



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 12 de mayo
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
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

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	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 278	ZA	04/04/23	AR\$	3.686,2	3.267,8	5,4	B + 1% (60% - 85%)	FixScr S.A.	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%)	FixScr S.A.	AAA		86,00%	113,19%	78,14%	5,58%	1,01
Fiducar 17		17/04/23	AR\$	587,3	285,7	5,3	B + 1% (70% - 90%)	Moody's	AAA		107,51%	115,25%	79,17%	6,35%	1,44
Nasa 4*		18/04/23	US\$	80,0	80,0	4,5 (años)	5%	FixScr S.A.	A		-	6,16%	5,99%	-	1,16
Megabono 287	ZA	18/04/23	AR\$	3.066,0	2.622,6	5,3	B + 2% (60% - 87%)	FixScr S.A.	AAA		84,50%	113,90%	78,49%	5,37%	1,31
Pareto 2	ZA	26/04/23	AR\$	348,5	274,5	3,0	B + 1% (70% - 85%)	Moody's	A-1	Si	105,01%	114,46%	78,77%	4,02%	1,01
Cuotas Cencosud 28	ZA	27/04/23	AR\$	2.412,1	1.849,2	3,1	B + 3% (70% - 79%)	FixScr S.A.	AAA		122,23%	138,20%	90,01%	16,07%	1,00
Consubond 181	ZA	27/04/23	AR\$	2.188,2	1.903,3	3,0	B + 1% (70%- 88%)	FixScr S.A.	AAA		115,00%	125,21%	83,99%	10,06%	1,55
Mercado Crédito Consumo 20		05/05/23	AR\$	7.000,0	5.425,0	7,0	B + 2% (60% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		90,22%	146,40%	93,65%	6,15%	1,03
Empresur Crédito 1	ZA	05/05/23	AR\$	71,1	55,8	4,3	B + 1% (72% - 85%)	FixScr S.A.	AA		144,00%	180,03%	107,52%	20,02%	1,00

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

*El fideicomiso financiero Nasa 4 presentó licitación de precio.

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

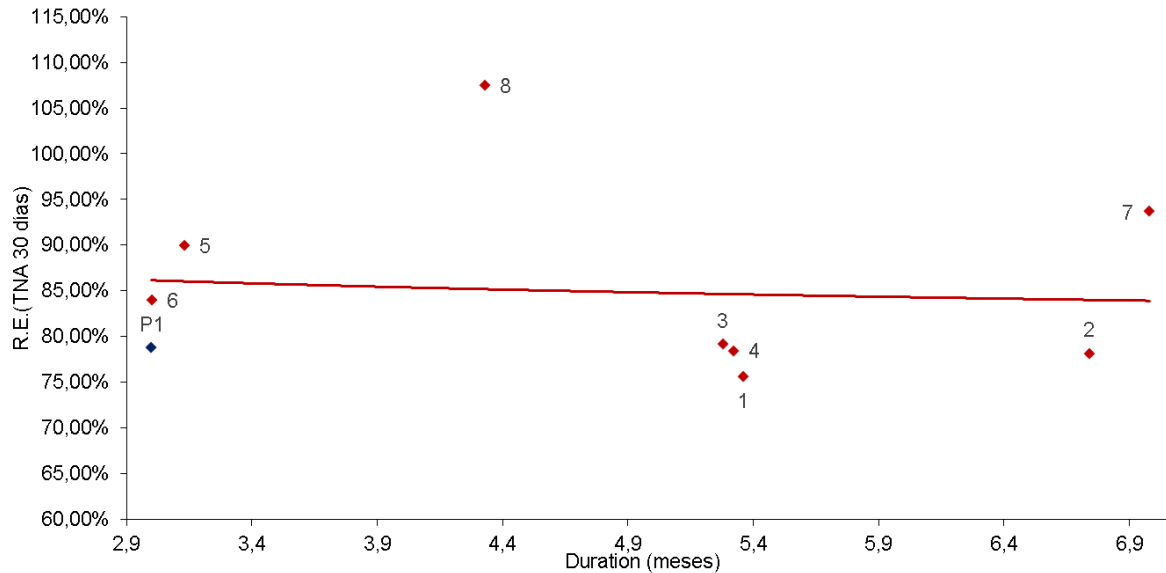
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Megabono Crédito 278	5,4	75,71%	4/4/2023
2	Mercado Crédito Consumo 19	6,7	78,14%	11/4/2023
3	Fiducar 17	5,3	79,17%	17/4/2023
4	Megabono 287	5,3	78,49%	18/4/2023
5	Cuotas Cencosud 28	3,1	90,01%	27/4/2023
6	Consubond 181	3,0	83,99%	27/4/2023
7	Mercado Crédito Consumo 20	7,0	93,65%	5/5/2023
8	Empresur Crédito 1	4,3	107,52%	5/5/2023
Régimen PyME				
P1	Pareto 2	3,0	78,77%	26/4/2023

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

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

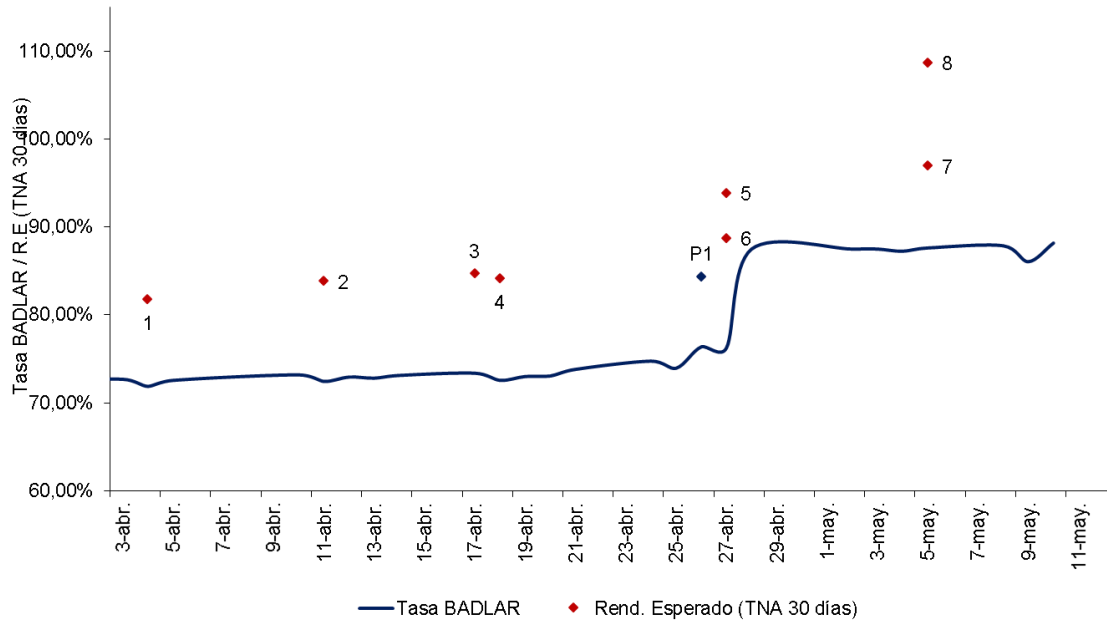
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Megabono Crédito 278	4/4/2023	75,71%	72,4%	3,27%
2	Mercado Crédito Consumo 19	11/4/2023	78,14%	72,6%	5,58%
3	Fiducar 17	17/4/2023	79,17%	72,8%	6,35%
4	Megabono 287	18/4/2023	78,49%	73,1%	5,37%
5	Cuotas Cencosud 28	27/4/2023	90,01%	73,9%	16,07%
6	Consubond 181	27/4/2023	83,99%	73,9%	10,06%
7	Mercado Crédito Consumo 20	5/5/2023	93,65%	87,5%	6,15%
8	Empesur Crédito 1	5/5/2023	107,52%	87,5%	20,02%
Régimen PyME					
P1	Pareto 2	26/4/2023	78,77%	74,8%	4,02%

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

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
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
Oleoductos del Valle S.A	1	14/04/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	36,4	AAA	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXII	20/04/23	AR\$	3.272.635.657	ON	Margen	1,82%	11,2	AAA	
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXIII	20/04/23	US\$	147.394.102	ON	Fija	-5,18%	26,9	AAA	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XIV	20/04/23	US\$	37.518.057	ON	Fija	1,00%	47,6	AAA	Dollar-linked
Futuros y Opciones.com S.A.	III	21/04/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	0,00%	34,5	AA-	Dollar-linked
Inversora Juramento S.A	III	24/04/23	AR\$	6.000.000.000	ON	Margen	4,00%	9,4	A2	
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	6	25/04/23	US\$	100.000.000	ON	Fija	0,00%	60,6	AAA	Dollar-linked
Celulosa Argentina S.A	17	25/04/23	US\$	10.295.290	ON	Fija	6,50%	17,0	BBB	Dollar-linked
Tarjeta Naranja S.A.U	LVIII	25/04/23	AR\$	12.214.677.693	ON	Margen	5,00%	9,4	A1	
Pampa Energía S.A	16	28/04/23	US\$	55.744.200	ON	Fija	4,99%	28,6	AA+	Hard-dollar
Pampa Energía S.A	17	28/04/23	AR\$	5.980.316.325	ON	Margen	2,00%	9,5	A1+	
Special Grains S.A y Petroagro S.A.	II	03/05/23	US\$	7.841.511	ON	Fija	3,80%	26,1	BBB+	Dollar-linked

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
Agrality S.A.	I	08/05/23	US\$	10.000.000	ON	Fija	0,00%	21,1	A	Dollar-linked
CFN S.A.	V	09/05/23	AR\$	3.385.711.340	ON	Margen	6,00%	8,2	A2	
EDESA S.A.	1	09/05/23	US\$	30.000.000	ON	Fija	5,00%	23,1	A-	Dollar-linked
Arcor S.A.I.C	19	10/05/23	AR\$	8.459.677.423	ON	Margen	0,99%	9,1	A1+	
Arcor S.A.I.C	20	10/05/23	AR\$	13.540.322.577	ON	Margen	3,95%	12,9	AAA	
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	K	11/05/23	US\$	18.000.000	ON	Fija	-0,50%	41,4	AA-	Dollar-linked
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	M	11/05/23	AR\$	2.285.083.000	ON	Margen	2,97%	9,0	A1+	

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

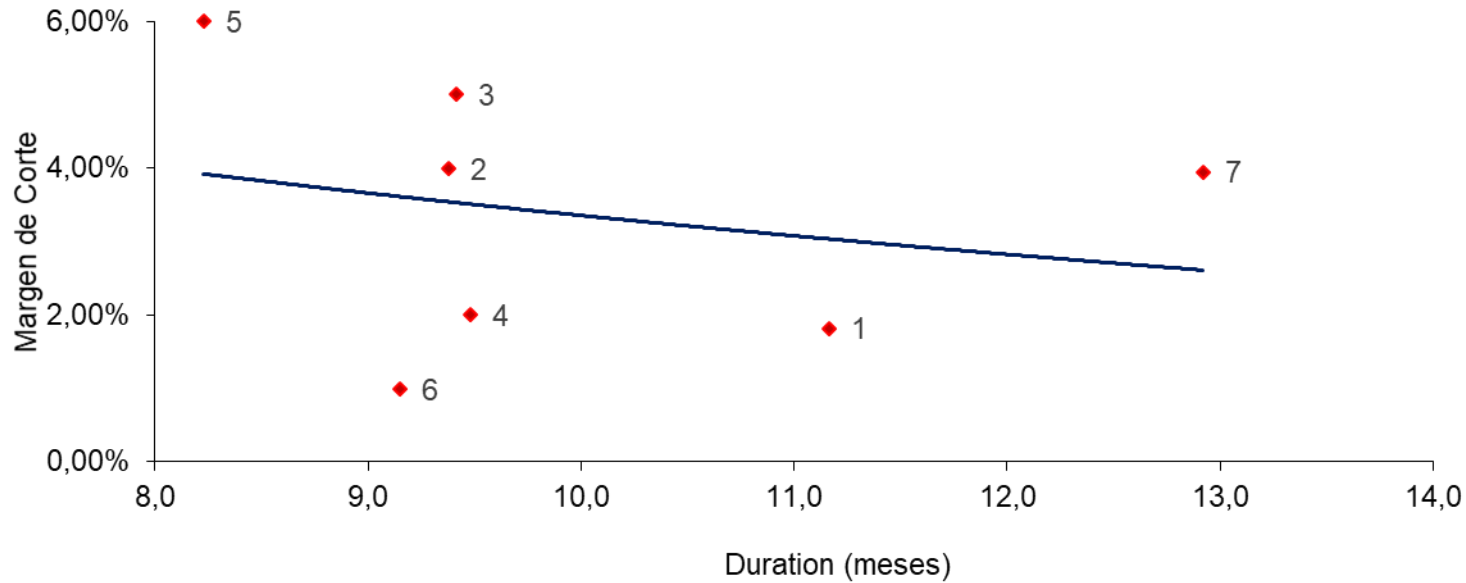
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Agrofin Agrocommodities S.A	II	11/04/23	US\$	1.227.644	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,2	S/C	Dollar-linked
Promedon S.A.	II	18/04/23	US\$	3.714.491	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,1	S/C	Dollar-linked
Credes Las Breñas S.R.L	A	19/04/23	AR\$	35.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	6,00%	11,9	S/C	
Credes Las Breñas S.R.L	B	19/04/23	AR\$	35.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	16,2	S/C	
Granville S.A.	III	26/04/23	AR\$	650.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	13,7	S/C	
Siner S.A	II	02/05/23	US\$	1.576.229	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	25,4	S/C	Dollar-linked
Alz Semillas S.A.	II	03/05/23	US\$	1.793.132	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,3	S/C	Dollar-linked

Nota: no incluye la emisión de Agronasaja S.R.L.

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 -

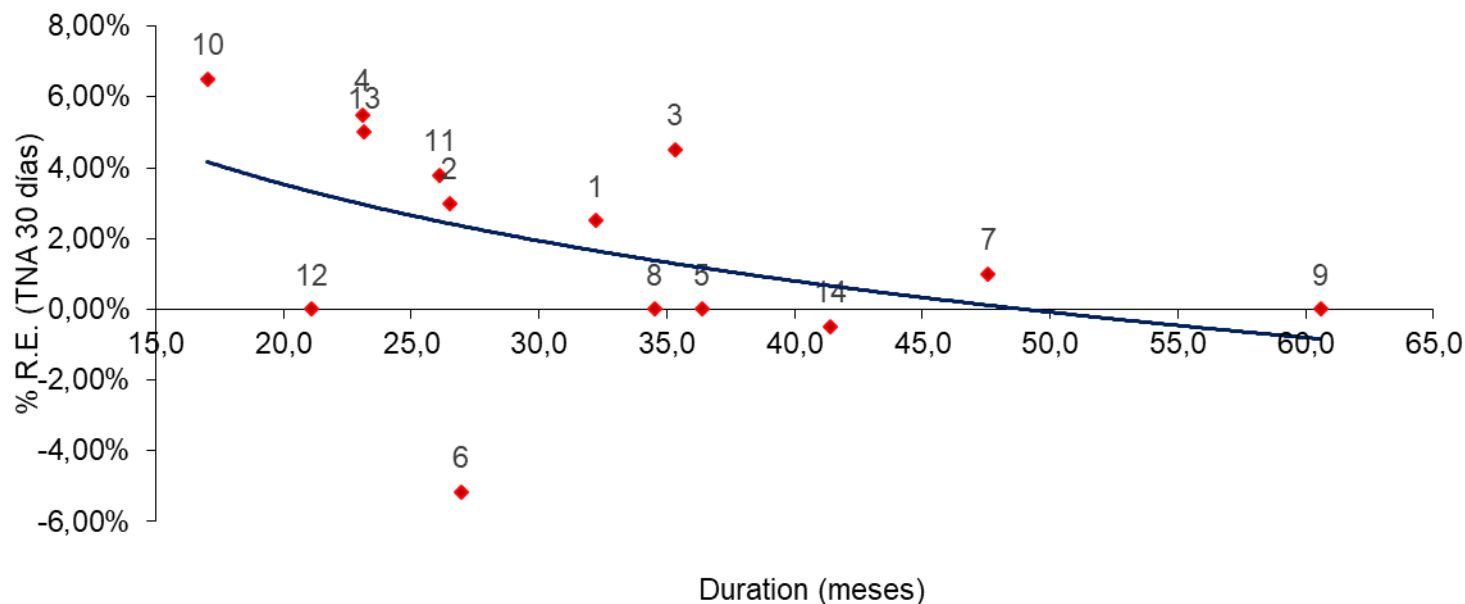


Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

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	Red Surcos S.A	32,2	2,50%	11/4/2023
2	Petrolera Aconcagua Energía S.A	26,5	3,00%	12/4/2023
3	Petrolera Aconcagua Energía S.A	35,3	4,50%	12/4/2023
4	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	23,1	5,50%	13/4/2023
5	Oleoductos del Valle S.A	36,4	0,00%	14/4/2023
6	YPF Energía Eléctrica S.A.	26,9	-5,18%	20/4/2023
7	YPF Energía Eléctrica S.A.	47,6	1,00%	20/4/2023
8	Futuros y Opciones.com S.A.	34,5	0,00%	21/4/2023
9	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	60,6	0,00%	25/4/2023
10	Celulosa Argentina S.A	17,0	6,50%	25/4/2023
11	Special Grains S.A y Petroagro S.A.	26,1	3,80%	3/5/2023
12	Agrality S.A.	21,1	0,00%	8/5/2023
13	EDESA S.A.	23,1	5,00%	9/5/2023
14	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	41,4	-0,50%	11/5/2023

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
AGINCO II	18/05/23	AR\$	511.114.000		B + 1% (75% - 100%)	AA	FixSCR
F.F. San Cristobal Servicios Financieros II	19/05/23	AR\$	356.500.000	Si	B + 1% (69% - 94%)	AAA.ar (sf)	Moody's

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Newsan S.A	15	16/05/23	AR\$	Hasta US\$ 30 MM	ON	Margen	A licitar	12	A-	
Arcor S.A.I.C	21	17/05/23	US\$	Hasta US\$ 30 MM	ON	Fija	A licitar	32	AAA	Hard-dollar
Sion S.A	A	17/05/23	AR\$	Hasta US\$ 30 MM	PYME CNV	Margen	A licitar	24	A-	
Sion S.A	B	17/05/23	AR\$	Hasta US\$ 30 MM		Margen	A licitar	36	A-	

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.