



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 07 de mayo
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2024 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



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/ aiores Ofrecidos
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		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		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		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		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		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		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		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		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
Mercado Crédito Consumo 33		03/06/24	AR\$	30.000,0	23.250,0	7,9	B + 2% (5% - 60%)	FixScr S.A.	AAA		12,90%	44,14%	37,12%	3,75%	1,01
Cuotas Cencosud XXXIII		05/06/24	AR\$	6.531,8	5.225,5	2,7	B + 3% (25% - 70%)	FixScr S.A.	AAA		30,35%	41,28%	35,06%	2,68%	1,74
Megabono Credito 300		06/06/24	AR\$	9.620,0	8.946,6	3,8	B + 1% (25% - 55%)	FixScr S.A.	AAA		33,00%	43,26%	36,50%	3,93%	1,44
Confibono LXXV		07/06/24	AR\$	1.628,2	1.530,5	3,5	B + 1% (30% - 70%)	FixScr S.A.	AAA		42,50%	47,34%	39,39%	6,52%	2,13

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

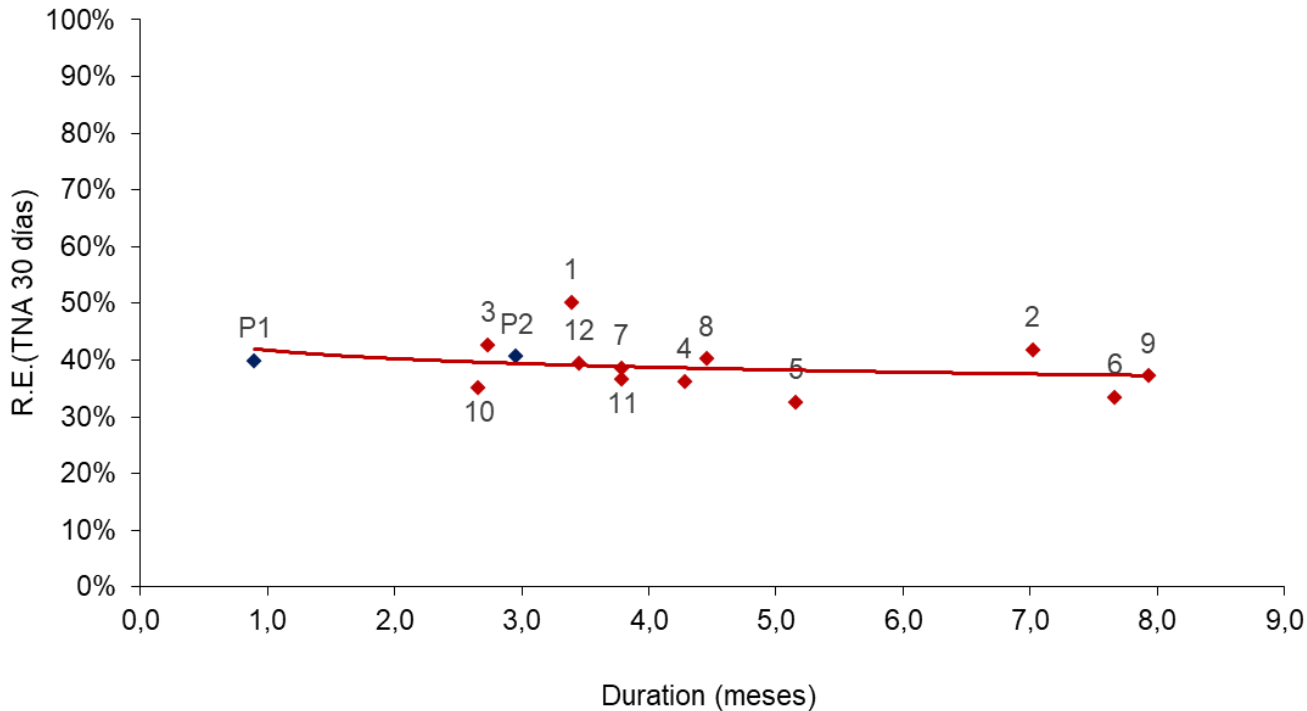
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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 Credito 298	3,4	50,25%	29/04/24
2	Mercado Crédito Consumo XXXII	7,0	41,74%	10/05/24
3	Pareto 4	2,7	42,61%	17/05/24
4	Megabono 309	4,3	36,19%	20/05/24
5	Payway Cobro Acelerado I	5,2	32,57%	21/05/24
6	Mercado Crédito XXII	7,7	33,36%	21/05/24
7	Mis XXVII	3,8	38,51%	24/05/24
8	Elebar VI	4,5	40,12%	27/05/24
9	Mercado Crédito Consumo 33	7,9	37,12%	03/06/24
10	Cuotas Cencosud XXXIII	2,7	35,06%	05/06/24
11	Megabono Credito 300	3,8	36,50%	06/06/24
12	Confibono LXXV	3,5	39,39%	07/06/24
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 V DFA. Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

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

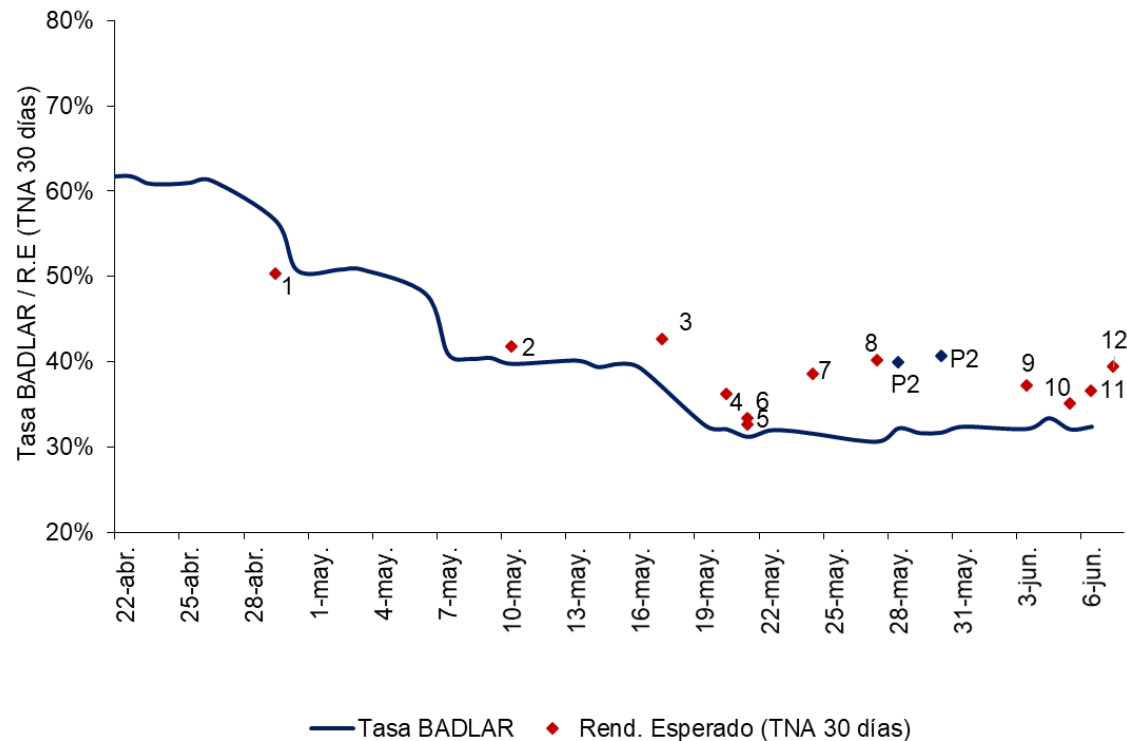
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Megabono Credito 298	29/04/24	50,25%	50,7%	-0,44%
2	Mercado Crédito Consumo XXXII	10/05/24	41,74%	40,1%	1,61%
3	Pareto 4	17/05/24	42,61%	32,1%	10,55%
4	Megabono 309	20/05/24	36,19%	32,1%	4,13%
5	Payway Cobro Acelerado I	21/05/24	32,57%	31,9%	0,63%
6	Mercado Crédito XXII	21/05/24	33,36%	31,9%	1,42%
7	Mis XXVII	24/05/24	38,51%	30,6%	7,89%
8	Elebar VI	27/05/24	40,12%	32,2%	7,93%
9	Mercado Crédito Consumo 33	03/06/24	37,12%	33,4%	3,75%
10	Cuotas Cencosud XXXIII	05/06/24	35,06%	32,4%	2,68%
11	Megabono Credito 300	06/06/24	36,50%	32,6%	3,93%
12	Confibono LXXV	07/06/24	39,39%	32,9%	6,52%
Régimen PyME					
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 V DFA. 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
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 Mediterránea 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
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+	

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
Generación Mediterránea 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 Mediterránea 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 Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXXIV	28/05/24	UVA	4.723.361	ON	Fija	5,00%	23,0	A	
Balanz Capital Valores S.A.U	I	04/06/24	US\$	35.000.000	ON	Fija	5,00%	23,0	A	Hard Dollar
Crédito Directo S.A	XXVII	04/06/24	AR\$	4.528.287.517	ON	Badlar + Margen	8,00%	12,0	A3	
Telecom Argentina S.A	XX	04/06/24	US\$	59.728.670	ON	Fija	3,00%	23,0	AA+	Dollar Linked
Plaza Logística S.R.L.	13	05/06/24	UVA	5.215.102	ON	Fija	3,91%	34,2	AA-	
Plaza Logística S.R.L.	14	05/06/24	AR\$	8.124.834.000	ON	Badlar + Margen	5,00%	10,6	A1	
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XX	05/06/24	US\$	23.015.242	ON	Fija	6,00%	23,3	AA+	Hard Dollar
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XXI	05/06/24	AR\$	17.012.712.873	ON	Badlar + Margen	4,50%	10,7	A1+	
Arcor S.A.I.C	23	07/06/24	AR\$	65.681.200.000	ON	Badlar + Margen	4,25%	10,6	A1+	

** Emisiones con Ley Aplicable Nueva York (Generación Mediterreana S.A y Central Térmica Roca S.A XXXI).

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

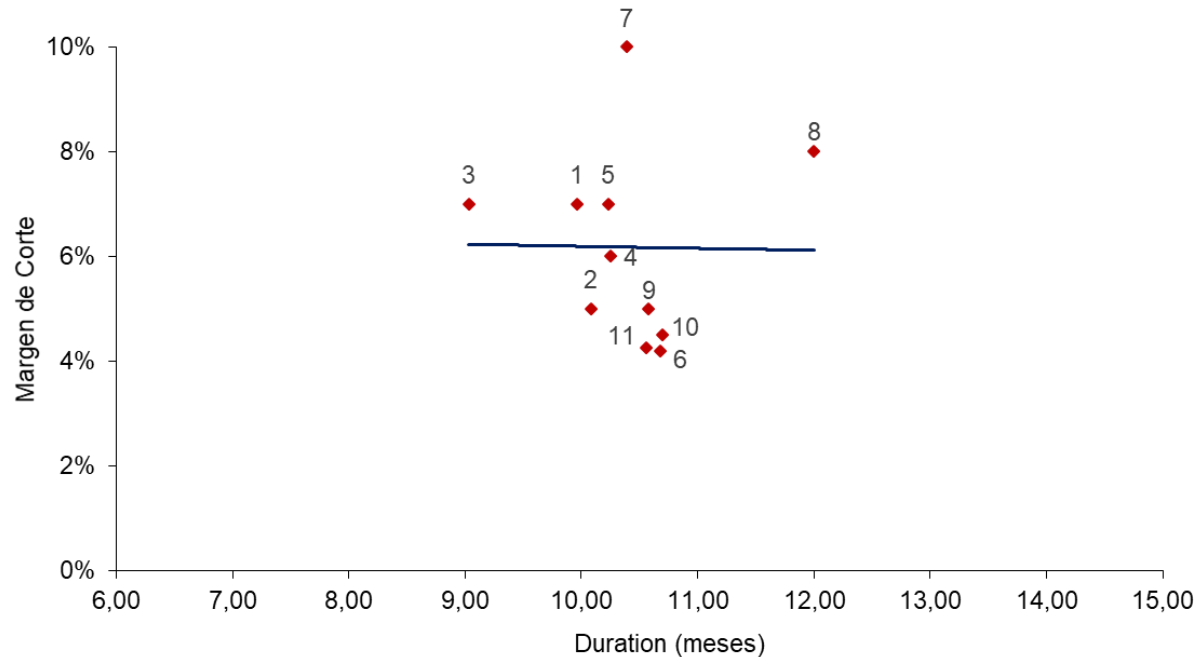
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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	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	S/C	
Agro de Souza S.A	II	17/05/24	US\$	336.625	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	7,00%	22,6	S/C	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
Los Valientes S.A	I	06/06/24	AR\$	635.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	10,00%	14,9	S/C	

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -

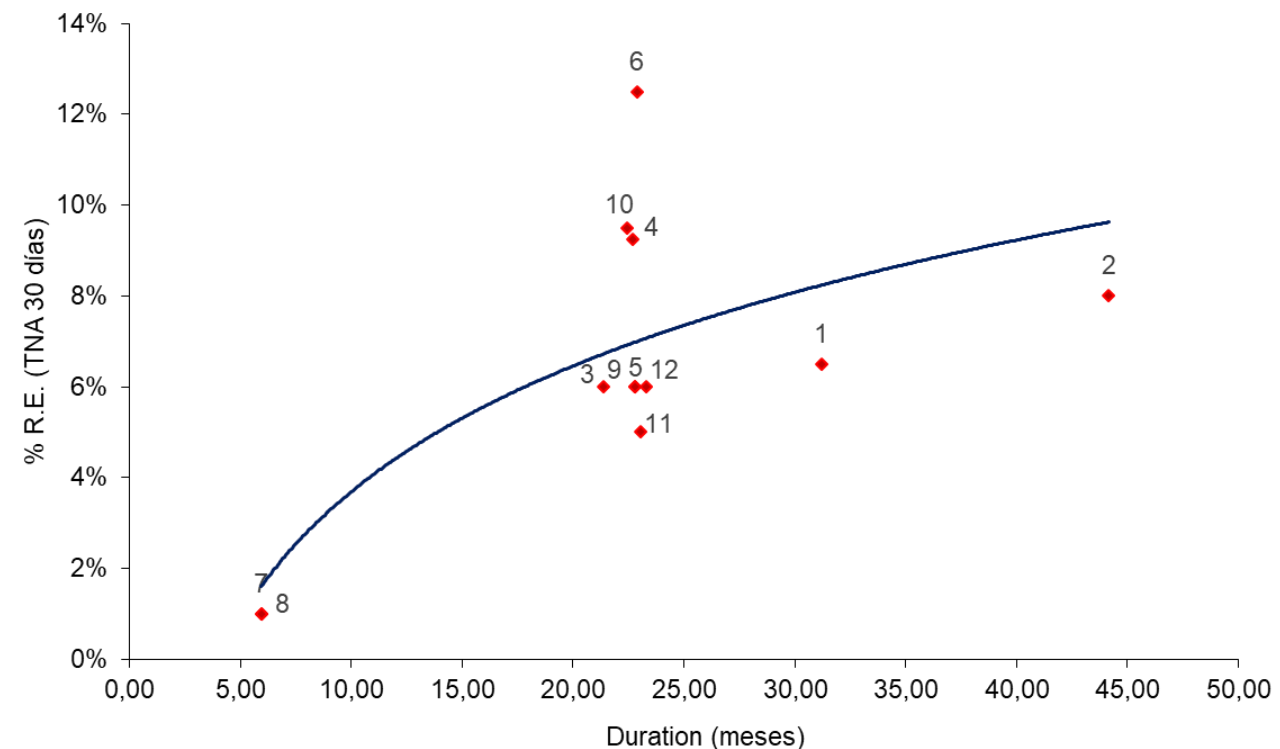


N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	9,96	7,00%	02/05/24
2	Inversora Juramento S.A	10,08	5,00%	02/05/24
3	CFN S.A.	9,03	7,00%	06/05/24
4	Newsan S.A	10,25	6,00%	07/05/24
5	Celulosa Argentina S.A	10,23	6,99%	14/05/24
6	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	10,68	4,20%	27/05/24
7	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	10,39	10,00%	28/05/24
8	Crédito Directo S.A	12,00	8,00%	04/06/24
9	Plaza Logística S.R.L.	10,58	5,00%	05/06/24
10	Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	10,70	4,50%	05/06/24
11	Arcor S.A.I.C	10,56	4,25%	07/06/24

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	Vista Energy Argentina S.A.U	31,20	6,50%	30/04/24
2	Vista Energy Argentina S.A.U	44,16	8,00%	30/04/24
3	Pampa Energía S.A	21,36	6,00%	10/05/24
4	Celulosa Argentina S.A	22,67	9,25%	14/05/24
5	YPF S.A.	22,79	6,00%	23/05/24
6	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. **	22,89	12,50%	24/05/24
7	Banco Comafi S.A	5,95	1,00%	24/05/24
8	Banco Comafi S.A	5,95	1,00%	24/05/24
9	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	22,80	6,00%	27/05/24
10	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	22,42	9,50%	28/05/24
11	Balanz Capital Valores S.A.U	23,04	5,00%	04/06/24
12	Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	23,29	6,00%	05/06/24

** 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
Amfays 44	11/06/24	AR\$	1.019.050.645	No	B + 1% (30% - 60%)	AAA/AAA	Fix Scr	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Telecom Argentina S.A	20 Adicionales	10/06/24	U\$S	V/N por hasta \$ 40M	ON	Fija	5%	24 meses	AA+	Dollar Linked
Credicuentas Consumo S.A.	8	10/06/24	AR\$	V/N por hasta \$ 4.000M amp. a \$ 10.000M	ON	Badlar + Margen		12 meses	A2	
Angel Estrada	16	11/06/24	AR\$	V/N por hasta \$ 2.000M amp. a \$ 8.000M	ON	Badlar + Margen		12 meses	-	
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	9	11/06/24	U\$S	V/N por hasta \$ 30M amp. a \$ 50M	PYME CNV GARANTIZADA	Fija		24 meses	-	Hard Dollar
YPF Energía Eléctrica S.A	XVI	11/06/24	US\$	V/N por hasta U\$D 50M amp. a 110M en conjunto con la clase XVII	ON	Fija	2%	18 meses	AAA	Dollar Linked
YPF Energía Eléctrica S.A	XVII	11/06/24	U\$S	V/N por hasta U\$D 50M amp. a 110M en conjunto con la clase XVI	ON	Fija		36 meses	AAA	Hard Dollar
ALZ Nutrientes	I	13/06/24	AR\$	V/N por hasta U\$D 1,5M en conjunto con clase II	PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen		18 meses	-	
ALZ Nutrientes	II	13/06/24	U\$S	V/N por hasta U\$D 1,5M en conjunto con clase I	PYME CNV GARANTIZADA	Fija		24 meses	-	Dollar Linked

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.