



75.432

▲ 4.72

▲ 5.41

72.234

# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 23 de marzo  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP

[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2023 FIRST Capital Group



**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 -

| Fideicomisos Financieros   | Particip. First/Z&A | Fecha de Colocación | Moneda | Monto autorizado (en millones) | Monto VDF A | Duration VDF A | Cupón VDF Clase A (TNA) | Calificación | PyME | Tasa/Margen de Corte | Rend. Esperado (TEA) | Rend. Esperado (TNA 30 días) | Spread s/ BADLAR | Oferta Realizada/ Valores Ofrecidos |      |
|----------------------------|---------------------|---------------------|--------|--------------------------------|-------------|----------------|-------------------------|--------------|------|----------------------|----------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------------|------|
| Mercado Crédito Consumo 17 |                     | 23/02/23            | AR\$   | 4.000,0                        | 3.040,0     | 6,3            | B + 2% ( 60% - 92%)     | FixScr S.A.  | AAA  |                      | 81,25%               | 103,11%                      | 72,99%           | 3,31%                               | 1,34 |
| Consubond 180              | ZA                  | 23/02/23            | AR\$   | 1.470,1                        | 1.278,7     | 3,5            | B + 1% ( 65%- 85%)      | FixScr S.A.  | AAA  |                      | 94,00%               | 100,38%                      | 71,56%           | 1,87%                               | 2,74 |
| Mis 23                     | ZA                  | 23/02/23            | AR\$   | 356,8                          | 245,5       | 4,8            | B + 1% ( 65% - 85%)     | FixScr S.A.  | AAA  |                      | 85,99%               | 106,47%                      | 74,73%           | 5,04%                               | 1,16 |
| Waynimóvil 3               | ZA                  | 24/02/23            | AR\$   | 227,8                          | 199,5       | 4,5            | B + 1% ( 68% - 90%)     | FixScr S.A.  | A1   |                      | 99,00%               | 101,80%                      | 72,31%           | 1,81%                               | 1,70 |
| Megabono Crédito 276       | ZA                  | 28/02/23            | AR\$   | 3.122,4                        | 2.768,0     | 4,3            | B + 4% ( 60% - 85%)     | FixScr S.A.  | AAA  |                      | 79,52%               | 102,22%                      | 72,52%           | 2,46%                               | 1,53 |
| Ames 22                    |                     | 06/03/23            | AR\$   | 241,1                          | 156,0       | 6,6            | B + 1% ( 70% - 85%)     | Moody's      | AAA  |                      | 101,75%              | 104,08%                      | 73,50%           | 3,75%                               | 1,44 |
| Red Surcos 29              | ZA                  | 06/03/23            | AR\$   | 65,1                           | 48,6        | 5,3            | B + 1% ( 70% - 90%)     | FixScr S.A.  | A1+  | Si                   | 98,45%               | 99,51%                       | 71,10%           | 1,35%                               | 2,34 |
| Confibono 68               | ZA                  | 08/03/23            | AR\$   | 936,2                          | 865,1       | 4,8            | B + 4% ( 70% - 85%)     | FixScr S.A.  | AAA  |                      | 95,90%               | 103,29%                      | 73,09%           | 2,84%                               | 1,71 |
| Megabono 285               | ZA                  | 14/03/23            | AR\$   | 3.800,7                        | 3.327,5     | 5,4            | B + 2% ( 60% - 85%)     | FixScr S.A.  | AAA  |                      | 79,90%               | 101,35%                      | 72,07%           | 2,44%                               | 1,48 |
| Mercado Crédito Consumo 18 |                     | 15/03/23            | AR\$   | 5.000,0                        | 3.800,0     | 6,6            | B + 2% ( 60% - 92%)     | FixScr S.A.  | AAA  |                      | 83,50%               | 105,24%                      | 74,10%           | 3,85%                               | 1,13 |
| Centrocard Créditos 4      |                     | 21/03/23            | AR\$   | 532,0                          | 455,5       | 5,2            | B + 1% ( 70% - 83%)     | Moody's      | AA+  |                      | 105,01%              | 110,59%                      | 76,83%           | 4,96%                               | 1,31 |
| Unicred Factoring 19       | ZA                  | 22/03/23            | AR\$   | 730,4                          | 585,4       | 5,5            | B + Mg ( 65% - 85%)     | FixScr S.A.  | AA   | Si                   | 72,05%               | 104,72%                      | 73,83%           | 1,83%                               | 1,93 |

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

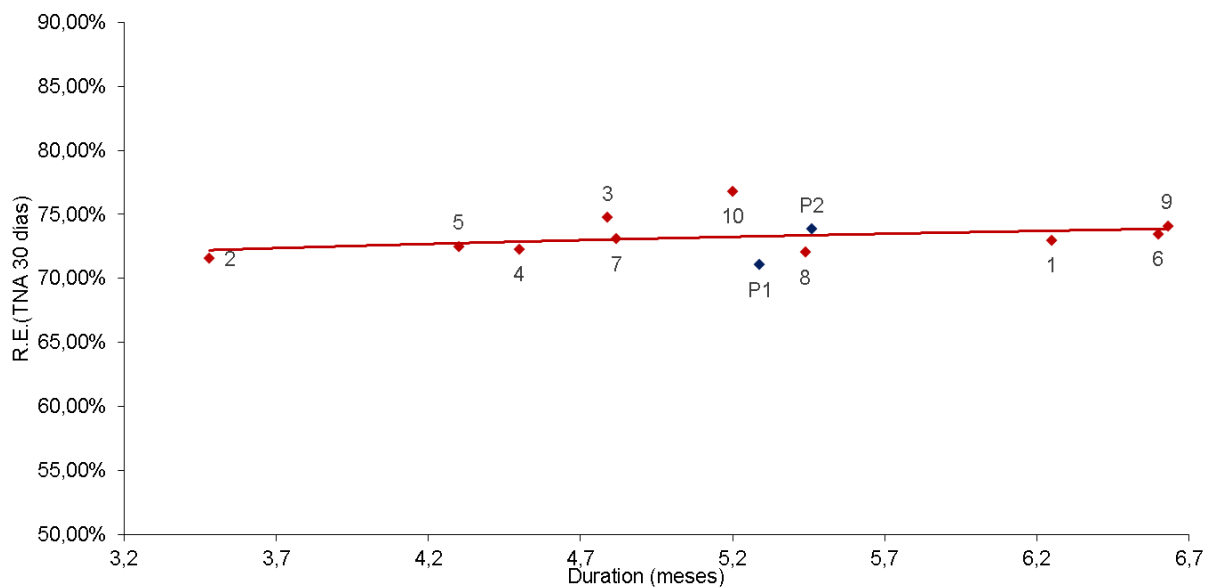
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR



## Fideicomisos: Bonos A Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



| Ref                 | Fideicomiso Financiero     | Duration (meses) | Rend. Esperado (TNA 30 días) | Fecha Colocación |
|---------------------|----------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| 1                   | Mercado Crédito Consumo 17 | 6,3              | 72,99%                       | 23/2/2023        |
| 2                   | Consubond 180              | 3,5              | 71,56%                       | 23/2/2023        |
| 3                   | Mis 23                     | 4,8              | 74,73%                       | 23/2/2023        |
| 4                   | Waynimóvil 3               | 4,5              | 72,31%                       | 24/2/2023        |
| 5                   | Megabono Crédito 276       | 4,3              | 72,52%                       | 28/2/2023        |
| 6                   | Ames 22                    | 6,6              | 73,50%                       | 6/3/2023         |
| 7                   | Confibono 68               | 4,8              | 73,09%                       | 8/3/2023         |
| 8                   | Megabono 285               | 5,4              | 72,07%                       | 14/3/2023        |
| 9                   | Mercado Crédito Consumo 18 | 6,6              | 74,10%                       | 15/3/2023        |
| 10                  | Centrocárd Créditos 4      | 5,2              | 76,83%                       | 21/3/2023        |
| <b>Régimen PyME</b> |                            |                  |                              |                  |
| P1                  | Red Surcos 29              | 5,3              | 71,10%                       | 6/3/2023         |
| P2                  | Unicred Factoring 19       | 5,5              | 73,83%                       | 22/3/2023        |

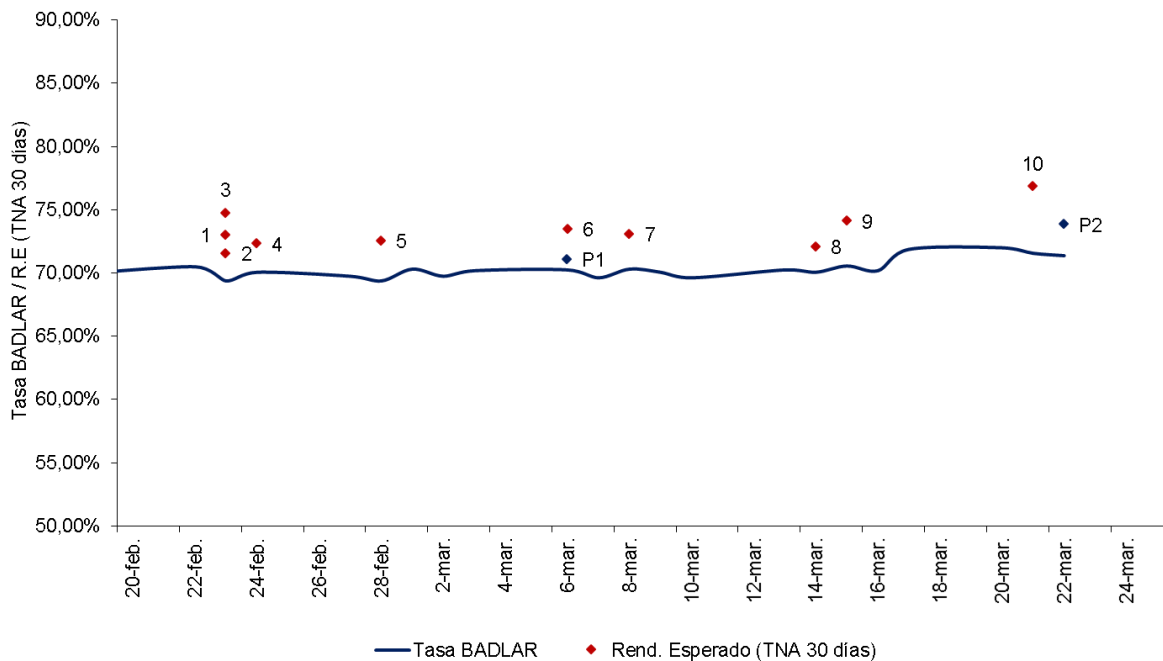
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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

# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

## Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



| Ref                 | Fideicomiso Financiero     | Fecha Colocación | Rend. Esperado (TNA 30 días) | Tasa BADLAR (%) | Spread s/BADLAR |
|---------------------|----------------------------|------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|
| 1                   | Mercado Crédito Consumo 17 | 23/2/2023        | 72,99%                       | 69,7%           | 3,31%           |
| 2                   | Consubond 180              | 23/2/2023        | 71,56%                       | 69,7%           | 1,87%           |
| 3                   | Mis 23                     | 23/2/2023        | 74,73%                       | 69,7%           | 5,04%           |
| 4                   | Waynimóvil 3               | 24/2/2023        | 72,31%                       | 70,5%           | 1,81%           |
| 5                   | Megabono Crédito 276       | 28/2/2023        | 72,52%                       | 70,1%           | 2,46%           |
| 6                   | Ames 22                    | 6/3/2023         | 73,50%                       | 69,8%           | 3,75%           |
| 7                   | Confibono 68               | 8/3/2023         | 73,09%                       | 70,3%           | 2,84%           |
| 8                   | Megabono 285               | 14/3/2023        | 72,07%                       | 69,6%           | 2,44%           |
| 9                   | Mercado Crédito Consumo 18 | 15/3/2023        | 74,10%                       | 70,3%           | 3,85%           |
| 10                  | Centrocard Créditos 4      | 21/3/2023        | 76,83%                       | 71,9%           | 4,96%           |
| <b>Régimen PyME</b> |                            |                  |                              |                 |                 |
| P1                  | Red Surcos 29              | 6/3/2023         | 71,10%                       | 69,8%           | 1,35%           |
| P2                  | Unicred Factoring 19       | 22/3/2023        | 73,83%                       | 72,0%           | 1,83%           |

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



## 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 |
|---|---------------|---------------------|--------|----------------|--------------|-------------------------|--------|------------------|--------------|-----------------------|
| Grupo ST S.A  | 8             | 13/02/23            | AR\$   | 306.381.136    | ON           | Margen                  | 4,00%  | 8,6              | S/C          |                       |
| Grupo ST S.A  | 9             | 13/02/23            | US\$   | 1.544.157      | ON           | Fija                    | 3,99%  | 11,8             | S/C          | Dollar-linked         |
| Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.                      | L             | 13/02/23            | AR\$   | 7.439.994.886  | ON           | Margen                  | 3,00%  | 12,3             | AA-          |                       |
| Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima | 1             | 16/02/23            | AR\$   | 25.636.250.000 | ON           | Margen                  | 2,00%  | 12,4             | AAA          |                       |
| Capex S.A   | III           | 23/02/23            | US\$   | 22.433.559     | ON           | Fija                    | 0,00%  | 36,4             | AA-          | Dollar-linked         |
| Capex S.A   | IV            | 23/02/23            | US\$   | 17.566.441     | ON           | Fija                    | 0,00%  | 48,5             | AA-          | Dollar-linked         |
| Vista Energy Argentina S.A.U                              | XVIII         | 01/03/23            | US\$   | 118.542.307    | ON           | Fija                    | 0,00%  | 48,4             | AAA          | Dollar-linked         |
| Vista Energy Argentina S.A.U                              | XIX           | 01/03/23            | US\$   | 16.457.693     | ON           | Fija                    | 1,00%  | 59,1             | AAA          | Dollar-linked         |
| Banco de Servicios Financieros S.A                        | 22            | 01/03/23            | AR\$   | 2.162.500.000  | ON           | Margen                  | 4,50%  | 9,4              | A2           |                       |
| Oiltanking Ebytem S.A                                     | I             | 01/03/23            | US\$   | 50.000.000     | ON           | Fija                    | 0,00%  | 36,3             | AA           | Dollar-linked         |
| S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F                             | VIII          | 02/03/23            | US\$   | 12.189.140     | ON           | Fija                    | 3,50%  | 20,5             | BVS2         | Dollar-linked         |
| Pampa Energía S.A   | 13            | 02/03/23            | US\$   | 48.177.297     | ON           | Fija                    | 1,00%  | 57,4             | AA           | Dollar-linked         |
| Pampa Energía S.A   | 15            | 02/03/23            | AR\$   | 7.885.054.991  | ON           | Margen                  | -7,00% | 12,7             | AA           |                       |
| Edenor S.A  | 2             | 03/03/23            | US\$   | 30.000.000     | ON           | Fija                    | 9,50%  | 19,0             | A-           | Hard-dollar           |
| Generación Litoral S.A                                    | I             | 03/03/23            | US\$   | 6.310.286      | ON           | Fija                    | 4,00%  | 43,3             | A            | Dollar-linked         |
| Generación Litoral S.A                                    | III           | 03/03/23            | US\$   | 84.000.000     | ON           | Fija                    | 6,00%  | 75,9             | A            | Dollar-linked         |
| Crédito Directo S.A                                       | XXII          | 06/03/23            | AR\$   | 501.386.926    | ON           | Margen                  | 5,50%  | 8,0              | A3           |                       |
| 360 Energy Solar S.A                                      | 2             | 06/03/23            | US\$   | 20.000.000     | ON           | Fija                    | 0,00%  | 24,2             | BV1          | Dollar-linked         |
| 360 Energy Solar S.A                                      | 3             | 06/03/23            | US\$   | 60.000.000     | ON           | Fija                    | 5,00%  | 57,9             | BV1          | Dollar-linked         |

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



## 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 |
|---------------------------------------|---------------|---------------------|--------|----------------|--------------|-------------------------|--------|------------------|--------------|-----------------------|
|                                       |               |                     |        |                |              |                         |        |                  |              |                       |
| Compañía General de Combustibles S.A. | 30            | 08/03/23            | US\$   | 150.000.000    | ON           | Fija                    | -0,25% | 24,3             | AA-          | Dollar-linked         |
| Pan American Energy S.L               | 24            | 10/03/23            | AR\$   | 3.629.777.500  | ON           | Margen                  | 0,00%  | 9,5              | A1+          |                       |
| Pan American Energy S.L               | 25            | 10/03/23            | AR\$   | 16.370.222.500 | ON           | Margen                  | 2,74%  | 14,4             | AAA          |                       |
| Morixe Hermanos S.A.C.I.              | III           | 13/03/23            | AR\$   | 1.500.000.000  | ON           | Margen                  | 4,00%  | 11,1             | A-           |                       |
| Credicuotas Consumo S.A               | IV            | 17/03/23            | AR\$   | 3.614.942.100  | ON           | Margen                  | 4,75%  | 9,5              | A2           |                       |

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) |     | Información adicional |
|-----------------------------------|---------------|---------------------|--------|----------------|-------------------------|-------------------------|-------|------------------|-----|-----------------------|
|                                   |               |                     |        |                |                         |                         |       |                  |     |                       |
| Miguel Ramirez e Hijo SRL         | A             | 15/02/23            | AR\$   | 10.000.000     | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 5,00% | 12,1             | S/C |                       |
| Miguel Ramirez e Hijo SRL         | B             | 15/02/23            | AR\$   | 10.000.000     | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 7,00% | 16,8             | S/C |                       |
| Bio Ramallo S.A                   | I             | 15/02/23            | US\$   | 2.200.000      | ON PYME CNV GARANTIZADA | Fija                    | 1,00% | 26,9             | S/C | Dollar-linked         |
| Georgalos Hnos S.A.I.C.A          | 1             | 16/02/23            | AR\$   | 261.392.793    | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 1,90% | 15,8             | S/C |                       |
| Georgalos Hnos S.A.I.C.A          | 2             | 16/02/23            | US\$   | 4.367.482      | ON PYME CNV GARANTIZADA | Fija                    | 4,00% | 39,4             | S/C | Dollar-linked         |
| Suc. De Gustavo Lagerheim S.A     | A             | 06/03/23            | AR\$   | 7.500.000      | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 5,00% | 12,1             | S/C |                       |
| Suc. De Gustavo Lagerheim S.A     | B             | 06/03/23            | AR\$   | 7.500.000      | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 6,00% | 16,9             | S/C |                       |
| Rda Renting S.A                   | III           | 08/03/23            | AR\$   | 200.000.000    | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 0,00% | 10,6             | S/C |                       |
| Comercial y Ganadera Nirihuau S.A | I             | 13/03/23            | AR\$   | 295.000.000    | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 3,80% | 13,2             | S/C |                       |
| Ferreteria del Norte S.R.L        | A             | 20/03/23            | AR\$   | 37.500.000     | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 5,00% | 12,0             | S/C |                       |
| Ferreteria del Norte S.R.L        | B             | 20/03/23            | AR\$   | 37.500.000     | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 7,00% | 16,4             | S/C |                       |

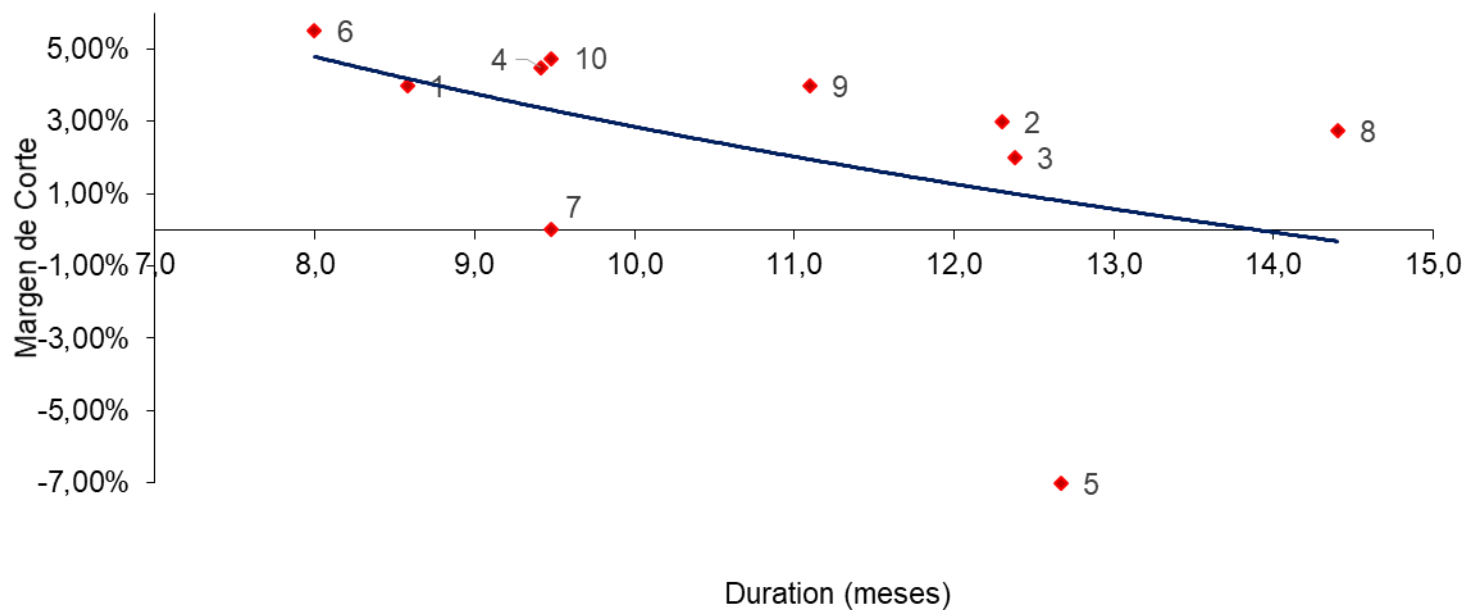
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



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

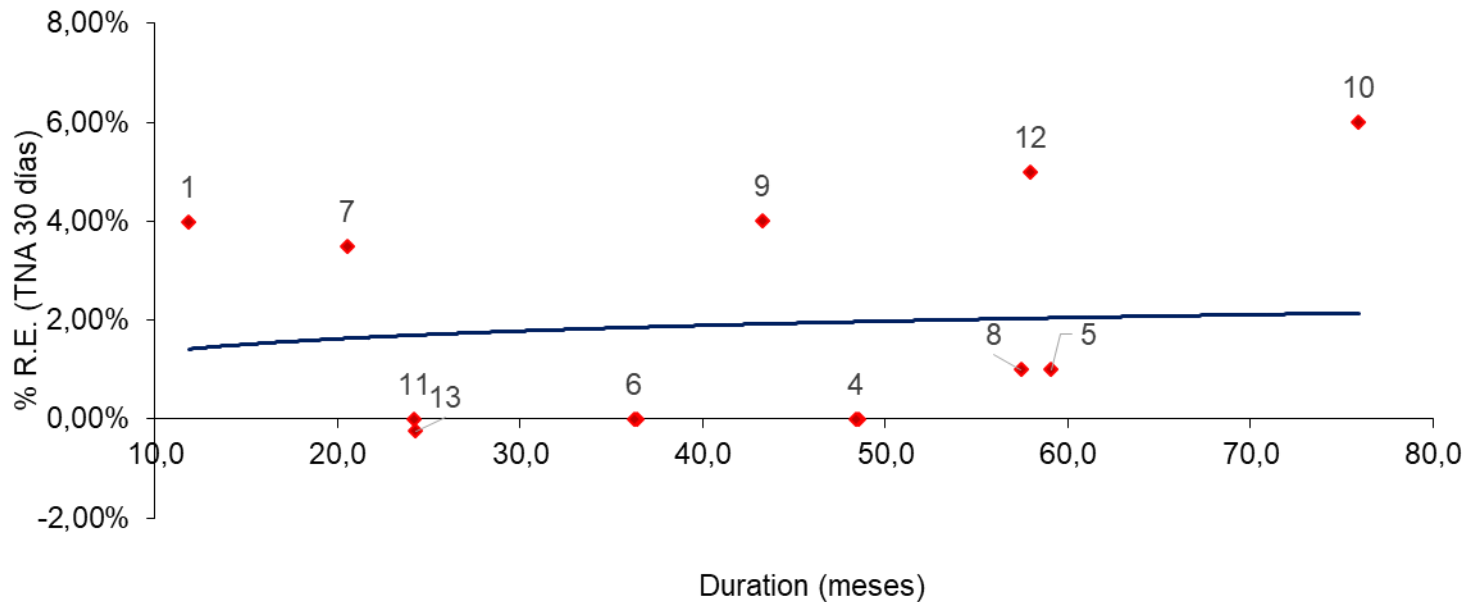
# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

4.91



## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



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

| Nº | Emisor                                | Duration (meses) | Rend. Esp. (TNA 30 días) | Fecha Colocación |
|----|---------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| 1  | Grupo ST S.A                          | 11,8             | 3,99%                    | 13/2/2023        |
| 2  | Capex S.A                             | 36,4             | 0,00%                    | 23/2/2023        |
| 3  | Capex S.A                             | 48,5             | 0,00%                    | 23/2/2023        |
| 4  | Vista Energy Argentina S.A.U          | 48,4             | 0,00%                    | 1/3/2023         |
| 5  | Vista Energy Argentina S.A.U          | 59,1             | 1,00%                    | 1/3/2023         |
| 6  | Oiltanking Ebytem S.A                 | 36,3             | 0,00%                    | 1/3/2023         |
| 7  | S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y F         | 20,5             | 3,50%                    | 2/3/2023         |
| 8  | Pampa Energía S.A                     | 57,4             | 1,00%                    | 2/3/2023         |
| 9  | Generación Litoral S.A                | 43,3             | 4,00%                    | 3/3/2023         |
| 10 | Generación Litoral S.A                | 75,9             | 6,00%                    | 3/3/2023         |
| 11 | 360 Energy Solar S.A                  | 24,2             | 0,00%                    | 6/3/2023         |
| 12 | 360 Energy Solar S.A                  | 57,9             | 5,00%                    | 6/3/2023         |
| 13 | Compañía General de Combustibles S.A. | 24,3             | -0,25%                   | 8/3/2023         |

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

| Fideicomiso Financiero                                   | Fecha de colocación | Moneda | Monto VDF A   | PyME | Tasa VDF A           | Calificación VDF A |         |
|--|---------------------|--------|---------------|------|----------------------|--------------------|---------|
| Metalcred IX   | 28/03/23            | US\$   | 2.896.245     | Si   | 3%                   | Aasf(arg)          | FixSCR  |
| Supercanal II Fideicomiso Financiero                     | 29/03/23            | AR\$   | 300.000.000   | No   | B + Mg% ( 72% - 85%) | A+.ar(sf)          | Moody's |
| Confibono LXIX   | 30/03/23            | AR\$   | 1.019.000.000 | No   | B + 1% ( 70% - 85%)  | AAAsf(arg)         | FixSCR  |
| Fideicomiso Financiero Inmobiliario Dorrego y Libertador | 30/03/23            | US\$   | 57.000.000    | No   | 2%                   | S/C                | S/C     |

## Obligaciones Negociables

| Emisor                | Serie / Clase | Fecha de colocación | Moneda | Monto Total                  | Tipo de Bono            | Tasa   |           | Plazo (meses) | Calificación | Información adicional |
|-----------------------|---------------|---------------------|--------|------------------------------|-------------------------|--------|-----------|---------------|--------------|-----------------------|
| Puente Nogueira S.R.L | A             | 27/03/23            | AR\$   | VN conjunto de hasta AR\$60  | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen | A licitar | 24            | S/C          |                       |
| Puente Nogueira S.R.L | B             | 27/03/23            | AR\$   |                              | ON PYME CNV GARANTIZADA |        |           | 60            | S/C          |                       |
| Caimán S.R.L          | I             | 28/03/23            | US\$   | VN de hasta US\$1,1 millones | ON PYME CNV GARANTIZADA | Fija   | A licitar | 24            | S/C          | Dollar-linked         |
| Pelayo Agronomía S.A  | I             | 28/03/23            | AR\$   | VN conjunto de hasta AR\$600 | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen | A licitar | 12            | S/C          |                       |
| Pelayo Agronomía S.A  | II            | 28/03/23            | US\$   |                              | ON PYME CNV GARANTIZADA |        |           | Fija          | 1%           | 36                    |

## Nuestro Equipo

|  |  |  |   |  |
|--|--|--|---|--|
| Sebastián Alberio<br>Senior Manager<br><br>sebastian.alberio@firstcapital.group | Ramiro Tersse<br>Senior Manager<br><br>ramiro.tersse@firstcapital.group | Carina De Lorenzo<br>Manager<br><br>carina.delorenzo@firstcapital.group | Juan Duperré<br>Manager<br><br>juan.duperre@firstcapital.group | Cristian Huayra<br>Deputy Manager<br><br>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 -  
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 3375

### FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 -  
P2 - Oficina 15  
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5239 1032

(\* ) 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.