

www.pwc.com.ar

Informe Mercado de Capitales

Sexto informe
elaborado por Deals
de PwC Argentina

Resultados de colocación de Fideicomisos
Financieros y Obligaciones Negociables



Febrero 2022



Resumen Ejecutivo

Highlights

Durante el mes de enero de 2022 se emitieron:

5

Fideicomisos Financieros por un monto total de **AR\$ 3.625M** a una tasa promedio (TNA) de **40,40%** y duration promedio de **5,7 meses**.

9

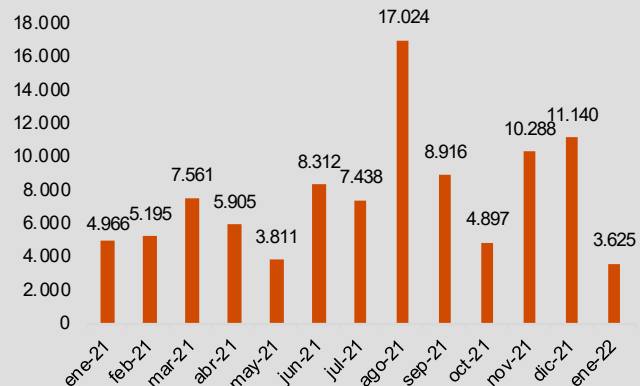
Obligaciones Negociables distribuidas de la siguiente manera:

3 ONs de Régimen General en pesos por un monto total de **AR\$ 9.107M** a una tasa promedio (TNA) de **41,6%** y una duration promedio de **12,8 meses**.

3 ONs de Régimen General en USD/ USD Linked por un monto total de **USD 79,7M** a una tasa promedio (TNA) de **5,0%** y una duration promedio de **21,2 meses**.

3 ONs de Régimen PYME en pesos por un monto total de **AR\$ 155M** a una tasa promedio (TNA) de **41,8%** y una duration promedio de **14,5 meses**.

Emisiones de Fideicomisos Financieros 2021-2022

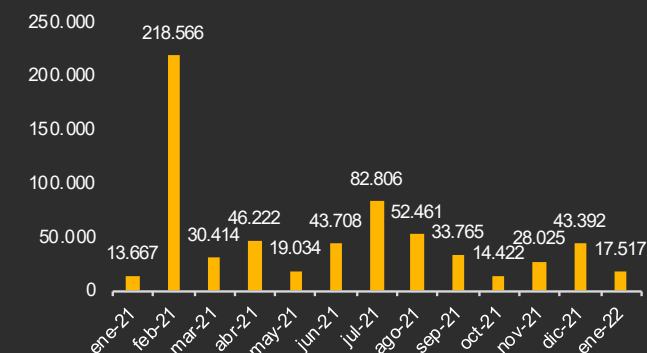


Montos en AR\$. Los instrumentos emitidos en USD / UVA han sido convertidos al tipo de cambio promedio del mes.

Durante este mes, la cantidad de operaciones tanto de Fideicomisos Financieros como de Obligaciones Negociables fue notablemente menor con respecto a los meses previos. Esto se debe a una cuestión estacionaria, enero se caracteriza por ser el mes con las menores operaciones del año, y por la incertidumbre generada por las negociaciones del Gobierno con el FMI. Adicionalmente, el comparativo interanual refleja la fuerte baja, teniendo enero 2021 un monto en AR\$ superior con respecto a este mes.

En cuanto a las Obligaciones Negociables, se destaca la serie VII en USD linked de San Miguel por un valor de USD 50M. El instrumento se calificó como Bono Vinculado a la Sostenibilidad dado que el objetivo es fomentar la energía renovable.

Emisiones de Obligaciones Negociables 2021-2022



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



El Fideicomiso Financiero de Agrofina S.A. se destacó por ser el único emitido en USD Linked, logrando un financiamiento por encima del promedio de los últimos 6 meses (USD 6,6M) y cortando a una tasa (TNA) del 2,70%.

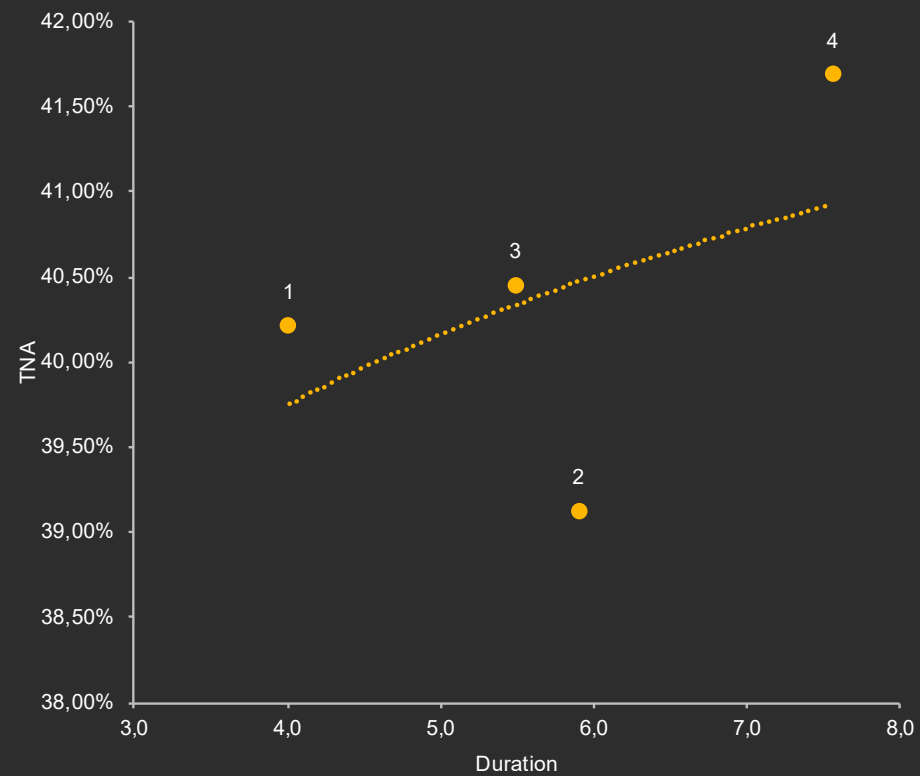
En enero se sumaron dos nuevos emisores de Obligaciones Negociables del Régimen PYME CNV Garantizada. Campo de Avanzada y Agronegocios Jewell, empresas productoras de maíz, trigo y soja para exportación, colocaron entre ambas AR\$ 125M con un plazo promedio de 30 meses.

Resultados de colocación – Fideicomisos Financieros (VDFA)

Fiduciante	Fideicomiso Financiero	PYME	Fecha de colocación	Emisión total	Monto VDFA	Duration VDFA	Cupón VDFA (Min-Max)	Tasa de corte	Tasa de rendimiento esperado	TNA de rendimiento esperado	Ofertas / valores ofrecidos	Calificación de riesgo	Calificación
Carsa S.A.	Secubono 213		5/1/2022	453,2	282,4	4,0	Badlar+1%(35%-45%)	48,20%	48,52%	40,22%	2,2	FixScr	AA
Agrofina S.A.	Agrofina XXVII	PYME	17/1/2022	USD 7,2	USD 6,5	5,9	Tasa Fija: 3%	2,80%	2,80%	2,70%	1,1	FixScr	A1
Red Surcos	Red Surcos XXI	PYME	25/1/2022	290,9	240,4	5,9	Badlar+1%(31%-50%)	35,89%	46,97%	39,13%	2,6	FixScr	A1+
CFN S.A.	Megabono Crédito 256		27/1/2022	1.719,6	1.612,1	5,5	Badlar+1%(35%-45%)	44,99%	48,87%	40,46%	2,1	FixScr	AAA
Asociación Mutual 18 de Julio y MG-Group S.A.	Fiducar XV		28/1/2022	413,2	250,9	7,6	Badlar+1%(34%-44%)	44,89%	50,66%	41,69%	1,5	Moody's	AAA
			AR\$	2.876,9									
			USD	7,2									

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Yield Curve – Fideicomisos Financieros (VDFA)



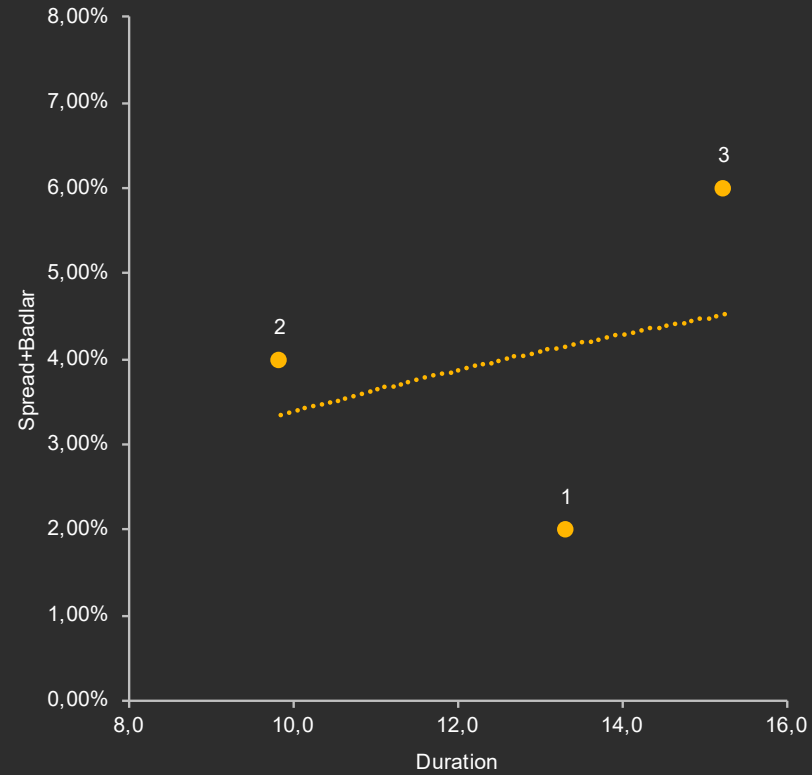
#	Fideicomiso Financiero	Fecha de colocación	Duration VDFA	TNA de rendimiento esperado
1	Secubono 213	5/1/2022	4,0	40,22%
2	Red Surcos XXI	25/1/2022	5,9	39,13%
3	Megabono Crédito 256	27/1/2022	5,5	40,46%
4	Fiducar XV	28/1/2022	7,6	41,69%

Resultados de colocación – ON pesos

Emisor	Serie/Clase	Canje	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Tasa de cupón	Margen	Calificación de riesgo	Calificación
Pampa Energía S.A.	Clase 8	No	13/1/2022	3.107	18,0	13,3	Badlar + Spread	2,00%	Fix Scr	AA
Tarjeta Naranja S.A.	Clase LI / Serie I	No	27/1/2022	2.715	12,0	9,8	Badlar + Spread	3,99%	Fix Scr	A1
Tarjeta Naranja S.A.	Clase LI / Serie II	No	27/1/2022	3.285	24,0	15,2	Badlar + Spread	6,00%	Fix Scr	AA-
			AR\$	9.107,3						

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Yield Curve – ON pesos



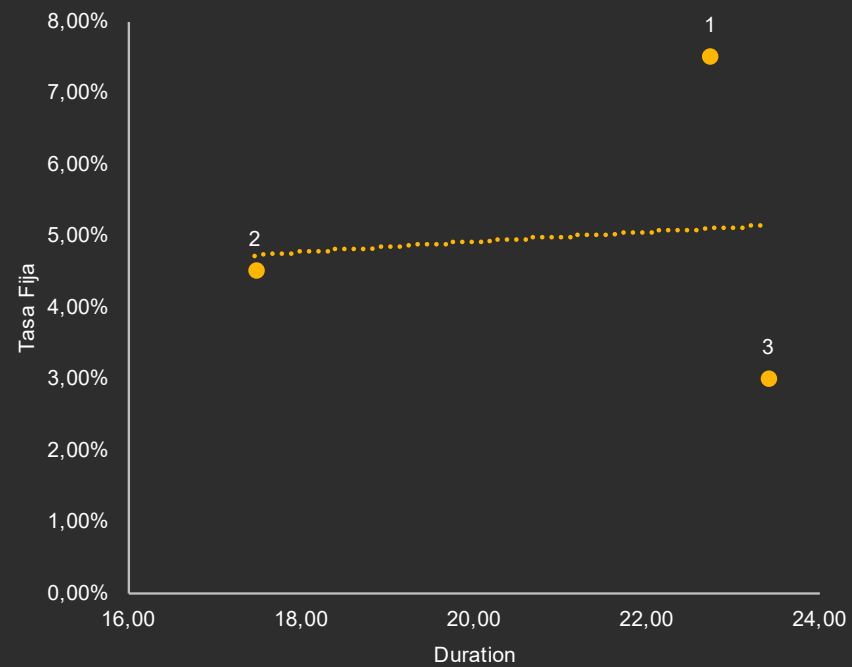
#	ON	Fecha de colocación	Duration (meses)	Margen
1	Pampa Energía S.A. Clase 8	13/1/2022	13,3	2,00%
2	Tarjeta Naranja S.A. Clase LI / Serie I	27/1/2022	9,8	3,99%
3	Tarjeta Naranja S.A. Clase LI / Serie II	27/1/2022	15,2	6,00%

Resultados de colocación – ON USD/UVA

Emisor	Serie/clase	Canje	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Tasa de corte	Calificación de riesgo	Calificación
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase XIII	No	USD	6/1/2022	14,1	24,00	22,7	Tasa Fija	7,50%	FixScr	A-
Lipsa S.R.L	Clase I	No	USD	24/1/2022	15,6	18,00	17,5	Tasa Fija	4,50%	FixScr	A-
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F.	Serie VII	No	USD Linked	13/1/2022	50,0	24,00	23,4	Tasa Fija	3,00%	FixScr	A-
				USD	79,7						

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Yield Curve – ON USD/USD Linked



#	ON	Moneda	Fecha de colocación	Duration (meses)	Tasa
1	Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. Clase XIII	USD	6/1/2022	22,73	7,50%
2	Lipsa S.R.L Clase I	USD	24/1/2022	17,46	4,50%
3	S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F. Serie VII	USD Linked	13/1/2022	23,40	3,00%

Resultados de colocación – ON PYME CNV y PYME CNV Garantizada

Emisiones ON Régimen PYME

Emisor	Serie/Clase	Moneda	Fecha de colocación	Monto colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Mg/Tasa de corte	Calificación de riesgo	Calificación
--------	-------------	--------	---------------------	---------------------------	---------------	------------------	-------	------------------	------------------------	--------------

(*) No se registraron emisiones durante Enero 2022

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	Calificación de riesgo	Calificación
Campo de Avanzada S.A	Serie I	AR	18/1/2022	25,0	36,0	16,81	Badlar + Spread	5,00%		
Agronegocios Jewell S.A	Clase I	AR	25/1/2022	100,0	24,0	14,23	Badlar + Spread	1,75%		
Agronegocios Jewell S.A	Clase II	USD Linked	25/1/2022	Desierta	24,0	Desierta	Tasa Fija	Desierta		
Jose Llenes S.A.C.I.F	Clase II	AR	27/1/2022	30,0	24,0	12,58	Badlar + Spread	6,00%		

AR\$ 155,0

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 de PwC Argentina 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



Christian Lain Torrado
Senior Manager
christian.torrado@pwc.com

 [/christian-torrado](#)

Román Federico
Associate
roman.federico@pwc.com

Juan Manuel Mirazón
Associate
juan.manuel.mirazon@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.

© 2022 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.

