



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 12 de abril  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP  
[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2024 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 | Tipo de tasa | Calificación |     | PyME | Tasa/ Margen de Corte | Rend. Esperado (TEA) | Rend. Esperado (TNA 30 días) | Spread s/ BADLAR | Oferta Realizada/V alores Ofrecidos |
|------------------------------|---------------------|---------------------|--------|--------------------------------|-------------|----------------|--------------|--------------|-----|------|-----------------------|----------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| Mercado Crédito Consumo XXX  |                     | 04/03/24            | AR\$   | 13.000,0                       | 10.075,0    | 6,7            | V            | FixScr S.A.  | AAA |      | 100,00%               | 165,90%              | 101,89%                      | -7,05%           | 1,82                                |
| Insuagro XII                 |                     | 08/03/24            | US\$   | 7,2                            | 4,9         | 11,8           | F            | FixScr S.A.  | AA  | Si   | 8,00%                 | 8,00%                | 7,72%                        | -                | 0,88                                |
| Secubono 232                 |                     | 13/03/24            | AR\$   | 2.179,1                        | 1.253,4     | 3,0            | V            | FixScr S.A.  | AA  |      | 116,00%               | 137,28%              | 89,59%                       | -19,03%          | 1,55                                |
| Megabono 305                 |                     | 14/03/24            | AR\$   | 3.120,2                        | 2.839,4     | 3,2            | V            | FixScr S.A.  | AAA |      | 90,00%                | 111,39%              | 77,24%                       | 2,86%            | 3,29                                |
| Confibono LXXIV              |                     | 19/03/24            | AR\$   | 1.225,8                        | 935,0       | 2,8            | V            | FixScr S.A.  | AAA |      | 108,00%               | 108,00%              | 75,52%                       | 3,89%            | 3,44                                |
| Pareto 3                     |                     | 20/03/24            | AR\$   | 521,1                          | 460,1       | 2,5            | V            | Moody's      | A-1 |      | 108,25%               | 108,25%              | 75,65%                       | 4,52%            | 2,24                                |
| Megabono Crédito 296         |                     | 21/03/24            | AR\$   | 4.726,2                        | 4.631,7     | 2,8            | V            | FixScr S.A.  | AAA |      | 75,00%                | 102,35%              | 72,60%                       | 1,53%            | 2,58                                |
| Mercado Crédito Consumo XXXI |                     | 04/04/24            | AR\$   | 18.000,0                       | 15.120,0    | 7,1            | V            | FixScr S.A.  | AAA |      | 62,00%                | 102,81%              | 72,83%                       | 1,65%            | 2,22                                |
| Tarjeta Fértil XXII          |                     | 05/04/24            | AR\$   | 630,2                          | 485,1       | 4,4            | V/F          | Moody's      | AA  |      | 109,85%               | 109,85%              | 76,46%                       | 5,71%            | 2,39                                |
| Mercado Crédito XXI          |                     | 09/04/24            | AR\$   | 6.498,1                        | 4.873,6     | 7,4            | V            | FixScr S.A.  | AAA |      | 58,24%                | 100,24%              | 71,48%                       | 0,11%            | 2,64                                |

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

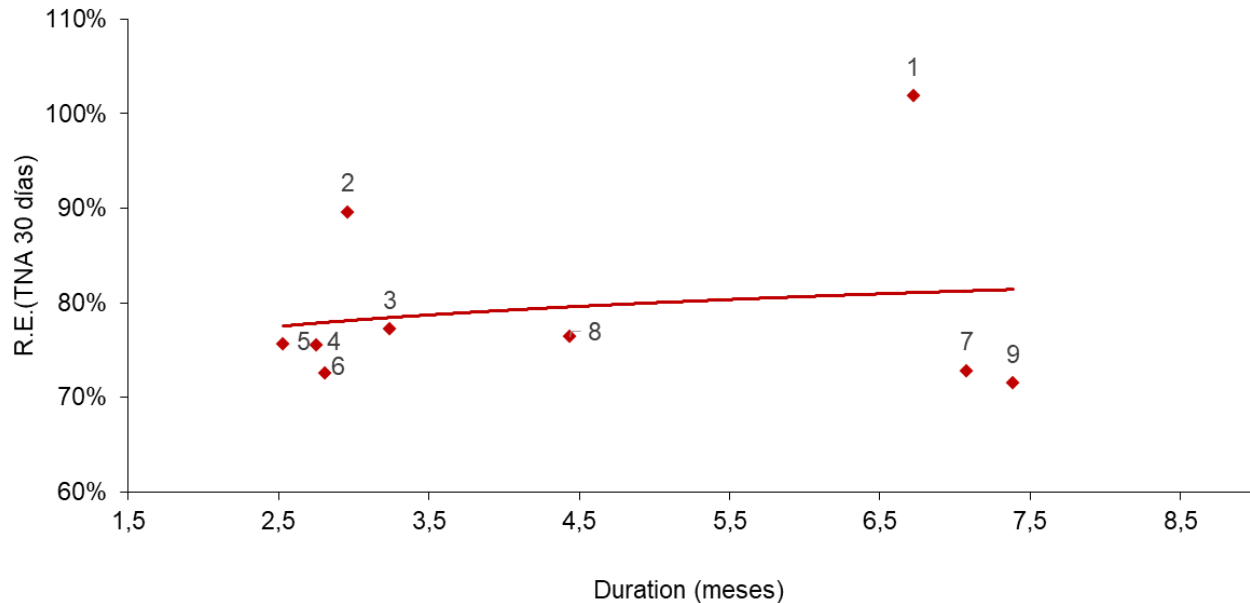
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

# 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   | Mercado Crédito Consumo XXX  | 6,7              | 101,89%                      | 04/03/2024       |
| 2   | Secubono 232                 | 3,0              | 89,59%                       | 13/03/2024       |
| 3   | Megabono 305                 | 3,2              | 77,24%                       | 14/03/2024       |
| 4   | Confibono LXXIV              | 2,8              | 75,52%                       | 19/03/2024       |
| 5   | Pareto 3                     | 2,5              | 75,65%                       | 20/03/2024       |
| 6   | Megabono Crédito 296         | 2,8              | 72,60%                       | 21/03/2024       |
| 7   | Mercado Crédito Consumo XXXI | 7,1              | 72,83%                       | 04/04/2024       |
| 8   | Tarjeta Fértil XXII          | 4,4              | 76,46%                       | 05/04/2024       |
| 9   | Mercado Crédito XXI          | 7,4              | 71,48%                       | 09/04/2024       |

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

Nota 1: La emisión de Insuagro XII presentó rendimientos de 7,72% (TNA 30 días).

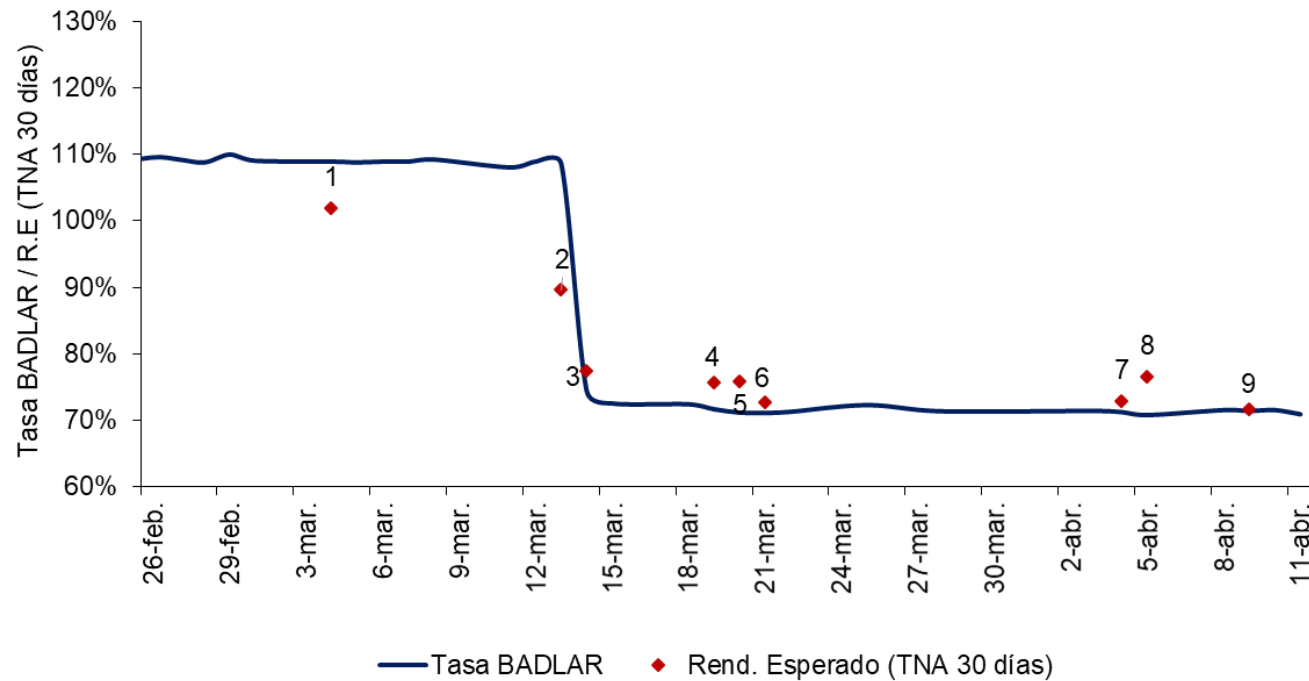
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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 Consumo XXX  | 04/03/2024       | 101,89%                      | 108,9%          | -7,05%          |
| 2   | Secubono 232                 | 13/03/2024       | 89,59%                       | 108,6%          | -19,03%         |
| 3   | Megabono 305                 | 14/03/2024       | 77,24%                       | 74,4%           | 2,86%           |
| 4   | Confibono LXXIV              | 19/03/2024       | 75,52%                       | 71,6%           | 3,89%           |
| 5   | Pareto 3                     | 20/03/2024       | 75,65%                       | 71,1%           | 4,52%           |
| 6   | Megabono Crédito 296         | 21/03/2024       | 72,60%                       | 71,1%           | 1,53%           |
| 7   | Mercado Crédito Consumo XXXI | 04/04/2024       | 72,83%                       | 71,2%           | 1,65%           |
| 8   | Tarjeta Fértil XXII          | 05/04/2024       | 76,46%                       | 70,8%           | 5,71%           |
| 9   | Mercado Crédito XXI          | 09/04/2024       | 71,48%                       | 71,4%           | 0,11%           |

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

Nota 1: La emisión de Insuagro XII presentó rendimientos de 7,72% (TNA 30 días).

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen General (página 1 de 2)

- 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                                 | XXIII         | 04/03/24            | US\$   | 60.000.000     | ON           | Fija                    | 6,50%  | 33,3             | AAA          | Hard Dollar           |
| Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A           | 3             | 05/03/24            | US\$   | 95.762.688     | ON           | Fija                    | 9,75%  | 29,4             | A / BBB+     | Hard Dollar           |
| Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A           | 4             | 05/03/24            | AR\$   | 3.577.350.656  | ON           | Badlar + Margen         | 3,00%  | 8,6              | A1 / BBB+    |                       |
| John Deere Credit Compañía Financiera S.A.                   | X             | 05/03/24            | US\$   | 26.493.849     | ON           | Fija                    | 7,50%  | 22,5             | AA           | Dollar Linked         |
| Plaza Logística S.R.L.                                       | 12            | 06/03/24            | UVA    | 13.288.056     | ON           | Fija                    | 0,00%  | 24,0             | AA-          |                       |
| Genneia S.A  | XLIII         | 06/03/24            | US\$   | 20.697.951     | ON           | Fija                    | 6,25%  | 33,1             | AA           | Hard Dollar           |
| Genneia S.A  | XLIV          | 06/03/24            | US\$   | 12.502.792     | ON           | Fija                    | 5,00%  | 23,0             | AA           | Dollar Linked         |
| Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.     | XXVIII        | 07/03/24            | US\$   | 5.547.802      | ON           | Fija                    | 9,50%  | 22,4             | A            | Hard Dollar           |
| Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.     | XXIX          | 07/03/24            | AR\$   | 1.696.417.478  | ON           | Badlar + Margen         | 5,00%  | 8,6              | A2           |                       |
| Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.     | XXX           | 07/03/24            | UVA    | 6.037.123      | ON           | Fija                    | 0,00%  | 36,0             | A            |                       |
| Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.     | XXIV (A)      | 07/03/24            | US\$   | 1.503.702      | ON           | Fija                    | 5,00%  | 16,0             | A            | Dollar Linked         |
| Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.     | XXIV (B)      | 07/03/24            | US\$   | 407.431        | ON           | Fija                    | 5,00%  | 16,0             | A            | Dollar Linked         |
| Laboratorios Richmond S.A Comercial, Industrial y Financiera | V             | 07/03/24            | US\$   | 1.491.900      | ON           | Fija                    | 10,00% | 32,0             | S/C          | Hard Dollar           |

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

© 2024 FIRST Capital Group



# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen General (página 2 de 2)

- Últimas 6 semanas -

| Emisor   | Serie / Clase | Fecha de colocación | Moneda | Monto Colocado | Tipo de Bono | Resultado de colocación |       | Duration (meses) | Calificación | Información adicional |
|--|---------------|---------------------|--------|----------------|--------------|-------------------------|-------|------------------|--------------|-----------------------|
| MSU Energy S.A                                     | VIII          | 08/03/24            | AR\$   | 7.831.109.206  | ON           | Badlar + Margen         | 3,00% | 7,8              | A+           |                       |
| MSU Energy S.A                                     | X             | 08/03/24            | US\$   | 13.987.965     | ON           | Fija                    | 8,25% | 22,6             | A+           | Hard Dollar           |
| Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C                   | 8             | 19/03/24            | US\$   | 100.000.000    | ON           | Fija                    | 6,25% | 29,3             | AAA          | Hard Dollar           |
| Pampa Energía S.A                                  | 20            | 22/03/24            | US\$   | 55.171.308     | ON           | Fija                    | 6,00% | 22,5             | AA+          | Hard Dollar           |
| Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A | 4 adicionales | 26/03/24            | AR\$   | 20.820.938.705 | ON           | Badlar + Margen         | 3,00% | 8,7              | A1 / BBB+    |                       |
| Raghsa S.A   | 6             | 09/04/24            | US\$   | 10.000.000     | ON           | Fija                    | 5,98% | 17,5             | AA-          | Hard Dollar           |

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

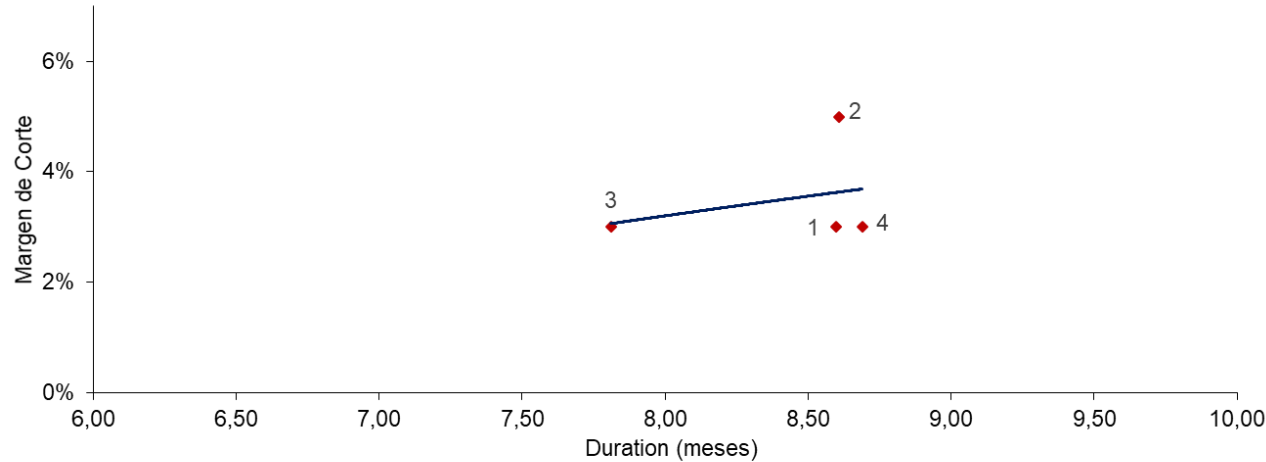
- Últimas 6 semanas -

| Emisor   | Serie / Clase | Fecha de colocación | Moneda | Monto Colocado | Régimen de Información  | Resultado de colocación |        | Duration (meses) | Calificación | Información adicional |
|--|---------------|---------------------|--------|----------------|-------------------------|-------------------------|--------|------------------|--------------|-----------------------|
| Daruma Pagos S.A                                   | I             | 21/03/24            | AR\$   | 500.000.000    | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | 3,00%  | 10,4             | S/C          |                       |
| Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía | 5             | 22/03/24            | AR\$   | 800.000.000    | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | -1,55% | 11,2             | S/C          |                       |
| Liliana S.R.L                                      | 1             | 25/03/24            | AR\$   | 2.500.000.000  | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | -1,00% | 13,5             | S/C          |                       |
| Compañía TSB S.A                                   | I             | 10/04/24            | AR\$   | 1.900.000.000  | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen                  | -0,25% | 9,0              | S/C          |                       |



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -

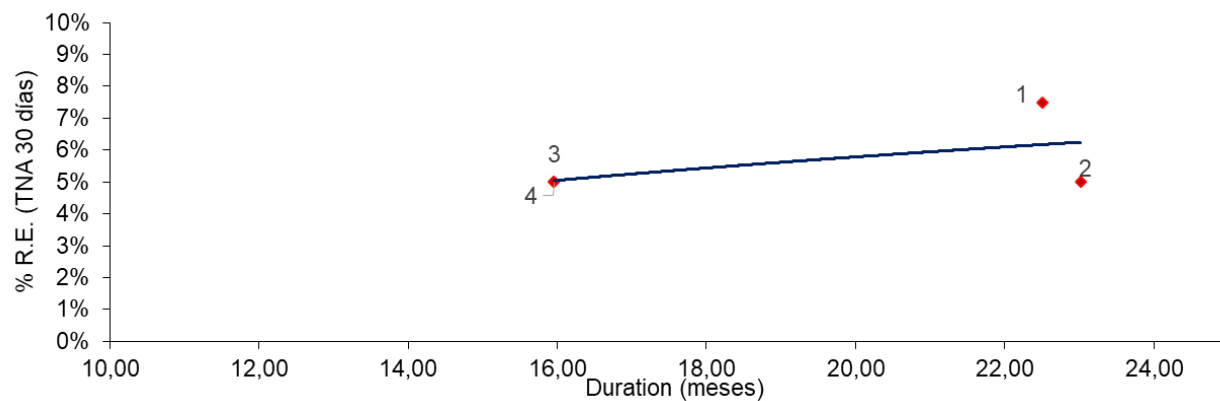


| Nº | Emisor   | Duration (meses) | Margen de corte | Fecha Colocación |
|----|--|------------------|-----------------|------------------|
| 1  | Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A       | 8,60             | 3,00%           | 05/03/2024       |
| 2  | Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. | 8,61             | 5,00%           | 07/03/2024       |
| 3  | MSU Energy S.A   | 7,81             | 3,00%           | 08/03/2024       |
| 4  | Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A       | 8,69             | 3,00%           | 26/03/2024       |

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General (Dollar Linked)

- Últimas 6 semanas -

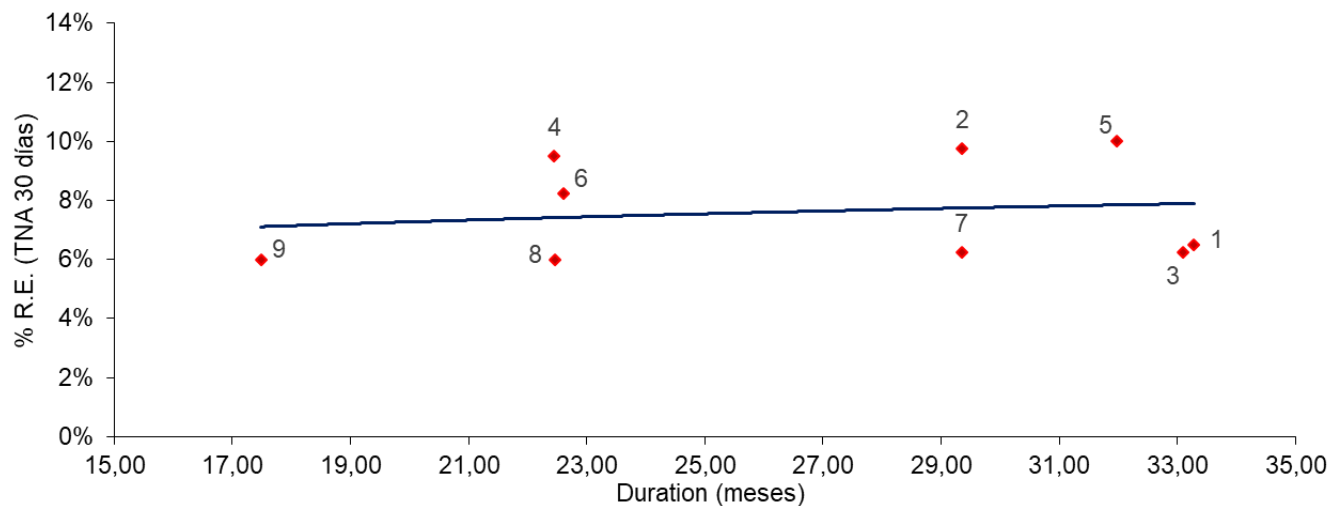


| Emisor   | Duración (meses) | Rend. Esp. (TNA 30 días) | Fecha Colocación |
|--|------------------|--------------------------|------------------|
| 1 John Deere Credit Compañía Financiera S.A.               | 22,51            | 7,50%                    | 05/03/2024       |
| 2 Genneia S.A.   | 23,02            | 5,00%                    | 06/03/2024       |
| 3 Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A. | 15,95            | 5,00%                    | 07/03/2024       |
| 4 Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. | 15,95            | 5,00%                    | 07/03/2024       |

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General (Hard Dollar)

- Últimas 6 semanas -



| Emisor   | Duration (meses) | Rend. Esp. (TNA 30 días) | Fecha Colocación |
|--|------------------|--------------------------|------------------|
| 1 Vista Energy Argentina S.A.U                                 | 33,28            | 6,50%                    | 04/03/2024       |
| 2 Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A           | 29,36            | 9,75%                    | 05/03/2024       |
| 3 Genneia S.A  | 33,10            | 6,25%                    | 06/03/2024       |
| 4 Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.     | 22,45            | 9,50%                    | 07/03/2024       |
| 5 Laboratorios Richmond S.A Comercial, Industrial y Financiera | 31,98            | 10,00%                   | 07/03/2024       |
| 6 MSU Energy S.A   | 22,61            | 8,25%                    | 08/03/2024       |
| 7 Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C                             | 29,35            | 6,25%                    | 19/03/2024       |
| 8 Pampa Energía S.A  | 22,46            | 6,00%                    | 22/03/2024       |
| 9 Raghsa S.A   | 17,49            | 5,98%                    | 09/04/2024       |

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

| Fideicomiso Financiero | Fecha de colocación | Moneda | Monto VDF A   | PyME | Tasa VDF A          | Calificación VDF A |             | Comentarios |
|------------------------|---------------------|--------|---------------|------|---------------------|--------------------|-------------|-------------|
| Megabono 307           | 17/04/24            | AR\$   | 3.787.290.794 | No   | B + 1% (60% - 110%) | AAA                | FixScr S.A. |             |

## Obligaciones Negociables

| Emisor                       | Serie / Clase | Fecha de colocación | Moneda | Monto Total                                    | Tipo de Bono            | Tasa            | Plazo (meses) | Calificación | Información adicional |
|------------------------------|---------------|---------------------|--------|--|-------------------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------------|
| Autotransportes Andesmar S.A | I             | 15/04/2024          | AR\$   | V/N por hasta \$600 M en conjunto con clase II | ON PYME CNV GARANTIZADA | Badlar + Margen | 24 meses      | S/C          |                       |
| Autotransportes Andesmar S.A | II            | 15/04/2024          | AR\$   | V/N por hasta \$600 M en conjunto con clase I  | ON PYME CNV GARANTIZADA | Badlar + Margen | 36 meses      | S/C          |                       |

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.