



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 18 de octubre  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP  
[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2023 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
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%	1,01
Accicom Prestamos Personales 13	ZA	20/09/23	AR\$	149,7	126,3	4,5	B + 1% ( 110% - 155%)	FixScr S.A.	AAA		208,78%	219,20%	121,86%	8,18%	1,40
Red Mutual 70	ZA	20/09/23	AR\$	715,0	500,5	4,5	B + 3% ( 100% - 155%)	S&P	AAA		168,33%	203,53%	116,33%	2,64%	1,54
Fiducar 19		20/09/23	AR\$	995,4	398,0	5,1	B + 5% ( 110% - 145%)	Moody's	AAA		200,71%	222,05%	122,84%	9,16%	1,44
Consubond 183	ZA	26/09/23	AR\$	1.739,0	1.512,6	2,2	B + 1% ( 100%- 150%)	FixScr S.A.	AAA		173,73%	213,74%	119,96%	6,40%	1,70
Unicred Factoring 21	ZA	27/09/23	AR\$	1.180,5	824,0	6,0	B + Mg ( 80% - 160%)	FixScr S.A.	AA	Si	116,93%	204,99%	116,86%	3,98%	1,16
Megabono 297	ZA	27/09/23	AR\$	4.017,9	3.280,1	4,9	B + 1% ( 110% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		206,00%	217,83%	121,39%	8,51%	1,17
Mercado Crédito Consumo 25		02/10/23	AR\$	9.000,0	6.975,0	6,9	B + 2% ( 100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		182,75%	217,26%	121,19%	8,00%	1,00
Secubono 229	ZA	04/10/23	AR\$	762,5	445,2	3,1	B + 1% ( 110% - 155%)	FixScr S.A.	AA	Si	210,03%	226,75%	124,44%	10,00%	1,83
Centrocard Créditos 6		04/10/23	AR\$	621,3	472,0	4,2	B + 1% ( 110% - 160%)	Moody's	AA+		220,23%	232,92%	126,51%	12,07%	1,00
Megabono Crédito 288	ZA	05/10/23	AR\$	3.184,0	3.034,0	3,9	B + 1% ( 110% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		212,00%	219,19%	121,86%	9,05%	1,33
Waynimóvil 4	ZA	06/10/23	AR\$	357,0	315,8	4,6	B + 1% ( 100% - 155%)	FixScr S.A.	A1		193,43%	196,97%	129,87%	15,37%	1,64

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

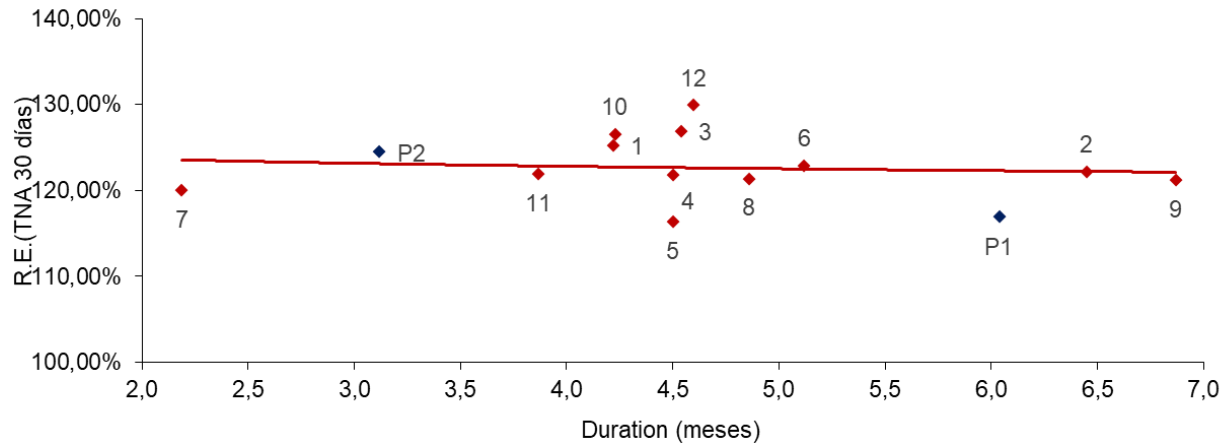
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Moni Mobile 8	4,2	125,28%	13/9/2023
2	Mercado Crédito 19	6,5	122,19%	15/9/2023
3	Elebar 4	4,5	126,84%	15/9/2023
4	Accicom Prestamos Personales 13	4,5	121,86%	20/9/2023
5	Red Mutual 70	4,5	116,33%	20/9/2023
6	Fiducar 19	5,1	122,84%	20/9/2023
7	Consubond 183	2,2	119,96%	26/9/2023
8	Megabono 297	4,9	121,39%	27/9/2023
9	Mercado Crédito Consumo 25	6,9	121,19%	2/10/2023
10	Centrocara Créditos 6	4,2	126,51%	4/10/2023
11	Megabono Crédito 288	3,9	121,86%	5/10/2023
12	Waynimóvil 4	4,6	129,87%	6/10/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	Unicred Factoring 21	6,0	116,86%	27/9/2023
P2	Secubono 229	3,1	124,44%	4/10/2023

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

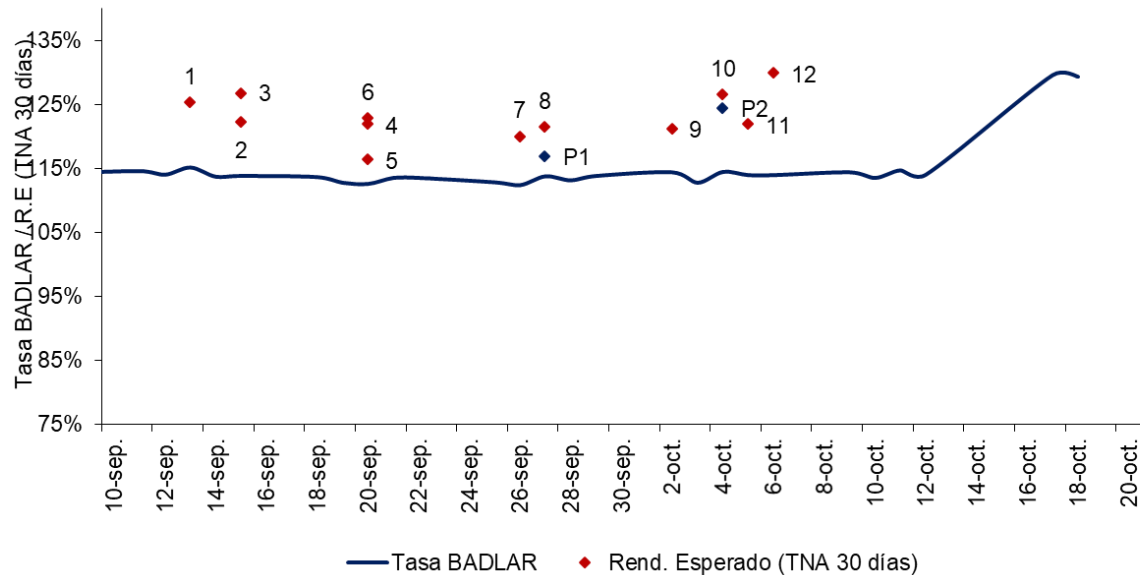
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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 72	4/9/2023	123,61%	114,2%	9,42%
2	Mis 25	5/9/2023	121,01%	114,2%	6,82%
3	Megabono Crédito 286	8/9/2023	122,18%	113,9%	8,30%
1	Moni Mobile 8	13/9/2023	125,28%	114,6%	10,66%
2	Mercado Crédito 19	15/9/2023	122,19%	115,2%	7,00%
3	Elebar 4	15/9/2023	126,84%	115,2%	11,65%
4	Accicom Prestamos Personales 13	20/9/2023	121,86%	113,7%	8,18%
5	Red Mutual 70	20/9/2023	116,33%	113,7%	2,64%
6	Fiducar 19	20/9/2023	122,84%	113,7%	9,16%
7	Consubond 183	26/9/2023	119,96%	113,6%	6,40%
8	Megabono 297	27/9/2023	121,39%	112,9%	8,51%
9	Mercado Crédito Consumo 25	2/10/2023	121,19%	113,2%	8,00%
10	Centrocard Créditos 6	4/10/2023	126,51%	114,4%	12,07%
11	Megabono Crédito 288	5/10/2023	121,86%	112,8%	9,05%
12	Waynimóvil 4	6/10/2023	129,87%	114,5%	15,37%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Unicred Factoring 21	27/9/2023	116,86%	112,9%	3,98%
P2	Secubono 229	4/10/2023	124,44%	114,4%	10,00%

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

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Tipo de Bono	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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
Albanesi Energía S.A	X	19/09/23	US\$	36.842.713	ON	Fija	5,00%	23,1	A	Dollar Linked Canje ON Serie II, III y V
Albanesi Energía S.A	XI	19/09/23	US\$	6.734.405	ON	Fija	9,50%	27,5	A	Hard Dollar
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	O	20/09/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	0,00%	48,4	AA-	Dollar Linked
Credicutas Consumo S.A.	VI	27/09/23	AR\$	2.000.000.000	ON	Badlar + Margen	7,00%	8,5	A2	
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	IX adicionales	28/09/23	US\$	33.600.000	ON	Fija	5,00%	20,5	A-	Dollar Linked
Arcor S.A.I.C	22	03/10/23	AR\$	17.000.000.000	ON	Badlar + Margen	3,49%	8,5	A1+	
YPF S.A.	XXVII	05/10/23	US\$	127.904.997	ON	Fija	0,00%	36,0	AAA/AA+	Dollar Linked
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	7	10/10/23	US\$	137.898.136	ON	Fija	7,00%	38,6	AAA	Hard Dollar
Pan American Energy S.L	26 adicionales	10/10/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	1,00%	56,7	AAA	Dollar Linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXV	10/10/23	US\$	4.505.191	ON	Fija	9,50%	27,4	A	Hard Dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXVI	10/10/23	US\$	35.886.341	ON	Fija	6,50%	27,9	A	Dollar Linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXVII	10/10/23	UVA	31.820.983	ON	Fija	5,00%	38,8	A	Dollar Linked
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	10	10/10/23	AR\$	10.000.000.000	ON	Badlar + Margen	4,50%	8,5	A1+	

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
Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	1	11/10/23	US\$	22.593.401	ON	Fija	1,00%	35,6	A-/BV1	Dollar Linked
Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	2	11/10/23	US\$	92.406.599	ON	Fija	4,50%	68,5	A-/BV1	Dollar Linked
Central Puerto S.A	B	11/10/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	10,00%	22,4	AA-	Hard Dollar
Newsan S.A	18	11/10/23	AR\$	2.337.333.333	ON	Badlar + Margen	3,00%	7,6	A-1	
Newsan S.A	19	11/10/23	AR\$	4.000.000.000	ON	Tasa de Política Monetaria + Margen	0,00%	7,6	A-1	
Pan American Energy S.L	28	11/10/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	4,95%	23,2	AAA	Hard Dollar
Red Surcos S.A	10 adicionales	17/10/23	US\$	6.500.000	ON	Fija	2,50%	26,2	A-/ BVS2	Dollar Linked
Central Puerto S.A	A adicionales	18/10/23	US\$	10.000.000	ON	Fija	7,00%	27,0	AA-	Hard Dollar

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

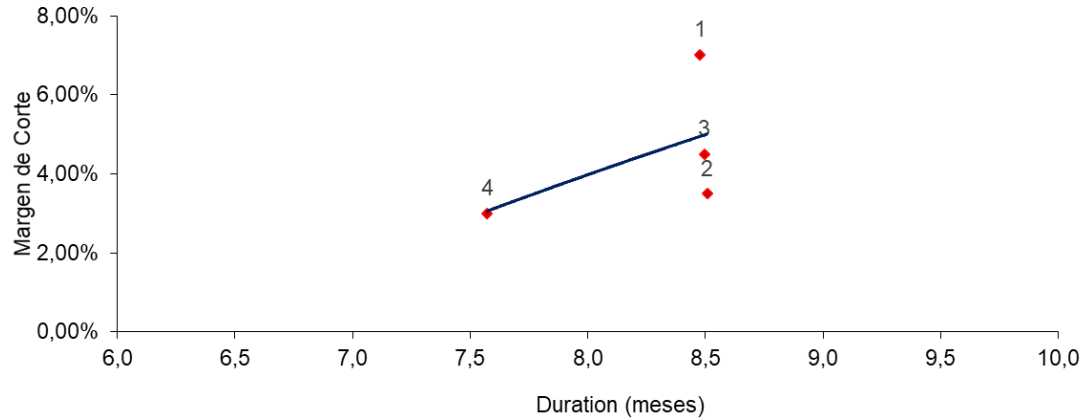
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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	
Compañía de Insumos y Granos S.A	II	22/09/23	US\$	12.189.153	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,0	S/C	Dollar Linked
Com & Log S.A	I	22/09/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,6	S/C	
Los Haroldos S.A	II	25/09/23	US\$	3.614.105	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,4	S/C	Dollar Linked
Los Haroldos S.A	III	25/09/23	US\$	1.243.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	27,3	S/C	Dollar Linked
Cascia S.R.L	A	27/09/23	AR\$	70.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,0	S/C	
Cascia S.R.L	B	27/09/23	AR\$	70.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	12,3	S/C	
Alz Semillas S.A.	VII	28/09/23	US\$	10.000.000	PYME CNV	Fija	2,00%	20,7	A-	Dollar Linked
Halpern S.R.L	I	02/10/23	US\$	500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,6	S/C	Dollar Linked
DataStar Argentina S.A	II	05/10/23	AR\$	1.200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	10,3	S/C	
Special Grains S.A y Petroagro S.A.	III	09/10/23	US\$	8.828.150	ON PYME	Fija	1,00%	32,7	BBB+	Dollar Linked
Italar S.R.L	A	10/10/23	AR\$	25.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	10,2	S/C	
Italar S.R.L	B	10/10/23	AR\$	25.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	12,3	S/C	
Liliana S.R.L	I	12/10/23	AR\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	9,4	S/C	



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -

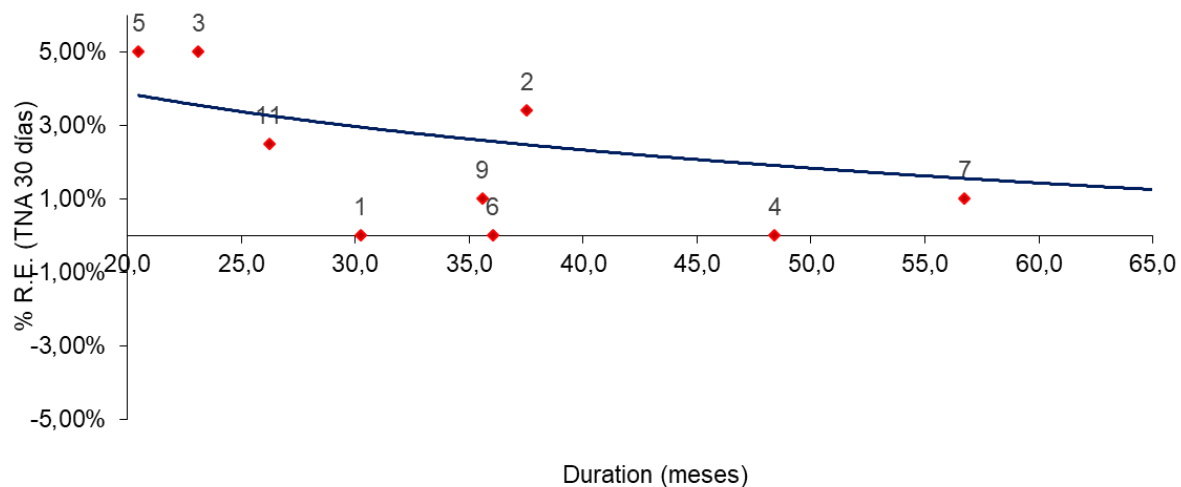


N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Credicutas Consumo S.A.	8,5	7,00%	27/9/2023
2	Arcor S.A.I.C	8,5	3,49%	3/10/2023
3	Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	8,5	4,50%	10/10/2023
4	Newsan S.A	7,6	3,00%	11/10/2023

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Petrolera Aconcagua Energía S.A	30,2	0,00%	12/9/2023
2	Petrolera Aconcagua Energía S.A	37,5	3,40%	12/9/2023
3	Albanesi Energía S.A	23,1	5,00%	19/9/2023
4	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	48,4	0,00%	20/9/2023
5	S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	20,5	5,00%	28/9/2023
6	YPF S.A.	36,0	0,00%	5/10/2023
7	Pan American Energy S.L	56,7	1,00%	10/10/2023
8	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	27,9	6,50%	10/10/2023
9	Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	35,6	1,00%	11/10/2023
10	Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	68,5	4,50%	11/10/2023
11	Red Surcos S.A	26,2	2,50%	17/10/2023

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Global Arsa 1	18/10/23	US\$	100.000.000	-	3%	AA	FixSCR	

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Telecom Argentina S.A	17	24/10/23	US\$	V/N por hasta US\$100 M, ampliable por hasta US\$150 M	ON	Fija	0,00%	24 meses	A informar	Dollar Linked

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.