibono LXXX	4,6	35,04%	19/02/25	1,5
13	Megabono 323	5,8	34,38%	21/02/25	1,2
<b>Régimen PyME</b>					
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 VDF A.  
Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

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

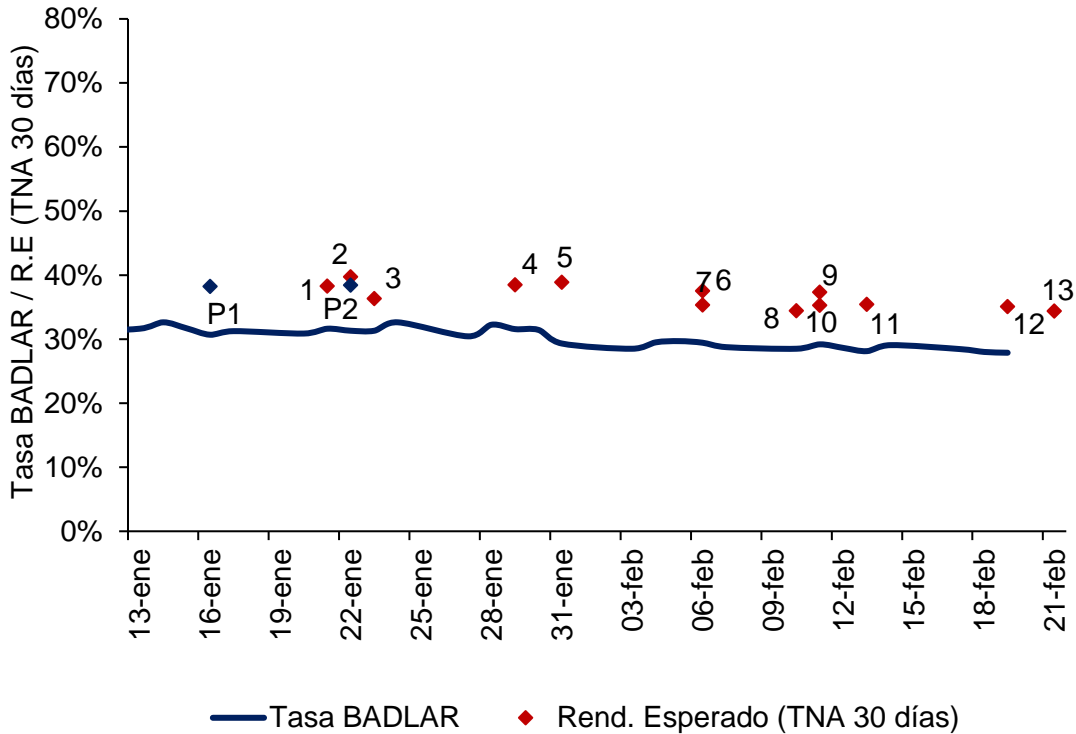
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Mercado Crédito XXXII	21/01/25	38,25%	31,3%	7,00%
2	Pareto 8	22/01/25	39,72%	30,9%	8,85%
3	Megabono 321	23/01/25	36,31%	31,6%	4,69%
4	Megabono Crédito 314	29/01/25	38,48%	30,4%	8,04%
5	Fiducar XXV	31/01/25	38,85%	31,6%	7,28%
6	Waynimóvil IX	06/02/25	37,50%	29,5%	8,00%
7	Consubond 192	06/02/25	35,29%	29,5%	5,79%
8	Cuotas Cencosud XLI	10/02/25	34,40%	29,4%	4,97%
9	Elebar IX	11/02/25	37,32%	28,8%	8,57%
10	Mercado Crédito XXXIII	11/02/25	35,25%	28,8%	6,50%
11	Ames XXVI	13/02/25	35,40%	29,2%	6,21%
12	Confibono LXXX	19/02/25	35,04%	28,0%	7,04%
13	Megabono 323	21/02/25	34,38%	27,9%	6,50%
<b>Régimen PyME</b>					
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.

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

# 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
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	XVI	14/01/25	US\$	50.000.000	ON	Fija	7,00%	33,1	AA	Hard Dollar
Oiltanking Ebytem S.A	1	16/01/25	US\$	28.306.584	ON	Fija	7,00%	32,8	AA	Hard Dollar
Oiltanking 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
Credicuitas 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
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	

\* 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
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
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	1	18/02/25	US\$	70.000.000	ON	Fija	7,95%	22,7	A+	Hard Dollar
Banco Santander Argentina S.A	XXVIII	19/02/25	AR\$	70.092.000.000	ON	T + Margen	2,75%	10,7	A1	
Banco Hipotecario S.A.	9	19/02/25	AR\$	50.000.000.000	ON	T + Margen	2,75%	10,7	A1+	
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A.	2	20/02/25	US\$	22.492.616	ON	Fija	8,50%	22,6	A-	Hard Dollar
Arcor S.A.I.C	25	20/02/25	AR\$	60.000.000.000	ON	T + Margen	2,40%	10,7	A1	

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
						Margen	Tasa		
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

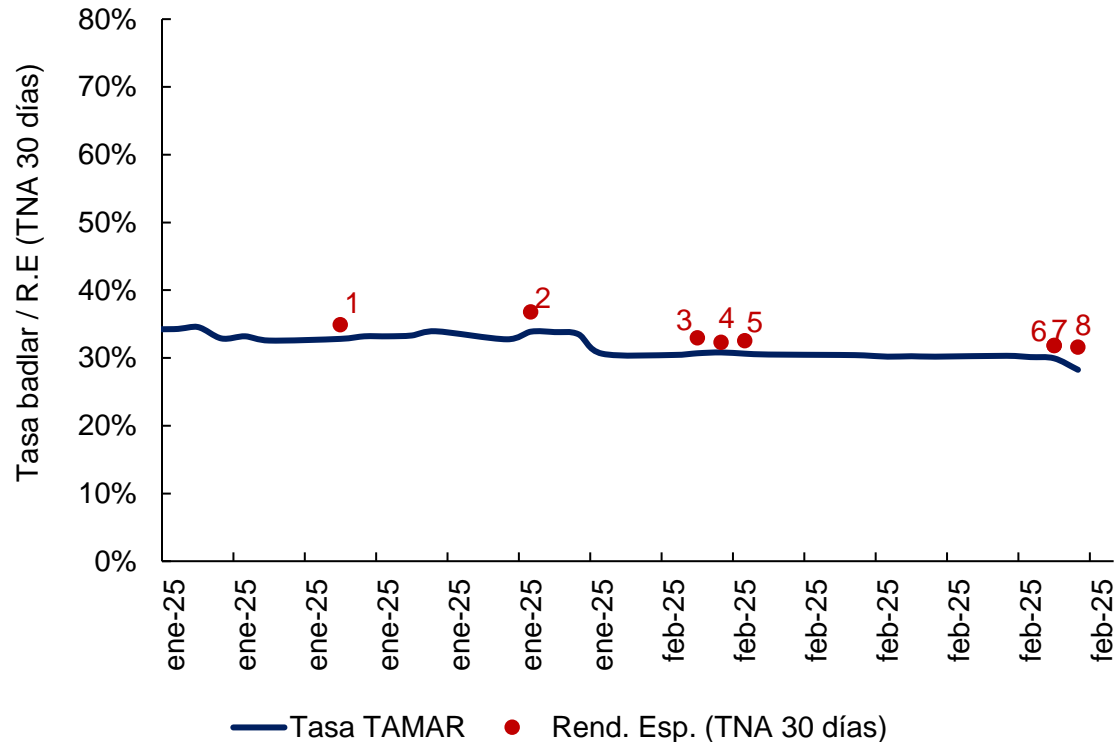
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General (Pesos Argentinos)

- Emitidos últimas 6 semanas -



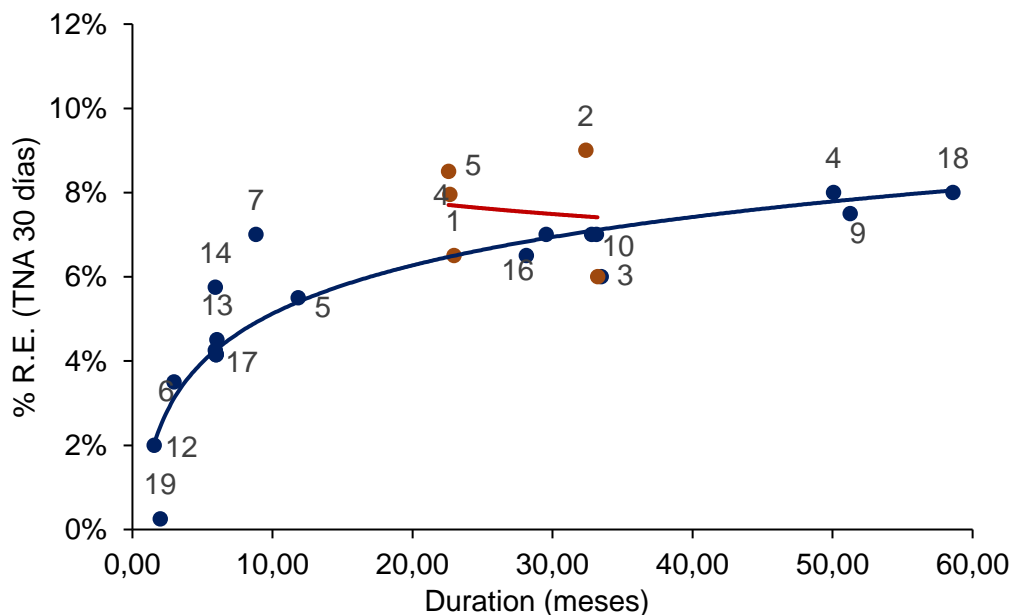
Emisor	Fecha de Colocación	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Tasa TAMAR	Spread S/Tamar
1 Banco Santander S.A	20/01/25	34,91%	33,19%	1,73%
2 Rombo Compañía Financiera	28/01/25	36,80%	33,94%	2,86%
3 Banco CMF S.A.	04/02/25	32,96%	30,63%	2,34%
4 Banco Supervielle S.A.	05/02/25	32,31%	30,44%	1,87%
5 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	06/02/25	32,55%	30,69%	1,86%
6 Banco Santander Argentina S.A	19/02/25	31,84%	29,94%	1,90%
7 Banco Hipotecario S.A.	19/02/25	31,84%	29,94%	1,90%
8 Arcor S.A.I.C	20/02/25	31,60%	28,25%	3,35%

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
4 Camuzzi Gas Pampeana S.A.	22,66	7,95%	18/02/25	A+
5 Emp. Distribuidora de Electricidad de Salta s.a	22,57	8,50%	20/02/25	A-

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

\* Emisiones Internacionales ON Hard dollar Ley New York (Tecipetrol S.A 10)

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto Emisión	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Secubono 239	24/02/25	AR\$	4.333.148.945		B + 1% (25% - 45%)	Fix Scr	AAA	
Payway Cobro Acelerado Serie V	26/02/25	AR\$	14.700.526.592		B + 1% (20% - 40%)	Fix Scr	AAA	
Total Assets IV	27/02/25	AR\$	15.000.000.000		B + 1% (25% - 45%)	Moody's	AAA	

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calif.	Información adicional
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase 30 adc.	24/02/25	AR\$	V/N hasta US\$ 15.000.000 amp. a US\$ 422.482.641,2 en conjunto	ON	Fija (TEM)	2,75%	6,48 meses	A1+	
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase 32	24/02/25	US\$	V/N hasta US\$ 15.000.000 amp. a US\$ 422.482.641,2 en conjunto	ON	Fija		12 meses	A1+	Hard Dollar
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase 33	24/02/25	US\$	V/N hasta US\$ 15.000.000 amp. a US\$ 422.482.641,2 en conjunto	ON	Fija		6 meses	A1+	Hard Dollar
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase 34	24/02/25	AR\$	V/N hasta US\$ 15.000.000 amp. a US\$ 422.482.641,2 en conjunto	ON	T + Margen		12 meses	A1+	
Centro de Rehabilitación Integral Nogales	Serie I (A)	25/02/25	AR\$	V/N hasta \$ 205 millones	Pyme CNV Garant.	B + Margen		24 meses	S/C	
Centro de Rehabilitación Integral Nogales	Serie I (B)	25/02/25	AR\$	V/N hasta \$ 205 millones	Pyme CNV Garant.	B + Margen		60 meses	S/C	
GMSA – CTR	Clase XLII	25/02/25	AR\$	V/N hasta US\$ 5.000.000 amp. a US\$ 20.000.000 en conjunto	ON	T + Margen		12 meses	A2	
GMSA – CTR	Clase XXXII ad.	25/02/25	US\$	V/N hasta US\$ 5.000.000 amp. a US\$ 20.000.000 en conjunto	ON	Fija (TNA)	9,50%	15 meses	BBB+	Hard Dollar
Club Atlético River Plate Asociación Civil	Serie I	25/02/25	AR\$	V/N hasta \$ 6.000 millones amp. a US\$ 12.000 millones	ON Impacto Social	T + Margen		24 meses	BS2+	
YPF S.A.	Clase XXXV	25/02/25	US\$	V/N hasta US\$ 100.000.000 amp. en conjunto	ON	Fija		24 meses	A inf.	Hard Dollar
YPF S.A.	Clase XXXVI	25/02/25	US\$	V/N hasta US\$ 100.000.000 amp., en conjunto	ON	Fija		6 meses	A inf.	Hard Dollar
Petróleos Sudamericanos S.A	Clase II	28/02/25	US\$	V/N hasta US\$ 10.000.000 amp. US\$ 20.000.000	ON	Fija		30 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.