



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 23 de junio  
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

4.91



## 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
San Cristóbal Servicios Financieros 2	ZA	19/05/23	AR\$	375,5	356,5	5,7	B + 1% ( 69% - 94%)	Moody's AAA	Si	94,75%	148,05%	94,37%	1,31%	1,78
Payway Cobro Anticipado 1	ZA	19/05/23	AR\$	1.000,0	990,0	4,3	B + 1% ( 70% - 100%)	FixScr S.A. AAA		113,10%	159,19%	99,12%	6,06%	1,60
Voii 2	ZA	24/05/23	AR\$	1.230,0	861,0	4,7	B + 4% ( 77% - 115%)	S&P AAA		122,58%	158,23%	98,72%	6,66%	1,18
Megabono Crédito 280	ZA	29/05/23	AR\$	3.779,6	3.099,2	4,1	B + 1% ( 75% - 115%)	FixScr S.A. AAA		123,00%	156,39%	97,94%	6,19%	1,15
Total Assets 1		30/05/23	AR\$	700,1	448,7	3,4	B + 1% ( 80% - 115%)	FixScr S.A. AAA		129,15%	161,23%	99,97%	8,47%	1,50
Confibono 70	ZA	31/05/23	AR\$	1.209,4	997,7	4,6	B + 1% ( 80% - 115%)	FixScr S.A. AAA		133,51%	161,24%	99,97%	6,78%	1,90
Tarjeta Fértil 20	ZA	31/05/23	AR\$	332,7	241,0	4,8	B + 1% ( 70% - 115%)	S&P AA	Si	111,31%	169,16%	103,21%	10,03%	1,00
Aginco 2	ZA	01/06/23	AR\$	955,4	511,1	4,7	B + 1% ( 75% - 100%)	FixScr S.A. AA		140,40%	159,79%	99,37%	7,06%	1,50
Megabono 289	ZA	05/06/23	AR\$	3.643,3	3.190,5	4,4	B + 1% ( 75% - 115%)	FixScr S.A. AAA		116,00%	159,39%	99,20%	6,27%	1,18
Mis 24	ZA	05/06/23	AR\$	437,6	263,5	3,6	B + 1% ( 75% - 115%)	FixScr S.A. AAA		115,80%	163,49%	100,91%	7,97%	1,14
Fullcredit 1		06/06/23	AR\$	88,7	82,3	1,0	B + 3% ( 72% - 82%)	ProRatings AA		130,00%	289,97%	144,11%	51,67%	1,16
Centrocard Créditos 5		06/06/23	AR\$	510,7	442,0	4,6	B + 1% ( 72% - 115%)	Moody's AA+		108,75%	162,36%	100,44%	8,00%	1,90
Mercado Crédito Consumo 21		13/06/23	AR\$	7.000,0	5.425,0	6,7	B + 2% ( 80% - 120%)	FixScr S.A. AAA		128,30%	156,57%	98,02%	5,27%	1,10
Ames 23		15/06/23	AR\$	296,6	155,7	4,2	B + 1% ( 105% - 120%)	Moody's AA+		160,01%	160,01%	99,46%	7,46%	1,39
Secubono 226	ZA	15/06/23	AR\$	578,5	350,2	3,3	B + 1% ( 80 - 115%)	FixScr S.A. AA		142,39%	161,54%	100,10%	8,10%	1,72
Cuotas Cencosud 29	ZA	15/06/23	AR\$	2.432,9	1.872,6	2,1	B + 3% ( 80% - 115%)	FixScr S.A. AAA		107,03%	150,66%	95,50%	3,50%	1,88
Unicred Factoring 20	ZA	22/06/23	AR\$	851,4	618,6	5,1	B + Mg ( 80% - 125%)	FixScr S.A. AA	Si	116,90%	146,09%	93,52%	1,02%	1,90
Megabono Crédito 282	ZA	23/06/23	AR\$	2.843,2	2.643,2	4,0	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A. AAA		122,89%	156,41%	97,95%	5,14%	1,46

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

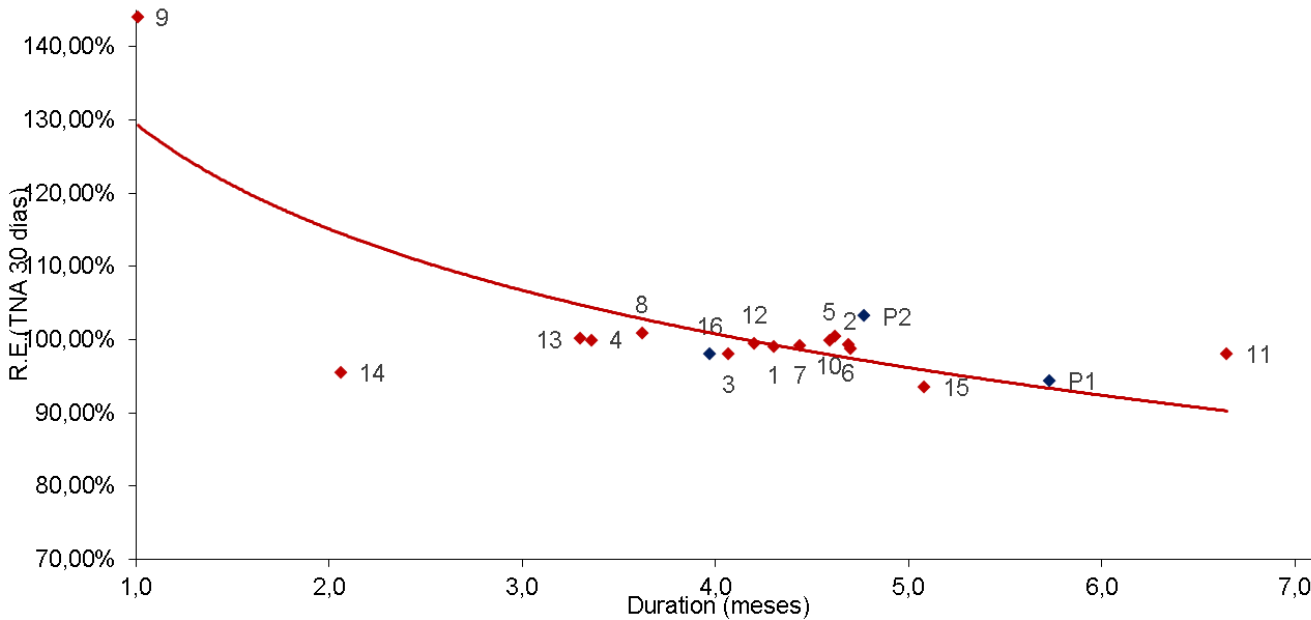
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



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



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
1	Payway Cobro Anticipado 1	4,3	99,12%	19/5/2023
2	Voii 2	4,7	98,72%	24/5/2023
3	Megabono Crédito 280	4,1	97,94%	29/5/2023
4	Total Assets 1	3,4	99,97%	30/5/2023
5	Confibono 70	4,6	99,97%	31/5/2023
6	Aginco 2	4,7	99,37%	1/6/2023
7	Megabono 289	4,4	99,20%	5/6/2023
8	Mis 24	3,6	100,91%	5/6/2023
9	Fullcredit 1	1,0	144,11%	6/6/2023
10	Centrocara Créditos 5	4,6	100,44%	6/6/2023
11	Mercado Crédito Consumo 21	6,7	98,02%	13/6/2023
12	Ames 23	4,2	99,46%	15/6/2023
13	Secubono 226	3,3	100,10%	15/6/2023
14	Cuotas Cencosud 29	2,1	95,50%	15/6/2023
15	Unicred Factoring 20	5,1	93,52%	22/6/2023
16	Megabono Crédito 282	4,0	97,95%	23/6/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	San Cristóbal Servicios Financieros 2	5,7	94,37%	19/5/2023
P2	Tarjeta Fértil 20	4,8	103,21%	31/5/2023

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

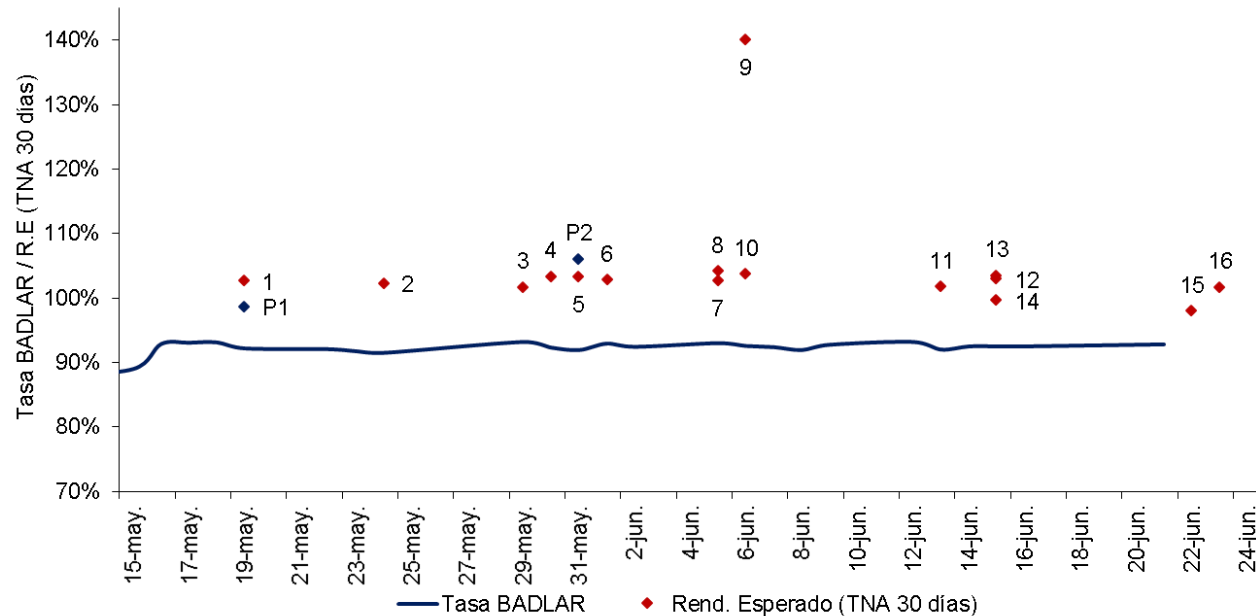
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



## Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Payway Cobro Anticipado 1	19/5/2023	99,12%	93,1%	6,06%
2	Voii 2	24/5/2023	98,72%	92,1%	6,66%
3	Megabono Crédito 280	29/5/2023	97,94%	91,8%	6,19%
4	Total Assets 1	30/5/2023	99,97%	91,5%	8,47%
5	Confibono 70	31/5/2023	99,97%	93,2%	6,78%
6	Aginco 2	1/6/2023	99,37%	92,3%	7,06%
7	Megabono 289	5/6/2023	99,20%	92,9%	6,27%
8	Mis 24	5/6/2023	100,91%	92,9%	7,97%
9	Fullcredit 1	6/6/2023	144,11%	92,4%	51,67%
10	Centrocard Créditos 5	6/6/2023	100,44%	92,4%	8,00%
11	Mercado Crédito Consumo 21	13/6/2023	98,02%	92,8%	5,27%
12	Ames 23	15/6/2023	99,46%	92,0%	7,46%
13	Secubono 226	15/6/2023	100,10%	92,0%	8,10%
14	Cuotas Cencosud 29	15/6/2023	95,50%	92,0%	3,50%
15	Unicred Factoring 20	22/6/2023	93,52%	92,5%	1,02%
16	Megabono Crédito 282	23/6/2023	97,95%	92,8%	5,14%

Régimen PyME					
P1	San Cristóbal Servicios Financieros 2	19/5/2023	94,37%	93,1%	1,31%
P2	Tarjeta Fértil 20	31/5/2023	103,21%	93,2%	10,03%

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
Vista Energy Argentina S.A.U	XVI ad.	23/05/23	US\$	40.815.237	ON	Fija	0,00%	36,0	AAA	Dollar-linked
CNH Industrial Capital Argentina S.A	5	23/05/23	US\$	36.375.673	ON	Fija	-8,98%	36,0	AA	Dollar-linked
Plaza Logística S.R.L.	9	30/05/23	AR\$	3.674.350.000	ON	Margen	3,00%	8,9	AA-	
Vista Energy Argentina S.A.U	XX	01/06/23	US\$	13.500.000	ON	Fija	4,50%	24,8	AAA	Dollar-linked
Credicutas Consumo S.A	1	01/06/23	AR\$	2.494.192.621	ON	Margen	6,00%	8,9	A2	
Credicutas Consumo S.A	2	01/06/23	AR\$	1.530.547.430	ON	Margen	7,00%	11,2	A-	
Telecom Argentina S.A.	15	01/06/23	US\$	87.403.386	ON	Fija	-5,09%	42,8	AA+	Dollar-linked
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	31	02/06/23	AR\$	2.500.000.000	ON	Margen	1,23%	11,2	AA+	
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XVII	02/06/23	US\$	25.000.000	ON	Fija	5,00%	29,0	AA+	Hard-dollar
Generación Litoral S.A	I	05/06/23	US\$	18.581.204	ON	Fija	2,53%	43,0	A+	Dollar-linked
Generación Litoral S.A	III	05/06/23	US\$	31.000.000	ON	Fija	5,64%	83,7	A+	Dollar-linked
Oleoductos del Valle S.A	1 Adicionales	07/06/23	US\$	21.160.980	ON	Fija	-6,57%	34,4	AAA	Dollar-linked
Oleoductos del Valle S.A	2	07/06/23	US\$	43.324.070	ON	Fija	1,00%	58,7	AAA	Dollar-linked
Compañía General de Combustibles S.A	31	07/06/23	US\$	52.379.297	ON	Fija	-4,90%	36,0	AA-	Dollar-linked
Compañía General de Combustibles S.A	32	07/06/23	US\$	12.896.452	ON	Fija	6,09%	28,4	AA-	Hard-dollar
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXV	08/06/23	US\$	125.000.000	ON	Fija	5,00%	30,8	AAA	Hard-dollar
Banco de Servicios y Transacciones S.A	XIII	14/06/23	AR\$	2.107.000.000	ON	Margen	5,70%	8,9	A3/A-2	
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	2	15/06/23	US\$	71.722.774	ON	Fija	6,50%	28,4	AAA	Hard-dollar
Pan American Energy S.L	25 adicionales	21/06/23	AR\$	23.692.618.996	ON	Margen	3,50%	12,0	AAA	

# 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
Crédito Directo S.A	XXIV	22/06/23	AR\$	550.000.000	ON	Margen	6,00%	5,2	A3	
Crédito Directo S.A	XXV	22/06/23	AR\$	Desierta	ON	Margen	0,00%	-	A3	
San Miguel A.G.I.C.I. Y F	IX	22/06/23	US\$	US\$ 55.000.000	ON	Fija	5,00%	23,5	A-	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXV adicionales	23/06/23	US\$	138.000.000	ON	Fija	5,00%	24,6	AAA	Hard-dollar

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

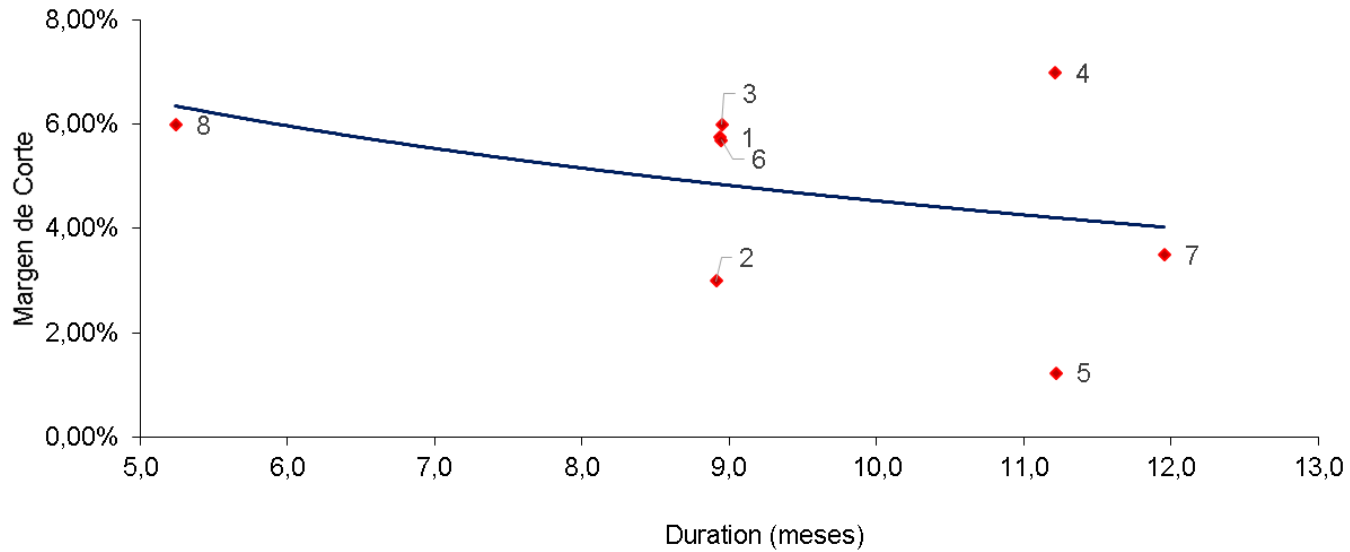
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Sion S.A	A	17/05/23	AR\$	547.000.000	PYME CNV	Margen	7,00%	13,1	A-	
Diego Zamora e Hijo S.R.L.	II	18/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-5,68%	30,1	S/C	Dollar-linked
Agroempresa Colón S.A	II	18/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	19,8	S/C	Dollar-linked
Anta del Dorado S.A	II	23/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,1	S/C	Dollar-linked
Radiadores Prats S.A	I	29/05/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,00%	11,1	S/C	
Maiocco Cereales S.A	II	29/05/23	US\$	638.335	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,2	S/C	Dollar-linked
Yacopini Mirai S.A	I	01/06/23	AR\$	100.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,00%	9,0	S/C	
TR Argentina S.A.	I	02/06/23	AR\$	30.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	11,3	S/C	
Insuga Chaco S.A	A	06/06/23	AR\$	150.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,9	S/C	
Insuga Chaco S.A	B	06/06/23	AR\$	150.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	14,0	S/C	
Agrobiciuffa SRL	A	15/06/23	AR\$	35.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,8	S/C	
Agrobiciuffa SRL	B	15/06/23	AR\$	35.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	16,0	S/C	
Metalfor S.A	I	21/06/23	US\$	19.844.444	ON PYME CNV	Fija	2,00%	20,7	A	Dollar-linked

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 -



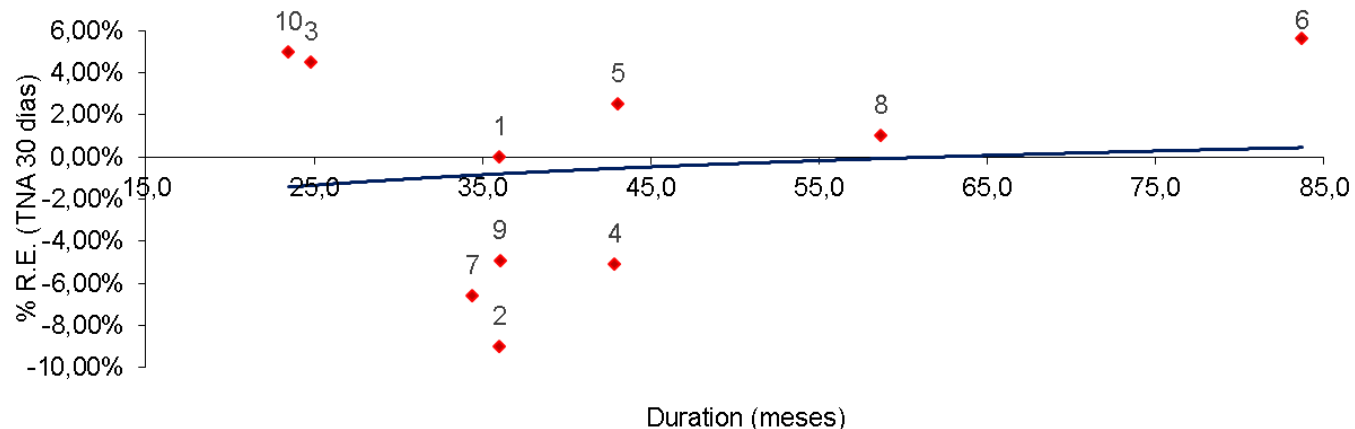
Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Newsan S.A	8,9	5,75%	16/5/2023
2	Plaza Logística S.R.L.	8,9	3,00%	30/5/2023
3	Credicuotas Consumo S.A	8,9	6,00%	1/6/2023
4	Credicuotas Consumo S.A	11,2	7,00%	1/6/2023
5	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	11,2	1,23%	2/6/2023
6	Banco de Servicios y Transacciones S.A	8,9	5,70%	14/6/2023
7	Pan American Energy S.L	12,0	3,50%	21/6/2023
8	Crédito Directo S.A	5,2	6,00%	22/6/2023

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

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



N°	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Vista Energy Argentina S.A.U	36,0	0,00%	23/5/2023
2	CNH Industrial Capital Argentina S.A	36,0	-8,98%	23/5/2023
3	Vista Energy Argentina S.A.U	24,8	4,50%	1/6/2023
4	Telecom Argentina S.A.	42,8	-5,09%	1/6/2023
5	Generación Litoral S.A	43,0	2,53%	5/6/2023
6	Generación Litoral S.A	83,7	5,64%	5/6/2023
7	Oleoductos del Valle S.A	34,4	-6,57%	7/6/2023
8	Oleoductos del Valle S.A	58,7	1,00%	7/6/2023
9	Compañía General de Combustibles S.A	36,0	-4,90%	7/6/2023
10	San Miguel A.G.I.C.I. Y F	23,5	5,00%	22/6/2023

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

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Decreditos XIX	26/06/23	AR\$	594.656.179		B + 1% ( 80% - Máx 115%)	AAA	FixSCR
Red Mutual 68	27/06/23	AR\$	755.550.000		B + 3% ( 75% - Máx 125%)	AAA	S&P

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Agropecuaria las Marías S.A	I	26/06/23	US\$	V/N por hasta el equivalente en dólares Estadounidenses de \$260 M	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0%	36 meses	S/C	Dollar-linked
ALZ Nutrientes S.A	I	27/06/23	AR\$	V/N por hasta \$100 M en conjunto con clase II	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	A licitar	36 meses	S/C	
ALZ Nutrientes S.A	II	27/06/23	US\$	V/N por hasta \$100 M en conjunto con clase I	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	A licitar	36 meses	S/C	Dollar-linked

## Nuestro Equipo

Sebastián Alberio  
Senior Manager



sebastian.alberio@firstcapital.group

Ramiro Tersse  
Senior Manager



ramiro.tersse@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 -  
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.