



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 15 de septiembre  
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
Megabono 295	ZA	25/08/23	AR\$	5.425,9	2.809,7	5,1	B + 1% ( 100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		189,95%	213,63%	119,93%	6,99%	1,17
Metalcred 11		28/08/23	US\$	6,0	4,1	12,4	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-	1,77
Mercado Crédito Consumo 24		30/08/23	AR\$	8.500,0	6.587,5	6,8	B + 2% ( 100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		180,98%	213,25%	119,79%	7,29%	1,05
Confibono 72	ZA	04/09/23	AR\$	1.845,1	991,1	3,8	B + 1% ( 100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		187,95%	224,29%	123,61%	9,42%	1,02
Mis 25	ZA	05/09/23	AR\$	411,0	238,4	3,3	B + 1% ( 100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		170,00%	216,74%	121,01%	6,82%	1,45
Secubono 228	ZA	07/09/23	AR\$	988,5	574,6	2,9	B + 1% ( 110% - 155%)	FixScr S.A.	AA	Si	203,00%	213,03%	119,71%	5,71%	2,05
Megabono Crédito 286	ZA	08/09/23	AR\$	2.424,1	2.274,1	4,2	B + 1% ( 100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		194,00%	220,12%	122,18%	8,30%	1,03
Moni Mobile 8	ZA	13/09/23	AR\$	513,5	502,7	4,2	B + 1% ( 110% - 155%)	FixScr S.A.	A1+		212,50%	229,25%	125,28%	10,66%	1,01
Mercado Crédito 19		15/09/23	AR\$	6.282,4	4.253,2	6,5	B + 2% ( 100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		177,85%	220,15%	122,19%	7,00%	1,00
Elebar 4	ZA	15/09/23	AR\$	900,0	759,7	4,5	B + 1% ( 110% - 155%)	FixScr S.A.	A1+		216,00%	233,92%	126,84%	11,65%	1,19

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

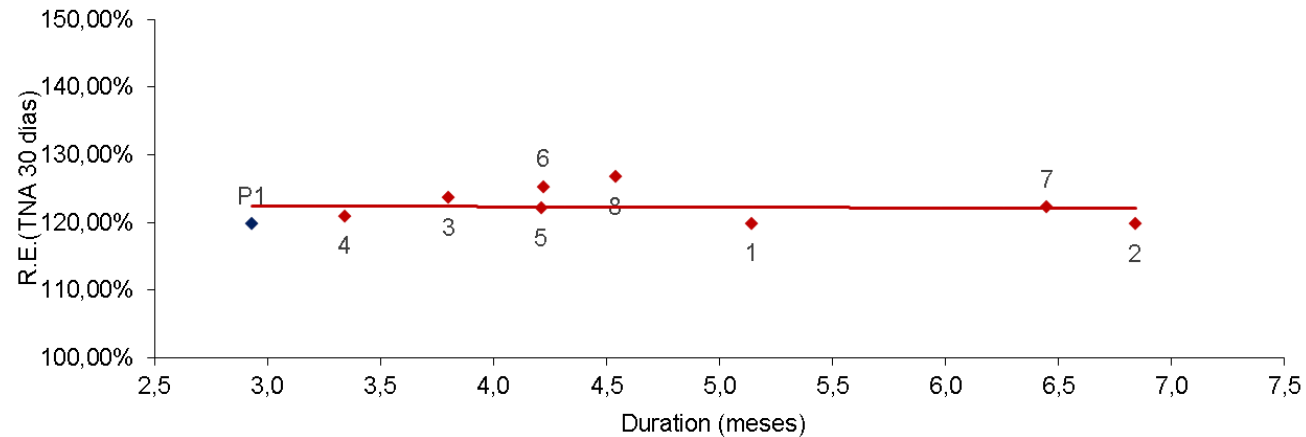
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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 295	5,1	119,93%	25/8/2023
2	Mercado Crédito Consumo 24	6,8	119,79%	30/8/2023
3	Confibono 72	3,8	123,61%	4/9/2023
4	Mis 25	3,3	121,01%	5/9/2023
5	Megabono Crédito 286	4,2	122,18%	8/9/2023
6	Moni Mobile 8	4,2	125,28%	13/9/2023
7	Mercado Crédito 19	6,5	122,19%	15/9/2023
8	Elebar 4	4,5	126,84%	15/9/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	Secubono 228	2,9	119,71%	7/9/2023

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 11" presentó una TNA igual a -1%.

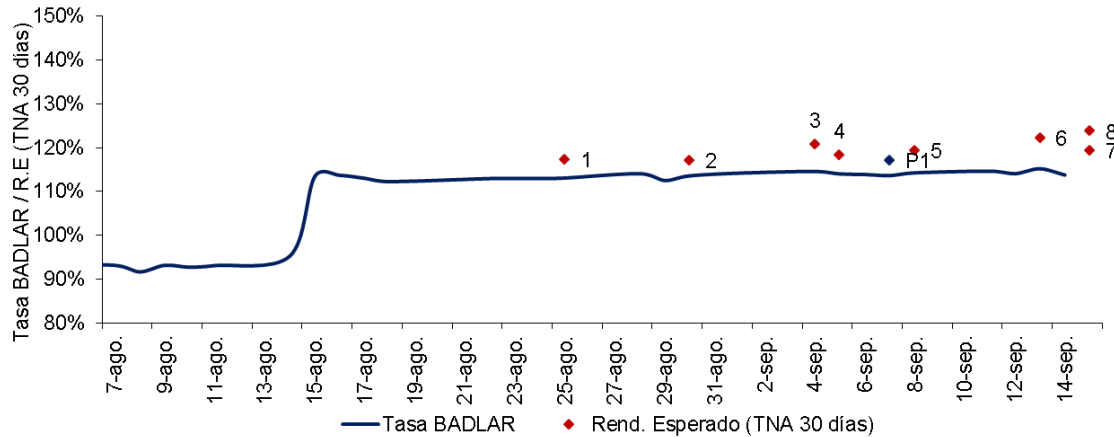
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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 295	25/8/2023	119,93%	112,9%	6,99%
2	Mercado Crédito Consumo 24	30/8/2023	119,79%	112,5%	7,29%
3	Confibono 72	4/9/2023	123,61%	114,2%	9,42%
4	Mis 25	5/9/2023	121,01%	114,2%	6,82%
5	Megabono Crédito 286	8/9/2023	122,18%	113,9%	8,30%
6	Moni Mobile 8	13/9/2023	125,28%	114,6%	10,66%
7	Mercado Crédito 19	15/9/2023	122,19%	115,2%	7,00%
8	Elebar 4	15/9/2023	126,84%	115,2%	11,65%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Secubono 228	7/9/2023	119,71%	114,0%	5,71%

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 11" presentó una TNA igual a -1%.

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	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Vista Energy Argentina S.A.U	XXI	09/08/23	US\$	70.000.000	ON	Fija	0,99%	58,7	AAA	Dollar-linked
Capex S.A	V	18/08/23	US\$	197.398.000	ON	Fija	9,25%	34,2	S/C	Hard-dollar Canje ON Clase II
AES Argentina Generación S.A.	2	24/08/23	US\$	121.990.601	ON	Fija	9,50%	25,0	CCC-	Hard-dollar Canje Serie 1
Boldt S.A	I	05/09/23	US\$	5.000.000	ON	Fija	10,00%	27,4	A-	Hard Dollar
Pampa Energía S.A	18	05/09/23	US\$	72.084.065	ON	Fija	5,00%	23,2	AA+	Hard Dollar
Capex S.A	VI	05/09/23	US\$	30.676.500	ON	Fija	0,00%	42,6	AA-	Dollar Linked
Capex S.A	VII	05/09/23	US\$	39.323.500	ON	Fija	0,00%	48,7	AA-	Dollar Linked
Crédito Directo S.A	XXVI	06/09/23	AR\$	1.000.000.000	ON	Badlar + Margen	8,00%	7,1	A3	Canje ON Serie XVIII
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	3	07/09/23	US\$	55.000.000	ON	Fija	7,49%	28,2	AAA	Hard Dollar
YPF S.A.	XXVI	07/09/23	US\$	400.000.000	ON	Fija	0,00%	60,6	AAA	Dollar Linked
Oleoductos del Valle S.A	3 adicionales	08/09/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	46,0	AAA	Dollar Linked
Central Puerto S.A	A	12/09/23	US\$	37.232.818	ON	Fija	7,00%	28,1	AA-	Hard Dollar
Petrolera Aconcagua Energía S.A	VI	12/09/23	US\$	10.113.469	ON	Fija	0,00%	30,2	A	Dollar Linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	VII	12/09/23	US\$	19.886.531	ON	Fija	3,40%	37,5	A	Dollar Linked



# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

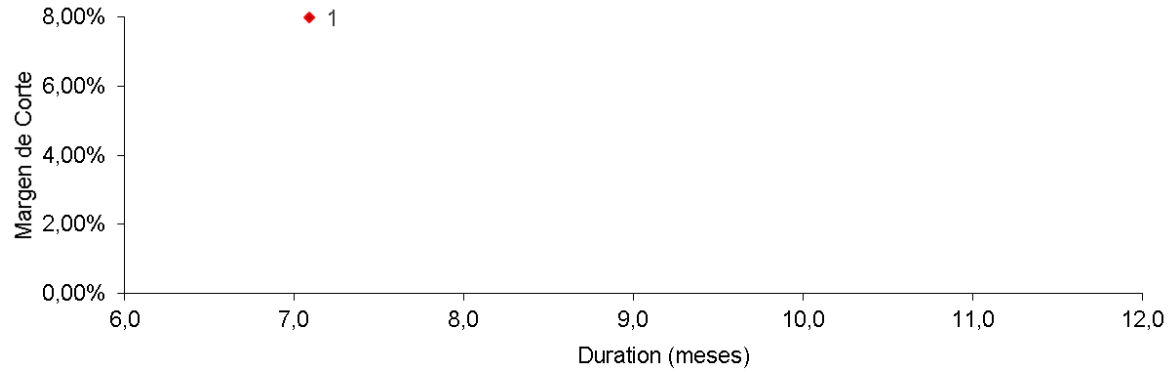
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
1 de Abril S.A	I	09/08/23	US\$	450.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,2	S/C	Dollar-linked
El Norte Cordobés S.R.L.	B	09/08/23	US\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,6	S/C	Dollar-linked
Agroideas S.A	III	09/08/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,6	S/C	Dollar-linked
Meridiano Norte S.A	I	10/08/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	11,0	S/C	
San Bautista del Sur S.A	I	25/08/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,3	S/C	
Lange Agropecuaria S.A	I	28/08/23	US\$	3.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	18,1	S/C	Dollar-linked
Gatto Hermanos S.R.L	B	01/09/23	US\$	2.100.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,6	S/C	Dollar Linked
Ricardo Venturino S.A	I	04/09/23	US\$	1.050.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,9	S/C	Dollar Linked
Ricardo Venturino S.A	II	04/09/23	US\$	3.750.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	30,0	S/C	Dollar Linked
Agriseed S.A	I	05/09/23	US\$	200.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	15,9	S/C	Dollar Linked
Terragene S.A	2	05/09/23	US\$	1.555.550	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,8	S/C	Dollar Linked
Terragene S.A	3	05/09/23	US\$	944.450	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	30,9	S/C	Dollar Linked
Ruta 3 Automotores S.A.	II	06/09/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,10%	9,1	S/C	
Agrotecnología Sala S.A	I	06/09/23	US\$	1.428.548	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,5	S/C	Dollar Linked
Silo Chico S.A	I	07/09/23	US\$	3.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	29,4	S/C	Dollar Linked
Termoelectrica S.A	I	07/09/23	AR\$	350.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	8,1	S/C	
Pro Mujer Servicios Financieros S.A	II	08/09/23	AR\$	370.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,50%	7,3	BS2	
Compañía Inversora Industrial S.A	II	08/09/23	US\$	8.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	20,8	S/C	Dollar Linked
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	II	11/09/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,0	S/C	
Comercial y Ganadera del Nirihuau S.A	I	14/09/23	AR\$	550.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,50%	12,1	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	Crédito Directo S.A	7,1	8,00%	6/9/2023

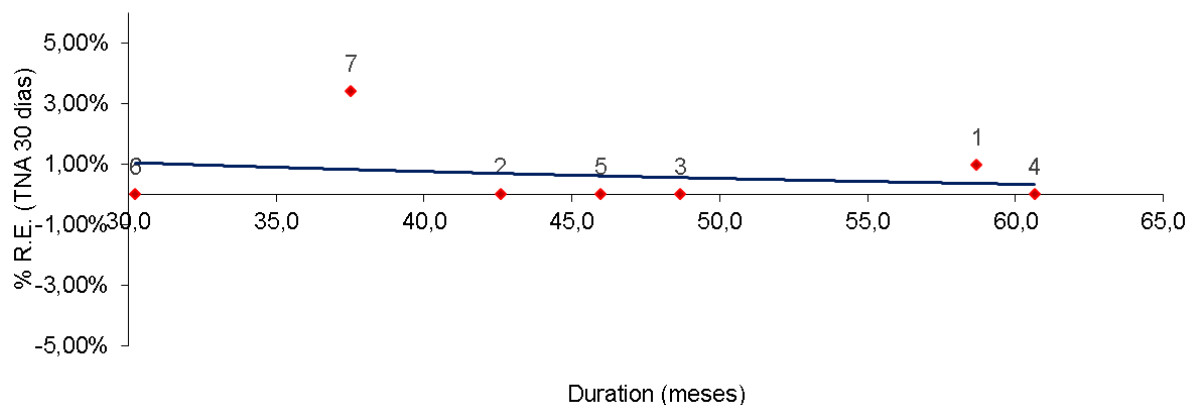
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Vista Energy Argentina S.A.U	58,7	0,99%	9/8/2023
2	Capex S.A	42,6	0,00%	5/9/2023
3	Capex S.A	48,7	0,00%	5/9/2023
4	YPF S.A.	60,6	0,00%	7/9/2023
5	Oleoductos del Valle S.A	46,0	0,00%	8/9/2023
6	Petrolera Aconcagua Energía S.A	30,2	0,00%	12/9/2023
7	Petrolera Aconcagua Energía S.A	37,5	3,40%	12/9/2023

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
Accicom Prestamos Personales XIII	20/09/23	AR\$	126.299.000	-	B + 1% ( 110% - 155%)	AAA	FixSCR	
Red Mutual 70	20/09/23	AR\$	500.500.000	-	B + 3% ( 100% - 155%)	AAA	FixSCR	
Fiducar XIX	20/09/23	AR\$	398.023.332	-	B + 5% ( 110% - 145%)	AAA	FixSCR	

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Albanesi Energía S.A	X	19/09/23	US\$	V/N por hasta US\$ 20 M, ampliables por hasta US\$ 70 M en conjunto	ON	Fija	0,00%	24 meses	A informar	Dollar Linked
Albanesi Energía S.A	XI	19/09/23	US\$		ON	Fija	0,00%	30 meses	A informar	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.