

[www.pwc.com.ar](http://www.pwc.com.ar)

# Informe Mercado de Capitales

Primer informe  
elaborado por Deals  
de PwC Argentina

Resultados de colocación de Fideicomisos  
Financieros y Obligaciones Negociables



Septiembre 2021



# Resumen Ejecutivo

## Highlights

Les presentamos los resultados de colocación de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables. Durante el mes de agosto 2021 se han emitido:

### 15

Fideicomisos Financieros por un monto total de **AR\$ 8.787M** a una tasa promedio (TNA) de **39,35%** y duration promedio de **6 meses**.

### 28

Obligaciones Negociables del Régimen General distribuidas de la siguiente manera:

**9** ONs en pesos por un monto total de **AR\$ 11.810M** a una tasa promedio (TNA) de **38,89%** y una duration promedio de **11 meses**.

**15** ONs en USD/USD Linked por un monto total de **USD 1.054M** a una tasa promedio (TNA) de **4,75%** y una duration promedio de **29 meses**.

**4** en UVAs por un monto colocado total de **UVA 60M** a una tasa promedio (TNA) de **4,09%** y una duration promedio de **33 meses**.



La tendencia mensual del Mercado de Capitales continua al alza tanto en montos colocados como en cantidad de emisiones.

Genneia S.A. colocó de manera exitosa el primer Bono Verde Corporativo en el Mercado de Capitales Internacional denominado y pagadero en USD. Consiguió **USD 366M** a una tasa (TNA) de **8,75%** con una duration de **39 meses**.



Este último mes se colocó una primera serie de Fideicomiso Financiero. Federación de Cooperativas Vitivinícolas Argentinas Cooperativa Limitada emitió su primer Fideicomiso Financiero nominado en pesos, Fecovita Mercado Interno I, que cerró a una tasa (TNA) de **39,19%** (por debajo del promedio mensual) y con una sobredemanda del **67%**. Este tipo de colocaciones demuestran lo atractivo del Mercado de Capitales para que nuevas compañías se animen a incluir esta forma de financiamiento a su estrategia de negocios.”

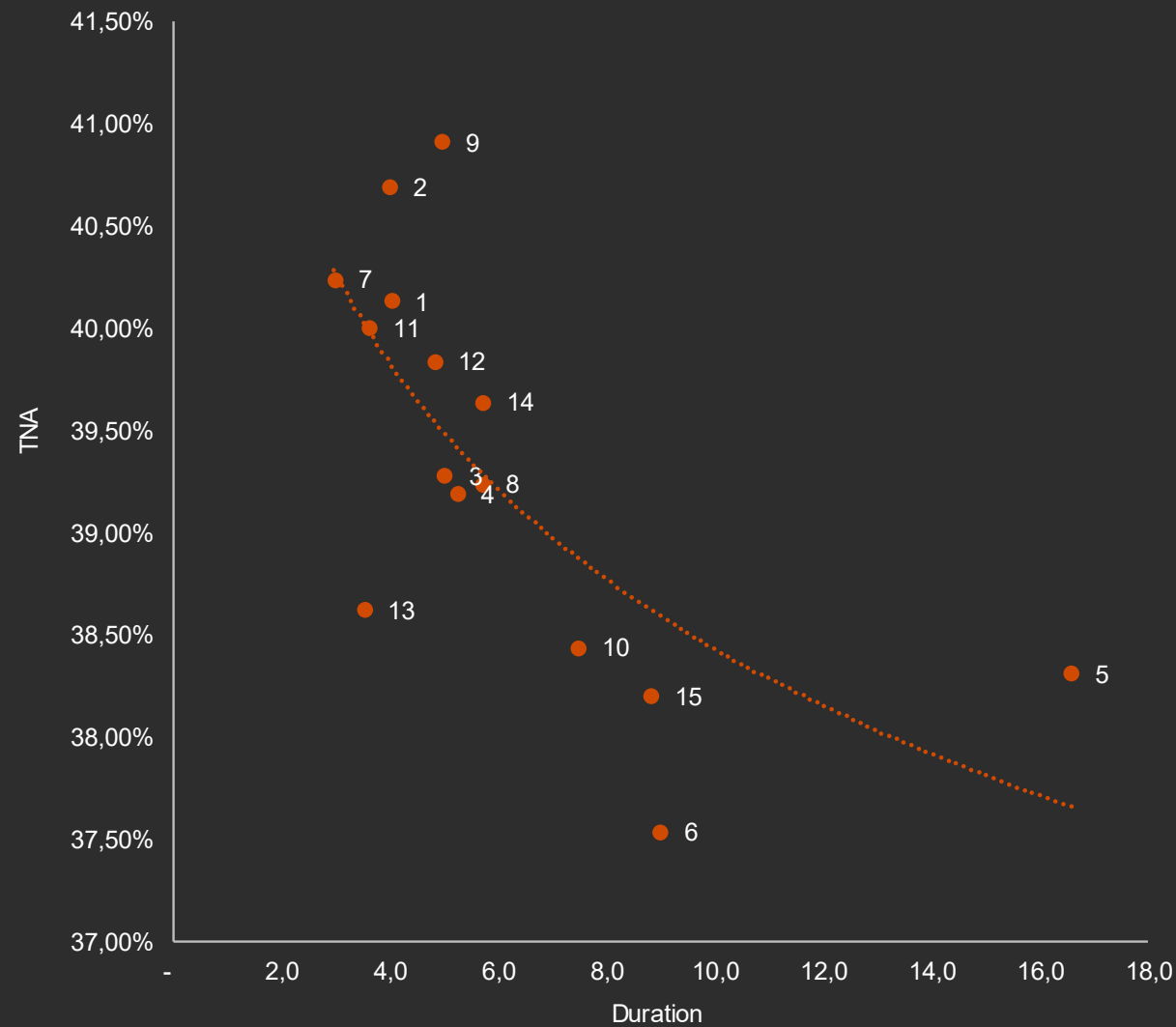


# Resultados de Colocación – Fideicomisos Financieros (VDFA)

Fiduciante	Fideicomiso Financiero	PYME	Fecha de Colocación	Emisión Total	Monto VDFA	Duration VDFA	Cupón VDFA (Min-Max)	Mg/Tasa de Corte	Tasa de Rend. Esperado	TNA de Rend. Esperado	Ofertas / Valores Ofrecidos	Calif. de Riesgo	Calificación
Carsa S.A.	Secubono 208	-	2/8/2021	325,8	198,2	4,0	Badlar+1%(35%-45%)	48,20%	48,40%	40,13%	1,47	FixScr	AA
Credi-Paz S.A.	Credipaz 20	-	4/8/2021	292,0	232,0	4,0	Badlar+1%(35%-45%)	48,93%	49,20%	40,69%	1,05	S&P	A1+
Mutual Integral de Servicios	MIS XVIII	-	4/8/2021	268,4	198,6	5,0	Badlar+1%(35%-45%)	46,99%	47,19%	39,28%	2,44	FixScr	AAA
Fed. de Coop. Vitivinícolas Argentinas	Fecovita Mercado Interno I	-	5/8/2021	357,0	357,0	5,2	Badlar+1%(35%-45%)	46,76%	47,05%	39,19%	1,67	FixScr	AA
Titulares de los VRD	Bond Backed Securities 2023	-	6/8/2021	912,3	912,3	16,6	Badlar	45,80%	45,80%	38,31%	1,44	FixScr	AA
Red Surcos S.A.	Red Surcos XVII	PYME	10/8/2021	318,4	247,2	9,0	Badlar+1%(28%-50%)	38,17%	44,73%	37,54%	1,30	FixScr	A1+
Moni Online S.A.	Moni Mobile IV	-	11/8/2021	152,0	139,1	3,0	Badlar+1%(35%-45%)	48,10%	48,56%	40,24%	1,78	FixScr	A1+
Electrónica Megatone S.A.	Megabono 251	-	12/8/2021	1.310,0	1.091,1	5,7	Badlar+1%(35%-45%)	46,90%	47,12%	39,24%	1,60	FixScr	AAA
Santa Mónica S.A.	Tarjeta Elebar XXIX	-	17/8/2021	311,3	213,1	4,9	Badlar+3%(35%-45%)	46,50%	49,52%	40,91%	0,89	FixScr	A1+
Mercadolibre S.R.L.	Mercado Crédito XI	-	17/8/2021	1.257,3	943,0	7,5	Badlar+2%(30%-46%)	36,88%	45,99%	38,44%	1,50	FixScr	AAA
Bazar Avenida S.A y Consumo	Confibono LIX	-	20/8/2021	406,9	354,1	3,6	Badlar+1%(35%-45%)	48,21%	48,21%	40,00%	1,46	FixScr	AAA
Cencosud S.A.	Cuotas Cencosud XVII	-	23/8/2021	962,7	780,8	4,8	Tasa Fija	47,98%	47,98%	39,84%	1,31	FixScr	AAA
Fravega S.A.	Consubond 169	-	24/8/2021	446,4	379,4	3,5	Badlar+1%(35%-45%)	45,74%	46,25%	38,62%	2,51	FixScr	AAA
Electrónica Megatone S.A.	Megabono Crédito 248	-	27/8/2021	1.145,7	1.069,0	5,7	Badlar+1%(35%-45%)	47,50%	47,70%	39,64%	1,18	FixScr	AAA
Red Surcos S.A.	Red Surcos XVIII	PYME	27/8/2021	321,0	252,5	8,8	Badlar+1%(28%-50%)	38,46%	45,65%	38,20%	1,40	FixScr	A1+

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

# Yield Curve – Fideicomisos Financieros (VDFA)



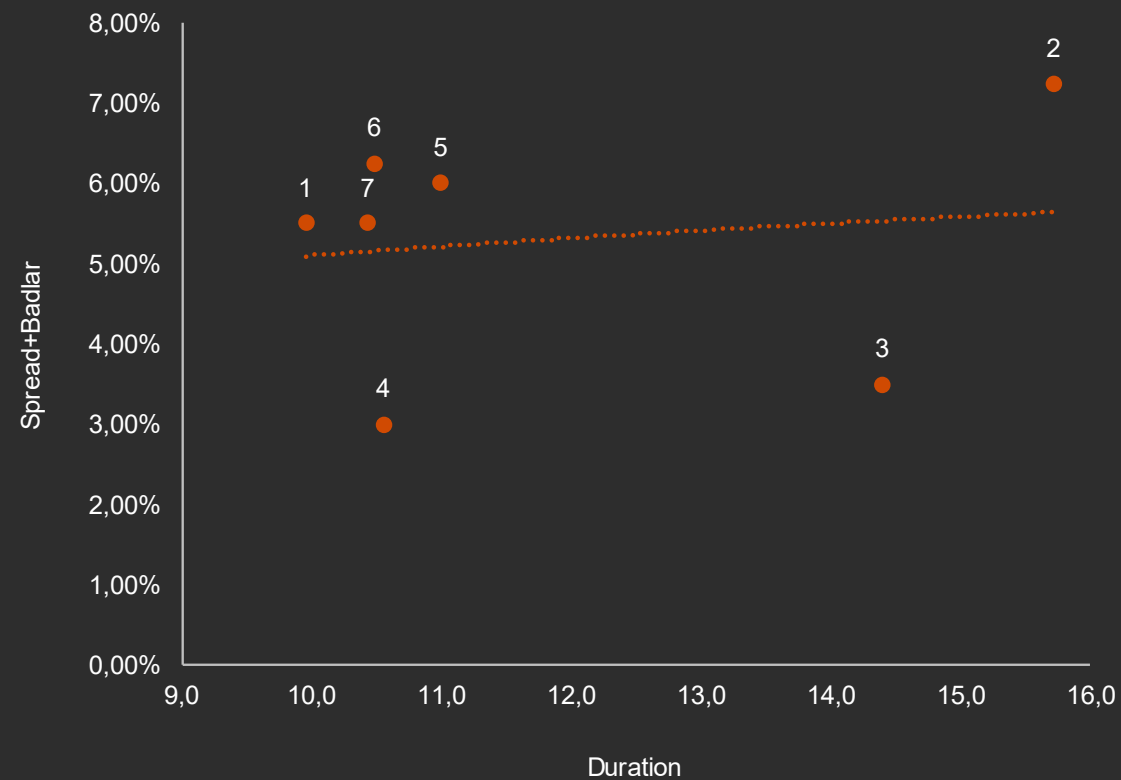
#	Fideicomiso Financiero	Fecha de Colocación	Duration VDFA	TNA de Rend. Esperado
1	Secubono 208	2/8/2021	4,0	40,13%
2	Credipaz 20	4/8/2021	4,0	40,69%
3	MIS XVIII	4/8/2021	5,0	39,28%
4	Fecovita Mercado Interno I	5/8/2021	5,2	39,19%
5	Bond Backed Securities 2023	6/8/2021	16,6	38,31%
6	Red Surcos XVII	10/8/2021	9,0	37,54%
7	Moni Mobile IV	11/8/2021	3,0	40,24%
8	Megabono 251	12/8/2021	5,7	39,24%
9	Tarjeta Elebar XXIX	17/8/2021	4,9	40,91%
10	Mercado Crédito XI	17/8/2021	7,5	38,44%
11	Confibono LIX	20/8/2021	3,6	40,00%
12	Cuotas Cencosud XVII	23/8/2021	4,8	39,84%
13	Consubond 169	24/8/2021	3,5	38,62%
14	Megabono Crédito 248	27/8/2021	5,7	39,64%
15	Red Surcos XVIII	27/8/2021	8,8	38,20%

# Resultados de Colocación – ON pesos

Emisor	Serie/Clase	Fecha de Colocación	Monto Colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Tasa de Cupón	Mg/Tasa de Corte	Calif. de Riesgo	Calificación
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XLIX Serie I	11/8/2021	2.712,0	12,0	10,0	Badlar + Spread	5,50%	FixScr	A1
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XLIX Serie II	11/8/2021	1.246,5	24,0	15,7	Badlar + Spread	7,24%	FixScr	AA-
Banco Itaú Argentina S.A.	Clase 30	12/8/2021	1.351,5	18,0	14,4	Badlar + Spread	3,50%	FixScr	AAA
Banco Itaú Argentina S.A.	Clase 31	12/8/2021	Desierta	36,0		Badlar + Spread		FixScr	AAA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Clase IX	17/8/2021	1.626,0	12,0	10,6	Badlar + Spread	3,00%	FixScr	A1+
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Clase X	17/8/2021	1.349,7	9,0	9,0	Tasa Fija	41,00%	FixScr	A1+
Grupo ST S.A.	Clase 5	19/8/2021	1.300,0	12,0	11,0	Badlar + Spread	6,00%	-	-
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Clase 9	19/8/2021	269,2	12,0	10,5	Badlar + Spread	6,25%	FixScr	A2
Newsan S.A.	Clase 9	24/8/2021	1.955,2	12,0	10,4	Badlar + Spread	5,50%	Moody's	A-1

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

# Yield Curve – ON pesos

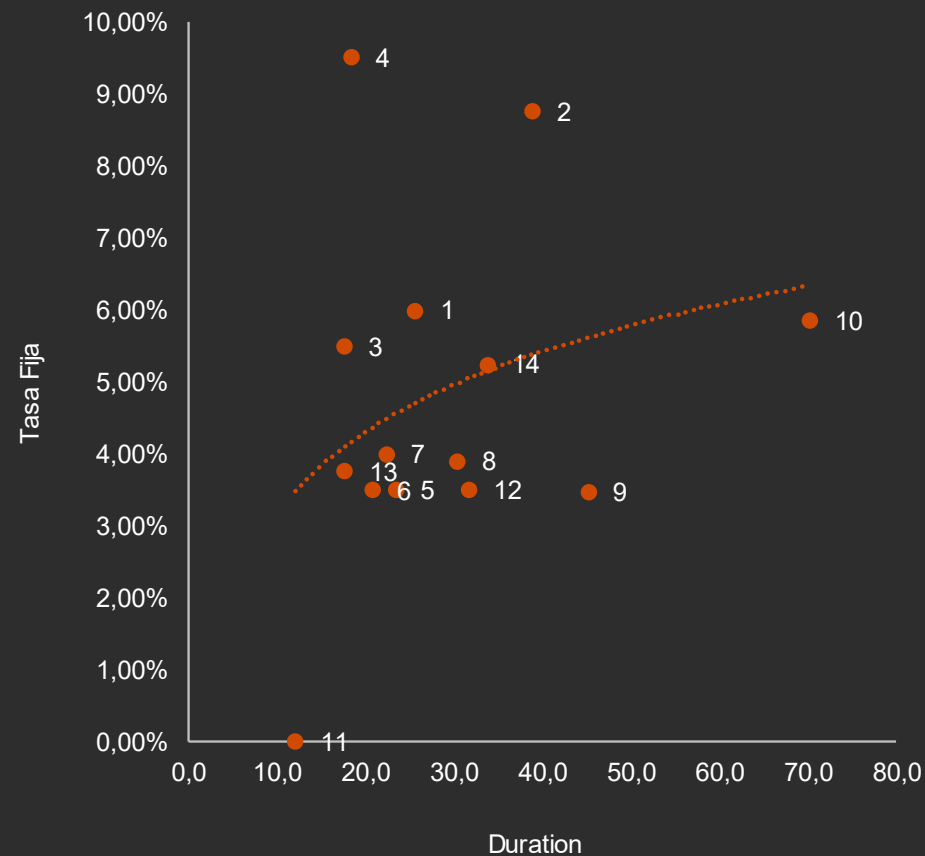


#	ON	Fecha de Colocación	Duration (meses)	Margen
1	Tarjeta Naranja S.A. Clase XLIX Serie I	11/8/2021	10,0	5,50%
2	Tarjeta Naranja S.A. Clase XLIX Serie II	11/8/2021	15,7	7,24%
3	Banco Itaú Argentina S.A. Clase 30	12/8/2021	14,4	3,50%
4	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. Clase IX	17/8/2021	10,6	3,00%
5	Grupo ST S.A. Clase 5	19/8/2021	11,0	6,00%
6	Ángel Estrada y Compañía S.A. Clase 9	19/8/2021	10,5	6,25%
7	Newsan S.A. Clase 9	24/8/2021	10,4	5,50%

# Resultados de Colocación – ON USD/UVA

Emisor	Serie/Clase	Moneda	Fecha de Colocación	Monto Colocado (millones)	Plazo (meses)	Duration (meses)	Cupón	Tasa de Corte	Calif. de Riesgo	Calificación
Genneia S.A.	Clase XXXIV	USD	6/8/2021	15,6	36,0	25,6	Tasa Fija	6,00%	FixScr	A+
CLISA S.A.	2027	USD	12/8/2021	325,3	72,0		Tasa Fija: 4,5% hasta 25/01/2023, 7,5% hasta 25/07/2024 y 10,5% hasta 25/07/2027			
Genneia S.A.	Clase XXXI	USD	31/8/2021	366,1	72,0	38,7	Tasa Fija	8,75%		
MSU Energy S.A.	Clase I	USD Linked	4/8/2021	12,6	18,0	17,4	Tasa Fija	5,49%	FixScr	A
Celulosa Argentina S.A.	Clase 16	USD Linked	4/8/2021	6,0	24,0	18,3	Tasa Fija	9,50%	FixScr	BB
Genneia S.A.	Clase XXXII	USD Linked	6/8/2021	49,0	24,0	23,3	Tasa Fija	3,50%	FixScr	A+
CT Barragán S.A.	Adicionales Clase 1	USD Linked	12/8/2021	15,6	22,0	20,6	Tasa Fija: 4%	3,49%	FixScr	A+
MSU S.A.	Serie IX	USD Linked	20/8/2021	15,0	23,0	22,2	Tasa Fija	4,00%	FixScr	A-
IRSA Inversiones y	Clase XIII	USD Linked	23/8/2021	58,1	36,0	30,2	Tasa Fija	3,90%	FixScr	AA
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Clase XI	USD Linked	25/8/2021	9,2	48,0	45,0	Tasa Fija	3,48%	FixScr	AA-
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Clase XII	USD Linked	25/8/2021	100,8	120,0	70,1	Tasa Fija	5,85%	FixScr	AA-
YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase VIII	USD Linked	25/8/2021	36,9	12,0	12,0	Tasa Fija	0,00%	FixScr	A1+
YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase IX	USD Linked	25/8/2021	27,7	36,0	31,6	Tasa Fija	3,50%	FixScr	AA
Rizobacter Argentina S.A.	Clase A Serie VI	USD Linked	31/8/2021	12,7	18,0	17,5	Tasa Fija	3,75%	FixScr	A-
Rizobacter Argentina S.A.	Clase B Serie VI	USD Linked	31/8/2021	3,4	36,0	33,6	Tasa Fija	5,25%	FixScr	A-
MSU Energy S.A.	Clase II	UVA	4/8/2021	20,9	24,0	22,9	Tasa Fija	5,49%	FixScr	A
Genneia S.A.	Clase XXXIII	UVA	6/8/2021	Desierta	36,0		Tasa Fija		FixScr	A+
CT Barragán S.A.	Adicionales Clase 2	UVA	12/8/2021	27,9	34,0	31,7	Tasa Fija: 4%	4,00%	FixScr	A+
Banco Itaú Argentina S.A.	Clase 32	UVA	12/8/2021	11,8	48,0	45,6	Tasa Fija	2,78%	FixScr	AAA

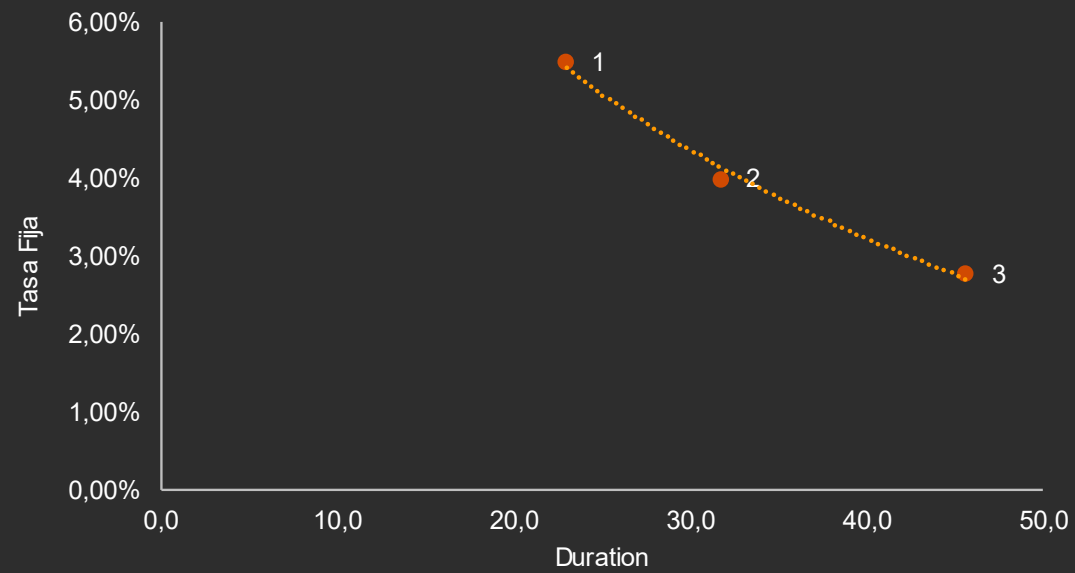
# Yield Curve – ON USD/USD Linked



#	ON	Moneda	Fecha de Colocación	Duration (meses)	Tasa
1	Genneia S.A. Clase XXXIV	USD	6/8/2021	25,6	6,00%
2	Genneia S.A. Clase XXXI	USD	31/8/2021	38,7	8,75%
3	MSU Energy S.A. Clase I	USD Linked	4/8/2021	17,4	5,49%
4	Celulosa Argentina S.A. Clase 16	USD Linked	4/8/2021	18,3	9,50%
5	Genneia S.A. Clase XXXII	USD Linked	6/8/2021	23,3	3,50%
6	CT Barragán S.A. Adicionales Clase 1	USD Linked	12/8/2021	20,6	3,49%
7	MSU S.A. Serie IX	USD Linked	20/8/2021	22,2	4,00%
8	IRSA Inversiones Clase XIII	USD Linked	23/8/2021	30,2	3,90%
9	Vista Oil & Gas Argentina S.A.U. Clase XI	USD Linked	25/8/2021	45,0	3,48%
10	Vista Oil & Gas Argentina S.A.U. Clase XII	USD Linked	25/8/2021	70,1	5,85%
11	YPF Energía Eléctrica S.A. Clase VIII	USD Linked	25/8/2021	12,0	0,00%
12	YPF Energía Eléctrica S.A. Clase IX	USD Linked	25/8/2021	31,6	3,50%
13	Rizobacter Argentina S.A. Clase A Serie VI	USD Linked	31/8/2021	17,5	3,75%
14	Rizobacter Argentina S.A. Clase B Serie VI	USD Linked	31/8/2021	33,6	5,25%



# Yield Curve – ON UVA



#	ON	Fecha de Colocación	Duration (meses)	Tasa de Corte
1	MSU Energy S.A. Clase II	4/8/2021	22,9	5,49%
2	CT Barragán S.A. Adicionales Clase 2	12/8/2021	31,7	4,00%
3	Banco Itaú Argentina S.A. Clase 32	12/8/2021	45,6	2,78%

Fuente: Elaboración propia en base a CNV



# 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	Calif. de Riesgo	Calificación
--------	-------------	--------	---------------------	---------------------------	---------------	------------------	-------	------------------	------------------	--------------

(\*) No se registraron emisiones durante Agosto 2021

## 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	Calif. de Riesgo	Calificación
Fortehouse S.A.	Serie II	AR	9/8/2021	25,0	18,0	10,3	Badlar + Spread	6,00%		
Terragene S.A.	Clase II Serie 1	AR	26/8/2021	100,0	24,0	15,2	Badlar + Spread	2,96%		
Terragene S.A.	Clase II Serie 2	USD Linked	26/8/2021	1,0	24,0	19,2	Tasa Fija	1,80%		

Fuente: Elaboración propia en base a CNV

Deals de PwC Argentina es una Plataforma Integrada 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 ha sumado a su plataforma la **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

## Contacto



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

 /christian-torrado

 @PwC\_Argentina

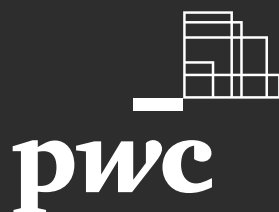
 /PwCArentina

 /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.



© 2021 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. y PwC Legal S.R.L, que en forma separada o conjunta son identificadas como PwC Argentina.