



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 27 de marzo
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2024 FIRST Capital Group



FIRST
CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

MARZO 2024

8

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 21.281 M - Duration promedio 3,6 meses - Tasa promedio 85,93% TNA 30 días (AR\$) | US\$ 4,9 – Duration Promedio 11,8 – Tasa promedio 7.72% TNA 30 días (AR\$)

31

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 40.826 M | US\$ 679 M

21

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 39.811 M – Tasa promedio 31.95% TNA 30 días (AR\$) | US\$ 676 M - Tasa promedio 2,29% TNA 30 días (US\$)

10

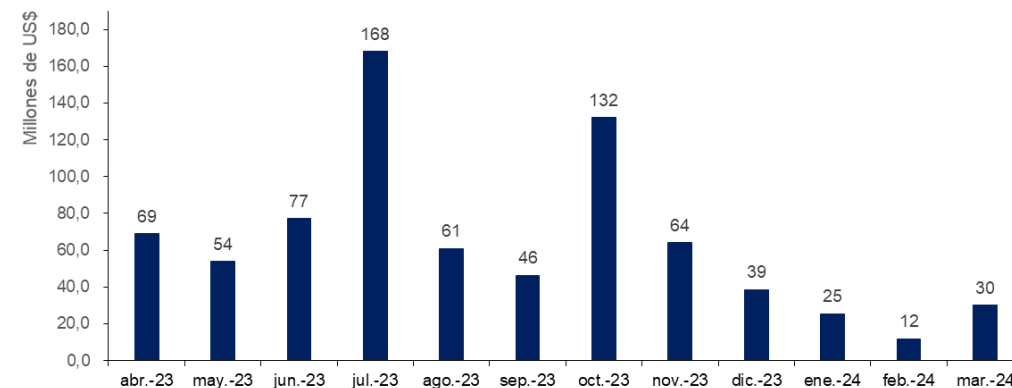
Emisión de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 1.015 MM – Margen promedio sobre BADLAR 4,71% | US\$ 4 M – Tasa promedio 0,00% TNA 30 días (US\$).

El monto de las emisiones de Fideicomisos Financieros de **marzo** fue el menor de los últimos 12 meses (US\$ 65M). La distribución de monedas fue de 83,65% AR\$ y 16,35% US\$.

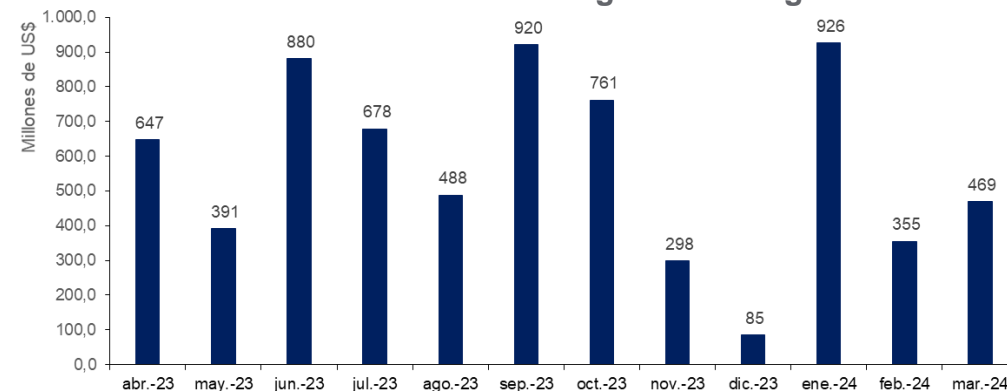
El monto de las emisiones de Obligaciones Negociables de **marzo** fue menor al promedio de los últimos 12 meses (US\$ 575 M). La distribución de monedas fue 23,00% AR\$ y 77,00% US\$.

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



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/V alores Ofrecidos
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
Red Surcos XXXII	ZA	27/02/24	US\$	2,8	2,6	3,5	3,00%	FixScr S.A.	A1+	Si	12,67%	12,67%	11,99%	-	1,35
Metalcred XIII		27/02/24	US\$	5,3	3,7	11,8	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	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
Mercado Crédito Consumo XXX		04/03/24	AR\$	13.000,0	10.075,0	6,7	B + 2% (75% - 155%)	FixScr S.A.	AAA		100,00%	165,90%	101,89%	-7,05%	1,82
Insuagro XII		08/03/24	US\$	7,2	4,9	11,8	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	8,00%	8,00%	7,72%	-	0,88
Secubono 232	ZA	13/03/24	AR\$	2.179,1	1.253,4	3,0	B + 1% (100% - 160%)	FixScr S.A.	AA		116,00%	137,28%	89,59%	-19,03%	1,55
Megabono 305	ZA	14/03/24	AR\$	3.120,2	2.839,4	3,2	B + 1% (85% - 155%)	FixScr S.A.	AAA		90,00%	111,39%	77,24%	2,86%	3,29
Confibono LXXIV	ZA	19/03/24	AR\$	1.225,8	935,0	2,8	B + 1% (90% - 155%)	FixScr S.A.	AAA		108,00%	108,00%	75,52%	3,89%	3,44
Pareto 3	ZA	20/03/24	AR\$	521,1	460,1	2,5	B + 1% (90% - 150%)	Moody's	A-1		108,25%	108,25%	75,65%	4,52%	2,24
Megabono Crédito 296	ZA	21/03/24	AR\$	4.726,2	4.631,7	2,8	B + 1% (70% - 135%)	FixScr S.A.	AAA		75,00%	102,35%	72,60%	1,53%	2,58

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

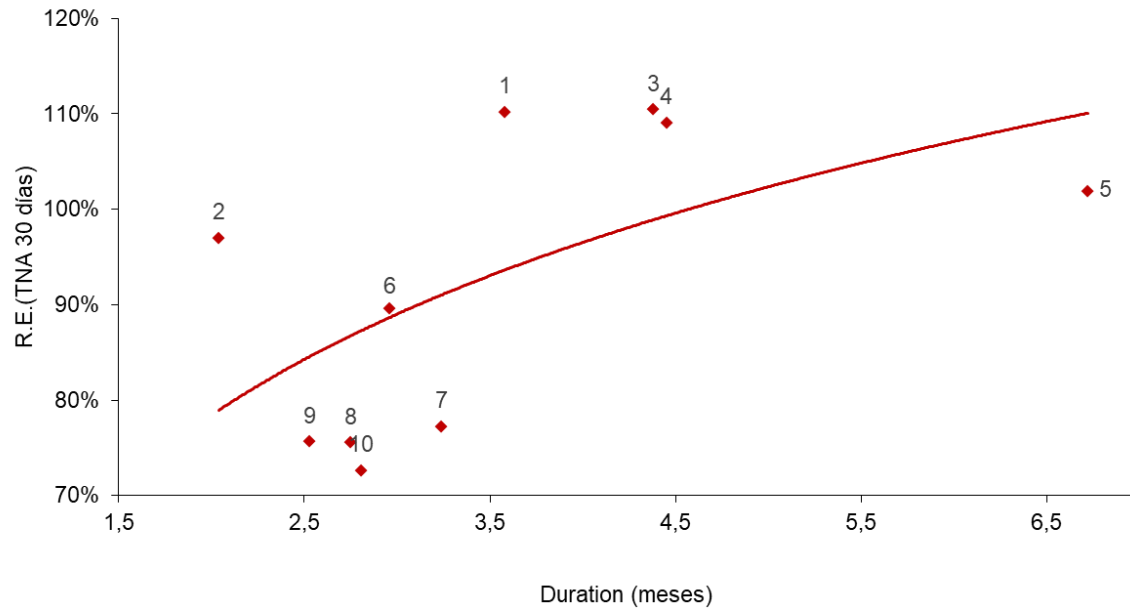
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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	Amfays 43	3,6	110,22%	19/2/2024
2	Consubond 186	2,0	96,98%	28/2/2024
3	Elebar V	4,4	110,46%	29/2/2024
4	Moni Mobile X	4,5	109,06%	1/3/2024
5	Mercado Crédito Consumo XXX	6,7	101,89%	4/3/2024
6	Secubono 232	3,0	89,59%	13/3/2024
7	Megabono 305	3,2	77,24%	14/3/2024
8	Confibono LXXIV	2,8	75,52%	19/3/2024
9	Pareto 3	2,5	75,65%	20/3/2024
10	Megabono Crédito 296	2,8	72,60%	21/3/2024

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

Nota 1: La emisión de Metalcred VIII presentó rendimientos de 6,78% (TNA 30 días).

Nota 2: La emisión de Red Surcos XXXII presentó rendimientos de 11,99% (TNA 30 días).

Nota 3: La emisión de Insuagro XII presentó rendimientos de 7,72% (TNA 30 días).

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

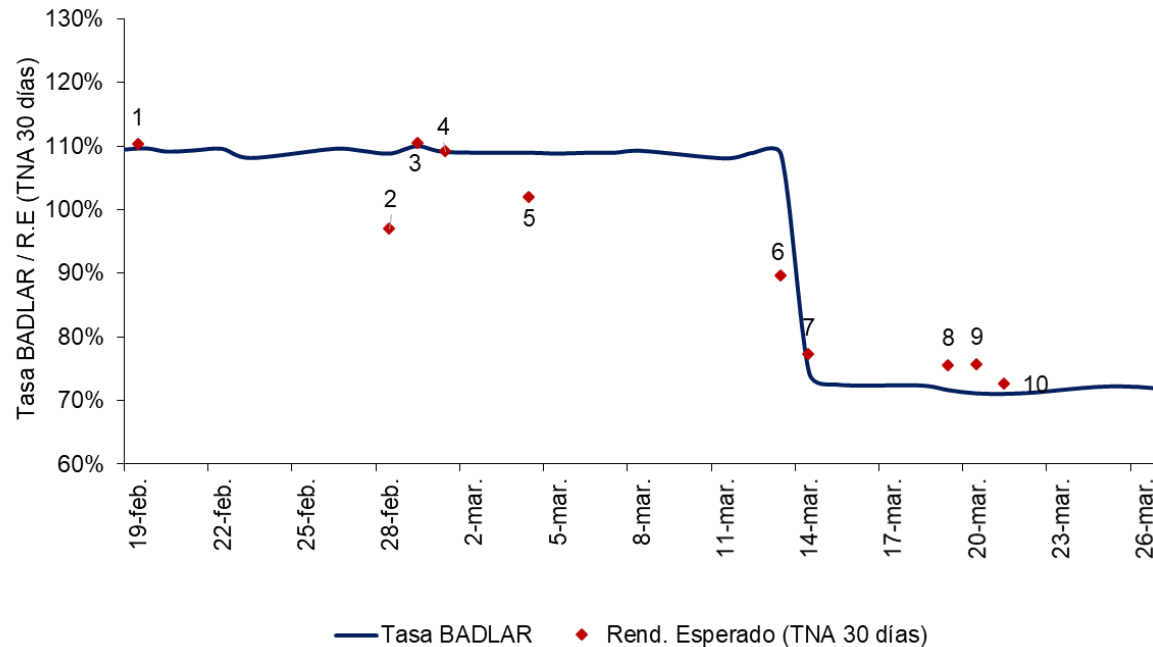
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Amfays 43	19/2/2024	110,22%	109,6%	0,59%
2	Consubond 186	28/2/2024	96,98%	108,8%	-11,84%
3	Elebar V	29/2/2024	110,46%	110,0%	0,46%
4	Moni Mobile X	1/3/2024	109,06%	109,1%	0,00%
5	Mercado Crédito Consumo XXX	4/3/2024	101,89%	108,9%	-7,05%
6	Secubono 232	13/3/2024	89,59%	108,6%	-19,03%
7	Megabono 305	14/3/2024	77,24%	74,4%	2,86%
8	Confibono LXXIV	19/3/2024	75,52%	71,6%	3,89%
9	Pareto 3	20/3/2024	75,65%	71,1%	4,52%
10	Megabono Crédito 296	21/3/2024	72,60%	71,1%	1,53%

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

Nota 1: La emisión de Metalcred VIII presentó rendimientos de 6,78% (TNA 30 días).

Nota 2: La emisión de Red Surcos XXXII presentó rendimientos de 11,99% (TNA 30 días).

Nota 3: La emisión de Insuagro XII presentó rendimientos de 7,72% (TNA 30 días).

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

© 2024 FIRST Capital Group

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General (página 1 de 2)

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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 Energia 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	27/02/24	US\$	4.440.934.	ON	Fija	9,50%	36,7	A+/A	Hard Dollar
Pan American Energy S.L	30	27/02/24	US\$	30.000.000	ON	Fija	5,70%	22,9	AAA	Hard Dollar
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	P	28/02/24	AR\$	21.064.999.000	ON	Badlar + Margen	0,00%	8,7	A1+	
CNH Industrial Capital Argentina S.A	6	28/02/24	US\$	53.299.000	ON	Fija	7,50%	22,5	AA	Dollar Linked
Banco CMF S.A.	15	01/03/24	AR\$	10.024.000.000	ON	Badlar + Margen	3,50%	6,1	A1	
Vista Energy Argentina S.A.U	XXIII	04/03/24	US\$	60.000.000	ON	Fija	6,50%	33,3	AAA	Hard Dollar
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	3	05/03/24	US\$	95.762.688	ON	Fija	9,75%	29,4	A / BBB+	Hard Dollar
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	4	05/03/24	AR\$	3.577.350.656	ON	Badlar + Margen	3,00%	8,6	A1 / BBB+	
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	X	05/03/24	US\$	26.493.849	ON	Fija	7,50%	22,5	AA	Dollar Linked
Plaza Logística S.R.L.	12	06/03/24	UVA	13.288.056	ON	Fija	0,00%	24,0	AA-	

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General (página 2 de 2)

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Genneia S.A	XLIII	06/03/24	US\$	20.697.951	ON	Fija	6,25%	33,1	AA	Hard Dollar
Genneia S.A	XLIV	06/03/24	US\$	12.502.792	ON	Fija	5,00%	23,0	AA	Dollar Linked
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXVIII	07/03/24	US\$	5.547.802	ON	Fija	9,50%	22,4	A	Hard Dollar
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXIX	07/03/24	AR\$	1.696.417.478	ON	Badlar + Margen	5,00%	8,6	A2	
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXX	07/03/24	UVA	6.037.123	ON	Fija	0,00%	36,0	A	
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXIV (A)	07/03/24	US\$	1.503.702	ON	Fija	5,00%	16,0	A	Dollar Linked
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXIV (B)	07/03/24	US\$	407.431	ON	Fija	5,00%	16,0	A	Dollar Linked
Laboratorios Richmond S.A Comercial, Industrial y Financiera	V	07/03/24	US\$	1.491.900	ON	Fija	10,00%	32,0	S/C	Hard Dollar
MSU Energy S.A	VIII	08/03/24	AR\$	7.831.109.206	ON	Badlar + Margen	3,00%	7,8	A+	
MSU Energy S.A	X	08/03/24	US\$	13.987.965	ON	Fija	8,25%	22,6	A+	Hard Dollar
Pampa Energía S.A	20	22/03/24	US\$	55.171.308	ON	Fija	8,25%	22,5	AA+	Hard Dollar
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	4 adicionales	26/03/24	AR\$	20.820.938.705	ON	Badlar + Margen	3,00%	8,7	A1 / BBB+	

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



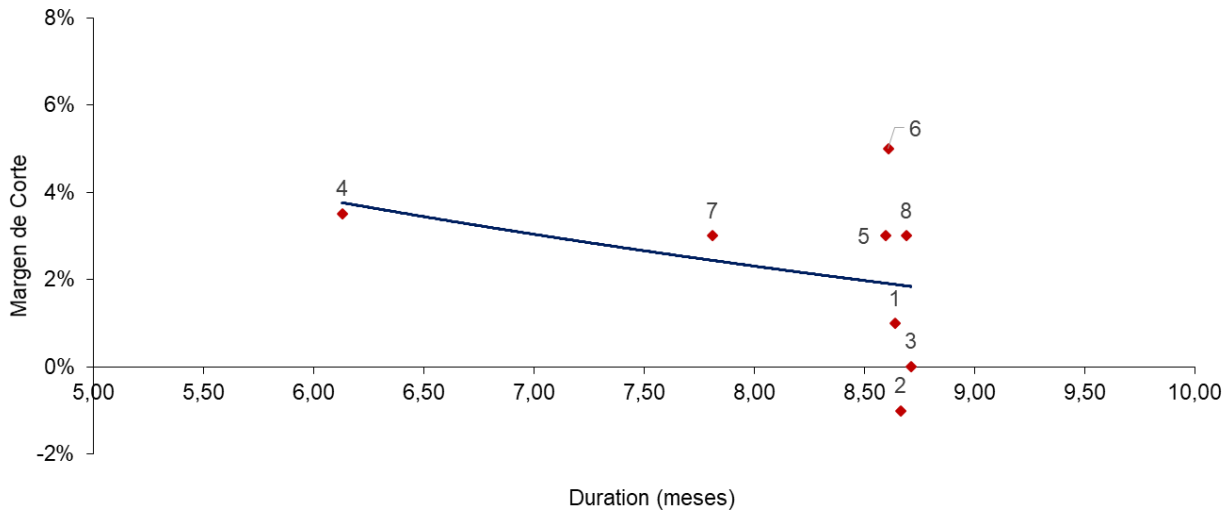
Régimen PyME CNV / Garantizada

- 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
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	8	19/03/24	US\$	100.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	8,25%	29,3	AAA	Hard Dollar
Daruma Pagos S.A	I	21/03/24	AR\$	500.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,00%	10,4	S/C	
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	5	22/03/24	AR\$	800.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-1,55%	11,2	S/C	
Liliana S.R.L	1	25/03/24	AR\$	2.500.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-1,00%	13,5	S/C	

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -

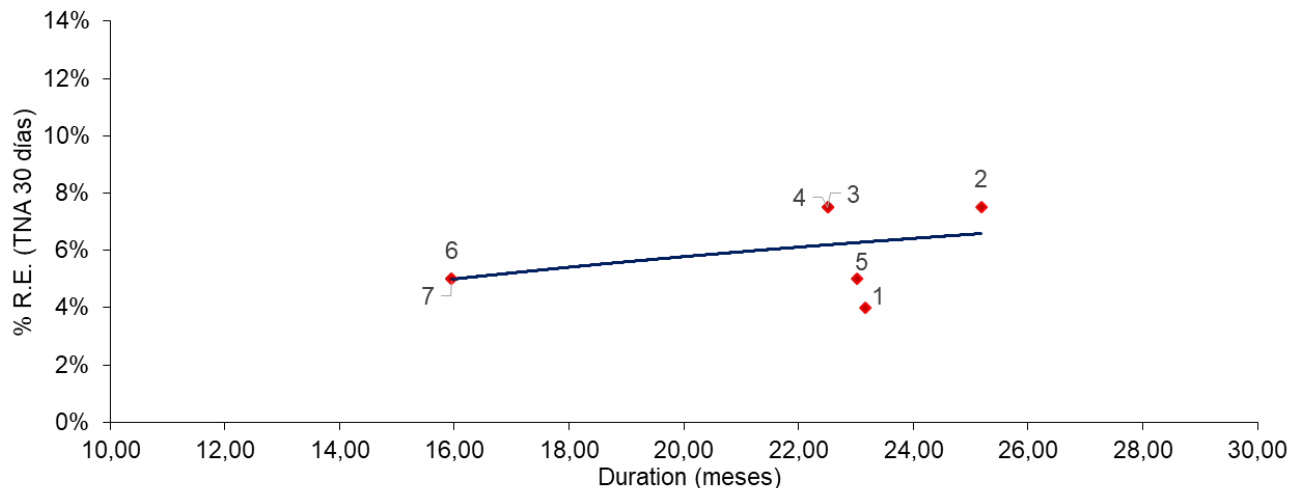


N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	8,64	0,99%	26/2/2024
2	Pampa Energia S.A	8,67	-1,00%	26/2/2024
3	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	8,71	0,00%	28/2/2024
4	Banco CMF S.A.	6,13	3,50%	1/3/2024
5	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	8,60	3,00%	5/3/2024
6	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	8,61	5,00%	7/3/2024
7	MSU Energy S.A	7,81	3,00%	8/3/2024
8	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	8,69	3,00%	26/3/2024

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General (Dollar Linked)

- Últimas 6 semanas -

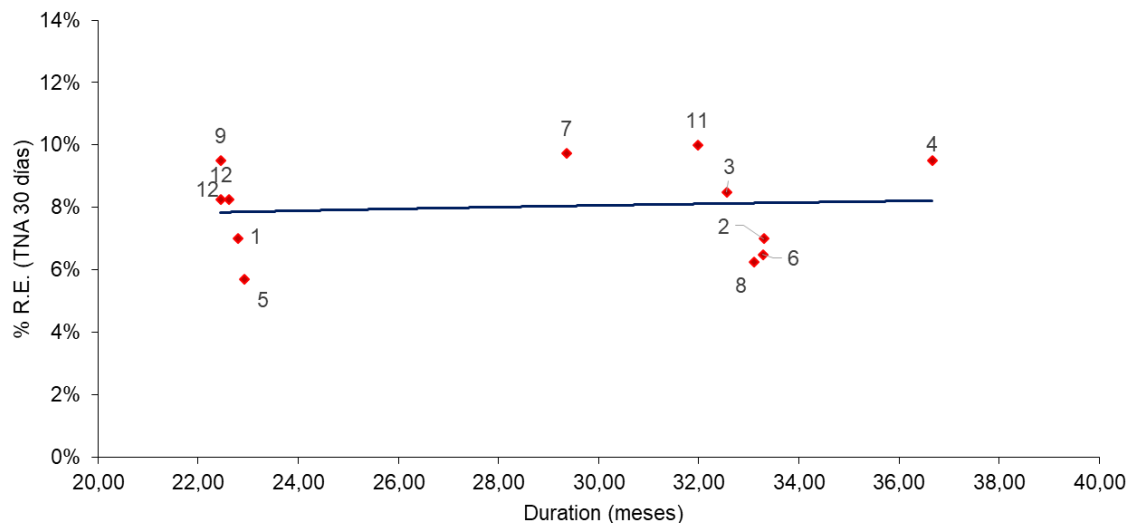


	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Compañía General De Combustibles S.A	23,16	4,00%	21/2/2024
2	Petrolera Aconcagua S.A	25,18	7,50%	27/2/2024
3	CNH Industrial Capital Argentina S.A	22,51	7,50%	28/2/2024
4	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	22,51	7,50%	5/3/2024
5	Genneia S.A	23,02	5,00%	6/3/2024
6	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A	15,95	5,00%	7/3/2024
7	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	15,95	5,00%	7/3/2024

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General (Hard Dollar)

- Últimas 6 semanas -



	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Compañía General De Combustibles S.A	22,80	7,00%	21/2/2024
2	Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	33,30	7,00%	26/2/2024
3	Petrolera Aconcagua S.A	32,56	8,50%	27/2/2024
4	Petrolera Aconcagua S.A	36,66	9,50%	27/2/2024
5	Pan American Energy S.L	22,92	5,70%	27/2/2024
6	Vista Energy Argentina S.A.U	33,28	6,50%	4/3/2024
7	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	29,36	9,75%	5/3/2024
8	Genneia S.A	33,10	6,25%	6/3/2024
9	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	22,45	9,50%	7/3/2024
10	Laboratorios Richmond S.A Comercial, Industrial y Financiera	31,98	10,00%	7/3/2024
11	MSU Energy S.A	22,61	8,25%	8/3/2024
12	Pampa Energía S.A	22,46	8,25%	22/3/2024

PRÓXIMAS EMISIONES

Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Mercado Crédito Consumo XXXI	04/04/24	AR\$	15.119.992.890		B + 2% (45% - 125%)	AAA	FixScr S.A.	

Obligaciones Negociables

No hay emisiones anunciadas.

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.