



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 29 de diciembre  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP  
[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2023 FIRST Capital Group



**FIRST**

CAPITAL GROUP

# RESUMEN EJECUTIVO

## DICIEMBRE 2023

7

### Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 15.174 M - Duration promedio 4,4 meses - Tasa promedio 121,09% TNA 30 días (AR\$)

1

### Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 140 M | Duration promedio 6,3 meses - Tasa promedio 93,80% TNA 30 días (AR\$)

10

### Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 532 M | US\$ 84 MM

5

### Emisiones de ON Régimen General

US\$ 82 MM - Tasa promedio 5,20% TNA 30 días (US\$).

5

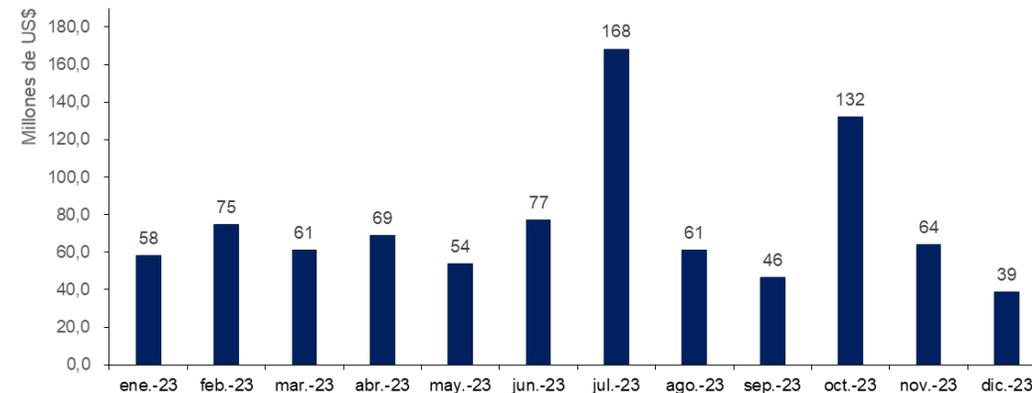
### Emisión de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 532 MM – Margen promedio sobre BADLAR 1,5% | US\$ 1 M – Tasa promedio 1,67% TNA 30 días (US\$).

El monto de las emisiones de Fideicomisos Financieros de **noviembre** fue el menor de los últimos 12 meses (US\$ 82M). La totalidad de las emisiones fue en AR\$.

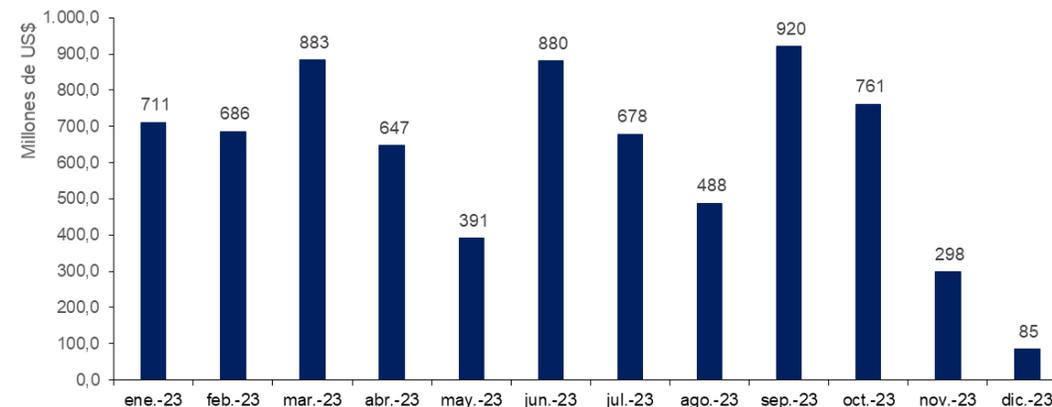
El monto de las emisiones de Obligaciones Negociables de **noviembre** fue el menor de los últimos 12 meses. La distribución de monedas fue 0,78% AR\$ y 99,22% US\$.

### Evolución de emisiones de VDF Seniors



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

### Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables



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

Montos expresados en dólares en base al Tipo de Cambio Comunicación A3500 de cada fecha de colocación

# 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 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 LXXIII		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 XXVII		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		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		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 XX		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		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 IX		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

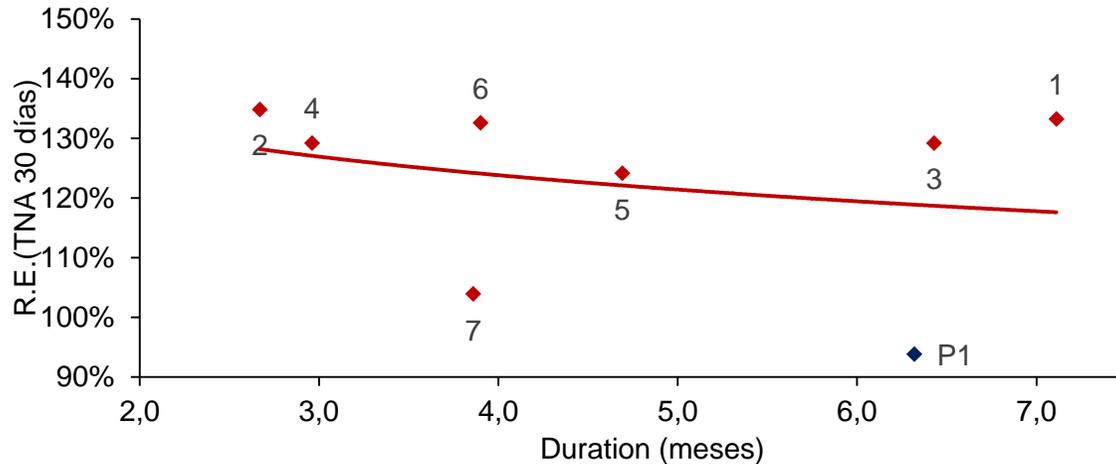
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Mercado Crédito 20	7,1	133,25%	24/11/2023
2	Confibono LXXIII	2,7	134,82%	4/12/2023
3	Mercado Crédito Consumo XXVII	6,4	129,16%	5/12/2023
4	Consubond 185	3,0	129,18%	5/12/2023
5	Megabono 301	4,7	124,13%	6/12/2023
6	Fiducar XX	3,9	132,61%	6/12/2023
7	Megabono Crédito 292	3,9	103,90%	19/12/2023
Régimen PyME				
P1	Cooperativa 2001 IX	6,3	93,80%	20/12/2023

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

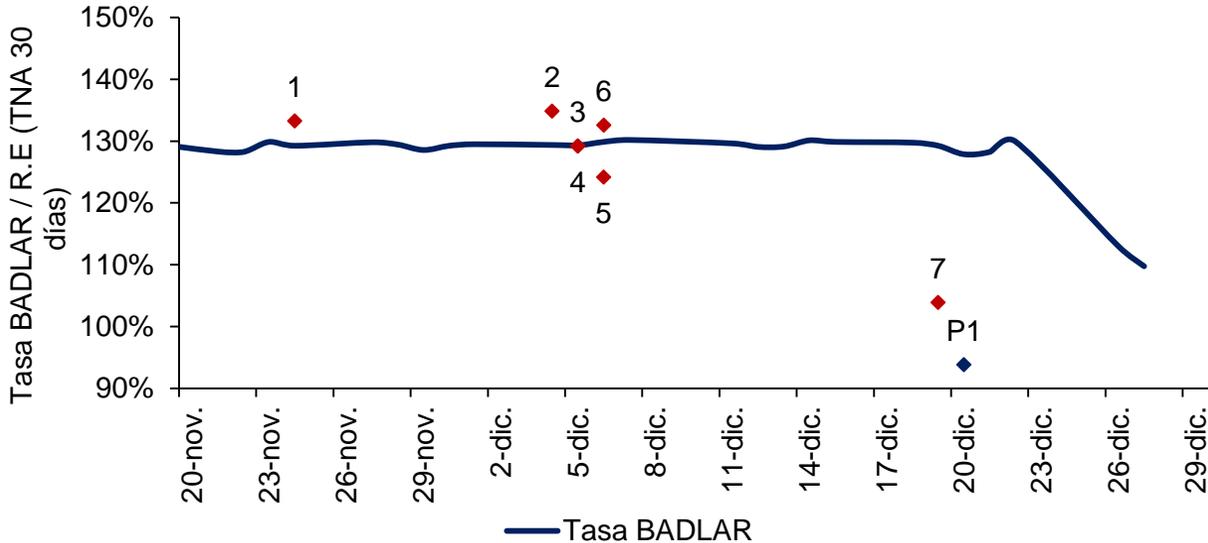
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Mercado Crédito 20	24/11/2023	133,25%	129,4%	3,82%
2	Confibono LXXIII	4/12/2023	134,82%	129,9%	4,95%
3	Mercado Crédito Consumo XXVII	5/12/2023	129,16%	130,2%	-1,02%
4	Consubond 185	5/12/2023	129,18%	130,2%	-1,01%
5	Megabono 301	6/12/2023	124,13%	129,6%	-5,49%
6	Fiducar XX	6/12/2023	132,61%	129,6%	2,99%
7	Megabono Crédito 292	19/12/2023	103,90%	128,3%	-24,35%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Cooperativa 2001 IX	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.

# 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	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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

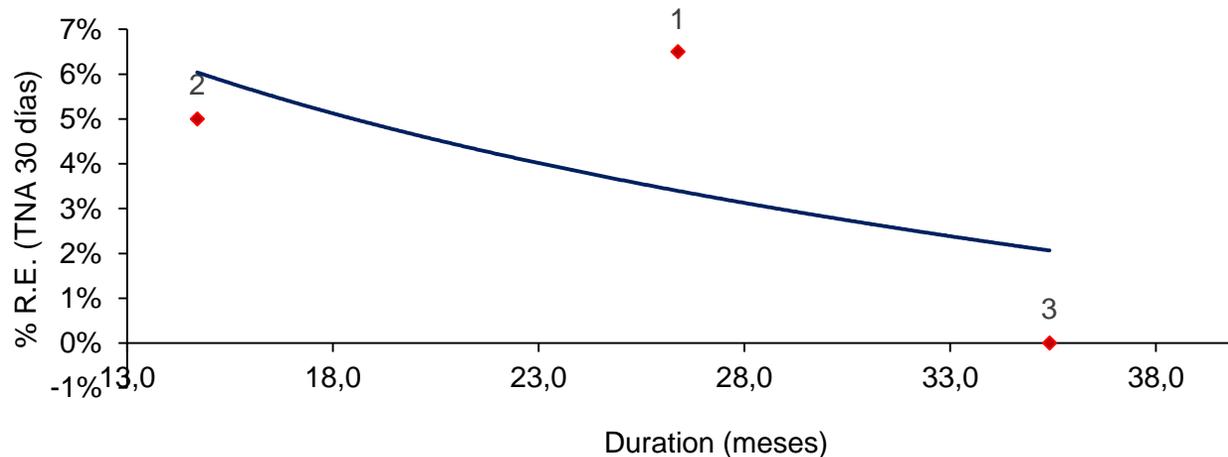
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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	
Zafra S.A	A	27/12/23	AR\$	207.650.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,99%	10,6	S/C	
Zafra S.A	B	27/12/23	US\$	48.836	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	4,00%	14,8	S/C	Dollar Linked

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



N°	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	26,4	6,50%	5/12/2023
2	Crown Point Energía S.A	14,7	5,00%	5/12/2023
3	Telecom Argentina S.A	35,4	0,00%	5/12/2023

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

---

No hay emisiones anunciadas.

## Obligaciones Negociables

---

No hay emisiones anunciadas.

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.