



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 8 de septiembre
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2023 FIRST Capital Group



FIRST

CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

AGOSTO 2023

7

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 16.533 MM- US\$ 8,3 | Duration promedio 8,0 meses | Tasa promedio 107,63% TNA 30 días (AR\$) – -0,50% TNA 30 días (US\$)

3

Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 443 MM - US\$ 8,3 MM | Duration promedio 10,8 meses - Tasa promedio 98,86% TNA 30 días (AR\$).- -0,50% TNA 30 días (US\$)

16

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 8.475 MM | US\$ 457 MM

7

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 7.625 MM - Tasa promedio B+3,41% | US\$ 449 MM - Tasa promedio 5,19%

9

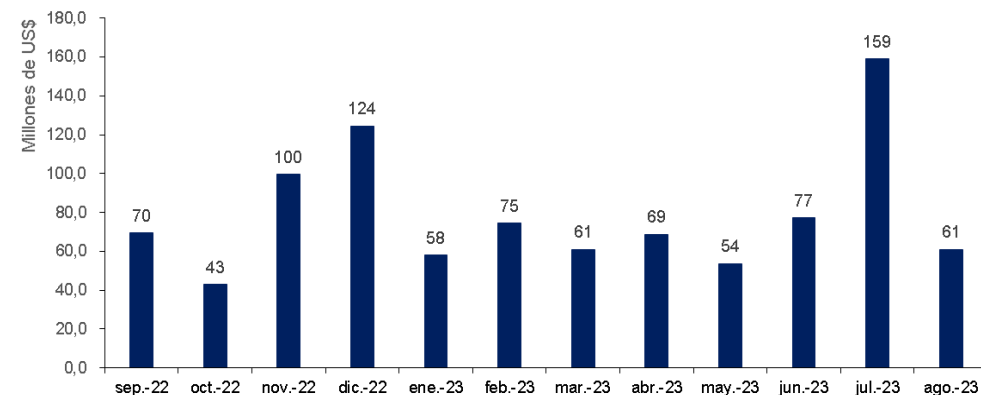
Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 850 MM - Tasa promedio B+4% | US\$ 8 MM - Tasa promedio 0%

La suma de las emisiones de FF de **agosto** fue menor al promedio de las emisiones de los últimos 12 meses (que es de US\$ 79 M) La distribución de monedas fue 86% AR\$ y 13% US\$.

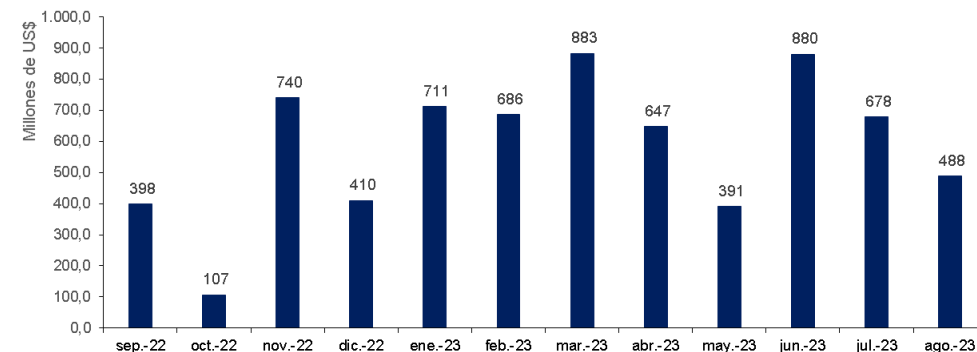
La suma de las emisiones de ON de **agosto** fue menor al promedio de las emisiones de los últimos 12 meses (que es de US\$ 584 M). La distribución de monedas fue 6% AR\$ y 94% US\$.

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
Amfays 42		31/07/23	AR\$	497,4	311,4	3,9	B + 1% (75% - 120%)	Moody's	AAA		98,51%	152,25%	96,19%	4,56%	3,31
Elebar 3		01/08/23	AR\$	563,5	493,1	4,5	B + 1% (80% - 120%)	FixScr S.A.	A1+		130,00%	164,38%	101,27%	8,33%	1,13
Mercado Crédito Consumo 23		02/08/23	AR\$	8.000,0	6.200,0	7,0	B + 2% (80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		129,80%	157,21%	98,29%	5,42%	1,00
Insuagro 11		02/08/23	US\$	6,4	4,2	13,0	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,22
Red Surcos 31		02/08/23	AR\$	468,0	442,8	6,9	B + 1% (95% - 115%)	FixScr S.A.	A1+	Si	158,57%	158,57%	98,86%	5,99%	1,06
Megabono 295		25/08/23	AR\$	5.425,9	2.809,7	5,1	B + 1% (100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		189,95%	213,63%	119,93%	6,99%	1,17
Metalcred 11		28/08/23	US\$	6,0	4,1	12,4	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-	1,77
Mercado Crédito Consumo 24		30/08/23	AR\$	8.500,0	6.587,5	6,8	B + 2% (100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		180,98%	213,25%	119,79%	7,29%	1,05
Confibono 72		04/09/23	AR\$	1.845,1	991,1	3,8	B + 1% (100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		187,95%	224,29%	123,61%	9,42%	1,02
Mis 25		05/09/23	AR\$	411,0	238,4	3,3	B + 1% (100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		170,00%	216,74%	121,01%	6,82%	1,45
Secubono 228		07/09/23	AR\$	988,5	574,6	2,9	B + 1% (110% - 155%)	FixScr S.A.	AA	Si	203,00%	213,03%	119,71%	5,71%	2,05
Megabono Crédito 286		08/09/23	AR\$	2.424,1	2.274,1	4,2	B + 1% (100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		194,00%	220,12%	122,18%	8,30%	1,03

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

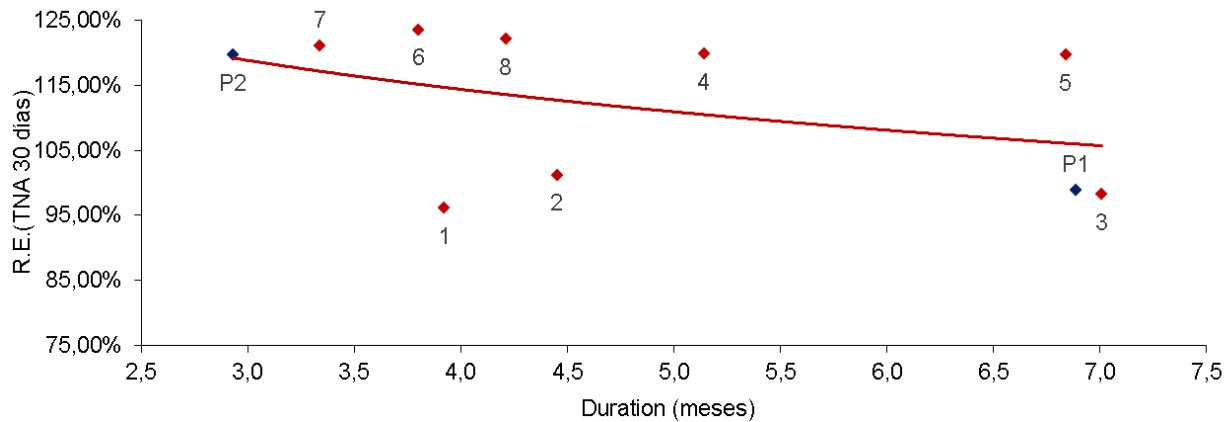
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Amfays 42	3,9	96,19%	31/7/2023
2	Elebar 3	4,5	101,27%	1/8/2023
3	Mercado Crédito Consumo 23	7,0	98,29%	2/8/2023
4	Megabono 295	5,1	119,93%	25/8/2023
5	Mercado Crédito Consumo 24	6,8	119,79%	30/8/2023
6	Confibono 72	3,8	123,61%	4/9/2023
7	Mis 25	3,3	121,01%	5/9/2023
8	Megabono Crédito 286	4,2	122,18%	8/9/2023
Régimen PyME				
P1	Red Surcos 31	6,9	98,86%	2/8/2023
P2	Secubono 228	2,9	119,71%	7/9/2023

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

Nota 1: el fideicomiso financiero "Insuagro 11" presentó una TNA igual a 0%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Metalcred 11" presentó una TNA igual a -1%.

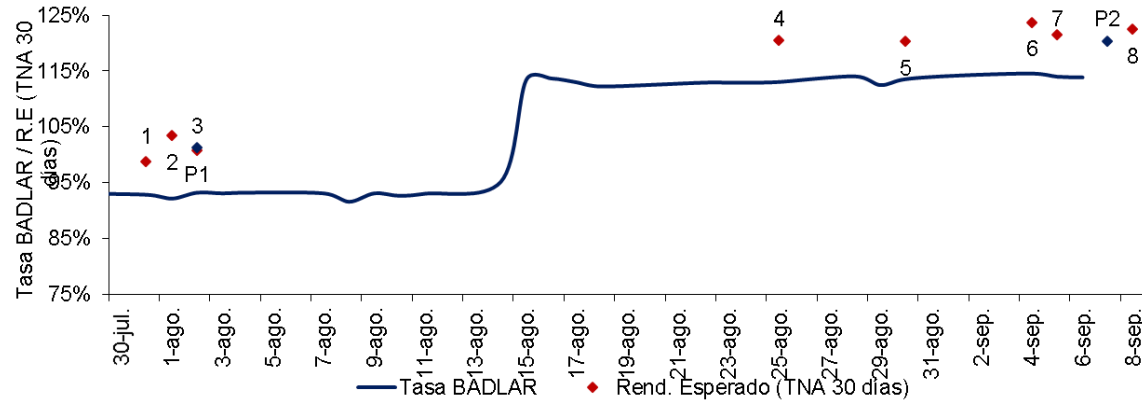
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



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

Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Amfays 42	31/7/2023	96,19%	91,6%	4,56%
2	Elebar 3	1/8/2023	101,27%	92,9%	8,33%
3	Mercado Crédito Consumo 23	2/8/2023	98,29%	92,9%	5,42%
4	Megabono 295	25/8/2023	119,93%	112,9%	6,99%
5	Mercado Crédito Consumo 24	30/8/2023	119,79%	112,5%	7,29%
6	Confibono 72	4/9/2023	123,61%	114,2%	9,42%
7	Mis 25	5/9/2023	121,01%	114,2%	6,82%
8	Megabono Crédito 286	8/9/2023	122,18%	113,9%	8,30%
Régimen PyME					
P1	Red Surcos 31	2/8/2023	98,86%	92,9%	5,99%
P2	Secubono 228	7/9/2023	119,71%	114,0%	5,71%

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 "Insuagro 11" presentó una TNA igual a 0%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Metalcred 11" presentó una TNA igual a -1%.

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
Ángel Estrada y Compañía S.A	13	01/08/23	AR\$	1.000.000.000	ON	Badlar + Margen	5,00%	8,8	A2	
Pan American Energy S.L	26	03/08/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	1,00%	59,2	AAA	Dollar-linked
Pan American Energy S.L	27	03/08/23	AR\$	3.625.388.000	ON	Badlar + Margen	2,50%	9,0	A1+	
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	32	04/08/23	AR\$	3.000.000.000	ON	Badlar + Margen	2,74%	10,2	AA+	
Vista Energy Argentina S.A.U	XXI	09/08/23	US\$	70.000.000	ON	Fija	0,99%	58,7	AAA	Dollar-linked
Capex S.A	V	18/08/23	US\$	197.398.000	ON	Fija	9,25%	34,2	S/C	Hard-dollar Canje ON Clase II
AES Argentina Generación S.A.	2	24/08/23	US\$	121.990.601	ON	Fija	9,50%	25,0	CCC-	Hard-dollar Canje Serie 1
Boldt S.A	I	05/09/23	US\$	5.000.000	ON	Fija	10,00%	27,4	A-	Hard Dollar
Pampa Energía S.A	18	05/09/23	US\$	72.084.065	ON	Fija	5,00%	23,2	AA+	Hard Dollar
Capex S.A	VI	05/09/23	US\$	30.676.500	ON	Fija	0,00%	42,6	AA-	Dollar Linked
Capex S.A	VII	05/09/23	US\$	39.323.500	ON	Fija	0,00%	48,7	AA-	Dollar Linked
Crédito Directo S.A	XXVI	06/09/23	AR\$	1.000.000.000	ON	Badlar + Margen	8,00%	7,1	A3	Canje ON Serie XVIII
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	3	07/09/23	US\$	55.000.000	ON	Fija	7,49%	28,2	AAA	Hard Dollar
YPF S.A.	XXVI	07/09/23	US\$	400.000.000	ON	Fija	0,00%	60,6	AAA	Dollar Linked
Oleoductos del Valle S.A	3 adicionales	08/09/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	46,0	AAA	Dollar Linked

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

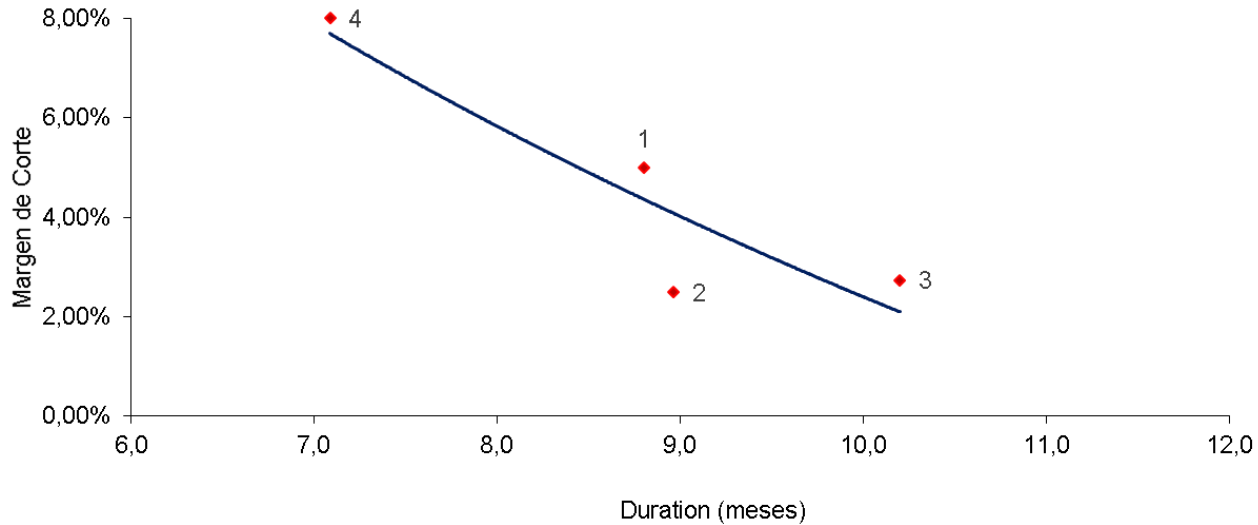
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Estancia El Azul S.A	II	02/08/23	US\$	1.600.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	34,4	S/C	Dollar-linked
Nestor Gastaldi e Hijos SRL	II	02/08/23	AR\$	50.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	10,00%	9,6	S/C	
Latín América Postal S.A	II	03/08/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,99%	11,0	S/C	
1 de Abril S.A	I	09/08/23	US\$	450.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,2	S/C	Dollar-linked
El Norte Cordobés S.R.L.	B	09/08/23	US\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,6	S/C	Dollar-linked
Agroideas S.A	III	09/08/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,6	S/C	Dollar-linked
Meridiano Norte S.A	I	10/08/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	11,0	S/C	
San Bautista del Sur S.A	I	25/08/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,3	S/C	
Lange Agropecuaria S.A	I	28/08/23	US\$	3.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	18,1	S/C	Dollar-linked
Gatto Hermanos S.R.L	B	01/09/23	US\$	2.100.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,6	S/C	Dollar Linked
Ricardo Venturino S.A	I	04/09/23	US\$	1.050.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,9	S/C	Dollar Linked
Ricardo Venturino S.A	II	04/09/23	US\$	3.750.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	30,0	S/C	Dollar Linked
Agriseed S.A	I	05/09/23	US\$	200.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	15,9	S/C	Dollar Linked
Terragene S.A	2	05/09/23	US\$	1.555.550	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,8	S/C	Dollar Linked
Terragene S.A	3	05/09/23	US\$	944.450	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	30,9	S/C	Dollar Linked
Ruta 3 Automotores S.A.	II	06/09/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,10%	9,1	S/C	
Agrotecnología Sala S.A	I	06/09/23	US\$	1.428.548	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,5	S/C	Dollar Linked
Silo Chico S.A	I	07/09/23	US\$	3.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	29,4	S/C	Dollar Linked
Termoelectrica S.A	I	07/09/23	AR\$	350.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	8,1	S/C	
Pro Mujer Servicios Financieros S.A	II	08/09/23	AR\$	370.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,50%	7,3	BS2	
Compañía Inversora Industrial S.A	II	08/09/23	US\$	8.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	20,8	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 -



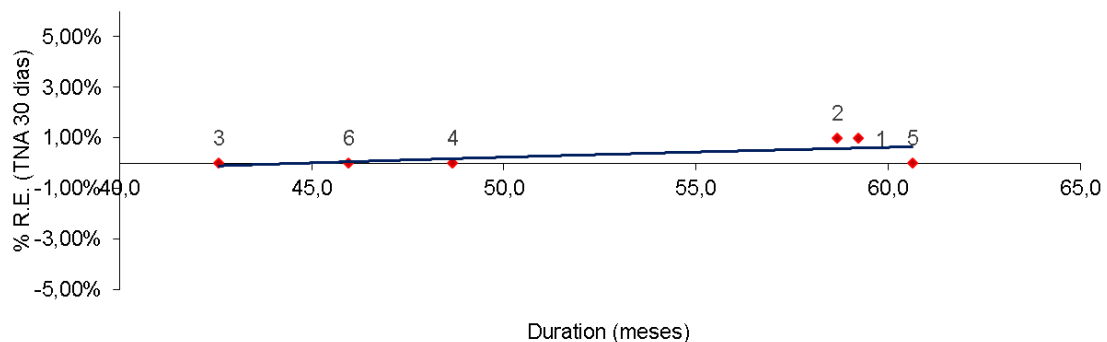
N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Ángel Estrada y Compañía S.A	8,8	5,00%	1/8/2023
2	Pan American Energy S.L	9,0	2,50%	3/8/2023
3	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	10,2	2,74%	4/8/2023
4	Crédito Directo S.A	7,1	8,00%	6/9/2023

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 -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Pan American Energy S.L	59,2	1,00%	3/8/2023
2	Vista Energy Argentina S.A.U	58,7	0,99%	9/8/2023
3	Capex S.A	42,6	0,00%	5/9/2023
4	Capex S.A	48,7	0,00%	5/9/2023
5	YPF S.A.	60,6	0,00%	7/9/2023
6	Oleoductos del Valle S.A	46,0	0,00%	8/9/2023

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

PRÓXIMAS EMISIONES

Fideicomisos Financieros

No hay emisiones anunciadas.

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	I	11/09/23	AR\$	V/N por hasta \$200 M en conjunto	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24 meses	S/C	
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	II	11/09/23	AR\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	0,00%	24 meses	S/C	
Central Puerto S.A	A	12/09/23	US\$	V/N por hasta US\$ 30 M, ampliable por hasta US\$ 65 M	ON	Fija	0,00%	30 meses	AA-	Hard Dollar
Petrolera Aconcagua Energía S.A	VI	12/09/23	US\$	V/N por hasta US\$ 20 M, ampliable por hasta US\$ 30 M en conjunto	ON	Fija	0,00%	36 meses	A	Dollar Linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	VII	12/09/23	US\$		ON	Fija	0,00%	48 meses	A	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.