



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 27 de enero
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



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
Collins S.A. 4		21/12/22	AR\$	200,0	149,7	4,1	B + 1% (70% - 85%)	Moody's	AAA	Si	102,93%	103,64%	73,27%	3,89%	1,66
Cooperativa 2001 8		21/12/22	AR\$	182,8	130,0	6,3	B + 1,5% (68% - 87%)	Pro Rating	AAA	Si	101,00%	107,27%	75,14%	5,77%	1,35
Agro Solutions DVA 4	ZA	21/12/22	US\$	3,1	2,4	6,0	3,00%	FixScr S.A.	A1		2,00%	2,00%	1,98%	-	1,00
Centrocard Créditos 3		22/12/22	AR\$	445,0	380,0	5,0	B + 1% (73% - 85%)	FixScr S.A.	AA+		105,14%	105,14%	74,05%	4,67%	1,91
Insuagro 10		23/12/22	US\$	6,4	4,2	12,2	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	1,47%	1,47%	1,46%	-	2,00
Cencosud 26	ZA	26/12/22	AR\$	2.341,2	1.795,4	2,6	B + 1% (70% - 79%)	FixScr S.A.	AAA		101,46%	101,98%	72,40%	3,52%	2,32
Metalcred 8		27/12/22	US\$	3,4	2,3	8,2	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	3,00%	3,00%	2,96%	-	1,47
Findo 1		28/12/22	AR\$	101,1	67,6	1,7	B (61% - 71%)	FixScr S.A.	A1		79,99%	112,40%	77,74%	8,24%	1,61
Unicred Factoring 18	ZA	28/12/22	AR\$	782,7	613,7	5,4	B (68% - 82%)	FixScr S.A.	AA	Si	93,74%	99,76%	71,23%	1,73%	1,57
Secubono 223	ZA	04/01/23	AR\$	1.022,1	663,9	4,3	B + 1% (70 - 85%)	FixScr S.A.	AA		110,50%	110,99%	77,03%	7,66%	1,29
San Cristóbal Servicios Financieros 1	ZA	05/01/23	AR\$	422,5	401,0	5,2	B + 1% (66% - 76%)	Moody's	AAA	Si	87,03%	94,66%	68,49%	-0,01%	2,01
Red Mutual 66	ZA	10/01/23	AR\$	993,3	695,3	6,7	B + 3% (70% - 90%)	S&P	AAA		102,63%	106,21%	74,60%	5,29%	1,40
Amfays 41		18/01/23	AR\$	509,6	337,5	5,5	B + 1% (70% - 83%)	Moody's	AAA		101,67%	103,69%	73,29%	3,29%	2,98
Megabono 281	ZA	23/01/23	AR\$	3.656,4	3.217,7	5,1	B + 2% (60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		87,70%	106,37%	74,68%	5,50%	1,22
Mercado Crédito Consumo 16		24/01/23	AR\$	3.718,0	2.825,7	6,3	B + 2% (60% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		84,09%	105,18%	74,07%	5,00%	1,21
Megabono Crédito 274	ZA	27/01/23	AR\$	2.875,0	2.548,8	5,1	B + 4% (60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		88,30%	107,53%	75,28%	5,15%	1,45

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

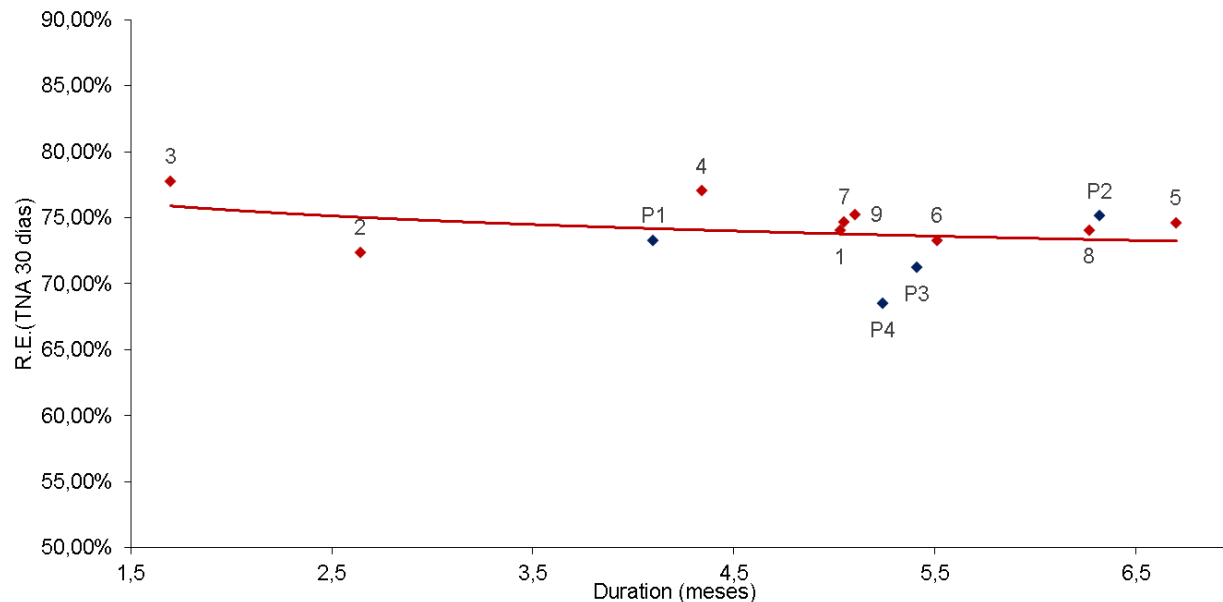
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



Fideicomisos: Bonos A 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	Centrocard Créditos 3	5,0	74,05%	22/12/2022
2	Cencosud 26	2,6	72,40%	26/12/2022
3	Findo 1	1,7	77,74%	28/12/2022
4	Secubono 223	4,3	77,03%	4/1/2023
5	Red Mutual 66	6,7	74,60%	10/1/2023
6	Amfays 41	5,5	73,29%	18/1/2023
7	Megabono 281	5,1	74,68%	23/1/2023
8	Mercado Crédito Consumo 16	6,3	74,07%	24/1/2023
9	Megabono Crédito 274	5,1	75,28%	27/1/2023
Régimen PyME				
P1	Collins S.A. 4	4,1	73,27%	21/12/2022
P2	Cooperativa 2001 8	6,3	75,14%	21/12/2022
P3	Unicred Factoring 18	5,4	71,23%	28/12/2022
P4	San Cristóbal Servicios Financi	5,2	68,49%	5/1/2023

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 "Agro Solutions DVA 4" presentó TIR y R.E. igual a 2%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Insuagro 10" presentó TIR y R.E. igual a 1,47%.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Metalcred 8" presentó TIR y R.E. igual a 3%.

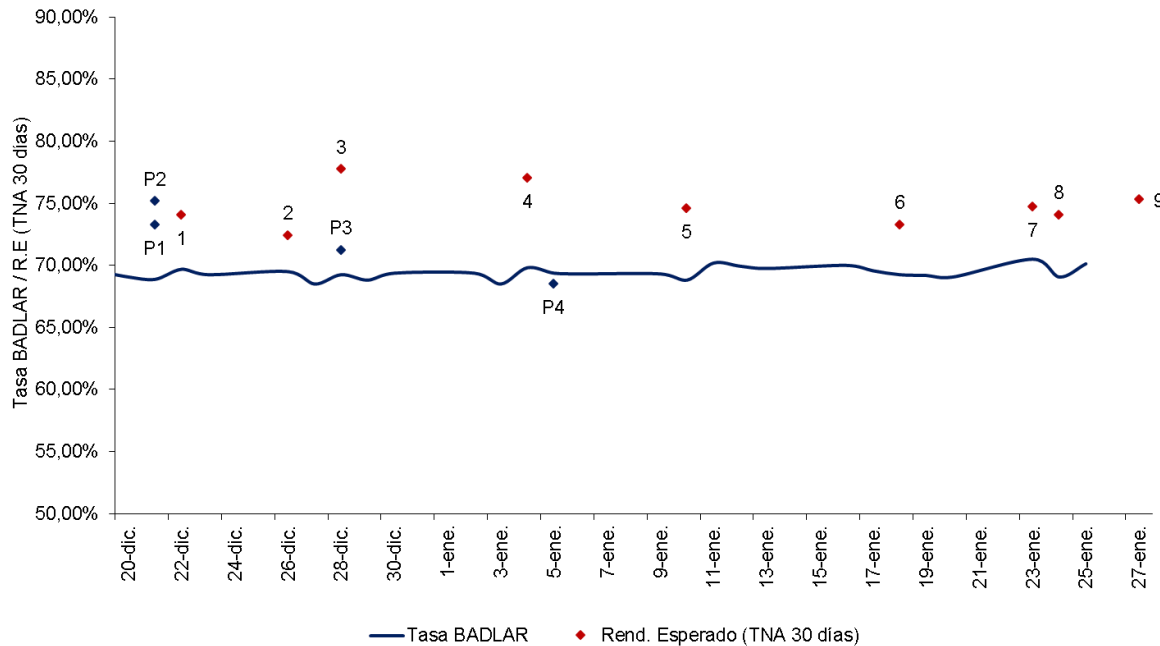
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Centrocard Créditos 3	22/12/2022	74,05%	69,4%	4,67%
2	Cencosud 26	26/12/2022	72,40%	68,9%	3,52%
3	Findo 1	28/12/2022	77,74%	69,5%	8,24%
4	Secubono 223	4/1/2023	77,03%	69,4%	7,66%
5	Red Mutual 66	10/1/2023	74,60%	69,3%	5,29%
6	Amfays 41	18/1/2023	73,29%	70,0%	3,29%
7	Megabono 281	23/1/2023	74,68%	69,2%	5,50%
8	Mercado Crédito Consumo 16	24/1/2023	74,07%	69,1%	5,00%
9	Megabono Crédito 274	27/1/2023	74,05%	70,1%	5,15%
Régimen PyME					
P1	Collins S.A. 4	21/12/2022	73,27%	69,4%	3,89%
P2	Cooperativa 2001 8	21/12/2022	75,14%	69,4%	5,77%
P3	Unicred Factoring 18	28/12/2022	71,23%	69,5%	1,73%
P4	San Cristóbal Servicios Financie	5/1/2023	68,49%	68,5%	-0,01%

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

Nota 1: el fideicomiso financiero "Agro Solutions DVA 4" presentó TIR y R.E. igual a 2%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Insuagro 10" presentó TIR y R.E. igual a 1,47%.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Metalcred 8" presentó TIR y R.E. igual a 3%.

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
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	4	21/12/22	AR\$	1.005.012.000	ON	Margen	5,00%	9,4	A	
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXI	05/01/23	US\$	230.000.000	ON	Fija	1,00%	36,1	AAA	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXII	05/01/23	AR\$	12.488.623.000	ON	Margen	3,00%	13,0	AAA	
Pampa Energía S.A	15	09/01/23	AR\$	10.378.679.375	ON	Margen	2,00%	13,0	AA	
Msu Energy S.A.	VII	10/01/23	US\$	15.100.000	ON	Fija	7,50%	23,0	A+	Hard-dollar
Tecpetrol S.A	5	12/01/23	AR\$	32.897.900.000	ON	Margen	2,00%	13,0	AAA	
Compañía General de Combustibles S.A	29	17/01/23	US\$	42.273.005	ON	Fija	1,00%	45,0	AA-	Dollar-linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	II	19/01/23	US\$	15.000.000	ON	Fija	5,50%	25,7	A-	Dollar-linked
Irsa Inversiones y Representaciones S.A	XV	26/01/23	US\$	61.748.700	ON	Fija	8,00%	24,4	AA	Hard-dollar
Irsa Inversiones y Representaciones S.A	XVI	26/01/23	US\$	28.251.300	ON	Fija	7,00%	28,2	AA	Hard-dollar

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

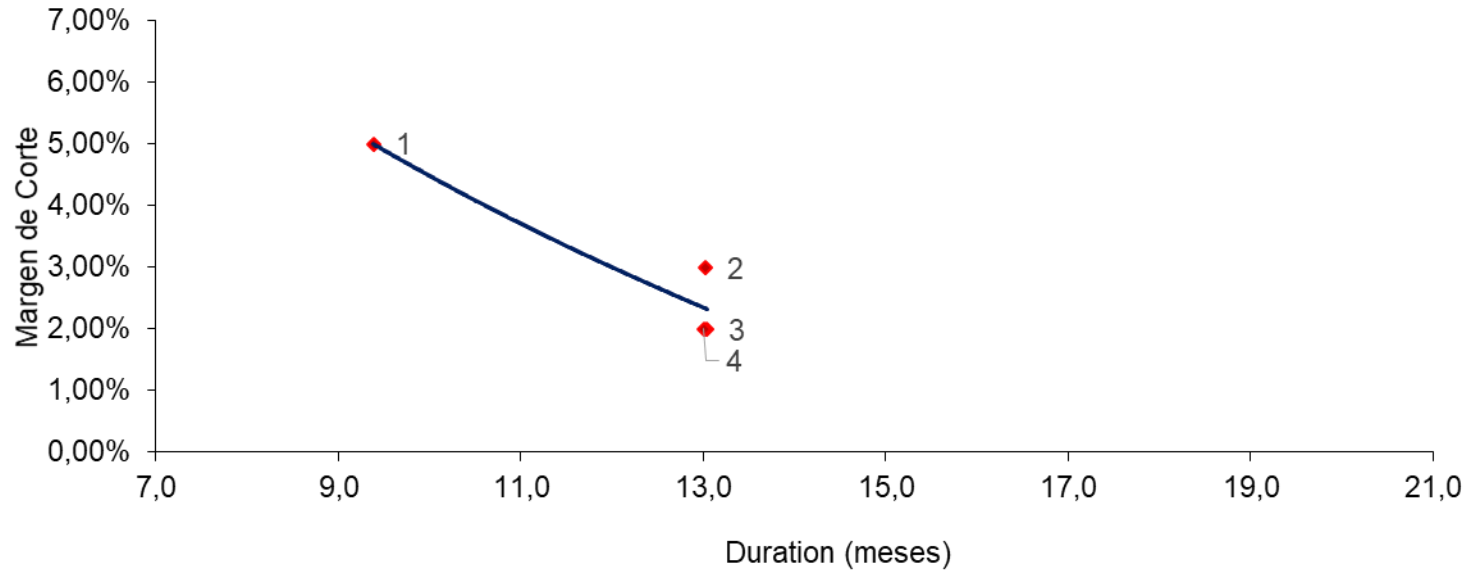
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Agroempresa Colón S.A	I	19/12/22	AR\$	97.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,00%	17,0	S/C	
Agroempresa Colón S.A	II	19/12/22	US\$	2.044.446	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-0,49%	30,8	S/C	Dollar-linked
Sierras de Mazán S.A	I	19/12/22	US\$	2.899.924	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-0,79%	30,8	S/C	Dollar-linked
Domaine Bousquet S.A.	II	21/12/22	US\$	1.445.644	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,9	S/C	Dollar-linked
Ozog Vial SRL	A	21/12/22	AR\$	57.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	6,00%	13,2	S/C	
Ozog Vial SRL	B	21/12/22	AR\$	57.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	17,0	S/C	
Tigonbu S.A	2	21/12/22	US\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	33,0	S/C	Dollar-linked
Agroideas S.A	II	21/12/22	AR\$	40.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,50%	11,7	S/C	
Cueros y Cuerinas SRL	2	22/12/22	AR\$	60.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,74%	12,0	S/C	
Terragene S.A	2	22/12/22	US\$	1.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,8	S/C	Dollar-linked
Frigorífico Entrerriano de Productores Avícolas S.A	I	26/12/22	AR\$	185.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,90%	13,4	S/C	
Frigorífico Entrerriano de Productores Avícolas S.A	II	26/12/22	US\$	143.215	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,1	S/C	Dollar-linked
President Petroleum S.A	III	26/12/22	US\$	10.799.696	PYME CNV	Fija	4,00%	27,3	A-	Dollar-linked
Win S.A.S	A	27/12/22	AR\$	22.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	4,50%	12,1	S/C	
Win S.A.S	B	27/12/22	AR\$	22.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	16,8	S/C	
Frigorífico General Pico S.A.	I	10/01/23	AR\$	234.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	12,1	S/C	
Frigorífico General Pico S.A.	II	10/01/23	US\$	425.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,00%	17,9	S/C	Dollar-linked
Meranol S.A.C.I	21	17/01/23	AR\$	224.665.994	PYME CNV	Margen	9,50%	10,3	A2	
Meranol S.A.C.I	22	17/01/23	US\$	3.934.560	PYME CNV	Fija	4,00%	23,6	A-	Dollar-linked
Laboratorio Kemex S.A	B	24/01/23	US\$	1.089.057	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-0,10%	18,5	S/C	Dollar-linked

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -

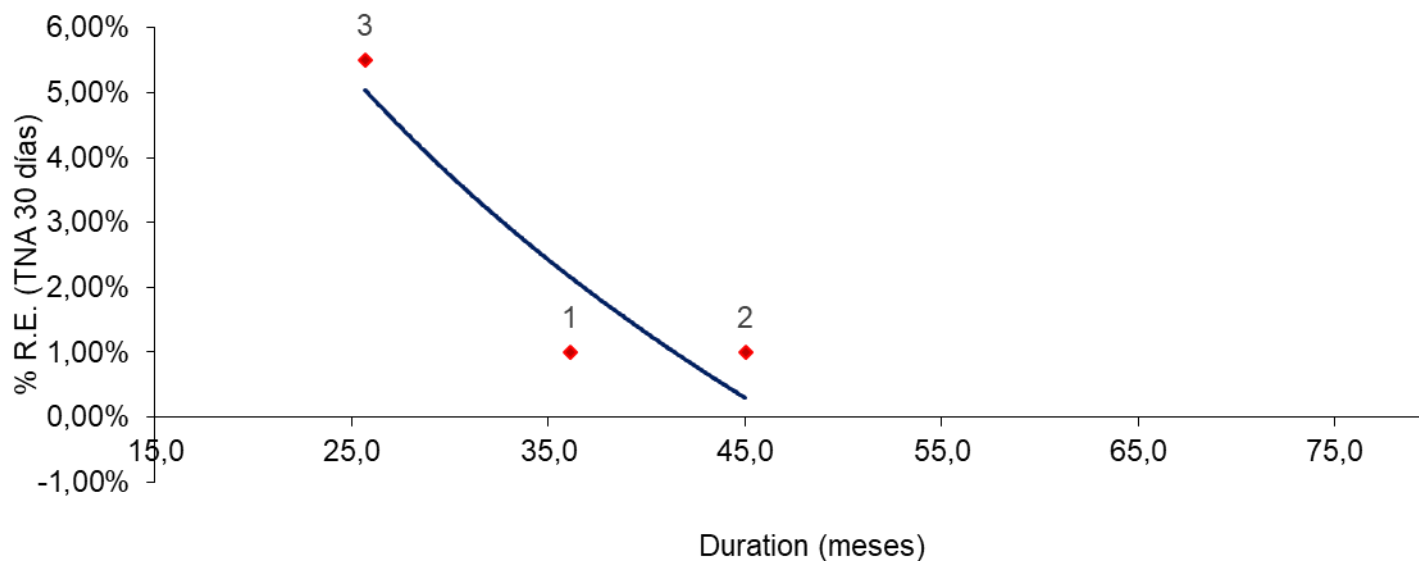


Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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	YPF Energía Eléctrica S.A.	36,1	1,00%	5/1/2023
2	Compañía General de Combustibles S.A	45,0	1,00%	17/1/2023
3	Petrolera Aconcagua Energía S.A	25,7	5,50%	19/1/2023

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.