



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 31 de mayo  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP  
[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2024 FIRST Capital Group



# RESUMEN EJECUTIVO

## MAYO 2024

9

### Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 33.803 M - Duration promedio 4,3 meses – Margen promedio sobre BADLAR 1,2% TNA 30 días (AR\$).

26

### Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 78.450 M | US\$ 375 M | UVA AR\$ 36 M

17

### Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 71.266 M – Margen promedio sobre BADLAR 6,6% TNA 30 días (AR\$) | US\$ 372 M - Tasa promedio 6,41% TNA 30 días (US\$) | UVA AR\$ 36 M – Tasa promedio 5%.

9

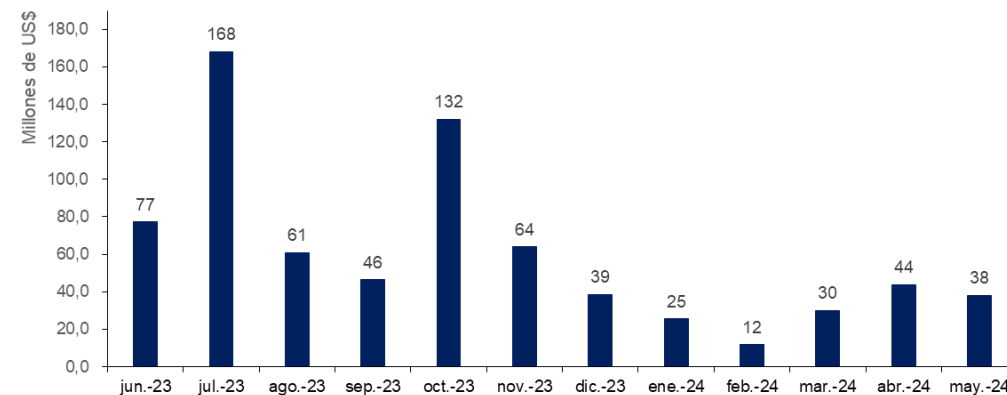
### Emisión de ON PYME CNV y PYME Garantizada

AR\$ 7.184 MM – Margen promedio sobre BADLAR 3,6% | US\$ 3 M – Tasa promedio 7,06% TNA 30 días (US\$).

El monto de las emisiones de Fideicomisos Financieros de **mayo** fue menor al promedio de los últimos 12 meses (US\$ 63M). Además, representa una caída del 13% con respecto al mes anterior. La distribución de monedas fue de 100% AR\$.

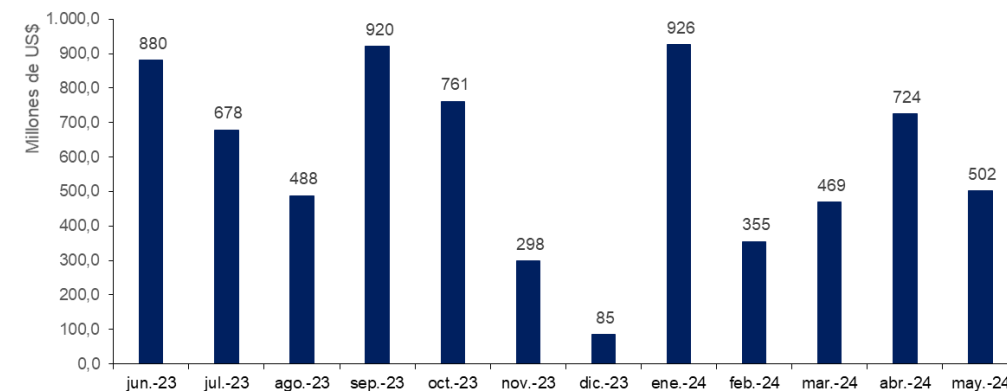
El monto de las emisiones de Obligaciones Negociables de **mayo** fue menor al promedio de los últimos 12 meses (US\$ 581 M). La distribución de monedas fue 17,74% AR\$, 74,95% US\$ y 7,31% UVA.

### 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/V alores Ofrecidos
Cuotas Cencosud XXXII	ZA	24/04/24	AR\$	2.779,7	2.182,9	2,3	B + 3% (60% - 100%)	FixScr S.A.	AAA		72,88%	76,93%	58,43%	-2,38%	3,46
Waynimóvil V	ZA	25/04/24	AR\$	476,7	371,7	4,5	B + 1% (50% - 125%)	FixScr S.A.	A1		67,36%	84,39%	62,78%	1,78%	2,33
Consubond 187	ZA	26/04/24	AR\$	3.473,3	3.262,8	2,7	B + 1% (50%- 100%)	FixScr S.A.	AAA		52,00%	60,49%	48,25%	-8,25%	3,06
Diesel Lange 2		29/04/24	US\$	1,7	1,4	2,9	3,00%	FixScr S.A.	AAA	Si	9,93%	9,93%	9,51%	-	1,77
Megabono Credito 298	ZA	29/04/24	AR\$	6.885,6	6.747,9	3,4	B + 1% (50% - 100%)	FixScr S.A.	AAA		54,00%	63,60%	50,25%	-0,44%	2,08
Mercado Crédito Consumo XXXII		10/05/24	AR\$	21.999,9	17.049,9	7,0	B + 2% (25% - 80%)	FixScr S.A.	AAA		30,80%	50,73%	41,74%	1,61%	1,30
Pareto 4	ZA	17/05/24	AR\$	712,1	707,1	2,7	B + 1% (45% - 85%)	Moody's	A-1		52,00%	52,00%	42,61%	10,55%	2,33
Megabono 309	ZA	20/05/24	AR\$	5.167,9	5.116,2	4,3	B + 1% (30% - 70%)	FixScr S.A.	AAA		35,00%	42,85%	36,19%	4,13%	2,65
Payway Cobro Acelerado I	ZA	21/05/24	AR\$	3.039,9	3.024,7	5,2	B + 1% (30% - 75%)	FixScr S.A.	AAA		26,54%	37,90%	32,57%	0,63%	2,54
Mercado Crédito XXII		21/05/24	AR\$	6.998,2	5.213,7	7,7	B + 2% (15% - 70%)	FixScr S.A.	AAA		17,00%	38,96%	33,36%	1,42%	2,31
Mis XXVII	ZA	24/05/24	AR\$	591,0	340,5	3,8	B + 1% (25% - 75%)	FixScr S.A.	AAA		38,00%	46,09%	38,51%	7,89%	2,23
Elebar VI	ZA	27/05/24	AR\$	1.368,5	1.167,6	4,5	B + 1% (30% - 75%)	FixScr S.A.	A1+		45,99%	48,38%	40,12%	7,93%	1,76
Grancoop Créditos I	ZA	28/05/24	AR\$	350,6	344,0	0,9	B + 1% (80% - 140%)	FixScr S.A.	AA	Si	48,00%	48,00%	39,85%	8,23%	1,22
Secubono 233	ZA	30/05/24	AR\$	1.755,2	839,7	3,0	B + 1% (25% - 60%)	FixScr S.A.	AA	Si	40,00%	49,15%	40,65%	8,28%	1,07

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

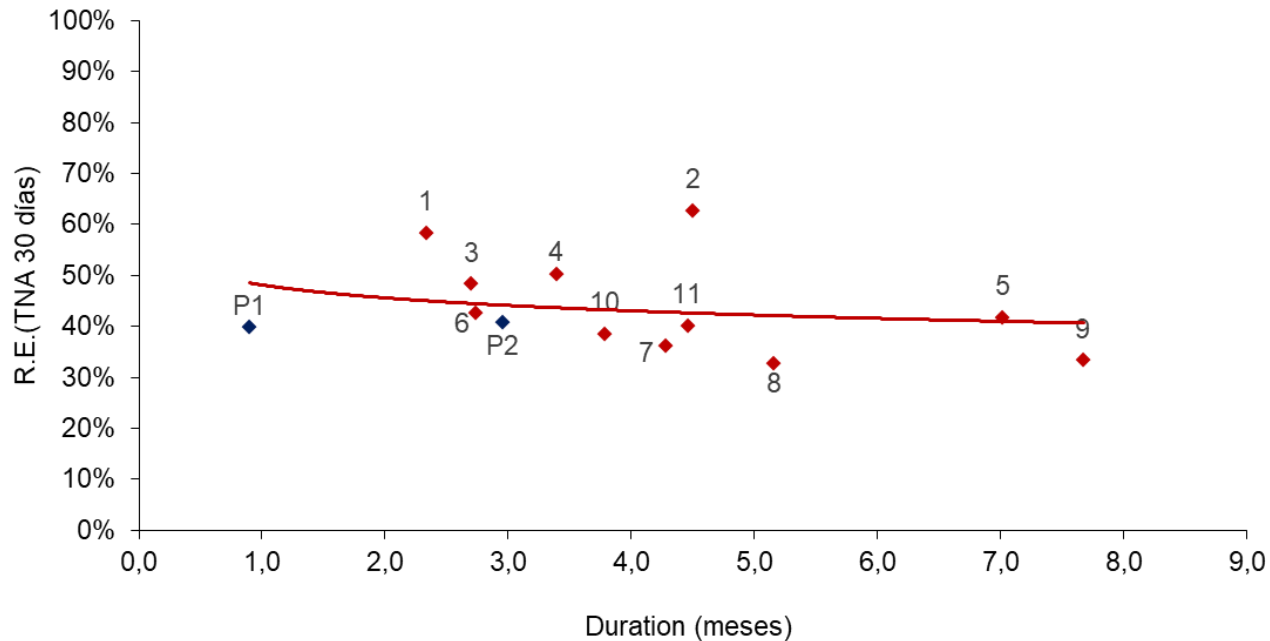
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Cuotas Cencosud XXXII	2,3	58,43%	24/04/24
2	Waynimóvil V	4,5	62,78%	25/04/24
3	Consubond 187	2,7	48,25%	26/04/24
4	Megabono Credito 298	3,4	50,25%	29/04/24
5	Mercado Crédito Consumo XXXII	7,0	41,74%	10/05/24
6	Pareto 4	2,7	42,61%	17/05/24
7	Megabono 309	4,3	36,19%	20/05/24
8	Payway Cobro Acelerado I	5,2	32,57%	21/05/24
9	Mercado Crédito XXII	7,7	33,36%	21/05/24
10	Mis XXVII	3,8	38,51%	24/05/24
11	Elebar VI	4,5	40,12%	27/05/24
Régimen PyME				
P1	Grancoop Créditos I	0,9	39,85%	28/05/24
P2	Secubono 233	3,0	40,65%	30/05/24

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

Nota 1: La emisión de Diesel Lange 2 presentó rendimientos de 9,51% (TNA 30 días)

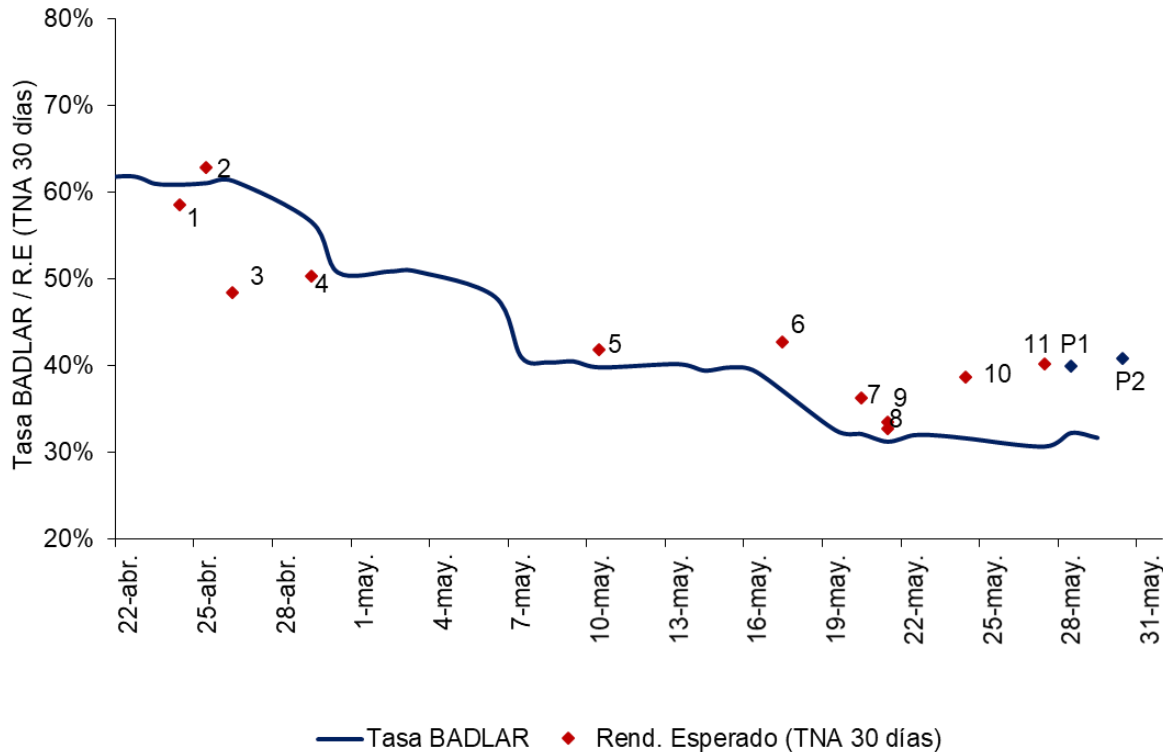
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Cuotas Cencosud XXXII	24/04/24	58,43%	60,8%	-2,38%
2	Waynimóvil V	25/04/24	62,78%	61,0%	1,78%
3	Consubond 187	26/04/24	48,25%	56,5%	-8,25%
4	Megabono Credito 298	29/04/24	50,25%	50,7%	-0,44%
5	Mercado Crédito Consumo XXXII	10/05/24	41,74%	40,1%	1,61%
6	Pareto 4	17/05/24	42,61%	32,1%	10,55%
7	Megabono 309	20/05/24	36,19%	32,1%	4,13%
8	Payway Cobro Acelerado I	21/05/24	32,57%	31,9%	0,63%
9	Mercado Crédito XXII	21/05/24	33,36%	31,9%	1,42%
10	Mis XXVII	24/05/24	38,51%	30,6%	7,89%
11	Elebar VI	27/05/24	40,12%	32,2%	7,93%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Grancoop Créditos I	28/05/24	39,85%	31,6%	8,23%
P2	Secubono 233	30/05/24	40,65%	32,4%	8,28%

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

Nota 1: La emisión de Diesel Lange 2 presentó rendimientos de 9,51% (TNA 30 días)

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen General – Hoja 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
Oiltanking Ebytem S.A	II	22/04/24	US\$	32.947.113	ON	Fija	7,00%	32,8	AA	Hard Dollar
Credicutas Consumo S.A.	VII	22/04/24	AR\$	9.302.661.529	ON	Badlar + Margen	5,00%	9,7	A2	
Capex S.A	VIII	25/04/24	US\$	47.354.472	ON	Fija	5,95%	24,5	AA	Hard Dollar
Pan American Energy S.L.**	31	25/04/24	US\$	400.000.000	ON	Fija	8,50%	84,0	AAA	Hard Dollar
Vista Energy Argentina S.A.U	XXIII adicionales	30/04/24	US\$	32.202.616	ON	Fija	6,50%	31,2	AAA	Hard Dollar
Vista Energy Argentina S.A.U	XXIV	30/04/24	US\$	46.561.789	ON	Fija	8,00%	44,2	AAA	Hard Dollar
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	I	02/05/24	UVA	31.928.347	ON	Fija	5,00%	23,0	A	
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	II	02/05/24	AR\$	6.607.014.279	ON	Badlar + Margen	7,00%	10,0	A2	
Inversora Juramento S.A	IV	02/05/24	AR\$	30.000.000.000	ON	Badlar + Margen	5,00%	10,1	A-	
CFN S.A.	A	06/05/24	AR\$	5.956.679.000	ON	Badlar + Margen	7,00%	9,0	A2	
Newsan S.A	21	07/05/24	AR\$	13.060.705.426	ON	Badlar + Margen	6,00%	10,3	A-1	
Pampa Energía S.A	Adicional 20	10/05/24	US\$	52.524.741	ON	Fija	6,00%	21,4	AA+	Hard Dollar
Celulosa Argentina S.A	18	14/05/24	US\$	34.873.114	ON	Fija	9,25%	22,7	BBB+	Hard Dollar
Celulosa Argentina S.A	19	14/05/24	AR\$	4.533.448.945	ON	Badlar + Margen	6,99%	10,2	A2	
YPF S.A.	XXIX	23/05/24	US\$	177.717.716	ON	Fija	6,00%	22,8	AAA	Hard Dollar
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. **	XXXI	24/05/24	US\$	38.800.620	ON	Fija	12,50%	22,9	A	Hard Dollar

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen General – Hoja 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
Banco Comafi S.A	I	24/05/24	US\$	10.750.000	ON	Fija	1,00%	6,0	AA	Hard Dollar
Banco Comafi S.A	II	24/05/24	US\$	23.140.000	ON	Fija	1,00%	6,0	AA	Hard Dollar
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	11	27/05/24	US\$	23.898.369	ON	Fija	6,00%	22,8	AA	Hard Dollar
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	12	27/05/24	AR\$	10.000.000.000	ON	Badlar + Margen	4,20%	10,7	A1+	
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXXII	28/05/24	US\$	11.075.280	ON	Fija	9,50%	22,4	A	Hard Dollar
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXXIII	28/05/24	AR\$	1.109.148.312	ON	Badlar + Margen	10,00%	10,4	A	
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXXIV	28/05/24	UVA	4.723.361	ON	Fija	5,00%	23,0	A	

\*\* Emisiones con Ley Aplicable Nueva York (Pan America Energy 31; Generación Mediterreana S.A y Central Térmica Roca S.A XXXI).



# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



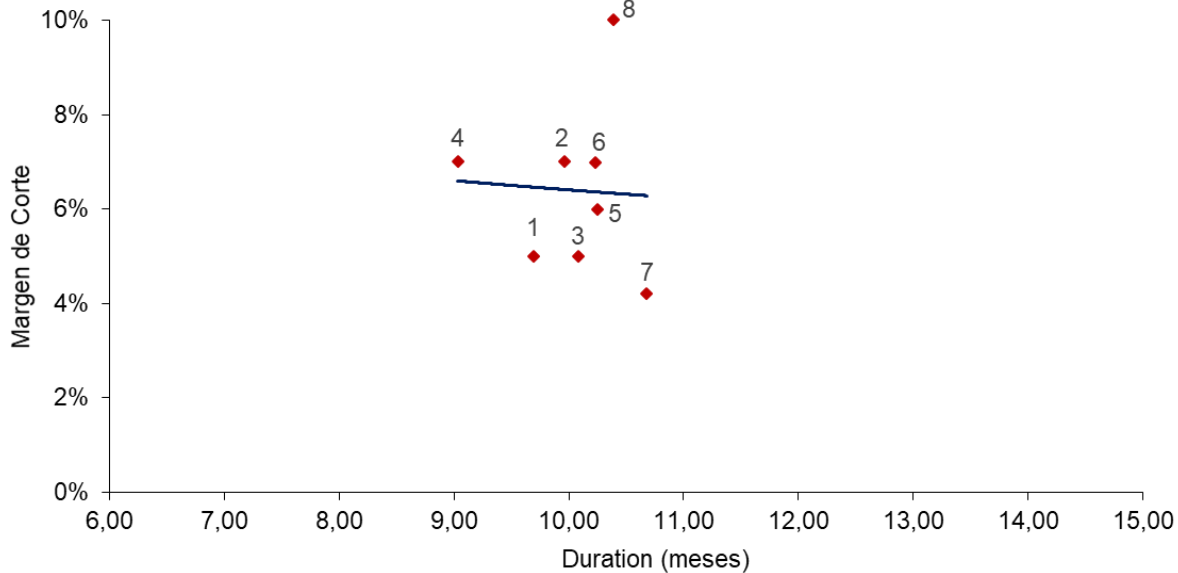
## Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
						Margen				
Liliana S.R.L	1	25/03/24	AR\$	2.500.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-1,00%	13,5	S/C	
Compañía TSB S.A	I	10/04/24	AR\$	1.900.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-0,25%	9,0	S/C	
Autotransportes Andesmar S.A	I	15/04/24	AR\$	600.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-2,50%	15,0	S/C	
Meridiano Norte S.A	II	18/04/24	AR\$	700.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	12,8	S/C	
Grúas San Blas S.A	I	18/04/24	AR\$	3.000.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,99%	12,7	S/C	
Segufer S.A	III	19/04/24	AR\$	212.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,60%	11,6	S/C	
Promedon S.A.	I	22/04/24	AR\$	2.272.205.378	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-0,10%	14,2	S/C	
Promedon S.A.	II	22/04/24	US\$	261.858	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,00%	20,9	S/C	Dollar Linked
Produce S.A	II	25/04/24	US\$	1.200.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	5,43%	20,2	S/C	Dollar Linked
Surcos S.A	XIII	29/04/24	AR\$	2.693.750.000	ON PYME	Margen	7,00%	117,0	A-	
Agronorte S.R.L	1	02/05/24	AR\$	1.052.531.200	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,00%	11,8	S/C	
Agronorte S.R.L	2	02/05/24	US\$	425.300	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	6,00%	15,2	S/C	Dollar Linked
Ratto Hermanos S.A.C.F.A	2	07/05/24	AR\$	1.318.624.950	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	1,49%	15,8	S/C	
Meranol S.A.C.I.	25	10/05/24	AR\$	1.700.000.000	ON PYME CNV	Margen	10,00%	12,1	A-	
Agro de Souza S.A	I	17/05/24	AR\$	587.584.406	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	14,4	A informar	
Agro de Souza S.A	II	17/05/24	US\$	336.625	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	7,00%	22,6	A informar	Dollar Linked
Tecnovax S.A	I Adicional	22/05/24	AR\$	2.524.900.000	ON PYME	Margen	5,00%	7,0	A-	
Tecnovax S.A	II Adicional	22/05/24	US\$	2.368.500	ON PYME	Fija	0,00%	25,7	A-	Dollar Linked

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -



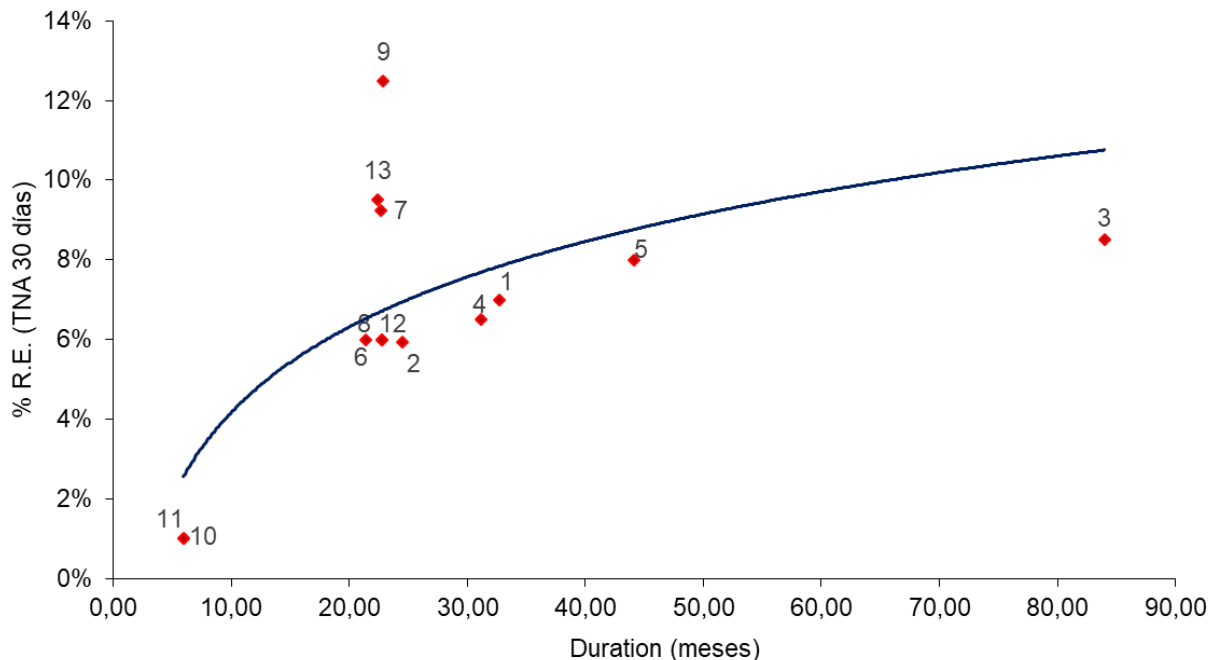
Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Credicutas Consumo S.A.	9,69	5,00%	22/04/24
2	Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.**	9,96	7,00%	02/05/24
3	Inversora Juramento S.A	10,08	5,00%	02/05/24
4	CFN S.A.	9,03	7,00%	06/05/24
5	Newsan S.A	10,25	6,00%	07/05/24
6	Celulosa Argentina S.A	10,23	6,99%	14/05/24
7	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	10,68	4,20%	27/05/24
8	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	10,39	10,00%	28/05/24

\*\* Emisiones con Ley Aplicable Nueva York

# 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 Oiltanking Ebytem S.A	32,76	7,00%	22/04/24
2 Capex S.A	24,48	5,95%	25/04/24
3 Pan American Energy S.L **	84,00	8,50%	25/04/24
4 Vista Energy Argentina S.A.U	31,20	6,50%	30/04/24
5 Vista Energy Argentina S.A.U	44,16	8,00%	30/04/24
6 Pampa Energía S.A	21,36	6,00%	10/05/24
7 Celulosa Argentina S.A	22,67	9,25%	14/05/24
8 YPF S.A.	22,79	6,00%	23/05/24
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica	22,89	12,50%	24/05/24
9 Roca S.A.	22,89	12,50%	24/05/24
10 Banco Comafi S.A	5,95	1,00%	24/05/24
11 Banco Comafi S.A	5,95	1,00%	24/05/24
12 John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	22,80	6,00%	27/05/24
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica	22,42	9,50%	28/05/24
13 Roca S.A.	22,42	9,50%	28/05/24

\*\* Emisiones con Ley Aplicable Nueva York

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto Emisión	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Mercado Crédito Consumo 33	03/06/24	AR\$	23.249.994.191	No	B + 2% (5% - 60%)	AAA	Fix Scr	
Cencosud XXXIII	04/06/24	AR\$	5.225.479.023	No	B + 3% (30% - 75%)	AAA	Fix Scr	

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Balanz Capital Valores S.A.U	I	04/06/24	US\$	V/N por hasta US\$ 25 M	ON	Fija		24 meses	A	Hard Dollar
Crédito Directo S.A	XXVII	04/06/24	AR\$	V/N por 2.000 M, amp. por 5.000 M en conjunto con clase XXVIII	ON	Badlar + Margen		12 meses	-	
Crédito Directo S.A	XXVIII	04/06/24	AR\$	V/N por 2.000 M, amp. por 5.000 M en conjunto con clase XXVII	ON	Badlar + Margen		24 meses	-	
Telecom Argentina S.A	20	04/06/24	US\$	VN por U\$S 60 M amp. por U\$S 100M	ON	Fija	5%	24 meses	AA+	Dollar Linked
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	20	05/06/24	US\$	V/N por US\$ 10 M, amp. por U\$S 15 M en conjunto con clase 21	ON	Fija		24 meses	AA+	Hard Dollar
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	21	05/06/24	AR\$	V/N por US\$ 5 M, amp. por U\$S 15 M en conjunto con clase 20	ON	Badlar + Margen		12 meses	A1+	
Plaza Logistica	13	05/06/24	UVA	V/N por UVA 13.500.000 equivalente a AR\$ 13.239.180.000	ON	Fija		36 meses	-	
Plaza Logistica	14	05/06/24	AR\$	V/N por UVA 13.500.000 equivalente a AR\$ 13.239.180.000	ON	Badlar + Margen		12 meses	-	

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.