



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 6 de octubre
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
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	
Metalcred 11		28/08/23	US\$	6,0	4,1	12,4	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-	1,77
Mercado Crédito Consumo 24		30/08/23	AR\$	8.500,0	6.587,5	6,8	B + 2% (100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		180,98%	213,25%	119,79%	7,29%	1,05
Confibono 72		04/09/23	AR\$	1.845,1	991,1	3,8	B + 1% (100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		187,95%	224,29%	123,61%	9,42%	1,02
Mis 25		05/09/23	AR\$	411,0	238,4	3,3	B + 1% (100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		170,00%	216,74%	121,01%	6,82%	1,45
Secubono 228		07/09/23	AR\$	988,5	574,6	2,9	B + 1% (110% - 155%)	FixScr S.A.	AA	Si	203,00%	213,03%	119,71%	5,71%	2,05
Megabono Crédito 286		08/09/23	AR\$	2.424,1	2.274,1	4,2	B + 1% (100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		194,00%	220,12%	122,18%	8,30%	1,03
Moni Mobile 8		13/09/23	AR\$	513,5	502,7	4,2	B + 1% (110% - 155%)	FixScr S.A.	A1+		212,50%	229,25%	125,28%	10,66%	1,01
Mercado Crédito 19		15/09/23	AR\$	6.282,4	4.253,2	6,5	B + 2% (100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		177,85%	220,15%	122,19%	7,00%	1,00
Elebar 4		15/09/23	AR\$	900,0	759,7	4,5	B + 1% (110% - 155%)	FixScr S.A.	A1+		216,00%	233,92%	126,84%	11,65%	1,01
Accicom Prestamos Personales 13		20/09/23	AR\$	149,7	126,3	4,5	B + 1% (110% - 155%)	FixScr S.A.	AAA		208,78%	219,20%	121,86%	8,18%	1,40
Red Mutual 70		20/09/23	AR\$	715,0	500,5	4,5	B + 3% (100% - 155%)	S&P	AAA		168,33%	203,53%	116,33%	2,64%	1,54
Fiducar 19		20/09/23	AR\$	995,4	398,0	5,1	B + 5% (110% - 145%)	Moody's	AAA		200,71%	222,05%	122,84%	9,16%	1,44

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




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
Consubond 183	ZA	26/09/23	AR\$	1.739,0	1.512,6	2,2	B + 1% (100%- 150%)	FixScr S.A.	AAA		173,73%	213,74%	119,96%	6,40%	1,70
Unicred Factoring 21	ZA	27/09/23	AR\$	1.180,5	824,0	6,0	B + Mg (80% - 160%)	FixScr S.A.	AA	Si	116,93%	204,99%	116,86%	3,98%	1,16
Megabono 297	 ZA	27/09/23	AR\$	4.017,9	3.280,1	4,9	B + 1% (110% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		206,00%	217,83%	121,39%	8,51%	1,17
Mercado Crédito Consumo 25		02/10/23	AR\$	9.000,0	6.975,0	6,9	B + 2% (100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		182,75%	217,26%	121,19%	8,00%	1,00
Secubono 229	 ZA	04/10/23	AR\$	762,5	445,2	3,1	B + 1% (110% - 155%)	FixScr S.A.	AA	Si	210,03%	226,75%	124,44%	10,00%	1,83
Centrocard Créditos 6		04/10/23	AR\$	621,3	472,0	4,2	B + 1% (110% - 160%)	Moody's	AA+		220,23%	232,92%	126,51%	12,07%	1,00
Megabono Crédito 288	 ZA	05/10/23	AR\$	3.184,0	3.034,0	3,9	B + 1% (110% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		212,00%	219,19%	121,86%	9,05%	1,33
Waynimóvil 4	ZA	06/10/23	AR\$	357,0	315,8	4,6	B + 1% (100% - 155%)	FixScr S.A.	A1		193,43%	196,97%	129,87%	15,37%	1,64

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

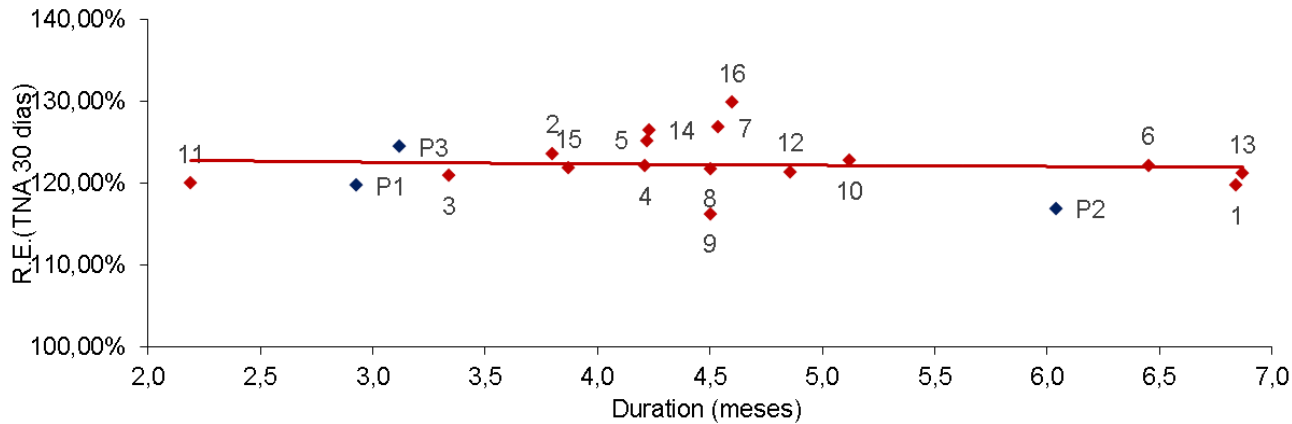
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Mercado Crédito Consumo 24	6,8	119,79%	30/8/2023
2	Confibono 72	3,8	123,61%	4/9/2023
3	Mis 25	3,3	121,01%	5/9/2023
4	Megabono Crédito 286	4,2	122,18%	8/9/2023
5	Moni Mobile 8	4,2	125,28%	13/9/2023
6	Mercado Crédito 19	6,5	122,19%	15/9/2023
7	Elebar 4	4,5	126,84%	15/9/2023
8	Accicom Prestamos Personales 13	4,5	121,86%	20/9/2023
9	Red Mutual 70	4,5	116,33%	20/9/2023
10	Fiducar 19	5,1	122,84%	20/9/2023
11	Consubond 183	2,2	119,96%	26/9/2023
12	Megabono 297	4,9	121,39%	27/9/2023
13	Mercado Crédito Consumo 25	6,9	121,19%	2/10/2023
14	Centrocard Créditos 6	4,2	126,51%	4/10/2023
15	Megabono Crédito 288	3,9	121,86%	5/10/2023
16	Waynimóvil 4	4,6	129,87%	6/10/2023
Régimen PyME				
P1	Secubono 228	2,9	119,71%	7/9/2023
P2	Unicred Factoring 21	6,0	116,86%	27/9/2023
P3	Secubono 229	3,1	124,44%	4/10/2023

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.

Nota 1: el fideicomiso financiero "Metalcred 11" presentó una TNA igual a -1%.

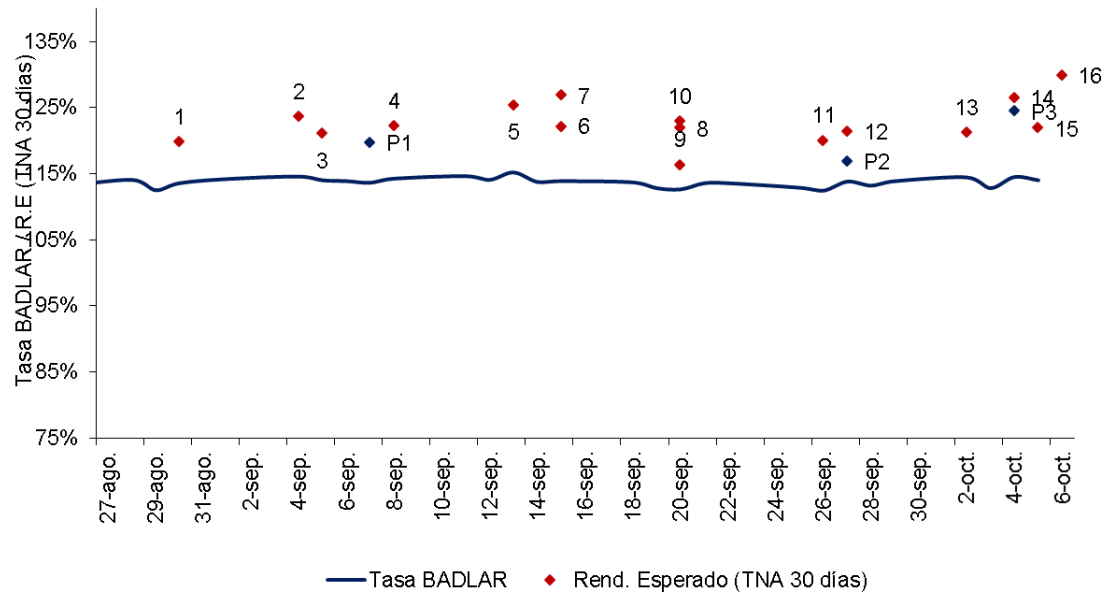
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Mercado Crédito Consumo 24	30/8/2023	119,79%	112,5%	7,29%
2	Confibono 72	4/9/2023	123,61%	114,2%	9,42%
3	Mis 25	5/9/2023	121,01%	114,2%	6,82%
4	Megabono Crédito 286	8/9/2023	122,18%	113,9%	8,30%
5	Moni Mobile 8	13/9/2023	125,28%	114,6%	10,66%
6	Mercado Crédito 19	15/9/2023	122,19%	115,2%	7,00%
7	Elebar 4	15/9/2023	126,84%	115,2%	11,65%
8	Accicom Prestamos Personales 13	20/9/2023	121,86%	113,7%	8,18%
9	Red Mutual 70	20/9/2023	116,33%	113,7%	2,64%
10	Fiducar 19	20/9/2023	122,84%	113,7%	9,16%
11	Consubond 183	26/9/2023	119,96%	113,6%	6,40%
12	Megabono 297	27/9/2023	121,39%	112,9%	8,51%
13	Mercado Crédito Consumo 25	2/10/2023	121,19%	113,2%	8,00%
14	Centrocard Créditos 6	4/10/2023	126,51%	114,4%	12,07%
15	Megabono Crédito 288	5/10/2023	121,86%	112,8%	9,05%
16	Waynimóvil 4	6/10/2023	129,87%	114,5%	15,37%
Régimen PyME					
P1	Secubono 228	7/9/2023	119,71%	114,0%	5,71%
P2	Unicred Factoring 21	27/9/2023	116,86%	112,9%	3,98%
P3	Secubono 229	4/10/2023	124,44%	114,4%	10,00%

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

Nota 1: el fideicomiso financiero "Metalcred 11" presentó una TNA igual a -1%.

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
Boldt S.A	I	05/09/23	US\$	5.000.000	ON	Fija	10,00%	27,4	A-	Hard Dollar
Pampa Energía S.A	18	05/09/23	US\$	72.084.065	ON	Fija	5,00%	23,2	AA+	Hard Dollar
Capex S.A	VI	05/09/23	US\$	30.676.500	ON	Fija	0,00%	42,6	AA-	Dollar Linked
Capex S.A	VII	05/09/23	US\$	39.323.500	ON	Fija	0,00%	48,7	AA-	Dollar Linked
Crédito Directo S.A	XXVI	06/09/23	AR\$	1.000.000.000	ON	Badlar + Margen	8,00%	7,1	A3	Canje ON Serie XVIII
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	3	07/09/23	US\$	55.000.000	ON	Fija	7,49%	28,2	AAA	Hard Dollar
YPF S.A.	XXVI	07/09/23	US\$	400.000.000	ON	Fija	0,00%	60,6	AAA	Dollar Linked
Oleoductos del Valle S.A	3 adicionales	08/09/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	46,0	AAA	Dollar Linked
Central Puerto S.A	A	12/09/23	US\$	37.232.818	ON	Fija	7,00%	28,1	AA-	Hard Dollar
Petrolera Aconcagua Energía S.A	VI	12/09/23	US\$	10.113.469	ON	Fija	0,00%	30,2	A	Dollar Linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	VII	12/09/23	US\$	19.886.531	ON	Fija	3,40%	37,5	A	Dollar Linked
Albanesi Energía S.A	X	19/09/23	US\$	36.842.713	ON	Fija	5,00%	23,1	A	Dollar Linked Canje ON Serie II, III y V
Albanesi Energía S.A	XI	19/09/23	US\$	6.734.405	ON	Fija	9,50%	27,5	A	Hard Dollar
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	O	20/09/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	0,00%	48,4	AA-	Dollar Linked
Credicutas Consumo S.A.	VI	27/09/23	AR\$	2.000.000.000	ON	Badlar + Margen	7,00%	8,5	A2	
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	IX adicionales	28/09/23	US\$	33.600.000	ON	Fija	5,00%	20,5	A-	Dollar Linked
Arcor S.A.I.C	22	03/10/23	AR\$	17.000.000.000	ON	Badlar + Margen	3,49%	8,5	A1+	

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

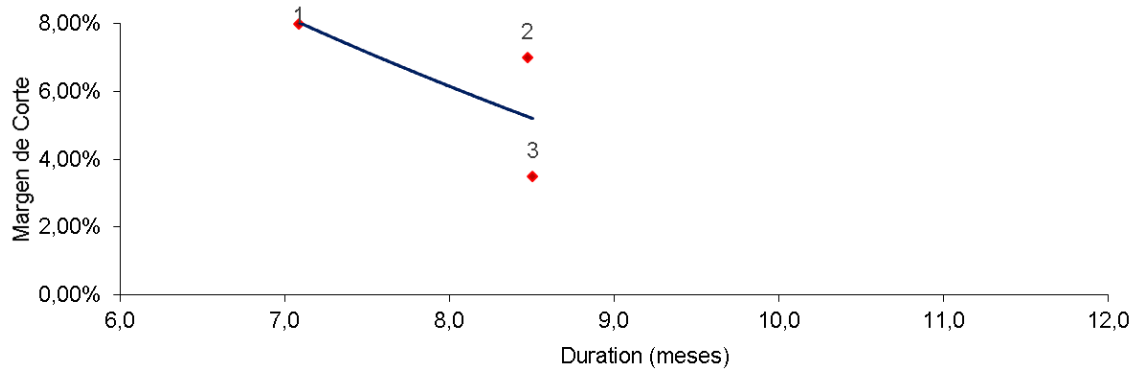
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Lange Agropecuaria S.A	I	28/08/23	US\$	3.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	18,1	S/C	Dollar-linked
Gatto Hermanos S.R.L	B	01/09/23	US\$	2.100.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,6	S/C	Dollar Linked
Ricardo Venturino S.A	I	04/09/23	US\$	1.050.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,9	S/C	Dollar Linked
Ricardo Venturino S.A	II	04/09/23	US\$	3.750.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	30,0	S/C	Dollar Linked
Agriseed S.A	I	05/09/23	US\$	200.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	15,9	S/C	Dollar Linked
Terragene S.A	2	05/09/23	US\$	1.555.550	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,8	S/C	Dollar Linked
Terragene S.A	3	05/09/23	US\$	944.450	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	30,9	S/C	Dollar Linked
Ruta 3 Automotores S.A.	II	06/09/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,10%	9,1	S/C	
Agrotecnología Sala S.A	I	06/09/23	US\$	1.428.548	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,5	S/C	Dollar Linked
Silo Chico S.A	I	07/09/23	US\$	3.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	29,4	S/C	Dollar Linked
Termoelectrica S.A	I	07/09/23	AR\$	350.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	8,1	S/C	
Pro Mujer Servicios Financieros S.A	II	08/09/23	AR\$	370.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,50%	7,3	BS2	
Compañía Inversora Industrial S.A	II	08/09/23	US\$	8.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	20,8	S/C	Dollar Linked
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	II	11/09/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,0	S/C	
Comercial y Ganadera del Nirihuau S.A	I	14/09/23	AR\$	550.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,50%	12,1	S/C	
Compañía de Insumos y Granos S.A	II	22/09/23	US\$	12.189.153	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,0	S/C	Dollar Linked
Com & Log S.A	I	22/09/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,6	S/C	
Los Haroldos S.A	II	25/09/23	US\$	3.614.105	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,4	S/C	Dollar Linked
Los Haroldos S.A	III	25/09/23	US\$	1.243.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	27,3	S/C	Dollar Linked
Cascia S.R.L	A	27/09/23	AR\$	70.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,0	S/C	
Cascia S.R.L	B	27/09/23	AR\$	70.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	12,3	S/C	
Alz Semillas S.A.	VII	28/09/23	US\$	10.000.000	PYME CNV	Fija	2,00%	20,7	A-	Dollar Linked
Halpern S.R.L	I	02/10/23	US\$	500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,6	S/C	Dollar Linked
DataStar Argentina S.A	II	05/10/23	AR\$	1.200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	10,3	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 -



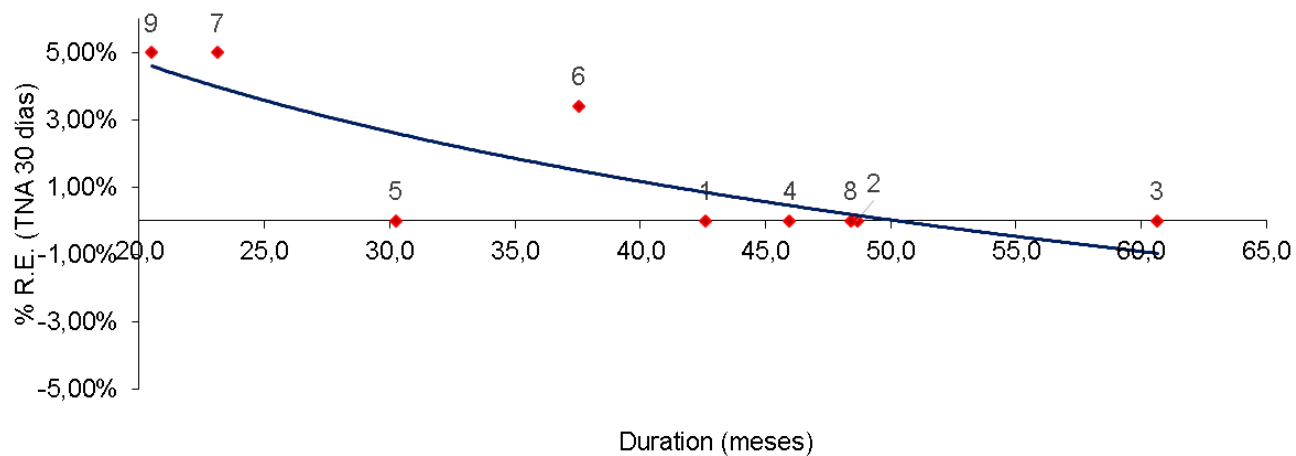
N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Crédito Directo S.A	7,1	8,00%	6/9/2023
2	Credicuentas Consumo S.A.	8,5	7,00%	27/9/2023
3	Arcor S.A.I.C	8,5	3,49%	3/10/2023

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	Capex S.A	42,6	0,00%	5/9/2023
2	Capex S.A	48,7	0,00%	5/9/2023
3	YPF S.A.	60,6	0,00%	7/9/2023
4	Oleoductos del Valle S.A	46,0	0,00%	8/9/2023
5	Petrolera Aconcagua Energía S.A	30,2	0,00%	12/9/2023
6	Petrolera Aconcagua Energía S.A	37,5	3,40%	12/9/2023
7	Albanesi Energía S.A	23,1	5,00%	19/9/2023
8	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	48,4	0,00%	20/9/2023
9	S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	20,5	5,00%	28/9/2023

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

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

No hay emisiones anunciadas.

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Special Grains S.A y Petroagro S.A.	III	09/10/23	US\$	V/N hasta US\$ 5 M ampliable por hasta US\$ 10 M	ON	Fija	0,00%	36 meses	BBB+	Dollar Linked
Italar S.R.L	A	10/10/23	AR\$	V/N por hasta US\$ 25 M	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	0,00%	24 meses	S/C	Dollar Linked
Italar S.R.L	B	10/10/23	AR\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	0,00%	60 meses	S/C	Dollar Linked
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	7	10/10/23	US\$	V/N por hasta US\$ 75 M, ampliable por hasta US\$ 200 M	ON	Fija	0,00%	60 meses	A informar	Dollar Linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXV	11/10/23	US\$	V/N por hasta US\$25 M	ON	Fija	0,00%	30 meses	A informar	Dollar Linked
Energías Renovables Las Lomas S.A.U	1	11/10/23	US\$	V/N por hasta US\$ 115 M en conjunto	ON	Fija	1,00%	12 meses	A-/BV1	Dollar Linked
Energías Renovables Las Lomas S.A.U	2	11/10/23	US\$		ON	Fija	0,00%	120 meses	A-/BV1	Dollar Linked

75.432 ▲ 4.72

Sebastián Alberio
Senior Manager



sebastian.alberio@firstcapital.group

Ramiro Tersse
Senior Manager



ramiro.tersse@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
Deputy Manager



cristian.huayra@firstcapital.group

Nuestro Equipo



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.