



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 18 de agosto  
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
Red Surcos 30	ZA	12/07/23	AR\$	566,4	540,5	6,7	B + 1% ( 95% - 105%)	FixScr S.A.	A1+	Si	157,58%	157,58%	98,45%	5,01%	1,07
Megabono Crédito 284	ZA	13/07/23	AR\$	3.042,5	2.842,5	4,3	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		123,00%	155,49%	97,56%	4,94%	1,70
Cuotas Cencosud 30	ZA	13/07/23	AR\$	2.574,4	1.887,6	3,2	B + 3% ( 75% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		111,64%	151,53%	95,88%	3,25%	2,21
FF de Infraestructura Eléctrica 13	ZA	13/07/23	AR\$	400,0	400,0	10,3	B + 4% ( 80% - 120%)	Eval. Lat. S.A.	A		132,42%	172,88%	104,71%	12,08%	1,26
Trayectoria Leasing 1	ZA	19/07/23	AR\$	345,4	215,0	2,5	B + 1% ( 70% - 115%)	S/C	S/C		89,50%	157,60%	98,20%	5,02%	1,74
Confibono 71	ZA	19/07/23	AR\$	1.735,0	915,0	3,6	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		125,98%	154,84%	97,29%	4,10%	1,96
RDA 2	ZA	21/07/23	AR\$	500,0	500,0	1,6	B + 1% ( 80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA	Si	109,20%	156,47%	97,98%	5,98%	1,45
Megabono 293	ZA	24/07/23	AR\$	3.288,6	2.791,5	5,3	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		125,73%	154,59%	97,18%	5,87%	1,12
Nasa 4		25/07/23	US\$	71,0	71,0	57,7	5,00%	FixScr S.A.	A+		6,16%	6,16%	5,99%	-	0,97
Secubono 227	ZA	27/07/23	AR\$	918,7	606,6	2,9	B + 1% ( 80 - 115%)	FixScr S.A.	AA		114,93%	155,96%	97,76%	5,83%	2,12
Red Mutual 69	ZA	27/07/23	AR\$	504,8	353,4	5,0	B + 3% ( 80% - 125%)	S&P	AAA		128,34%	156,61%	98,04%	6,10%	1,81
Boglich 4		27/07/23	US\$	4,8	3,5	11,9	3,00%	FixScr S.A.	AAA	Si	-1,80%	-1,80%	-1,82%	-	2,42
Total Assets 2		28/07/23	AR\$	1.000,1	640,1	2,7	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		92,88%	160,00%	99,40%	7,53%	1,53
Amfays 42		31/07/23	AR\$	497,4	311,4	3,9	B + 1% ( 75% - 120%)	Moody's	AAA		98,51%	152,25%	96,19%	4,56%	3,31
Elebar 3	ZA	01/08/23	AR\$	563,5	493,1	4,5	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	A1+		130,00%	164,38%	101,27%	8,33%	1,13
Mercado Crédito Consumo 23		02/08/23	AR\$	8.000,0	6.200,0	7,0	B + 2% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		129,80%	157,21%	98,29%	5,42%	1,00
Insuagro 11		02/08/23	US\$	6,4	4,2	13,0	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,22
Red Surcos 31	ZA	02/08/23	AR\$	468,0	442,8	6,9	B + 1% ( 95% - 115%)	FixScr S.A.	A1+	Si	158,57%	158,57%	98,86%	5,99%	1,06

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

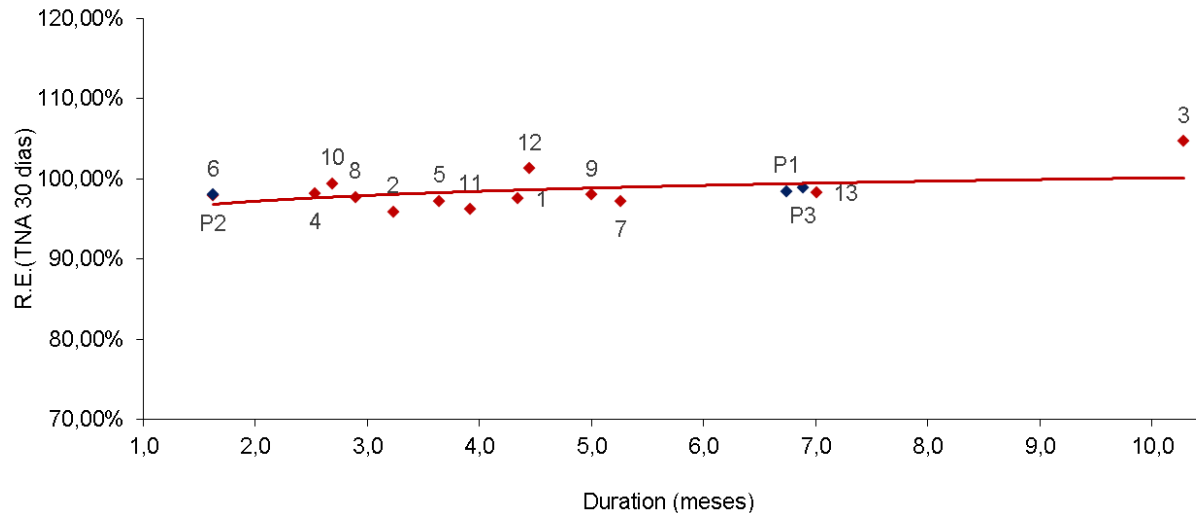
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Megabono Crédito 284	4,3	97,56%	13/7/2023
2	Cuotas Cencosud 30	3,2	95,88%	13/7/2023
3	FF de Infraestructura Eléctrica 13	10,3	104,71%	13/7/2023
4	Trayectoria Leasing 1	2,5	98,20%	19/7/2023
5	Confibono 71	3,6	97,29%	19/7/2023
6	RDA 2	1,6	97,98%	21/7/2023
7	Megabono 293	5,3	97,18%	24/7/2023
8	Secubono 227	2,9	97,76%	27/7/2023
9	Red Mutual 69	5,0	98,04%	27/7/2023
10	Total Assets 2	2,7	99,40%	28/7/2023
11	Amfays 42	3,9	96,19%	31/7/2023
12	Elebar 3	4,5	101,27%	1/8/2023
13	Mercado Crédito Consumo 23	7,0	98,29%	2/8/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	Red Surcos 30	6,7	98,45%	12/7/2023
P2	RDA 2	1,6	97,98%	21/7/2023
P3	Red Surcos 31	6,9	98,86%	2/8/2023

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

Nota 1: el fideicomiso financiero "NASA 4" presentó una TNA igual a 5,99%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Boglich 4" presentó una TNA igual a -1,82%.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Insuagro 11" presentó una TNA igual a 0%.

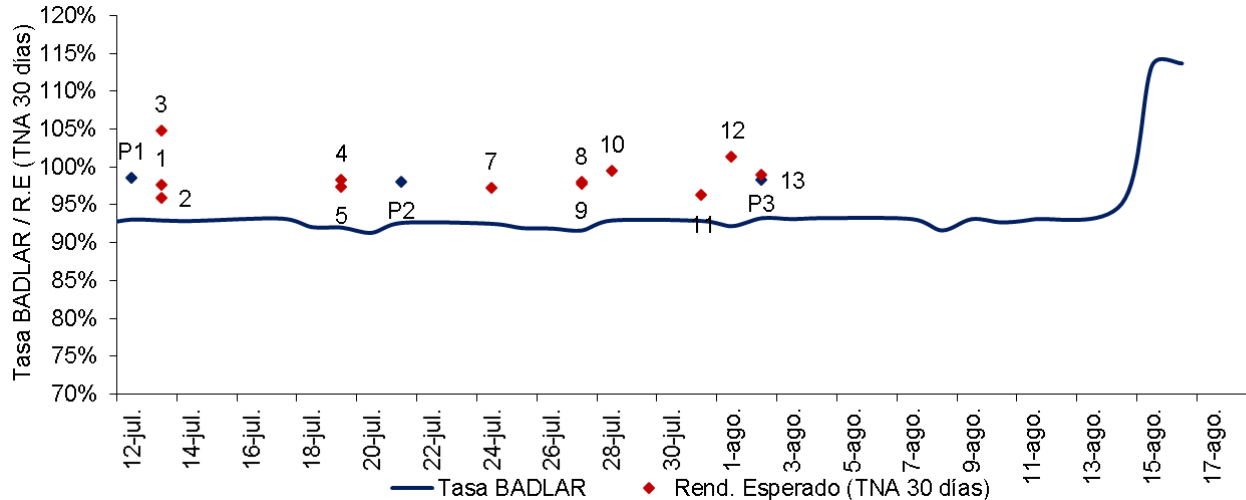
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Megabono Crédito 284	13/7/2023	97,56%	92,6%	4,94%
2	Cuotas Cencosud 30	13/7/2023	95,88%	92,6%	3,25%
3	FF de Infraestructura Eléctrica 13	13/7/2023	104,71%	92,6%	12,08%
4	Trayectoria Leasing 1	19/7/2023	98,20%	93,2%	5,02%
5	Confibono 71	19/7/2023	97,29%	93,2%	4,10%
7	Megabono 293	24/7/2023	97,18%	91,3%	5,87%
8	Secubono 227	27/7/2023	97,76%	91,9%	5,83%
9	Red Mutual 69	27/7/2023	98,04%	91,9%	6,10%
10	Total Assets 2	28/7/2023	99,40%	91,9%	7,53%
11	Amfays 42	31/7/2023	96,19%	91,6%	4,56%
12	Elebar 3	1/8/2023	101,27%	92,9%	8,33%
13	Mercado Crédito Consumo 23	2/8/2023	98,29%	92,9%	5,42%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Red Surcos 30	12/7/2023	98,45%	93,4%	5,01%
P2	RDA 2	21/7/2023	97,98%	92,0%	5,98%
P3	Red Surcos 31	2/8/2023	98,86%	92,9%	5,99%

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.

Nota 1: el fideicomiso financiero "NASA 4" presentó una TNA igual a 5,99%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Boglich 4" presentó una TNA igual a -1,82%.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Insuagro 11" presentó una TNA igual a 0%.

# 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
Tecpetrol S.A	6	11/07/23	AR\$	21.137.875.000	ON	Badlar + Margen	3,00%	11,2	AAA	
Lipsa S.R.L	V	12/07/23	US\$	19.117.560	ON	Fija	1,00%	21,0	A	Dollar-linked Canje ON Clase 1
AES Argentina Generación S.A.	I	12/07/23	US\$	30.513.915	ON	Fija	0,00%	22,7	AA-	Hard-dollar
Genneia S.A	XXXIX	12/07/23	US\$	30.000.000	ON	Fija	2,00%	57,7	AA-	Dollar-linked Canje ON 29 y ON 32
Genneia S.A	XL	12/07/23	US\$	10.867.627	ON	Fija	5,50%	23,9	AA-	Hard-dollar
Genneia S.A	XLI	12/07/23	US\$	30.000.000	ON	Fija	0,00%	41,1	AA-	Dollar-linked Canje ON 29 y ON 32
Msu S.A.	XIII	13/07/23	US\$	25.000.000	ON	Fija	6,50%	33,8	A+	Hard-dollar
Banco de Servicios Financieros S.A	23	14/07/23	AR\$	1.518.790.998	ON	Badlar + Margen	5,50%	8,9	A2	Canje ON Serie 21
Sion S.A	XI	17/07/23	AR\$	1.000.000.000	PYME CNV	Badlar + Margen	6,75%	8,8	A-	
Red Surcos S.A	XI	18/07/23	US\$	11.287.220	ON	Fija	1,00%	21,0	A-	Dollar-linked
Crown Point Energía S.A	IV	18/07/23	US\$	7.476.000	ON	Fija	5,00%	18,9	BBB+	
Newsan S.A	16	18/07/23	AR\$	1.890.312.006	ON	Badlar + Margen	6,00%	8,9	A-1	Canje ON Serie 13
Newsan S.A	17	18/07/23	AR\$	4.992.009.834	ON	Badlar + Margen	4,00%	8,9	A-1	Canje ON Serie 13

# 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
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXIII	19/07/23	US\$	9.164.613	ON	Fija	9,50%	27,5	A	Hard-dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXIV	19/07/23	US\$	15.332.249	ON	Fija	5,00%	23,1	A	Dollar-linked
Telecom Argentina S.A	16	20/07/23	US\$	180.419.658	ON	Fija	-8,25%	28,6	AA+	Dollar-linked
Tarjeta Naranja S.A.U	LIX	25/07/23	AR\$	12.072.087.376	ON	Badlar + Margen	5,00%	9,0	A1	Canje ON serie XLIX serie II y/o clase LVI
Plaza Logística S.R.L.	10	26/07/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	0,00%	36,0	AA-	Dollar-linked
Ledesma S.A.A.I.	13	27/07/23	AR\$	7.000.000.000	ON	Badlar + Margen	4,00%	8,9	AA-	
Ángel Estrada y Compañía S.A	13	01/08/23	AR\$	1.000.000.000	ON	Badlar + Margen	5,00%	8,8	A2	
Pan American Energy S.L	26	03/08/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	1,00%	59,2	AAA	Dollar-linked
Pan American Energy S.L	27	03/08/23	AR\$	3.625.388.000	ON	Badlar + Margen	2,50%	9,0	A1+	
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	32	04/08/23	AR\$	3.000.000.000	ON	Badlar + Margen	2,74%	10,2	AA+	
Vista Energy Argentina S.A.U	XXI	09/08/23	US\$	70.000.000	ON	Fija	0,99%	58,7	AAA	
AES Argentina Generación S.A.	2	10/08/23	US\$	30.513.915	ON	Fija	8,00%	22,7	CCC-	Hard-dollar

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

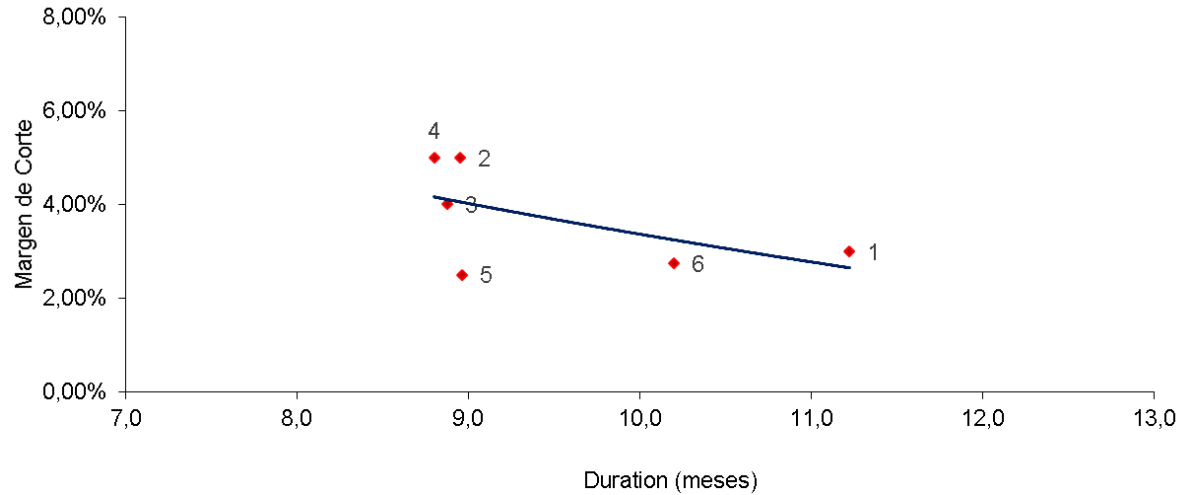
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Tecnovax S.A	1	11/07/23	AR\$	647.500.000	PYME CNV	Margen	5,00%	11,3	A-	
Tecnovax S.A	2	11/07/23	US\$	3.094.444	PYME CNV	Fija	0,00%	36,5	A-	Dollar-linked
Riboldi S.A	II	17/07/23	US\$	756.056	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,3	S/C	Dollar-linked
Sion S.A	XI	17/07/23	AR\$	1.000.000.000	PYME CNV	Margen	6,75%	8,8	A-	
Del Fabro Hnos. y Cia	I	19/07/23	AR\$	447.750.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	4,00%	11,9	S/C	
Del Fabro Hnos. y Cia	III	19/07/23	US\$	319.922	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,7	S/C	Dollar-linked
Aspro Servicios Petroleros S.A	II	21/07/23	US\$	2.237.219	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	25,6	S/C	Dollar-linked
Remonda Castro y CÍA S.A.C	II	24/07/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,00%	26,8	S/C	Dollar-linked
Estancia El Azul S.A	II	02/08/23	US\$	1.600.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	34,4	S/C	Dollar-linked
Nestor Gastaldi e Hijos SRL	II	02/08/23	AR\$	50.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	10,00%	9,6	S/C	
Latín América Postal S.A	II	03/08/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,99%	11,0	S/C	
1 de Abril S.A	I	09/08/23	US\$	450.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,2	S/C	Dollar-linked
El Norte Cordobés S.R.L.	B	09/08/23	US\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,6	S/C	Dollar-linked
Agroideas S.A	III	09/08/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,6	S/C	Dollar-linked
Meridiano Norte S.A	I	10/08/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	11,0	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 -



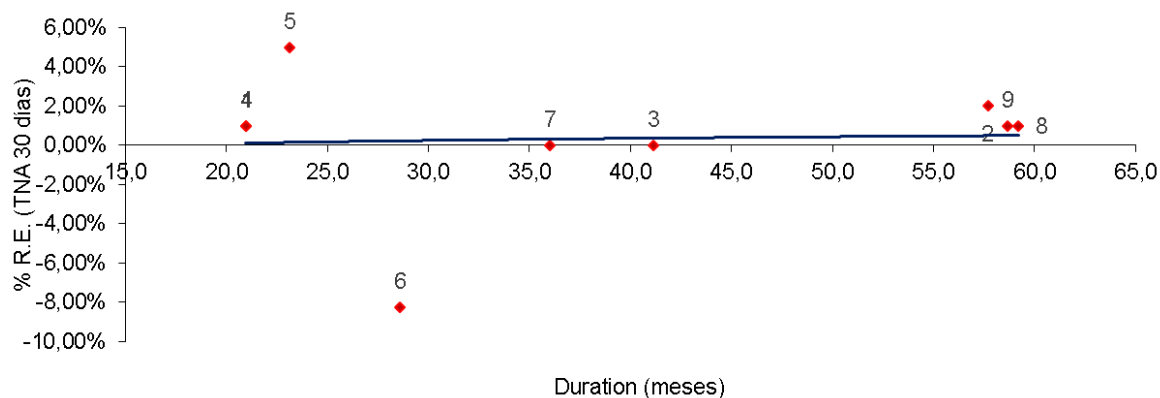
Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Tecpetrol S.A	11,2	3,00%	11/7/2023
2	Tarjeta Naranja S.A.U	9,0	5,00%	25/7/2023
3	Ledesma S.A.A.I.	8,9	4,00%	27/7/2023
4	Ángel Estrada y Compañía S.A	8,8	5,00%	1/8/2023
5	Pan American Energy S.L	9,0	2,50%	3/8/2023
6	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	10,2	2,74%	4/8/2023

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 -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Lipsa S.R.L	21,0	1,00%	12/7/2023
2	Genneia S.A	57,7	2,00%	12/7/2023
3	Genneia S.A	41,1	0,00%	12/7/2023
4	Red Surcos S.A	21,0	1,00%	18/7/2023
5	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	23,1	5,00%	19/7/2023
6	Telecom Argentina S.A	28,6	-8,25%	20/7/2023
7	Plaza Logística S.R.L.	36,0	0,00%	26/7/2023
8	Pan American Energy S.L	59,2	1,00%	3/8/2023
9	Vista Energy Argentina S.A.U	58,7	0,99%	9/8/2023

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		Comentarios
Cuotas Cencosud XXXI	23/08/23	AR\$	1.990.082.246	-	B + 3% ( 75% - 115%)	AAA	FixSCR	
Renta Agrícola - Fondo de Inversión Directa I	23/08/23	US\$	450.000	-	5%	A1+	FixSCR	Dollar-linked

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Capex S.A	V	18/08/23	US\$	V/N por hasta US\$ 238.846.000	ON	Fija	9,25%	60 meses	S/C	Hard Dollar
San Bautista del Sur	I	16/08/23	AR\$	V/N por hasta AR\$ 300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	A licitar	-	24 meses	S/C	

## 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.