



75.432

▲ 4.72

▲ 5.41

72.234

# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 14 de abril  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP  
[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2023 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



## 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 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
Megabono Crédito 278	ZA	04/04/23	AR\$	3.686,2	3.267,8	5,4	B + 1% ( 60% - 85%)	S&P	AAA		83,53%	108,37%	75,71%	3,27%	1,97
Mercado Crédito Consumo 19		11/04/23	AR\$	6.000,0	4.650,0	6,7	B + 2% ( 60% - 92%)	S&P	AAA		86,00%	113,19%	78,14%	5,58%	1,01

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

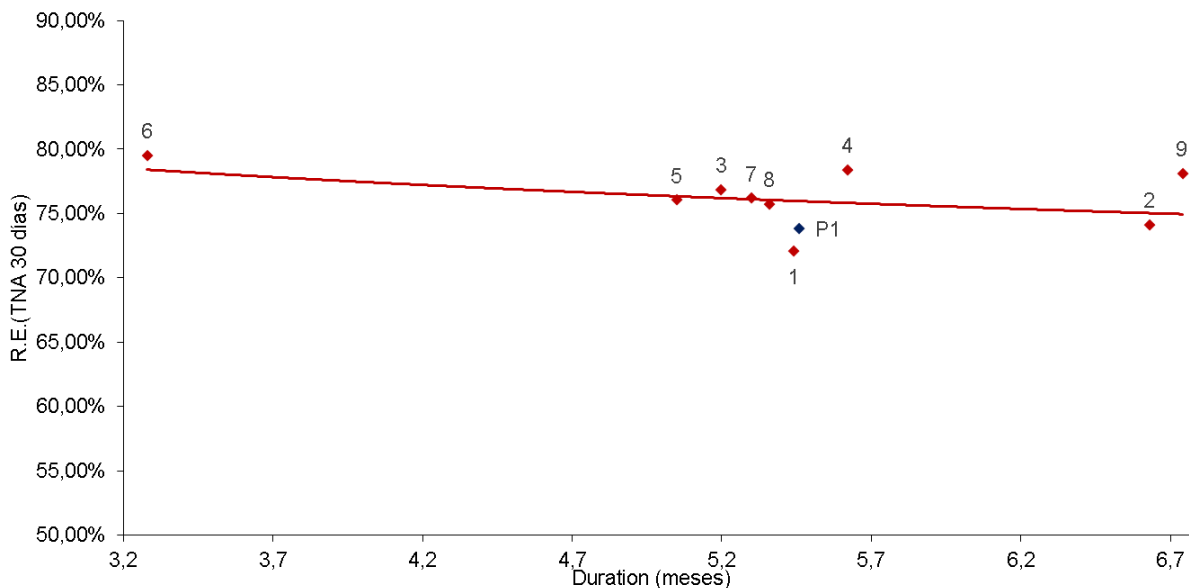
Nota: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario "Dorrego y Libertador I" .

# 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 285	5,4	72,07%	14/3/2023
2	Mercado Crédito Consumo 18	6,6	74,10%	15/3/2023
3	Centrocard Créditos 4	5,2	76,83%	21/3/2023
4	Supercanal 2	5,6	78,41%	29/3/2023
5	Confibono 69	5,1	76,05%	30/3/2023
6	Secubono 225	3,3	79,54%	30/3/2023
7	Red Mutual 67	5,3	76,19%	30/3/2023
8	Megabono Crédito 278	5,4	75,71%	4/4/2023
9	Mercado Crédito Consumo 19	6,7	78,14%	11/4/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	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.

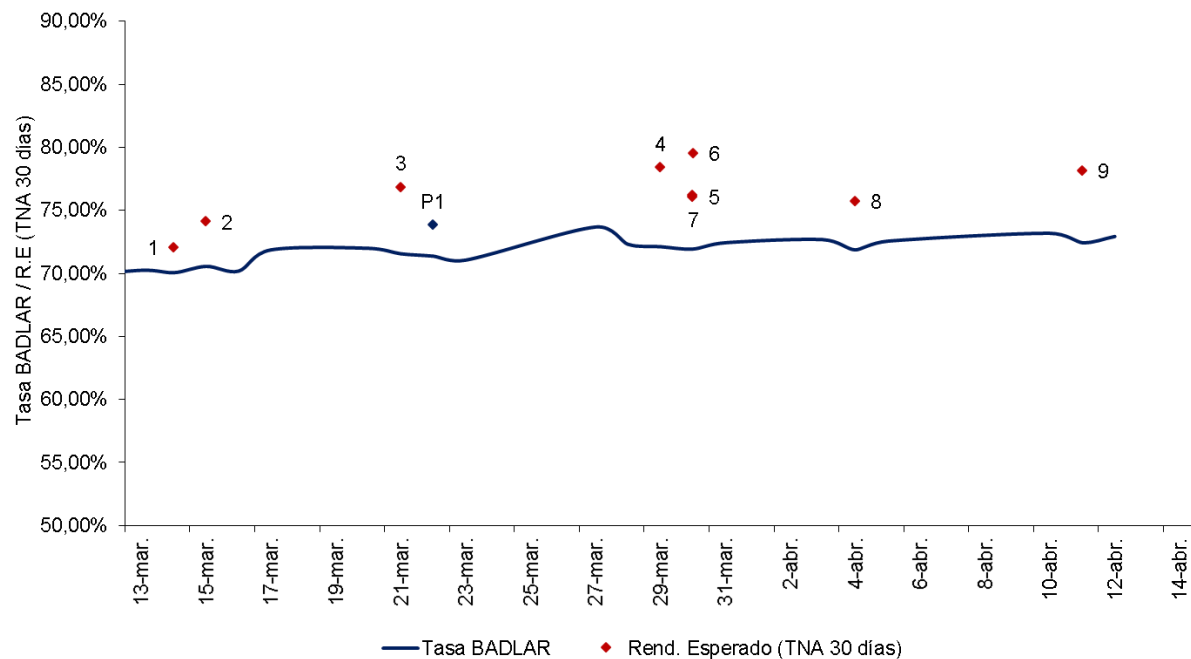
Nota 1: el fideicomiso financiero “Metalcred IX” presentó TNA igual a 0%.

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

# 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 285	14/3/2023	72,07%	69,6%	2,44%
2	Mercado Crédito Consumo 18	15/3/2023	74,10%	70,3%	3,85%
3	Centrocárd Créditos 4	21/3/2023	76,83%	71,9%	4,96%
4	Supercanal 2	29/3/2023	78,41%	73,7%	4,72%
5	Confibono 69	30/3/2023	76,05%	72,3%	3,74%
6	Secubono 225	30/3/2023	79,54%	72,3%	7,22%
7	Red Mutual 67	30/3/2023	76,19%	72,3%	3,87%
8	Megabono Crédito 278	4/4/2023	75,71%	72,4%	3,27%
9	Mercado Crédito Consumo 19	11/4/2023	78,14%	72,6%	5,58%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Unicred Factoring 19	22/3/2023	73,83%	72,0%	1,83%

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

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
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-	
Credicuentas 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
Red Surcos S.A	X	11/04/23	US\$	11.981.463	ON	Fija	2,50%	32,2	A-	Dollar-linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	IV	12/04/23	US\$	26.387.766	ON	Fija	3,00%	26,5	A	Dollar-linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	V	12/04/23	US\$	9.850.802	ON	Fija	4,50%	35,3	A	Dollar-linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XX	13/04/23	US\$	19.361.471	ON	Fija	9,50%	22,6	A-	Hard-dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXI	13/04/23	US\$	25.938.005	ON	Fija	5,50%	23,1	A-	Dollar-linked

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



## Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

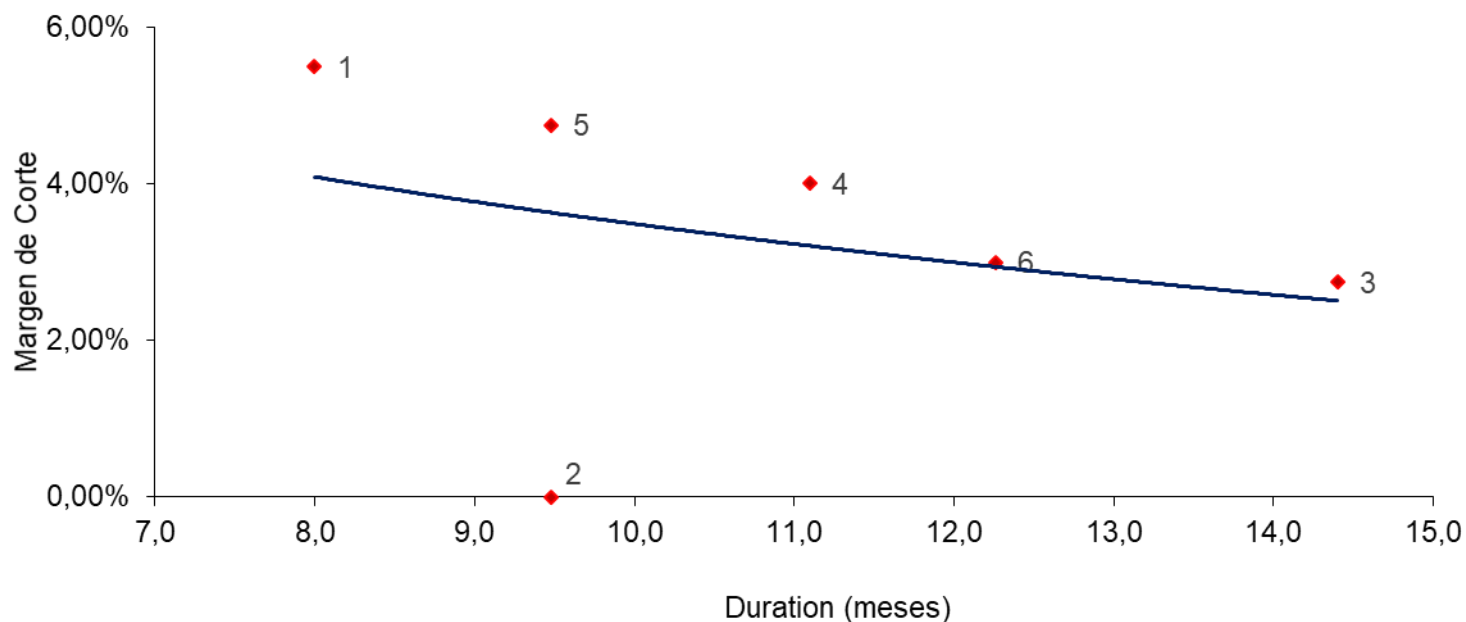
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Suc. De Gustavo Lagerheim S.A	A	06/03/23	AR\$	7.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	12,1	S/C	
Suc. De Gustavo Lagerheim S.A	B	06/03/23	AR\$	7.500.000	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	
Agrofin Agrocommodities S.A	II	11/04/23	US\$	1.227.644	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,2	S/C	Dollar-linked

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



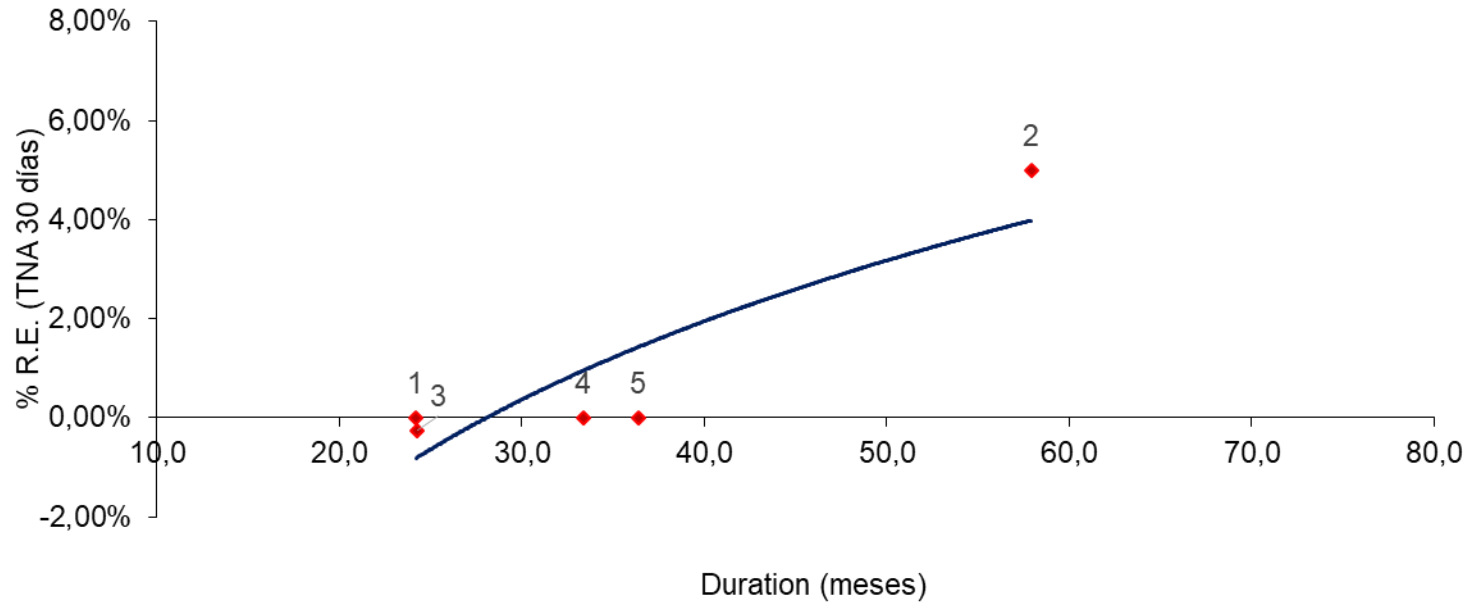
# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

4.91



## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



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

Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	360 Energy Solar S.A	24,2	0,00%	6/3/2023
2	360 Energy Solar S.A	57,9	5,00%	6/3/2023
3	Compañía General de Combustibles S.A.	24,3	-0,25%	8/3/2023
4	Cresud S.A	33,4	0,00%	29/3/2023
5	Ct Barragán S.A	36,4	0,00%	30/3/2023

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Fiducar XVII	17/04/23	AR\$	285.672.115	No	B + 1% ( 70% - 90%)	AAA	Moody's
Nasa IV	18/04/23	US\$	80.000.000	No	5%	A	FixSCR
Megabono 287	18/04/23	AR\$	2.622.619.458	No	B + 2% ( 60% - 87%)	AAA	FixSCR

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Promedon S.A.	I	18/04/23	AR\$	VN conjunto de hasta AR\$800 millones	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	A licitar	36	S/C	
Promedon S.A.	II	18/04/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	A licitar	36	S/C	Dollar-linked

## 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.