

www.pwc.com.ar

22° informe elaborado por el
equipo de Deals Strategy&

Informe Mercado de Capitales

Resultados de colocación de Fideicomisos
Financieros y Obligaciones Negociables



Junio 2023



Resumen Ejecutivo

Highlights

Durante el mes de Mayo 2023 se emitieron:

9 Fideicomisos Financieros (FF) en pesos por un monto total de **AR\$ 15.698M** a una tasa promedio (TNA) de 99,2% y una duration promedio de 4,8 meses.

25 Obligaciones Negociables (ON) distribuidas de la siguiente manera:

6 ON del Régimen General en pesos por un monto total de **AR\$ 36.481M** a una tasa promedio (TNA) de 93,1% y una duration promedio de 9,6 meses.

1 ON del Régimen General en USD por un monto de **USD 77M** a una tasa (TNA) de 3,5% y una duration de 29,0 meses.

7 ON del Régimen General en USD Linked por un monto total de **USD 167,8M** a una tasa promedio (TNA) de -1,5% y una duration promedio de 27,0 meses.

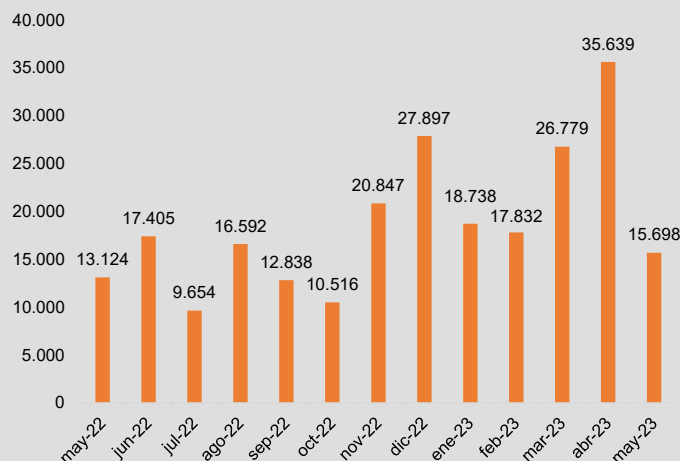
2 ON del Régimen PYME en pesos por un monto total de **AR\$ 660,5M** a una tasa promedio (TNA) de 101,1% y una duration promedio de 12 meses.

1 ON del Régimen PYME en USD Linked por un monto de **USD 4,8M** a una tasa (TNA) de 3,00% y una duration de 23 meses.

1 ON del Régimen PYME CNV Garantizada en pesos por un monto de **AR\$ 200M** a una tasa (TNA) de 96,2% y una duration de 11,1 meses.

7 ON del Régimen PYME CNV Garantizada en USD Linked por un monto total de **USD 9M** a una tasa promedio (TNA) de -2,98% y una duration promedio de 26 meses.

Evolución de emisiones de Fideicomiso Financieros mayo-22 a mayo-23

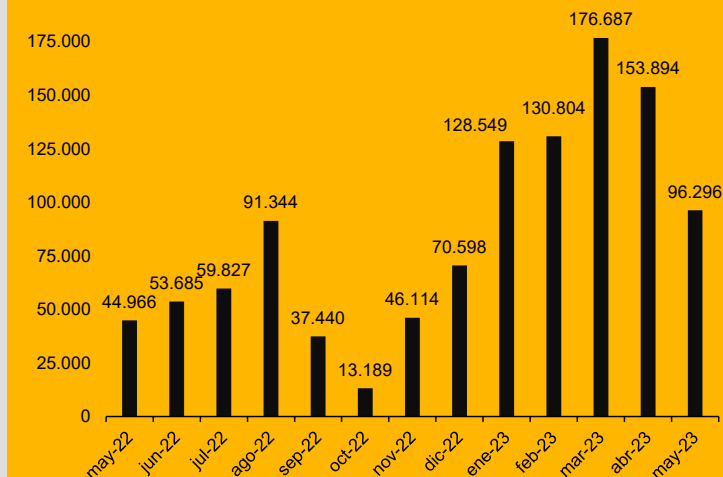


Montos en AR\$. Los instrumentos emitidos en USD / UVA han sido convertidos al tipo de cambio promedio del mes.

En el mes de mayo, se destacaron las **ON PYME CNV Garantizadas en USD Linked**, las cuales mostraron un incremento superior al **80%** en valores nominales con respecto al mes anterior.

En línea con lo anterior, también se registró una desaceleración en la actividad de los Fideicomisos Financieros, retrocediendo más del **56%** en términos nominales en comparación con el mes anterior.

Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables mayo-22 a mayo-23



Montos en AR\$. Los instrumentos emitidos en USD / UVA han sido convertidos al tipo de cambio promedio del mes.



En lo que respecta al Régimen General, las obligaciones negociables en USD Linked disminuyeron en términos nominales, contrariamente a la tendencia que se venía observando en los últimos meses. Estas emisiones alcanzaron un monto total de **USD 167,8 millones** frente a **USD 439,4 millones** de abril.

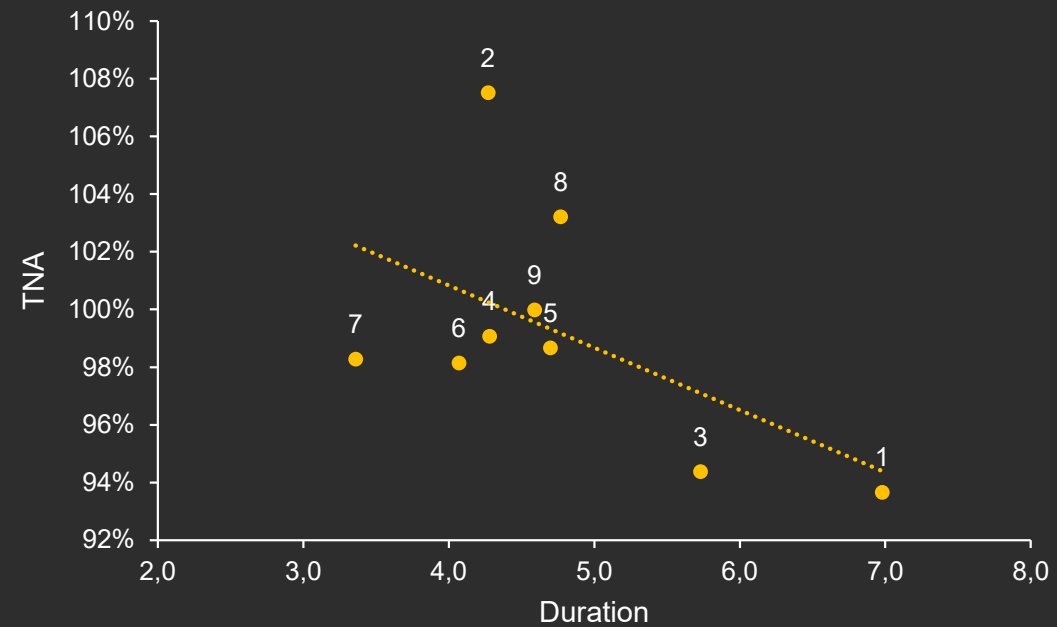


Esta disminución de la oferta en instrumentos USD Linked, junto con la habitual demanda de cobertura por parte de los inversores, generaron una caída en las tasas de corte de varias colocaciones, destacándose las emisiones de CNH Industrial (-10,5%) y Petroquímica Comodoro Rivadavia (-8,18%).

Resultados de colocación – Fideicomisos Financieros (VDFA)

Fiduciante	Fideicomiso Financiero	PYME	Fecha de colocación	Moneda	Emisión total	Monto VDFA	Duration VDFA	Cupón VDFA (Min-Max)	Tasa de corte	Tasa de rend. esperado	TNA de rend. esperado	Ofertas / Valores ofrecidos	Calif. de riesgo	Calificación
Mercadolibre S.R.L.	Mercado Crédito Consumo XX		5/5/2023	AR\$	7.000,0	5.425,0	7,0	Badlar+ 2% (60% - 92%)	90,22%	146,40%	93,65%	1,0	FixScr	AAA
Empresur S.A.	Empresur Créditos I		5/5/2023	AR\$	71,1	55,8	4,3	Badlar+ 1% (72% - 85%)	144,00%	180,03%	107,52%	1,3	FixScr	AA
San Cristóbal Servicios Financieros S.A.	San Cristóbal Servicios Financieros II	PYME	19/5/2023	AR\$	375,5	356,5	5,7	Badlar+ 1% (69% - 94%)	94,75%	148,05%	94,37%	1,8	Moody's	AAA
Prisma Medios de Pago S.A.U.	Payway Cobro Anticipado I		19/5/2023	AR\$	1.000,0	990,0	4,3	Badlar+ 1% (70% - 100%)	113,10%	159,06%	99,07%	1,6	FixScr	AAA
Asociación Mutual Unión Solidaria	Voii 2		24/5/2023	AR\$	1.230,0	861,0	4,7	Badlar+4% (77%-115%)	98,80%	158,12%	98,67%	1,4	S&P	AAA
CFN S.A.	Megabono Crédito 280		29/5/2023	AR\$	3.779,6	3.099,2	4,1	Badlar+1% (75%-115%)	123,00%	156,85%	98,14%	1,2	FixScr	AAA
Crédito Directo S.A.	Total Assets I		30/5/2023	AR\$	700,1	448,7	3,4	Badlar+1% (80%-115%)	98,50%	157,17%	98,27%	1,5	FixScr	AAA
Fértil Finanzas	Tarjeta Fértil XX		31/5/2023	AR\$	332,7	241,0	4,8	Badlar+1% (70%-115%)	111,31%	169,16%	103,21%	0,7	S&P	AA
Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	Confibono LXX		31/5/2023	AR\$	1.209,4	997,7	4,6	Badlar+1% (80%-115%)	133,51%	161,26%	99,98%	1,6	FixScr	AAA
				AR\$	15.698,3									

Yield Curve – Fideicomisos Financieros (VDFA)



#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration (meses)	TNA de rend. esperado
1	Mercado Crédito Consumo XX	5/5/2023	7,0	93,65%
2	Empresur Créditos I	5/5/2023	4,3	107,52%
3	San Cristóbal Servicios Financieros II	19/5/2023	5,7	94,37%
4	Payway Cobro Anticipado I	19/5/2023	4,3	99,07%
5	Voii 2	24/5/2023	4,7	98,67%
6	Megabono Crédito 280	29/5/2023	4,1	98,14%
7	Total Assets I	30/5/2023	3,4	98,27%
8	Tarjeta Fértil XX	31/5/2023	4,8	103,21%
9	Confibono LXX	31/5/2023	4,6	99,98%

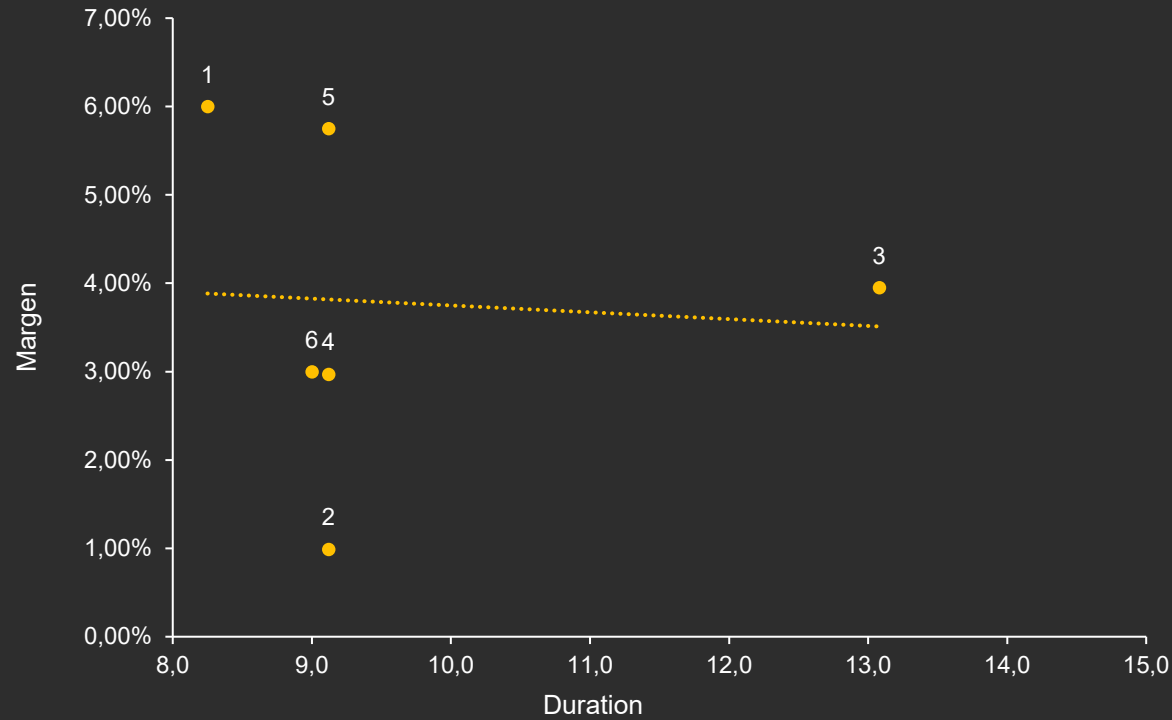
Resultados de colocación – ON pesos

Emisor	Serie/ Clase	Canje	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Tasa de cupón	Margen	Calif. de riesgo	Calificación
CFN S.A.	Serie V	No	9/5/2023	3.385,7	12,0	8,3	Badlar + Spread	6,00%	Fix Scr	A2
Arcor S.A.I.C.	Clase 19	No	10/5/2023	8.459,7	12,0	9,1	Badlar + Spread	0,99%	Fix Scr	AAA
Arcor S.A.I.C.	Clase 20	No	10/5/2023	13.540,3	24,0	13,1	Badlar + Spread	3,95%	Fix Scr	AAA
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Clase M	No	11/5/2023	2.285,1	12,0	9,1	Badlar + Spread	2,97%	Fix Scr	A1+
Newsan S.A.	Clase 15	No	16/5/2023	5.135,8	12,0	9,1	Badlar + Spread	5,75%	Moody's	ML A- 1
Plaza Logística S.R.L.	Clase 9	No	30/5/2023	3.674,4	12,0	9,0	Badlar + Spread	3,00%	Fix Scr	AA-
			AR\$	36.481						

* El monto total no incluye las colocaciones que fueron canje

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Yield Curve – ON pesos



#	ON	Fecha de colocación	Duration (meses)	Margen
1	CFN S.A. Serie V	9/5/2023	8,3	6,00%
2	Arcor S.A.I.C. Clase 19	10/5/2023	9,1	0,99%
3	Arcor S.A.I.C. Clase 20	10/5/2023	13,1	3,95%
4	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. Clase M	11/5/2023	9,1	2,97%
5	Newsan S.A. Clase 15	16/5/2023	9,1	5,75%
6	Plaza Logística S.R.L. Clase 9	30/5/2023	9,0	3,00%

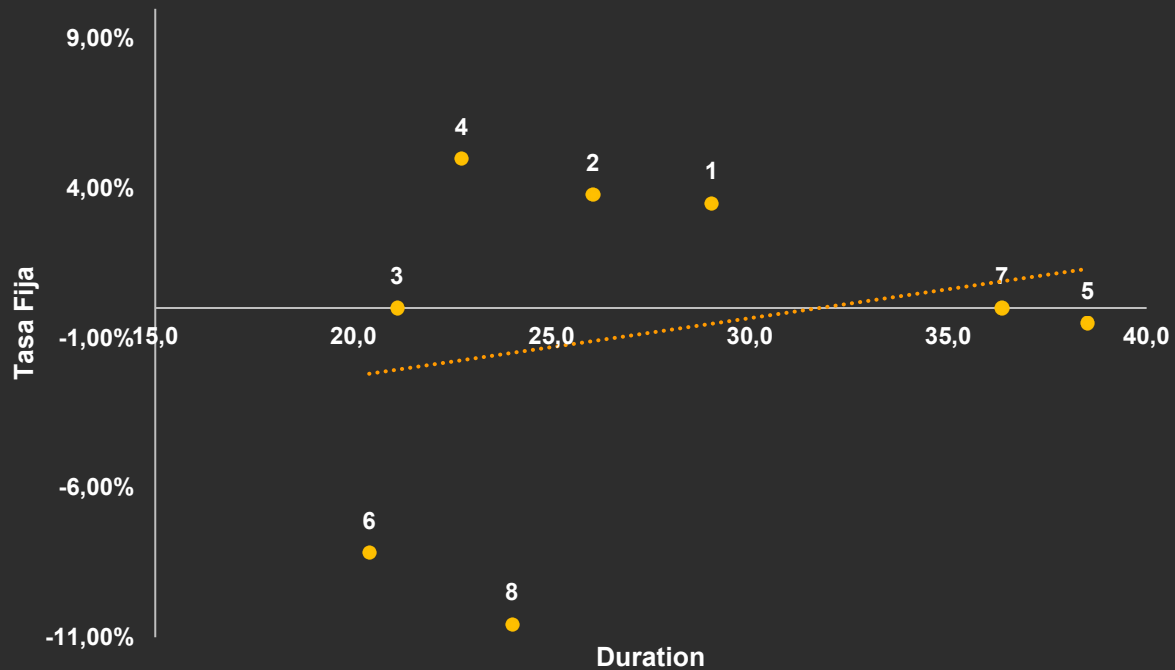
Resultados de colocación - ON USD-USD Linked

Emisor	Serie/ Clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
Arcor S.A.I.C.	Clase 21	No	USD	17/5/2023	77,0	30,0	29,0	Tasa Fija	3,50%	Fix Scr	AAA
Special Grains S. A. y Petroagro S. A.	Clase II	No	USD Linked	3/5/2023	7,8	30,0	26,0	Tasa Fija	3,80%	Fix Scr	BBB+
Agrality S. A.	Serie I	No	USD Linked	8/5/2023	10,0	24,0	21,1	Tasa Fija	0,00%	Fix Scr	A
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A.	Clase 1	No	USD Linked	9/5/2023	30,0	24,0	22,7	Tasa Fija	5,00%	Fix Scr	A-
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Clase K	No	USD Linked	11/5/2023	18,0	42,9	38,5	Tasa Fija: 0,5%	-0,50%	Fix Scr	AA-
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Clase N	No	USD Linked	11/5/2023	24,8	24,0	20,4	Tasa Fija: 0%	-8,18%	Fix Scr	AA-
Vista Energy Argentina S.A.U.	Clase XVI	No	USD Linked	23/5/2023	40,8	36,4	36,4	Tasa Fija: 0%	0,00%	Moody's	AAA
CNH Industrial Capital Argentina S.A.	Clase 5	No	USD Linked	23/5/2023	36,4	24,0	24,0	Tasa Fija: 0,00%	-10,57%	Fix Scr	AA
Plaza Logística S.R.L.	Clase 8	No	USD Linked	30/5/2023	Desiderta	36,0	Desierta	Tasa Fija: 0%	Desierta	Fix Scr	AA-
				USD	77,0						
				USD Linked	167,8						

* El monto total no incluye las colocaciones que fueron canje

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Yield Curve – ON USD-USD Linked



#	ON	Moneda	Fecha de colocación	Duration (meses)	Tasa/Mg
1	Arcor S.A.I.C. Clase 21	USD	17/5/2023	29,0	3,50%
2	Special Grains S. A. y Petroagro S. A. Clase II	USD Linked	3/5/2023	26,0	3,80%
3	Agrality S. A. Serie I	USD Linked	8/5/2023	21,1	0,00%
4	Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. Clase 1	USD Linked	9/5/2023	22,7	5,00%
5	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. Clase K Adicionales	USD Linked	11/5/2023	38,5	-0,50%
6	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. Clase N	USD Linked	11/5/2023	20,4	-8,18%
7	Vista Energy Argentina S.A.U. Clase XVI Adicionales	USD Linked	23/5/2023	36,4	0,00%
8	CNH Industrial Capital Argentina S.A. Clase 5	USD Linked	23/5/2023	24,0	-10,57%

Resultados de colocación – ON PYME CNV y PYME CNV Garantizada

Emisiones ON Régimen PYME CNV

Emisor	Serie/Clase	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Mg/Tasa de corte	Calif. de riesgo	Calificación
Sion S.A.	Serie X Clase A	AR\$	17/5/2023	547,00	24,0	13,1	Badlar + Spread	7,0%	Moody's	A-
Sion S.A.	Serie X Clase B	AR\$	17/5/2023	Desierta	36,0	Desierta	Badlar + Spread	Desierta	Moody's	A-
Meranol S.A.C.I.	Clase 23	AR\$	19/5/2023	113,50	14,0	11,0	Badlar + Spread	10,0%	Fix Scr	A-
Meranol S.A.C.I.	Clase 24	USD Linked	19/5/2023	4,8	24,0	3,0	Tasa Fija	3,0%	Fix Scr	A-
				AR\$	660,5					
				USD Linked	4,8					

Emisiones ON Régimen PYME CNV Garantizada

Emisor	Serie/Clase	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Mg/Tasa de corte		
Siner S. A.	Serie I Clase I	AR\$	2/5/2023	Desierta	36,0	Desierta	Badlar + Spread	Desierta		
Siner S. A.	Serie I Clase II	USD Linked	2/5/2023	1,58	36,0	25,3	Tasa Fija	0,0%		
ALZ Semillas S. A.	Serie II Clase I	AR\$	3/5/2023	Desierta	36,0	Desierta	Badlar + Spread	Desierta		
ALZ Semillas S. A.	Serie II Clase II	USD Linked	3/5/2023	1,79	36,0	30,1	Tasa Fija	0,0%		
Agronasaja S. R. L.	Serie I Clase I	AR\$	12/5/2023	Desierta	36,0	Desierta	Badlar + Spread	Desierta		
Agronasaja S. R. L.	Serie I Clase II	USD Linked	12/5/2023	2,00	36,0	29,9	Tasa Fija: 1%	-3,8%		
Agroempresa Colón S. A.	Serie IX Clase I	AR\$	18/5/2023	Desierta	24,0	Desierta	Badlar + Spread	Desierta		
Agroempresa Colón S. A.	Serie IX Clase II	USD Linked	18/5/2023	1,00	24,0	19,7	Tasa Fija: 0%	-11,3%		
Diego Zamora e Hijo S. R. L.	Serie I Clase I	AR\$	18/5/2023	Desierta	36,0	Desierta	Badlar + Spread	Desierta		
Diego Zamora e Hijo S. R. L.	Serie I Clase II	USD Linked	18/5/2023	1,00	36,0	30,2	Tasa Fija: 0%	-5,8%		
Anta del Dorado S.A.	Serie II	USD Linked	23/5/2023	1,00	36,0	22,5	Tasa Fija	0,0%		
Radiadores Prats S.A.	Serie I	AR\$	29/5/2023	200,00	24,0	11,1	Badlar + Spread	3,0%		
Maiocco Cereales S.A.	Serie I Clase I	AR\$	29/5/2023	Desierta	30,0	Desierta	Badlar + Spread	Desierta		
Maiocco Cereales S.A.	Serie I Clase II	USD Linked	29/5/2023	0,64	30,0	24,2	Tasa Fija	0,0%		
				AR\$	200,0					
				USD Linked	9,0					

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Algunas de las transacciones en las que participamos

Fideicomiso
Financiero
CCF Créditos

Fideicomiso
Financiero
Supervielle
Créditos

Fideicomiso
Financiero
Albanesi Gas

Fideicomiso
Financiero
Tarjeta
Automática

Fideicomiso
Financiero
Tarjeta Shopping

Fideicomiso
Financiero
ICBC Personales

Fideicomiso
Financiero
Speedagro

Fideicomiso
Financiero
Credimas

Fideicomiso
Financiero
Granja Ovoprot

Fideicomiso
Financiero
Más Cuotas

Fideicomiso
Financiero
Cuotas
Cencosud

Fideicomiso
Financiero
Cites

Deals Strategy& es una plataforma integral de asesoramiento en negocios con un fuerte enfoque estratégico financiero para asistir a compañías en repensar, reconfigurar y mejorar su negocio, concentrándose en iniciativas de preservación y creación de valor e incluye en su asesoramiento financiero soluciones integradas de reestructuración de deuda, compra y venta de empresas, desarrollo de nuevos modelos de negocios, consecución de capital y deuda, entre otras.

La práctica ofrece los servicios de Estructuración y Organización de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables, con el objetivo de ayudar a las empresas en su estrategia de financiamiento.

Para más información contactar al equipo de Finanzas Estructuradas de PwC Argentina

Contactos



Julián Tellechea
Director
julian.tellechea@pwc.com

 [Julian-tellechea](#)

Juan Pablo Herrero Vidaña
Senior Associate
juan.pablo.herrero.vidana@pwc.com

Marcos Forti
Senior Associate
marcos.forti@pwc.com

Román Federico
Associate
roman.federico@pwc.com

 @PwC_Argentina

 /PwCArentina

 /PwCArentina

 /PwCArentina

 /pwcargentina

Esta publicación ha sido preparada para orientación general sobre asuntos de interés solamente, y no constituye asesoramiento profesional. Usted no debe actuar sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Ninguna representación o garantía (expresa o implícita) se da en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en esta publicación y, en la medida permitida por la ley, Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., sus miembros, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna obligación, responsabilidad o deber de cuidado por cualquier consecuencia de usted o cualquier otro actuante, o abstenerse de actuar, en la confianza en la información contenida en esta publicación o por cualquier decisión basada en ella.

© 2023 Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L. Todos los derechos reservados. En Argentina, las firmas miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited son las sociedades Price Waterhouse & Co. S.R.L., Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., PwC Legal S.R.L. y PwC Servicios de Argentina S.R.L., que en forma separada o conjunta son identificadas como PwC Argentina.

