



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 02 de febrero
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2023 FIRST Capital Group



FIRST
CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

ENERO 2024

4

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 20.856 M - Duration promedio 4,6 meses - Tasa promedio 154,00% TNA 30 días (AR\$)

15

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 56.224 M | US\$ 399 M

5

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 55.765 M – Tasa promedio 2,33% TNA 30 días (AR\$) | US\$ 392 M - Tasa promedio 5,00% TNA 30 días (US\$).

2

Emisión de ON PYME CNV

AR\$ 225 M – Margen promedio sobre BADLAR 9,50% | US\$ 4 M – Tasa promedio 4,00% TNA 30 días (US\$).

4

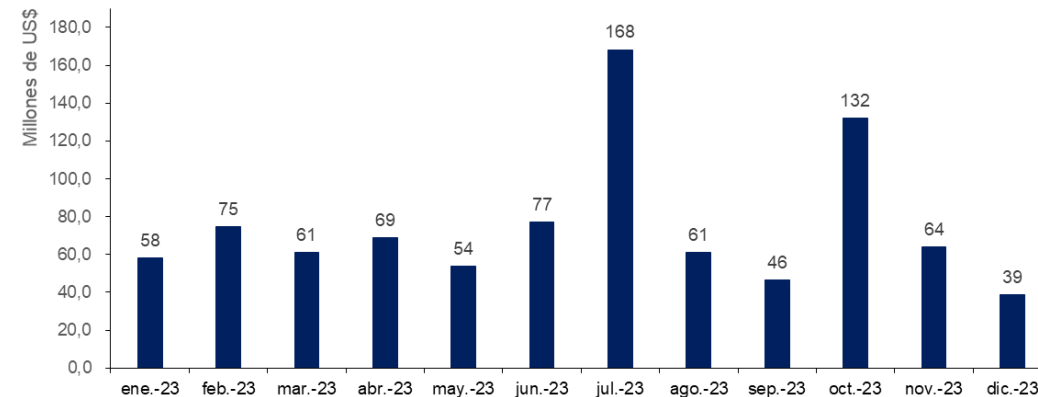
Emisión de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 234 MM – Margen promedio sobre BADLAR 5,00% | US\$ 3 M – Tasa promedio 0,63% TNA 30 días (US\$).

El monto de las emisiones de Fideicomisos Financieros de **enero** fue el menor de los últimos 12 meses (US\$ 39M). La totalidad de las emisiones fue en AR\$.

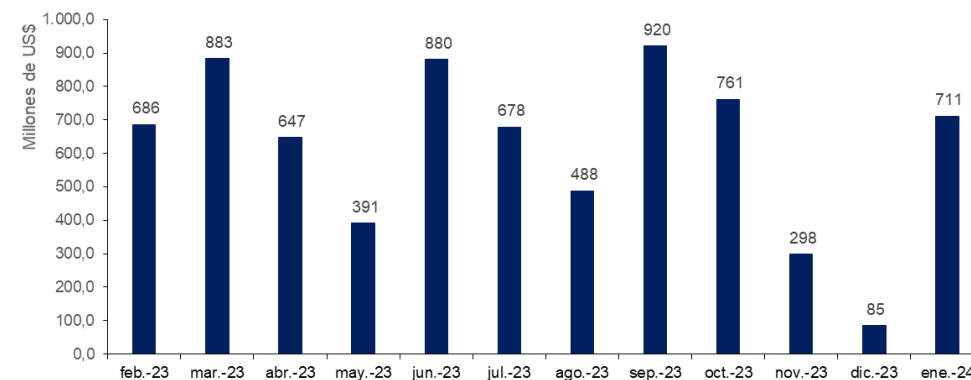
El monto de las emisiones de Obligaciones Negociables de **enero** fue mayor al promedio de los últimos 12 meses (US\$ 619 M). La distribución de monedas fue 43,83% AR\$ y 56,17% US\$.

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
Mercado Crédito Consumo XXVIII		09/01/24	AR\$	11.916,1	9.235,0	6,2	B + 2% (100% - 190%)	FixScr S.A.	AAA		144,00%	165,11%	101,57%	-7,56%	2,72
Red Mutual 71	Z	16/01/24	AR\$	1.428,1	999,7	1,9	B + 3% (110% - 190%)	S&P	AAA		161,88%	164,52%	101,32%	-8,05%	2,69
Megabono 303	Z	25/01/24	AR\$	1.503,2	1.321,5	3,5	B + 1% (100% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		115,00%	136,73%	89,34%	-20,34%	5,12
Mercado Crédito Consumo XXIX		30/01/24	AR\$	11.999,9	9.299,9	6,8	B + 2% (75% - 155%)	FixScr S.A.	AAA		90,00%	149,63%	95,06%	-13,01%	2,47
Fiducar XXI		01/02/24	AR\$	1.185,6	517,6	3,9	B + 1% (90% - 155%)	Moody's	AAA		122,00%	158,61%	98,88%	-9,75%	2,48
Megabono Crédito 294	Z	01/02/24	AR\$	1.947,3	1.791,5	2,9	B + 1% (90% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		104,23%	146,13%	93,53%	-15,09%	3,13
Secubono 231	Z	02/02/24	AR\$	2.037,5	1.209,3	3,3	B + 1% (100% - 160%)	FixScr S.A.	AA		150,00%	174,02%	105,16%	-4,53%	1,49

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

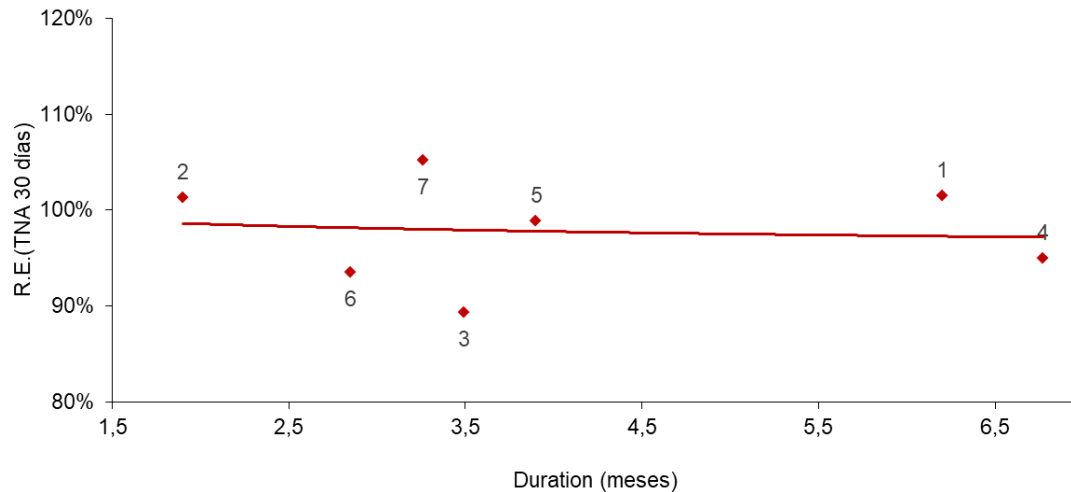
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Mercado Crédito Consumo XXVIII	6,2	101,57%	9/1/2024
2	Red Mutual 71	1,9	101,32%	16/1/2024
3	Megabono 303	3,5	89,34%	25/1/2024
4	Mercado Crédito Consumo XXIX	6,8	95,06%	30/1/2024
5	Fiducar XXI	3,9	98,88%	1/2/2024
6	Megabono Crédito 294	2,9	93,53%	1/2/2024
7	Secubono 231	3,3	105,16%	2/2/2024

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

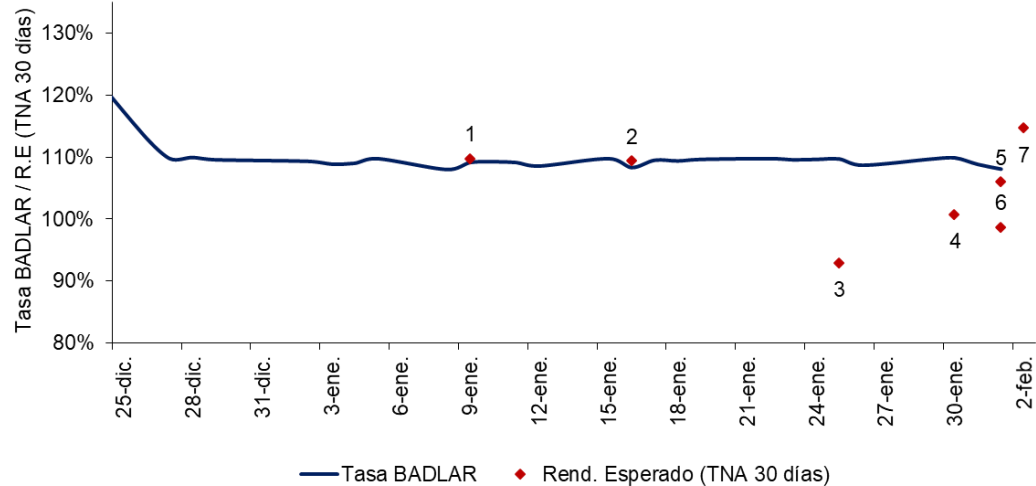
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Mercado Crédito Consumo XXVIII	9/1/2024	101,57%	109,1%	-7,56%
2	Red Mutual 71	16/1/2024	101,32%	109,4%	-8,05%
3	Megabono 303	25/1/2024	89,34%	109,7%	-20,34%
4	Mercado Crédito Consumo XXIX	30/1/2024	95,06%	108,1%	-13,01%
5	Fiducar XXI	1/2/2024	98,88%	108,6%	-9,75%
6	Megabono Crédito 294	1/2/2024	93,53%	108,6%	-15,09%
7	Secubono 231	2/2/2024	105,16%	109,7%	-4,53%

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

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 S.A.	XXVIII	10/01/24	US\$	800.000.000	ON	Fija	9,50%	46,3	Caa3	Hard Dollar
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	XLIII	11/01/24	AR\$	19.886.023.585	ON	Badlar + Margen	0,00%	8,7	A1+	
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	XLIV	11/01/24	US\$	39.765.830	ON	Fija	6,00%	33,5	AA+	Hard Dollar
Banco de Galicia y Buenos Aires Sociedad Anónima Unipersonal	XIII	15/01/24	AR\$	24.727.777.777	ON	Badlar + Margen	2,00%	6,0	A1+	
Newsan S.A	20	30/01/24	AR\$	12.000.000.000	ON	Badlar + Margen	4,00%	8,6	A-1	
Banco de Servicios Financieros S.A	24	31/01/24	AR\$	10.000.000.000	ON	Badlar + Margen	3,75%	8,6	A2	
Tarjeta Naranja S.A.U	LXI	01/02/24	AR\$	35.000.000.000	ON	Badlar + Margen	3,50%	8,6	A1	

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

© 2023 FIRST Capital Group

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

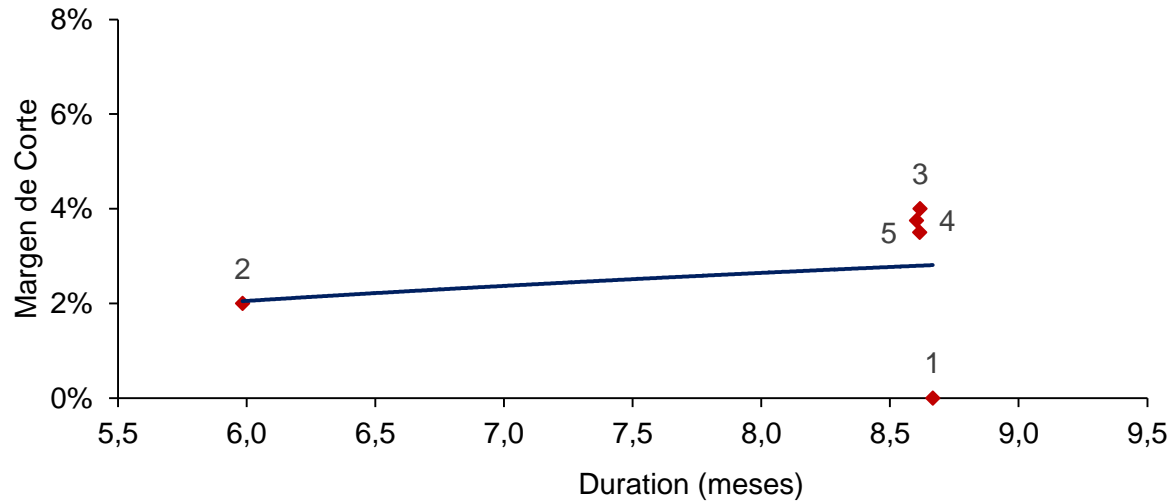
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Zafra S.A	A	27/12/23	AR\$	207.650.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,99%	10,6	S/C	
Zafra S.A	B	27/12/23	US\$	48.836	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	4,00%	14,8	S/C	Dollar Linked
Chayé Hnos S.R.L	A	10/01/24	AR\$	499.933.536	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	1,98%	11,1	S/C	
Chayé Hnos S.R.L	B	10/01/24	US\$	311.095	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,1	S/C	Dollar Linked
Gente de la Pampa S.A	I	10/01/24	US\$	480.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	12,0	S/C	Dollar Linked
Sion S.A	XIII	16/01/24	UVA	4.000.000	PYME CNV	Fija	0,00%	30,2	A-	

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -

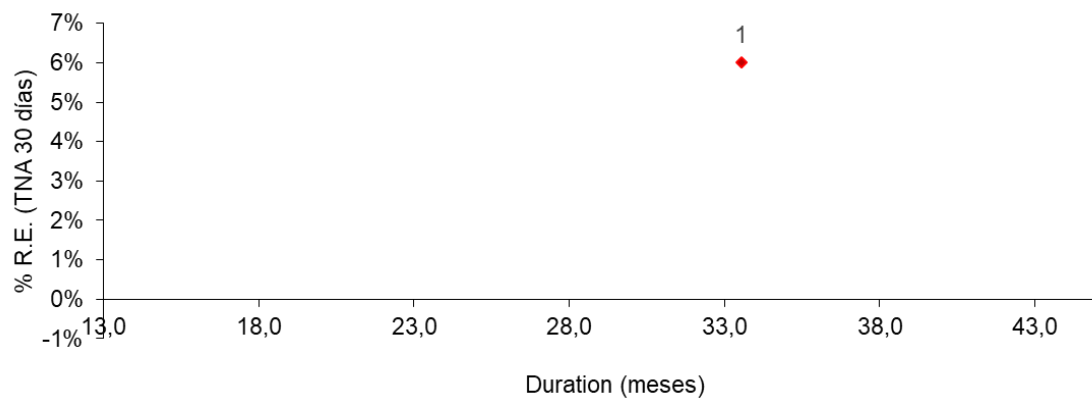


Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	8,7	0,00%	11/1/2024
2	Banco de Galicia y Buenos Aires Sociedad Anónima Unipersonal	6,0	2,00%	15/1/2024
3	Newsan S.A	8,6	4,00%	30/1/2024
4	Banco de Servicios Financieros S.A	8,6	3,75%	31/1/2024
5	Tarjeta Naranja S.A.U	8,6	3,50%	1/2/2024

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



N°	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	33,5	6,00%	11/1/2024

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
MIS XVI	06/02/24	AR\$	236.475.000		B+1% (75% -170%)	AAA	FixSCR	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Albanesi Energía S.A.	XII	08/02/24	US\$	V/N por hasta US\$ 15 M en conjunto	ON	Fija	0,00%	24 meses	A	Dollar Linked
Albanesi Energía S.A.	XIII	08/02/24	US\$		ON	Fija	0,00%	30 meses	A	Hard Dollar
Albanesi Energía S.A.	XIV	08/02/24	AR\$		ON	Badlar + Margen	0,00%	12 meses	A	

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

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.