



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 01 de marzo
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2024 FIRST Capital Group



FIRST

CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

FEBRERO 2024

8

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 6.767 M - Duration promedio 4,4 meses - Tasa promedio 102,54% TNA 30 días (AR\$) | US\$ 3,6 – Duration Promedio 11,8 – Tasa promedio 6,78% TNA 30 días (AR\$)

27

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 51.765 M | US\$ 382 M | UVA 6.225

18

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 51.483 M – Tasa promedio 3,27% TNA 30 días (AR\$) | US\$ 366 M - Tasa promedio 1,74% TNA 30 días (US\$) | UVA 6.225 – Tasa promedio 3,80% TNA 30 días (AR\$)

9

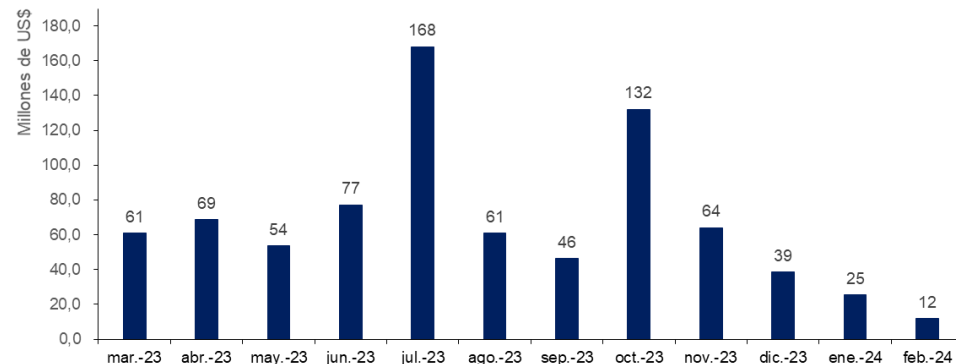
Emisión de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 281 MM – Margen promedio sobre BADLAR 4,63% | US\$ 15 M – Tasa promedio 0,83% TNA 30 días (US\$).

El monto de las emisiones de Fideicomisos Financieros de **enero** fue el menor de los últimos 12 meses (US\$ 12M). La distribución de monedas fue de 68,77% AR\$ y 31,23% US\$.

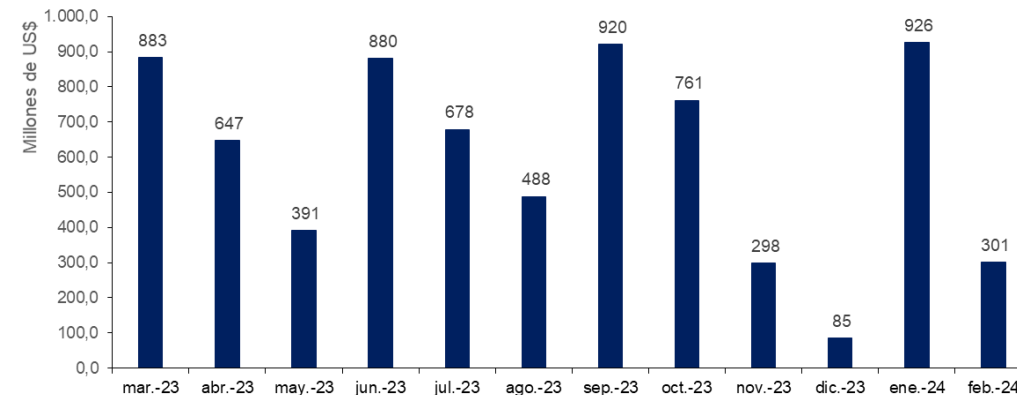
El monto de las emisiones de Obligaciones Negociables de **febrero** fue menor al promedio de los últimos 12 meses (US\$ 604 M). La distribución de monedas fue 44,29% AR\$ y 55,71% US\$.

Evolución de emisiones de VDF Seniors



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

Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables



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

Montos expresados en dólares en base al Tipo de Cambio Comunicación A3500 de cada fecha de colocación

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
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
Metalcred XIII		27/02/24	US\$	5,3	3,7	11,8	3,00%	FixScr S.A.	AA		7,00%	7,00%	6,78%	-	1,04
Consubond 186	ZA	28/02/24	AR\$	2.411,1	2.085,2	2,0	B + 1% (90%- 160%)	FixScr S.A.	AAA		109,82%	154,10%	96,98%	-11,84%	3,23
Elebar V	ZA	29/02/24	AR\$	757,0	645,0	4,4	B + 1% (100% - 165%)	FixScr S.A.	A1+		159,00%	187,87%	110,46%	0,46%	1,13
Moni Mobile X	ZA	01/03/24	AR\$	1.096,5	1.086,0	4,5	B + 1% (100% - 160%)	FixScr S.A.	A1+		159,00%	184,02%	109,06%	0,00%	1,56

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

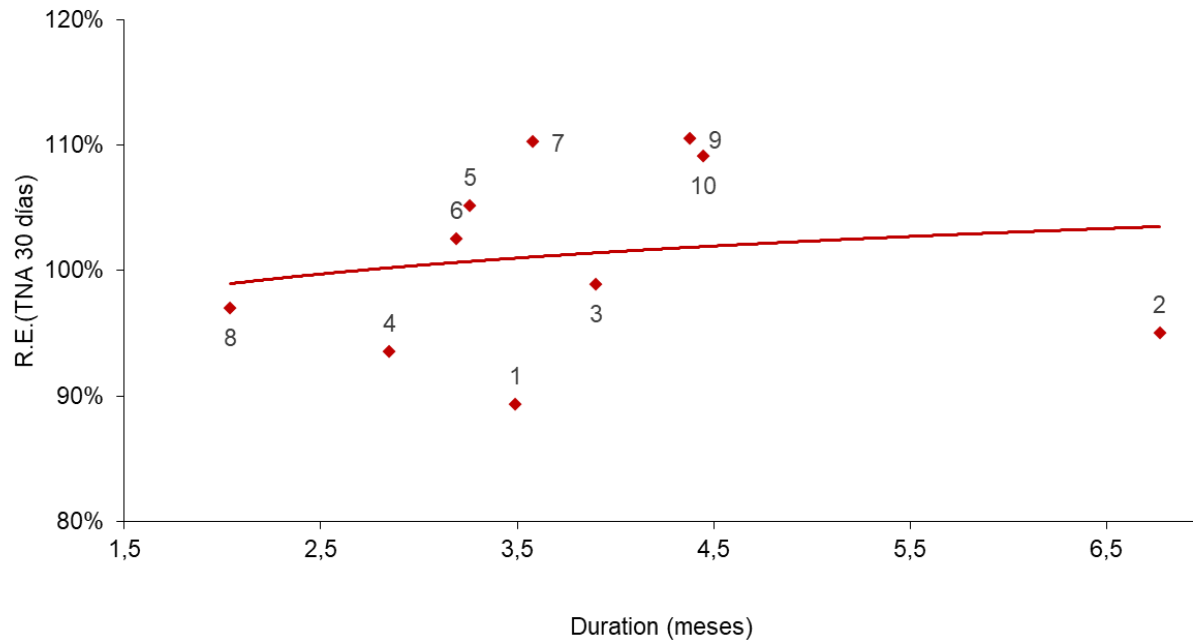
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Megabono 303	3,5	89,34%	25/1/2024
2	Mercado Crédito Consumo XXIX	6,8	95,06%	30/1/2024
3	Fiducar XXI	3,9	98,88%	1/2/2024
4	Megabono Crédito 294	2,9	93,53%	1/2/2024
5	Secubono 231	3,3	105,16%	2/2/2024
6	Mis XXVI	3,2	102,52%	6/2/2024
7	Amfays 43	3,6	110,22%	19/2/2024
8	Consubond 186	2,0	96,98%	28/2/2024
9	Elebar V	4,4	110,46%	29/2/2024
10	Moni Mobile X	4,5	109,06%	1/3/2024

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

Nota: La emisión de Metalcred VIII presentó rendimientos de 6,78% (TNA).

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

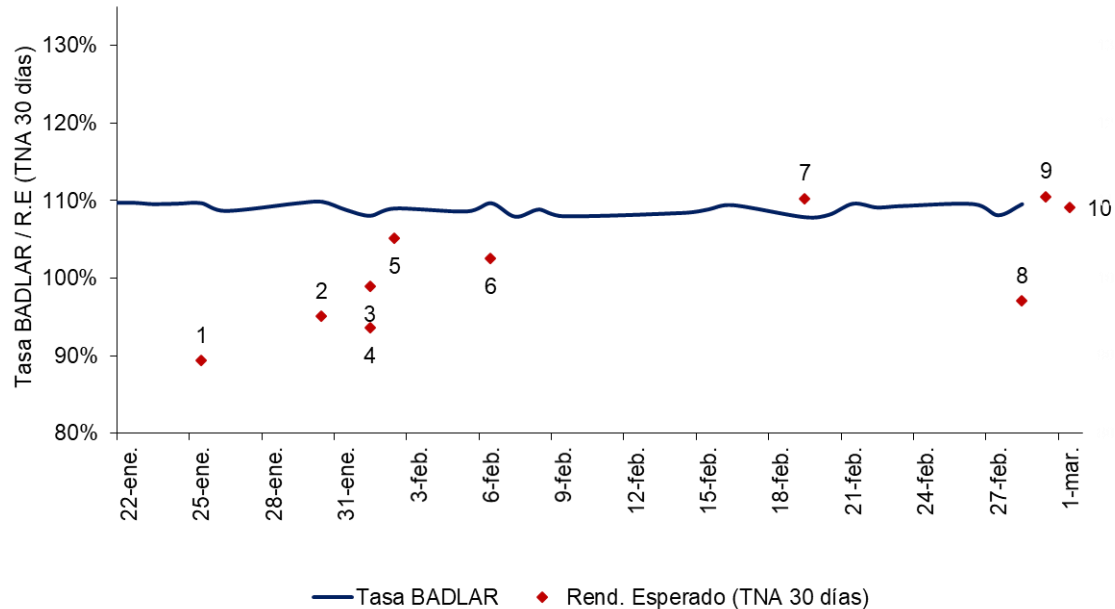
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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 303	25/1/2024	89,34%	109,7%	-20,34%
2	Mercado Crédito Consumo XXIX	30/1/2024	95,06%	108,1%	-13,01%
3	Fiducar XXI	1/2/2024	98,88%	108,6%	-9,75%
4	Megabono Crédito 294	1/2/2024	93,53%	108,6%	-15,09%
5	Secubono 231	2/2/2024	105,16%	109,7%	-4,53%
6	Mis XXVI	6/2/2024	102,52%	108,9%	-6,35%
7	Amfays 43	19/2/2024	110,22%	109,6%	0,59%
8	Consubond 186	28/2/2024	96,98%	108,8%	-11,84%
9	Elebar V	29/2/2024	110,46%	110,0%	0,46%
10	Moni Mobile X	1/3/2024	109,06%	109,1%	0,00%

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

Nota: La emisión de Metalcred VIII presentó rendimientos de 6,78% (TNA).

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
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
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XVIII	26/02/24	US\$	21.408.926	ON	Fija	7,00%	33,3	AA+	Hard Dollar
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XIX	26/02/24	AR\$	26.203.845.375	ON	Badlar + Margen	0,99%	8,6	A1+	
Pampa Energía S.A	19	26/02/24	AR\$	17.131.250.000	ON	Badlar + Margen	-1,00%	8,7	A1+	
Petrolera Aconcagua S.A	VIII	27/02/24	US\$	13.411.928.	ON	Fija	7,50%	25,2	A+/A	Dollar Linked
Petrolera Aconcagua S.A	X	27/02/24	US\$	9.065.611	ON	Fija	8,50%	32,6	A+/A	Hard Dollar
Petrolera Aconcagua S.A	XI	28/02/24	US\$	4.440.934.	ON	Fija	9,50%	36,7	A+/A	Hard Dollar
Pan American Energy S.L	30	28/02/24	US\$	30.000.000	ON	Fija	5,70%	22,9	AAA	Hard Dollar
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	P	01/03/24	AR\$	21.064.999.000	ON	Badlar + Margen	0,00%	8,7	A1+	

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



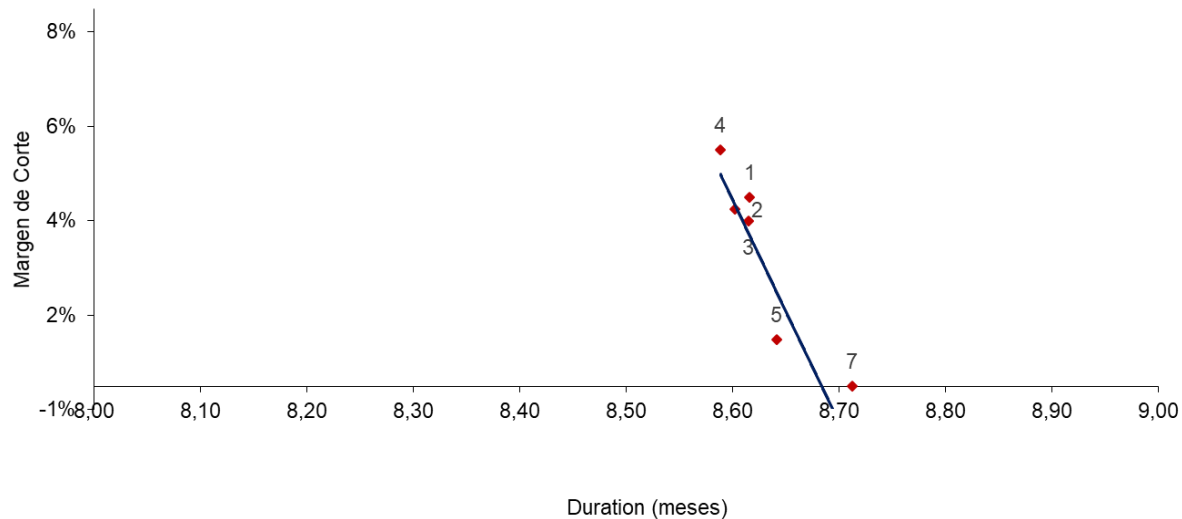
Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Trace Group S.A	II	26/02/24	AR\$	400.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-1,01%	11,4	S/C	
Demagro S.R.L	B	26/02/24	US\$	211.020	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	3,63%	14,7	S/C	Dollar Linked

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -

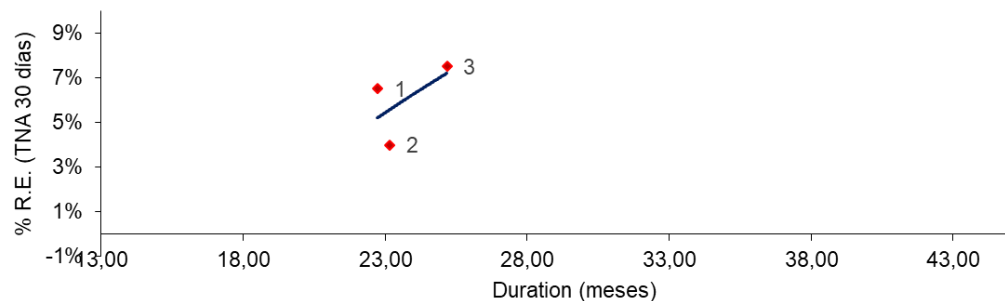


Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Newsan S.A	8,62	4,00%	30/1/2024
2	Banco de Servicios Financieros S.A	8,60	3,75%	31/1/2024
3	Tarjeta Naranja S.A.U	8,62	3,50%	1/2/2024
4	Albanesi Energía S.A.	8,59	5,00%	8/2/2024
5	Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	8,64	0,99%	26/2/2024
6	Pampa Energia S.A	8,67	-1,00%	26/2/2024
7	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	8,71	0,00%	1/3/2024

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.	22,73	6,50%	8/2/2024
2	Compañía General De Combustibles S.A	23,16	4,00%	21/2/2024
3	Petrolera Aconcagua S.A	25,18	7,50%	27/2/2024

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Mercado Crédito Consumo XXX	04/03/24	AR\$	10.074.988.264	-	B + 2% (75% - 155%)	AAA	FixScr S.A.	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	3	05/03/24	US\$	V/N hasta US\$ 60 M ampliable hasta US\$ 100 M	ON	Fija		32 meses	A / BBB+	
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	4	05/03/24	US\$		ON	Badlar + Margen		4 meses	A1 / BBB+	

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.