



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 22 de diciembre  
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/V alores Ofrecidos
Megabono 299	ZA	14/11/23	AR\$	3.662,3	3.077,9	4,4	B + 1% ( 125% - 175%)	FixScr S.A.	AAA		248,00%	266,21%	137,08%	7,27%	1,35
Secubono 230	ZA	15/11/23	AR\$	958,7	570,0	3,5	B + 1% ( 125% - 180%)	FixScr S.A.	AA	Si	255,00%	273,60%	139,31%	9,00%	1,70
Metalcred 12		15/11/23	US\$	4,4	3,0	9,6	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	-3,57%	-3,57%	-3,63%	-	2,08
Tarjeta Fértil 21	ZA	16/11/23	AR\$	355,0	280,0	4,7	B + 1% ( 125% - 185%)	S&P	AA		265,00%	279,09%	140,94%	12,63%	1,03
Mercado Crédito 20		24/11/23	AR\$	5.991,2	4.373,6	7,1	B + 2% ( 100% - 170%)	FixScr S.A.	AAA		181,00%	253,82%	133,25%	3,82%	1,00
Confibono 73	ZA	04/12/23	AR\$	1.466,2	1.013,1	2,7	B + 1% ( 125% - 175%)	FixScr S.A.	AAA		236,89%	258,85%	134,82%	4,95%	1,53
Mercado Crédito Consumo 27		05/12/23	AR\$	10.000,0	7.750,0	6,4	B + 2% ( 100% - 180%)	FixScr S.A.	AAA		167,80%	241,01%	129,16%	-1,02%	1,73
Consubond 185	ZA	05/12/23	AR\$	2.063,0	1.784,2	3,0	B + 1% ( 115%- 175%)	FixScr S.A.	AAA		204,30%	241,05%	129,18%	-1,01%	2,40
Megabono 301	ZA	06/12/23	AR\$	2.470,0	2.160,7	4,7	B + 1% ( 125% - 175%)	FixScr S.A.	AAA		210,60%	225,84%	124,13%	-5,49%	3,16
Fiducar 20		06/12/23	AR\$	798,9	340,0	3,9	B + 1% ( 125% - 175%)	Moody's	AAA		237,17%	251,78%	132,61%	2,99%	2,16
Megabono Crédito 292	ZA	19/12/23	AR\$	2.147,8	1.986,2	3,9	B + 1% ( 125% - 175%)	FixScr S.A.	AAA		163,20%	170,86%	103,90%	-24,35%	2,78
Cooperativa 2001 9		20/12/23	AR\$	291,2	140,0	6,3	B + 1% ( 70% - 170%)	INI	AAA	Si	81,00%	146,72%	93,80%	-36,14%	1,41

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

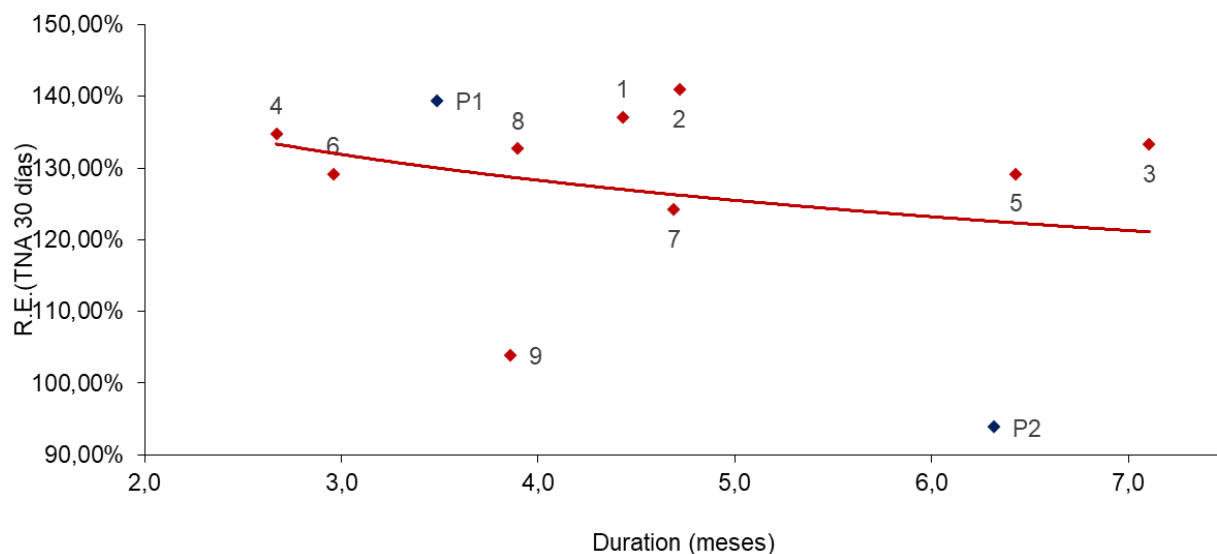
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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 299	4,4	137,08%	14/11/2023
2	Tarjeta Fértil 21	4,7	140,94%	16/11/2023
3	Mercado Crédito 20	7,1	133,25%	24/11/2023
4	Confibono 73	2,7	134,82%	4/12/2023
5	Mercado Crédito Consumo 27	6,4	129,16%	5/12/2023
6	Consubond 185	3,0	129,18%	5/12/2023
7	Megabono 301	4,7	124,13%	6/12/2023
8	Fiducar 20	3,9	132,61%	6/12/2023
9	Megabono Crédito 292	3,9	103,90%	19/12/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	Secubono 230	3,5	139,31%	15/11/2023
P2	Cooperativa 2001 9	6,3	93,80%	20/12/2023

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 "Metalcred 12" presentó R.E. (TNA) igual a -3,63%.

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

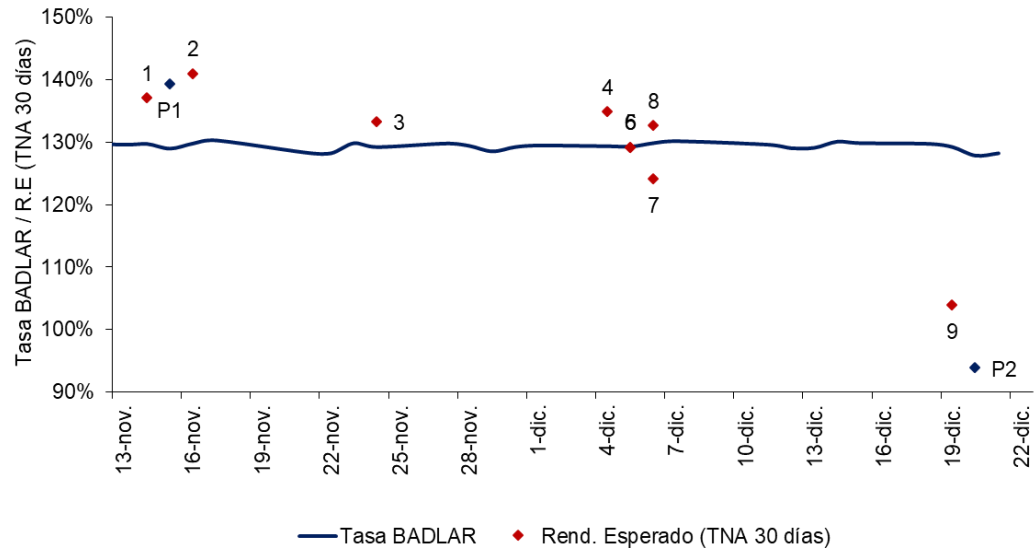
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Megabono 299	14/11/2023	137,08%	129,8%	7,27%
2	Tarjeta Fértil 21	16/11/2023	140,94%	128,3%	12,63%
3	Mercado Crédito 20	24/11/2023	133,25%	129,4%	3,82%
4	Confibono 73	4/12/2023	134,82%	129,9%	4,95%
5	Mercado Crédito Consumo 27	5/12/2023	129,16%	130,2%	-1,02%
6	Consubond 185	5/12/2023	129,18%	130,2%	-1,01%
7	Megabono 301	6/12/2023	124,13%	129,6%	-5,49%
8	Fiducar 20	6/12/2023	132,61%	129,6%	2,99%
9	Megabono Crédito 292	19/12/2023	103,90%	128,3%	-24,35%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Secubono 230	15/11/2023	139,31%	130,3%	9,00%
P2	Cooperativa 2001 9	20/12/2023	93,80%	129,9%	-36,14%

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

Nota: El Fideicomiso Financiero "Metalcred 12" presentó R.E. (TNA) igual a -3,63%.

# 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
Albanesi Energía S.A	A	14/11/23	US\$	4.172.910	ON	Fija	5,00%	21,3	A	Dollar Linked
Albanesi Energía S.A	B	14/11/23	US\$	22.233.948	ON	Fija	5,00%	21,3	A	Dollar Linked
Albanesi Energía S.A	XI adicionales	14/11/23	US\$	4.314.018	ON	Fija	9,50%	25,9	A	Hard Dollar
Genneia S.A	XLII	14/11/23	US\$	15.196.669	ON	Fija	0,00%	39,1	AA	Dollar Linked
Banco de Servicios y Transacciones S.A	XIV	16/11/23	US\$	10.000.000	ON	Fija	0,00%	18,0	A-/ A-	Dollar Linked
Telecom Argentina S.A	18	16/11/23	UVA	29.522.875.402	ON	Fija	1,00%	47,3	AA+	
Telecom Argentina S.A	19	16/11/23	US\$	34.571.633	ON	Fija	0,00%	36,0	AA+	Dollar Linked
Albanesi Energía S.A	IX adicionales	16/11/23	UVA	2.804.504.843	ON	Fija	3,80%	25,9	A	
Vista Energy Argentina S.A.U	XXII	04/12/23	US\$	14.668.984	ON	Fija	5,00%	28,6	AAA	Hard Dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXV adicionales	05/12/23	US\$	3.668.561	ON	Fija	9,50%	26,1	A	Hard Dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXVI adicionales	05/12/23	US\$	27.711.901	ON	Fija	6,50%	26,4	A	Dollar Linked
Crown Point Energía S.A	IV adicionales	05/12/23	US\$	6.000.000	ON	Fija	5,00%	14,7	BBB+	Dollar Linked
Telecom Argentina S.A	19 adicionales	05/12/23	US\$	30.908.151	ON	Fija	0,00%	35,4	AA+	Dollar Linked

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

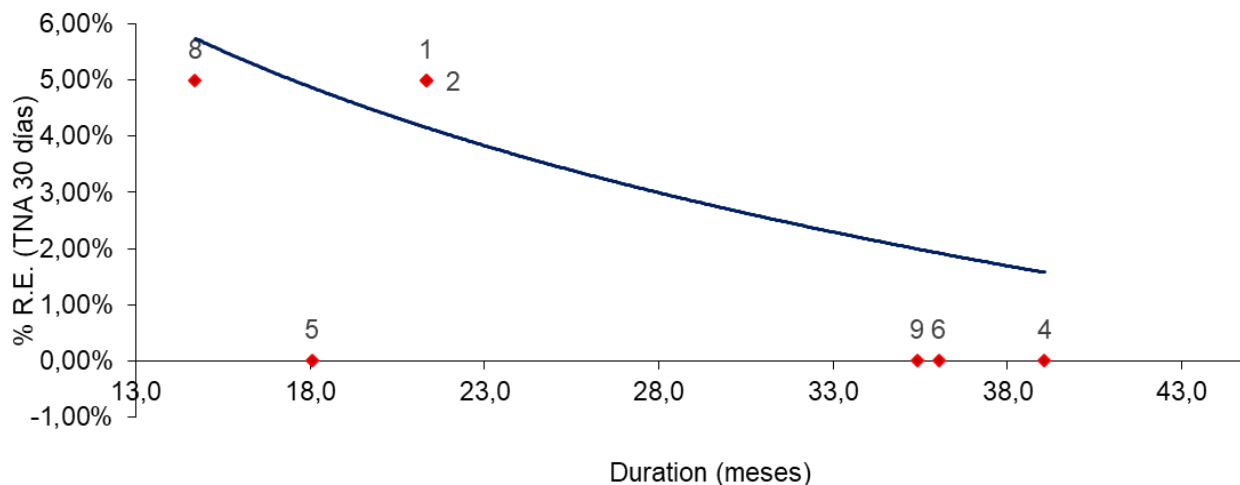
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Caleras San Juan S.A	I	15/11/23	US\$	1.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,1	S/C	Dollar Linked
Jugos S.A	I	16/11/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,1	S/C	Dollar Linked
Centro Desarrollo Agrícola S.A	II	01/12/23	US\$	750.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,2	S/C	Dollar Linked
Ab Energía S.A	II	05/12/23	US\$	525.793	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,00%	21,0	S/C	Dollar Linked
Los Haroldos S.A	II	22/12/23	AR\$	325.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,5	S/C	

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



N°	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Albanesi Energía S.A	21,3	5,00%	14/11/2023
2	Albanesi Energía S.A	21,3	5,00%	14/11/2023
3	Albanesi Energía S.A	25,9	9,50%	14/11/2023
4	Genneia S.A	39,1	0,00%	14/11/2023
5	Banco de Servicios y Transacciones S.A	18,0	0,00%	16/11/2023
6	Telecom Argentina S.A	36,0	0,00%	16/11/2023
7	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	26,4	6,50%	5/12/2023
8	Crown Point Energía S.A	14,7	5,00%	5/12/2023
9	Telecom Argentina S.A	35,4	0,00%	5/12/2023



# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

No hay emisiones anunciadas.

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Zafra S.A	A	27/12/23	AR\$	V/N por hasta US\$ 300 mil en conjunto	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	0,00%	24 meses	S/C	Dollar Linked
Zafra S.A	B	27/12/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24 meses	S/C	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.