



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 24 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
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		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		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		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		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		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
San Cristóbal Servicios Financieros 2		19/05/23	AR\$	375,5	356,5	5,7	B + 1% (69% - 94%)	Moody's	AAA	Si	94,75%	148,05%	94,37%	1,31%	1,78
Payway Cobro Anticipado 1		19/05/23	AR\$	1.000,0	990,0	4,3	B + 1% (70% - 100%)	FixScr S.A.	AAA		113,10%	159,19%	99,12%	6,06%	1,60
Voii 2		24/05/23	AR\$	1.230,0	861,0	4,7	B + 4% (77% - 115%)	S&P	AAA		122,58%	158,23%	98,72%	6,66%	1,18

*El fideicomiso financiero Nasa 4 presentó licitación de precio.

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

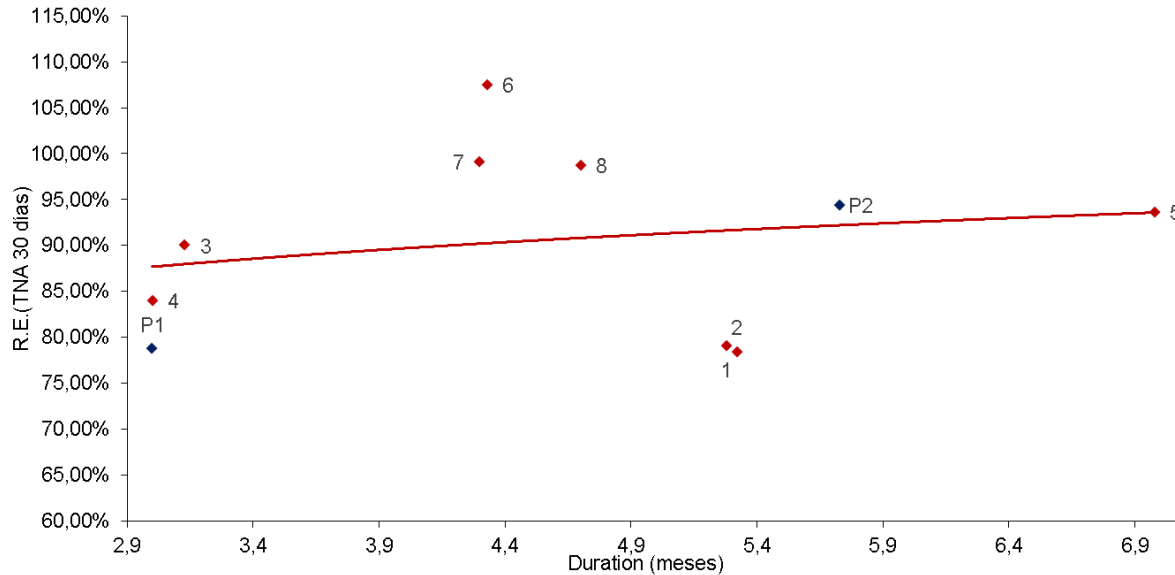
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



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	Fiducar 17	5,3	79,17%	17/4/2023
2	Megabono 287	5,3	78,49%	18/4/2023
3	Cuotas Cencosud 28	3,1	90,01%	27/4/2023
4	Consubond 181	3,0	83,99%	27/4/2023
5	Mercado Crédito Consumo 20	7,0	93,65%	5/5/2023
6	Empresur Crédito 1	4,3	107,52%	5/5/2023
7	Payway Cobro Anticipado 1	4,3	99,12%	19/5/2023
8	Vóii 2	4,7	98,72%	24/5/2023
Régimen PyME				
P1	Pareto 2	3,0	78,77%	26/4/2023
P2	San Cristóbal Servicios Financieros 2	5,7	94,37%	19/5/2023

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

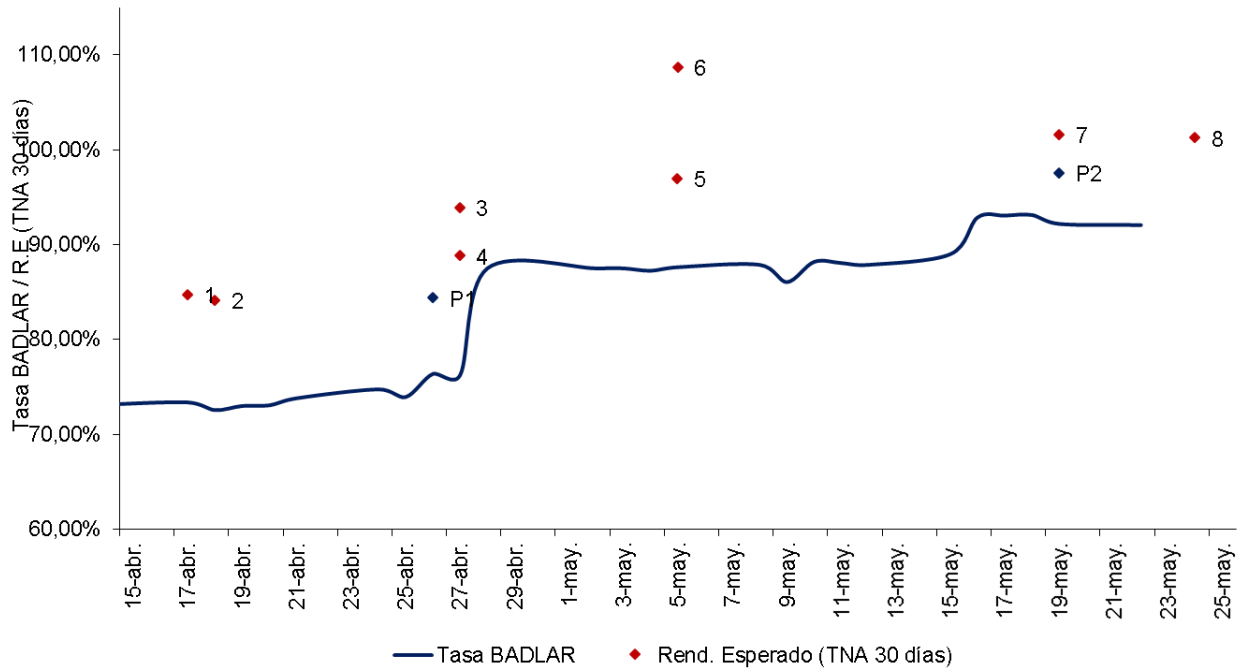
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Fiducar 17	17/4/2023	79,17%	72,8%	6,35%
2	Megabono 287	18/4/2023	78,49%	73,1%	5,37%
3	Cuotas Cencosud 28	27/4/2023	90,01%	73,9%	16,07%
4	Consubond 181	27/4/2023	83,99%	73,9%	10,06%
5	Mercado Crédito Consumo 20	5/5/2023	93,65%	87,5%	6,15%
6	Empresur Crédito 1	5/5/2023	107,52%	87,5%	20,02%
7	Payway Cobro Anticipado 1	19/5/2023	99,12%	93,1%	6,06%
8	Voii 2	24/5/2023	98,72%	92,1%	6,66%
Régimen PyME					
P1	Pareto 2	26/4/2023	78,77%	74,8%	4,02%
P2	San Cristóbal Servicios Financieros 2	19/5/2023	94,37%	93,1%	1,31%

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
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
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+	
Newsan S.A	15	16/05/23	AR\$	5.135.750.372	ON	Margen	5,75%	8,9	A-1	
Arcor S.A.I.C	21	17/05/23	US\$	77.000.000	ON	Fija	3,50%	29,3	AAA	Hard-dollar
Vista Energy Argentina S.A.U	XVI ad.	23/05/23	US\$	40.815.237	ON	Fija	0,00%	36,0	AAA	Dollar-linked
CNH Industrial Capital Argentina S.A	5	23/05/23	US\$	36.375.673	ON	Fija	-8,98%	36,0	AA	Dollar-linked

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

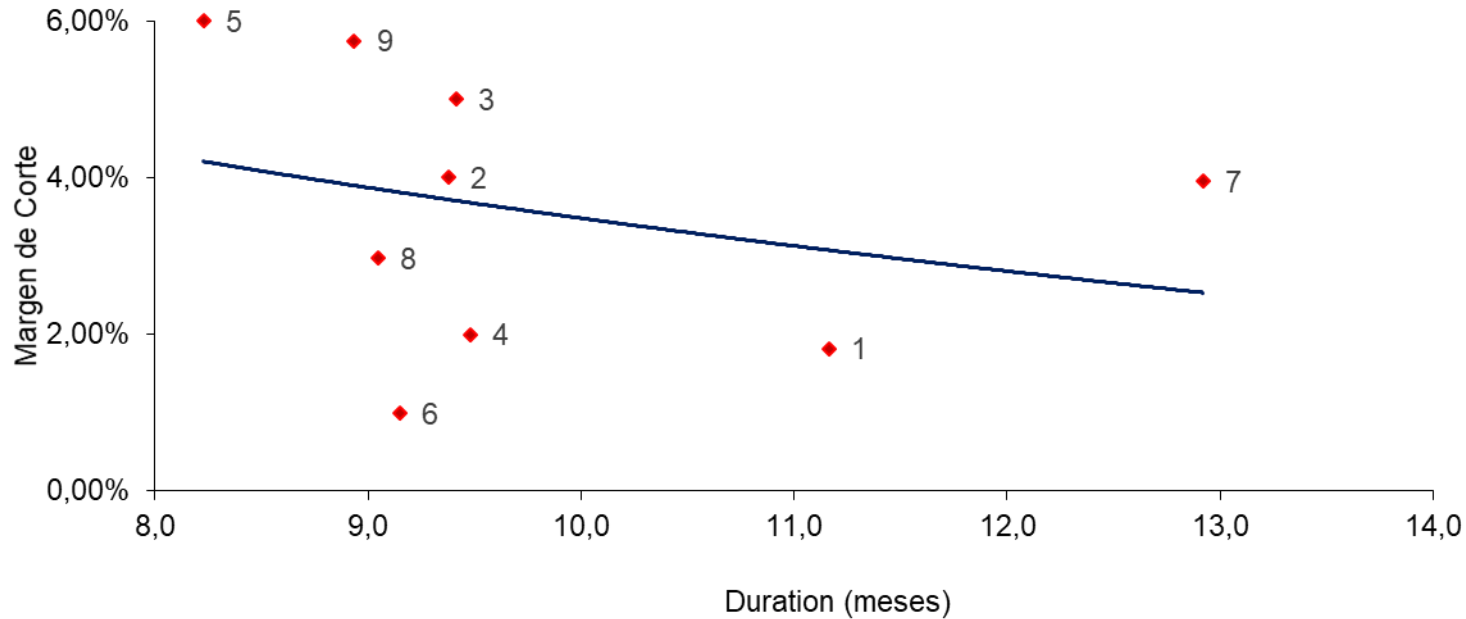
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Promedon S.A.	II	18/04/23	US\$	3.714.491	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,1	S/C	Dollar-linked
Credes Las Breñas S.R.L	A	19/04/23	AR\$	35.000.000	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
Agronasaja S.R.L	II	12/05/23	US\$	2.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-3,75%	34,0	S/C	Dollar-linked
Sion S.A	A	17/05/23	AR\$	547.000.000	PYME CNV	Margen	7,00%	13,1	A-	
Diego Zamora e Hijo S.R.L.	II	18/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-5,68%	30,1	S/C	Dollar-linked
Agroempresa Colón S.A	II	18/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	19,8	S/C	Dollar-linked
Anta del Dorado S.A	II	23/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,1	S/C	Dollar-linked

Nota: no incluye la emisión de Meranol S.A.C.I. del día 19/05/2023

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 -



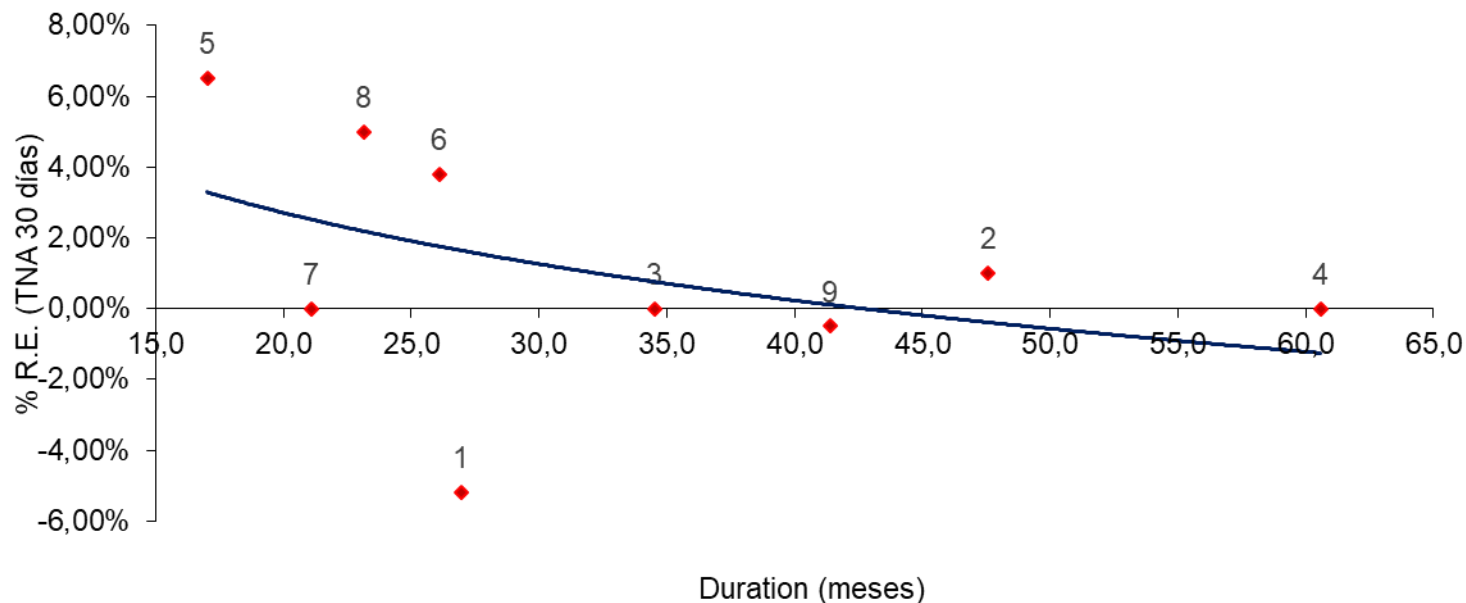
N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	YPF Energía Eléctrica S.A.	11,2	1,82%	20/4/2023
2	Inversora Juramento S.A	9,4	4,00%	24/4/2023
3	Tarjeta Naranja S.A.U	9,4	5,00%	25/4/2023
4	Pampa Energía S.A	9,5	2,00%	28/4/2023
5	CFN S.A.	8,2	6,00%	9/5/2023
6	Arcor S.A.I.C	9,1	0,99%	10/5/2023
7	Arcor S.A.I.C	12,9	3,95%	10/5/2023
8	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	9,0	2,97%	11/5/2023
9	Newsan S.A	8,9	5,75%	16/5/2023

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	YPF Energía Eléctrica S.A.	26,9	-5,18%	20/4/2023
2	YPF Energía Eléctrica S.A.	47,6	1,00%	20/4/2023
3	Futuros y Opciones.com S.A.	34,5	0,00%	21/4/2023
4	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	60,6	0,00%	25/4/2023
5	Celulosa Argentina S.A	17,0	6,50%	25/4/2023
6	Special Grains S.A y Petroagro S.A.	26,1	3,80%	3/5/2023
7	Agrality S.A.	21,1	0,00%	8/5/2023
8	EDESA S.A.	23,1	5,00%	9/5/2023
9	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	41,4	-0,50%	11/5/2023
10	Vista Energy Argentina S.A.U	36,0	0,00%	23/5/2023
11	CNH Industrial Capital Argentina S.A	36,0	-8,98%	23/5/2023

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Megabono Crédito 280	29/05/23	AR\$	3.099.239.056		B + 1% (75% - 115%)	AAA	FixSCR
Total Assets I	30/05/23	AR\$	448.700.000		B + 1% (80% - 115%)	AAA	FixSCR
Tarjeta Fértil XX	31/05/23	AR\$	241.042.385		B + 1% (70% - 115%)	AA	S&P
Confibono LXX	31/05/23	AR\$	997.745.557		B + 1% (80% - 115%)	AAA	FixSCR
AGINCO II	01/06/23	AR\$	520.668.000		B + 1% (85% - 120%)	AA	FixSCR
Fullcredit I	06/06/23	AR\$	82.330.786		B + 1% (72% - 82%)	AA	ProRatings

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Radiadores Prats S.A	I	29/05/23	AR\$	Hasta AR\$ 200 MM	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	A licitar	36	S/C	
Maiocco Cereales S.A	I	29/05/23	AR\$	Hasta AR\$ 150 MM	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	A licitar	30	S/C	
Maiocco Cereales S.A	II	29/05/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	A licitar	30	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.