



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 16 de mayo
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-

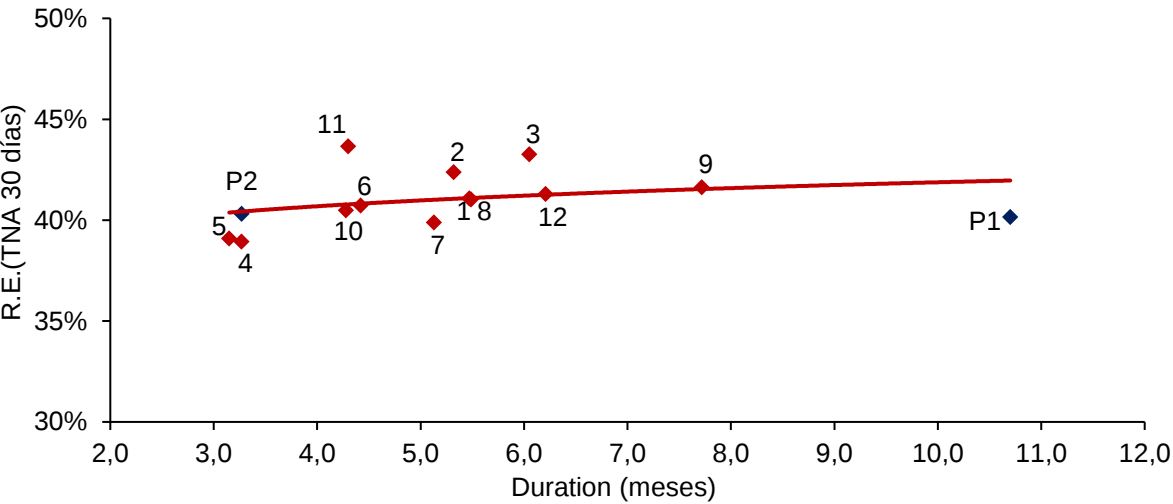
	Particip. First/Z&A	Fecha de Colocación	Moneda	Monto autorizado (en millones)	Monto VDF A	Duration VDF A	Tipo de tasa	Cupón VDF Clase A (TNA 30 días)	Calificación		PyME	Tasa/ Margen de Corte	Rend. Esperado (TEA)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Spread s/ Tasa de Ref.	Oferta Realizada/ Valores Ofrecidos
Creditech 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
Consubond 193	ZA	28/04/25	AR\$	17.122,2	14.941,1	3,3	V	B + 1% (30%- 50%)	FixScr S.A.	AAA		40,23%	46,69%	38,93%	5,37%	1,75
Cuotas Cencosud XLIV	 ZA	28/04/25	AR\$	9.052,3	7.866,6	3,2	V	T + 3% (20% - 40%)	FixScr S.A.	AAA		28,45%	46,90%	39,08%	4,02%	1,90
Total Assets V		29/04/25	AR\$	18.835,9	15.445,5	4,4	V	B + 1% (30% - 55%)	Moody's	AAA		42,90%	49,24%	40,72%	7,15%	1,52
Confibono LXXXI	 ZA	29/04/25	AR\$	7.965,4	7.885,7	5,1	V	T + 1% (25% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		35,31%	48,03%	39,87%	5,00%	1,77
Secubono 240	 ZA	05/05/25	AR\$	5.076,8	3.180,8	3,3	V	B + 1% (35% - 55%)	Moody's	AAA	Si	48,65%	48,65%	40,30%	7,05%	1,73
Megabono Crédito 320	 ZA	06/05/25	AR\$	27.632,3	27.356,0	5,5	V	T + 1% (30% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		40,00%	49,69%	41,03%	6,40%	1,41
Mercado Crédito XXXVI		06/05/25	AR\$	100.000,0	80.000,0	7,7	V	T + 1% (15% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		23,06%	50,56%	41,62%	7,00%	1,01
Elebar X	 ZA	07/05/25	AR\$	2.834,0	2.589,0	4,3	V	T + 1% (30% - 55%)	FixScr S.A.	A1+		43,20%	48,90%	40,48%	7,04%	1,21
Waynimóvil X		08/05/25	AR\$	3.919,0	2.944,0	4,3	V	B + 1% (30% - 51%)	FixScr S.A.	A1		47,16%	53,55%	43,66%	5,37%	1,10
Megabono 327	 ZA	12/05/25	AR\$	18.026,8	17.426,8	6,2	V	T + 1% (30% - 50%)	FixScr S.A.	AAA		40,50%	50,08%	41,30%	6,80%	1,23

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

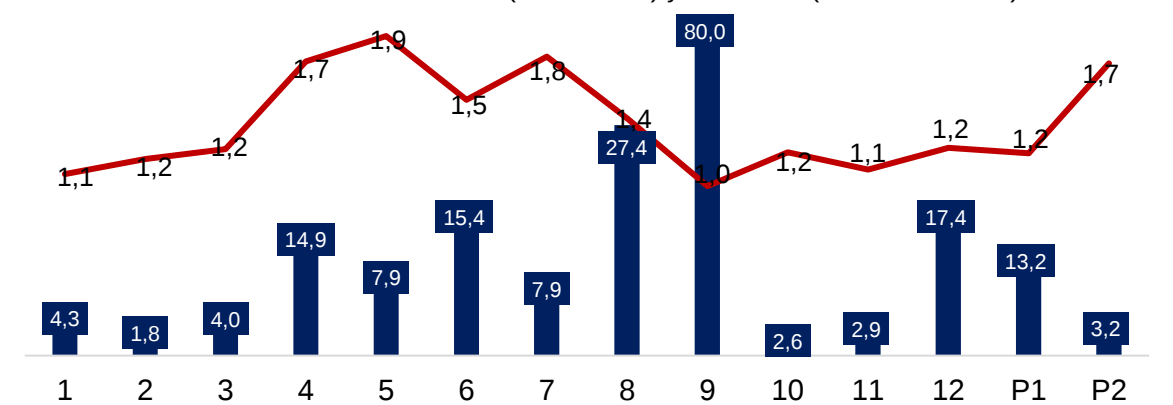
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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



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	Creditech II	5,5	41,08%	08/04/25	1,1
2	Tarjeta Fértil XXIV	5,3	42,37%	09/04/25	1,2
3	Fiducar XXVI	6,1	43,26%	10/04/25	1,2
4	Consubond 193	3,3	38,93%	28/04/25	1,7
5	Cuotas Cencosud XLIV	3,2	39,08%	28/04/25	1,9
6	Total Assets V	4,4	40,72%	29/04/25	1,5
7	Confibono LXXXI	5,1	39,87%	29/04/25	1,8
8	Megabono Crédito 320	5,5	41,03%	06/05/25	1,4
9	Mercado Crédito XXXVI	7,7	41,62%	06/05/25	1,0
10	Elebar X	4,3	40,48%	07/05/25	1,2
11	Waynimóvil X	4,3	43,66%	08/05/25	1,1
12	Megabono 327	6,2	41,30%	12/05/25	1,2
Régimen PyME					
P1	Comafi Leasing Pymes XVII	10,7	40,14%	25/04/25	1,2
P2	Secubono 240	3,3	40,30%	05/05/25	1,7

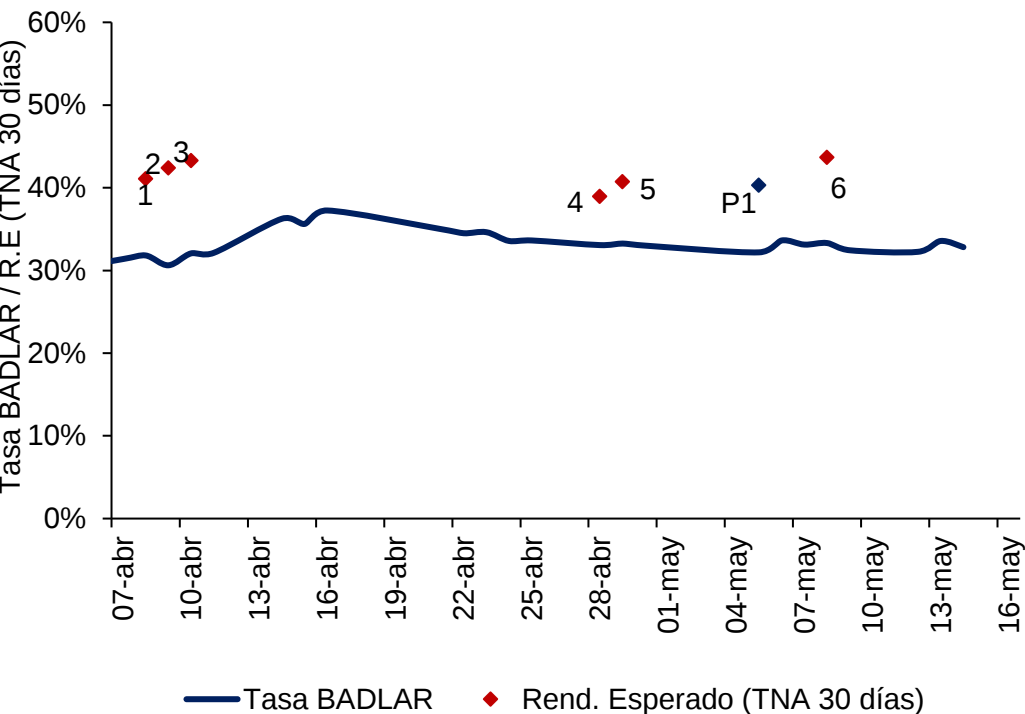
Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR y TAMAR constante durante la vida del VDF A.

Tasa BADLAR y TAMAR considerada del día de la colocación.

CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Tasa Badlar

Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Creditech II	08/04/25	41,08%	30,1%	11,02%
2	Tarjeta Fértil XXIV	09/04/25	42,37%	31,4%	11,00%
3	Fiducar XXVI	10/04/25	43,26%	31,8%	11,45%
4	Consubond 193	28/04/25	38,93%	33,6%	5,37%
5	Total Assets V	29/04/25	40,72%	33,6%	7,15%
6	Waynimóvil X	08/05/25	43,66%	33,6%	10,03%
Régimen PyME					
P1	Secubono 240	05/05/25	40,30%	33,25%	7,05%

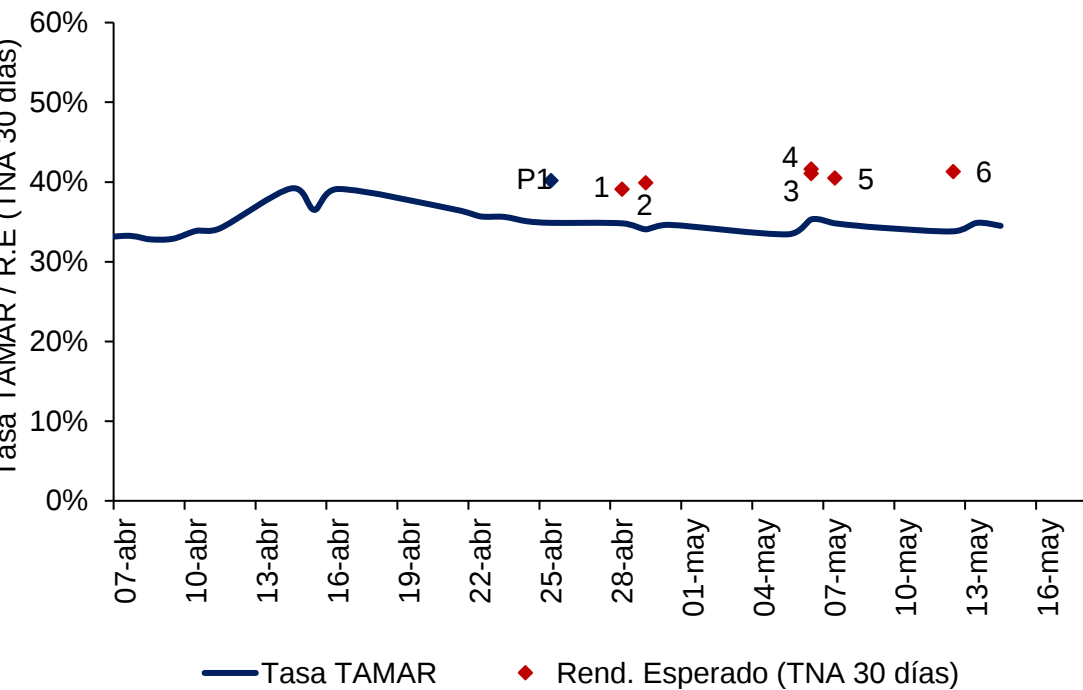
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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

CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA TAMAR

Fideicomisos: comparativo versus tasa TAMAR

- Últimas 6 semanas -



Tasa Tamar

Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Cuotas Cencosud XLIV	28/04/25	39,08%	35,1%	4,02%
2	Confibono LXXXI	29/04/25	39,87%	34,9%	5,00%
3	Megabono Crédito 320	06/05/25	41,03%	34,6%	6,40%
4	Mercado Crédito XXXVI	06/05/25	41,62%	34,6%	7,00%
5	Elebar X	07/05/25	40,48%	33,4%	7,04%
6	Megabono 327	12/05/25	41,30%	34,5%	6,80%
Régimen PyME					
P1	Comafi Leasing Pymes XVII	25/04/25	40,14%	35,6%	4,52%

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
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+	
Pluspetrol S.A	3	29/04/25	US\$	90.722.914	ON	Fija	7,25%	33,1	AAA	Hard Dollar
Banco Comafi S.A. *	XII	29/04/25	AR\$	6.001.561.214	ON	Fija	32,40%	10,5	A1+	
Banco Comafi S.A. *	IX adicionales	29/04/25	US\$	36.324.981	ON	Fija	4,25%	3,0	A1+	Hard Dollar
Banco Comafi S.A.	XIII	29/04/25	US\$	27.740.000	ON	Fija	0,75%	5,9	A1+	Hard Dollar
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	XXIV	29/04/25	AR\$	12.195.456.250	ON	Fija	31,80%	6,0	A1	
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	XXV	29/04/25	AR\$	53.701.755.360	ON	T + Margen	3,50%	10,6	A1	
YPF S.A.	XXXVII	06/05/25	US\$	139.501.701	ON	Fija	7,00%	22,6	AAA	Hard Dollar
Arcor S.A.I.C	26	07/05/25	US\$	68.451.046	ON	Fija	6,75%	21,7	AAA	Hard Dollar
Arcor S.A.I.C	27	07/05/25	AR\$	33.329.185.012	ON	T + Margen	2,74%	10,7	A1+	
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	XXVI	07/05/25	US\$	128.025.000	ON	Fija	0,00%	6,7	A1	Hard Dollar

*Banco Comafi IX Adicionales licitó precio 101,213%; *Banco Comafi XII licitó precio 104,78% (ver slide 8)

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
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A.	3 adicionales	08/05/25	US\$	12.332.560	ON	Fija	7,76%	27,2	A+	Hard Dollar
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A.	5	08/05/25	AR\$	13.948.834.000	ON	T + Margen	7,00%	10,4	A2	
Banco Supervielle S.A.	N	09/05/25	AR\$	48.196.836.666	ON	T + Margen	3,50%	5,8	A1	
Newsan S.A	22	13/05/25	AR\$	24.155.020.000	ON	T + Margen	6,00%	10,5	A1	
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXI	15/05/25	US\$	53.827.026	ON	Fija	6,50%	22,9	AAA	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 -

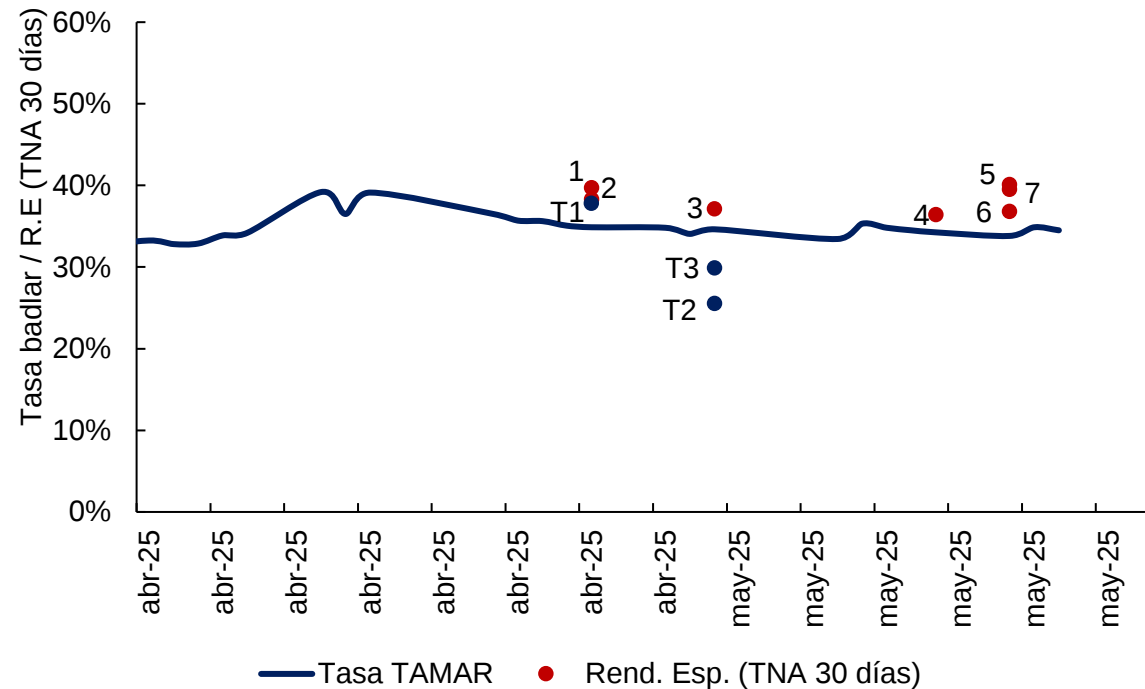
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Procesos Industriales Metallo S.A.	1	24/04/25	AR\$	2.738.400.000	Pyme CNV Garant.	Margen	4,75%	14,4	S/C	
Liliana S.R.L.	III	28/04/25	AR\$	4.400.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	5,99%	16,3	S/C	
Yacopini Mirai S.A	II	28/04/25	AR\$	250.000.000	Pyme CNV Garant.	Margen	5,00%	10,5	S/C	
Meranol S.A.C.I.	33	15/05/25	AR\$	3.659.301.443	ON Pyme	Fija	40,00%	6,0	A2	
Meranol S.A.C.I.	34	15/05/25	AR\$	1.226.989.480	ON Pyme	Margen	7,00%	10,4	A2	
Chayé Hnos S.R.L	B	15/05/25	US\$	1.300.000	Pyme CNV Garant.	Fija	8,25%	14,5	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 Credicutas Consumo S.A.	25/04/25	39,73%	35,06%	4,67%
2 Tarjeta Naranja S.A.U	25/04/25	38,32%	35,06%	3,26%
3 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	30/04/25	37,15%	34,06%	3,09%
4 Arcor S.A.I.C	09/05/25	36,43%	34,81%	1,62%
5 Edemsa	12/05/25	40,14%	34,50%	5,64%
6 Banco Supervielle S.A.	12/05/25	36,84%	34,50%	2,34%
7 Newsan S.A	12/05/25	39,55%	34,88%	4,68%

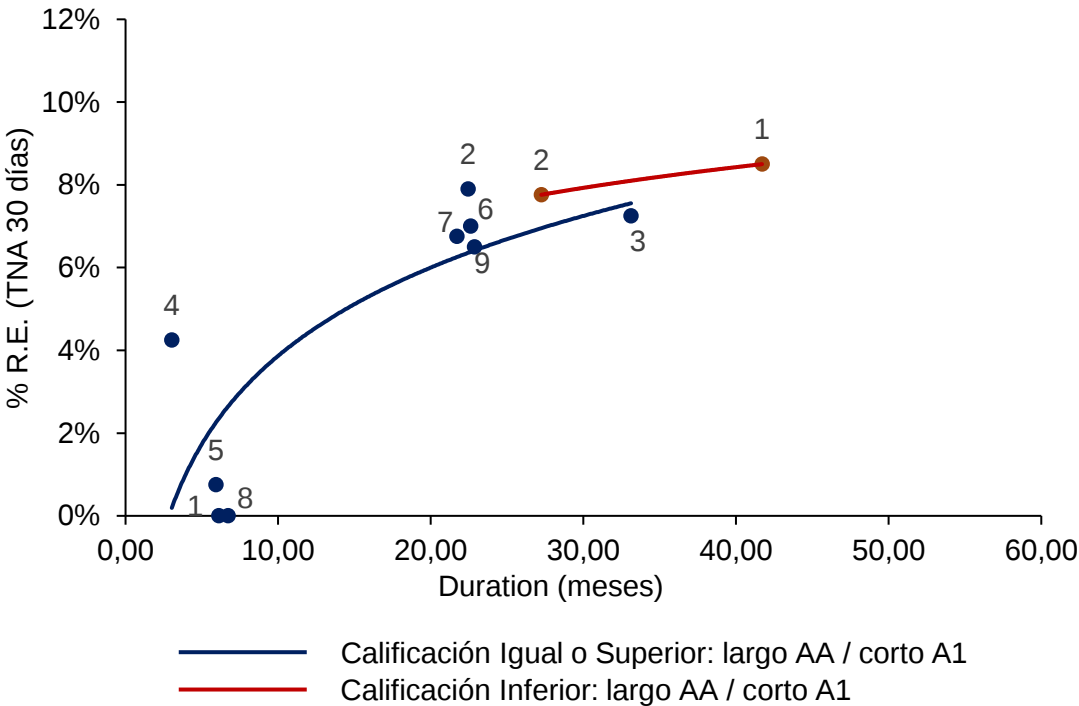
Colocaciones a Tasa Fija				
T1 Credicutas Consumo S.A.	25/04/25	37,79%	35,06%	2,73%
T2 Banco Comafi S.A.	30/04/25	25,52%	34,06%	-8,54%
T3 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	30/04/25	29,87%	34,06%	-4,19%

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

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	Tarjeta Naranja S.A.U	22,44	7,90%	25/04/25	AA
2	Tarjeta Naranja S.A.U	6,12	0,00%	25/04/25	A1+
3	Pluspetrol S.A	33,12	7,25%	29/04/25	AAA
4	Banco Comafi S.A.	3,03	4,25%	29/04/25	A1+
5	Banco Comafi S.A.	5,92	0,75%	29/04/25	A1+
6	YPF S.A.	22,60	7,00%	06/05/25	AAA
7	Arcor S.A.I.C	21,72	6,75%	07/05/25	AAA
8	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	6,72	0,00%	07/05/25	A1
9	YPF Energía Eléctrica S.A.	22,86	6,50%	15/05/25	AAA

Emisor		Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	Calificación
1	Msu S.A.	41,71	8,50%	14/04/25	A+
2	Edemsa	27,24	7,76%	08/05/25	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
Pareto 10	22/05/25	AR\$	2.919.786.085	No	T + 1% (30% - 50%)	Moody's	A1	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calif.	Información adicional
CNH Industrial Capital Argentina S.A	Clase 9	19/05/25	US\$	V/N hasta US\$ 25.000.000 amp. a US\$ 50.000.000	ON	Fija		24 meses	AA	Hard Dollar
John Deere Credit Compañía Financiera	Clase XVII	22/05/25	US\$	V/N hasta US\$ 30.000.000 amp. a US\$ 60.000.000	ON	Fija		24 meses	AA	Hard Dollar
Proseind S.A	Serie II	22/05/25	AR\$	V/N hasta AR\$ 800.000.000	Pyme CNV Garant.	T + Margen		24 meses	S/C	
Telecom Argentina S.A	Clase 24	22/05/25	US\$	V/N hasta US\$ 500.000.000 amp. a US\$ 1.000.000.000	ON	Fija		96 meses	A inf.	Hard Dollar
Banco Supervielle	Clase P	22/05/25	US\$	V/N hasta US\$ 20.000.000 amp. al monto máximo	ON	Fija		6 meses	A inf.	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.