



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 5 de Julio
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	Tipo de tasa	Calificación	PyME	Tasa/ Margen de Corte	Rend. Esperado (TEA)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Spread s/ BADLAR	Oferta Realizada/V valores Ofrecidos	
Elebar VI	ZA	27/05/24	AR\$	1.368,5	1.167,6	4,5	V	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	V	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	V	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	V	FixScr S.A.	AAA		12,90%	44,14%	37,12%	3,75%	1,01
Cuotas Cencosud XXXIII	ZA	05/06/24	AR\$	6.531,8	5.225,5	2,7	V	FixScr S.A.	AAA		30,35%	41,28%	35,06%	2,68%	1,74
Megabono Credito 300	ZA	06/06/24	AR\$	9.620,0	8.946,6	3,8	V	FixScr S.A.	AAA		33,00%	43,26%	36,50%	3,93%	1,44
Confibono LXXV	ZA	07/06/24	AR\$	1.628,2	1.530,5	3,5	V	FixScr S.A.	AAA		42,50%	47,34%	39,39%	6,52%	2,13
Fiducar XXII		10/06/24	AR\$	1.361,6	748,6	4,5	V	Moody's	AAA		42,50%	47,33%	39,38%	6,45%	1,93
Amfays 44	ZA	13/06/24	AR\$	1.368,0	1.019,1	2,9	V/F	Moody's	AAA		41,59%	47,06%	39,19%	5,76%	1,23
Ames XXIV		13/06/24	AR\$	587,7	350,0	3,9	F	Moody's	AAA		50,00%	50,00%	41,24%	7,80%	1,93
Confibono LXXVI	ZA	25/06/24	AR\$	1.550,2	1.534,7	4,6	V	FixScr S.A.	AAA		35,74%	47,46%	39,47%	6,10%	1,26
Consubond 188	ZA	26/06/24	AR\$	4.607,8	4.561,3	2,5	V	FixScr S.A.	AAA		31,00%	43,62%	36,75%	1,56%	2,19
Red Mutual 72	ZA	27/06/24	AR\$	726,7	508,7	2,4	V	S&P	AAA		34,53%	47,07%	39,20%	6,32%	1,99
Metalcred XIV		02/07/24	AR\$	6.838,9	2.329,4	6,4	V	FixScr S.A.	AA	Si	40,00%	50,44%	41,54%	7,35%	1,71
Mercado Crédito XXIII		02/07/24	AR\$	19.560,3	14.670,2	8,3	V	FixScr S.A.	AAA		25,76%	50,31%	41,45%	7,26%	1,05
Megabono Crédito 302	ZA	05/07/24	US\$	8.772,7	7.921,7	3,9	V	FixScr S.A.	AAA		35,75%	51,35%	42,17%	7,23%	1,13

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

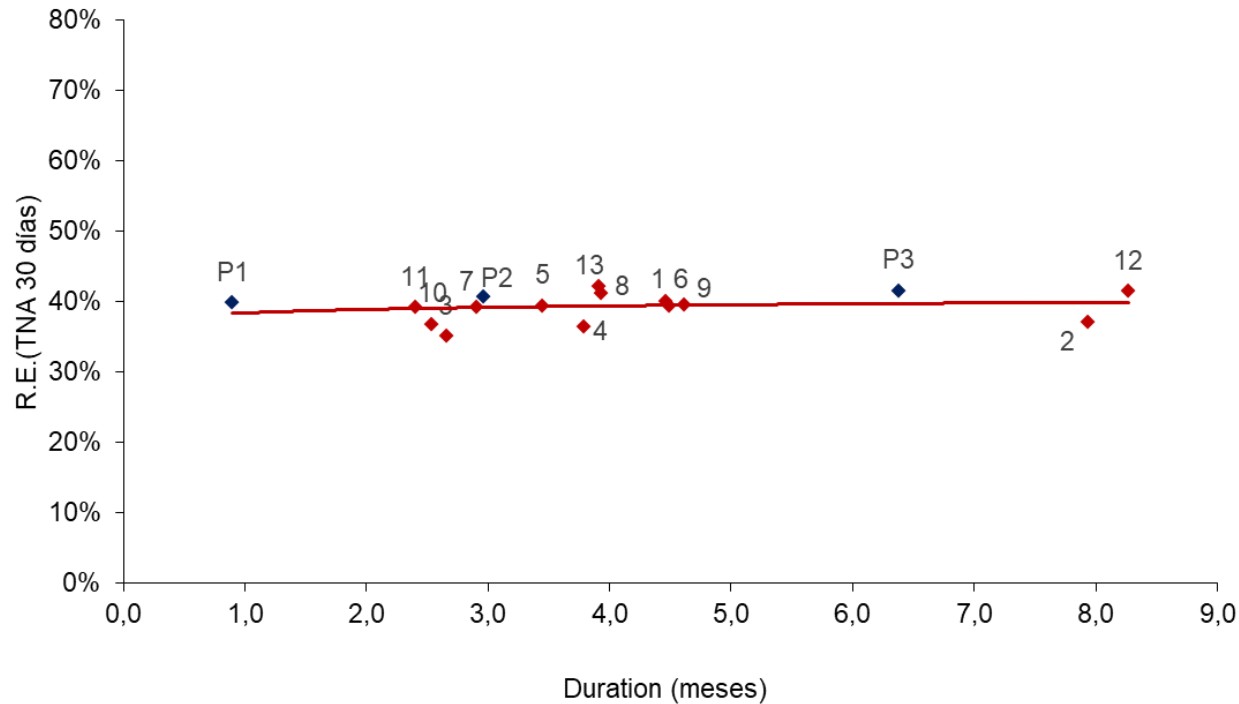
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Elebar VI	4,5	40,12%	27/05/24
2	Mercado Crédito Consumo 33	7,9	37,12%	03/06/24
3	Cuotas Cencosud XXXIII	2,7	35,06%	05/06/24
4	Megabono Credito 300	3,8	36,50%	06/06/24
5	Confibono LXXV	3,5	39,39%	07/06/24
6	Fiducar XXII	4,5	39,38%	10/06/24
7	Amfays 44	2,9	39,19%	13/06/24
8	Ames XXIV	3,9	41,24%	13/06/24
9	Confibono LXXVI	4,6	39,47%	25/06/24
10	Consubond 188	2,5	36,75%	26/06/24
11	Red Mutual 72	2,4	39,20%	27/06/24
12	Mercado Crédito XXIII	8,3	41,45%	02/07/24
13	Megabono Crédito 302	3,9	42,17%	05/07/24
Régimen PyME				
P1	Grancoop Créditos I	0,9	39,85%	28/05/24
P2	Secubono 233	3,0	40,65%	30/05/24
P3	Metalcred XIV	6,4	41,54%	02/07/24

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

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

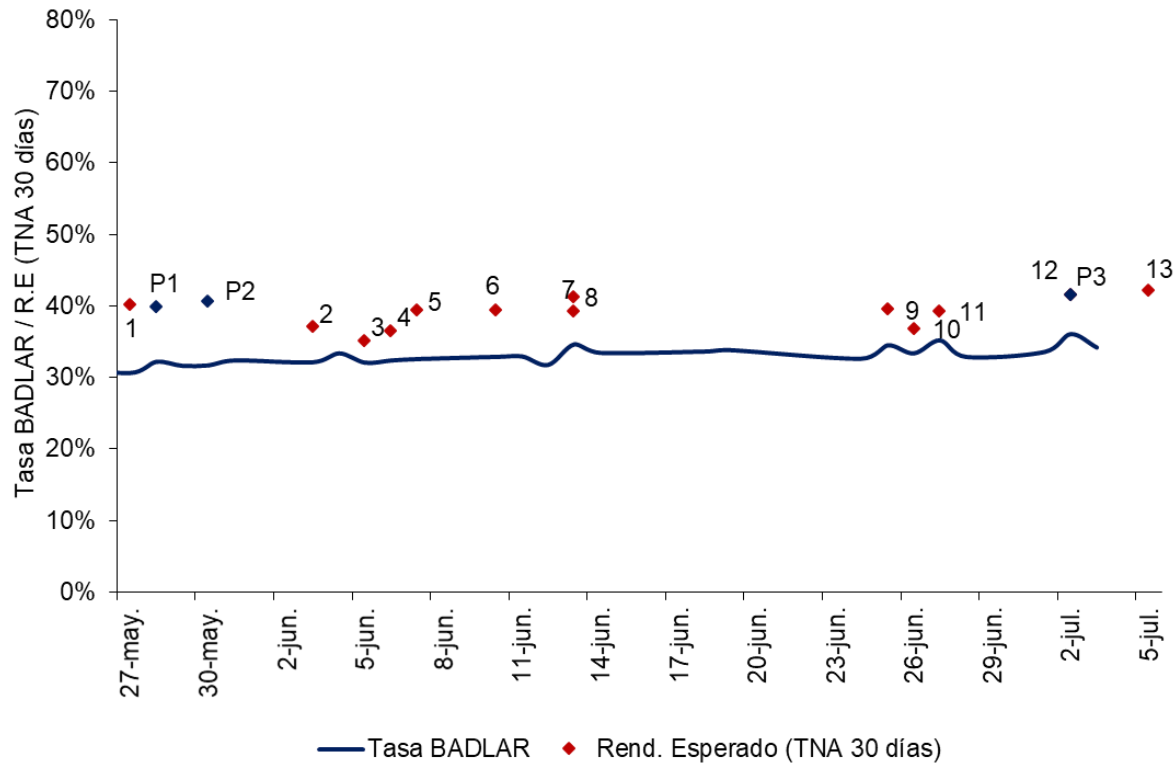
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spreads/BADLAR
1	Elebar VI	27/05/24	40,12%	32,2%	7,93%
2	Mercado Crédito Consumo 33	03/06/24	37,12%	33,4%	3,75%
3	Cuotas Cencosud XXXIII	05/06/24	35,06%	32,4%	2,68%
4	Megabono Credito 300	06/06/24	36,50%	32,6%	3,93%
5	Confibono LXXV	07/06/24	39,39%	32,9%	6,52%
6	Fiducar XXII	10/06/24	39,38%	32,9%	6,45%
7	Amfays 44	13/06/24	39,19%	33,4%	5,76%
8	Ames XXIV	13/06/24	41,24%	33,4%	7,80%
9	Confibono LXXVI	25/06/24	39,47%	33,4%	6,10%
10	Consubond 188	26/06/24	36,75%	35,2%	1,56%
11	Red Mutual 72	27/06/24	39,20%	32,9%	6,32%
12	Mercado Crédito XXIII	02/07/24	41,45%	34,2%	7,26%
13	Megabono Crédito 302	05/07/24	42,17%	34,9%	7,23%
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%
P3	Metalcred XIV	02/07/24	41,54%	34,2%	7,35%

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 – Hoja 1 de 2

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	11	27/05/24	US\$	23.898.369	Fija	6,00%	22,8	AA	Hard Dollar
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	12	27/05/24	AR\$	10.000.000.000	B + Margen	4,20%	10,7	A1+	
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXXII	28/05/24	US\$	11.075.280	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	B + Margen	10,00%	10,4	A	
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXXIV	28/05/24	UVA	4.723.361	Fija	5,00%	23,0	A	
Balanz Capital Valores S.A.U	I	04/06/24	US\$	35.000.000	Fija	5,00%	23,0	A	Hard Dollar
Crédito Directo S.A	XXVII	04/06/24	AR\$	4.528.287.517	B + Margen	8,00%	12,0	A3	
Telecom Argentina S.A	XX	04/06/24	US\$	59.728.670	Fija	3,00%	23,0	AA+	Dollar Linked
Plaza Logística S.R.L.	13	05/06/24	UVA	5.215.102	Fija	3,91%	34,2	AA-	
Plaza Logística S.R.L.	14	05/06/24	AR\$	8.124.834.000	B + Margen	5,00%	10,6	A1	
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XX	05/06/24	US\$	23.015.242	Fija	6,00%	23,3	AA+	Hard Dollar
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XXI	05/06/24	AR\$	17.012.712.873	B + Margen	4,50%	10,7	A1+	
Arcor S.A.I.C	23	06/06/24	AR\$	65.681.200.000	B + Margen	4,25%	10,6	A1+	
Credicuotas Consumo S.A.	VIII	10/06/24	AR\$	6.591.500.000	B + Margen	8,00%	10,4	A2	

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 – Hoja 2 de 2

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Telecom Argentina S.A	20 adicionales	10/06/24	US\$	21.568.635	Fija	5,00%	22,9	AA+	Dollar Linked
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	9	11/06/24	US\$	50.000.000	Fija	6,00%	22,9	AAA	Hard Dollar
YPF Energía Eléctrica S.A	XVI	11/06/24	US\$	97.521.007	Fija	-1,00%	17,8	AAA	Dollar Linked
YPF Energía Eléctrica S.A	XVII	11/06/24	US\$	10.199.945	Fija	5,90%	32,1	AAA	Hard Dollar
Oleoductos del Valle S.A	4	13/06/24	US\$	75.000.000	Fija	0,00%	23,5	AAA	Dollar Linked
YPF S.A.	XXX	25/06/24	US\$	185.000.000	Fija	0,00%	23,8	AAA	Dollar Linked
Rizobacter Argentina S.A	A	26/06/24	US\$	12.984.397	Fija	5,00%	21,6	A+	Dollar Linked
Rizobacter Argentina S.A	B	26/06/24	US\$	7.015.603	Fija	7,50%	22,7	A+	Hard Dollar
Lipsa S.R.L	VI	27/06/24	US\$	12.000.000	Fija	9,00%	19,7	A	Hard Dollar
Compañía General de Combustibles S.A	35	26/06/24	US\$	149.575.391	Fija	3,00%	19,7	AA-	Dollar Linked
Genneia S.A	XLVI	26/06/24	US\$	60.000.000	Fija	0,44%	23,6	AA	Dollar Linked
Pan American Energy S.L	33	02/07/24	US\$	75.000.000	Fija	0,00%	35,8	AA	Dollar Linked
Capex S.A	X	03/07/24	US\$	55.599.334	Fija	0,00%	36,0	AA	Dollar Linked
Vista Energy Argentina S.A.U	XXV	04/07/24	US\$	53.195.250	Fija	3,00%	45,4	AA	Dollar Linked
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	13	04/07/24	US\$	30.000.000	Fija	0,00%	18,0	AA	Dollar Linked

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



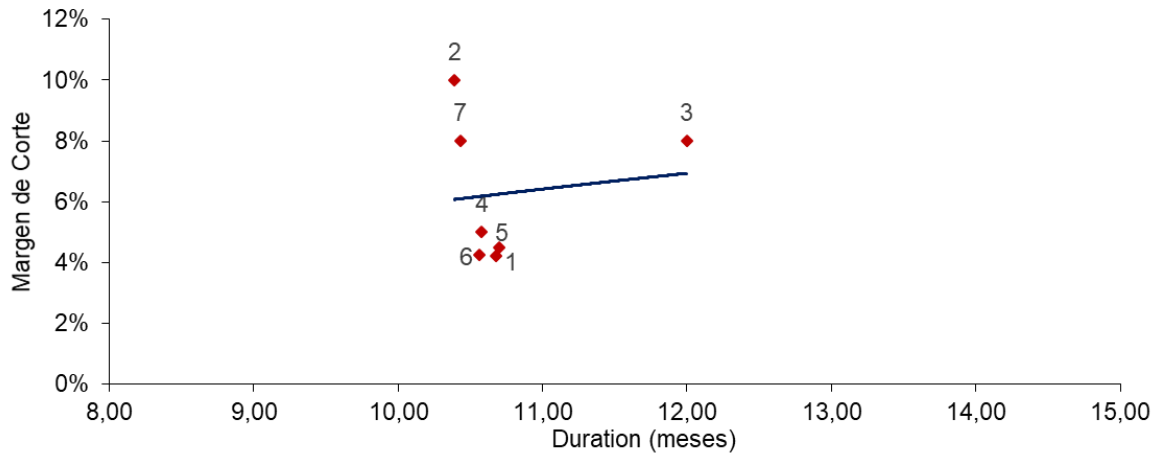
Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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	
Ángel Estrada S.A	16	11/06/24	AR\$	4.086.753.854	ON PYME	Margen	8,00%	10,4	A1	
Argensun S.A	2	12/06/24	US\$	5.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,50%	23,7	S/C	Dollar Linked
ALZ Nutrientes S.A.	II	13/06/24	US\$	1.500.000	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,48%	20,8	S/C	Dollar Linked
Goldmund S.A	I	25/06/24	AR\$	1.500.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	14,3	AA+	
Aspro Servicios Petroleros S.A	II	26/06/24	US\$	2.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,98%	17,9	S/C	Dollar Linked
Xeitosiño S.A.	II	27/06/24	US\$	3.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	18,0	S/C	Dollar Linked

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -

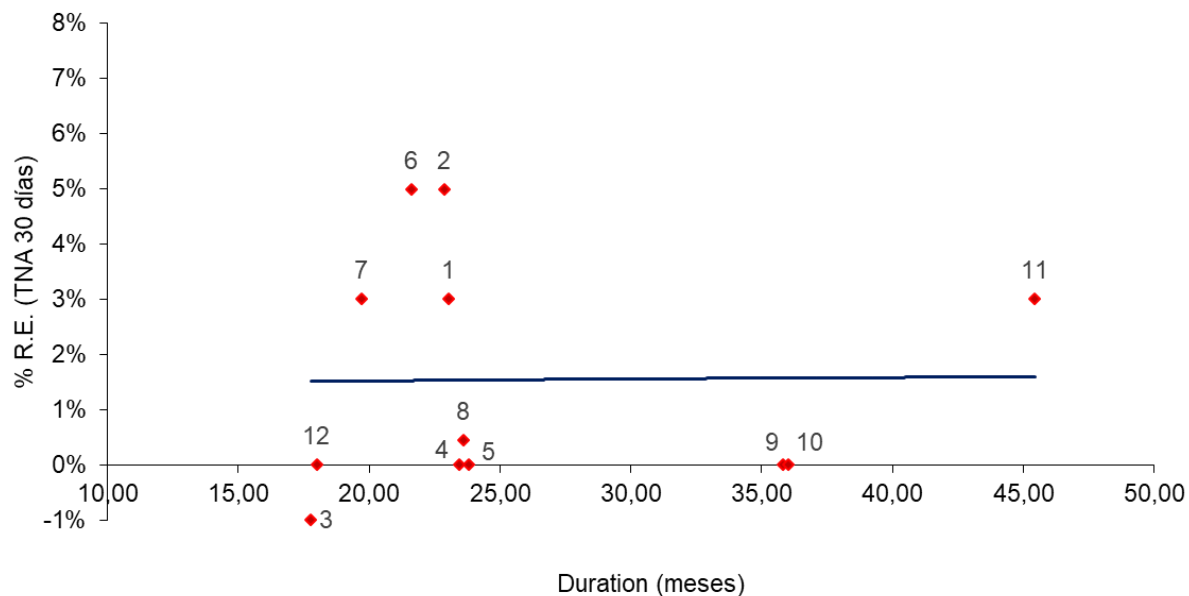


N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	10,68	4,20%	27/05/24
2	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	10,39	10,00%	28/05/24
3	Crédito Directo S.A	12,00	8,00%	04/06/24
4	Plaza Logística S.R.L.	10,58	5,00%	05/06/24
5	Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	10,70	4,50%	05/06/24
6	Arcor S.A.I.C	10,57	4,25%	06/06/24
7	Credicuotas Consumo S.A.	10,43	8,00%	10/06/24

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General (Dollar Linked)

- Últimas 6 semanas -

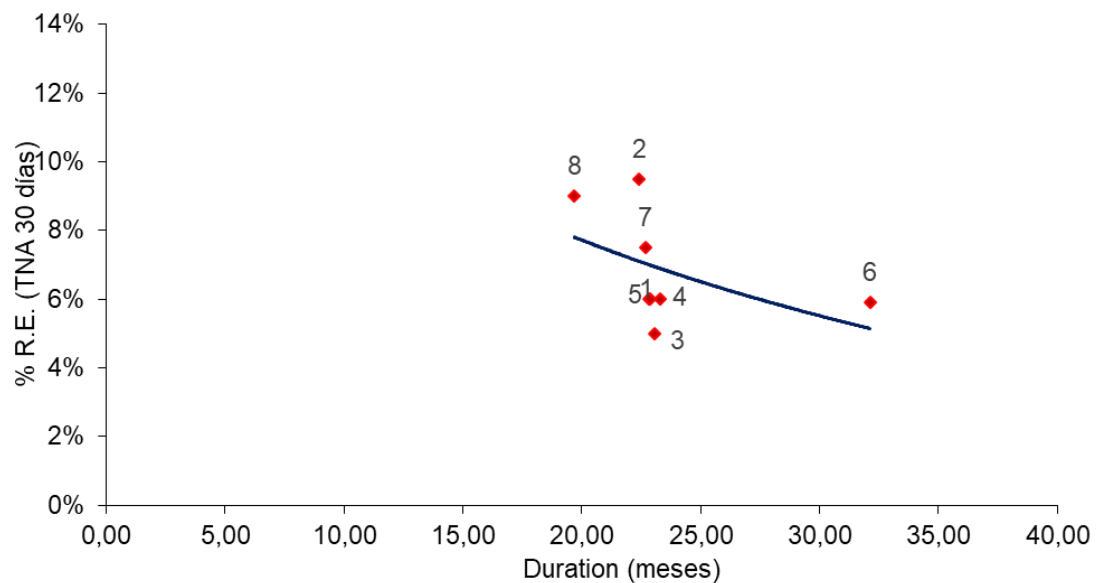


Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación	
1	Telecom Argentina S.A	23,04	3,00%	04/06/24
2	Telecom Argentina S.A	22,87	5,00%	10/06/24
3	YPF Energía Eléctrica S.A	17,77	-1,00%	11/06/24
4	Oleoductos del Valle S.A	23,46	0,00%	13/06/24
5	YPF S.A.	23,80	0,00%	25/06/24
6	Rizobacter Argentina S.A	21,60	5,00%	26/06/24
7	Compañía General de Combustibles S.A	19,71	3,00%	26/06/24
8	Genneia S.A	23,59	0,44%	26/06/24
9	Pan American Energy S.L	35,80	0,00%	02/07/24
10	Capex S.A	36,00	0,00%	03/07/24
11	Vista Energy Argentina S.A.U	45,44	3,00%	04/07/24
12	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	18,00	0,00%	04/07/24

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	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	22,80	6,00%	27/05/24
2	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	22,42	9,50%	28/05/24
3	Balanz Capital Valores S.A.U	23,04	5,00%	04/06/24
4	Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	23,29	6,00%	05/06/24
5	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	22,85	6,00%	11/06/24
6	YPF Energía Eléctrica S.A	32,12	5,90%	11/06/24
7	Rizobacter Argentina S.A	22,70	7,50%	26/06/24
8	Lipsa S.R.L	19,69	9,00%	27/06/24

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto Emisión	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Censocud Serie XXXIV	08/07/24	AR\$	5.188.325.994	No	B + 3% (20% - 60%)	Fix	AAA	

Obligaciones Negociables

No hay próximas emisiones de Obligaciones Negociables

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.