



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 23 de febrero
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
Red Mutual 71	ZA	16/01/24	AR\$	1.428,1	999,7	1,9	B + 3% (110% - 190%)	S&P	AAA		161,88%	164,52%	101,32%	-8,05%	2,69
Megabono 303	ZA	25/01/24	AR\$	1.503,2	1.321,5	3,5	B + 1% (100% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		115,00%	136,73%	89,34%	-20,34%	5,12
Mercado Crédito Consumo XXIX		30/01/24	AR\$	11.999,9	9.299,9	6,8	B + 2% (75% - 155%)	FixScr S.A.	AAA		90,00%	149,63%	95,06%	-13,01%	2,47
Fiducar XXI		01/02/24	AR\$	1.185,6	517,6	3,9	B + 1% (90% - 155%)	Moody's	AAA		122,00%	158,61%	98,88%	-9,75%	2,48
Megabono Crédito 294	ZA	01/02/24	AR\$	1.947,3	1.791,5	2,9	B + 1% (90% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		104,23%	146,13%	93,53%	-15,09%	3,13
Secubono 231	ZA	02/02/24	AR\$	2.037,5	1.209,3	3,3	B + 1% (100% - 160%)	FixScr S.A.	AA		150,00%	174,02%	105,16%	-4,53%	1,49
Mis XXVI	ZA	06/02/24	AR\$	457,9	236,5	3,2	B + 1% (75% - 170%)	FixScr S.A.	AAA		102,00%	167,45%	102,52%	-6,35%	2,02
Amfays 43		19/02/24	AR\$	356,4	282,4	3,6	B + 1% (110% - 155%)	Moody's	AA		187,04%	187,04%	110,22%	0,59%	1,42

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

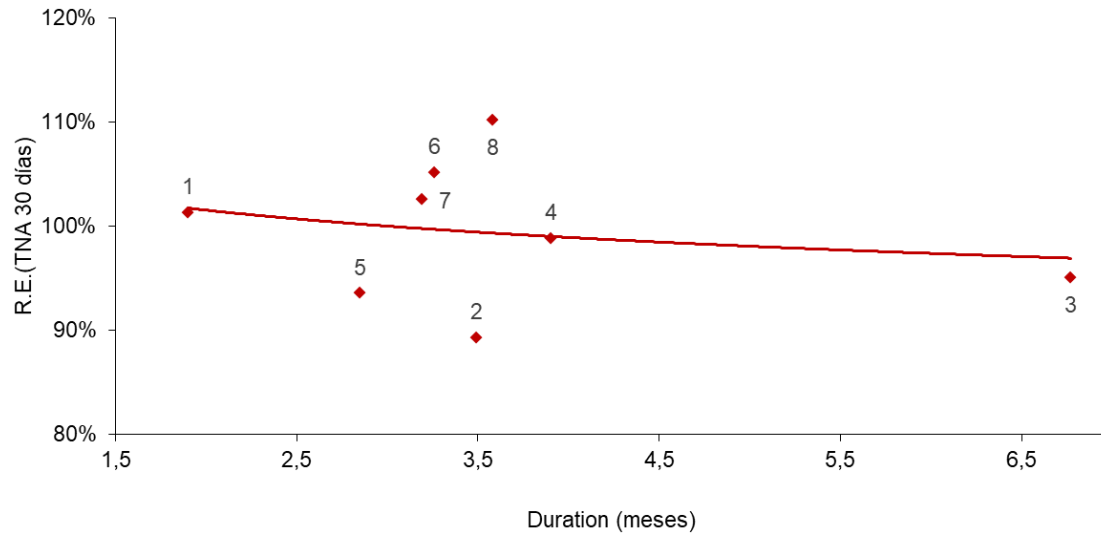
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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	Red Mutual 71	1,9	101,32%	16/1/2024
2	Megabono 303	3,5	89,34%	25/1/2024
3	Mercado Crédito Consumo XXIX	6,8	95,06%	30/1/2024
4	Fiducar XXI	3,9	98,88%	1/2/2024
5	Megabono Crédito 294	2,9	93,53%	1/2/2024
6	Secubono 231	3,3	105,16%	2/2/2024
7	Mis XXVI	3,2	102,52%	6/2/2024
8	Amfays 43	3,6	110,22%	19/2/2024

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

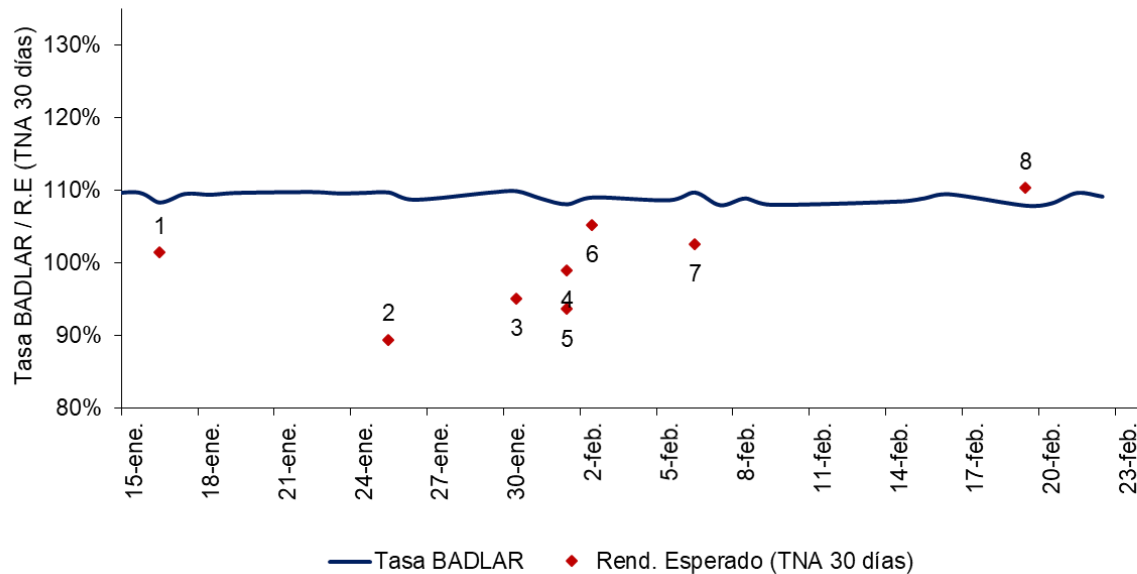
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Red Mutual 71	16/1/2024	101,32%	109,4%	-8,05%
2	Megabono 303	25/1/2024	89,34%	109,7%	-20,34%
3	Mercado Crédito Consumo XXIX	30/1/2024	95,06%	108,1%	-13,01%
4	Fiducar XXI	1/2/2024	98,88%	108,6%	-9,75%
5	Megabono Crédito 294	1/2/2024	93,53%	108,6%	-15,09%
6	Secubono 231	2/2/2024	105,16%	109,7%	-4,53%
7	Mis XXVI	6/2/2024	102,52%	108,9%	-6,35%
8	Amfays 43	19/2/2024	110,22%	109,6%	0,59%

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

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
Banco de Galicia y Buenos Aires Sociedad Anónima Unipersonal	XIII	15/01/24	AR\$	24.727.777.777	ON	Badlar + Margen	2,00%	6,0	A1+	
Newsan S.A	20	30/01/24	AR\$	12.000.000.000	ON	Badlar + Margen	4,00%	8,6	A-1	
Banco de Servicios Financieros S.A	24	31/01/24	AR\$	10.000.000.000	ON	Badlar + Margen	3,75%	8,6	A2	
Tarjeta Naranja S.A.U	LXI	01/02/24	AR\$	35.000.000.000	ON	Badlar + Margen	3,50%	8,6	A1	
Albanesi Energía S.A.	XII	08/02/24	US\$	5.563.088	ON	Fija	6,50%	22,7	A	Dollar Linked
Albanesi Energía S.A.	XIII	08/02/24	US\$	11.627.494	ON	Fija	9,00%	27,5	A	Hard Dollar
Albanesi Energía S.A.	XIV	08/02/24	AR\$	4.601.456.149	ON	Badlar + Margen	5,00%	8,6	A2	
Grupo ST S.A	10	15/02/24	AR\$	1.743.800.000	ON	Badlar + Margen	3,00%	8,5	A-	
Grupo ST S.A	11	15/02/24	US\$	8.400.662	ON	Fija	6,00%	13,0	A-	Dollar Linked
Banco Hipotecario S.A.	7	15/02/24	AR\$	10.401.000.000	ON	Badlar + Margen	3,00%	6,0	A-1	
Compañía General De Combustibles S.A	33	21/02/24	US\$	23.823.658	ON	Fija	4,00%	23,2	AA-	Dollar Linked
Compañía General De Combustibles S.A	34	21/02/24	US\$	51.894.879	ON	Fija	7,00%	22,8	AA-	Hard Dollar

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

© 2023 FIRST Capital Group

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



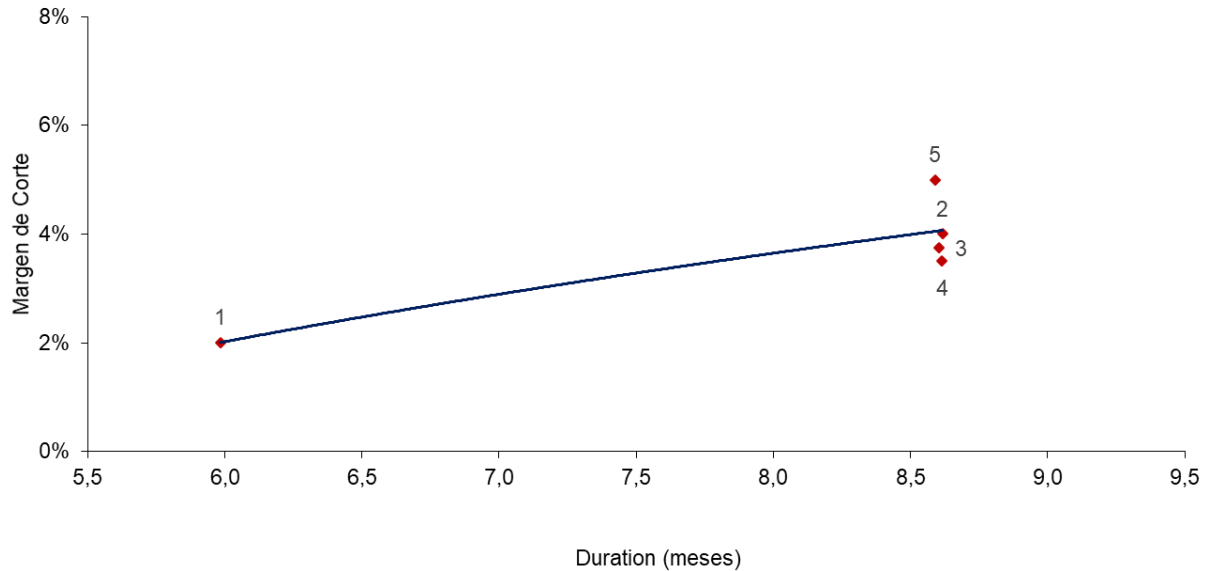
Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Sion S.A	XIII	16/01/24	UVA	4.000.000	PYME CNV	Fija	0,00%	30,2	A-	

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -

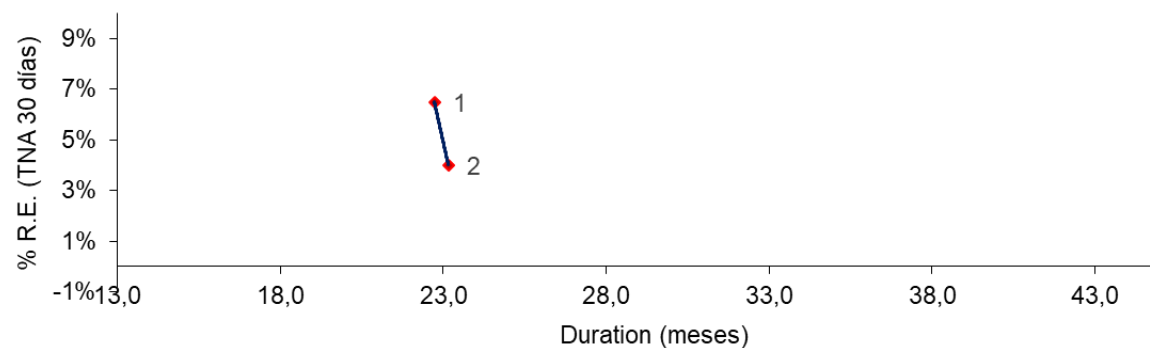


Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Banco de Galicia y Buenos Aires Sociedad Anónima Unipersonal	6,0	2,00%	15/1/2024
2	Newsan S.A	8,6	4,00%	30/1/2024
3	Banco de Servicios Financieros S.A	8,6	3,75%	31/1/2024
4	Tarjeta Naranja S.A.U	8,6	3,50%	1/2/2024
5	Albanesi Energía S.A.	8,6	5,00%	8/2/2024

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Albanesi Energía S.A.	22,7	6,50%	8/2/2024
2	Compañía General De Combustibles S.A.	23,2	4,00%	21/2/2024

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Metralcred XIII	27/02/24	US\$	3.687.666	Si	3%	AA	FixSCR	
Red Surcos XXXII	27/02/24	US\$	2.571.282	Si	3%	A1+	FixSCR	
Consubond 186	28/02/24	AR\$	2.085.240.429		B + 1% (90 % - 160 %)	AAA	FixSCR	
Elebar V	29/02/24	AR\$	645.000.000		B + 1% (100 % - 165 %)	A1+	FixSCR	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Trace Group S.A	I	26/02/24	AR\$	V/N por hasta AR\$ 400 M ampliable por hasta US\$ 60 M en conjunto	PYME CNV	Badlar + Margen		12 meses	S/C	
Trace Group S.A	II	26/02/24	AR\$	V/N por hasta AR\$ 400 M ampliable por hasta US\$ 60 M en conjunto	PYME CNV	Badlar + Margen		24 meses	S/C	
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XVIII	26/02/24	US\$	V/N por hasta US\$ 10 M, ampliable por hasta US\$ 750 M	ON	Fija		36 meses	AA+	Hard Dollar
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XIX	26/02/24	AR\$	V/N por hasta US\$ 10 M, ampliable por hasta US\$ 750 M	ON	Badlar + Margen		12 meses	A1+	

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

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.