



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 10 de noviembre
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

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
Mercado Crédito Consumo 25		02/10/23	AR\$	9.000,0	6.975,0	6,9	B + 2% (100% - 150%)	FixScr S.A.	AAA		182,75%	217,26%	121,19%	8,00%	1,00
Secubono 229	ZA	04/10/23	AR\$	762,5	445,2	3,1	B + 1% (110% - 155%)	FixScr S.A.	AA	Si	210,03%	226,75%	124,44%	10,00%	1,83
Centrocard Créditos 6		04/10/23	AR\$	621,3	472,0	4,2	B + 1% (110% - 160%)	Moody's	AA+		220,23%	232,92%	126,51%	12,07%	1,00
Megabono Crédito 288	ZA	05/10/23	AR\$	3.184,0	3.034,0	3,9	B + 1% (110% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		212,00%	219,19%	121,86%	9,05%	1,33
Waynimóvil 4	ZA	06/10/23	AR\$	357,0	315,8	4,6	B + 1% (100% - 155%)	FixScr S.A.	A1		193,43%	196,97%	129,87%	15,37%	1,64
Global Arsa 1		18/10/23	US\$	100,0	100,0	2,3	3,00%	FixScr S.A.	AA		3,03%	3,03%	2,99%	-	0,96
Mercado Crédito Consumo 26		02/11/23	AR\$	9.500,0	7.362,5	6,5	B + 2% (100% - 160%)	FixScr S.A.	AAA		188,49%	264,45%	136,55%	7,99%	1,00
Megabono Crédito 290	ZA	03/11/23	AR\$	2.116,5	1.966,5	3,9	B + 1% (125% - 175%)	FixScr S.A.	AAA		256,64%	266,50%	137,17%	7,80%	2,18
ALZ Agrocap 1		07/11/23	US\$	4,4	4,4	8,7	3,00%	FixScr S.A.	A		-3,62%	-3,62%	-3,68%	-	1,73
Consubond 184	ZA	09/11/23	AR\$	1.795,5	1.552,9	2,9	B + 1% (115%- 175%)	FixScr S.A.	AAA		218,90%	258,18%	134,62%	4,99%	1,44
Moni Mobile 9	ZA	10/11/23	AR\$	761,6	756,0	3,3	B + 1% (125% - 185%)	FixScr S.A.	A1+		256,25%	275,27%	139,81%	10,06%	1,29

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

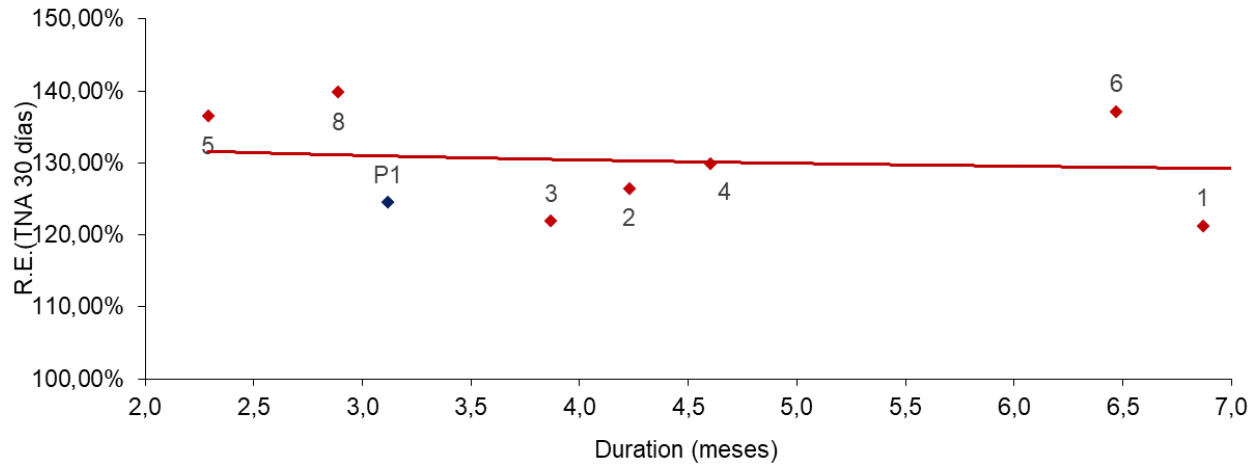
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Mercado Crédito Consumo 25	6,9	121,19%	2/10/2023
2	Centrocard Créditos 6	4,2	126,51%	4/10/2023
3	Megabono Crédito 288	3,9	121,86%	5/10/2023
4	Waynimóvil 4	4,6	129,87%	6/10/2023
5	Mercado Crédito Consumo 26	2,3	136,55%	2/11/2023
6	Megabono Crédito 290	6,5	137,17%	3/11/2023
7	Consubond 184	8,7	134,62%	9/11/2023
8	Moni Mobile 9	2,9	139,81%	10/11/2023
Régimen PyME				
P1	Secubono 229	3,1	124,44%	4/10/2023

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

Nota: El Fideicomiso Financiero "Global ARSA 1" presentó R.E. (TNA) igual a 2,99%.

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

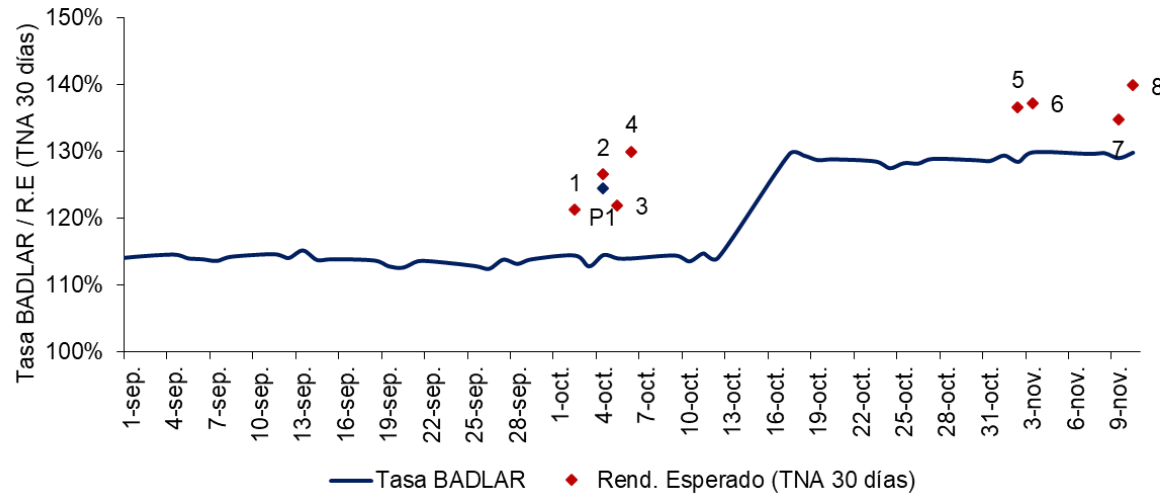
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



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 25	2/10/2023	121,19%	113,2%	8,00%
2	Centrocard Créditos 6	4/10/2023	126,51%	114,4%	12,07%
3	Megabono Crédito 288	5/10/2023	121,86%	112,8%	9,05%
4	Waynimóvil 4	6/10/2023	129,87%	114,5%	15,37%
5	Mercado Crédito Consumo 26	2/11/2023	136,55%	128,6%	7,99%
6	Megabono Crédito 290	3/11/2023	137,17%	129,4%	7,80%
7	Consubond 184	9/11/2023	134,62%	129,6%	4,99%
8	Moni Mobile 9	10/11/2023	139,81%	129,8%	10,06%
Régimen PyME					
P1	Secubono 229	4/10/2023	124,44%	114,4%	10,00%

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

Nota: El Fideicomiso Financiero "Global ARSA 1" presentó R.E. (TNA) igual a 2,99%.

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
Arcor S.A.I.C	22	03/10/23	AR\$	17.000.000.000	ON	Badlar + Margen	3,49%	8,5	A1+	
YPF S.A.	XXVII	05/10/23	US\$	127.904.997	ON	Fija	0,00%	36,0	AAA/AA+	Dollar Linked
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	7	10/10/23	US\$	137.898.136	ON	Fija	7,00%	38,6	AAA	Hard Dollar
Pan American Energy S.L	26 adicionales	10/10/23	US\$	60.000.000	ON	Fija	1,00%	56,7	AAA	Dollar Linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXV	10/10/23	US\$	4.505.191	ON	Fija	9,50%	27,4	A	Hard Dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXVI	10/10/23	US\$	35.886.341	ON	Fija	6,50%	27,9	A	Dollar Linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	XXVII	10/10/23	UVA	11.264.946.192	ON	Fija	5,00%	38,8	A	
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	10	10/10/23	AR\$	10.000.000.000	ON	Badlar + Margen	4,50%	8,5	A1+	
Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	1	11/10/23	US\$	22.593.401	ON	Fija	1,00%	35,6	A-/BV1	Dollar Linked
Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	2	11/10/23	US\$	92.406.599	ON	Fija	4,50%	68,5	A-/BV1	Dollar Linked
Central Puerto S.A	B	11/10/23	US\$	50.000.000	ON	Fija	10,00%	22,4	AA-	Hard Dollar
Newsan S.A	18	11/10/23	AR\$	2.337.333.333	ON	Badlar + Margen	3,00%	7,6	A-1	
Newsan S.A	19	11/10/23	AR\$	4.000.000.000	ON	Tasa de Política Monetaria + Margen	0,00%	7,6	A-1	

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

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
Pan American Energy S.L	28	11/10/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	4,95%	23,2	AAA	Hard Dollar
Red Surcos S.A	10 adicionales	17/10/23	US\$	6.500.000	ON	Fija	2,50%	26,2	A-/ BVS2	Dollar Linked
Central Puerto S.A	A adicionales	18/10/23	US\$	10.000.000	ON	Fija	7,00%	27,0	AA-	Hard Dollar
Banco Macro S.A.	F	30/10/23	US\$	53.000.000	ON	Fija	5,00%	11,9	A-1	Hard Dollar
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	4	01/11/23	US\$	10.000.000	ON	Fija	6,00%	28,3	AAA	Hard Dollar
Tarjeta Naranja S.A.U	LX	01/11/23	AR\$	27.381.322.633	ON	Badlar + Margen	5,00%	8,2	A1	Canje ON Serie LI, LII, LV, LVI, LVII, LVIII
Pan American Energy S.L	29	08/11/23	US\$	20.000.000	ON	Fija	2,99%	26,4	AAA	Hard Dollar

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



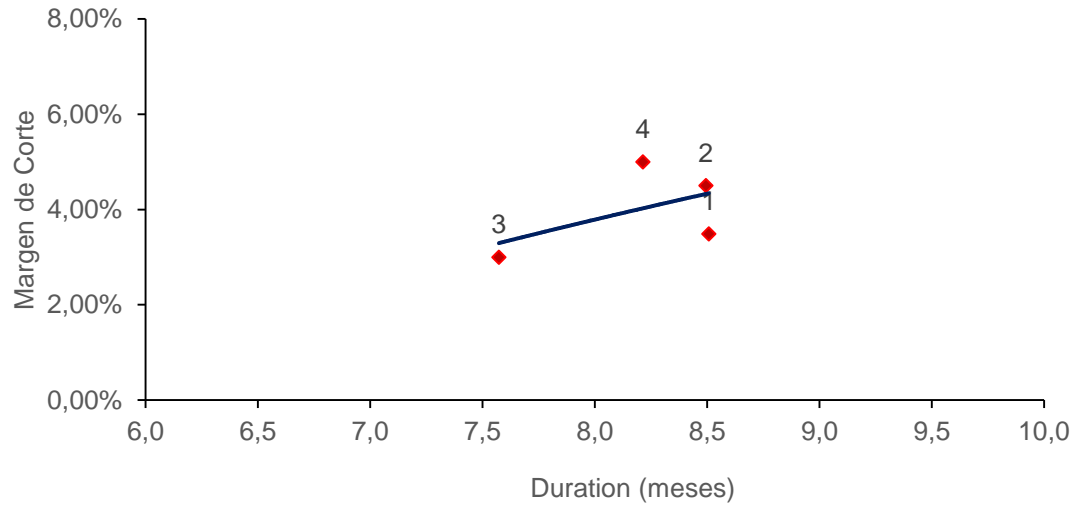
Régimen PyME CNV / Garantizada

- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)	Calificación	Información adicional
Halpern S.R.L	I	02/10/23	US\$	500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,6	S/C	Dollar Linked
DataStar Argentina S.A	II	05/10/23	AR\$	1.200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	10,3	S/C	
Special Grains S.A y Petroagro S.A.	III	09/10/23	US\$	8.828.150	PYME CNV	Fija	1,00%	32,7	BBB+	Dollar Linked
Italar S.R.L	A	10/10/23	AR\$	25.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	8,00%	10,2	S/C	
Italar S.R.L	B	10/10/23	AR\$	25.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	12,3	S/C	
Liliana S.R.L	I	12/10/23	AR\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	9,00%	9,4	S/C	
Sion S.A	XII	01/11/23	UVA	1.494.840.000	PYME CNV	Fija	0,00%	30,1	A-	
Nuevas Tierras S.A	I	02/11/23	AR\$	1.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	24,0	S/C	

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -

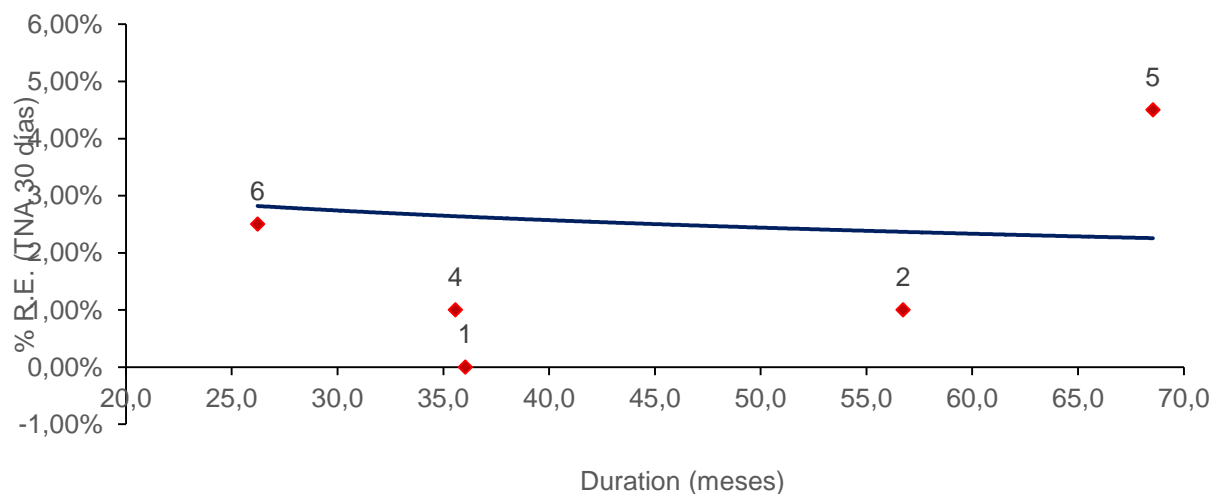


N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Arcor S.A.I.C	8,5	3,49%	3/10/2023
2	Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	8,5	4,50%	10/10/2023
3	Newsan S.A	7,6	3,00%	11/10/2023
4	Tarjeta Naranja S.A.U	8,2	5,00%	1/11/2023

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



N°	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	YPF S.A.	36,0	0,00%	5/10/2023
2	Pan American Energy S.L	56,7	1,00%	10/10/2023
3	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	27,9	6,50%	10/10/2023
4	Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	35,6	1,00%	11/10/2023
5	Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	68,5	4,50%	11/10/2023
6	Red Surcos S.A	26,2	2,50%	17/10/2023

PRÓXIMAS EMISIONES

Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Megabono 299	14/11/23	AR\$	3.077.867.975	-	B + 1% (125% - 175%)	AAA	FixSCR	
Secubono 230	15/11/23	AR\$	570.009.932	Si	B + 1% (125% - 180%)	-	FixSCR	
Tarjeta Fértil 21	16/11/23	AR\$	280.000.000	-	B + 1% (125% - 185%)	AA	FixSCR	

Obligaciones Negociables

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Total	Tipo de Bono	Tasa		Plazo (meses)	Calificación	Información adicional
Albanesi Energía S.A	X Adicionales	14/11/23	US\$	V/N por hasta US\$ 5 M, apliable por hasta US\$ 40 M	ON	Fija	5,00%	24 meses	A	Dollar Linked
Albanesi Energía S.A	XI	14/11/23	US\$		ON	Fija	9,50%	30 meses	A	Hard Dollar

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

75.432 ▲ 4.72

Sebastián Alberio
Senior Manager



sebastian.alberio@firstcapital.group

Ramiro Tersse
Senior Manager



ramiro.tersse@firstcapital.group

Marisa Vitali
Senior Manager



marisa.vitali@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

Nuestro Equipo



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.