



75.432

▲ 4.72

▲ 5.41

72.234

Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 31 de marzo
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP

www.firstcapital.group

© 2023 FIRST Capital Group



FIRST

CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

MARZO 2023

13

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 11.843 MM | US\$ 4,5 - Duration promedio 5,3 meses - Tasa promedio 74,77% TNA 30 días (AR\$) | Tasa promedio 0% TNA 30 días (US\$)

3

Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 634 MM | US\$ 4,5 - Duration promedio 5,4 meses - Tasa promedio 72,46% TNA 30 días (AR\$).| Tasa promedio 0% TNA 30 días (US\$)

1

Emisión de Fideicomiso Financiero Inmobiliario

US\$ 45,8 MM

31

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 40.826 MM | US\$ 679 MM

21

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 39.811 MM - Tasa promedio B+2% | US\$ 675 MM - Tasa promedio 0%

0

Emisiones de ON PYME CNV

Sin emisiones

10

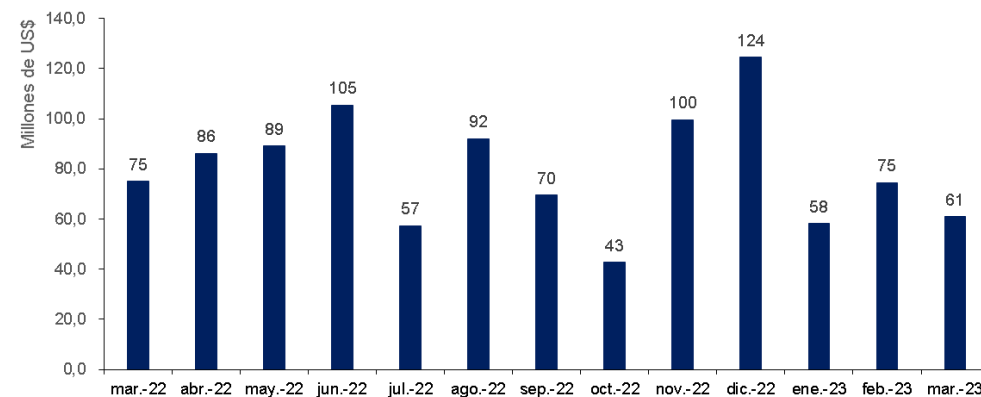
Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 1.015 MM - Tasa promedio B+5% | US\$ 4 MM - Tasa promedio 0,5%

Marzo fue el segundo mes con mayores montos emitidos en 2023 y disminuyó 18,2% respecto al mismo mes de 2022. Hubo una emisión correspondiente a un fideicomiso financiero inmobiliario (Dorrego y Libertador 1).

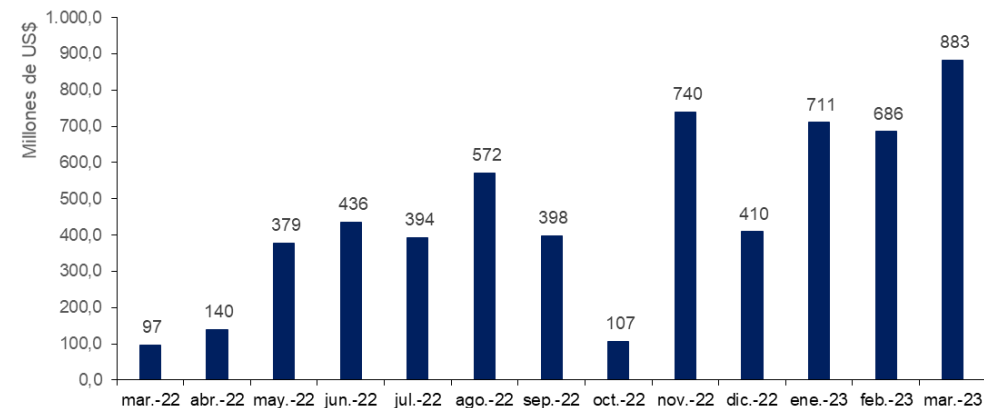
Marzo fue el mes con mayores montos emitidos en 2023 y aumentó 810% con respecto al mismo mes de 2022. La distribución de monedas fue 23% AR\$ y 77% US\$. No hubo emisiones en UVA.

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



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
Megabono Crédito 276	ZA	28/02/23	AR\$	3.122,4	2.768,0	4,3	B + 4% (60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		79,52%	102,22%	72,52%	2,46%	1,53
Ames 22		06/03/23	AR\$	241,1	156,0	6,6	B + 1% (70% - 85%)	Moody's	AAA		101,75%	104,08%	73,50%	3,75%	1,44
Red Surcos 29	ZA	06/03/23	AR\$	65,1	48,6	5,3	B + 1% (70% - 90%)	FixScr S.A.	A1+	Si	98,45%	99,51%	71,10%	1,35%	2,34
Confibono 68	ZA	08/03/23	AR\$	936,2	865,1	4,8	B + 4% (70% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		95,90%	103,29%	73,09%	2,84%	1,71
Megabono 285	ZA	14/03/23	AR\$	3.800,7	3.327,5	5,4	B + 2% (60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		79,90%	101,35%	72,07%	2,44%	1,48
Mercado Crédito Consumo 18		15/03/23	AR\$	5.000,0	3.800,0	6,6	B + 2% (60% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		83,50%	105,24%	74,10%	3,85%	1,13
Centrocard Créditos 4		21/03/23	AR\$	532,0	455,5	5,2	B + 1% (70% - 83%)	Moody's	AA+		105,01%	110,59%	76,83%	4,96%	1,31
Unicred Factoring 19	ZA	22/03/23	AR\$	730,4	585,4	5,5	B + Mg (65% - 85%)	FixScr S.A.	AA	Si	72,05%	104,72%	73,83%	1,83%	1,93
Metalcred 9		28/03/23	US\$	4,5	2,9	11,4	3%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,71
Supercanal 2		29/03/23	AR\$	1.500,0	300,0	5,6	B (72% - 85%)	Moody's	A+		101,36%	113,73%	78,41%	4,72%	1,17
Confibono 69	ZA	30/03/23	AR\$	1.107,9	1.019,0	5,1	B + 1% (70% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		103,75%	109,04%	76,05%	3,74%	1,99
Secubono 225	ZA	30/03/23	AR\$	864,2	556,0	3,3	B + 1% (70 - 85%)	FixScr S.A.	AA		110,50%	116,00%	79,54%	7,22%	1,64
Red Mutual 67	ZA	30/03/23	AR\$	1.014,1	730,2	5,3	B + 3% (70% - 90%)	S&P	AAA		100,36%	109,31%	76,19%	3,87%	1,29

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

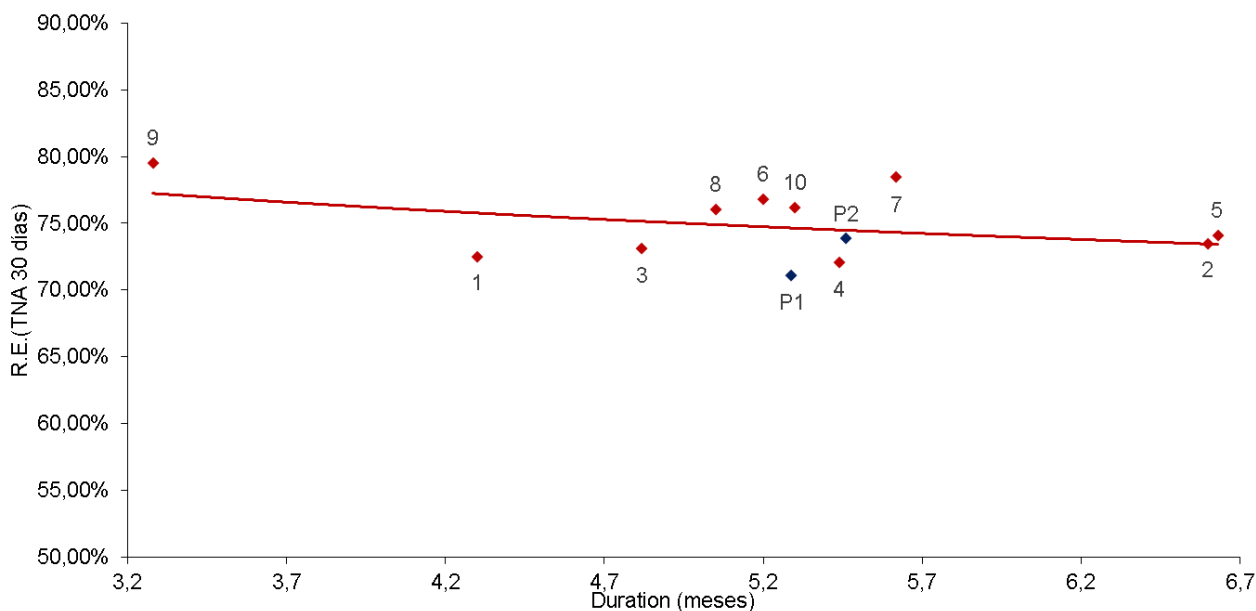
Nota: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario "Dorrego y Libertador 1" .

CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR



Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



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

Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Megabono Crédito 276	4,3	72,52%	28/2/2023
2	Ames 22	6,6	73,50%	6/3/2023
3	Confibono 68	4,8	73,09%	8/3/2023
4	Megabono 285	5,4	72,07%	14/3/2023
5	Mercado Crédito Consumo 18	6,6	74,10%	15/3/2023
6	Centrocárd Créditos 4	5,2	76,83%	21/3/2023
7	Supercanal 2	5,6	78,41%	29/3/2023
8	Confibono 69	5,1	76,05%	30/3/2023
9	Secubono 225	3,3	79,54%	30/3/2023
10	Red Mutual 67	5,3	76,19%	30/3/2023
Régimen PyME				
P1	Red Surcos 29	5,3	71,10%	6/3/2023
P2	Unicred Factoring 19	5,5	73,83%	22/3/2023

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

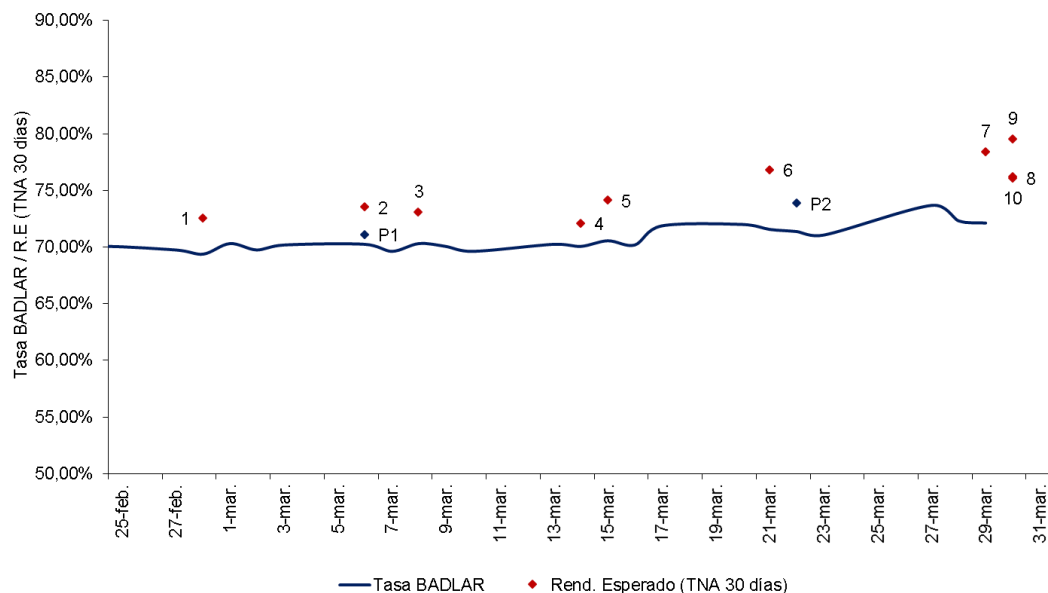
Nota 1: el fideicomiso financiero “Metalcred IX” presentó TNA igual a 0%.

Nota 2: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario “Dorrego y Libertador 1”

CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Megabono Crédito 276	28/2/2023	72,52%	70,1%	2,46%
2	Ames 22	6/3/2023	73,50%	69,8%	3,75%
3	Confibono 68	8/3/2023	73,09%	70,3%	2,84%
4	Megabono 285	14/3/2023	72,07%	69,6%	2,44%
5	Mercado Crédito Consumo 18	15/3/2023	74,10%	70,3%	3,85%
6	Centrocard Créditos 4	21/3/2023	76,83%	71,9%	4,96%
7	Supercanal 2	29/3/2023	78,41%	73,7%	4,72%
8	Confibono 69	30/3/2023	76,05%	72,3%	3,74%
9	Secubono 225	30/3/2023	79,54%	72,3%	7,22%
10	Red Mutual 67	30/3/2023	76,19%	72,3%	3,87%
Régimen PyME					
P1	Red Surcos 29	6/3/2023	71,10%	69,8%	1,35%
P2	Unicred Factoring 19	22/3/2023	73,83%	72,0%	1,83%

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

Nota 1: El fideicomiso financiero “Metalcred IX” presentó TNA igual a 0%.

Nota 2: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario “Dorrego y Libertador 1” .

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



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
Capex S.A	III	23/02/23	US\$	22.433.559	ON	Fija	0,00%	36,4	AA-	Dollar-linked
Capex S.A	IV	23/02/23	US\$	17.566.441	ON	Fija	0,00%	48,5	AA-	Dollar-linked
Vista Energy Argentina S.A.U	XVIII	01/03/23	US\$	118.542.307	ON	Fija	0,00%	48,4	AAA	Dollar-linked
Vista Energy Argentina S.A.U	XIX	01/03/23	US\$	16.457.693	ON	Fija	1,00%	59,1	AAA	Dollar-linked
Banco de Servicios Financieros S.A	22	01/03/23	AR\$	2.162.500.000	ON	Margen	4,50%	9,4	A2	
Oiltanking Ebytem S.A	I	01/03/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	36,3	AA	Dollar-linked
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	VIII	02/03/23	US\$	12.189.140	ON	Fija	3,50%	20,5	BVS2	Dollar-linked
Pampa Energía S.A	13	02/03/23	US\$	48.177.297	ON	Fija	1,00%	57,4	AA	Dollar-linked
Pampa Energía S.A	15	02/03/23	AR\$	7.885.054.991	ON	Margen	-8,88%	12,7	AA	
Edenor S.A	2	03/03/23	US\$	30.000.000	ON	Fija	9,50%	19,0	A-	Hard-dollar
Generación Litoral S.A	I	03/03/23	US\$	6.310.286	ON	Fija	4,00%	43,3	A	Dollar-linked
Generación Litoral S.A	III	03/03/23	US\$	84.000.000	ON	Fija	6,00%	75,9	A	Dollar-linked
Crédito Directo S.A	XXII	06/03/23	AR\$	501.386.926	ON	Margen	5,50%	8,0	A3	
360 Energy Solar S.A	2	06/03/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	0,00%	24,2	BV1	Dollar-linked
360 Energy Solar S.A	3	06/03/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	5,00%	57,9	BV1	Dollar-linked
Compañía General de Combustibles S.A.	30	08/03/23	US\$	150.000.000	ON	Fija	-0,25%	24,3	AA-	Dollar-linked
Pan American Energy S.L	24	10/03/23	AR\$	3.629.777.500	ON	Margen	0,00%	9,5	A1+	
Pan American Energy S.L	25	10/03/23	AR\$	16.370.222.500	ON	Margen	2,74%	14,4	AAA	
Morixe Hermanos S.A.C.I.	III	13/03/23	AR\$	1.500.000.000	ON	Margen	4,00%	11,1	A-	
Credicuotas Consumo S.A	IV	17/03/23	AR\$	3.614.942.100	ON	Margen	4,75%	9,5	A2	
Cresud S.A	XLI	29/03/23	AR\$	4.147.329.600	ON	Margen	3,00%	12,3	AA	
Cresud S.A	XLII	29/03/23	US\$	30.045.566	ON	Fija	0,00%	33,4	AA	Dollar-linked
Ct Barragán S.A	9	30/03/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	36,4	A+	Dollar-linked

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

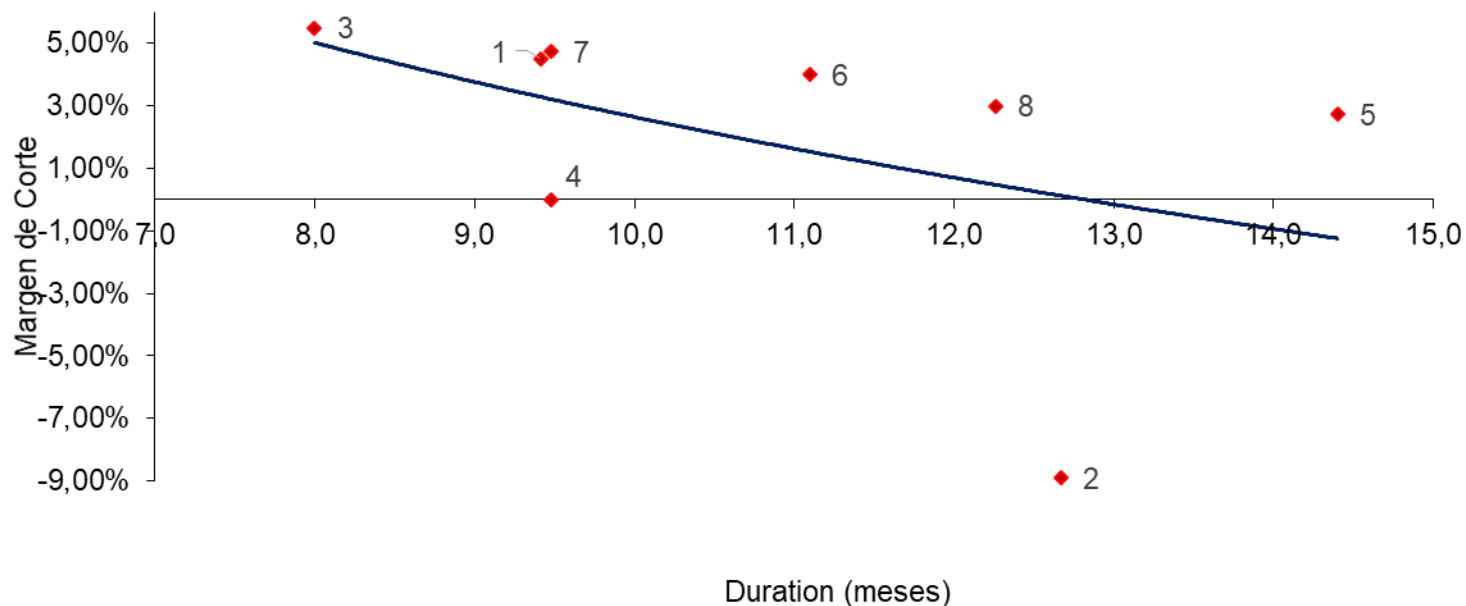
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Suc. De Gustavo Lagerheim S.A	A	06/03/23	AR\$	7.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	12,1	S/C	
Suc. De Gustavo Lagerheim S.A	B	06/03/23	AR\$	7.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	6,00%	16,9	S/C	
Rda Renting S.A	III	08/03/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,6	S/C	
Comercial y Ganadera Nirihuau S.A	I	13/03/23	AR\$	295.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,80%	13,2	S/C	
Ferretería del Norte S.R.L	A	20/03/23	AR\$	37.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	12,0	S/C	
Ferretería del Norte S.R.L	B	20/03/23	AR\$	37.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	16,4	S/C	
Puente Nogueira S.R.L	B	27/03/23	AR\$	30.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	16,0	S/C	
Caimán S.R.L	I	28/03/23	US\$	1.150.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	17,2	S/C	Dollar-linked
Pelayo Agronomía S.A	II	28/03/23	US\$	2.909.859	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,5	S/C	Dollar-linked
Construir S.A.	V	30/03/23	AR\$	400.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,85%	12,0	S/C	

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

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



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

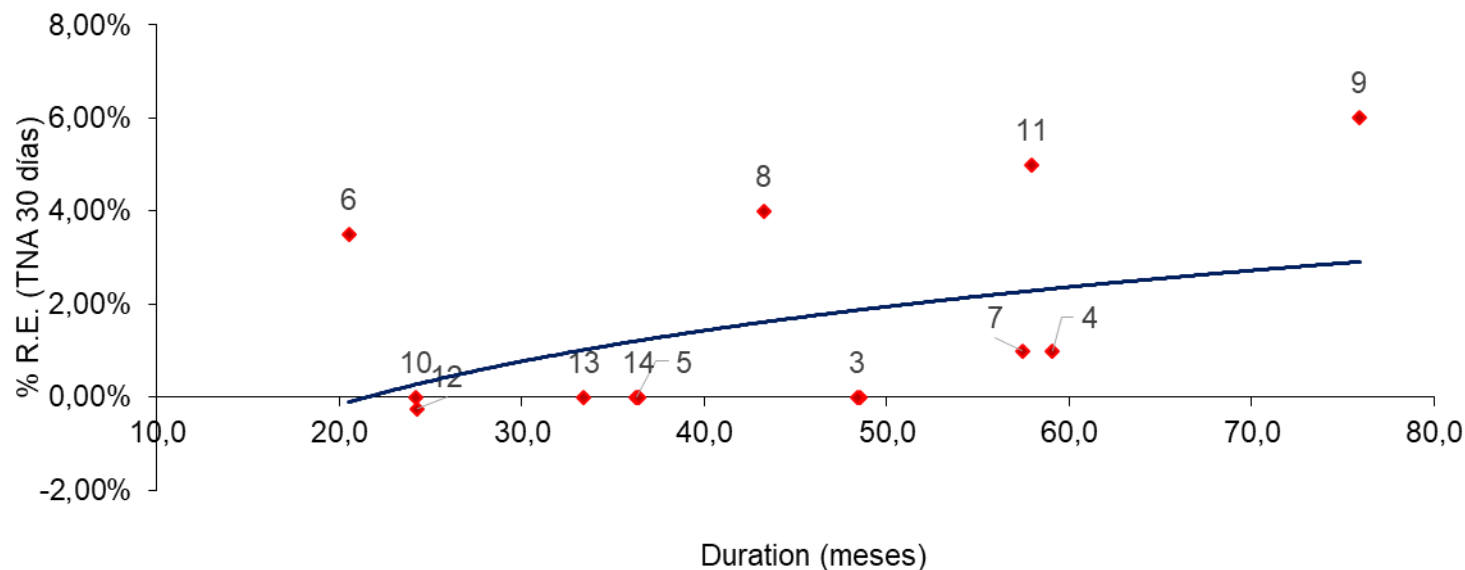
CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

4.91



Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



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

N°	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Capex S.A	36,4	0,00%	23/2/2023
2	Capex S.A	48,5	0,00%	23/2/2023
3	Vista Energy Argentina S.A.U	48,4	0,00%	1/3/2023
4	Vista Energy Argentina S.A.U	59,1	1,00%	1/3/2023
5	Oiltanking Ebytem S.A	36,3	0,00%	1/3/2023
6	S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	20,5	3,50%	2/3/2023
7	Pampa Energía S.A	57,4	1,00%	2/3/2023
8	Generación Litoral S.A	43,3	4,00%	3/3/2023
9	Generación Litoral S.A	75,9	6,00%	3/3/2023
10	360 Energy Solar S.A	24,2	0,00%	6/3/2023
11	360 Energy Solar S.A	57,9	5,00%	6/3/2023
12	Compañía General de Combustibles S.A.	24,3	-0,25%	8/3/2023
13	Cresud S.A	33,4	0,00%	29/3/2023
14	Ct Barragán S.A	36,4	0,00%	30/3/2023

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Sin emisiones anunciadas.

Obligaciones Negociables

Sin emisiones anunciadas.

Nuestro Equipo

Sebastián Alberio Senior Manager  sebastian.alberio@firstcapital.group	Ramiro Tersse Senior Manager  ramiro.tersse@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
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



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.