



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 2 de junio
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2023 FIRST Capital Group



FIRST

CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

MAYO 2023

9

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 12.475 MM | Duration promedio 4,8 meses | Tasa promedio 99,38% TNA 30 días (AR\$)

2

Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 598 MM | Duration promedio 5,3 meses - Tasa promedio 98,79% TNA 30 días (AR\$).

22

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 37.227 MM | US\$ 229 MM

13

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 36.480 MM - Tasa promedio B+3,7% | US\$ 220 MM - Tasa promedio 0%

1

Emisiones de ON PYME CNV

AR\$ 547 MM - Tasa promedio B+7%

8

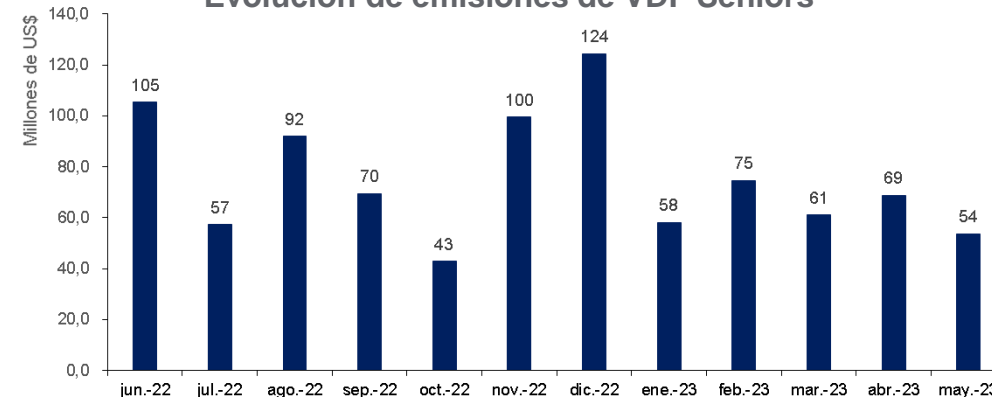
Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 200 MM - Tasa promedio B+3% | US\$ 9 MM - Tasa promedio 0%

Mayo fue el mes con menores montos emitidos en 2023 y por debajo del promedio de los últimos doce meses. La totalidad de las emisiones fue en AR\$.

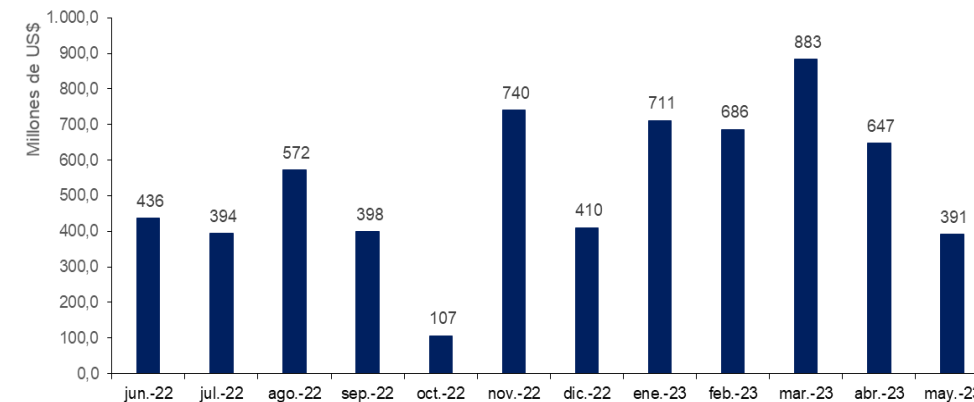
Mayo fue el mes con menores montos emitidos en 2023 y por debajo del promedio de los últimos doce meses. La distribución de monedas fue 41% AR\$ y 59% US\$. No hubo emisiones en UVA.

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

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
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
Empesur 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
San Cristóbal Servicios Financieros 2	ZA	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	ZA	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	ZA	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
Megabono Crédito 280	ZA	29/05/23	AR\$	3.779,6	3.099,2	4,1	B + 1% (75% - 115%)	FixScr S.A. AAA		123,00%	156,39%	97,94%	6,19%	1,15
Total Assets 1		30/05/23	AR\$	700,1	448,7	3,4	B + 1% (80% - 115%)	FixScr S.A. AAA		129,15%	161,23%	99,97%	8,47%	1,50
Confibono 70	ZA	31/05/23	AR\$	1.209,4	997,7	4,6	B + 1% (80% - 115%)	FixScr S.A. AAA		133,51%	161,24%	99,97%	6,78%	1,90
Tarjeta Fértil 20	ZA	31/05/23	AR\$	332,7	241,0	4,8	B + 1% (70% - 115%)	S&P AA	Si	111,31%	169,16%	103,21%	10,03%	1,00
Aginco 2	ZA	01/06/23	AR\$	955,4	511,1	4,7	B + 1% (75% - 100%)	FixScr S.A. AA		140,40%	159,79%	99,37%	7,06%	1,50

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

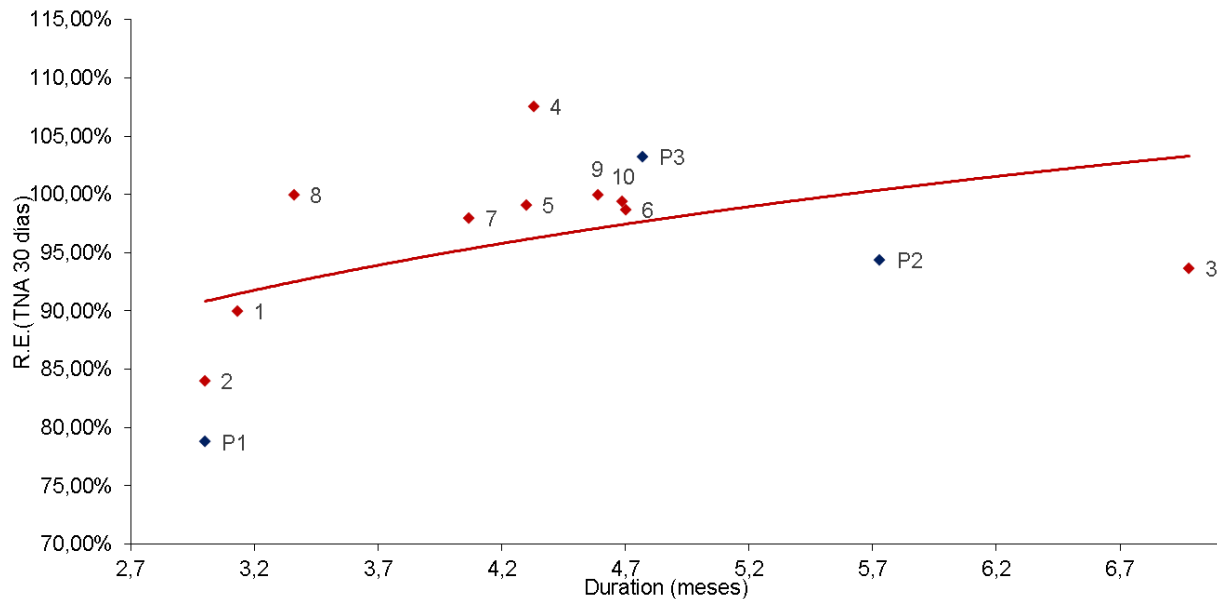
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Cuotas Cencosud 28	3,1	90,01%	27/4/2023
2	Consubond 181	3,0	83,99%	27/4/2023
3	Mercado Crédito Consumo 20	7,0	93,65%	5/5/2023
4	Empesur Crédito 1	4,3	107,52%	5/5/2023
5	Payway Cobro Anticipado 1	4,3	99,12%	19/5/2023
6	Voii 2	4,7	98,72%	24/5/2023
7	Megabono Crédito 280	4,1	97,94%	29/5/2023
8	Total Assets 1	3,4	99,97%	30/5/2023
9	Confibono 70	4,6	99,97%	31/5/2023
10	Aginco 2	4,7	99,37%	1/6/2023
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
P3	Tarjeta Fértil 20	4,8	103,21%	31/5/2023

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

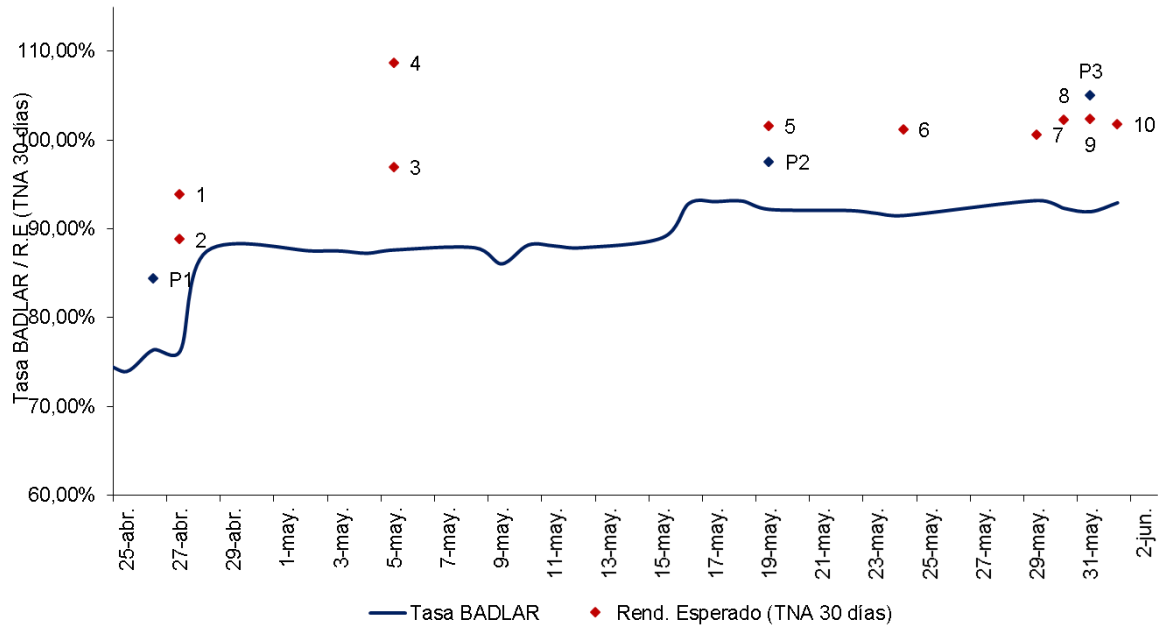
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Cuotas Cencosud 28	27/4/2023	90,01%	73,9%	16,07%
2	Consubond 181	27/4/2023	83,99%	73,9%	10,06%
3	Mercado Crédito Consumo 20	5/5/2023	93,65%	87,5%	6,15%
4	Empresur Crédito 1	5/5/2023	107,52%	87,5%	20,02%
5	Payway Cobro Anticipado 1	19/5/2023	99,12%	93,1%	6,06%
6	Voii 2	24/5/2023	98,72%	92,1%	6,66%
7	Megabono Crédito 280	29/5/2023	97,94%	91,8%	6,19%
8	Total Assets 1	30/5/2023	99,97%	91,5%	8,47%
9	Confibono 70	31/5/2023	99,97%	93,2%	6,78%
10	Aginco 2	1/6/2023	99,37%	92,3%	7,06%
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%
P3	Tarjeta Fértil 20	31/5/2023	103,21%	93,2%	10,03%

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
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
Plaza Logística S.R.L.	9	30/05/23	AR\$	3.674.350.000	ON	Margen	3,00%	8,9	AA-	
Vista Energy Argentina S.A.U	XX	01/06/23	US\$	13.500.000	ON	Fija	4,50%	24,8	AAA	Dollar-linked
Credicutas Consumo S.A	1	01/06/23	AR\$	2.494.192.621	ON	Margen	6,00%	8,9	A2	
Credicutas Consumo S.A	2	01/06/23	AR\$	1.530.547.430	ON	Margen	7,00%	11,2	A-	
Telecom Argentina S.A.	15	01/06/23	US\$	87.403.386	ON	Fija	-5,09%	42,8	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

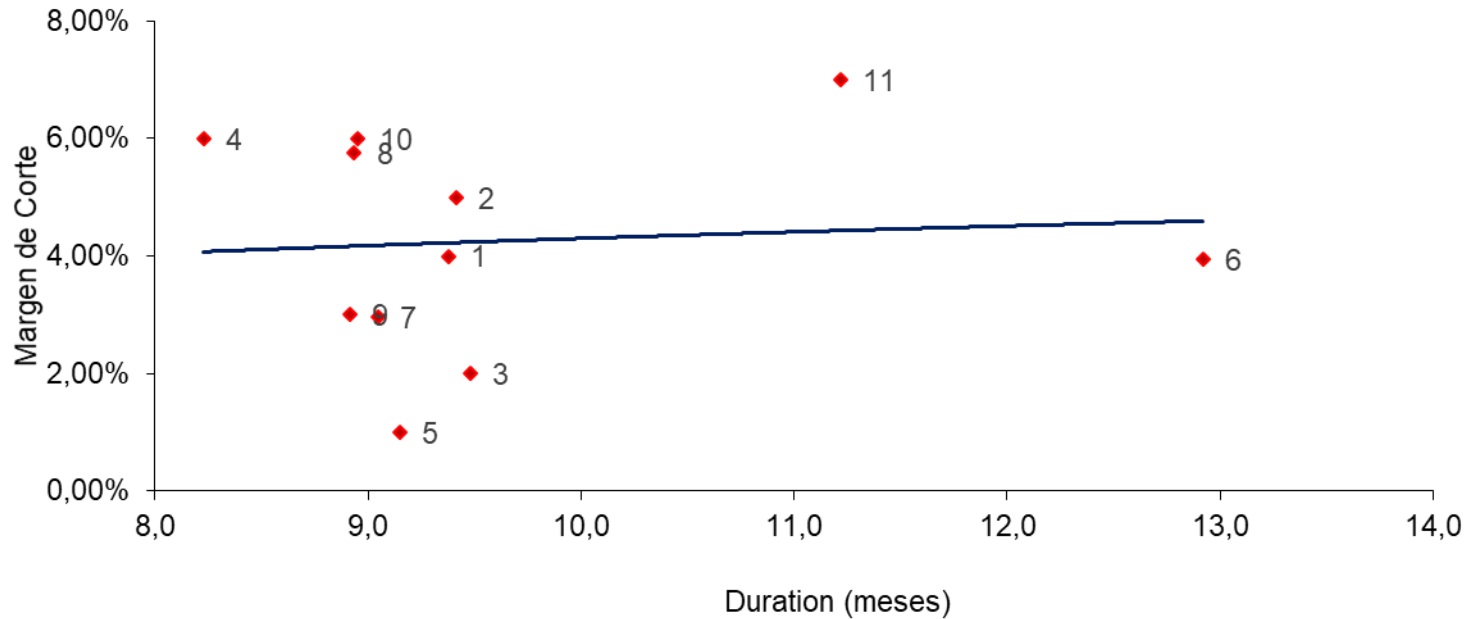
Nota: no incluye las emisiones del día 02/06/2023

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 -

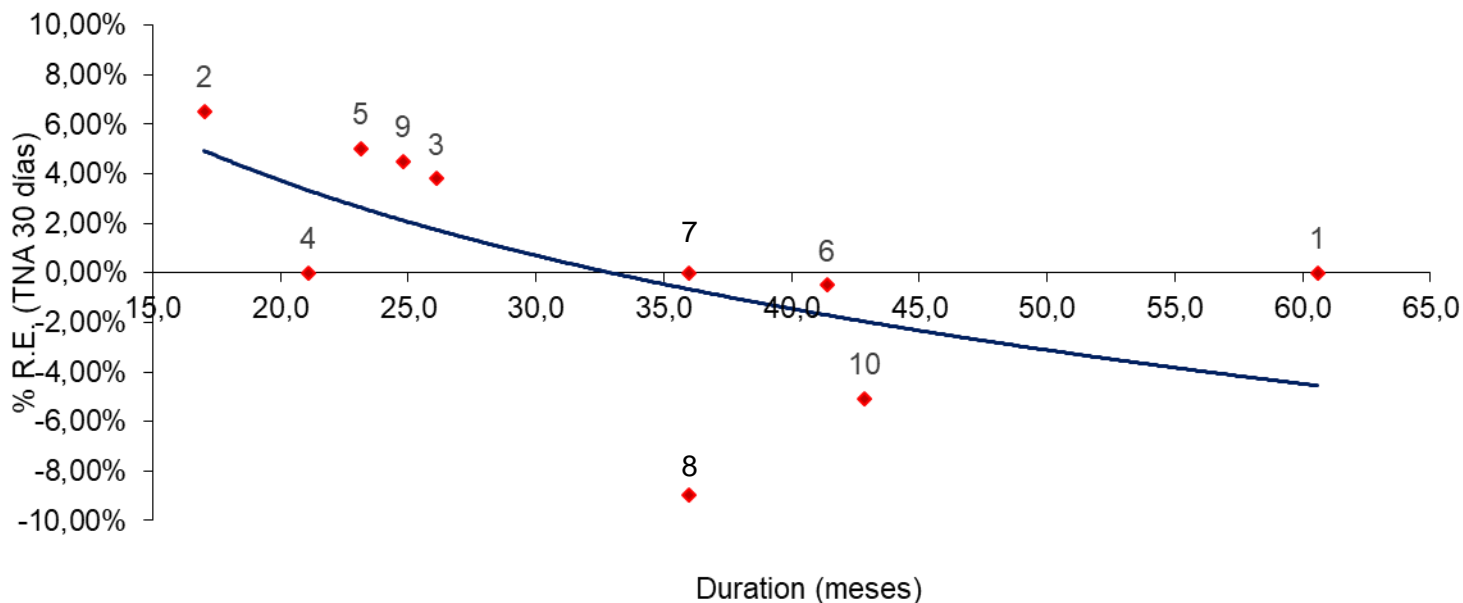


Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	60,6	0,00%	25/4/2023
2	Celulosa Argentina S.A	17,0	6,50%	25/4/2023
3	Special Grains S.A y Petroagro S.A.	26,1	3,80%	3/5/2023
4	Agrality S.A.	21,1	0,00%	8/5/2023
5	EDESA S.A.	23,1	5,00%	9/5/2023
6	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	41,4	-0,50%	11/5/2023
7	Vista Energy Argentina S.A.U	36,0	0,00%	23/5/2023
8	CNH Industrial Capital Argentina S.A	36,0	-8,98%	23/5/2023
9	Vista Energy Argentina S.A.U	24,8	4,50%	1/6/2023
10	Telecom Argentina S.A.	42,8	-5,09%	1/6/2023

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Megabono 289	05/06/23	AR\$	3.190.494.635		B + 1% (75% - 115%)	AAA	FixSCR
MIS XXIV	05/05/23	AR\$	263.500.000		B + 1% (75% - 115%)	AAA	FixSCR
Centrocard Créditos V	06/06/23	AR\$	442.000.000		B + 1% (72% - 115%)	AA+	Moody's

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Generación Litoral S.A	I	05/06/23	US\$	Hasta US\$ 64 MM	ON	Fija	A licitar	60	A+	Dollar-linked
Generación Litoral S.A	III	05/06/23	US\$		ON	Fija	A licitar	120	A+	Dollar-linked
Insuga Chaco S.A	A	06/06/23	AR\$	Hasta AR\$ 150 MM	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	A licitar	24	S/C	
Insuga Chaco S.A	B	06/06/23	AR\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	A licitar	60	S/C	

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.