



75.432

▲ 4.72

▲ 5.41

72.234

# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 28 de abril  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP

[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)

© 2023 FIRST Capital Group



**FIRST**

CAPITAL GROUP

# RESUMEN EJECUTIVO

## ABRIL 2023

7

### Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 18.288 MM | Duration promedio 4,5 meses | Tasa promedio 100,54% TNA 30 días (AR\$)

1

### Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 274 MM | Duration promedio 3,0 meses - Tasa promedio 84,50% TNA 30 días (AR\$).

1

### Emisión de Fideicomiso Financiero de Infraestructura

US\$ 80 MM

21

### Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 28.187 MM | US\$ 519 MM

16

### Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 27.467 MM - Tasa promedio B+3% | US\$ 514 MM - Tasa promedio 0%

0

### Emisiones de ON PYME CNV

Sin emisiones

5

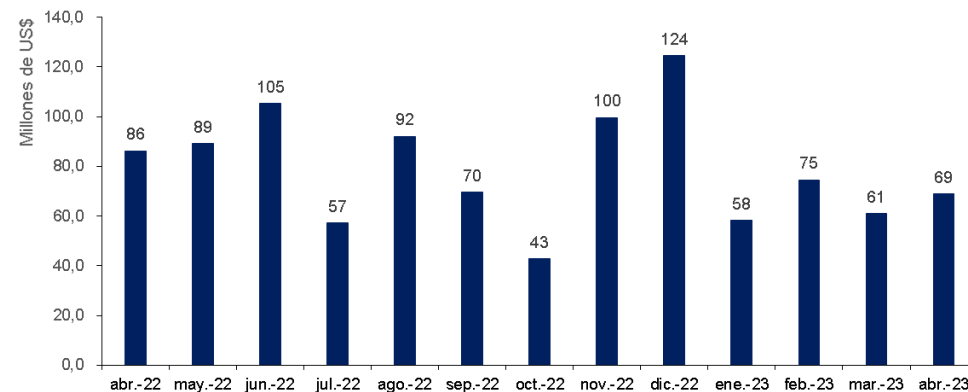
### Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 720 MM - Tasa promedio B+6% | US\$ 5 MM - Tasa promedio 0%

Abril fue el segundo mes con mayores montos emitidos en 2023. Hubo una emisión correspondiente a un fideicomiso financiero de infraestructura pública (NASA IV).

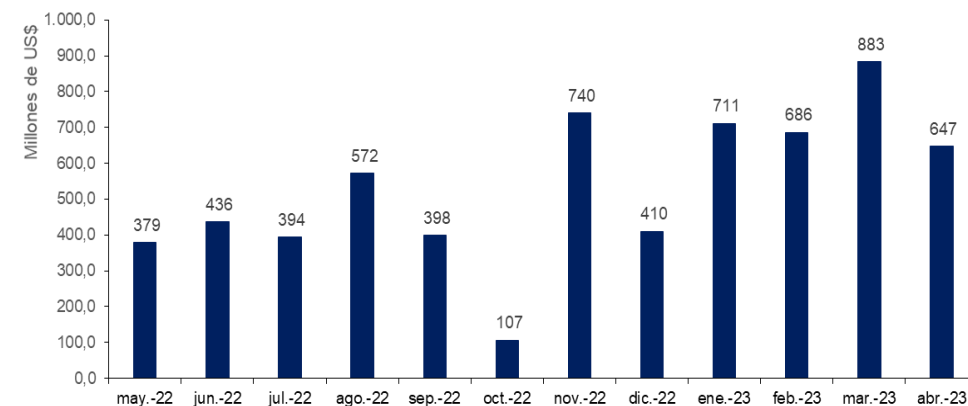
Abril fue el mes con menores montos emitidos en 2023, aunque por encima del promedio de los últimos doce meses. La distribución de monedas fue 20% AR\$ y 80% US\$. No hubo emisiones en UVA.

### 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



## 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
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	Z	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	Z	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	Z	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	Z	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	Z	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	Z	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
Pareto 2	Z	26/04/23	AR\$	348,5	274,5	3,0	B + 1% ( 70% - 85%)	Moody's	A-1	Si	105,01%	112,81%	78,77%	4,02%	1,01
Cuotas Cencosud 28	Z	27/04/23	AR\$	2.412,1	1.849,2	3,1	B + 3% ( 70% - 79%)	FixScr S.A.	AAA		122,23%	138,20%	90,01%	16,07%	1,00
Consubond 181	Z	27/04/23	AR\$	2.188,2	1.903,3	3,0	B + 1% ( 70%- 88%)	FixScr S.A.	AAA		115,00%	125,21%	83,99%	16,07%	1,55

\*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 VDF A.

Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

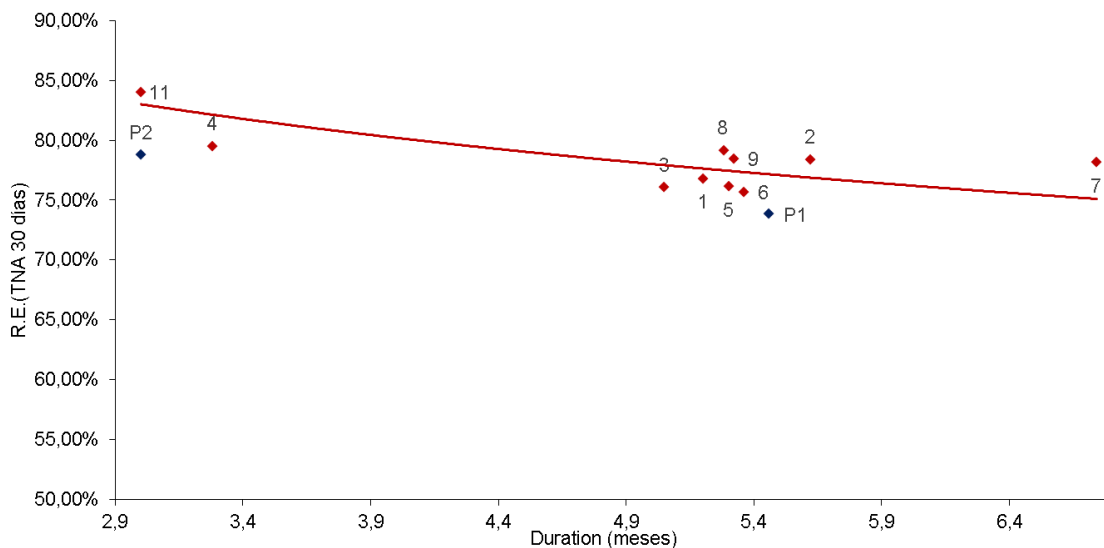
Nota: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario "Dorrego y Libertador 1" .

# 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	Centrocard Créditos 4	5,2	76,83%	21/3/2023
2	Supercanal 2	5,6	78,41%	29/3/2023
3	Confibono 69	5,1	76,05%	30/3/2023
4	Secubono 225	3,3	79,54%	30/3/2023
5	Red Mutual 67	5,3	76,19%	30/3/2023
6	Megabono Crédito 278	5,4	75,71%	4/4/2023
7	Mercado Crédito Consumo 19	6,7	78,14%	11/4/2023
8	Fiducar 17	5,3	79,17%	17/4/2023
9	Megabono 287	5,3	78,49%	18/4/2023
10	Cuotas Cencosud 28	3,1	90,01%	27/4/2023
11	Consubond 181	3,0	83,99%	27/4/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	Unicred Factoring 19	5,5	73,83%	22/3/2023
P2	Pareto 2	3,0	78,77%	26/4/2023

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

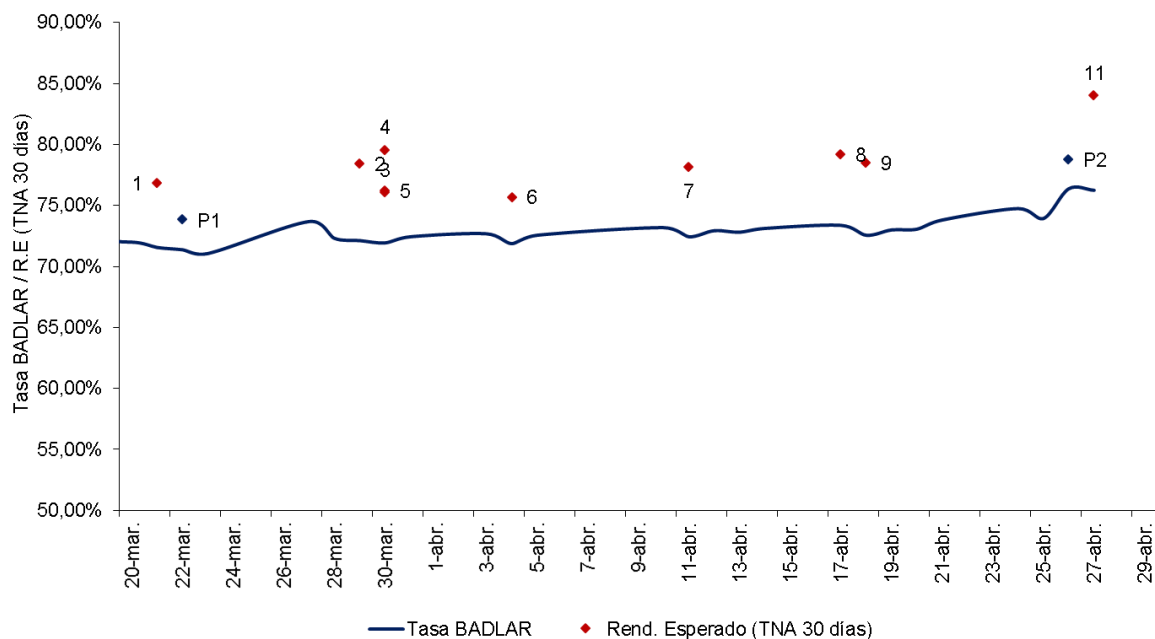
Nota 1: el fideicomiso financiero “Metalcred IX” presentó TNA igual a 0%.

Nota 2: el día 30 de marzo se colocó el Fideicomiso Financiero Inmobiliario “Dorrego y Libertador 1”

# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

## Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Centrocard Créditos 4	21/3/2023	76,83%	71,9%	4,96%
2	Supercanal 2	29/3/2023	78,41%	73,7%	4,72%
3	Confibono 69	30/3/2023	76,05%	72,3%	3,74%
4	Secubono 225	30/3/2023	79,54%	72,3%	7,22%
5	Red Mutual 67	30/3/2023	76,19%	72,3%	3,87%
6	Megabono Crédito 278	4/4/2023	75,71%	72,4%	3,27%
7	Mercado Crédito Consumo 19	11/4/2023	78,14%	72,6%	5,58%
8	Fiducar 17	17/4/2023	79,17%	72,8%	6,35%
9	Megabono 287	18/4/2023	78,49%	73,1%	5,37%
10	Cuotas Cencosud 28	27/4/2023	90,01%	73,9%	16,07%
11	Consubond 181	27/4/2023	83,99%	73,9%	10,06%
<b>Régimen PyME</b>					
P1	Unicred Factoring 19	22/3/2023	73,83%	72,0%	1,83%
P2	Pareto 2	26/4/2023	78,77%	74,8%	4,02%

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

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 1” .

# 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
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
Futuros y Opciones.com S.A.	III	21/04/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	0,00%	34,5	AA-	Dollar-linked
Inversora Juramento S.A	III	24/04/23	AR\$	6.000.000.000	ON	Margen	4,00%	9,4	A2	
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	6	25/04/23	US\$	100.000.000	ON	Fija	0,00%	60,6	AAA	Dollar-linked
Celulosa Argentina S.A	17	25/04/23	US\$	10.295.290	ON	Fija	6,50%	17,0	BBB	Dollar-linked
Tarjeta Naranja S.A.U	LVIII	25/04/23	AR\$	12.214.677.693	ON	Margen	5,00%	9,4	A1	
Pampa Energía S.A	16	28/04/23	US\$	55.744.200	ON	Fija	4,99%	28,6	AA+	Hard-dollar
Pampa Energía S.A	17	28/04/23	AR\$	5.980.316.325	ON	Margen	2,00%	9,5	A1+	

# 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
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	
Granville S.A.	III	26/04/23	AR\$	650.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	13,7	S/C	

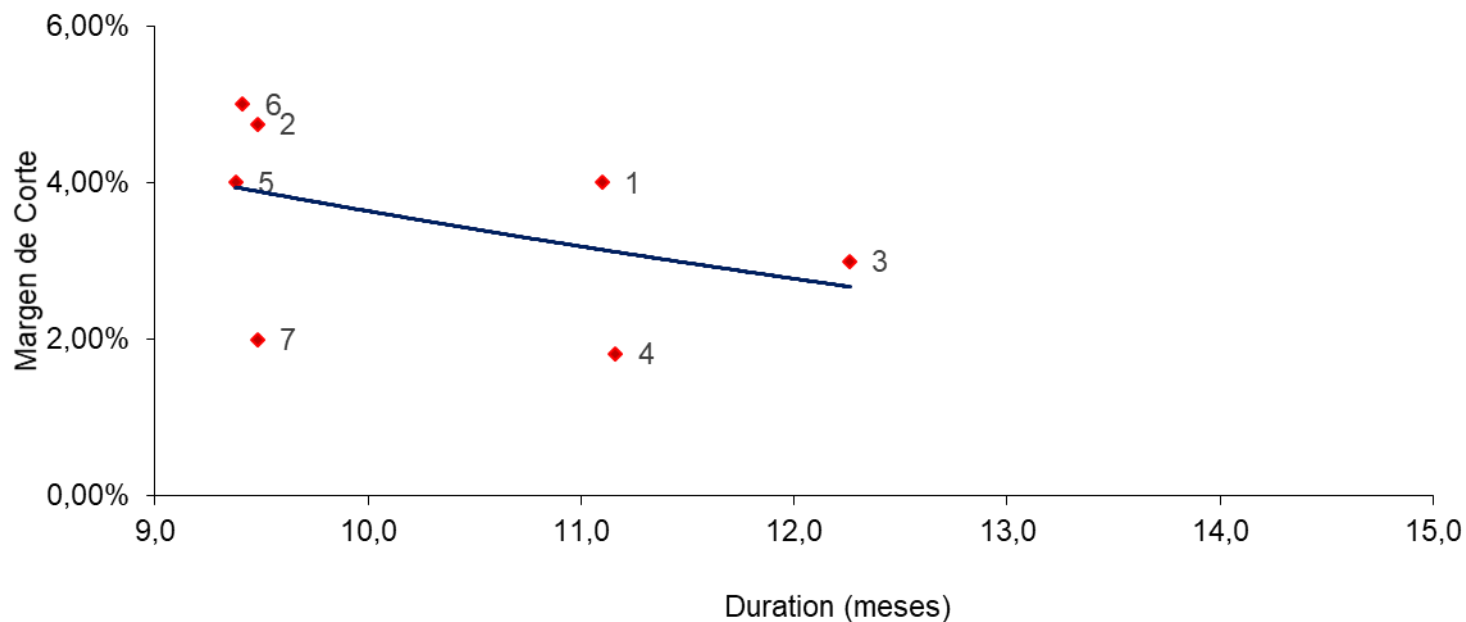
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores



# 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

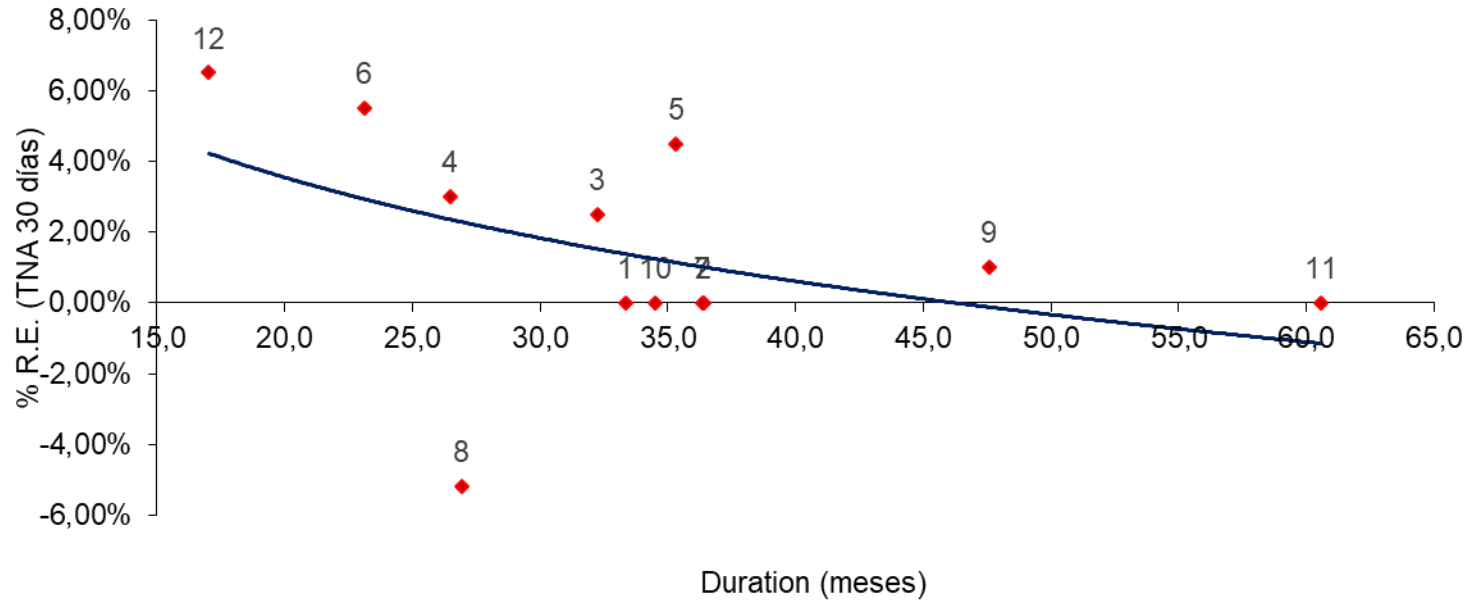
# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

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
10	Futuros y Opciones.com S.A.	34,5	0,00%	21/4/2023
11	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	60,6	0,00%	25/4/2023
12	Celulosa Argentina S.A	17,0	6,50%	25/4/2023

# PRÓXIMAS EMISIONES



## Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Empresur Créditos I	05/05/23	AR\$	55.797.033	No	B + 1% ( 72% - 85%)	AA(sf)	FixSCR
Mercado Crédito Consumo XX	05/05/23	AR\$	5.424.997.433	No	B + 2% ( 60% - 92%)	AAA(sf)	FixSCR

## Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Siner S.A	I	02/05/23	AR\$	Hasta AR\$ 350 MM	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	A licitar	36	S/C	
Siner S.A	II	02/05/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	A licitar	36	S/C	Dollar-linked
Alz Semillas S.A.	I	03/05/23	AR\$	Hasta AR\$ 400 MM	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	A licitar	36	S/C	
Alz Semillas S.A.	II	03/05/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	A licitar	36	S/C	Dollar-linked
Special Grains S.A y Petroagro S.A.	II	03/05/23	US\$	Hasta US\$ 14 MM	ON	Fija	A licitar	30	BBB+	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.