



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 3 de noviembre
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2023 FIRST Capital Group



RESUMEN EJECUTIVO

OCTUBRE 2023

6

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 11.242 MM - Duration promedio 4,5 meses - Tasa promedio 124,77% TNA 30 días (AR\$) | US\$ 100 M – Duration Promedio 2,3 – Tasa promedio 3,00% TNA (US\$).

1

Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 445 MM | Duration promedio 3,1 meses - Tasa promedio 124,44% TNA 30 días (AR\$).

22

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 45.855 MM | US\$ 630 MM

17

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 44.602 MM - Tasa promedio B+3,87% | US\$ 620 MM - Tasa promedio 4,91%

5

Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 1.252 MM - Tasa promedio B+8,75% | US\$ 0,5 MM - Tasa promedio 0%

1

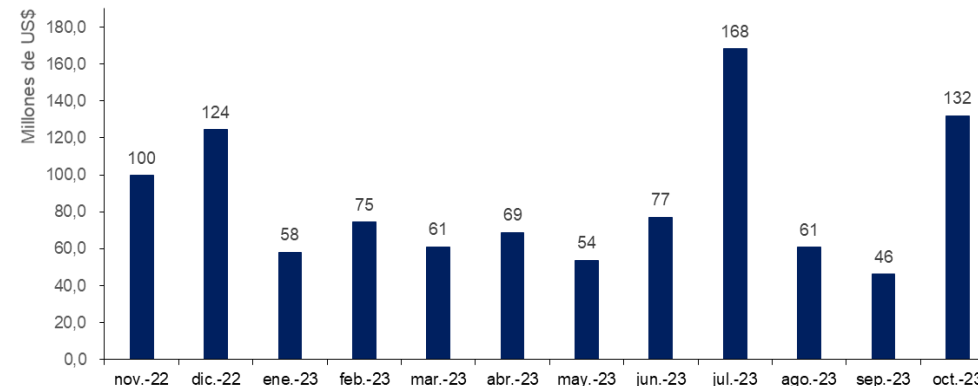
Emisión de PYME CNV

US\$ 8 MM - Tasa promedio 1%

El monto de las emisiones de Fideicomisos Financieros de **octubre** fue mayor al promedio de colocaciones de los últimos 12 meses (US\$ 80M). La distribución de monedas fue 24,31% AR\$ y 75,69% US\$.

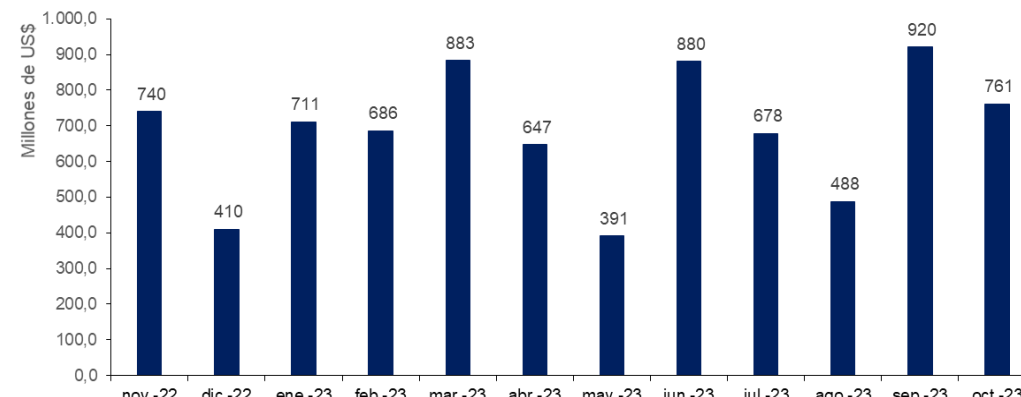
El monto de las emisiones de Obligaciones Negociables de **octubre** fue mayor al promedio de colocaciones de los últimos 12 meses (\$683 M) . La distribución de monedas fue 17,21% AR\$ y 82,79% US\$. Hubo una sola emisión en UVA (Generación Mediterránea por \$11.265 millones).

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
Consubond 183	Z	26/09/23	AR\$	1.739,0	1.512,6	2,2	B + 1% (100%- 150%)	FixScr S.A.	AAA		173,73%	213,74%	119,96%	6,40%	1,70
Unicred Factoring 21	Z	27/09/23	AR\$	1.180,5	824,0	6,0	B + Mg (80% - 160%)	FixScr S.A.	AA	Si	116,93%	204,99%	116,86%	3,98%	1,16
Megabono 297	Z	27/09/23	AR\$	4.017,9	3.280,1	4,9	B + 1% (110% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		206,00%	217,83%	121,39%	8,51%	1,17
Mercado Crédito Consumo 25		02/10/23	AR\$	9.000,0	6.975,0	6,9	B + 2% (100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		182,75%	217,26%	121,19%	8,00%	1,00
Secubono 229	Z	04/10/23	AR\$	762,5	445,2	3,1	B + 1% (110% - 155%)	FixScr S.A.	AA	Si	210,03%	226,75%	124,44%	10,00%	1,83
Centrocard Créditos 6		04/10/23	AR\$	621,3	472,0	4,2	B + 1% (110% - 160%)	Moody's	AA+		220,23%	232,92%	126,51%	12,07%	1,00
Megabono Crédito 288	Z	05/10/23	AR\$	3.184,0	3.034,0	3,9	B + 1% (110% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		212,00%	219,19%	121,86%	9,05%	1,33
Waynimóvil 4	Z	06/10/23	AR\$	357,0	315,8	4,6	B + 1% (100% - 155%)	FixScr S.A.	A1		193,43%	196,97%	129,87%	15,37%	1,64
Global Arsa 1		18/10/23	US\$	100,0	100,0	2,3	3,00%	FixScr S.A.	AA		3,03%	3,03%	2,99%	-	0,96
Mercado Crédito Consumo 26		02/11/23	AR\$	9.500,0	7.362,5	6,5	B + 2% (100% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		188,49%	264,45%	136,55%	7,99%	1,00
Megabono Crédito 290	Z	03/11/23	AR\$	2.116,5	1.966,5	3,9	B + 1% (125% - 175%)	FixScr S.A.	AAA		256,64%	266,50%	137,17%	7,80%	2,18

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

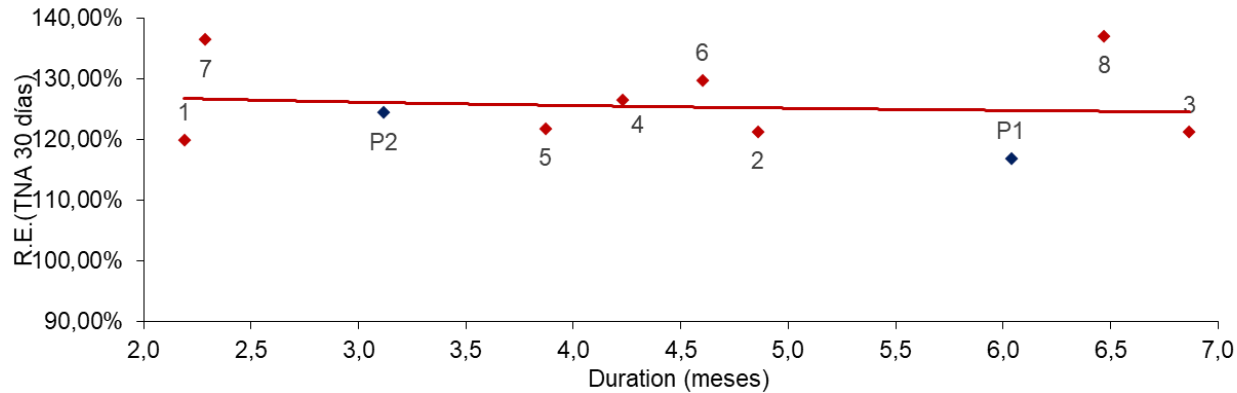
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Consubond 183	2,2	119,96%	26/9/2023
2	Megabono 297	4,9	121,39%	27/9/2023
3	Mercado Crédito Consumo 25	6,9	121,19%	2/10/2023
4	Centrocard Créditos 6	4,2	126,51%	4/10/2023
5	Megabono Crédito 288	3,9	121,86%	5/10/2023
6	Waynimóvil 4	4,6	129,87%	6/10/2023
7	Mercado Crédito Consumo 26	2,3	136,55%	2/11/2023
8	Megabono Crédito 290	6,5	137,17%	3/11/2023
Régimen PyME				
P1	Unicred Factoring 21	6,0	116,86%	27/9/2023
P2	Secubono 229	3,1	124,44%	4/10/2023

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

Nota: El Fideicomiso Financiero "Global ARSA 1" presentó R.E. (TNA) igual a 2,99%.

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

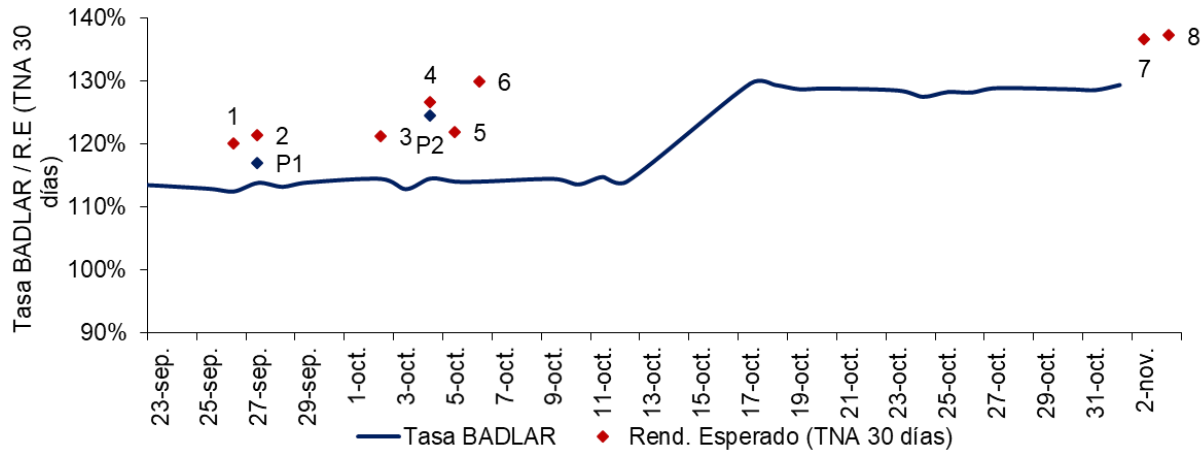
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Consubond 183	26/9/2023	119,96%	113,6%	6,40%
2	Megabono 297	27/9/2023	121,39%	112,9%	8,51%
3	Mercado Crédito Consumo 25	2/10/2023	121,19%	113,2%	8,00%
4	Centrocara Crédito 6	4/10/2023	126,51%	114,4%	12,07%
5	Megabono Crédito 288	5/10/2023	121,86%	112,8%	9,05%
6	Waynimóvil 4	6/10/2023	129,87%	114,5%	15,37%
7	Mercado Crédito Consumo 26	2/11/2023	136,55%	128,6%	7,99%
8	Megabono Crédito 290	3/11/2023	137,17%	129,4%	7,80%
Régimen PyME					
P1	Unicred Factoring 21	27/9/2023	116,86%	112,9%	3,98%
P2	Secubono 229	4/10/2023	124,44%	114,4%	10,00%

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

Nota: El Fideicomiso Financiero "Global ARSA 1" presentó R.E. (TNA) igual a 2,99%.

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
Credicutas Consumo S.A.	VI	27/09/23	AR\$	2.000.000.000	ON	Badlar + Margen	7,00%	8,5	A2	
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	IX adicionales	28/09/23	US\$	33.600.000	ON	Fija	5,00%	20,5	A-	Dollar Linked
Arcor S.A.I.C	22	03/10/23	AR\$	17.000.000.000	ON	Badlar + Margen	3,49%	8,5	A1+	
YPF S.A.	XXVII	05/10/23	US\$	127.904.997	ON	Fija	0,00%	36,0	AAA/AA+	Dollar Linked
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	7	10/10/23	US\$	137.898.136	ON	Fija	7,00%	38,6	AAA	Hard Dollar
Pan American Energy S.L	26 adicionales	10/10/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	1,00%	56,7	AAA	Dollar Linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXV	10/10/23	US\$	4.505.191	ON	Fija	9,50%	27,4	A	Hard Dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXVI	10/10/23	US\$	35.886.341	ON	Fija	6,50%	27,9	A	Dollar Linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXVII	10/10/23	UVA	11.264.946.192	ON	Fija	5,00%	38,8	A	
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	10	10/10/23	AR\$	10.000.000.000	ON	Badlar + Margen	4,50%	8,5	A1+	
Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	1	11/10/23	US\$	22.593.401	ON	Fija	1,00%	35,6	A-/BV1	Dollar Linked
Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	2	11/10/23	US\$	92.406.599	ON	Fija	4,50%	68,5	A-/BV1	Dollar Linked

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
Central Puerto S.A	B	11/10/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	10,00%	22,4	AA-	Hard Dollar
Newsan S.A	18	11/10/23	AR\$	2.337.333.333	ON	Badlar + Margen	3,00%	7,6	A-1	
Newsan S.A	19	11/10/23	AR\$	4.000.000.000	ON	Tasa de Política Monetaria + Margen	0,00%	7,6	A-1	
Pan American Energy S.L	28	11/10/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	4,95%	23,2	AAA	Hard Dollar
Red Surcos S.A	10 adicionales	17/10/23	US\$	6.500.000	ON	Fija	2,50%	26,2	A-/ BVS2	Dollar Linked
Central Puerto S.A	A adicionales	18/10/23	US\$	10.000.000	ON	Fija	7,00%	27,0	AA-	Hard Dollar
Banco Macro S.A.	F	30/10/23	US\$	53.000.000	ON	Fija	5,00%	11,9	A-1	Hard Dollar
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	4	01/11/23	US\$	10.000.000	ON	Fija	6,00%	28,3	AAA	Hard Dollar
Tarjeta Naranja S.A.U	LX	01/11/23	AR\$	27.381.322.633	ON	Badlar + Margen	5,00%	8,2	A1	Canje ON Serie LI, LII, LV, LVI, LVII, LVIII

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

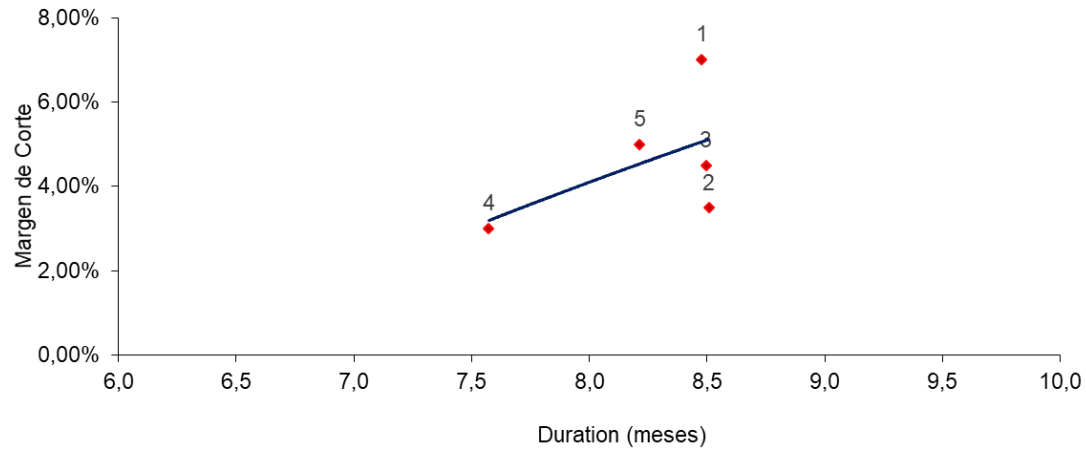
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Los Haroldos S.A	II	25/09/23	US\$	3.614.105	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,4	S/C	Dollar Linked
Los Haroldos S.A	III	25/09/23	US\$	1.243.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	27,3	S/C	Dollar Linked
Cascia S.R.L	A	27/09/23	AR\$	70.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,0	S/C	
Cascia S.R.L	B	27/09/23	AR\$	70.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	12,3	S/C	
Alz Semillas S.A.	VII	28/09/23	US\$	10.000.000	PYME CNV	Fija	2,00%	20,7	A-	Dollar Linked
Halpern S.R.L	I	02/10/23	US\$	500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,6	S/C	Dollar Linked
DataStar Argentina S.A	II	05/10/23	AR\$	1.200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	10,3	S/C	
Special Grains S.A y Petroagro S.A.	III	09/10/23	US\$	8.828.150	PYME CNV	Fija	1,00%	32,7	BBB+	Dollar Linked
Italar S.R.L	A	10/10/23	AR\$	25.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	10,2	S/C	
Italar S.R.L	B	10/10/23	AR\$	25.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	12,3	S/C	
Liliana S.R.L	I	12/10/23	AR\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	9,4	S/C	
Sion S.A	XII	01/11/23	UVA	1.494.840.000	PYME CNV	Fija	0,00%	30,1	A-	
Nuevas Tierras S.A	I	02/11/23	AR\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,0	S/C	

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -

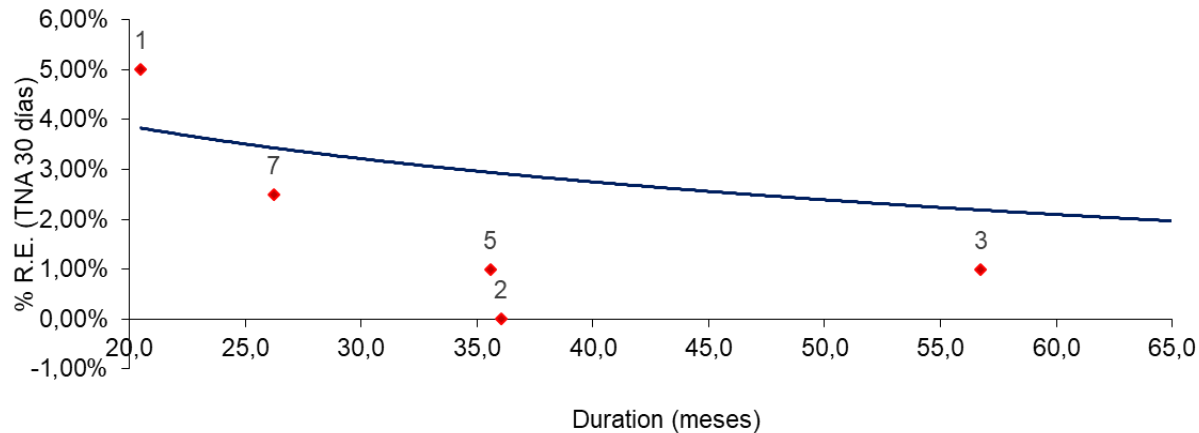


N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Credicutas Consumo S.A.	8,5	7,00%	27/9/2023
2	Arcor S.A.I.C	8,5	3,49%	3/10/2023
3	Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	8,5	4,50%	10/10/2023
4	Newsan S.A	7,6	3,00%	11/10/2023
5	Tarjeta Naranja S.A.U	8,2	5,00%	1/11/2023

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	20,5	5,00%	28/9/2023
2	YPF S.A.	36,0	0,00%	5/10/2023
3	Pan American Energy S.L	56,7	1,00%	10/10/2023
4	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	27,9	6,50%	10/10/2023
5	Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	35,6	1,00%	11/10/2023
6	Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	68,5	4,50%	11/10/2023
7	Red Surcos S.A	26,2	2,50%	17/10/2023

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
ALZ Agrocap 1	07/11/23	US\$	4.379.422		3%	A	FixSCR	
Consubond 184	09/11/23	AR\$	1.552.881.623		B + 1% (115%- 175%)	AAA	FixSCR	

Obligaciones Negociables

No hay emisiones anunciadas.

75.432 ▲ 4.72

Sebastián Alberio
Senior Manager



sebastian.alberio@firstcapital.group

Ramiro Tersse
Senior Manager



ramiro.tersse@firstcapital.group

Marisa Vitali
Senior Manager



marisa.vitali@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

Nuestro Equipo



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.