



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 19 de enero
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
Megabono Crédito 292	ZA	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
Mercado Crédito Consumo XXVIII		09/01/24	AR\$	11.916,1	9.235,0	6,2	B + 2% (100% - 190%)	FixScr S.A.	AAA		144,00%	165,11%	101,57%	-7,56%	2,72
Red Mutual 71		16/01/24	AR\$	1.428,1	999,7	1,9	B + 3% (110% - 190%)	S&P	AAA		161,88%	164,52%	101,32%	-8,05%	2,69

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

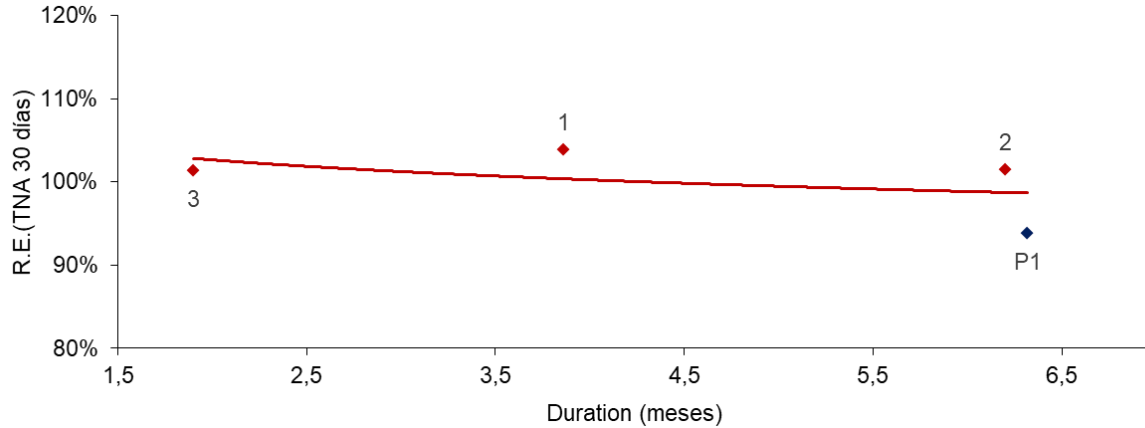
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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 Crédito 292	3,9	103,90%	19/12/2023
2	Mercado Crédito Consumo XXVIII	6,2	101,57%	9/1/2024
3	Red Mutual 71	1,9	101,32%	16/1/2024
Régimen PyME				
P1	Cooperativa 2001 IX	6,3	93,80%	20/12/2023

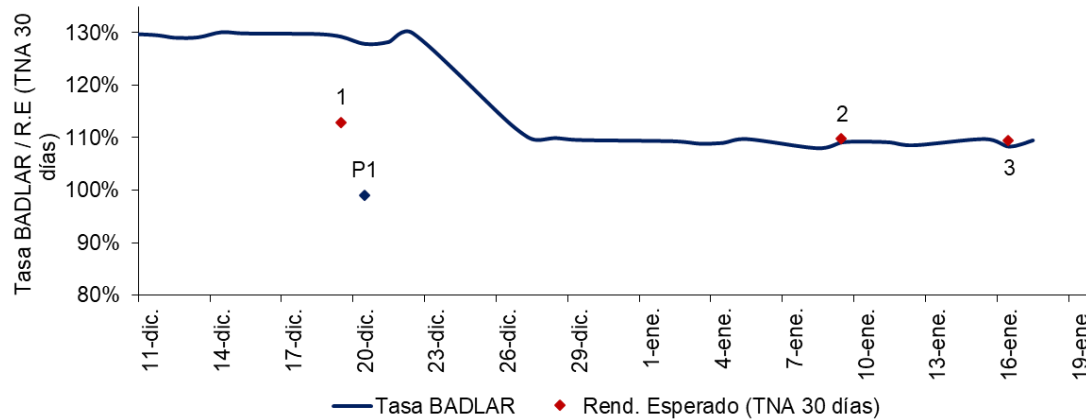
Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del V DFA. Tasa BADLAR considerada del día de la colocación.

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	Megabono Crédito 292	19/12/2023	103,90%	128,3%	-24,35%
2	Mercado Crédito Consumo XXVIII	9/1/2024	101,57%	109,1%	-7,56%
3	Red Mutual 71	16/1/2024	101,32%	109,4%	-8,05%
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
YPF S.A.	XXVIII	10/01/24	US\$	800.000.000	ON	Fija	9,50%	46,3	Caa3	Hard Dollar
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	XLIII	11/01/24	AR\$	19.886.023.585	ON	Badlar + Margen	0,00%	8,7	A1+	
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	XLIV	11/01/24	US\$	39.765.830	ON	Fija	6,00%	33,5	AA+	Hard Dollar
Banco de Galicia y Buenos Aires Sociedad Anónima Unipersonal	XIII	15/01/24	AR\$	24.727.777.777	ON	Badlar + Margen	2,00%	6,0	A1+	

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



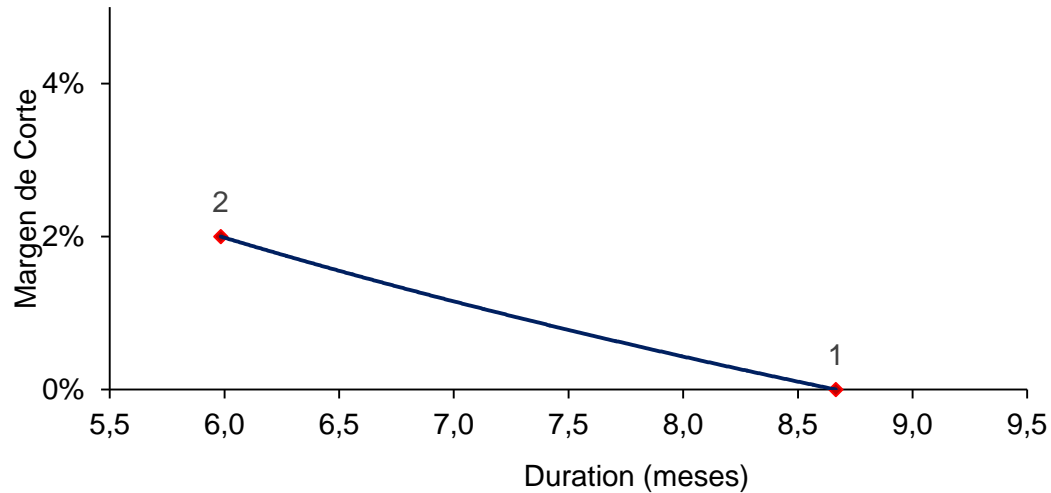
Régimen PyME CNV / Garantizada

- 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
Chayé Hnos S.R.L	A	10/01/24	AR\$	499.933.536	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	1,98%	11,1	S/C	
Chayé Hnos S.R.L	B	10/01/24	US\$	311.095	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	16,1	S/C	Dollar Linked
Gente de la Pampa S.A	I	10/01/24	US\$	480.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	12,0	S/C	Dollar Linked
Sion S.A	XIII	16/01/24	UVA	4.000.000	PYME CNV	Fija	0,00%	30,2	A-	

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -

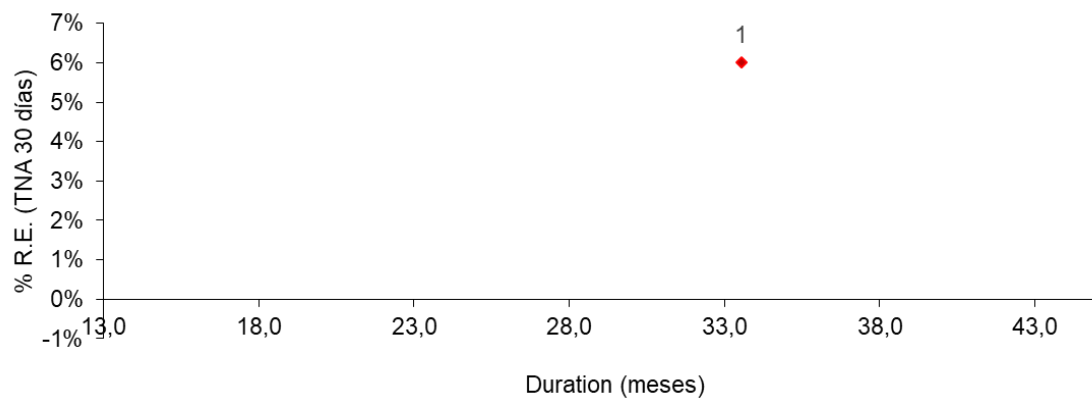


Nº	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	8,7	0,00%	11/1/2024
2	Banco de Galicia y Buenos Aires Sociedad Anónima Unipersonal	6,0	2,00%	15/1/2024

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



N°	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	33,5	6,00%	11/1/2024

PRÓXIMAS EMISIONES



Fideicomisos Financieros

Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Moneda	Monto VDF A	PyME	Tasa VDF A	Calificación VDF A		Comentarios
Megabono 303*	25/01/24	AR\$	1.321.530.765		B + 1% (100% - 160%)	AAA	FixSCR	

Obligaciones Negociables

No hay emisiones anunciadas.

* Difusión con red herring, sujeto a aprobación de CNV.

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.