



75.432

▲ 4.72

▲ 5.41

12.234

Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 9 de junio
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 FINANCIEROS¹



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 20		05/05/23	AR\$	7.000,0	5.425,0	7,0	B + 2% (60% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		90,22%	146,40%	93,65%	6,15%	1,03
Empresur Crédito 1	Z	05/05/23	AR\$	71,1	55,8	4,3	B + 1% (72% - 85%)	FixScr S.A.	AA		144,00%	180,03%	107,52%	20,02%	1,00
San Cristóbal Servicios Financieros 2	Z	19/05/23	AR\$	375,5	356,5	5,7	B + 1% (69% - 94%)	Moody's	AAA	Si	94,75%	148,05%	94,37%	1,31%	1,78
Payway Cobro Anticipado 1	Z	19/05/23	AR\$	1.000,0	990,0	4,3	B + 1% (70% - 100%)	FixScr S.A.	AAA		113,10%	159,19%	99,12%	6,06%	1,60
Voii 2	Z	24/05/23	AR\$	1.230,0	861,0	4,7	B + 4% (77% - 115%)	S&P	AAA		122,58%	158,23%	98,72%	6,66%	1,18
Megabono Crédito 280	Z	29/05/23	AR\$	3.779,6	3.099,2	4,1	B + 1% (75% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		123,00%	156,39%	97,94%	6,19%	1,15
Total Assets 1		30/05/23	AR\$	700,1	448,7	3,4	B + 1% (80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		129,15%	161,23%	99,97%	8,47%	1,50
Confibono 70	Z	31/05/23	AR\$	1.209,4	997,7	4,6	B + 1% (80% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		133,51%	161,24%	99,97%	6,78%	1,90
Tarjeta Fértil 20	Z	31/05/23	AR\$	332,7	241,0	4,8	B + 1% (70% - 115%)	S&P	AA	Si	111,31%	169,16%	103,21%	10,03%	1,00
Aginco 2	Z	01/06/23	AR\$	955,4	511,1	4,7	B + 1% (75% - 100%)	FixScr S.A.	AA		140,40%	159,79%	99,37%	7,06%	1,50
Megabono 289	Z	05/06/23	AR\$	3.643,3	3.190,5	4,4	B + 1% (75% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		116,00%	159,39%	99,20%	6,27%	1,18
Mis 24	Z	05/06/23	AR\$	437,6	263,5	3,6	B + 1% (75% - 115%)	FixScr S.A.	AAA		115,80%	163,49%	100,91%	7,97%	1,14
Fullcredit 1		06/06/23	AR\$	88,7	82,3	1,0	B + 3% (72% - 82%)	ProRatings	AA		130,00%	289,97%	144,11%	51,67%	1,16
Centrocarter Créditos 5		06/06/23	AR\$	510,7	442,0	4,6	B + 1% (72% - 115%)	Moody's	AA+		108,75%	162,36%	100,44%	8,00%	1,90

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

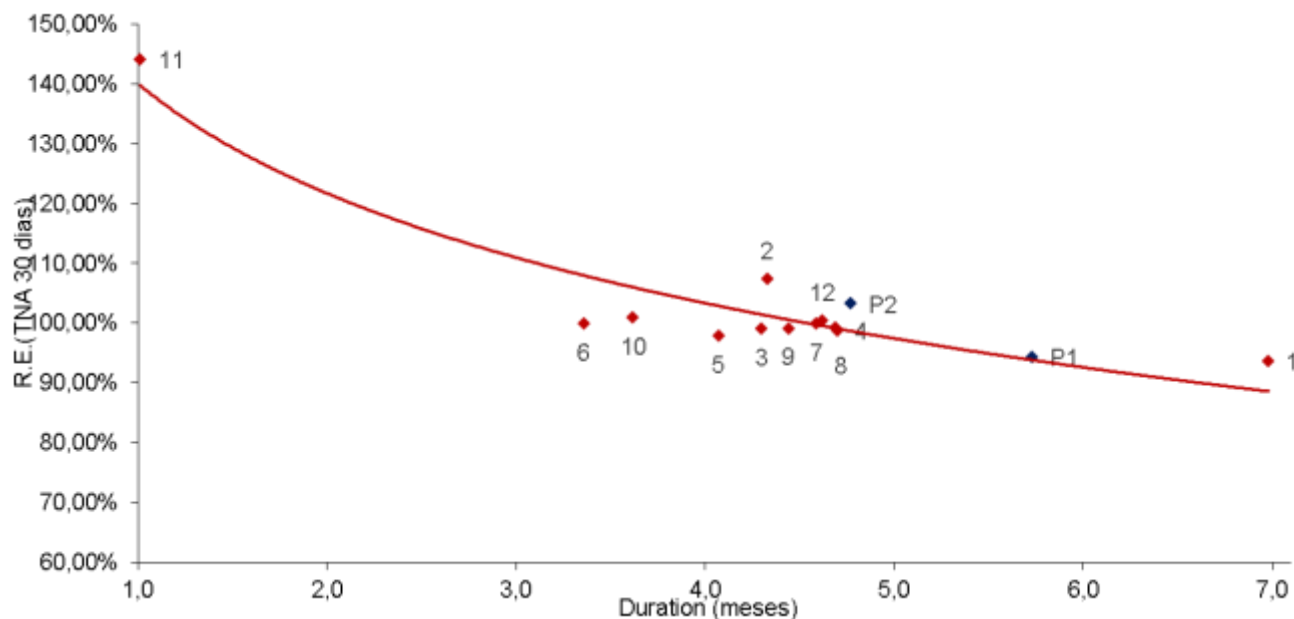
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR



Fideicomisos: Bonos A en pesos Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



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

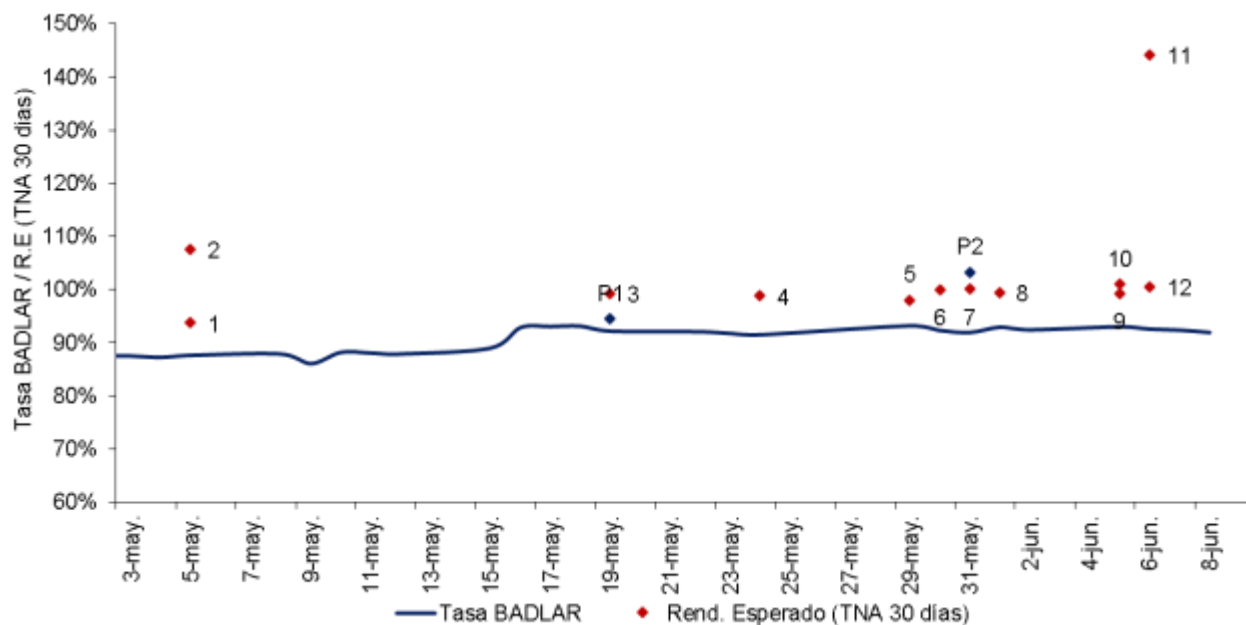
Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Mercado Crédito Consumo 20	7,0	93,65%	5/5/2023
2	Empresur Crédito 1	4,3	107,52%	5/5/2023
3	Payway Cobro Anticipado 1	4,3	99,12%	19/5/2023
4	Voii 2	4,7	98,72%	24/5/2023
5	Megabono Crédito 280	4,1	97,94%	29/5/2023
6	Total Assets 1	3,4	99,97%	30/5/2023
7	Confibono 70	4,6	99,97%	31/5/2023
8	Aginco 2	4,7	99,37%	1/6/2023
9	Megabono 289	4,4	99,20%	5/6/2023
10	Mis 24	3,6	100,91%	5/6/2023
11	Fullcredit 1	1,0	144,11%	6/6/2023
12	Centrocara Créditos 5	4,6	100,44%	6/6/2023
Régimen PyME				
P1	San Cristóbal Servicios Financieros 2	5,7	94,37%	19/5/2023
P2	Tarjeta Fértil 20	4,8	103,21%	31/5/2023

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

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	Mercado Crédito Consumo 20	5/5/2023	93,65%	87,5%	6,15%
2	Empesur Crédito 1	5/5/2023	107,52%	87,5%	20,02%
3	Payway Cobro Anticipado 1	19/5/2023	99,12%	93,1%	6,06%
4	Voii 2	24/5/2023	98,72%	92,1%	6,66%
5	Megabono Crédito 280	29/5/2023	97,94%	91,8%	6,19%
6	Total Assets 1	30/5/2023	99,97%	91,5%	8,47%
7	Confibono 70	31/5/2023	99,97%	93,2%	6,78%
8	Aginco 2	1/6/2023	99,37%	92,3%	7,06%
9	Megabono 289	5/6/2023	99,20%	92,9%	6,27%
10	Mis 24	5/6/2023	100,91%	92,9%	7,97%
11	Fullcredit 1	6/6/2023	144,11%	92,4%	51,67%
12	Centrocara Créditos 5	6/6/2023	100,44%	92,4%	8,00%
Régimen PyME					
P1	San Cristóbal Servicios Financieros 2	19/5/2023	94,37%	93,1%	1,31%
P2	Tarjeta Fértil 20	31/5/2023	103,21%	93,2%	10,03%

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

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
Special Grains S.A y Petroagro S.A.	II	03/05/23	US\$	7.841.511	ON	Fija	3,80%	26,1	BBB+	Dollar-linked
Agrality S.A.	I	08/05/23	US\$	10.000.000	ON	Fija	0,00%	21,1	A	Dollar-linked
CFN S.A.	V	09/05/23	AR\$	3.385.711.340	ON	Margen	6,00%	8,2	A2	
EDESA S.A.	1	09/05/23	US\$	30.000.000	ON	Fija	5,00%	23,1	A-	Dollar-linked
Arcor S.A.I.C	19	10/05/23	AR\$	8.459.677.423	ON	Margen	0,99%	9,1	A1+	
Arcor S.A.I.C	20	10/05/23	AR\$	13.540.322.577	ON	Margen	3,95%	12,9	AAA	
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	K	11/05/23	US\$	18.000.000	ON	Fija	-0,50%	41,4	AA-	Dollar-linked
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	M	11/05/23	AR\$	2.285.083.000	ON	Margen	2,97%	9,0	A1+	
Newsan S.A	15	16/05/23	AR\$	5.135.750.372	ON	Margen	5,75%	8,9	A-1	
Arcor S.A.I.C	21	17/05/23	US\$	77.000.000	ON	Fija	3,50%	29,3	AAA	Hard-dollar
Vista Energy Argentina S.A.U	XVI ad.	23/05/23	US\$	40.815.237	ON	Fija	0,00%	36,0	AAA	Dollar-linked
CNH Industrial Capital Argentina S.A	5	23/05/23	US\$	36.375.673	ON	Fija	-8,98%	36,0	AA	Dollar-linked
Plaza Logística S.R.L.	9	30/05/23	AR\$	3.674.350.000	ON	Margen	3,00%	8,9	AA-	
Vista Energy Argentina S.A.U	XX	01/06/23	US\$	13.500.000	ON	Fija	4,50%	24,8	AAA	Dollar-linked
Credicutas Consumo S.A	1	01/06/23	AR\$	2.494.192.621	ON	Margen	6,00%	8,9	A2	
Credicutas Consumo S.A	2	01/06/23	AR\$	1.530.547.430	ON	Margen	7,00%	11,2	A-	
Telecom Argentina S.A.	15	01/06/23	US\$	87.403.386	ON	Fija	-5,09%	42,8	AA+	Dollar-linked
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	31	02/06/23	AR\$	2.500.000.000	ON	Margen	1,23%	11,2	AA+	
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	XVII	02/06/23	US\$	25.000.000	ON	Fija	5,00%	29,0	AA+	Hard-dollar
Generación Litoral S.A	I	05/06/23	US\$	18.581.204	ON	Fija	2,53%	43,0	A+	Dollar-linked
Generación Litoral S.A	III	05/06/23	US\$	31.000.000	ON	Fija	5,64%	83,7	A+	Dollar-linked

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
Oleoductos del Valle S.A	1 Adicionales	07/06/23	US\$	21.160.980	ON	Fija	-6,57%	34,4	AAA	Dollar-linked
Oleoductos del Valle S.A	2	07/06/23	US\$	43.324.070	ON	Fija	1,00%	58,7	AAA	Dollar-linked
Compañía General de Combustibles S.A	31	07/06/23	US\$	52.379.297	ON	Fija	-4,90%	36,0	AA-	Dollar-linked
Compañía General de Combustibles S.A	32	07/06/23	US\$	12.896.452	ON	Fija	6,09%	28,4	AA-	Hard-dollar
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXV	08/06/23	US\$	125.000.000	ON	Fija	5,00%	30,8	AAA	Hard-dollar

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES



Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

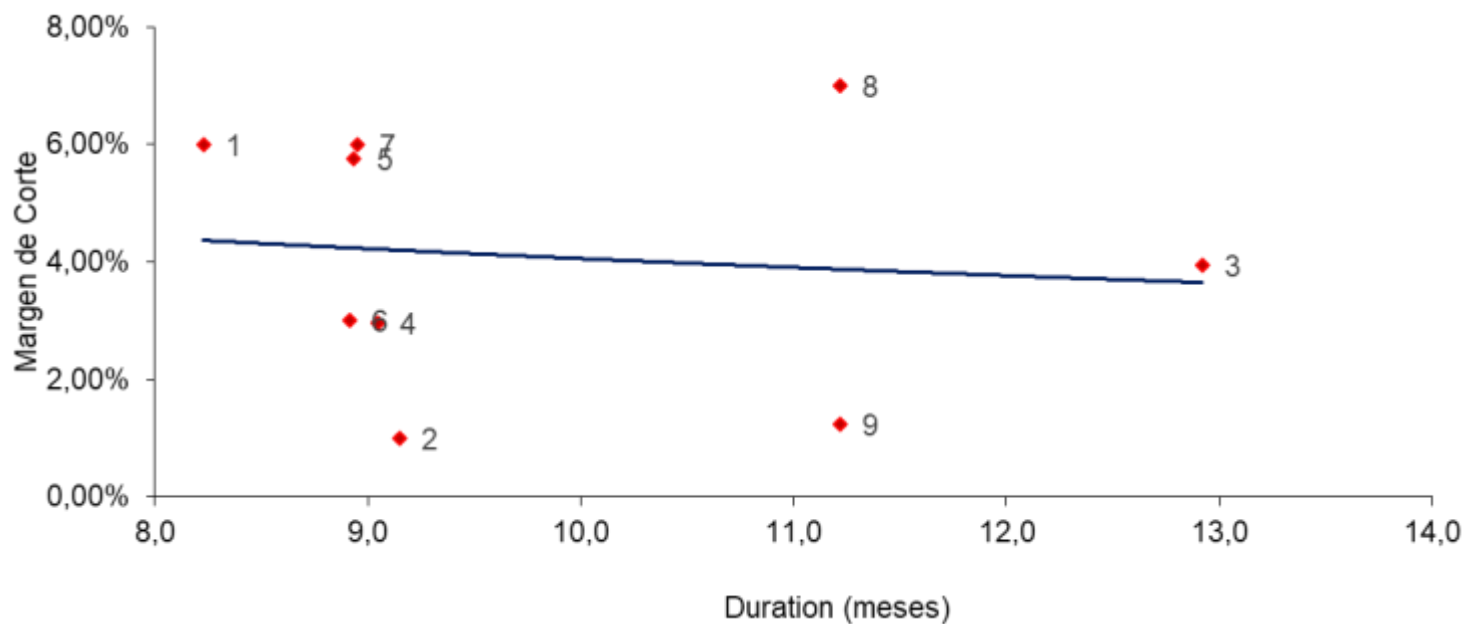
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Siner S.A	II	02/05/23	US\$	1.576.229	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	25,4	S/C	Dollar-linked
Alz Semillas S.A.	II	03/05/23	US\$	1.793.132	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,3	S/C	Dollar-linked
Agronasaja S.R.L	II	12/05/23	US\$	2.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-3,75%	34,0	S/C	Dollar-linked
Sion S.A	A	17/05/23	AR\$	547.000.000	PYME CNV	Margen	7,00%	13,1	A-	
Diego Zamora e Hijo S.R.L.	II	18/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-5,68%	30,1	S/C	Dollar-linked
Agroempresa Colón S.A	II	18/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	19,8	S/C	Dollar-linked
Anta del Dorado S.A	II	23/05/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,1	S/C	Dollar-linked
Radiadores Prats S.A	I	29/05/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,00%	11,1	S/C	
Maiocco Cereales S.A	II	29/05/23	US\$	638.335	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,2	S/C	Dollar-linked
Yacopini Mirai S.A	I	01/06/23	AR\$	100.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,00%	9,0	S/C	
TR Argentina S.A.	I	02/06/23	AR\$	30.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	11,3	S/C	
Insuga Chaco S.A	A	06/06/23	AR\$	150.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	10,9	S/C	
Insuga Chaco S.A	B	06/06/23	AR\$	150.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	14,0	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 -



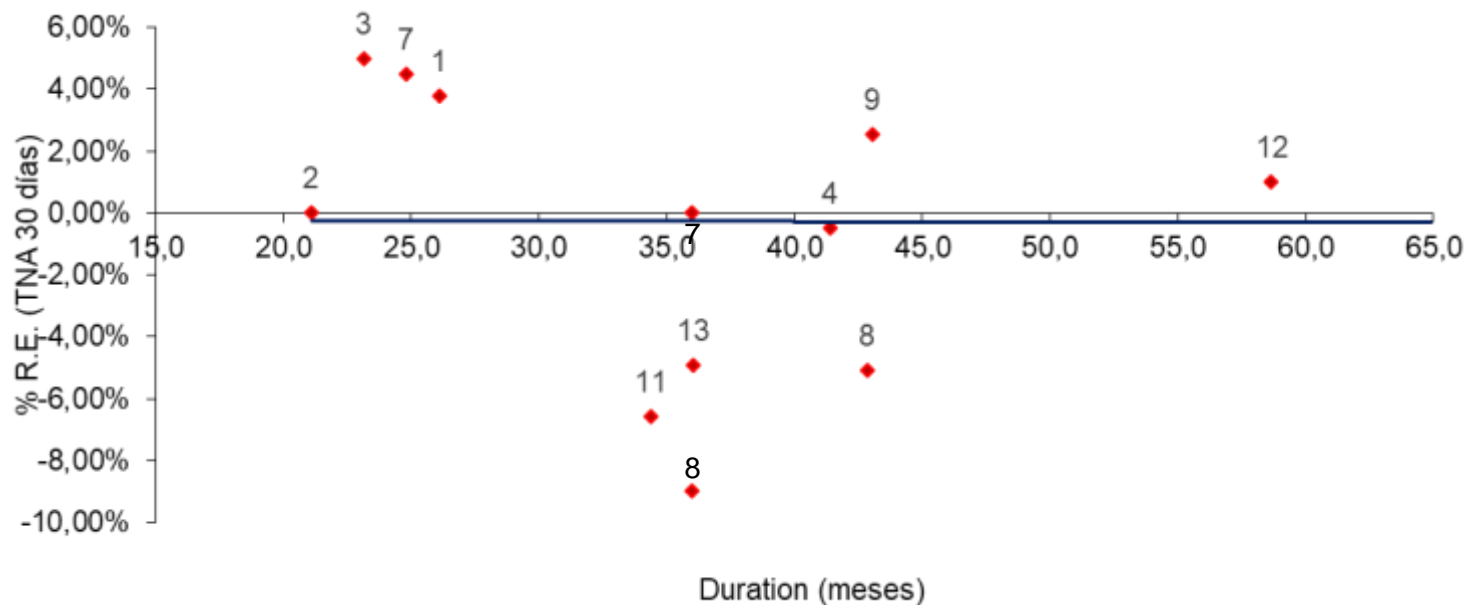
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	CFN S.A.	8,2	6,00%	9/5/2023
2	Arcor S.A.I.C	9,1	0,99%	10/5/2023
3	Arcor S.A.I.C	12,9	3,95%	10/5/2023
4	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	9,0	2,97%	11/5/2023
5	Newsan S.A	8,9	5,75%	16/5/2023
6	Plaza Logística S.R.L.	8,9	3,00%	30/5/2023
7	Credicotas Consumo S.A	8,9	6,00%	1/6/2023
8	Credicotas Consumo S.A	11,2	7,00%	1/6/2023
9	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	11,2	1,23%	2/6/2023

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	Special Grains S.A y Petroagro S.A.	26,1	3,80%	3/5/2023
2	Agrality S.A.	21,1	0,00%	8/5/2023
3	EDESA S.A.	23,1	5,00%	9/5/2023
4	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	41,4	-0,50%	11/5/2023
5	Vista Energy Argentina S.A.U	36,0	0,00%	23/5/2023
6	CNH Industrial Capital Argentina S.A	36,0	-8,98%	23/5/2023
7	Vista Energy Argentina S.A.U	24,8	4,50%	1/6/2023
8	Telecom Argentina S.A.	42,8	-5,09%	1/6/2023
9	Generación Litoral S.A	43,0	2,53%	5/6/2023
10	Generación Litoral S.A	83,7	5,64%	5/6/2023
11	Oleoductos del Valle S.A	34,4	-6,57%	7/6/2023
12	Oleoductos del Valle S.A	58,7	1,00%	7/6/2023
13	Compañía General de Combustibles S.A	36,0	-4,90%	7/6/2023

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Mercado Crédito Consumo XXI	13/06/23	AR\$	5.424.994.880		B + 2% (80% - 120%)	FixSCR	AAA

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Banco de Servicios y Transacciones S.A	XIII	14/06/23	AR\$	Hasta AR\$ 3.000 MM	ON	Margen	A licitar	12	A3	

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.