



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 21 de julio  
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

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/ Valores Ofrecidos	
Mercado Crédito Consumo 21		13/06/23	AR\$	7.000,0	5.425,0	6,7	B + 2% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		128,30%	156,57%	98,02%	5,27%	1,10
Ames 23		15/06/23	AR\$	296,6	155,7	4,2	B + 1% ( 105% - 120%)	Moody's	AA+		160,01%	160,01%	99,46%	7,46%	1,39
Secubono 226	ZA	15/06/23	AR\$	578,5	350,2	3,3	B + 1% ( 80 - 115%)	FixScr S.A.	AA		142,39%	161,54%	100,10%	8,10%	1,72
Cuotas Cencosud 29	ZA	15/06/23	AR\$	2.432,9	1.872,6	2,1	B + 3% ( 80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		107,03%	150,66%	95,50%	3,50%	1,88
Unicred Factoring 20	ZA	22/06/23	AR\$	851,4	618,6	5,1	B + Mg ( 80% - 125%)	FixScr S.A.	AA	Si	116,90%	146,09%	93,52%	1,02%	1,90
Megabono Crédito 282	ZA	23/06/23	AR\$	2.843,2	2.643,2	4,0	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		122,89%	156,41%	97,95%	5,14%	1,46
Decreditos 19		26/06/23	AR\$	624,7	594,7	2,7	B + 1% ( 80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		116,00%	158,73%	98,93%	6,87%	1,23
Red Mutua 68	ZA	27/06/23	AR\$	1.035,0	755,6	5,0	B + 3% ( 75% - 125%)	S&P	AAA		122,32%	160,90%	99,83%	8,27%	1,21
Metalcred 10		28/06/23	US\$	6,5	3,8	8,6	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,86
Fiducar 18		29/06/23	AR\$	806,7	336,0	5,8	B + 1% ( 85% - 115%)	Moody's	AAA		143,28%	158,00%	98,62%	7,00%	1,20
Findesa 1	ZA	29/06/23	US\$	4,4	3,8	10,2	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,12
Megabono 291	ZA	04/07/23	AR\$	3.360,3	2.991,0	4,4	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		122,50%	155,38%	97,52%	5,27%	1,11
Mercado Crédito Consumo 22		05/07/23	AR\$	7.500,0	5.812,5	6,6	B + 2% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		128,30%	159,64%	99,31%	6,00%	1,00

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






# 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/ Valores Ofrecidos
Consubond 182	ZA	06/07/23	AR\$	1.778,4	1.546,9	3,4	B + 1% ( 75%- 115%)	FixScr S.A.	AAA		122,00%	154,88%	97,31%	4,99%	1,49
Red Surcos 30	ZA	12/07/23	AR\$	566,4	540,5	6,7	B + 1% ( 95% - 105%)	FixScr S.A.	A1+	Si	157,58%	157,58%	98,45%	5,01%	1,07
Megabono Crédito 284	 ZA	13/07/23	AR\$	3.042,5	2.842,5	4,3	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		123,00%	155,49%	97,56%	4,94%	1,70
Cuotas Cencosud 30	 ZA	13/07/23	AR\$	2.574,4	1.887,6	3,2	B + 3% ( 75% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		111,64%	151,53%	95,88%	3,25%	2,21
FF de Infraestructura Eléctrica 13	 ZA	13/07/23	AR\$	400,0	400,0	10,3	B + 4% ( 80% - 120%)	Eval. Lat. S.A.	A		132,42%	172,88%	104,71%	12,08%	1,26
Trayectoria Leasing 1	 ZA	19/07/23	AR\$	345,4	215,0	2,5	B + 1% ( 70% - 115%)	S/C	S/C		89,50%	154,99%	97,35%	4,17%	1,74
Confibono 71	 ZA	19/07/23	AR\$	1.735,0	915,0	3,6	B + 1% ( 80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		125,98%	154,84%	97,29%	4,10%	1,96
RDA 2	ZA	21/07/23	AR\$	500,0	500,0	1,6	B + 1% ( 80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA	Si	109,20%	156,47%	97,98%	5,98%	1,45

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

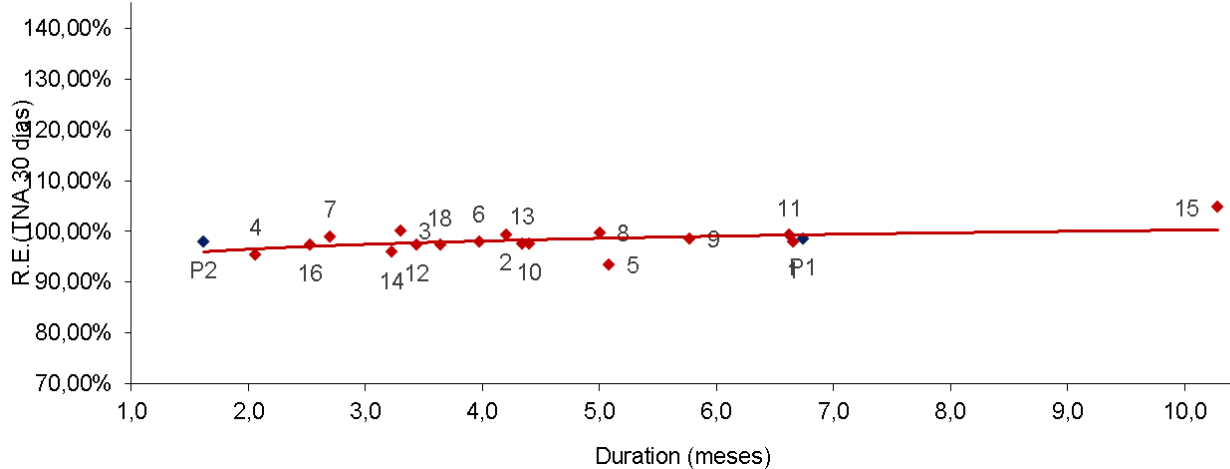
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Mercado Crédito Consumo 21	6,7	98,02%	13/6/2023
2	Ames 23	4,2	99,46%	15/6/2023
3	Secubono 226	3,3	100,10%	15/6/2023
4	Cuotas Cencosud 29	2,1	95,50%	15/6/2023
5	Unicred Factoring 20	5,1	93,52%	22/6/2023
6	Megabono Crédito 282	4,0	97,95%	23/6/2023
7	Decreditos 19	2,7	98,93%	26/6/2023
8	Red Mutual 68	5,0	99,83%	27/6/2023
9	Fiducar 18	5,8	98,62%	29/6/2023
10	Megabono 291	4,4	97,52%	4/7/2023
11	Mercado Crédito Consumo 22	6,6	99,31%	5/7/2023
12	Consubond 182	3,4	97,31%	6/7/2023
13	Megabono Crédito 284	4,3	97,56%	13/7/2023
14	Cuotas Cencosud 30	3,2	95,88%	13/7/2023
15	FF de Infraestructura Eléctrica 13	10,3	104,71%	13/7/2023
16	Trayectoria Leasing 1	2,5	97,35%	19/7/2023
18	Confibono 71	3,6	97,29%	19/7/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	Red Surcos 30	6,7	98,45%	12/7/2023
P2	RDA 2	1,6	97,98%	21/7/2023

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

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

Nota 1: el fideicomiso financiero "Metalcred 10" presentó una TNA igual a 0%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Findesa 1" presentó una TNA igual a 0%.

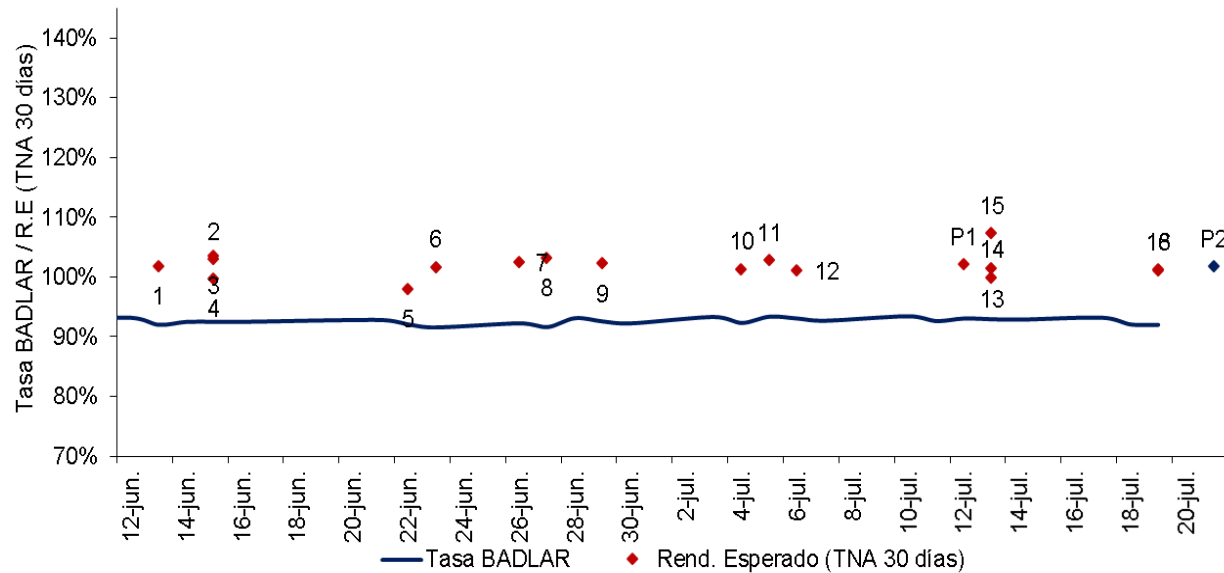
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



## Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



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

Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Mercado Crédito Consumo 21	13/6/2023	98,02%	92,8%	5,27%
2	Ames 23	15/6/2023	99,46%	92,0%	7,46%
3	Secubono 226	15/6/2023	100,10%	92,0%	8,10%
4	Cuotas Cencosud 29	15/6/2023	95,50%	92,0%	3,50%
5	Unicred Factoring 20	22/6/2023	93,52%	92,5%	1,02%
6	Megabono Crédito 282	23/6/2023	97,95%	92,8%	5,14%
7	Decreditos 19	26/6/2023	98,93%	92,1%	6,87%
8	Red Mutual 68	27/6/2023	99,83%	91,6%	8,27%
9	Fiducar 18	29/6/2023	98,62%	91,6%	7,00%
10	Megabono 291	4/7/2023	97,52%	92,3%	5,27%
11	Mercado Crédito Consumo 22	5/7/2023	99,31%	93,3%	6,00%
12	Consubond 182	6/7/2023	97,31%	92,3%	4,99%
13	Megabono Crédito 284	13/7/2023	97,56%	92,6%	4,94%
14	Cuotas Cencosud 30	13/7/2023	95,88%	92,6%	3,25%
15	FF de Infraestructura Eléctrica 13	13/7/2023	104,71%	92,6%	12,08%
16	Trayectoria Leasing 1	19/7/2023	97,35%	93,2%	4,17%
18	Confibono 71	19/7/2023	97,29%	93,2%	4,10%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Red Surcos 30	12/7/2023	98,45%	93,4%	5,01%
P2	RDA 2	21/7/2023	97,98%	92,0%	5,98%

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

Nota 1: el fideicomiso financiero "Metalcred 10" presentó una TNA igual a 0%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Findesa 1" presentó una TNA igual a 0%.

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## 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
Banco de Servicios y Transacciones S.A	XIII	14/06/23	AR\$	2.107.000.000	ON	Margen	5,70%	8,9	A3/A-2	
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	2	15/06/23	US\$	71.722.774	ON	Fija	6,50%	28,4	AAA	Hard-dollar
Pan American Energy S.L	25 adicionales	21/06/23	AR\$	23.692.618.996	ON	Margen	3,50%	12,0	AAA	
Crédito Directo S.A	XXIV	22/06/23	AR\$	550.000.000	ON	Margen	6,00%	5,2	A3	
San Miguel A.G.I.C.I. Y F	IX	22/06/23	US\$	55.000.000	ON	Fija	5,00%	23,5	A-	Dollar-linked Canje ON Clase V serie B y Clase VII
YPF S.A.	XXV adicionales	23/06/23	US\$	138.000.000	ON	Fija	5,00%	24,6	AAA	Hard-dollar
Agrofina S.A	XII	28/06/23	US\$	14.000.000	ON	Fija	3,00%	20,7	A-	Dollar-linked
Aeropuertos Argentina 2000 S.A	9 Adicionales	03/07/23	US\$	2.712.330	ON	Fija	-6,00%	41,8	AA	Dollar-linked
Aeropuertos Argentina 2000 S.A	10	03/07/23	US\$	25.061.312	ON	Fija	-5,01%	26,8	AA	Dollar-linked Canje ON Clase 3
Oleoductos del Valle S.A	3	06/07/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	0,00%	45,8	AAA	Dollar-linked
Tecpetrol S.A	6	11/07/23	AR\$	21.137.875.000	ON	Badlar + Margen	3,00%	11,2	AAA	
Lipsa S.R.L	V	12/07/23	US\$	19.117.560	ON	Fija	1,00%	21,0	A	Dollar-linked Canje ON Clase 1
AES Argentina Generación S.A.	I	12/07/23	US\$	30.513.915	ON	Fija	0,00%	22,7	AA-	Hard-dollar
Genneia S.A	XXXIX	12/07/23	US\$	30.000.000	ON	Fija	2,00%	57,7	AA-	Dollar-linked Canje ON 29 y ON 32
Genneia S.A	XL	12/07/23	US\$	10.867.627	ON	Fija	5,50%	23,9	AA-	Hard-dollar

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## 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
Genneia S.A	XLI	12/07/23	US\$	30.000.000	ON	Fija	0,00%	41,1	AA-	Dollar-linked Canje ON 29 y ON 32
Msu S.A.	XIII	13/07/23	US\$	25.000.000	ON	Fija	6,50%	33,8	A+	Hard-dollar
Banco de Servicios Financieros S.A	23	14/07/23	AR\$	1.518.790.998	ON	Badlar + Margen	5,50%	8,9	A2	Canje ON Serie 21
Sion S.A	XI	17/07/23	AR\$	1.000.000.000	PYME CNV	Badlar + Margen	6,75%	8,8	A-	
Red Surcos S.A	XI	18/07/23	US\$	11.287.220	ON	Fija	1,00%	21,0	A-	Dollar-linked
Crown Point Energía S.A	IV	18/07/23	US\$	7.476.000	ON	Fija	5,00%	18,9	BBB+	
Newsan S.A	16	18/07/23	AR\$	1.890.312.006	ON	Badlar + Margen	6,00%	8,9	A-1	Canje ON Serie 13
Newsan S.A	17	18/07/23	AR\$	4.992.009.834	ON	Badlar + Margen	4,00%	8,9	A-1	Canje ON Serie 13
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXIII	19/07/23	US\$	9.164.613	ON	Fija	9,50%	27,5	A	Hard-dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXIV	19/07/23	US\$	15.332.249	ON	Fija	5,00%	23,1	A	Dollar-linked
Telecom Argentina S.A	16	20/07/23	US\$	180.419.658	ON	Fija	-8,25%	28,6	AA+	Dollar-linked



# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

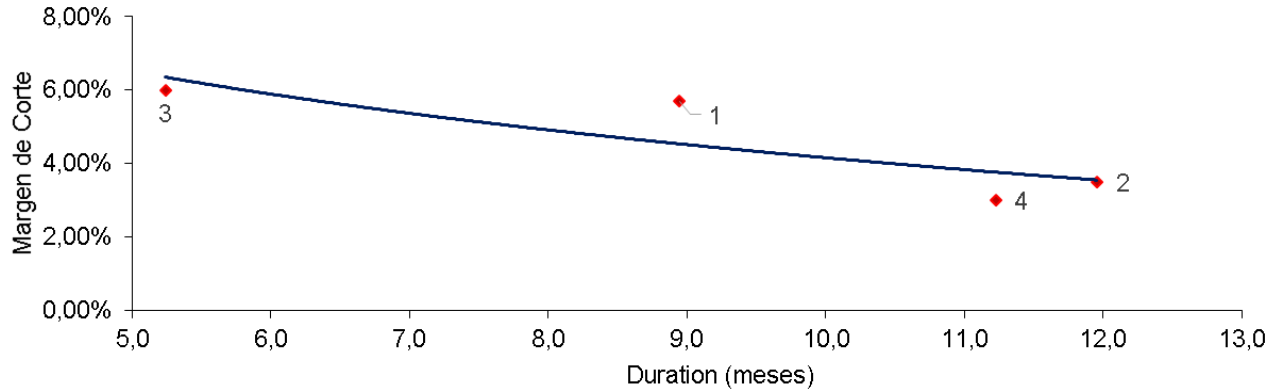
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Agrobiciuffa SRL	A	15/06/23	AR\$	35.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,8	S/C	
Agrobiciuffa SRL	B	15/06/23	AR\$	35.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	16,0	S/C	
Metalfor S.A	I	21/06/23	US\$	19.844.444	PYME CNV	Fija	2,00%	20,7	A	Dollar-linked
Agropecuaria las Marías S.A	I	26/06/23	US\$	1.029.691	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	29,0	S/C	Dollar-linked
ALZ Nutrientes S.A	II	27/06/23	US\$	394.715	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,2	S/C	Dollar-linked
Agroempresa colón S.A	II	27/06/23	US\$	4.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	3,00%	25,4	A-	Dollar-linked
Philagro S.A.	II	29/06/23	US\$	1.959.375	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	33,0	S/C	Dollar-linked
Héctor A. Bertone S.A.	II	29/06/23	US\$	9.046.996	PYME CNV	Fija	3,00%	20,6	A-	Dollar-linked
Laboratorios Peyte S.A.	I	29/06/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	18,6	S/C	Dollar-linked
Vitalcan S.A	I	04/07/23	AR\$	264.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	11,4	S/C	
Vitalcan S.A	II	04/07/23	US\$	2.387.828	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	35,6	S/C	Dollar-linked
Matesur S.A	II	04/07/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-4,09%	34,1	S/C	Dollar-linked
Tecnovax S.A	1	11/07/23	AR\$	647.500.000	PYME CNV	Margen	0,00%	11,3	A-	
Tecnovax S.A	2	11/07/23	US\$	3.094.444	PYME CNV	Fija	0,00%	36,5	A-	Dollar-linked
Riboldi S.A	II	17/07/23	US\$	756.056	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,3	S/C	Dollar-linked
Sion S.A	XI	17/07/23	AR\$	1.000.000.000	PYME CNV	Margen	0,00%	8,8	A-	
Del Fabro Hnos. y Cia	I	19/07/23	AR\$	447.750.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	11,9	S/C	
Del Fabro Hnos. y Cia	III	19/07/23	US\$	319.922	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,7	S/C	Dollar-linked
Aspro Servicios Petroleros S.A	II	21/07/23	US\$	2.237.219	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	25,6	S/C	Dollar-linked

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 -



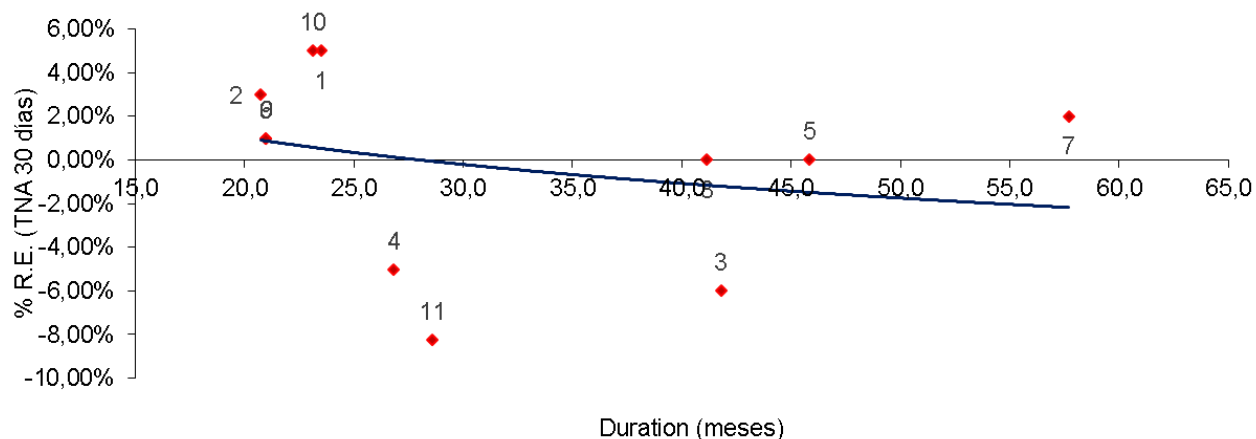
Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Banco de Servicios y Transacciones S.A	8,9	5,70%	14/6/2023
2	Pan American Energy S.L	12,0	3,50%	21/6/2023
3	Crédito Directo S.A	5,2	6,00%	22/6/2023
4	Tecpetrol S.A	11,2	3,00%	11/7/2023

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

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	San Miguel A.G.I.C.I. Y F	23,5	5,00%	22/6/2023
2	Agrofina S.A	20,7	3,00%	28/6/2023
3	Aeropuertos Argentina 2000 S.A	41,8	-6,00%	3/7/2023
4	Aeropuertos Argentina 2000 S.A	26,8	-5,01%	3/7/2023
5	Oleoductos del Valle S.A	45,8	0,00%	6/7/2023
6	Lipsa S.R.L	21,0	1,00%	12/7/2023
7	Genneia S.A	57,7	2,00%	12/7/2023
8	Genneia S.A	41,1	0,00%	12/7/2023
9	Red Surcos S.A	21,0	1,00%	18/7/2023
10	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	23,1	5,00%	19/7/2023
11	Telecom Argentina S.A	28,6	-8,25%	20/7/2023

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

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Megabono 293	24/07/23	AR\$	2.791.454.271		B + 1% ( 80% - 120%)	AAA	FixSCR	
Nasa IV	25/07/23	US\$	71.000.000		5%	A	FixSCR	Dollar-linked

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa	Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
AES Argentina Generación S.A.	2	26/07/23	US\$	V/N por hasta US\$288.225.000	ON	Fija	48 meses	CCC-	Hard-dollar
Remonda Castro y Cía S.A.C	I	24/07/23	AR\$	V/N por hasta US\$ 1 M en conjunto	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	24 meses	S/C	
Remonda Castro y Cía S.A.C	II	24/07/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	36 meses	S/C	Dollar-linked

## 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.