



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 1 de septiembre
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2023 FIRST Capital Group



FIRST

CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

AGOSTO 2023

7

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 16.533 MM- US\$ 8,3 | Duration promedio 8,0 meses | Tasa promedio 107,63% TNA 30 días (AR\$) – -0,50% TNA 30 días (US\$)

3

Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 443 MM - US\$ 8,3 MM | Duration promedio 10,8 meses - Tasa promedio 98,86% TNA 30 días (AR\$).- -0,50% TNA 30 días (US\$)

16

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 8.475 MM | US\$ 457 MM

7

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 7.625 MM - Tasa promedio B+3,41% | US\$ 449 MM - Tasa promedio 5,19%

9

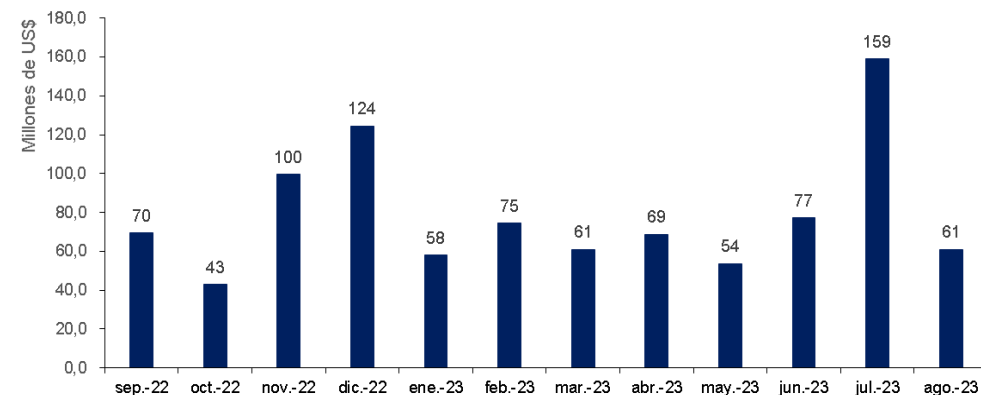
Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 850 MM - Tasa promedio B+4% | US\$ 8 MM - Tasa promedio 0%

La suma de las emisiones de FF de **agosto** fue menor al promedio de las emisiones de los últimos 12 meses (que es de US\$ 79 M) La distribución de monedas fue 86% AR\$ y 13% US\$.

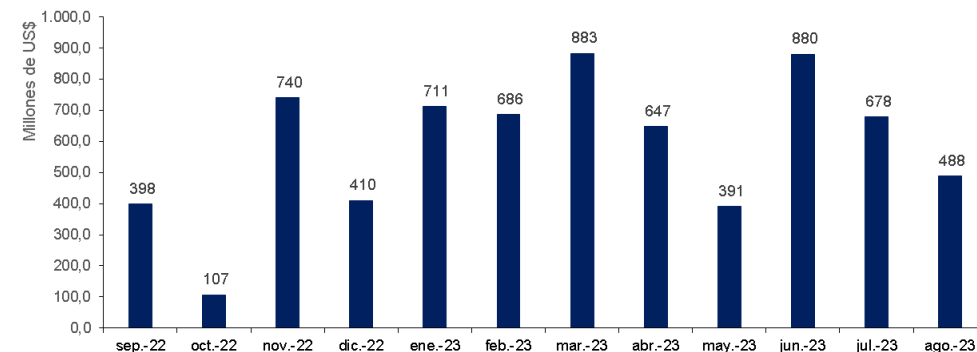
La suma de las emisiones de ON de **agosto** fue menor al promedio de las emisiones de los últimos 12 meses (que es de US\$ 584 M). La distribución de monedas fue 6% AR\$ y 94% US\$.

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
Megabono 293	ZA	24/07/23	AR\$	3.288,6	2.791,5	5,3	B + 1% (80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		125,73%	154,59%	97,18%	5,87%	1,12
Nasa 4		25/07/23	US\$	71,0	71,0	57,7	5,00%	FixScr S.A.	A+		6,16%	6,16%	5,99%	-	0,97
Secubono 227	ZA	27/07/23	AR\$	918,7	606,6	2,9	B + 1% (80 - 115%)	FixScr S.A.	AA		114,93%	155,96%	97,76%	5,83%	2,12
Red Mutual 69	ZA	27/07/23	AR\$	504,8	353,4	5,0	B + 3% (80% - 125%)	S&P	AAA		128,34%	156,61%	98,04%	6,10%	1,81
Boglich 4		27/07/23	US\$	4,8	3,5	11,9	3,00%	FixScr S.A.	AAA	Si	-1,80%	-1,80%	-1,82%	-	2,42
Total Assets 2		28/07/23	AR\$	1.000,1	640,1	2,7	B + 1% (80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		92,88%	160,00%	99,40%	7,53%	1,53
Amfays 42		31/07/23	AR\$	497,4	311,4	3,9	B + 1% (75% - 120%)	Moody's	AAA		98,51%	152,25%	96,19%	4,56%	3,31
Elebar 3	ZA	01/08/23	AR\$	563,5	493,1	4,5	B + 1% (80% - 120%)	FixScr S.A.	A1+		130,00%	164,38%	101,27%	8,33%	1,13
Mercado Crédito Consumo 23		02/08/23	AR\$	8.000,0	6.200,0	7,0	B + 2% (80% - 120%)	FixScr S.A.	AAA		129,80%	157,21%	98,29%	5,42%	1,00
Insuagro 11		02/08/23	US\$	6,4	4,2	13,0	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,22
Red Surcos 31	ZA	02/08/23	AR\$	468,0	442,8	6,9	B + 1% (95% - 115%)	FixScr S.A.	A1+	Si	158,57%	158,57%	98,86%	5,99%	1,06
Megabono 295	ZA	25/08/23	AR\$	5.425,9	2.809,7	5,1	B + 1% (100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		189,95%	213,63%	119,93%	6,99%	1,17
Metalcred 11		28/08/23	US\$	6,0	4,1	12,4	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-	1,77
Mercado Crédito Consumo 24		30/08/23	AR\$	8.500,0	6.587,5	6,8	B + 2% (100% - 140%)	FixScr S.A.	AAA		180,98%	213,25%	119,79%	7,29%	1,05

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

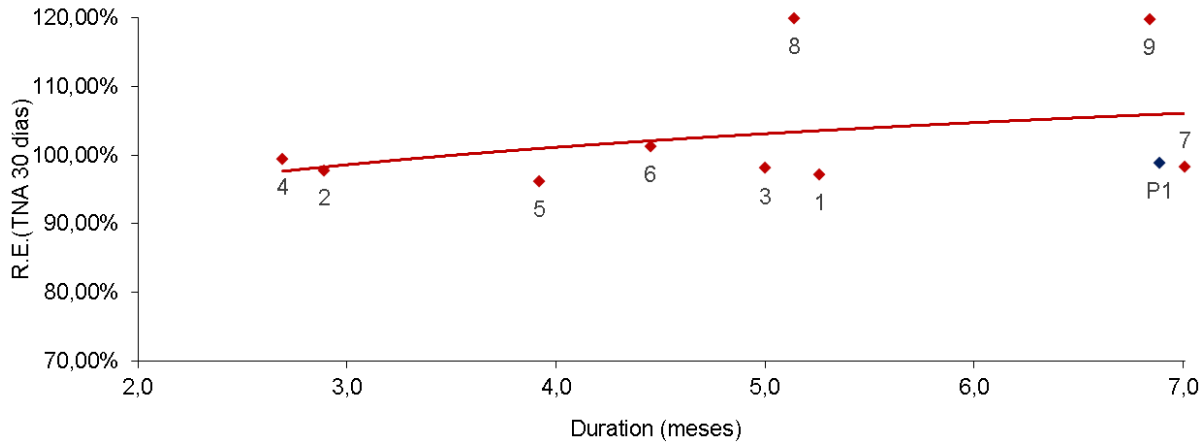
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Megabono 293	5,3	97,18%	24/7/2023
2	Secubono 227	2,9	97,76%	27/7/2023
3	Red Mutual 69	5,0	98,04%	27/7/2023
4	Total Assets 2	2,7	99,40%	28/7/2023
5	Amfays 42	3,9	96,19%	31/7/2023
6	Elebar 3	4,5	101,27%	1/8/2023
7	Mercado Crédito Consumo 23	7,0	98,29%	2/8/2023
8	Megabono 295	5,1	119,93%	25/8/2023
9	Mercado Crédito Consumo 24	6,8	119,79%	30/8/2023
Régimen PyME				
P1	Red Surcos 31	6,9	98,86%	2/8/2023

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 1: el fideicomiso financiero "NASA 4" presentó una TNA igual a 5,99%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Boglich 4" presentó una TNA igual a -1,82%.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Insuagro 11" presentó una TNA igual a 0%.

Nota 4: el fideicomiso financiero "Metalcred 11" presentó una TNA igual a -1%.

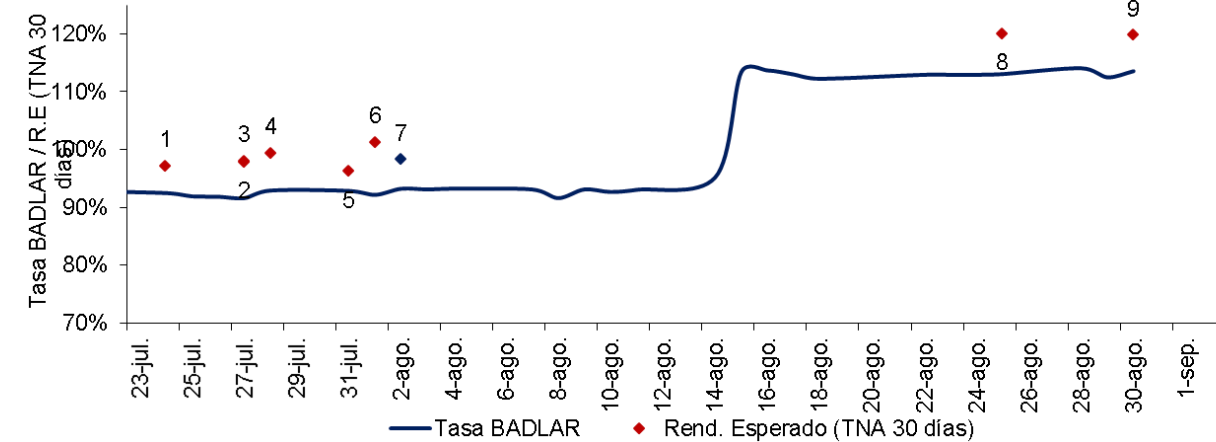
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Megabono 293	24/7/2023	97,18%	91,3%	5,87%
2	Secubono 227	27/7/2023	97,76%	91,9%	5,83%
3	Red Mutual 69	27/7/2023	98,04%	91,9%	6,10%
4	Total Assets 2	28/7/2023	99,40%	91,9%	7,53%
5	Amfays 42	31/7/2023	96,19%	91,6%	4,56%
6	Elebar 3	1/8/2023	101,27%	92,9%	8,33%
7	Mercado Crédito Consumo 23	2/8/2023	98,29%	92,9%	5,42%
8	Megabono 295	25/8/2023	119,93%	112,9%	6,99%
9	Mercado Crédito Consumo 24	30/8/2023	119,79%	112,5%	7,29%
Régimen PyME					
P1	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.

Nota 1: el fideicomiso financiero "NASA 4" presentó una TNA igual a 5,99%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Boglich 4" presentó una TNA igual a -1,82%.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Insuagro 11" presentó una TNA igual a 0%.

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
Tarjeta Naranja S.A.U	LIX	25/07/23	AR\$	12.072.087.376	ON	Badlar + Margen	5,00%	9,0	A1	Canje ON serie XLIX serie II y/o clase LVI
Plaza Logística S.R.L.	10	26/07/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	0,00%	36,0	AA-	Dollar-linked
Ledesma S.A.A.I.	13	27/07/23	AR\$	7.000.000.000	ON	Badlar + Margen	4,00%	8,9	AA-	
Ángel Estrada y Compañía S.A	13	01/08/23	AR\$	1.000.000.000	ON	Badlar + Margen	5,00%	8,8	A2	
Pan American Energy S.L	26	03/08/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	1,00%	59,2	AAA	Dollar-linked
Pan American Energy S.L	27	03/08/23	AR\$	3.625.388.000	ON	Badlar + Margen	2,50%	9,0	A1+	
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	32	04/08/23	AR\$	3.000.000.000	ON	Badlar + Margen	2,74%	10,2	AA+	
Vista Energy Argentina S.A.U	XXI	09/08/23	US\$	70.000.000	ON	Fija	0,99%	58,7	AAA	Dollar-linked
Capex S.A	V	18/08/23	US\$	197.398.000	ON	Fija	9,25%	34,2	S/C	Hard-dollar Canje ON Clase II
AES Argentina Generación S.A.	2	24/08/23	US\$	121.990.601	ON	Fija	9,50%	25,0	CCC-	Hard-dollar Canje Serie 1

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

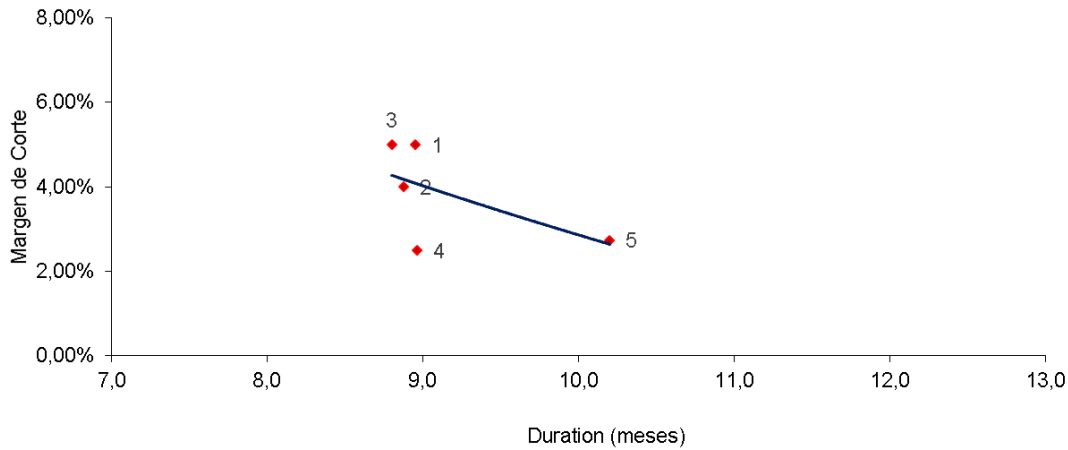
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Remonda Castro y Cía S.A.C	II	24/07/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,00%	26,8	S/C	Dollar-linked
Estancia El Azul S.A	II	02/08/23	US\$	1.600.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	34,4	S/C	Dollar-linked
Nestor Gastaldi e Hijos SRL	II	02/08/23	AR\$	50.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	10,00%	9,6	S/C	
Latín América Postal S.A	II	03/08/23	AR\$	200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,99%	11,0	S/C	
1 de Abril S.A	I	09/08/23	US\$	450.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,2	S/C	Dollar-linked
El Norte Cordobés S.R.L.	B	09/08/23	US\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	20,6	S/C	Dollar-linked
Agroideas S.A	III	09/08/23	US\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,6	S/C	Dollar-linked
Meridiano Norte S.A	I	10/08/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	11,0	S/C	
San Bautista del Sur S.A	I	25/08/23	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,3	S/C	
Lange Agropecuaria S.A	I	28/08/23	US\$	3.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	18,1	S/C	Dollar-linked

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 -



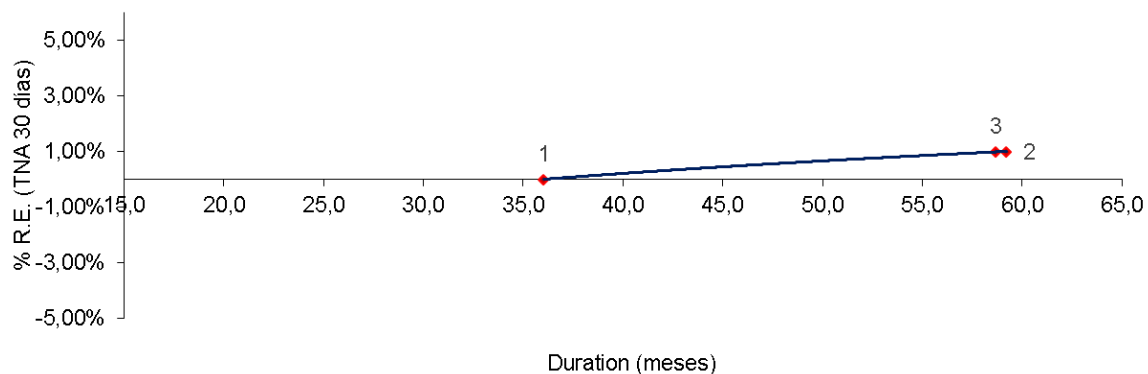
Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Tarjeta Naranja S.A.U	9,0	5,00%	25/7/2023
2	Ledesma S.A.A.I.	8,9	4,00%	27/7/2023
3	Ángel Estrada y Compañía S.A	8,8	5,00%	1/8/2023
4	Pan American Energy S.L	9,0	2,50%	3/8/2023
5	Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	10,2	2,74%	4/8/2023

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 -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Plaza Logística S.R.L.	36,0	0,00%	26/7/2023
2	Pan American Energy S.L	59,2	1,00%	3/8/2023
3	Vista Energy Argentina S.A.U	58,7	0,99%	9/8/2023

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

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A	
Confibono 72	04/09/23	AR\$	991.067.364	-	B + 1% (100% - 140%)	AAA	FixSCR
Mis 25	05/09/23	AR\$	255.800.000	-	B + 1% (100% - 150%)	AAA	FixSCR
Megabono Crédito 286	08/09/23	AR\$	2.274.147.025	-	B + 1% (100% - 150%)	AAA	FixSCR

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Ricardo Venturino S.A	I	04/09/23	US\$	V/N por hasta US\$ 4.800.000 en conjunto	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24 meses	S/C	Dollar Linked
Ricardo Venturino S.A	II	04/09/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	36 meses	S/C	Dollar Linked
Boldt S.A	0	05/09/23	US\$	V/N por hasta US\$ 5 M	ON	Fija	0,00%	30 meses	A-	Hard Dollar
Pampa Energía S.A	18	05/09/23	US\$	V/N por hasta US\$ 50 M, ampliable por hasta US\$ 100 M	ON	Fija	0,00%	24 meses	A informar	Hard Dollar
Agriseed S.A	I	05/09/23	US\$	V/N por hasta US\$ 200.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24 meses	S/C	Dollar Linked
Terragene S.A	1	05/09/23	AR\$	V/N por hasta US\$ 2.500.000 en conjunto	ON PYME CNV GARANTIZADA	Badlar + Margen	0,00%	24 meses	S/C	
Terragene S.A	2	05/09/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24 meses	S/C	Dollar Linked
Terragene S.A	3	05/09/23	US\$		ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	2,00%	36 meses	S/C	Dollar Linked
Crédito Directo S.A	XXVI	06/09/23	AR\$	V/N por hasta \$ 500 M, ampliable hasta \$ 1.000 M	ON	Badlar + Margen	0,00%	9 meses	A informar	

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.