



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 19 de abril
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
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/Valores Ofrecidos
Secubono 232	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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
Megabono 307	ZA	17/04/24	AR\$	3.864,6	3.787,3	3,5	V	FixScr S.A.	AAA		69,90%	80,07%	60,28%	-1,03%	3,32

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

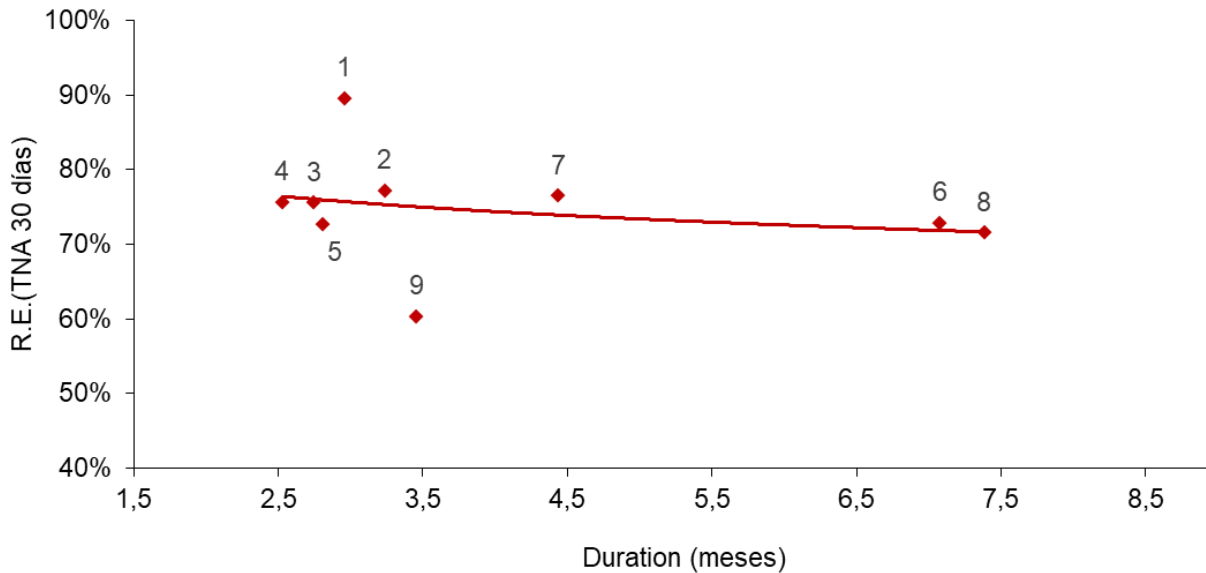
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Secubono 232	3,0	89,59%	13/03/2024
2	Megabono 305	3,2	77,24%	14/03/2024
3	Confibono LXXIV	2,8	75,52%	19/03/2024
4	Pareto 3	2,5	75,65%	20/03/2024
5	Megabono Crédito 296	2,8	72,60%	21/03/2024
6	Mercado Crédito Consumo XXXI	7,1	72,83%	04/04/2024
7	Tarjeta Fértil XXII	4,4	76,46%	05/04/2024
8	Mercado Crédito XXI	7,4	71,48%	09/04/2024
9	Megabono 307	3,5	60,28%	17/04/2024

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

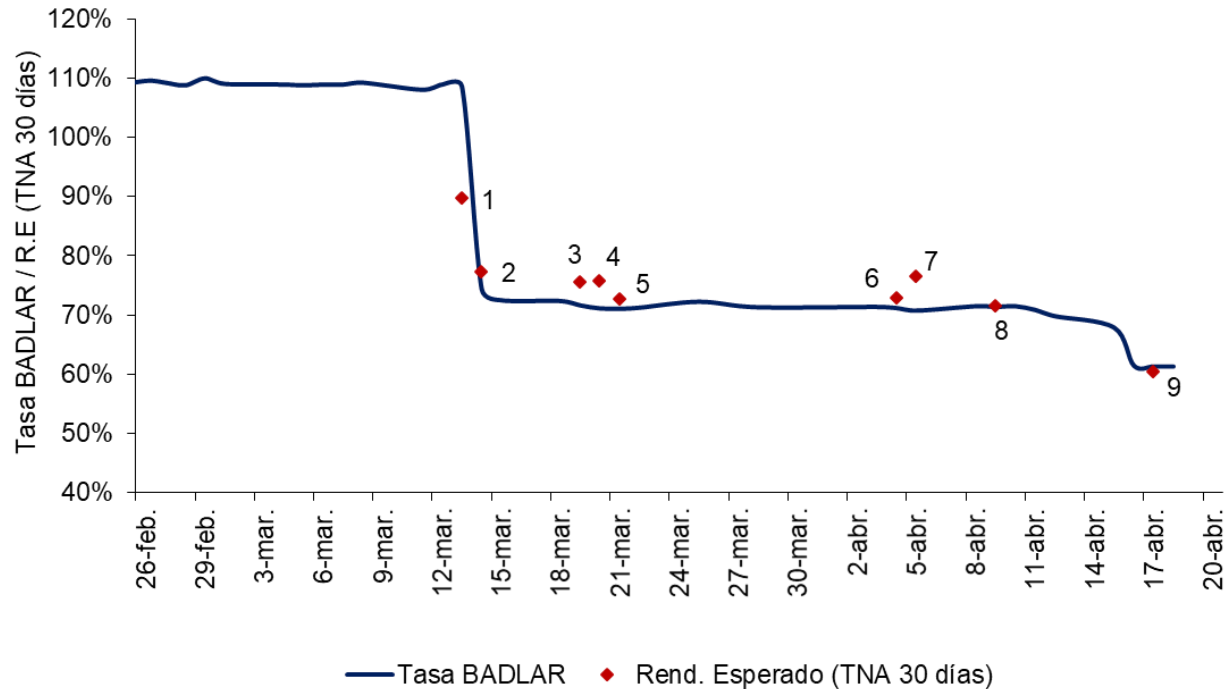
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Secubono 232	13/03/2024	89,59%	108,6%	-19,03%
2	Megabono 305	14/03/2024	77,24%	74,4%	2,86%
3	Confibono LXXIV	19/03/2024	75,52%	71,6%	3,89%
4	Pareto 3	20/03/2024	75,65%	71,1%	4,52%
5	Megabono Crédito 296	21/03/2024	72,60%	71,1%	1,53%
6	Mercado Crédito Consumo XXXI	04/04/2024	72,83%	71,2%	1,65%
7	Tarjeta Fértil XXII	05/04/2024	76,46%	70,8%	5,71%
8	Mercado Crédito XXI	09/04/2024	71,48%	71,4%	0,11%
9	Megabono 307	17/04/2024	60,28%	61,3%	-1,03%

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del V DFA. 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
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
Tecpetrol S.A	7	18/04/24	US\$	120.000.000	ON	Fija	5,98%	22,9	AAA	Hard Dollar
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	XLV	18/04/24	US\$	10.199.068	ON	Fija	6,00%	27,6	AA+	Hard Dollar

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

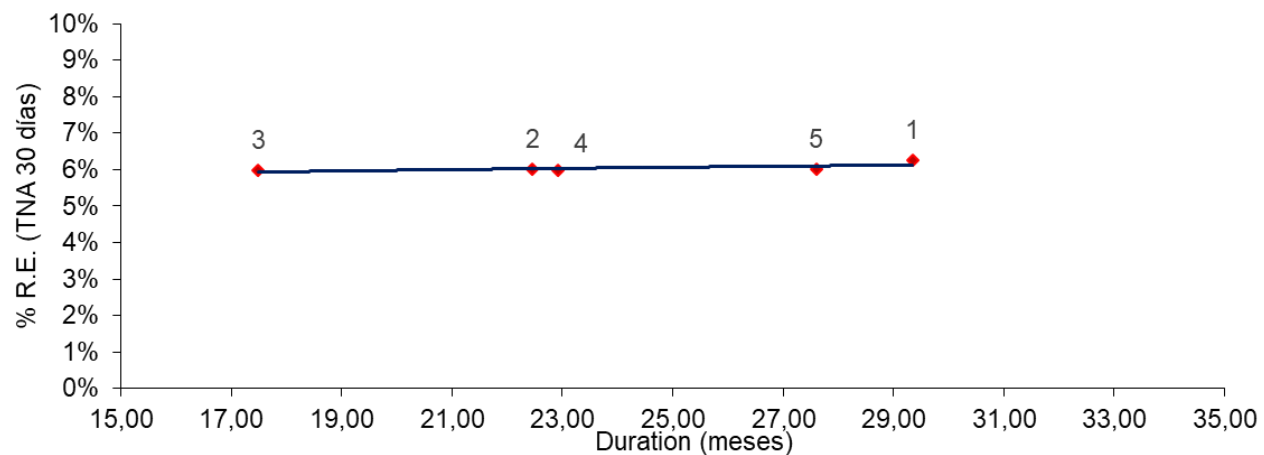
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
						Margen	%			
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	
Autotransportes Andesmar S.A	I	15/04/24	AR\$	600.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-2,50%	15,0	S/C	
Meridiano Norte S.A	II	18/04/24	AR\$	700.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	12,8	S/C	
Grúas San Blas S.A	I	18/04/24	AR\$	3.000.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,99%	12,7	S/C	
Segufer S.A	III	19/04/24	AR\$	212.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,60%	11,7	S/C	

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 Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	29,35	6,25%	19/03/2024
2 Pampa Energía S.A	22,46	6,00%	22/03/2024
3 Raghsa S.A	17,49	5,98%	09/04/2024
4 Tecpetrol S.A	22,92	5,98%	18/04/2024
5 Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	27,60	6,00%	18/04/2024

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Cuotas Cencosud XXXII	23/04/24	AR\$	2.182.895.831	No	B + 3% (60% - 100%)	AAA	FixScr S.A.	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa	Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Oiltanking Ebytem S.A	II	22/04/2024	US\$	V/N por hasta US\$50 M	ON	Fija	36 meses	AA	
Credicuotas Consumo S.A.	VII	22/04/2024	AR\$	V/N por hasta \$4.000 M, ampliable por hasta \$ 10.000 M	ON	Badlar + Margen a licitar	12 meses	A2	
Promedon S.A.	I	22/04/2024	AR\$	V/N por hasta \$2.500 M en conjunto con clase II y III	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	24 meses	S/C	
Promedon S.A.	II	22/04/2024	US\$	V/N por hasta \$2.500 M en conjunto con clase I y III	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	24 meses	S/C	
Promedon S.A.	III	22/04/2024	US\$	V/N por hasta \$2.500 M en conjunto con clase I y II	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	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.