



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 29 de diciembre
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group

© 2023 FIRST Capital Group



FIRST

CAPITAL GROUP

RESUMEN EJECUTIVO

DICIEMBRE 2023

7

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 15.174 M - Duration promedio 4,4 meses - Tasa promedio 121,09% TNA 30 días (AR\$)

1

Emisión de Fideicomiso Financiero PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 140 M | Duration promedio 6,3 meses - Tasa promedio 93,80% TNA 30 días (AR\$)

10

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 532 M | US\$ 84 MM

5

Emisiones de ON Régimen General

US\$ 82 MM - Tasa promedio 5,20% TNA 30 días (US\$).

5

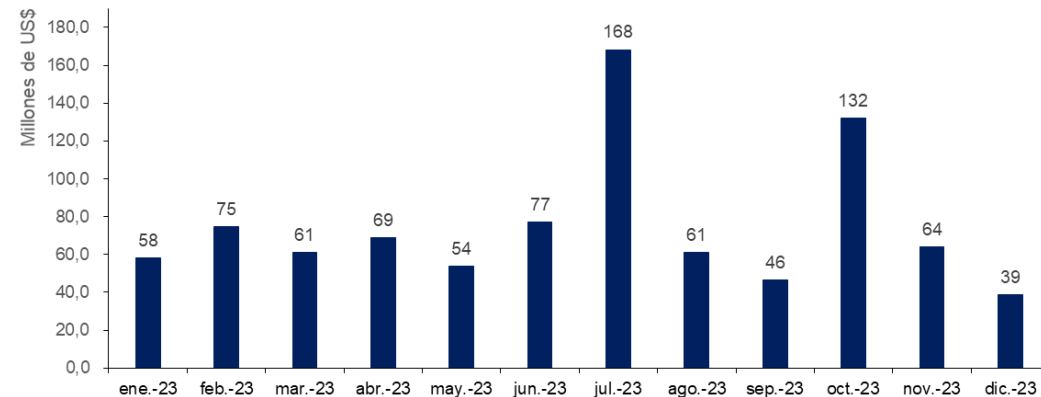
Emisión de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 532 MM – Margen promedio sobre BADLAR 1,5% | US\$ 1 M – Tasa promedio 1,67% TNA 30 días (US\$).

El monto de las emisiones de Fideicomisos Financieros de **noviembre** fue el menor de los últimos 12 meses (US\$ 82M). La totalidad de las emisiones fue en AR\$.

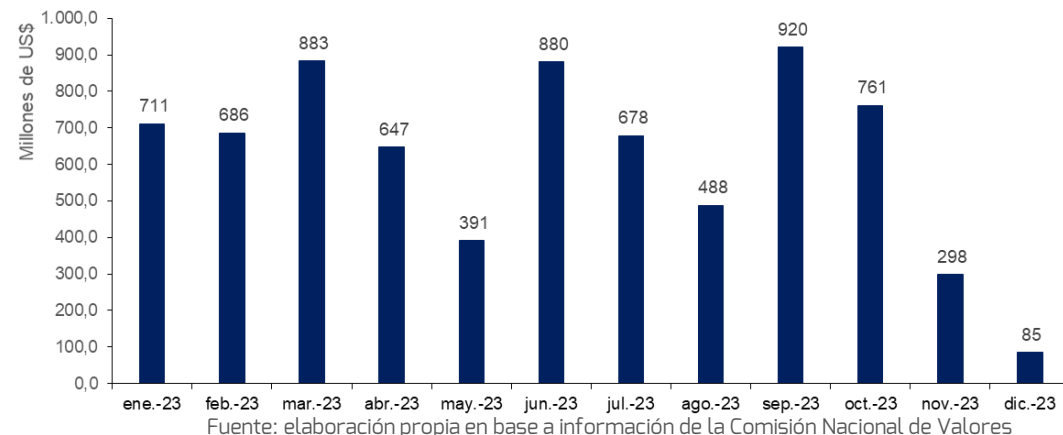
El monto de las emisiones de Obligaciones Negociables de **noviembre** fue el menor de los últimos 12 meses. La distribución de monedas fue 0,78% AR\$ y 99,22% US\$.

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 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|--------|--------------------------------|-------------|----------------|-------------------------|--------------|-----|------|-----------------------|----------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| Mercado Crédito 20 | | 24/11/23 | AR\$ | 5.991,2 | 4.373,6 | 7,1 | B + 2% (100% - 170%) | FixScr S.A. | AAA | | 181,00% | 253,82% | 133,25% | 3,82% | 1,00 |
| Confibono LXXIII | | 04/12/23 | AR\$ | 1.466,2 | 1.013,1 | 2,7 | B + 1% (125% - 175%) | FixScr S.A. | AAA | | 236,89% | 258,85% | 134,82% | 4,95% | 1,53 |
| Mercado Crédito Consumo XXVII | | 05/12/23 | AR\$ | 10.000,0 | 7.750,0 | 6,4 | B + 2% (100% - 180%) | FixScr S.A. | AAA | | 167,80% | 241,01% | 129,16% | -1,02% | 1,73 |
| Consubond 185 | | 05/12/23 | AR\$ | 2.063,0 | 1.784,2 | 3,0 | B + 1% (115%- 175%) | FixScr S.A. | AAA | | 204,30% | 241,05% | 129,18% | -1,01% | 2,40 |
| Megabono 301 | | 06/12/23 | AR\$ | 2.470,0 | 2.160,7 | 4,7 | B + 1% (125% - 175%) | FixScr S.A. | AAA | | 210,60% | 225,84% | 124,13% | -5,49% | 3,16 |
| Fiducar XX | | 06/12/23 | AR\$ | 798,9 | 340,0 | 3,9 | B + 1% (125% - 175%) | Moody's | AAA | | 237,17% | 251,78% | 132,61% | 2,99% | 2,16 |
| Megabono Crédito 292 | | 19/12/23 | AR\$ | 2.147,8 | 1.986,2 | 3,9 | B + 1% (125% - 175%) | FixScr S.A. | AAA | | 163,20% | 170,86% | 103,90% | -24,35% | 2,78 |
| Cooperativa 2001 IX | | 20/12/23 | AR\$ | 291,2 | 140,0 | 6,3 | B + 1% (70% - 170%) | INI | AAA | Si | 81,00% | 146,72% | 93,80% | -36,14% | 1,41 |

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

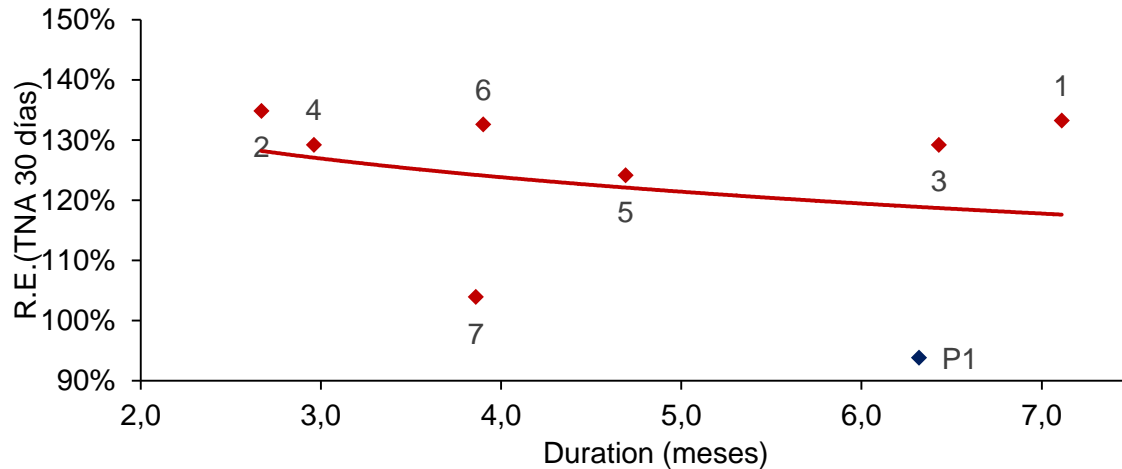
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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 20 | 7,1 | 133,25% | 24/11/2023 |
| 2 | Confibono LXXIII | 2,7 | 134,82% | 4/12/2023 |
| 3 | Mercado Crédito Consumo XXVII | 6,4 | 129,16% | 5/12/2023 |
| 4 | Consubond 185 | 3,0 | 129,18% | 5/12/2023 |
| 5 | Megabono 301 | 4,7 | 124,13% | 6/12/2023 |
| 6 | Fiducar XX | 3,9 | 132,61% | 6/12/2023 |
| 7 | Megabono Crédito 292 | 3,9 | 103,90% | 19/12/2023 |
| Régimen PyME | | | | |
| P1 | Cooperativa 2001 IX | 6,3 | 93,80% | 20/12/2023 |

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

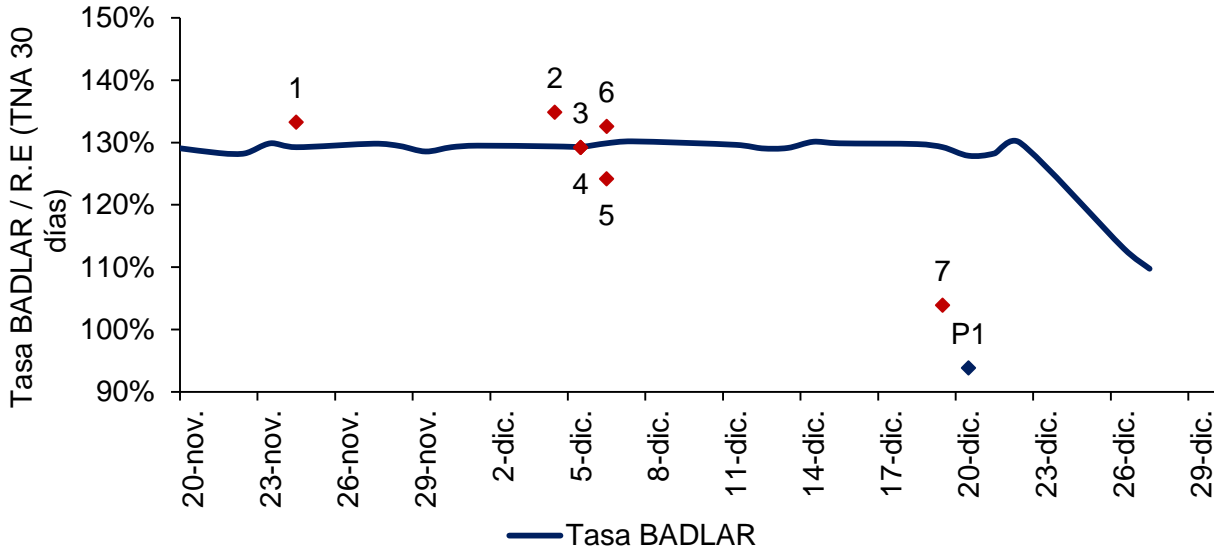
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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 20 | 24/11/2023 | 133,25% | 129,4% | 3,82% |
| 2 | Confibono LXXIII | 4/12/2023 | 134,82% | 129,9% | 4,95% |
| 3 | Mercado Crédito Consumo XXVII | 5/12/2023 | 129,16% | 130,2% | -1,02% |
| 4 | Consubond 185 | 5/12/2023 | 129,18% | 130,2% | -1,01% |
| 5 | Megabono 301 | 6/12/2023 | 124,13% | 129,6% | -5,49% |
| 6 | Fiducar XX | 6/12/2023 | 132,61% | 129,6% | 2,99% |
| 7 | Megabono Crédito 292 | 19/12/2023 | 103,90% | 128,3% | -24,35% |
| Régimen PyME | | | | | |
| P1 | Cooperativa 2001 IX | 20/12/2023 | 93,80% | 129,9% | -36,14% |

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

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 |
|--|------------------|---------------------|--------|----------------|--------------|-------------------------|-------|------------------|--------------|-----------------------|
| Vista Energy Argentina S.A.U | XXII | 04/12/23 | US\$ | 14.668.984 | ON | Fija | 5,00% | 28,6 | AAA | Hard Dollar |
| Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A. | XXV adicionales | 05/12/23 | US\$ | 3.668.561 | ON | Fija | 9,50% | 26,1 | A | Hard Dollar |
| Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A. | XXVI adicionales | 05/12/23 | US\$ | 27.711.901 | ON | Fija | 6,50% | 26,4 | A | Dollar Linked |
| Crown Point Energía S.A | IV adicionales | 05/12/23 | US\$ | 6.000.000 | ON | Fija | 5,00% | 14,7 | BBB+ | Dollar Linked |
| Telecom Argentina S.A | 19 adicionales | 05/12/23 | US\$ | 30.908.151 | ON | Fija | 0,00% | 35,4 | AA+ | Dollar Linked |

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

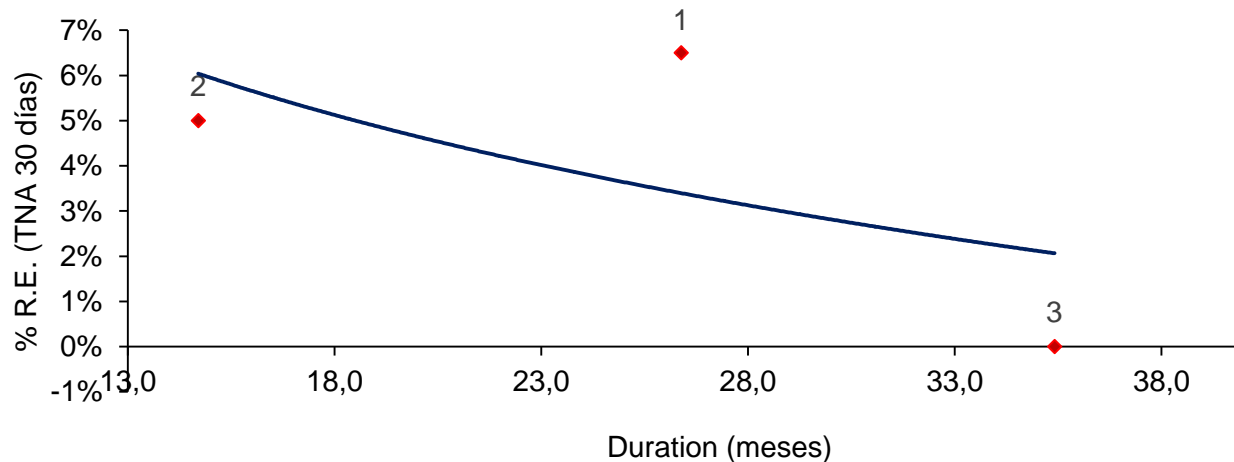
- Últimas 6 semanas -

| Emisor | Serie / Clase | Fecha de colocación | Moneda | Monto Colocado | Régimen de Información | Resultado de colocación | | Duration (meses) | Calificación | Información adicional |
|--------------------------------|---------------|---------------------|--------|----------------|-------------------------|-------------------------|-------|------------------|--------------|-----------------------|
| | | | | | | | | | | |
| Centro Desarrollo Agrícola S.A | II | 01/12/23 | US\$ | 750.000 | ON PYME CNV GARANTIZADA | Fija | 0,00% | 21,2 | S/C | Dollar Linked |
| Ab Energía S.A | II | 05/12/23 | US\$ | 525.793 | ON PYME CNV GARANTIZADA | Fija | 1,00% | 21,0 | S/C | Dollar Linked |
| Los Haroldos S.A | II | 22/12/23 | AR\$ | 325.000.000 | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen | 0,00% | 10,5 | S/C | |
| Zafra S.A | A | 27/12/23 | AR\$ | 207.650.000 | ON PYME CNV GARANTIZADA | Margen | 2,99% | 10,6 | S/C | |
| Zafra S.A | B | 27/12/23 | US\$ | 48.836 | ON PYME CNV GARANTIZADA | Fija | 4,00% | 14,8 | S/C | Dollar Linked |

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



| Nº | Emisor | Duration (meses) | Rend. Esp. (TNA 30 días) | Fecha Colocación |
|----|--|------------------|--------------------------|------------------|
| 1 | Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A. | 26,4 | 6,50% | 5/12/2023 |
| 2 | Crown Point Energía S.A | 14,7 | 5,00% | 5/12/2023 |
| 3 | Telecom Argentina S.A | 35,4 | 0,00% | 5/12/2023 |

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

No hay emisiones anunciadas.

Obligaciones Negociables

No hay emisiones anunciadas.

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.