



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 26 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
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
Cuotas Cencosud XXXII	ZA	24/04/24	AR\$	2.779,7	2.182,9	2,3	V	FixScr S.A.	AAA		72,88%	76,93%	58,43%	-2,38%	3,46
Waynimóvil V	ZA	25/04/24	AR\$	476,7	371,7	4,5	V	FixScr S.A.	A1		67,36%	84,39%	62,78%	1,78%	2,33
Consubond 187	ZA	26/04/24	AR\$	3.473,3	3.262,8	2,7	V	FixScr S.A.	AAA		52,00%	60,49%	48,25%	-8,25%	3,06

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

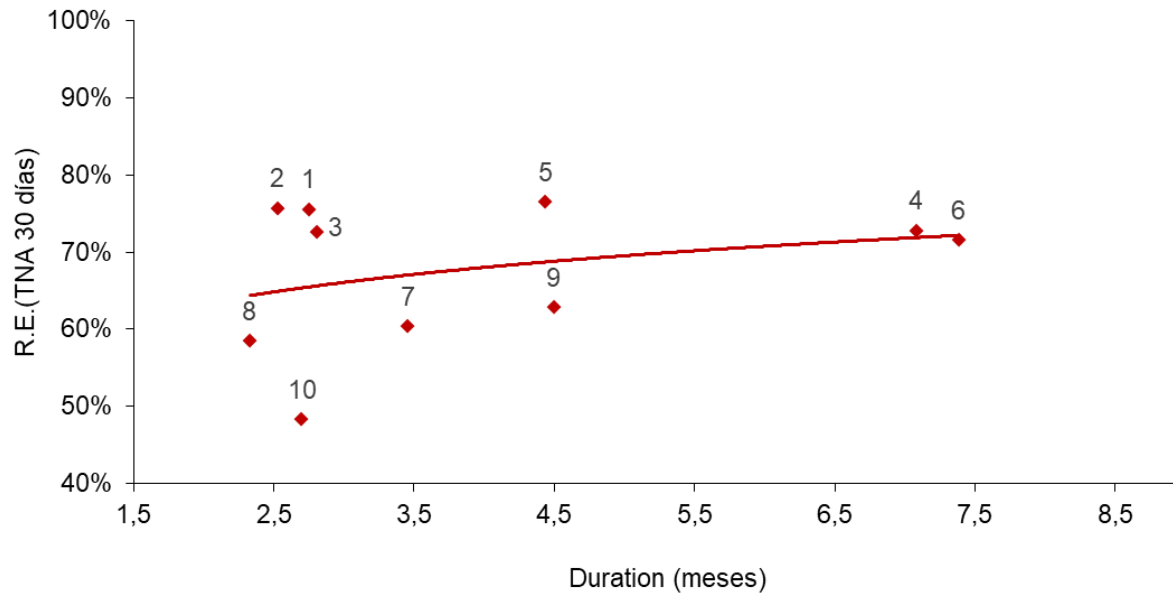
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Confibono LXXIV	2,8	75,52%	19/03/2024
2	Pareto 3	2,5	75,65%	20/03/2024
3	Megabono Crédito 296	2,8	72,60%	21/03/2024
4	Mercado Crédito Consumo XXXI	7,1	72,83%	04/04/2024
5	Tarjeta Fértil XXII	4,4	76,46%	05/04/2024
6	Mercado Crédito XXI	7,4	71,48%	09/04/2024
7	Megabono 307	3,5	60,28%	17/04/2024
8	Cuotas Cencosud XXXII	2,3	58,43%	24/04/2024
9	Waynimóvil V	4,5	62,78%	25/04/2024
10	Consubond 187	2,7	48,25%	26/04/2024

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

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

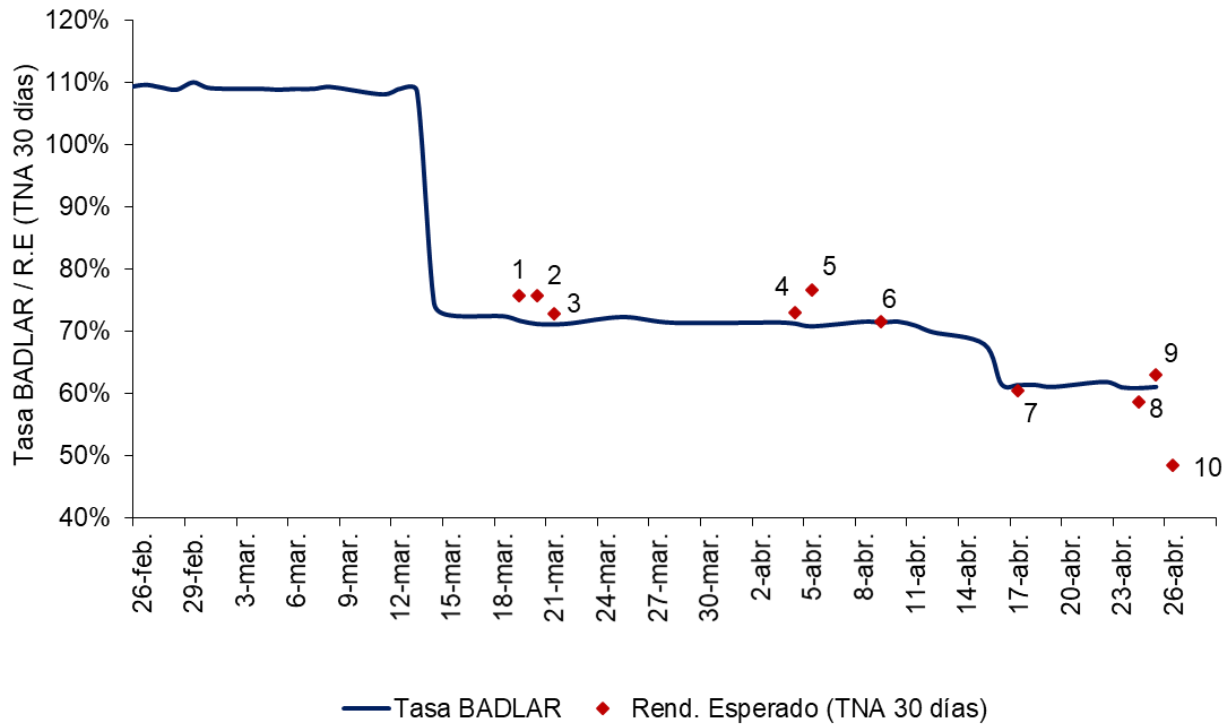
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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 LXXIV	19/03/2024	75,52%	71,6%	3,89%
2	Pareto 3	20/03/2024	75,65%	71,1%	4,52%
3	Megabono Crédito 296	21/03/2024	72,60%	71,1%	1,53%
4	Mercado Crédito Consumo XXXI	04/04/2024	72,83%	71,2%	1,65%
5	Tarjeta Fértil XXII	05/04/2024	76,46%	70,8%	5,71%
6	Mercado Crédito XXI	09/04/2024	71,48%	71,4%	0,11%
7	Megabono 307	17/04/2024	60,28%	61,3%	-1,03%
8	Cuotas Cencosud XXXII	24/04/2024	58,43%	60,8%	-2,38%
9	Waynimóvil V	25/04/2024	62,78%	61,0%	1,78%
10	Consubond 187	26/04/2024	48,25%	56,5%	-8,25%

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
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
Oiltanking Ebytem S.A	II	22/04/24	US\$	32.947.113	ON	Fija	7,00%	32,8	AA	Hard Dollar
Credicuitas Consumo S.A.	VII	22/04/24	AR\$	9.302.661.529	ON	Badlar + Margen	5,00%	9,7	A2	
Capex S.A	VIII	25/04/24	US\$	47.354.472	ON	Fija	5,95%	24,5	AA	Hard Dollar
Pan American Energy S.L	31	25/04/24	US\$	400.000.000	ON	Fija	8,50%	84,0	AAA	Hard Dollar

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



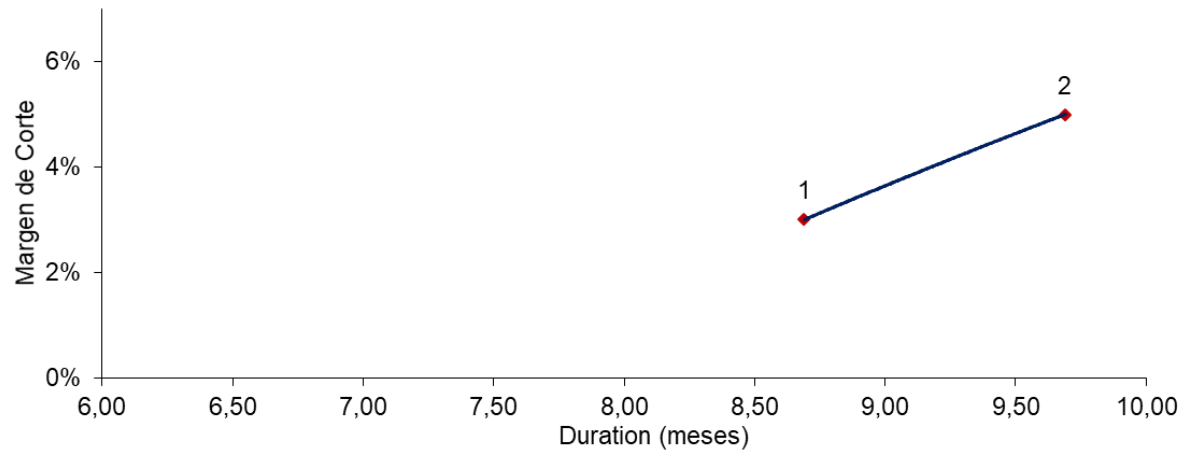
## Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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%	11,6	S/C	
Promedon S.A.	I	22/04/24	AR\$	2.272.205.378	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	-0,10%	14,2	S/C	
Promedon S.A.	II	22/04/24	US\$	261.858	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,00%	20,9	S/C	Dollar Linked
Produce S.A	II	25/04/24	US\$	1.200.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	5,43%	20,2	S/C	Dollar Linked

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -



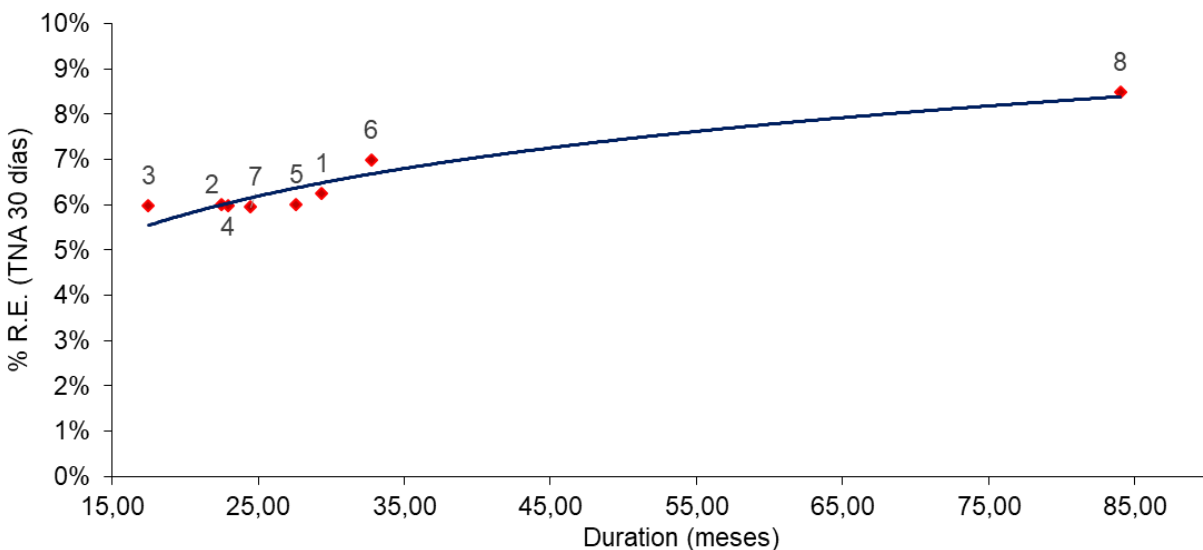
Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.	8,69	3,00%	26/03/2024
2	Credicutas Consumo S.A.	9,69	5,00%	22/04/2024



# 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	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
6	Oiltanking Ebytem S.A	32,76	7,00%	22/04/2024
7	Capex S.A	24,48	5,95%	25/04/2024
8	Pan American Energy S.L	84,00	8,50%	25/04/2024

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Megabono Credito 298	29/04/24	AR\$	6.747.869.828	No	B + 1% (50% - 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
Vista Energy Argentina S.A.U	XXIII Adic.	30/04/2024	US\$	V/N por hasta US\$ 40.000.000 M, ampliable por hasta US\$ 140.000.000 M	ON	Fija	6,50%	35 meses	AAA	Hard dollar
Vista Energy Argentina S.A.U	XXIV	30/04/2024	US\$	V/N por hasta US\$ 40.000.000 M, ampliable por hasta US\$ 140.000.000 M	ON	Fija		60 meses	AAA	Hard dollar
Surcos S.A	XIII	29/04/2024	AR\$	V/N por hasta \$ 5.000.000.000 M, ampliable por hasta \$ 10.000.000.000 M	ON	Badlar + Margen		12 meses	S/C	
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	I	02/05/2024	UVA	VN US\$ 20.000.000 hasta US\$ 40.000.000 en conjunto con clase II	ON	Fija		24 meses	A	
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	II	02/05/2024	AR\$	VN US\$ 20.000.000 hasta US\$ 40.000.000 en conjunto con clase I	ON	Badlar		12 meses	A2	
Agronorte S.R.L	1	02/05/2024	AR\$	V/N por hasta US\$1.600.000 en conjunto con clase 2	ON	Badlar		24 meses	S/C	
Agronorte S.R.L	2	02/05/2024	US\$	V/N por hasta US\$1.600.000 en conjunto con clase 1	ON	Fija		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.