



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 02 de Agosto
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP

www.firstcapital.group

© 2024 FIRST Capital Group



FIRST

CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

JULIO 2024

9

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 77.051 M - Duration promedio 4,7 meses – Margen promedio sobre BADLAR 1,6% TNA 30 días (AR\$).

26

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 76.222 M | US\$ 1.391 M

17

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 66.923 M – Margen promedio sobre BADLAR 6,3% TNA 30 días (AR\$) | US\$ 1.391M - Tasa promedio 4,5% TNA 30 días (US\$)

9

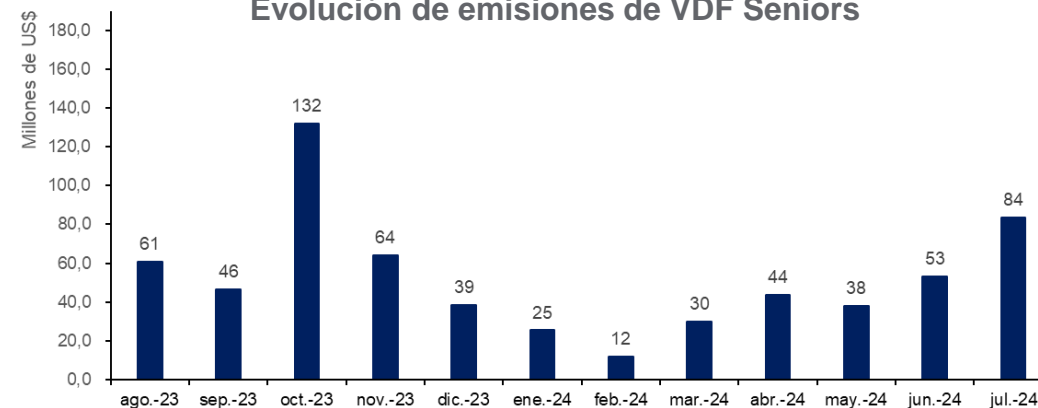
Emisión de ON PYME CNV y PYME Garantizada

AR\$ 9.300 MM – Margen promedio sobre BADLAR 3,9% | US\$0,5 M – Tasa promedio 2,5% TNA 30 días (US\$).

El monto de las emisiones de Fideicomisos Financieros de **julio** fue mayor al promedio de los últimos 12 meses (US\$ 52M). Por otro lado, representa un aumento del 57,7% con respecto al mes anterior. La distribución de monedas fue de 100% AR\$.

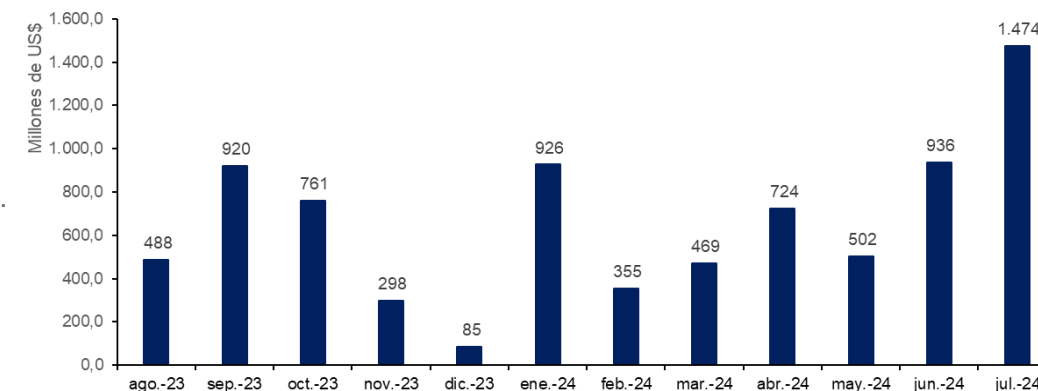
El monto de las emisiones de Obligaciones Negociables de **julio** fue mayor al promedio de los últimos 12 meses (US\$ 661 M). La distribución de monedas fue 5,56% AR\$, 94,44% US\$.

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	Tipo de tasa	Calificación		PyME	Tasa/ Margen de Corte	Rend. Esperado (TEA)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Spread s/ BADLAR	Oferta Realizada/V alores Ofrecidos
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	AR\$	8.772,7	7.921,7	3,9	V	FixScr S.A.	AAA		35,75%	51,35%	42,17%	7,23%	1,13
Cuotas Cencosud XXXIV	ZA	08/07/24	AR\$	6.251,0	5.188,3	2,8	V	FixScr S.A.	AAA		25,87%	45,19%	37,88%	4,00%	1,34
Mercado Crédito Consumo XXXIV		11/07/24	AR\$	26.000,0	20.150,0	7,6	V	FixScr S.A.	AAA		24,77%	52,30%	42,81%	8,56%	1,02
Payway Cobro Acelerado II	ZA	12/07/24	AR\$	4.950,6	4.925,9	5,0	V	FixScr S.A.	AAA		38,10%	49,70%	41,03%	6,78%	1,40
Pareto 5	ZA	19/07/24	AR\$	1.128,3	1.120,4	2,8	V	Moody's	A-1		54,32%	58,80%	47,15%	9,65%	2,24
Megabono 311	ZA	23/07/24	AR\$	13.741,7	11.241,7	4,2	V	FixScr S.A.	AAA		36,00%	56,73%	45,79%	7,91%	1,20
Secubono 234	ZA	24/07/24	AR\$	3.578,0	1.770,5	2,7	V	FixScr S.A.	AA	Si	36,00%	59,63%	47,69%	9,00%	1,70
Cuotas Cencosud XXXV	ZA	30/07/24	AR\$	9.137,7	7.733,4	3,3	V	FixScr S.A.	AAA		29,34%	51,78%	42,46%	4,27%	1,33
Moni Mobile XI	ZA	01/08/24	AR\$	1.779,8	1.626,2	4,1	V	FixScr S.A.	A1+		36,66%	56,23%	45,46%	6,27%	1,42

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

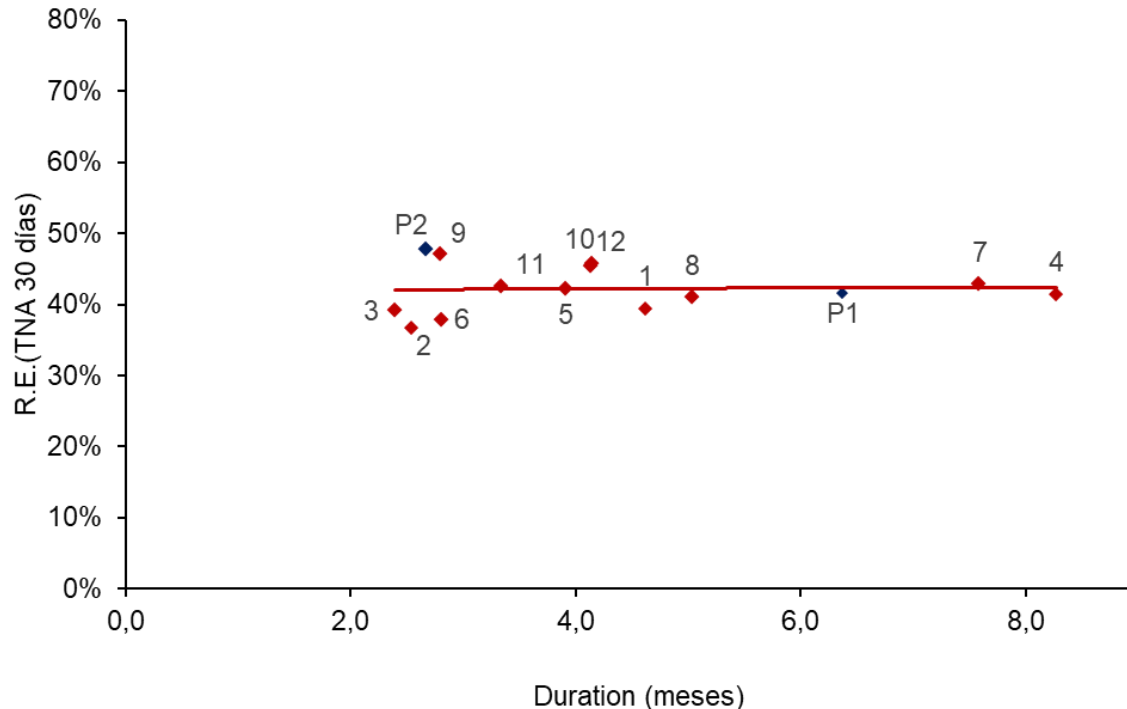
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Confibono LXXVI	4,6	39,47%	25/06/24
2	Consubond 188	2,5	36,75%	26/06/24
3	Red Mutual 72	2,4	39,20%	27/06/24
4	Mercado Crédito XXIII	8,3	41,45%	02/07/24
5	Megabono Crédito 302	3,9	42,17%	05/07/24
6	Cuotas Cencosud XXXIV	2,8	37,88%	08/07/24
7	Mercado Crédito Consumo XXXIV	7,6	42,81%	11/07/24
8	Payway Cobro Acelerado II	5,0	41,03%	12/07/24
9	Pareto 5	2,8	47,15%	19/07/24
10	Megabono 311	4,2	45,79%	23/07/24
11	Cuotas Cencosud XXXV	3,3	42,46%	30/07/24
12	Moni Mobile XI	4,1	45,46%	01/08/24
Régimen PyME				
P1	Metalcred XIV	6,4	41,54%	02/07/24
P2	Secubono 234	2,7	47,69%	24/07/24

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

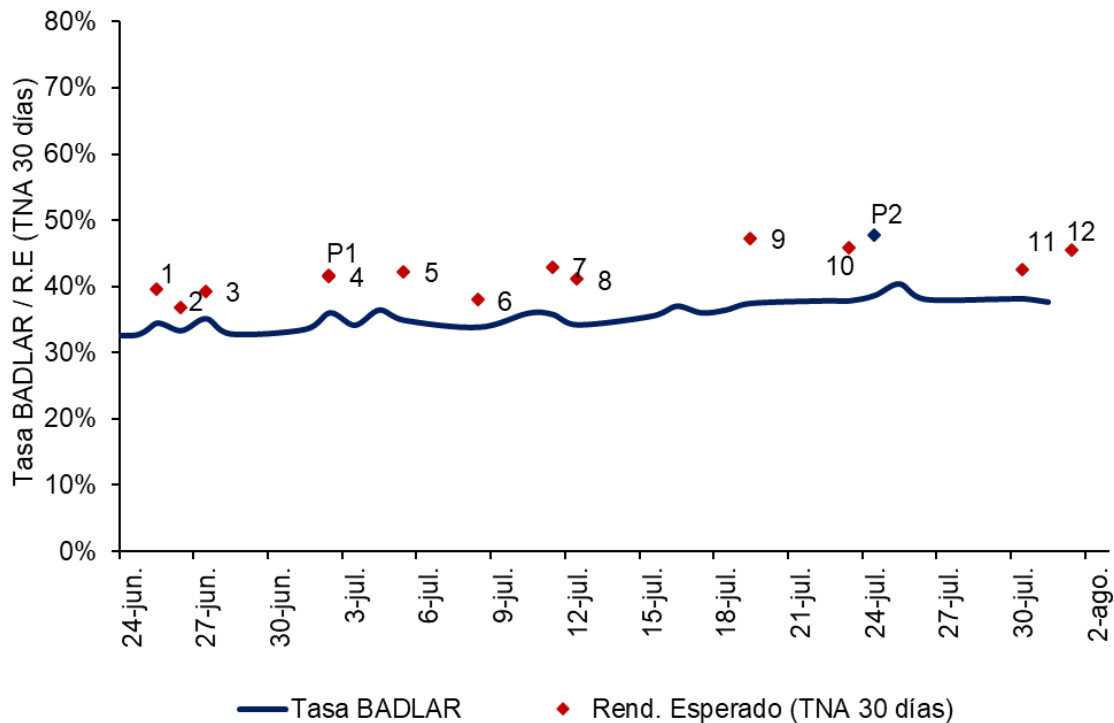
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Confibono LXXVI	25/06/24	39,47%	33,4%	6,10%
2	Consubond 188	26/06/24	36,75%	35,2%	1,56%
3	Red Mutual 72	27/06/24	39,20%	32,9%	6,32%
4	Mercado Crédito XXIII	02/07/24	41,45%	34,2%	7,26%
5	Megabono Crédito 302	05/07/24	42,17%	34,9%	7,23%
6	Cuotas Cencosud XXXIV	08/07/24	37,88%	33,9%	4,00%
7	Mercado Crédito Consumo XXXIV	11/07/24	42,81%	34,3%	8,56%
8	Payway Cobro Acelerado II	12/07/24	41,03%	34,3%	6,78%
9	Pareto 5	19/07/24	47,15%	37,5%	9,65%
10	Megabono 311	23/07/24	45,79%	37,9%	7,91%
11	Cuotas Cencosud XXXV	30/07/24	42,46%	38,2%	4,27%
12	Moni Mobile XI	01/08/24	45,46%	39,2%	6,27%
Régimen PyME					
P1	Metalcred XIV	02/07/24	41,54%	34,2%	7,35%
P2	Secubono 234	24/07/24	47,69%	38,7%	9,00%

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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
Telecom Argentina S.A **	21	11/07/24	US\$	500.000.000	Fija	9,70%	53,6	AA	Hard Dollar
Compañía General de Combustibles S.A	35	11/07/24	US\$	25.410.932	Fija	3,00%	19,2	AA	Dollar Linked
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	Q	12/07/24	US\$	34.983.945	Fija	1,50%	35,2	AA	Dollar Linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	XII	16/07/24	US\$	25.023.948	Fija	4,00%	23,6	A+	Dollar Linked
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	XLVI	15/07/24	US\$	28.553.518	Fija	1,50%	36,0	AA	Dollar Linked
Transportadora de Gas del Sur S.A. **	3	18/07/24	US\$	490.000.000	Fija	8,75%	62,4	A informar	Hard Dollar
Msu S.A.	XIV	19/07/24	US\$	33.500.000	Fija	7,50%	32,8	A+	Hard Dollar
Ledesma S.A.A.I.	14	23/07/24	AR\$	35.000.000.000	Badlar + Margen	5,50%	8,2	A1+	

** Emisiones Hard Dollar con Ley New York (Telecom Argentina S.A 21 ; Transportadora de Gas del Sur S,A 3)

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen General

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y.F	A	25/07/24	US\$	24.728.949	Fija	7,00%	22,6	A-	Dollar Linked
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y.F	B	25/07/24	US\$	7.297.608	Fija	9,00%	22,3	A-	Hard Dollar
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	I	26/07/24	AR\$	11.045.000.000	Badlar + Margen	6,30%	10,3	A1	
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	II	26/07/24	US\$	37.831.034	Fija	3,75%	14,8	A+	Dollar Linked
Banco Supervielle S.A	H	31/07/24	AR\$	20.877.777.777	Badlar + Margen	5,25%	10,3	A1	
Edenor	5	01/08/24	US\$	81.920.187	Fija	9,50%	41,1	A	Hard Dollar
Edenor	6	01/08/24	AR\$	17.313.352.309	Badlar + Margen	7,00%	10,3	A1	

** Emisiones Hard Dollar con Ley New York (Telecom Argentina S.A 21 ; Transportadora de Gas del Sur S,A 3)

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

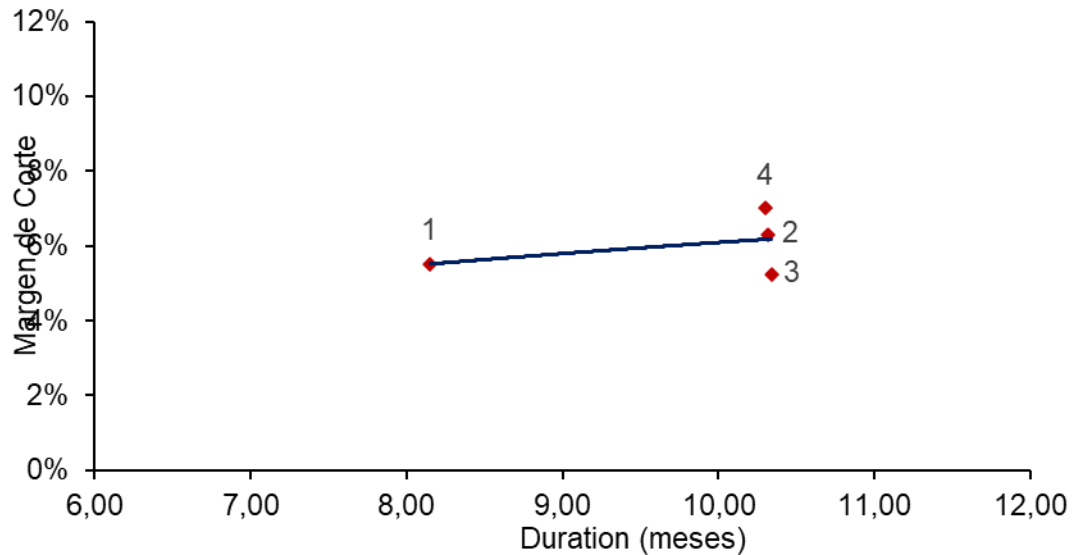
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duración (meses)	Calificación	Información adicional
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
Zuamar S.A.	II	15/07/24	US\$	543.068	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,49%	23,7	AA	Dollar Linked
Rowing S.A.	I	26/07/24	AR\$	9.300.000.000	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,90%	10,4	S/C	

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

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -



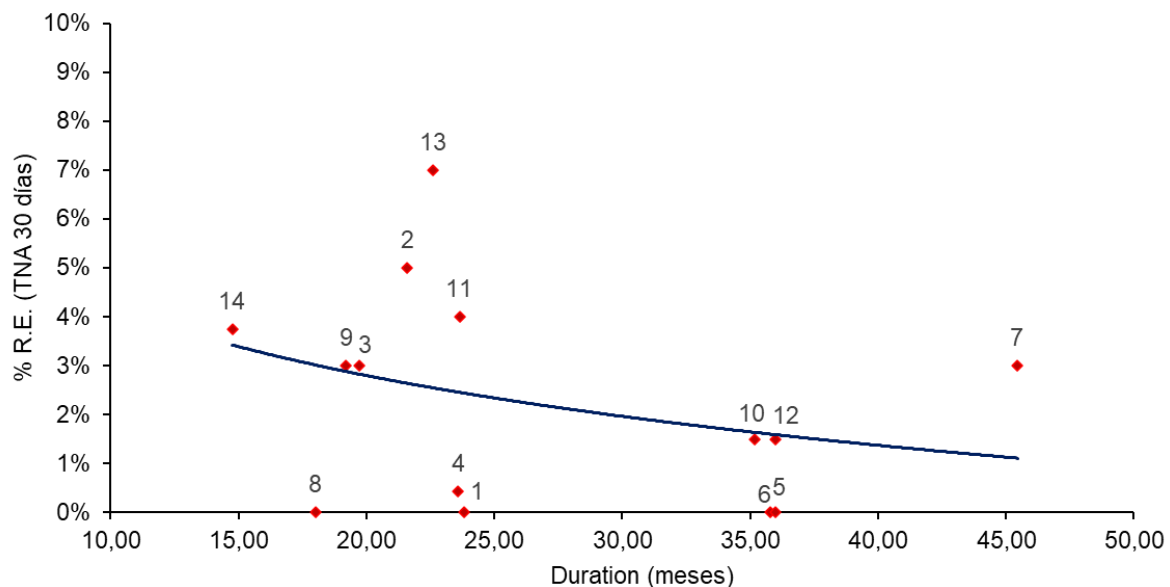
N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Ledesma S.A.A.I.	8,15	5,50%	23/07/24
2	Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	10,32	6,30%	26/07/24
3	Banco Supervielle S.A	10,34	5,25%	31/07/24
4	Edenor	10,30	7,00%	01/08/24

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

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General (Dollar Linked)

- Últimas 6 semanas -



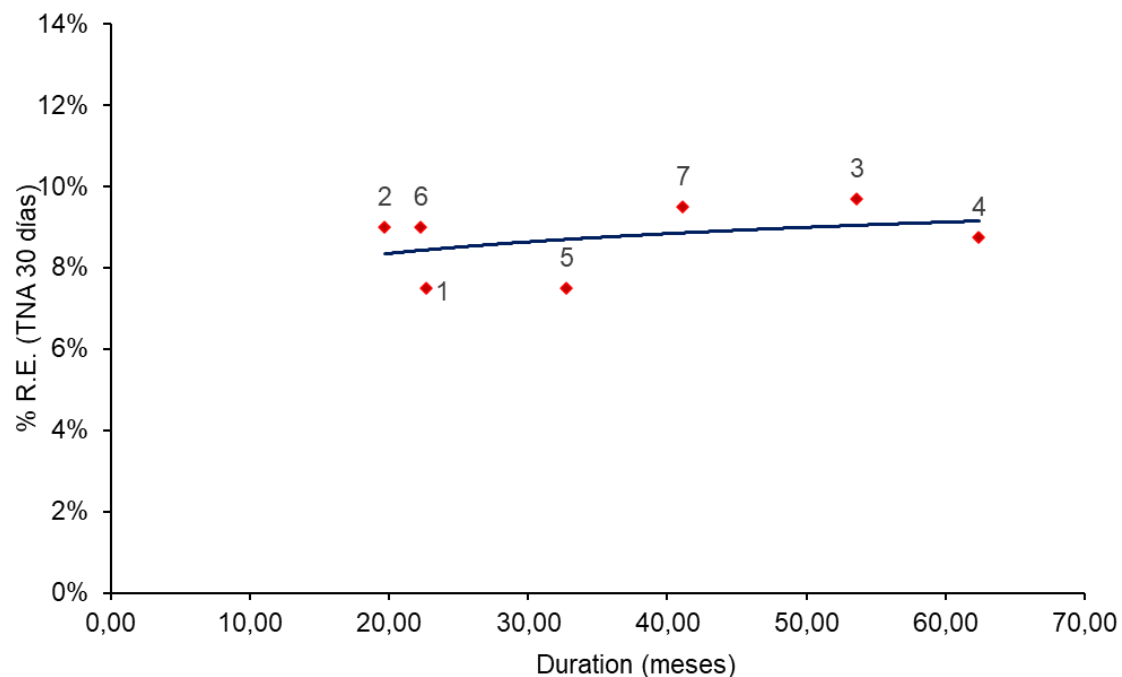
	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	YPF S.A.	23,80	0,00%	25/06/24
2	Rizobacter Argentina S.A	21,60	5,00%	26/06/24
3	Compañía General de Combustibles S.A	19,71	3,00%	26/06/24
4	Genneia S.A	23,59	0,44%	26/06/24
5	Pan American Energy S.L	35,80	0,00%	02/07/24
6	Capex S.A	36,00	0,00%	03/07/24
7	Vista Energy Argentina S.A.U	45,44	3,00%	04/07/24
8	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	18,00	0,00%	04/07/24
9	Compañía General de Combustibles S.A	19,20	3,00%	11/07/24
10	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	35,16	1,50%	12/07/24
11	Petrolera Aconcagua Energía S.A	23,64	4,00%	16/07/24
12	Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	36,00	1,50%	15/07/24
13	S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	22,60	7,00%	25/07/24
14	Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	14,77	3,75%	26/07/24

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

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	Rizobacter Argentina S.A	22,70	7,50%	26/06/24
2	Lipsa S.R.L	19,69	9,00%	27/06/24
3	Telecom Argentina S.A **	53,64	9,70%	11/07/24
4	Transportadora de Gas del Sur S.A. **	62,40	8,75%	18/07/24
5	Msu S.A.	32,76	7,50%	19/07/24
6	S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	22,31	9,00%	25/07/24
7	Edenor	41,10	9,50%	01/08/24

** Emisiones Hard Dollar con Ley New York (Telecom Argentina S.A 21; Transportadora Gas del Sur 3)

PRÓXIMAS EMISIONES

Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto Emisión	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Mercado Crédito Consumo XXXV	06/08/24	AR\$	23.249.990.406	No	B + 2% (15% - 60%)	Fix Scr	AAA	-

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Telecom Argentina S.A	Clase 22	05/08/24	US\$	VN U\$S 50M amp a U\$S 100M	ON	Fija	2,0%	18	AA+	Dollar Linked
Celulosa Argentina S.A	Clase 20	06/08/24	US\$	VN U\$S 5M amp a U\$S 15M en conjunto con clase 21	ON	Fija	-	18	BBB+	Hard Dollar
Celulosa Argentina S.A	Clase 21	06/08/24	US\$	VN U\$S 5M amp a U\$S 15M en conjunto con clase 20	ON	Fija	-	18	BBB+	Dollar Linked
RDA RENTING S.A	Clase I	07/08/24	AR\$	VN AR\$ 700M clase 2	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	-	24	S/C	
RDA RENTING S.A	Clase II	07/08/24	AR\$	VN AR\$ 700M clase 1	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-	24	S/C	

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.