



75.432

▲ 4.72

▲ 5.41

72.234

# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 20 de marzo  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP

[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2023 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/ Valores Ofrecidos	
Cuotas Cencosud 27	ZA	17/02/23	AR\$	2.384,5	1.828,9	3,6	B + 1% ( 70% - 79%)	FixScr S.A.	AAA		101,06%	102,13%	72,48%	3,04%	2,28
Secubono 224	ZA	17/02/23	AR\$	1.032,4	662,7	3,7	B + 1% ( 70% - 85%)	FixScr S.A.	AA		109,00%	110,07%	76,57%	7,13%	1,83
Ruralco 6		17/02/23	US\$	5,3	3,4	13,8	3%	FixScr S.A.	AA	Si	1,49%	1,49%	1,48%	-	1,58
Mercado Crédito Consumo 17		23/02/23	AR\$	4.000,0	3.040,0	6,3	B + 2% ( 60% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		81,25%	103,11%	72,99%	3,31%	1,34
Consubond 180	ZA	23/02/23	AR\$	1.470,1	1.278,7	3,5	B + 1% ( 65%- 85%)	FixScr S.A.	AAA		94,00%	100,38%	71,56%	1,87%	2,74
Mis 23	ZA	23/02/23	AR\$	356,8	245,5	4,8	B + 1% ( 65% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		85,99%	106,47%	74,73%	5,04%	1,16
Waynimóvil 3	ZA	24/02/23	AR\$	227,8	199,5	4,5	B + 1% ( 68% - 90%)	FixScr S.A.	A1		99,00%	101,80%	72,31%	1,81%	1,70
Megabono Crédito 276	ZA	28/02/23	AR\$	3.122,4	2.768,0	4,3	B + 4% ( 60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		79,52%	102,22%	72,52%	2,46%	1,53
Ames 22		06/03/23	AR\$	241,1	156,0	6,6	B + 1% ( 70% - 85%)	Moody's	AAA		101,75%	104,08%	73,50%	3,75%	1,44
Red Surcos 29	ZA	06/03/23	AR\$	65,1	48,6	5,3	B + 1% ( 70% - 90%)	FixScr S.A.	A1+	Si	98,45%	99,51%	71,10%	1,35%	2,34
Confibono 68	ZA	08/03/23	AR\$	936,2	865,1	4,8	B + 4% ( 70% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		95,90%	103,29%	73,09%	2,84%	1,71
Megabono 285	ZA	14/03/23	AR\$	3.800,7	3.327,5	5,4	B + 2% ( 60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		79,90%	101,35%	72,07%	2,44%	1,48
Mercado Crédito Consumo 18		15/03/23	AR\$	5.000,0	3.800,0	6,6	B + 2% ( 60% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		83,50%	105,24%	74,10%	3,85%	1,13

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

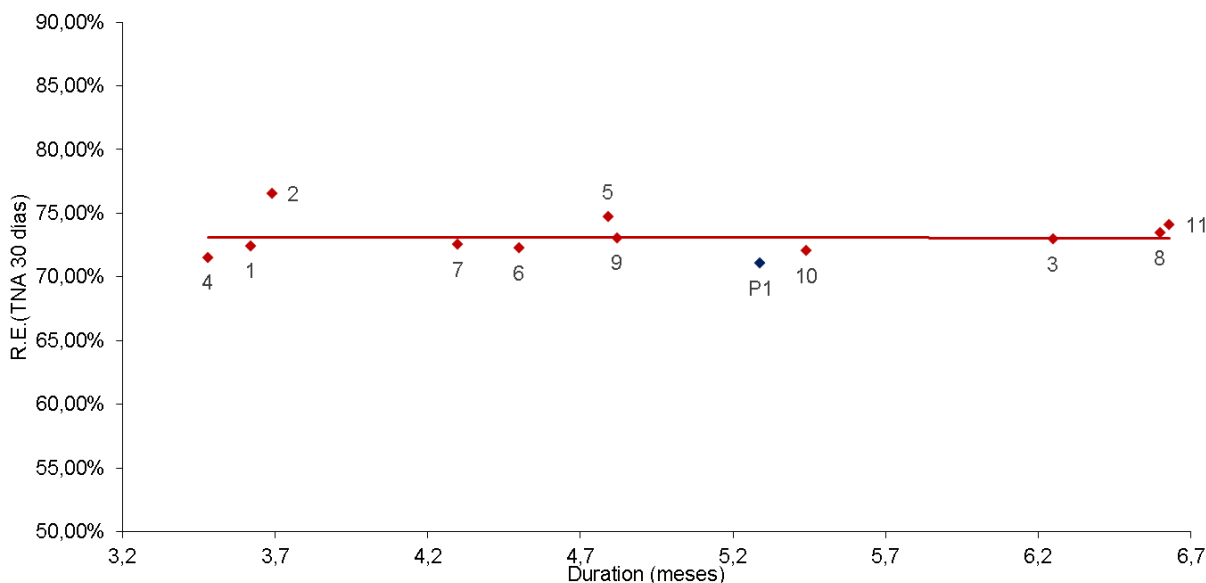
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR



## Fideicomisos: Bonos A Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Cuotas Cencosud 27	3,6	72,48%	17/2/2023
2	Secubono 224	3,7	76,57%	17/2/2023
3	Mercado Crédito Consumo 17	6,3	72,99%	23/2/2023
4	Consubond 180	3,5	71,56%	23/2/2023
5	Mis 23	4,8	74,73%	23/2/2023
6	Waynimóvil 3	4,5	72,31%	24/2/2023
7	Megabono Crédito 276	4,3	72,52%	28/2/2023
8	Ames 22	6,6	73,50%	6/3/2023
9	Confibono 68	4,8	73,09%	8/3/2023
10	Megabono 285	5,4	72,07%	14/3/2023
11	Mercado Crédito Consumo 18	6,6	74,10%	15/3/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	Red Surcos 29	5,3	71,10%	6/3/2023

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

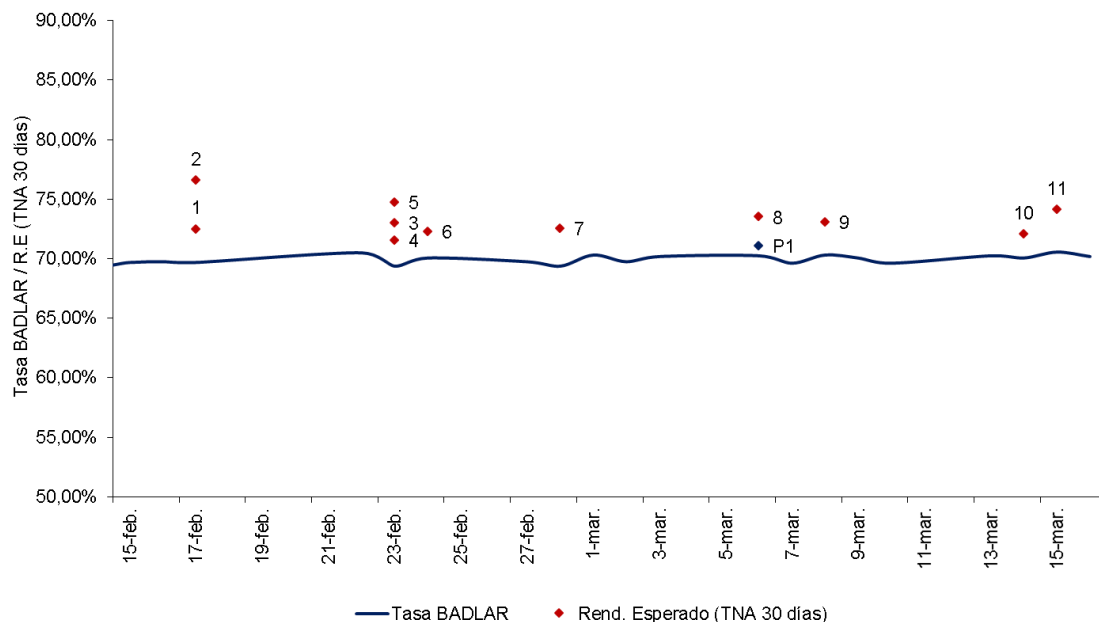
Nota: El fideicomiso financiero “Ruralco 6” presentó TIR. y R.E. igual a 1,49%.

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

# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

## 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 27	17/2/2023	72,48%	69,4%	3,04%
2	Secubono 224	17/2/2023	76,57%	69,4%	7,13%
3	Mercado Crédito Consumo 17	23/2/2023	72,99%	69,7%	3,31%
4	Consubond 180	23/2/2023	71,56%	69,7%	1,87%
5	Mis 23	23/2/2023	74,73%	69,7%	5,04%
6	Waynimóvil 3	24/2/2023	72,31%	70,5%	1,81%
7	Megabono Crédito 276	28/2/2023	72,52%	70,1%	2,46%
8	Ames 22	6/3/2023	73,50%	69,8%	3,75%
9	Confibono 68	8/3/2023	73,09%	70,3%	2,84%
10	Megabono 285	14/3/2023	72,07%	69,6%	2,44%
11	Mercado Crédito Consumo 18	15/3/2023	74,10%	70,3%	3,85%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Red Surcos 29	6/3/2023	71,10%	69,8%	1,35%

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

Nota: El fideicomiso financiero “Ruralco 6” presentó TIR. y R.E. igual a 1,49%.

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



## Régimen General

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Rizobacter Argentina S.A	A	07/02/23	US\$	21.507.633	ON	Fija	1,50%	22,3	A+	Dollar-linked
Rizobacter Argentina S.A	B	07/02/23	US\$	5.071.823	ON	Fija	3,98%	33,0	A+	Dollar-linked
Genneia S.A	XXXVIII	08/02/23	US\$	73.432.000	ON	Fija	4,50%	72,3	AA-	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XI	08/02/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	-1,57%	18,5	AAA	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XIII	08/02/23	US\$	130.000.000	ON	Fija	-0,05%	22,6	AAA	Dollar-linked
Albanesi Energía S.A	VII	09/02/23	US\$	12.913.409	ON	Fija	4,00%	23,2	A-	Dollar-linked
Albanesi Energía S.A	VIII	09/02/23	AR\$	388.552.039	ON	Margen	5,00%	9,5	A2	
Albanesi Energía S.A	IX	09/02/23	UVA	6.225.872.857	ON	Margen	3,80%	34,2	A-	
Telecom Argentina S.A	14	09/02/23	US\$	62.390.111	ON	Fija	1,00%	59,1	AA+	Dollar-linked
Newsan S.A	14	09/02/23	AR\$	5.000.000.000	ON	Margen	4,40%	9,5	A-1	
Grupo ST S.A	8	13/02/23	AR\$	306.381.136	ON	Margen	4,00%	8,6	S/C	
Grupo ST S.A	9	13/02/23	US\$	1.544.157	ON	Fija	3,99%	11,8	S/C	Dollar-linked
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	L	13/02/23	AR\$	7.439.994.886	ON	Margen	3,00%	12,3	AA-	
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	1	16/02/23	AR\$	25.636.250.000	ON	Margen	2,00%	12,4	AAA	
Capex S.A	III	23/02/23	US\$	22.433.559	ON	Fija	0,00%	36,4	AA-	Dollar-linked
Capex S.A	IV	23/02/23	US\$	17.566.441	ON	Fija	0,00%	48,5	AA-	Dollar-linked
Vista Energy Argentina S.A.U	XVIII	01/03/23	US\$	118.542.307	ON	Fija	0,00%	48,4	AAA	Dollar-linked
Vista Energy Argentina S.A.U	XIX	01/03/23	US\$	16.457.693	ON	Fija	1,00%	59,1	AAA	Dollar-linked
Banco de Servicios Financieros S.A	22	01/03/23	AR\$	2.162.500.000	ON	Margen	4,50%	9,4	A2	
Oiltanking Ebytem S.A	I	01/03/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	36,3	AA	Dollar-linked
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	VIII	02/03/23	US\$	12.189.140	ON	Fija	3,50%	20,5	BVS2	Dollar-linked
Pampa Energía S.A	13	02/03/23	US\$	48.177.297	ON	Fija	1,00%	57,4	AA	Dollar-linked

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



## Régimen General

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Pampa Energía S.A	15	02/03/23	AR\$	7.885.054.991	ON	Margen	-7,00%	12,7	AA	
Edenor S.A	2	03/03/23	US\$	30.000.000	ON	Fija	9,50%	19,0	A-	Hard-dollar
Generación Litoral S.A	I	03/03/23	US\$	6.310.286	ON	Fija	4,00%	43,3	A	Dollar-linked
Generación Litoral S.A	III	03/03/23	US\$	84.000.000	ON	Fija	6,00%	75,9	A	Dollar-linked
Crédito Directo S.A	XXII	06/03/23	AR\$	501.386.926	ON	Margen	5,50%	8,0	A3	
360 Energy Solar S.A	2	06/03/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	0,00%	24,2	BV1	Dollar-linked
360 Energy Solar S.A	3	06/03/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	5,00%	57,9	BV1	Dollar-linked
Compañía General de Combustibles S.A.	30	08/03/23	US\$	150.000.000	ON	Fija	-0,25%	24,3	AA-	Dollar-linked
Pan American Energy S.L	24	10/03/23	AR\$	3.629.777.500	ON	Margen	0,00%	9,5	A1+	
Pan American Energy S.L	25	10/03/23	AR\$	16.370.222.500	ON	Margen	2,74%	14,4	AAA	
Morixe Hermanos S.A.C.I.	III	13/03/23	AR\$	1.500.000.000	ON	Margen	4,00%	11,1	A-	
Credicutas Consumo S.A	IV	17/03/23	AR\$	3.614.942.100	ON	Margen	4,75%	9,5	A2	

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



## Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Franklin Santiago Boglich S.R.L	I	09/02/23	US\$	600.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	15,2	S/C	Dollar-linked
Agro Alliance S.A	II	09/02/23	US\$	950.010	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,0	S/C	Dollar-linked
Hidrotec S.A	I	10/02/23	US\$	3.950.672	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,3	S/C	Dollar-linked
Miguel Ramirez e Hijo SRL	A	15/02/23	AR\$	10.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	12,1	S/C	
Miguel Ramirez e Hijo SRL	B	15/02/23	AR\$	10.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	16,8	S/C	
Bio Ramallo S.A	I	15/02/23	US\$	2.200.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,00%	26,9	S/C	Dollar-linked
Georgalos Hnos S.A.I.C.A	1	16/02/23	AR\$	261.392.793	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	1,90%	15,8	S/C	
Georgalos Hnos S.A.I.C.A	2	16/02/23	US\$	4.367.482	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	4,00%	39,4	S/C	Dollar-linked
Suc. De Gustavo Lagerheim S.A	A	06/03/23	AR\$	7.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	12,1	S/C	
Suc. De Gustavo Lagerheim S.A	B	06/03/23	AR\$	7.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	6,00%	16,9	S/C	
Rda Renting S.A	III	08/03/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,6	S/C	
Comercial y Ganadera Nirihuau S.A	I	13/03/23	AR\$	295.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,80%	13,2	S/C	

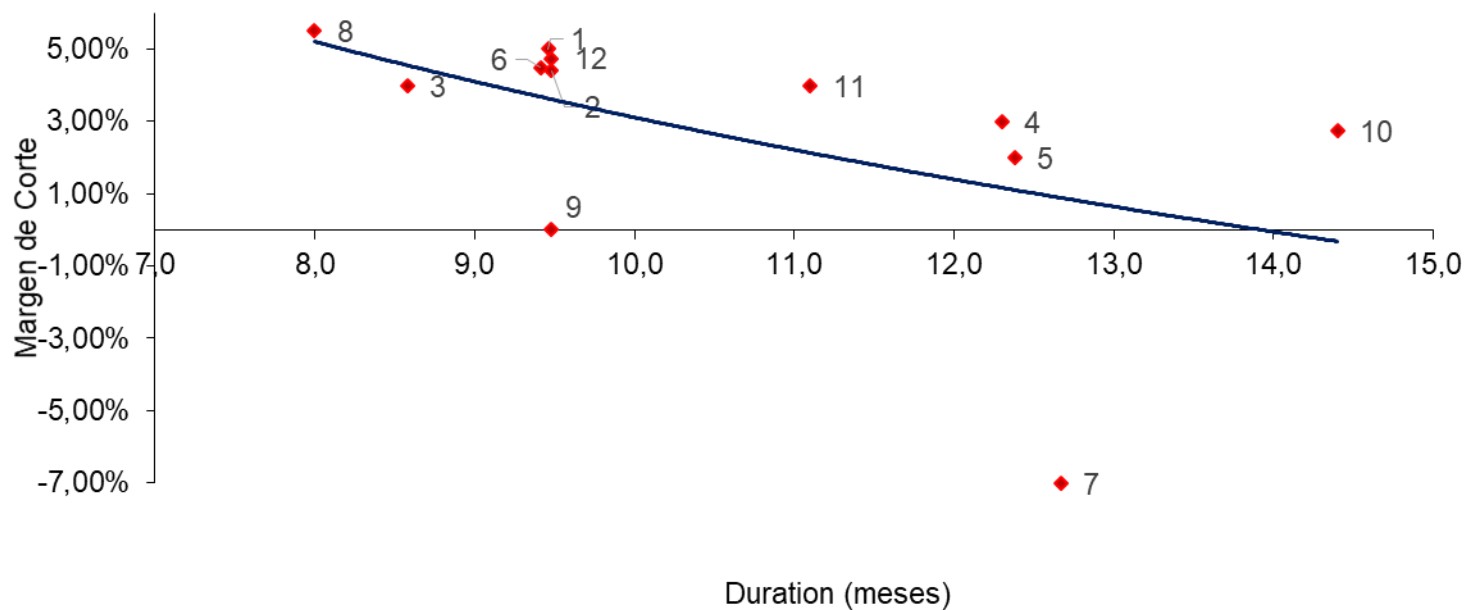
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



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

N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Albanesi Energía S.A	9,5	5,00%	9/2/2023
2	Newsan S.A	9,5	4,40%	9/2/2023
3	Grupo ST S.A	8,6	4,00%	13/2/2023
4	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	12,3	3,00%	13/2/2023
5	Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	12,4	2,00%	16/2/2023
6	Banco de Servicios Financieros S.A	9,4	4,50%	1/3/2023
7	Pampa Energía S.A	12,7	-7,00%	2/3/2023
8	Crédito Directo S.A	8,0	5,50%	6/3/2023
9	Pan American Energy S.L	9,5	0,00%	10/3/2023
10	Pan American Energy S.L	14,4	2,74%	10/3/2023
11	Morixe Hermanos S.A.C.I.	11,1	4,00%	13/3/2023
12	Credicutas Consumo S.A	9,5	4,75%	17/3/2023

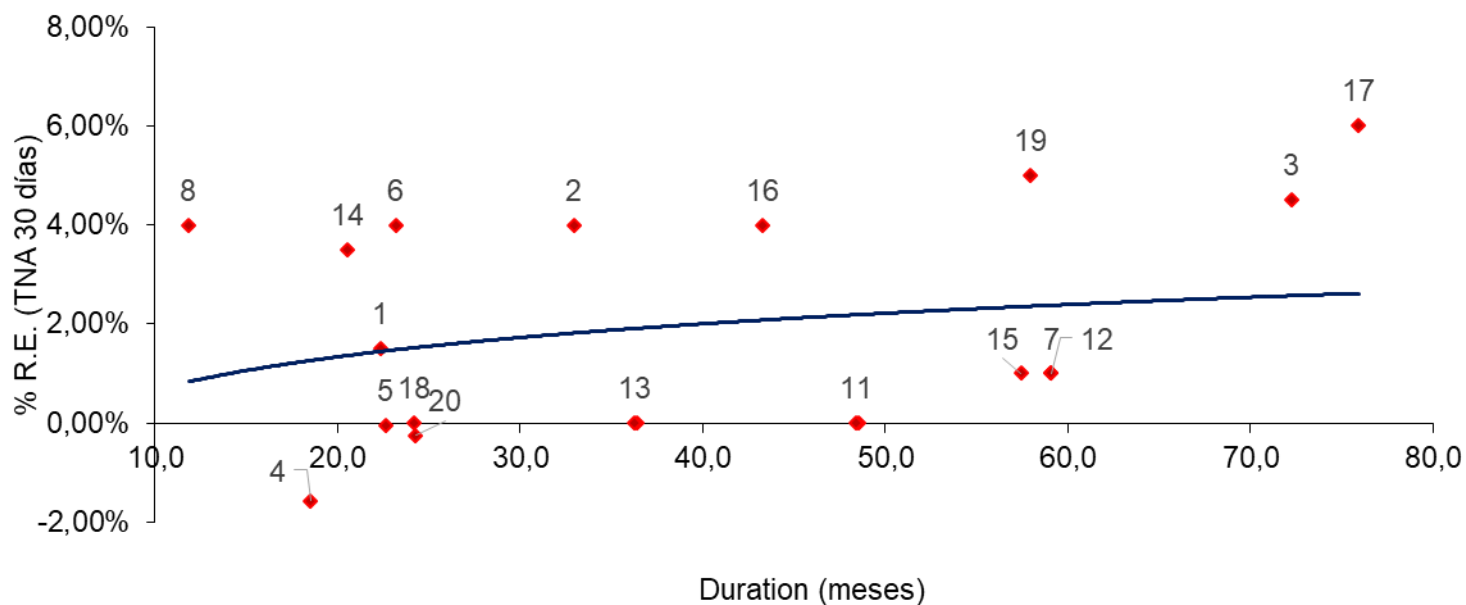
# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

4.91



## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



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

Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Rizobacter Argentina S.A	22,3	1,50%	7/2/2023
2	Rizobacter Argentina S.A	33,0	3,98%	7/2/2023
3	Genneia S.A	72,3	4,50%	8/2/2023
4	YPF Energía Eléctrica S.A.	18,5	-1,57%	8/2/2023
5	YPF Energía Eléctrica S.A.	22,6	-0,05%	8/2/2023
6	Albanesi Energía S.A	23,2	4,00%	9/2/2023
7	Telecom Argentina S.A	59,1	1,00%	9/2/2023
8	Grupo ST S.A	11,8	3,99%	13/2/2023
9	Capex S.A	36,4	0,00%	23/2/2023
10	Capex S.A	48,5	0,00%	23/2/2023
11	Vista Energy Argentina S.A.U	48,4	0,00%	1/3/2023
12	Vista Energy Argentina S.A.U	59,1	1,00%	1/3/2023
13	Oiltanking Ebytem S.A	36,3	0,00%	1/3/2023
14	S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	20,5	3,50%	2/3/2023
15	Pampa Energía S.A	57,4	1,00%	2/3/2023
16	Generación Litoral S.A	43,3	4,00%	3/3/2023
17	Generación Litoral S.A	75,9	6,00%	3/3/2023
18	360 Energy Solar S.A	24,2	0,00%	6/3/2023
19	360 Energy Solar S.A	57,9	5,00%	6/3/2023
20	Compañía General de Combustibles S.A.	24,3	-0,25%	8/3/2023

# PRÓXIMAS EMISIONES

## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Duration VDF A (meses)	Calificación VDF A	
Centrocard créditos 4	21/03/23	AR\$	455.500.000	No	B + 1% ( 70% - 83%)	A informar	AA+	Moody's
F.F. Unicred Factoring XIX	22/03/23	AR\$	585.392.000	No	B + Mg% ( 65% - 85%)	5,5	AA	FixSCR

## Obligaciones Negociables

Sin emisiones programadas

## Nuestro Equipo

Sebastián Alberio Senior Manager  sebastian.alberio@firstcapital.group	Ramiro Tersse Senior Manager  ramiro.tersse@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
--	--	--	---	--



### 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.