



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 27 de junio  
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



## Detalle de Fideicomisos Financieros

- Últimas 6 semanas-

|                            | Particip.<br>First/Z&A | Fecha de<br>Colocación | Moneda | Monto<br>autorizado<br>(en millones) | Monto<br>VDF A | Duration<br>VDF A | Tipo de<br>tasa | Cupón VDF<br>Clase A (TNA 30 días) | Calificación |     | PyME | Tasa/<br>Margen de<br>Corte | Rend.<br>Esperado<br>(TEA) | Rend.<br>Esperado<br>(TNA 30 días) | Spread s/<br>Tasa de Ref. | Oferta<br>Realizada/<br>Valores<br>Ofrecidos |
|----------------------------|------------------------|------------------------|--------|--------------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|------------------------------------|--------------|-----|------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------|
| Pareto 10                  | ZA                     | 22/05/25               | AR\$   | 2.919,8                              | 2.684,0        | 3,6               | V               | T + 1% (30% - 50%)                 | Moody's      | A1  |      | 42,73%                      | 49,38%                     | 40,81%                             | 6,12%                     | 2,26                                         |
| Grancoop Créditos II       | ZA                     | 28/05/25               | AR\$   | 2.168,7                              | 1.450,0        | 2,1               | V               | T + 1% (30% - 50%)                 | Moody's      | AAA | Si   | 39,50%                      | 48,66%                     | 40,31%                             | 6,62%                     | 1,44                                         |
| Cuotas Cencosud XLV        | ZA                     | 28/05/25               | AR\$   | 19.083,3                             | 16.437,9       | 3,1               | V               | T + 3% (20% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 28,77%                      | 45,67%                     | 38,21%                             | 4,53%                     | 1,80                                         |
| Megabono Crédito 322       | ZA                     | 29/05/25               | AR\$   | 30.402,5                             | 29.824,8       | 6,0               | V               | T + 1% (30% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 40,05%                      | 48,48%                     | 40,19%                             | 6,00%                     | 1,11                                         |
| Inverlease FSA I           |                        | 29/05/25               | AR\$   | 4.875,1                              | 1.907,9        | 4,0               | V               | B + 1% (20% - 45%)                 | FixScr S.A.  | AA  | Si   | 25,43%                      | 49,52%                     | 40,91%                             | 7,91%                     | 1,47                                         |
| Moni Mobile XV             | ZA                     | 02/06/25               | AR\$   | 5.903,5                              | 5.411,7        | 4,5               | V               | T + 1% (30% - 55%)                 | FixScr S.A.  | A1+ |      | 42,50%                      | 49,79%                     | 41,09%                             | 7,03%                     | 1,32                                         |
| Payway Cobro Acelerado VI  | ZA                     | 03/06/25               | AR\$   | 14.550,0                             | 14.477,3       | 4,5               | V               | T (30% - 50%)                      | FixScr S.A.  | AAA |      | 40,16%                      | 44,22%                     | 37,18%                             | 3,99%                     | 1,97                                         |
| Mercado Crédito XXXVII     |                        | 03/06/25               | AR\$   | 110.000,0                            | 88.000,0       | 7,7               | V               | T + 1% (15% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 23,29%                      | 48,48%                     | 40,18%                             | 7,00%                     | 1,01                                         |
| Megabono 329               | ZA                     | 04/06/25               | AR\$   | 17.326,1                             | 16.556,1       | 6,5               | V               | T + 1% (30% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 39,43%                      | 47,85%                     | 39,75%                             | 5,50%                     | 1,57                                         |
| Secubono 241               | ZA                     | 11/06/25               | AR\$   | 3.555,8                              | 2.297,6        | 3,7               | V               | T + 1% (30% - 55%)                 | Moody's      | AAA | Si   | 43,25%                      | 48,70%                     | 40,34%                             | 7,40%                     | 2,38                                         |
| Consubond 194              | ZA                     | 12/06/25               | AR\$   | 16.071,9                             | 14.195,5       | 3,6               | V               | T + 1% (30% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 38,27%                      | 44,01%                     | 37,03%                             | 3,28%                     | 2,65                                         |
| Fiducar XXVII              |                        | 18/06/25               | AR\$   | 10.758,0                             | 5.922,0        | 6,0               | V               | T + 1% (20% - 50%)                 | Moody's      | AAA |      | 30,37%                      | 49,54%                     | 40,92%                             | 6,98%                     | 1,32                                         |
| Cetrogar XXIV              |                        | 18/06/25               | AR\$   | 11.844,4                             | 10.447,7       | 3,3               | V               | T + 1% (30% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 42,71%                      | 49,55%                     | 40,93%                             | 6,99%                     | 1,39                                         |
| Total Assets VI            |                        | 24/06/25               | AR\$   | 14.332,0                             | 11.575,0       | 4,4               | V               | T + 1% (30% - 50%)                 | Moody's      | AAA |      | 43,57%                      | 50,67%                     | 41,70%                             | 7,64%                     | 1,67                                         |
| Mercado Crédito XXXVIII    |                        | 24/06/25               | AR\$   | 109.999,7                            | 87.999,8       | 8,1               | V               | T + 1% (15% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 25,38%                      | 51,20%                     | 42,07%                             | 8,00%                     | 1,02                                         |
| Elebar XI                  | ZA                     | 26/06/25               | AR\$   | 2.889,9                              | 2.608,9        | 3,8               | V               | T + 1% (30% - 55%)                 | FixScr S.A.  | A1+ |      | 44,50%                      | 51,16%                     | 42,04%                             | 7,79%                     | 1,34                                         |
| Confibono LXXXII           | ZA                     | 27/06/25               | AR\$   | 17.247,8                             | 9.036,8        | 5,2               | V               | T + 1% (25% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 37,70%                      | 49,59%                     | 40,96%                             | 6,96%                     | 1,79                                         |
| Comafi Leasing Pymes XVIII | ZA                     | 27/06/25               | AR\$   | 11.800,0                             | 9.615,0        | 9,3               | V               | T + 4% (15% - 45%)                 | FixScr S.A.  | AAA | Si   | 15,31%                      | 44,42%                     | 37,33%                             | 4,92%                     | 1,06                                         |
| Cuotas Cencosud XLVI       | ZA                     | 27/06/25               | AR\$   | 17.575,4                             | 15.233,6       | 3,2               | V               | T + 3% (20% - 50%)                 | FixScr S.A.  | AAA |      | 29,08%                      | 46,67%                     | 38,92%                             | 3,33%                     | 1,49                                         |

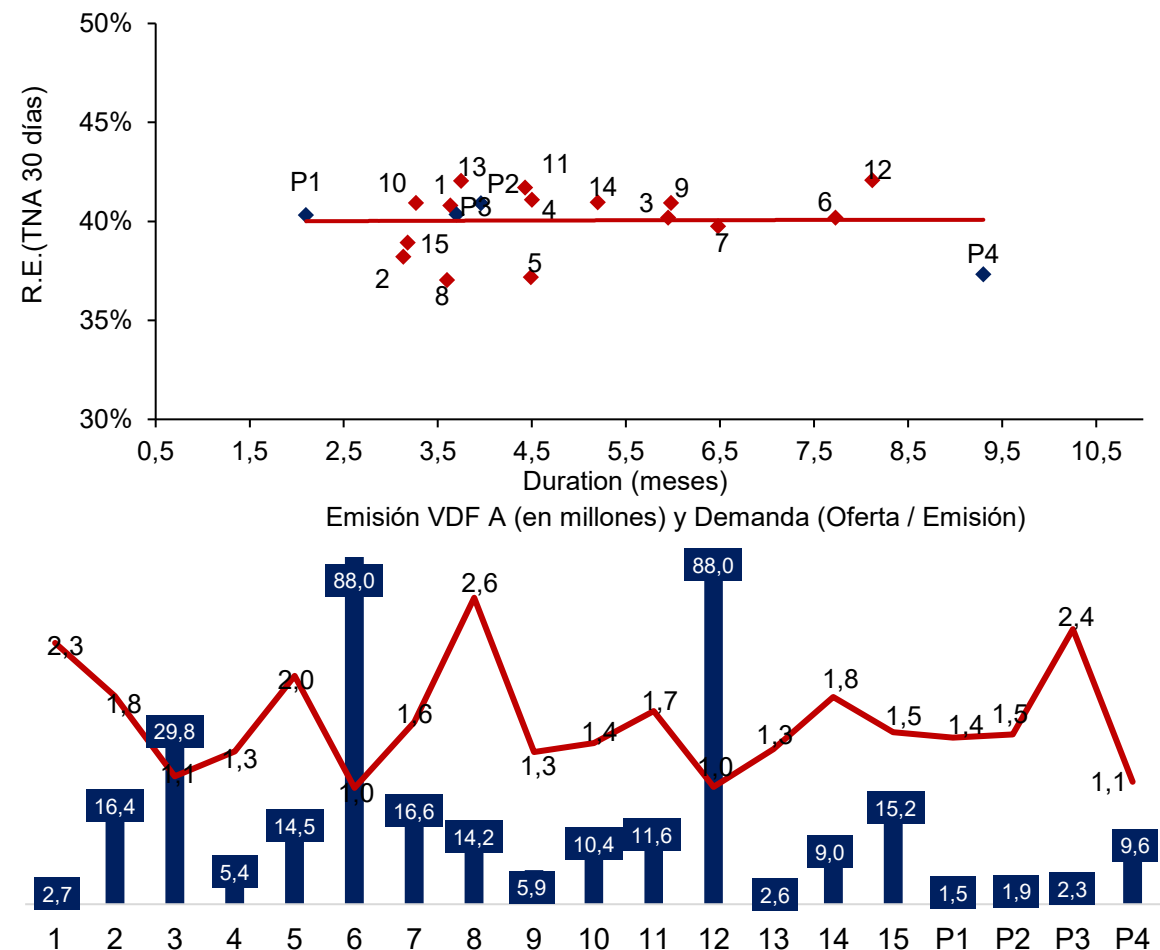
Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR y TAMAR constante durante la vida del VDFA.  
Tasa BADLAR y TAMAR considerada del día de la colocación.

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

| Ref          | Fideicomiso Financiero     | Duration (meses) | Rend. Esperado (TNA 30 días) | Fecha Colocación | Demanda |
|--------------|----------------------------|------------------|------------------------------|------------------|---------|
| 1            | Pareto 10                  | 3,6              | 40,81%                       | 22/05/25         | 2,3     |
| 2            | Cuotas Cencosud XLV        | 3,1              | 38,21%                       | 28/05/25         | 1,8     |
| 3            | Megabono Crédito 322       | 6,0              | 40,19%                       | 29/05/25         | 1,1     |
| 4            | Moni Mobile XV             | 4,5              | 41,09%                       | 02/06/25         | 1,3     |
| 5            | Payway Cobro Acelerado VI  | 4,5              | 37,18%                       | 03/06/25         | 2,0     |
| 6            | Mercado Crédito XXXVII     | 7,7              | 40,18%                       | 03/06/25         | 1,0     |
| 7            | Megabono 329               | 6,5              | 39,75%                       | 04/06/25         | 1,6     |
| 8            | Consubond 194              | 3,6              | 37,03%                       | 12/06/25         | 2,6     |
| 9            | Fiducar XXVII              | 6,0              | 40,92%                       | 18/06/25         | 1,3     |
| 10           | Cetrogar XXIV              | 3,3              | 40,93%                       | 18/06/25         | 1,4     |
| 11           | Total Assets VI            | 4,4              | 41,70%                       | 24/06/25         | 1,7     |
| 12           | Mercado Crédito XXXVIII    | 8,1              | 42,07%                       | 24/06/25         | 1,0     |
| 13           | Elebar XI                  | 3,8              | 42,04%                       | 26/06/25         | 1,3     |
| 14           | Confibono LXXXII           | 5,2              | 40,96%                       | 27/06/25         | 1,8     |
| 15           | Cuotas Cencosud XLVI       | 3,2              | 38,92%                       | 27/06/25         | 1,5     |
| Régimen PyME |                            |                  |                              |                  |         |
| P1           | Grancoop Créditos II       | 2,1              | 40,31%                       | 28/05/25         | 1,4     |
| P2           | Inverlease FSA I           | 4,0              | 40,91%                       | 29/05/25         | 1,5     |
| P3           | Secubono 241               | 3,7              | 40,34%                       | 11/06/25         | 2,4     |
| P4           | Comafi Leasing Pymes XVIII | 9,3              | 37,33%                       | 27/06/25         | 1,1     |

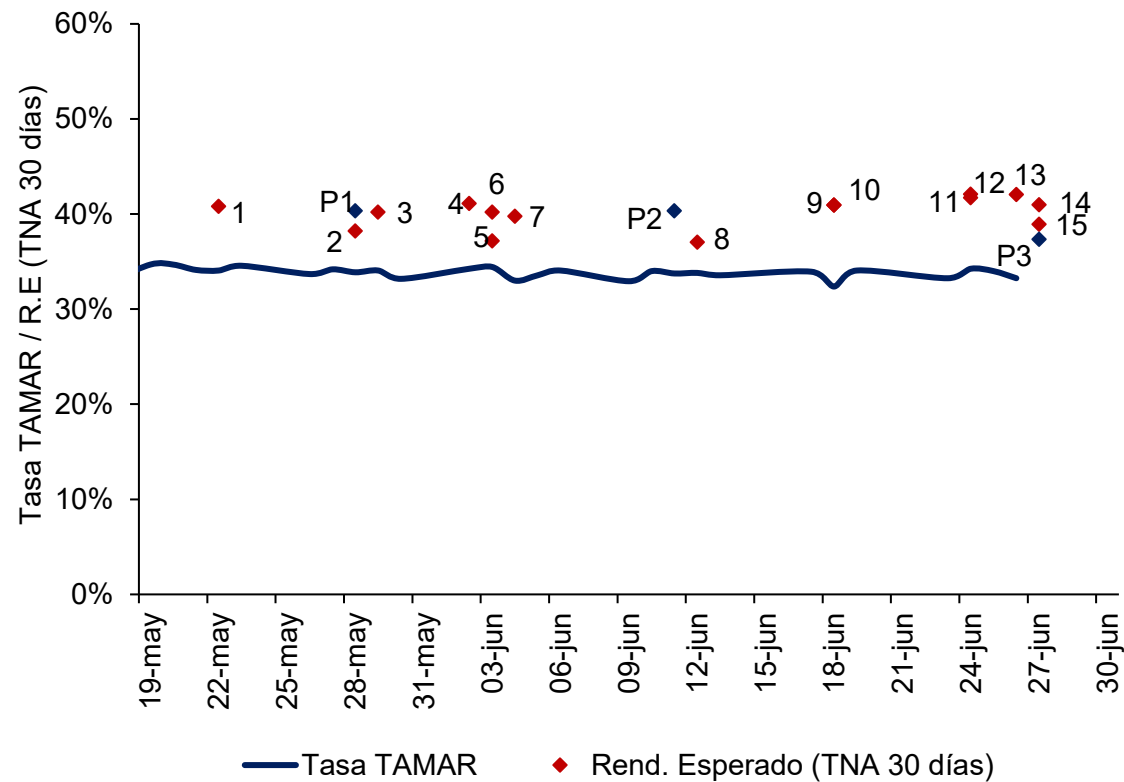
Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR y TAMAR constante durante la vida del VDF A.

Tasa BADLAR y TAMAR considerada del día de la colocación.

# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA TAMAR

## Fideicomisos: comparativo versus tasa TAMAR

- Últimas 6 semanas -



### Tasa Tamar

| Ref          | Fideicomiso Financiero     | Fecha Colocación | Rend. Esperado (TNA 30 días) | Tasa TAMAR (%) | Spread s/BADLAR |
|--------------|----------------------------|------------------|------------------------------|----------------|-----------------|
| 1            | Megabono 327               | 12/05/25         | 41,30%                       | 34,5%          | 6,80%           |
| 2            | Pareto 10                  | 22/05/25         | 40,81%                       | 34,7%          | 6,12%           |
| 3            | Cuotas Cencosud XLV        | 28/05/25         | 38,21%                       | 33,7%          | 4,53%           |
| 4            | Megabono Crédito 322       | 29/05/25         | 40,19%                       | 34,2%          | 6,00%           |
| 5            | Moni Mobile XV             | 02/06/25         | 41,09%                       | 34,1%          | 7,03%           |
| 6            | Payway Cobro Acelerado VI  | 03/06/25         | 37,18%                       | 33,2%          | 3,99%           |
| 7            | Mercado Crédito XXXVII     | 03/06/25         | 40,18%                       | 33,2%          | 7,00%           |
| 8            | Megabono 329               | 04/06/25         | 39,75%                       | 34,3%          | 5,50%           |
| 9            | Consubond 194              | 12/06/25         | 37,03%                       | 33,8%          | 3,28%           |
| 10           | Fiducar XXVII              | 18/06/25         | 40,92%                       | 33,9%          | 6,98%           |
| 11           | Cetrogar XXIV              | 18/06/25         | 40,93%                       | 33,9%          | 6,99%           |
| 12           | Mercado Crédito XXXVIII    | 24/06/25         | 42,07%                       | 34,1%          | 8,00%           |
| 13           | Elebar XI                  | 26/06/25         | 42,04%                       | 34,3%          | 7,79%           |
| 14           | Confibono LXXXII           | 27/06/25         | 40,96%                       | 34,0%          | 6,96%           |
| 15           | Cuotas Cencosud XLVI       | 27/06/25         | 38,92%                       | 34,0%          | 4,92%           |
| Régimen PyME |                            |                  |                              |                |                 |
| P1           | Grancoop Créditos II       | 28/05/25         | 40,31%                       | 33,7%          | 6,62%           |
| P2           | Secubono 241               | 11/06/25         | 40,34%                       | 32,9%          | 7,40%           |
| P3           | Comafi Leasing Pymes XVIII | 27/06/25         | 37,33%                       | 34,0%          | 3,33%           |

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 |
|---------------------------------------------|----------------|---------------------|--------|----------------|--------------|-------------------------|--------|------------------|--------------|-----------------------|
| CNH Industrial Capital Argentina S.A        | 9              | 19/05/25            | US\$   | 25.216.014     | ON           | Fija                    | 8,25%  | 22,6             | AA           | Hard Dollar           |
| Pampa Energía S.A *                         | 23 adicionales | 20/05/25            | US\$   | 340.000.000    | ON           | Fija                    | 8,00%  | 83,4             | B/RR3        | Hard Dollar           |
| Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A | 34             | 21/05/25            | AR\$   | 14.000.000.000 | ON           | T + Margen              | 3,75%  | 14,5             | AA+          |                       |
| Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A | 35             | 21/05/25            | AR\$   | 4.000.000.000  | ON           | Fija (TEM)              | 2,55%  | 12,0             | A1+          |                       |
| Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A | 36             | 21/05/25            | UVA    | 1.361.442*     | ON           | Fija                    | 10,00% | 19,4             | AA+          |                       |
| Banco Santander Argentina S.A               | 29             | 21/05/25            | AR\$   | 20.750.000.000 | ON           | Fija (TEM)              | 2,65%  | 6,1              | A1+          |                       |
| Banco Santander Argentina S.A               | 30             | 21/05/25            | AR\$   | 65.840.000.000 | ON           | T + Margen              | 3,25%  | 10,6             | A1+          |                       |
| John Deere Credit Compañía Financiera S.A   | XVII           | 22/05/25            | US\$   | 42.131.380     | ON           | Fija                    | 7,50%  | 22,7             | AA           | Hard Dollar           |
| Telecom Argentina S.A *                     | 24             | 22/05/25            | US\$   | 800.000.000    | ON           | Fija                    | 9,50%  | 63,6             | B/RR3        | Hard Dollar           |
| Pluspetrol S.A *                            | 4              | 22/05/25            | US\$   | 450.000.000    | ON           | Fija                    | 8,75%  | 65,8             | B3           | Hard Dollar           |
| Banco Supervielle S.A.                      | P              | 22/05/25            | US\$   | 59.272.317     | ON           | Fija                    | 4,50%  | 6,0              | A1           | Hard Dollar           |
| Banco Comafi S.A.                           | XIV            | 22/05/25            | US\$   | 35.450.000     | ON           | Fija                    | 4,50%  | 5,9              | A1+          | Hard Dollar           |
| Banco Comafi S.A.                           | XV             | 22/05/25            | AR\$   | 11.585.000.000 | ON           | T + Margen              | 3,50%  | 10,6             | A1+          |                       |
| Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.      | XXVII          | 23/05/25            | US\$   | 68.703.949     | ON           | Fija                    | 4,00%  | 7,1              | A1           | Hard Dollar           |
| Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.      | XXVIII         | 23/05/25            | US\$   | 31.296.051     | ON           | Fija                    | 5,90%  | 11,8             | A1           | Hard Dollar           |
| Banco de la Provincia de Buenos Aires       | I              | 27/05/25            | AR\$   | 5.290.168.804  | ON           | T + Margen              | 3,50%  | 10,6             | A1+          |                       |
| Banco de la Provincia de Buenos Aires       | II             | 27/05/25            | US\$   | 9.674.937      | ON           | Fija                    | 6,25%  | 11,8             | A1+          | Hard Dollar           |
| Plaza Logística S.R.L                       | 1              | 29/05/25            | AR\$   | 6.873.000.000  | ON           | T + Margen              | 3,73%  | 14,5             | AA           |                       |
| Plaza Logística S.R.L                       | 2              | 29/05/25            | US\$   | 7.000.000      | ON           | Fija                    | 7,50%  | 22,7             | AA           | Hard Dollar           |
| Pecom Servicios Energía S.A.U               | 2              | 29/05/25            | US\$   | 30.169.157     | ON           | Fija                    | 7,50%  | 22,7             | AA-          | 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 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------------|--------|-----------------|--------------|-------------------------|--------|------------------|--------------|-----------------------|
| FCA Compañía Financiera S.A.                  | I             | 29/05/25            | UVA    | 2.370.832       | ON           | Fija                    | 10,50% | 19,4             | AA           |                       |
| FCA Compañía Financiera S.A.                  | II            | 29/05/25            | AR\$   | 6.773.333.331   | ON           | Fija (TEM)              | 2,65%  | 12,1             | A1+          |                       |
| FCA Compañía Financiera S.A.                  | III           | 29/05/25            | AR\$   | 4.111.111.111   | ON           | T + Margen              | 3,75%  | 10,6             | A1+          |                       |
| Banco de Servicios Financieros S.A            | 26            | 29/05/25            | AR\$   | 16.236.975.000  | ON           | T + Margen              | 6,00%  | 10,4             | A2           |                       |
| Banco BBVA Argentina S.A.                     | 35            | 29/05/25            | US\$   | 62.313.705      | ON           | Fija                    | 5,75%  | 11,9             | A1+          | Hard Dollar           |
| Credicuotas Consumo S.A.                      | XIII          | 04/06/25            | AR\$   | 11.598.818.955  | ON           | T + Margen              | 6,00%  | 10,5             | A1           |                       |
| Credicuotas Consumo S.A.                      | XIV           | 04/06/25            | US\$   | 4.906.465       | ON           | Fija                    | 6,50%  | 6,0              | A1           | Hard Dollar           |
| Vista Energy Argentina S.A.U. *               | 29            | 04/06/25            | US\$   | 500.000.000     | ON           | Fija                    | 8,50%  | 64,8             | BB-          | Hard Dollar           |
| Banco BBVA Argentina S.A.                     | 36            | 05/06/25            | AR\$   | 115.034.487.596 | ON           | T + Margen              | 3,20%  | 10,6             | A1+          |                       |
| Banco Supervielle S.A.                        | Q             | 10/06/25            | US\$   | 6.934.141       | ON           | Fija                    | 6,00%  | 11,8             | A1           | Hard Dollar           |
| Banco Supervielle S.A.                        | R             | 10/06/25            | AR\$   | 28.354.980.889  | ON           | T + Margen              | 3,25%  | 10,6             | A1           |                       |
| Oleoductos del Valle S.A                      | 5             | 11/06/25            | US\$   | 85.000.000      | ON           | Fija                    | 7,89%  | 32,8             | AAA          | Hard Dollar           |
| Capex S.A                                     | XI            | 12/06/25            | US\$   | 45.097.020      | ON           | Fija                    | 7,75%  | 32,5             | AA           | Hard Dollar           |
| Industrial and Commercial Bank of China S.A.U | III           | 12/06/25            | AR\$   | 30.478.240.510  | ON           | T + Margen              | 3,25%  | 10,3             | A1+          |                       |
| Banco Macro S.A *                             | G             | 17/06/25            | US\$   | 400.000.000     | ON           | Fija                    | 8,25%  | 42,6             | CCC+         | Hard Dollar           |
| Rombo Compañía Financiera                     | 61            | 19/06/25            | AR\$   | 3.761.428.571   | ON           | T + Margen              | 4,24%  | 13,6             | AA           |                       |
| Rombo Compañía Financiera                     | 62            | 19/06/25            | AR\$   | 5.783.333.333   | ON           | Fija (TEM)              | 2,75%  | 9,0              | A1+          |                       |
| Pluspetrol S.A *                              | 4 adic.       | 24/06/25            | US\$   | 200.000.000     | ON           | Fija                    | 0,00%  | 65,2             | B3           | Hard Dollar           |

\* Toyota 36, valores en UVAs  
\* ONs Ley Internacional (NY): Pampa 23 adicionales, Telecom 24, Pluspetrol 4, Vista Energy 29 y Banco Macro S.A..

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 |
|-----------------------|---------------|---------------------|--------|----------------|------------------------|-------------------------|-------|------------------|--------------|-----------------------|
|                       |               |                     |        |                |                        |                         |       |                  |              |                       |
| Proseind S.A.         | II            | 22/05/25            | AR\$   | 1.561.415.054  | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 4,75% | 12,2             | S/C          |                       |
| C&C Medicals S.A      | I             | 23/05/25            | AR\$   | 2.000.000.000  | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 3,49% | 12,6             | S/C          |                       |
| Agronorte S.R.L       | A             | 27/05/25            | AR\$   | 1.545.966.163  | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 3,25% | 12,2             | S/C          |                       |
| Agronorte S.R.L       | B             | 27/05/25            | US\$   | 3.643.691      | Pyme CNV Garant.       | Fija                    | 9,00% | 14,4             | S/C          | Hard Dollar           |
| BLM Desarrollos S.A   | I             | 04/06/25            | AR\$   | 2.000.000.000  | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 4,25% | 12,2             | S/C          |                       |
| Alpargatas Textil S.A | I             | 06/06/25            | AR\$   | 1.779.000.000  | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 6,75% | 18,0             | S/C          |                       |
| CRE NOR S.R.L.        | I             | 09/06/25            | AR\$   | 190.000.000    | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 8,00% | 14,3             | S/C          |                       |
| Rda Renting S.A       | I             | 09/06/25            | AR\$   | 2.000.000.000  | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 6,00% | 12,2             | S/C          |                       |
| Asserca S.R.L         | I             | 10/06/25            | AR\$   | 1.200.000.000  | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 6,00% | 12,0             | S/C          |                       |
| Prigioni Agro S.R.L   | 1             | 19/06/25            | AR\$   | 748.150.000    | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 6,00% | 15,0             | S/C          |                       |
| Interconnect S.A      | I             | 24/06/25            | AR\$   | 900.000.000    | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 3,48% | 12,2             | S/C          |                       |
| Matías Ruiz y Cía S.A | I             | 25/06/25            | AR\$   | 655.000.000    | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 5,99% | 16,1             | S/C          |                       |
| Yacopini Süd S.A      | I             | 26/06/25            | AR\$   | 750.000.000    | Pyme CNV Garant.       | Margen                  | 5,75% | 10,5             | S/C          |                       |

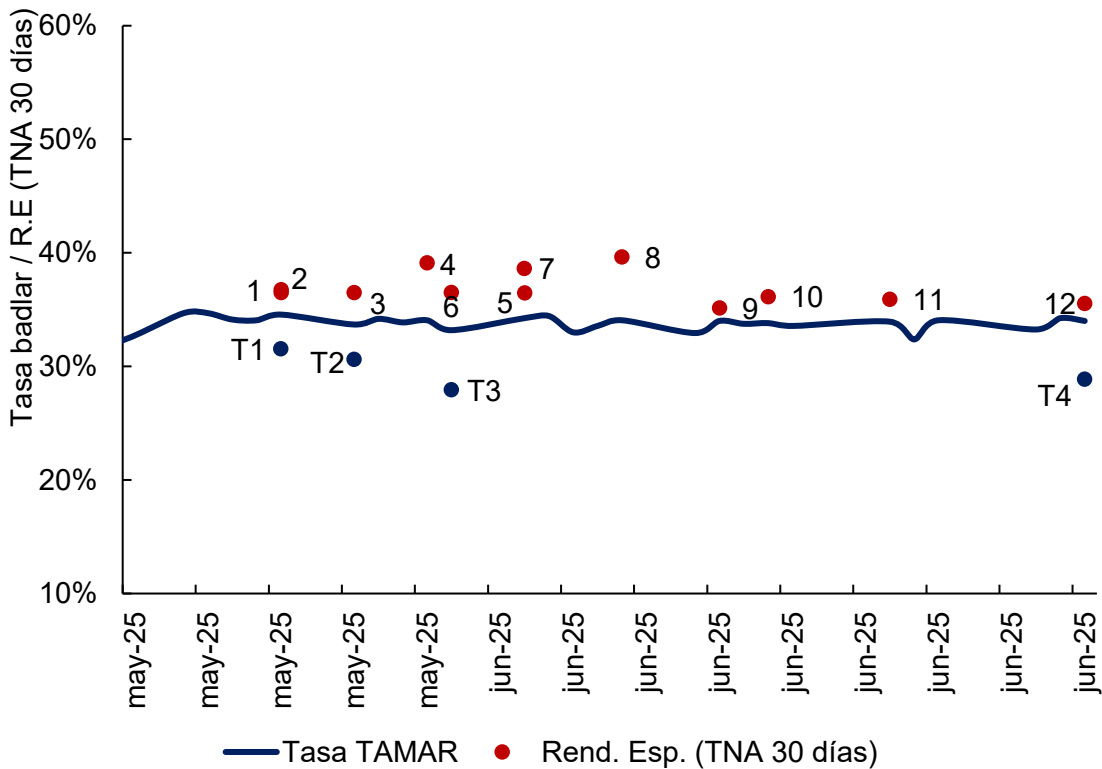
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General (Pesos Argentinos)

- Emitidos últimas 6 semanas -



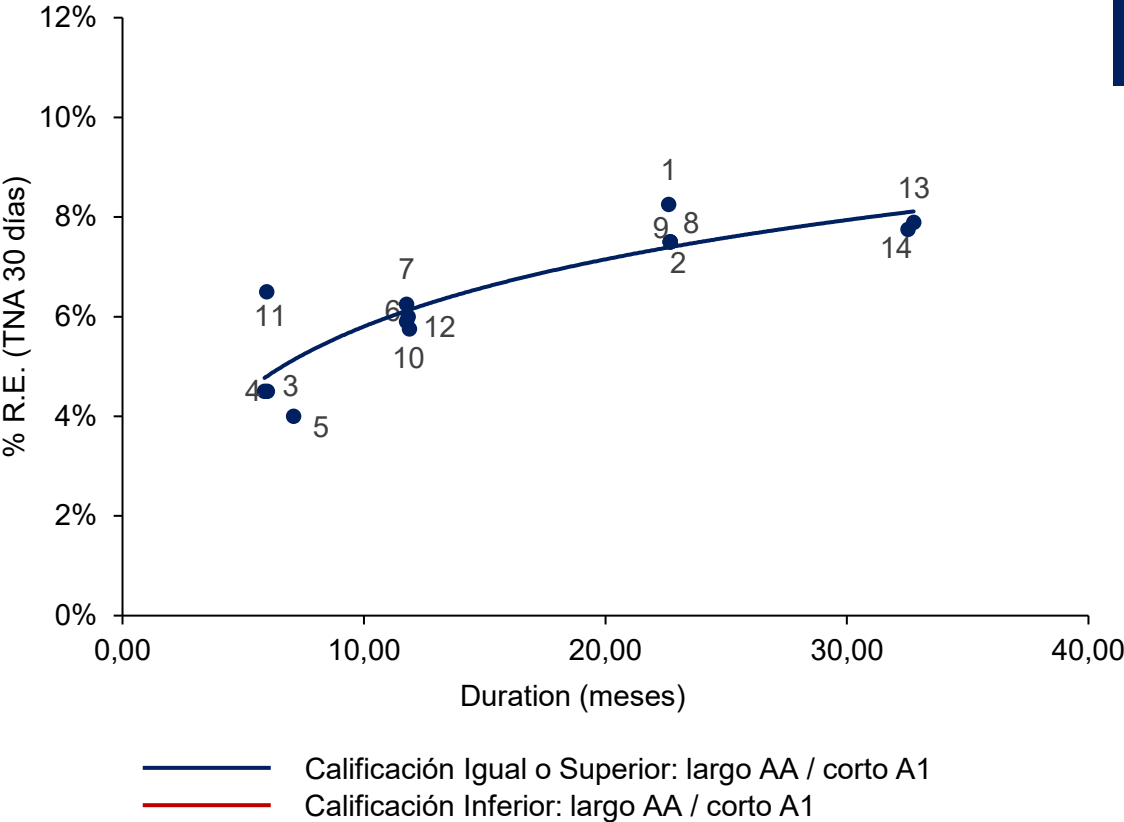
| Emisor                                         | Fecha de Colocación | Rend. Esp. (TNA 30 días) | Tasa TAMAR | Spread S/Tamar |
|------------------------------------------------|---------------------|--------------------------|------------|----------------|
| 1 Banco Santander Argentina S.A                | 23/05/25            | 36,76%                   | 34,13%     | 2,63%          |
| 2 Banco Comafi S.A.                            | 23/05/25            | 36,50%                   | 34,13%     | 2,38%          |
| 3 Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A  | 26/05/25            | 36,50%                   | 34,13%     | 2,38%          |
| 4 Banco de la Provincia de Buenos Aires        | 29/05/25            | 39,15%                   | 34,19%     | 4,96%          |
| 5 Plaza Logística S.R.L                        | 02/06/25            | 36,48%                   | 33,88%     | 2,61%          |
| 6 FCA Compañía Financiera S.A.                 | 30/05/25            | 36,50%                   | 33,88%     | 2,63%          |
| 7 Banco de Servicios Financieros S.A           | 02/06/25            | 38,62%                   | 33,88%     | 4,74%          |
| 8 Credicuotas Consumo S.A.                     | 06/06/25            | 39,62%                   | 34,44%     | 5,18%          |
| 9 Banco BBVA Argentina S.A.                    | 10/06/25            | 35,16%                   | 33,00%     | 2,16%          |
| 10 Banco Supervielle S.A.                      | 12/06/25            | 36,15%                   | 34,00%     | 2,15%          |
| 11 ICBC S.A.U                                  | 17/06/25            | 35,91%                   | 33,75%     | 2,16%          |
| 12 Rombo Compañía Financiera                   | 25/06/25            | 35,55%                   | 32,38%     | 3,18%          |
| Colocaciones a Tasa Fija                       |                     |                          |            |                |
| T1 Banco Santander Argentina S.A               | 23/05/25            | 31,54%                   | 34,13%     | -2,59%         |
| T2 Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A | 26/05/25            | 30,60%                   | 34,13%     | -3,53%         |
| T3 FCA Compañía Financiera S.A.                | 30/05/25            | 27,93%                   | 33,88%     | -5,94%         |
| T4 Rombo Compañía Financiera                   | 25/06/25            | 28,86%                   | 32,38%     | -3,52%         |

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 CNH Industrial Capital Argentina S.A      | 22,61            | 8,25%                    | 19/05/25         | AA           |
| 2 John Deere Credit Compañía Financiera S.A | 22,68            | 7,50%                    | 22/05/25         | AA           |
| 3 Banco Supervielle S.A.                    | 6,00             | 4,50%                    | 22/05/25         | A1           |
| 4 Banco Comafi S.A.                         | 5,88             | 4,50%                    | 22/05/25         | A1+          |
| 5 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.    | 7,08             | 4,00%                    | 23/05/25         | A1           |
| 6 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.    | 11,76            | 5,90%                    | 23/05/25         | A1           |
| 7 Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A | 11,76            | 6,25%                    | 27/05/25         | A1+          |
| 8 Plaza Logística S.R.L                     | 22,68            | 7,50%                    | 29/05/25         | AA           |
| 9 Pecom Servicios Energía S.A.U             | 22,68            | 7,50%                    | 29/05/25         | AA-          |
| 10 Banco BBVA Argentina S.A.                | 11,88            | 5,75%                    | 29/05/25         | A1+          |
| 11 Credicuitas Consumo S.A.                 | 5,97             | 6,50%                    | 04/06/25         | A1           |
| 12 Banco Supervielle S.A.                   | 11,83            | 6,00%                    | 10/06/25         | A1           |
| 13 Oleoductos del Valle S.A                 | 32,76            | 7,89%                    | 11/06/25         | AA           |
| 14 Capex S.A                                | 32,52            | 7,75%                    | 12/06/25         | 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 |
|------------------------|---------------------|--------|----------------|------|--------------------|--------------------|-----|-------------|
| Creditech Serie III    | 01/07/25            | AR\$   | 9.970.750.000  | No   | T + 5% (25% - 55%) | Moody's            | AAA |             |
| Megabono 331           | 03/07/25            | AR\$   | 16.749.448.322 | No   | T + (30% - 52%)    | Fix Scr            | AAA |             |

## Obligaciones Negociables

| Emisor                | Serie / Clase | Fecha de colocación | Moneda | Monto Total                                   | Tipo de Bono | Tasa |  | Plazo (meses) | Calificación | Información adicional |
|-----------------------|---------------|---------------------|--------|-----------------------------------------------|--------------|------|--|---------------|--------------|-----------------------|
| Telecom Argentina S.A | Clase 25      | 30/06/25            | US\$   | Hasta US\$ 50.000.000 amp. a US\$ 150.000.000 | ON           | Fija |  | 24 meses      | AA+          | Hard dollar           |
| Compañía Mega S.A     | Clase 1       | 02/07/25            | US\$   | Hasta US\$ 50.000.000 amp. a US\$ 100.000.000 | ON           | Fija |  | 24 meses      | AAA          | Hard dollar           |
| Havanna S.A           | Serie I       | 03/07/25            | US\$   | Hasta US\$ 10.000.000 amp. a US\$ 20.000.000  | ON           | Fija |  | 36 meses      | A+           | Hard dollar           |
| Cresud S.A.C.I.F.A    | Serie 32      | 03/07/25            | US\$   | Hasta US\$ 15.000.000 amp. al monto máximo    | ON           | Fija |  | 36 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.