



75.432

▲ 4.72

▲ 5.41

72.234

Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 21 de abril
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
Megabono 285	ZA	14/03/23	AR\$	3.800,7	3.327,5	5,4	B + 2% (60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		79,90%	101,35%	72,07%	2,44%	1,48
Mercado Crédito Consumo 18		15/03/23	AR\$	5.000,0	3.800,0	6,6	B + 2% (60% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		83,50%	105,24%	74,10%	3,85%	1,13
Centrocard Créditos 4		21/03/23	AR\$	532,0	455,5	5,2	B + 1% (70% - 83%)	Moody's	AA+		105,01%	110,59%	76,83%	4,96%	1,31
Unicred Factoring 19	ZA	22/03/23	AR\$	730,4	585,4	5,5	B + Mg (65% - 85%)	FixScr S.A.	AA	Si	72,05%	104,72%	73,83%	1,83%	1,93
Metalcred 9		28/03/23	US\$	4,5	2,9	11,4	3%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,71
Supercanal 2		29/03/23	AR\$	1.500,0	300,0	5,6	B (72% - 85%)	Moody's	A+		101,36%	113,73%	78,41%	4,72%	1,17
Confibono 69	ZA	30/03/23	AR\$	1.107,9	1.019,0	5,1	B + 1% (70% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		103,75%	109,04%	76,05%	3,74%	1,99
Secubono 225	ZA	30/03/23	AR\$	864,2	556,0	3,3	B + 1% (70 - 85%)	FixScr S.A.	AA		110,50%	116,00%	79,54%	7,22%	1,64
Red Mutual 67	ZA	30/03/23	AR\$	1.014,1	730,2	5,3	B + 3% (70% - 90%)	S&P	AAA		100,36%	109,31%	76,19%	3,87%	1,29
Megabono Crédito 278	ZA	04/04/23	AR\$	3.686,2	3.267,8	5,4	B + 1% (60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		83,53%	108,37%	75,71%	3,27%	1,97
Mercado Crédito Consumo 19		11/04/23	AR\$	6.000,0	4.650,0	6,7	B + 2% (60% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		86,00%	113,19%	78,14%	5,58%	1,01
Fiducar 17		17/04/23	AR\$	587,3	285,7	5,3	B + 1% (70% - 90%)	Moody's	AAA		107,51%	115,25%	79,17%	6,35%	1,44
Nasa 4*		18/04/23	US\$	80,0	80,0	4,5 (años)	5%	FixScr S.A.	A		-	6,16%	5,99%	-	1,16
Megabono 287	ZA	18/04/23	AR\$	3.066,0	2.622,6	5,3	B + 2% (60% - 87%)	FixScr S.A.	AAA		84,50%	113,90%	78,49%	5,37%	1,31

*El fideicomiso financiero Nasa 4 presentó licitación de precio.

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

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA.

Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

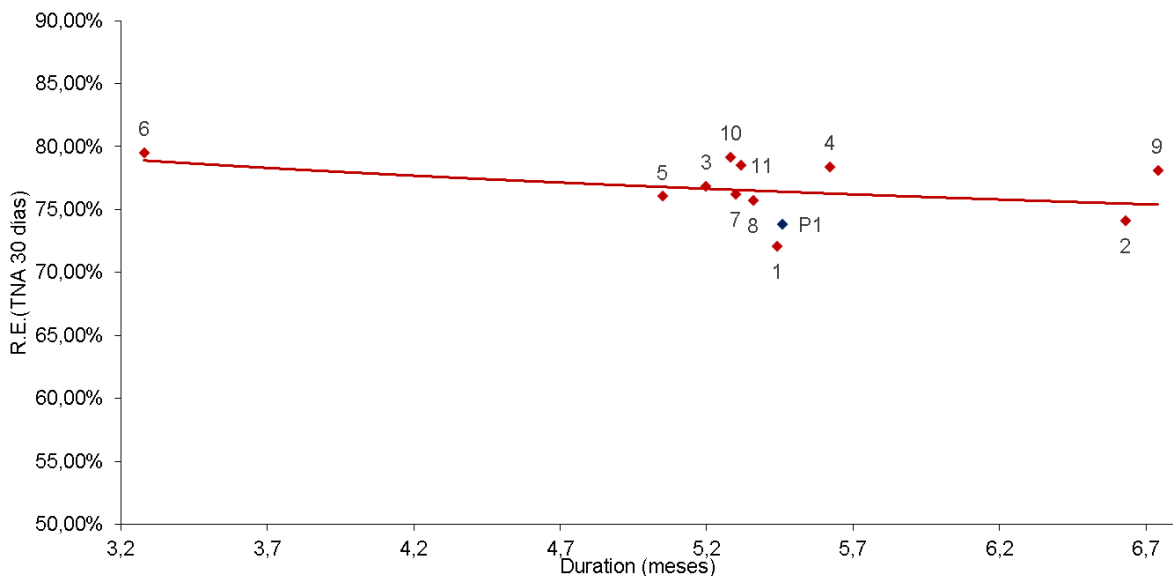
Nota: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario "Dorrego y Libertador I".

CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR



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	Megabono 285	5,4	72,07%	14/3/2023
2	Mercado Crédito Consumo 18	6,6	74,10%	15/3/2023
3	Centrocara Crédito 4	5,2	76,83%	21/3/2023
4	Supercanal 2	5,6	78,41%	29/3/2023
5	Confibono 69	5,1	76,05%	30/3/2023
6	Secubono 225	3,3	79,54%	30/3/2023
7	Red Mutual 67	5,3	76,19%	30/3/2023
8	Megabono Crédito 278	5,4	75,71%	4/4/2023
9	Mercado Crédito Consumo 19	6,7	78,14%	11/4/2023
10	Fiducar 17	5,3	79,17%	17/4/2023
11	Megabono 287	5,3	78,49%	18/4/2023
Régimen PyME				
P1	Unicred Factoring 19	5,5	73,83%	22/3/2023

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

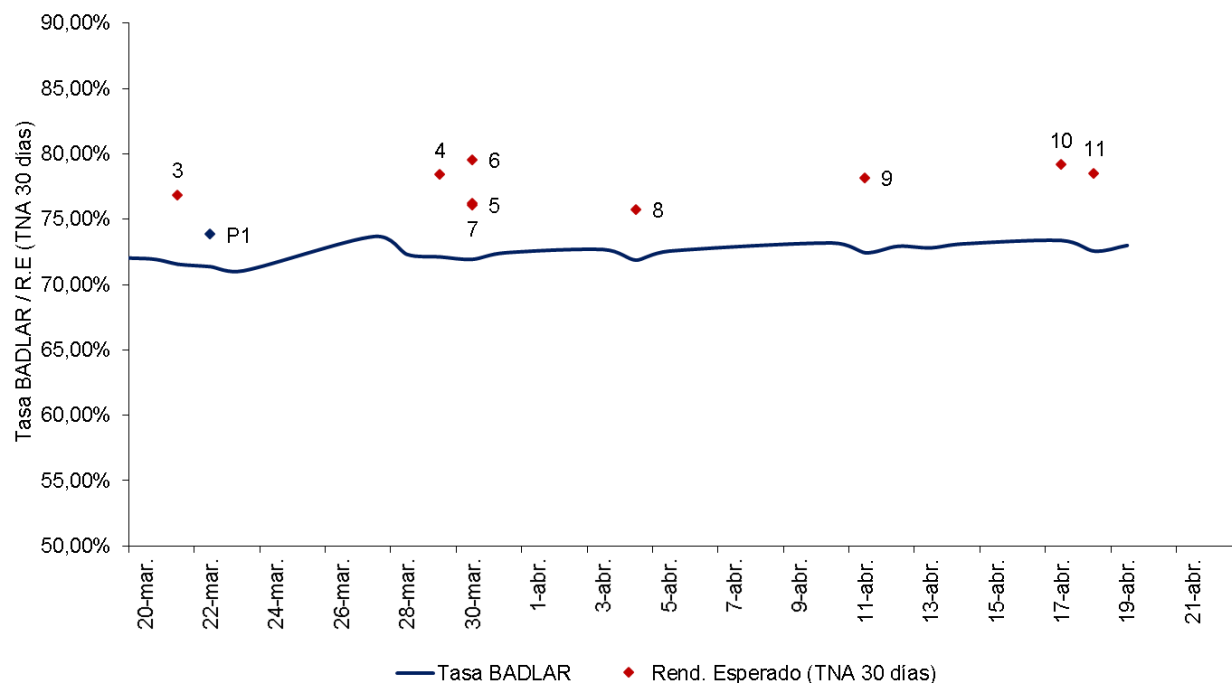
Nota 1: el fideicomiso financiero "Metalcred IX" presentó TNA igual a 0%.

Nota 2: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario "Dorrego y Libertador I".

CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Megabono 285	14/3/2023	72,07%	69,6%	2,44%
2	Mercado Crédito Consumo 18	15/3/2023	74,10%	70,3%	3,85%
3	Centrocard Créditos 4	21/3/2023	76,83%	71,9%	4,96%
4	Supercanal 2	29/3/2023	78,41%	73,7%	4,72%
5	Confibono 69	30/3/2023	76,05%	72,3%	3,74%
6	Secubono 225	30/3/2023	79,54%	72,3%	7,22%
7	Red Mutual 67	30/3/2023	76,19%	72,3%	3,87%
8	Megabono Crédito 278	4/4/2023	75,71%	72,4%	3,27%
9	Mercado Crédito Consumo 19	11/4/2023	78,14%	72,6%	5,58%
10	Fiducar 17	17/4/2023	79,17%	72,8%	6,35%
11	Megabono 287	18/4/2023	78,49%	73,1%	5,37%
Régimen PyME					
P1	Unicred Factoring 19	22/3/2023	73,83%	72,0%	1,83%

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 "Metalcred IX" presentó TNA igual a 0%.

Nota 2: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario "Dorrego y Libertador I".

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



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
Morixe Hermanos S.A.C.I.	III	13/03/23	AR\$	1.500.000.000	ON	Margen	4,00%	11,1	A-	
Credicutas Consumo S.A	IV	17/03/23	AR\$	3.614.942.100	ON	Margen	4,75%	9,5	A2	
Cresud S.A	XLI	29/03/23	AR\$	4.147.329.600	ON	Margen	3,00%	12,3	AA	
Cresud S.A	XLII	29/03/23	US\$	30.045.566	ON	Fija	0,00%	33,4	AA	Dollar-linked
Ct Barragán S.A	9	30/03/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	36,4	A+	Dollar-linked
Red Surcos S.A	X	11/04/23	US\$	11.981.463	ON	Fija	2,50%	32,2	A-	Dollar-linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	IV	12/04/23	US\$	26.387.766	ON	Fija	3,00%	26,5	A	Dollar-linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	V	12/04/23	US\$	9.850.802	ON	Fija	4,50%	35,3	A	Dollar-linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XX	13/04/23	US\$	19.361.471	ON	Fija	9,50%	22,6	A-	Hard-dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXI	13/04/23	US\$	25.938.005	ON	Fija	5,50%	23,1	A-	Dollar-linked
Oleoductos del Valle S.A	1	14/04/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	0,00%	36,4	AAA	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXII	20/04/23	AR\$	3.272.635.657	ON	Margen	1,82%	11,2	AAA	
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXIII	20/04/23	US\$	147.394.102	ON	Fija	-5,18%	26,9	AAA	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XIV	20/04/23	US\$	37.518.057	ON	Fija	1,00%	47,6	AAA	Dollar-linked

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

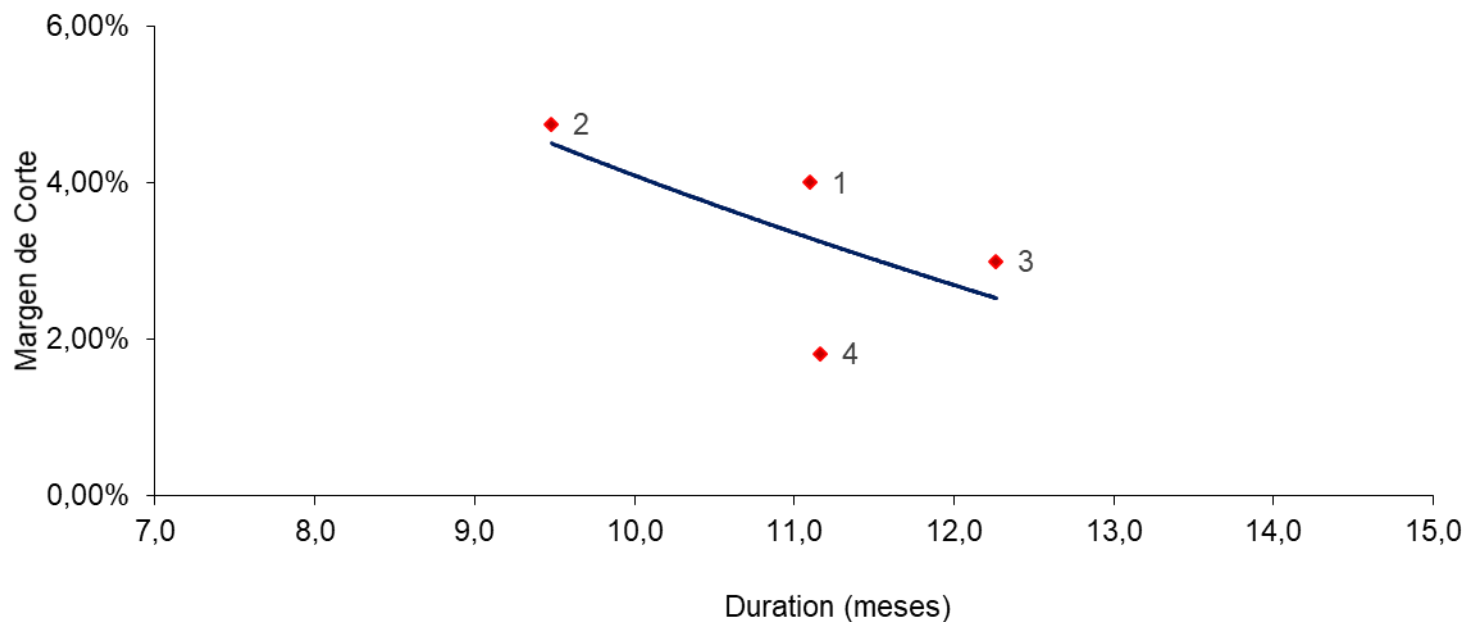
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Comercial y Ganadera Nirihuau S.A	I	13/03/23	AR\$	295.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,80%	13,2	S/C	
Ferretería del Norte S.R.L	A	20/03/23	AR\$	37.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	12,0	S/C	
Ferretería del Norte S.R.L	B	20/03/23	AR\$	37.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	16,4	S/C	
Puente Nogueira S.R.L	B	27/03/23	AR\$	30.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	16,0	S/C	
Caimán S.R.L	I	28/03/23	US\$	1.150.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	17,2	S/C	Dollar-linked
Pelayo Agronomía S.A	II	28/03/23	US\$	2.909.859	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,5	S/C	Dollar-linked
Construir S.A.	V	30/03/23	AR\$	400.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,85%	12,0	S/C	
Agrofin Agrocommodities S.A	II	11/04/23	US\$	1.227.644	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,2	S/C	Dollar-linked
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	

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

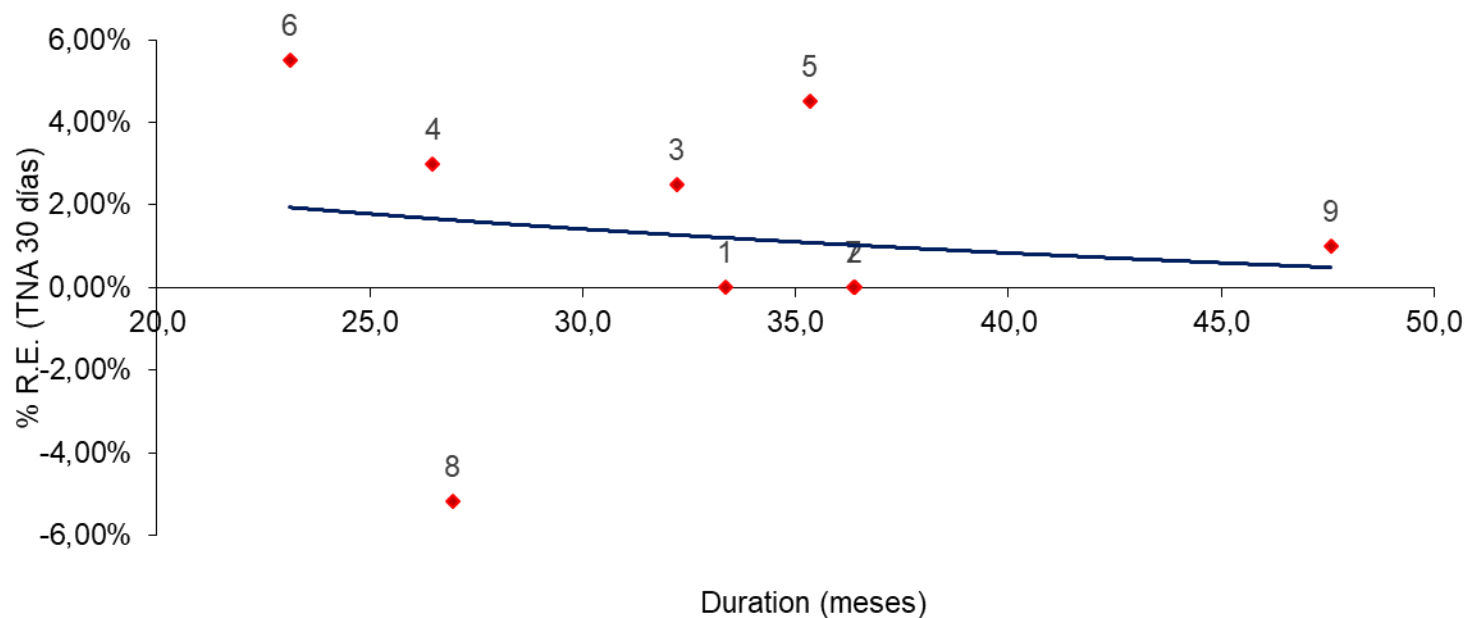
CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

4.91



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	Cresud S.A	33,4	0,00%	29/3/2023
2	Ct Barragán S.A	36,4	0,00%	30/3/2023
3	Red Surcos S.A	32,2	2,50%	11/4/2023
4	Petrolera Aconcagua Energía S.A	26,5	3,00%	12/4/2023
5	Petrolera Aconcagua Energía S.A	35,3	4,50%	12/4/2023
6	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	23,1	5,50%	13/4/2023
7	Oleoductos del Valle S.A	36,4	0,00%	14/4/2023
8	YPF Energía Eléctrica S.A.	26,9	-5,18%	20/4/2023
9	YPF Energía Eléctrica S.A.	47,6	1,00%	20/4/2023

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Pareto Serie II	26/04/23	AR\$	274.500.000	Si	B (70% - 85%)	A-1	Moody's

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Inversora Juramento S.A	III	24/04/23	AR\$	Hasta AR\$ 2.000 MM ampliables a AR\$ 6.000 MM	ON	Margen	A licitar	12	A-	
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	5	25/04/23	US\$	Hasta US\$ 80 MM ampliables a US\$ 150 MM	ON	Fija	A licitar	36	AAA	Dollar-linked
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	6	25/04/23	US\$		ON	Fija	A licitar	60	AAA	Dollar-linked
Celulosa Argentina S.A	17	25/04/23	US\$	Hasta US\$ 8 MM ampliables a US\$ 20 MM	ON	Precio	A licitar	28	BBB-	Dollar-linked
Granville S.A.	III	26/04/23	AR\$	Hasta AR\$ 650 MM	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	A licitar	30	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.