



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 17 de mayo  
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/ valores Ofrecidos
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		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		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		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		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
Diesel Lange 2		29/04/24	US\$	1,7	1,4	2,9	F	FixScr S.A.	AAA		9,93%	9,93%	9,51%	-	1,77
Megabono Credito 298		29/04/24	AR\$	6.885,6	6.747,9	3,4	V	FixScr S.A.	AAA		54,00%	63,60%	50,25%	-0,44%	2,08
Mercado Crédito Consumo XXXII		10/05/24	AR\$	21.999,9	17.049,9	7,0	V	FixScr S.A.	AAA		30,80%	50,73%	41,74%	1,61%	1,30
Pareto 4		17/05/24	AR\$	712,1	707,1	2,7	V	Moody's	A-1		52,00%	52,00%	42,61%	10,55%	2,33

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

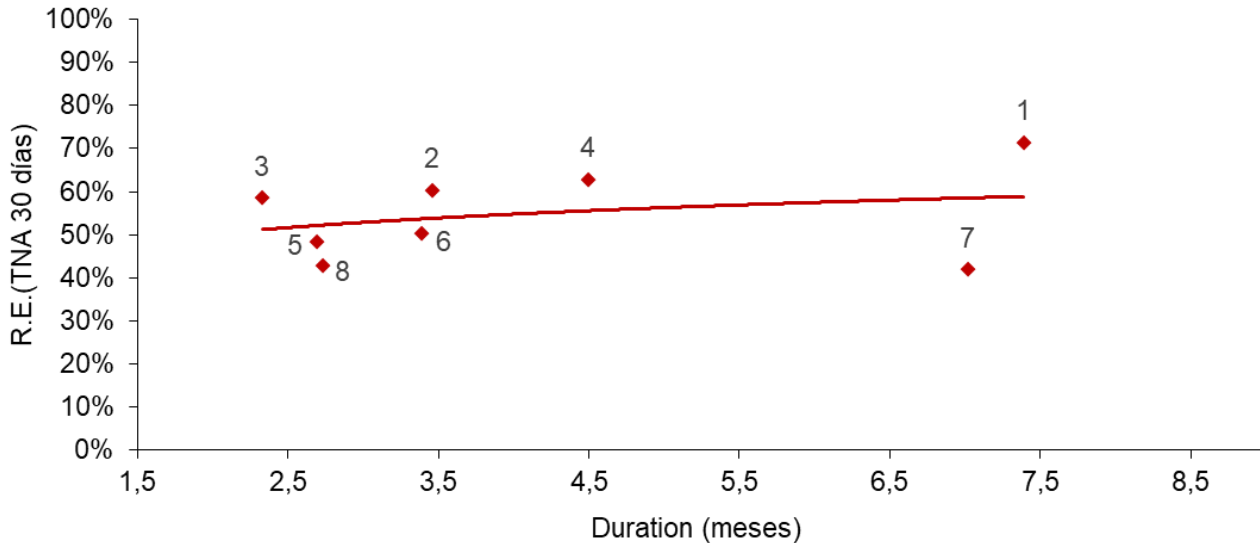
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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 XXI	7,4	71,48%	09/04/24
2	Megabono 307	3,5	60,28%	17/04/24
3	Cuotas Cencosud XXXII	2,3	58,43%	24/04/24
4	Waynimóvil V	4,5	62,78%	25/04/24
5	Consubond 187	2,7	48,25%	26/04/24
6	Megabono Credito 298	3,4	50,25%	29/04/24
7	Mercado Crédito Consumo XXXII	7,0	41,74%	10/05/24
8	Pareto 4	2,7	42,61%	17/05/24

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

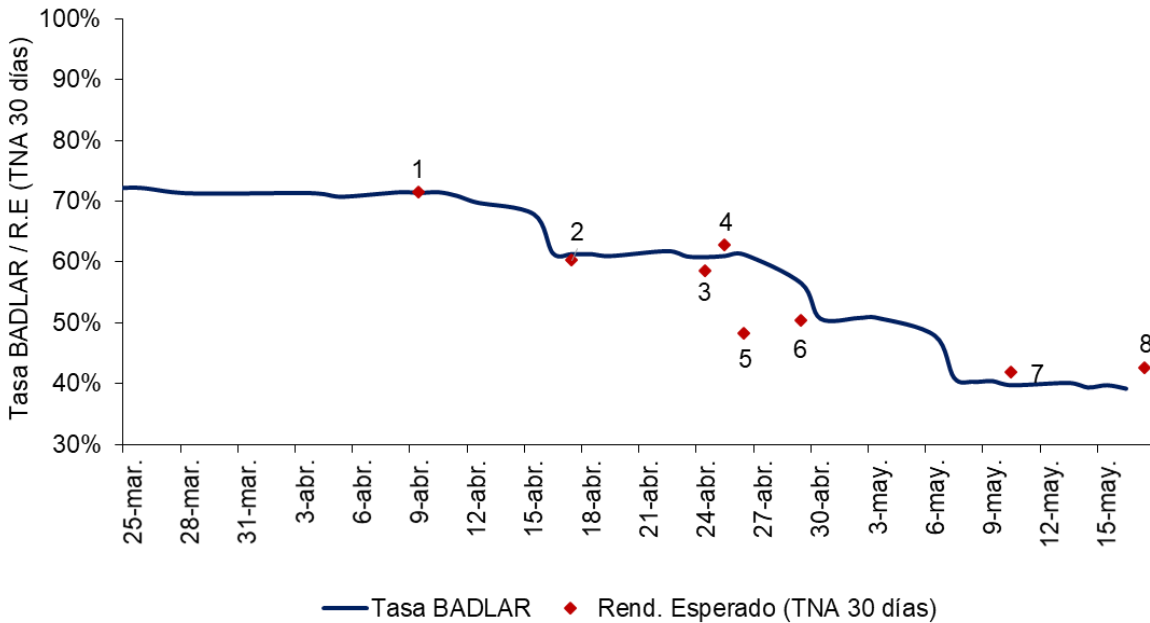
Nota 1: La emisión de Diesel Lange 2 presentó rendimientos de 9,51% (TNA 30 días)

# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



## Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR - Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado Tasa BADLAR (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Mercado Crédito XXI	09/04/24	71,48%	71,4%	0,11%
2	Megabono 307	17/04/24	60,28%	61,3%	-1,03%
3	Cuotas Cencosud XXXII	24/04/24	58,43%	60,8%	-2,38%
4	Waynimóvil V	25/04/24	62,78%	61,0%	1,78%
5	Consubond 187	26/04/24	48,25%	56,5%	-8,25%
6	Megabono Credito 298	29/04/24	50,25%	50,7%	-0,44%
7	Mercado Crédito Consumo XXXII	10/05/24	41,74%	40,1%	1,61%
8	Pareto 4	17/05/24	42,61%	32,1%	10,55%

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 Diesel Lange 2 presentó rendimientos de 9,51% (TNA 30 días)

# 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
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
Credicuatras 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
Vista Energy Argentina S.A.U	XXIII adicionales	30/04/24	US\$	32.202.616	ON	Fija	6,50%	31,2	AAA	Hard Dollar
Vista Energy Argentina S.A.U	XXIV	30/04/24	US\$	46.561.789	ON	Fija	8,00%	44,2	AAA	Hard Dollar
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	I	02/05/24	UVA	31.928.347	ON	Fija	5,00%	23,0	A	
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	II	02/05/24	AR\$	6.607.014.279	ON	Badlar + Margen	7,00%	10,0	A2	
Agronorte S.R.L	1	02/05/24	AR\$	1.052.531.200	ON	Badlar + Margen	3,00%	11,8	S/C	
Agronorte S.R.L	2	02/05/24	US\$	425.300	ON	Fija	6,00%	15,2	S/C	Dollar Linked
Inversora Juramento S.A	IV	02/05/24	AR\$	30.000.000.000	ON	Badlar + Margen	5,00%	10,1	A-	
CFN S.A.	A	06/05/24	AR\$	5.956.679.000	ON	Badlar + Margen	7,00%	9,0	A2	
Newsan S.A	21	07/05/24	AR\$	13.060.705.426	ON	Badlar + Margen	6,00%	10,3	A-1	
Pampa Energía S.A	Adicional 20	10/05/24	US\$	52.524.741	ON	Fija	6,00%	21,4	AA+	Hard Dollar
Celulosa Argentina S.A	18	14/05/24	US\$	34.873.114	ON	Fija	9,25%	22,7	BBB+	Hard Dollar
Celulosa Argentina S.A	19	14/05/24	AR\$	4.533.448.945	ON	Badlar + Margen	6,99%	10,2	A2	

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



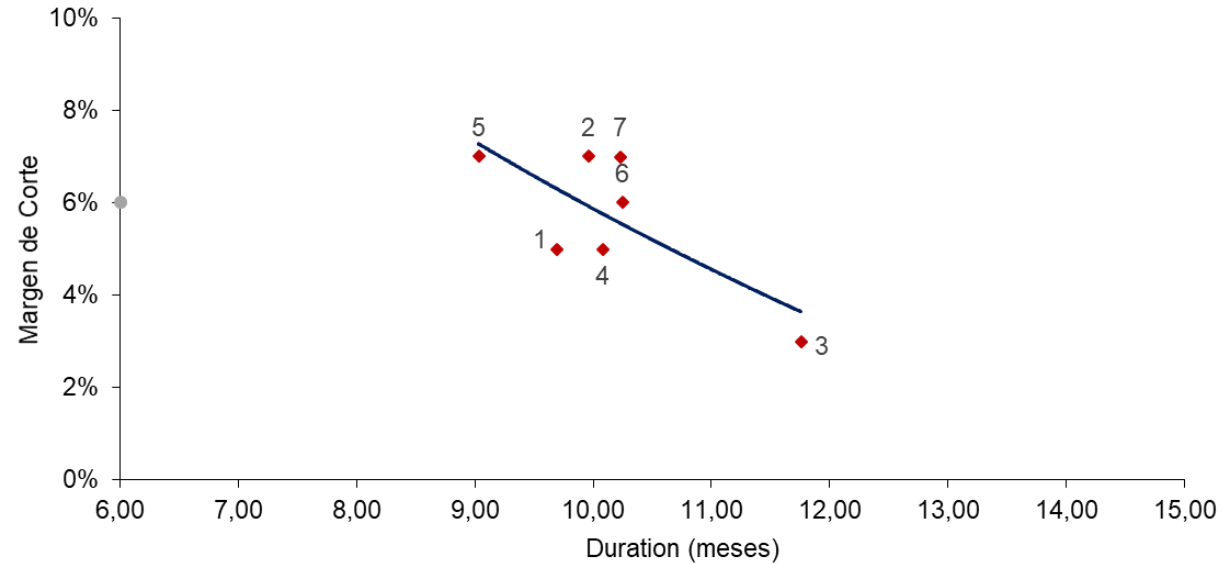
## Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
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
Surcos S.A	XIII	29/04/24	AR\$	2.693.750.000	ON PYME	Margen	7,00%	117,0	A-	
Ratto Hermanos S.A.C.F.A	2	07/05/24	AR\$	1.318.624.950	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	1,49%	15,8	S/C	
Meranol S.A.C.I.	25	10/05/24	AR\$	1.700.000.000	ON PYME CNV	Margen	10,00%	12,1	A-	
Agro de Souza S.A	I	17/05/24	AR\$	587.584.406	PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	14,4	S/C	
Agro de Souza S.A	II	17/05/24	US\$	336.625	PYME CNV GARANTIZADA	Fija	7,00%	22,6	S/C	Dollar Linked

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -



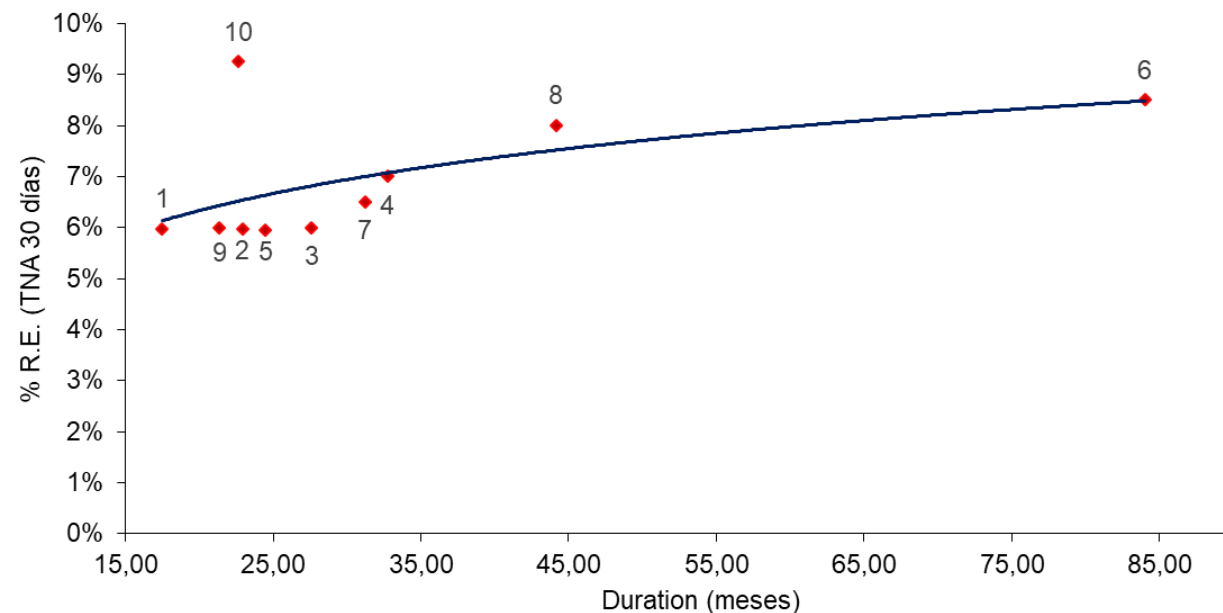
N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Credicuotas Consumo S.A.	9,69	5,00%	22/04/24
2	Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	9,96	7,00%	02/05/24
3	Agronorte S.R.L	11,76	3,00%	02/05/24
4	Inversora Juramento S.A	10,08	5,00%	02/05/24
5	CFN S.A.	9,03	7,00%	06/05/24
6	Newsan S.A	10,25	6,00%	07/05/24
7	Celulosa Argentina S.A	10,23	6,99%	14/05/24



# 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	Raghsa S.A	17,49	5,98%	09/04/24
2	Tecpetrol S.A	22,92	5,98%	18/04/24
3	Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	27,60	6,00%	18/04/24
4	Oiltanking Ebytem S.A	32,76	7,00%	22/04/24
5	Capex S.A	24,48	5,95%	25/04/24
6	Pan American Energy S.L	84,00	8,50%	25/04/24
7	Vista Energy Argentina S.A.U	31,20	6,50%	30/04/24
8	Vista Energy Argentina S.A.U	44,16	8,00%	30/04/24
9	Pampa Energía S.A	21,36	6,00%	10/05/24
10	Celulosa Argentina S.A	22,67	9,25%	14/05/24

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

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto Emisión	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Megabono 309	20/05/24	AR\$	5.167.872.432	No	B + 1% (30% - 70%)	AAA	FixScr	
Payway cobro acelerado I	22/05/24	AR\$	3.024.739.232	No	B + 1% (30% - 75%)	AAA	FixScr	

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Tecnovax S.A	I Adicional	22/05/24	AR\$	V/N por hasta US\$ 5 M, ampliable por hasta US\$ 10 M en conjunto con clase 2	ON PYME	Badlar + Margen	5%	8 meses	A-	
Tecnovax S.A	II Adicional	22/05/24	US\$	V/N por hasta US\$ 5 M, ampliable por hasta US\$ 10 M en conjunto con clase 1	ON PYME	Fija	0%	26 meses	A-	

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.