



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 28 de octubre
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group



RESUMEN EJECUTIVO

OCTUBRE 2022

10

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 8.130 MM - Duration promedio 5,1 meses - Tasa promedio 73,65% TNA 30 días.

3

Emisiones de Fideicomisos Financieros PYME

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 596 MM - Duration promedio 5,7 meses - Tasa promedio 72,67% TNA 30 días.

9

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 675,3 MM | US\$ 84,8 MM

3

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 605,6 MM - Tasa promedio B+5% | US\$ 68,2 MM - Tasa promedio 6%

1

Emisiones de ON PYME CNV

US\$ 12 MM - Tasa promedio 0,00%

5

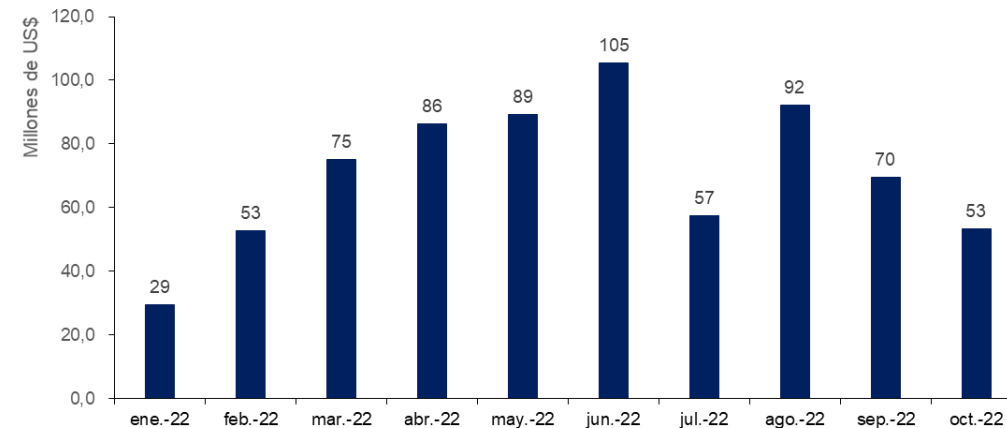
Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 69,6 MM - Tasa promedio B+0% | US\$ 4,6 MM - Tasa promedio 0%

El monto, expresado en dólares, colocado de los VDF Senior tuvo una disminución del **23%** con respecto al mes de septiembre 2022. Todas las emisiones del mes fueron en Pesos Argentinos, no existiendo emisiones en dólares.

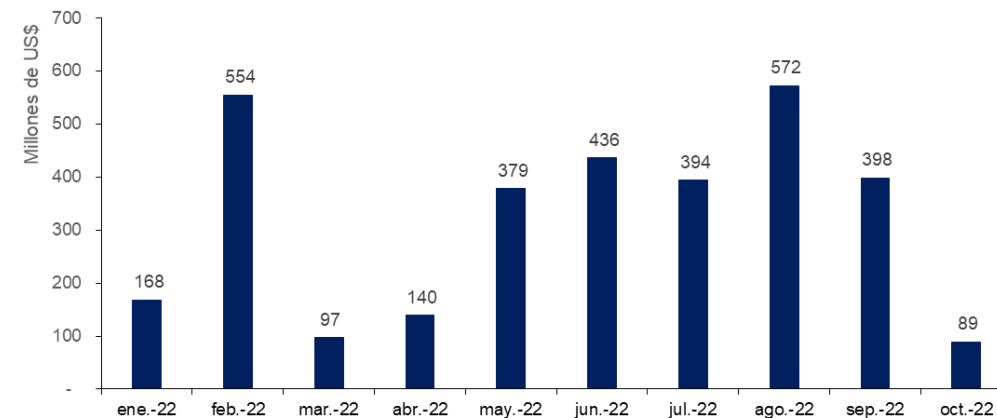
El monto, expresado en dólares, total colocado de ON disminuyó **77%** en comparación al total negociado en el mes anterior. La distribución de monedas fue **24%** AR\$ y **76%** US\$. No se registraron emisiones en UVA durante el mes.

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)	Oferta Realizada /Valores Ofrecidos
Megabono 273		16/09/22	AR\$	2.702,8	2.191,9	5,6	B + 1% (63% - 75%)	FixScr S.A.	AAA		94,49%	103,45%	73,17%	1,50
Ames 21		19/09/22	AR\$	153,3	105,0	5,2	B + 1% (63% - 72%)	Moody's	AA-		99,99%	110,91%	77,00%	1,09
Boglich 3		20/09/22	US\$	US\$ 3	3,0	11,9	3,00%	FixScr S.A.	AAA	Si	-0,59%	-0,59%	-0,59%	2,21
Unicred Factoring 17		21/09/22	AR\$	541,9	437,3	5,6	B + Mg (62% - 77%)	FixScr S.A.	AA	Si	80,45%	91,93%	67,01%	2,19
Consubond 178		23/09/22	AR\$	907,3	725,8	3,2	B + 1% (65%- 80%)	FixScr S.A.	AAA		96,23%	104,05%	73,48%	2,27
Mercado Crédito Consumo 13		23/09/22	AR\$	3.474,0	2.657,6	6,7	B + 2% (35 - 74%)	FixScr S.A.	AAA		38,54%	105,41%	74,19%	1,00
Secubono 220		29/09/22	AR\$	810,5	522,2	3,8	B + 1% (65 - 80%)	FixScr S.A.	AA		97,90%	103,99%	73,45%	2,13
Megabono Credito 268		30/09/22	AR\$	2.374,0	2.065,4	5,2	B + 3% (65% - 80%)	FixScr S.A.	AAA		93,74%	103,65%	73,27%	1,48
Red Surcos 28		04/10/22	AR\$	398,0	328,0	7,1	B + 1% (61% - 73%)	FixScr S.A.	A1+	Si	91,64%	104,28%	73,60%	1,15
Aginco 1		05/10/22	AR\$	498,2	255,0	2,9	B + 1% (70% - 80%)	FixScr S.A.	AA		107,00%	108,34%	75,69%	1,24
Elebar 2		06/10/22	AR\$	360,0	312,8	4,3	B + 1% (70% - 82%)	FixScr S.A.	A1+		104,50%	104,50%	73,72%	1,20
Cuotas Cencosud 24		06/10/22	AR\$	1.978,3	1.558,3	2,9	B + 1% (63% - 75%)	FixScr S.A.	AAA		91,56%	102,73%	72,79%	1,21
Venturino 2		12/10/22	AR\$	76,9	45,2	4,0	B + 1% (62% - 72%)	FixScr S.A.	AAA	Si	82,50%	101,54%	72,17%	1,19
DECREDITOS 18		19/10/22	AR\$	495,6	439,5	6,1	B + 1% (65% - 80%)	FixScr S.A.	AAA		98,25%	107,54%	75,28%	1,28
Confibono 66		18/10/22	AR\$	729,6	671,2	5,5	B + 1% (68% - 80%)	FixScr S.A.	AAA		103,56%	106,27%	74,63%	1,30
Megabono 275		21/10/22	AR\$	2.670,7	2.227,5	5,1	B + 1% (65% - 80%)	FixScr S.A.	AAA		97,50%	105,40%	74,18%	1,19
Tarjeta Fértil 19		27/10/22	AR\$	308,8	222,4	5,8	B + 1% (70% - 85%)	S&P	AA	Si	101,70%	101,70%	72,25%	1,12
Mercado Crédito 16		27/10/22	AR\$	3.000,0	2.070,0	7,0	B + 2% (35% - 80%)	FixScr S.A.	AAA		39,84%	101,52%	72,16%	1,64

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

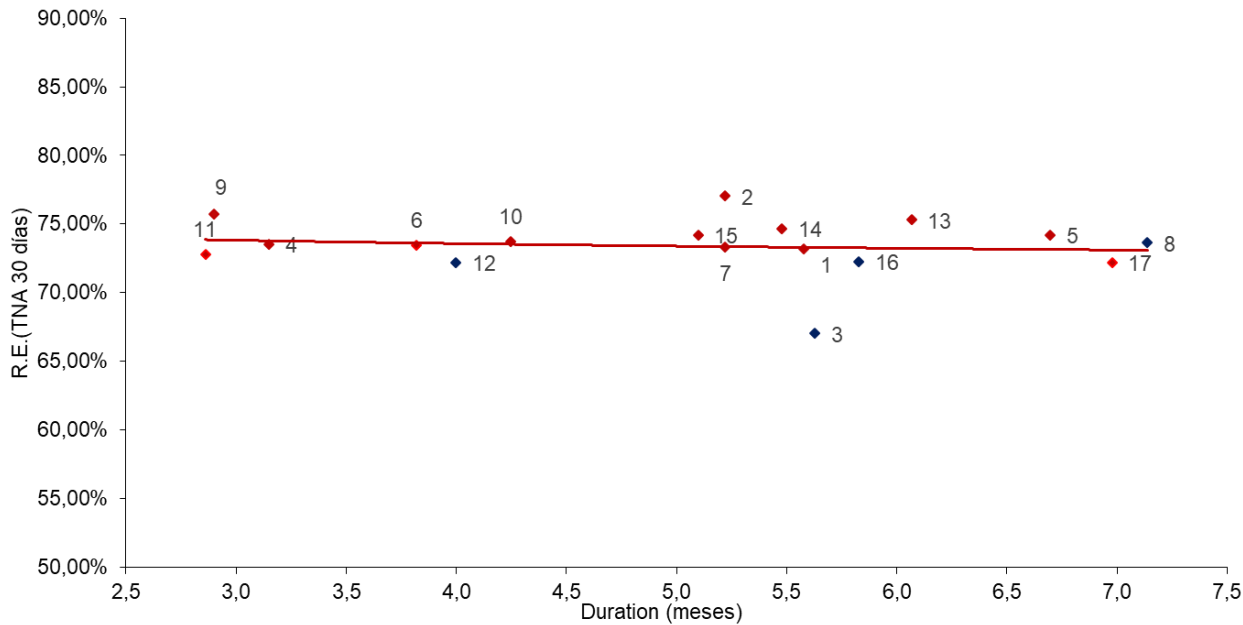
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



Fideicomisos: Bonos A Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



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

* Emisiones PyME (N° 3; 8; 12 y 16)

N°	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Megabono 273	5,6	73,17%	16/9/2022
2	Ames 21	5,2	77,00%	19/9/2022
3	Unicred Factoring 17*	5,6	67,01%	21/9/2022
4	Consubond 178	3,2	73,48%	23/9/2022
5	Mercado Crédito Consumo 13	6,7	74,19%	23/9/2022
6	Secubono 220	3,8	73,45%	29/9/2022
7	Megabono Credito 268	5,2	73,27%	30/9/2022
8	Red Surcos 28*	7,1	73,60%	4/10/2022
9	Aginco 1	2,9	75,69%	5/10/2022
10	Elebar 2	4,3	73,72%	6/10/2022
11	Cuotas Cencosud 24	2,9	72,79%	6/10/2022
12	Venturino 2*	4,0	72,17%	12/10/2022
13	DECREDITOS 18	6,1	75,28%	19/10/2022
14	Confibono 66	5,5	74,63%	18/10/2022
15	Megabono 275	5,1	74,18%	21/10/2022
16	Tarjeta Fértil 19*	5,8	72,25%	27/10/2022
17	Mercado Crédito 16	7,0	72,16%	27/10/2022

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA.
 Tasa BADLAR considerada del día de la colocación
 Nota: el fideicomiso financiero "Boglich 3" (emisión en US\$) presentó TIR y R.E. negativos.

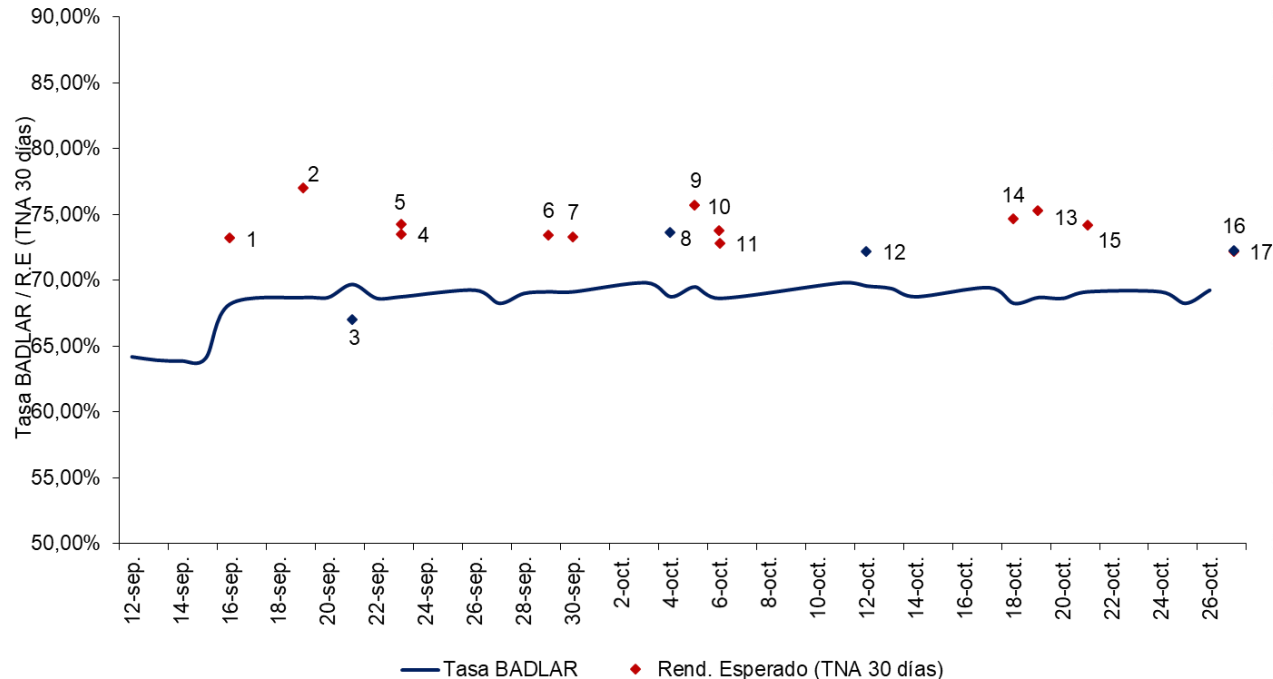
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



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

* Emisiones PyME (N° 3; 8; 12 y 16)

N°	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Megabono 273	16/9/2022	73,17	63,9%	9,29
2	Ames 21	19/9/2022	77,00	64,1%	12,93
3	Unicred Factoring 17 *	21/9/2022	67,01	68,7%	- 1,68
4	Consubond 178	23/9/2022	73,48	69,7%	3,80
5	Mercado Crédito Consumo 13	23/9/2022	74,19	69,7%	4,50
6	Secubono 220	29/9/2022	73,45	68,3%	5,20
7	Megabono Credito 268	30/9/2022	73,27	69,0%	4,27
8	Red Surcos 28 *	4/10/2022	73,60	69,1%	4,48
9	Aginco 1	5/10/2022	75,69	69,8%	5,88
10	Elebar 2	6/10/2022	73,72	68,8%	4,97
11	Cuotas Cencosud 24	6/10/2022	72,79	68,8%	4,04
12	Venturino 2 *	12/10/2022	72,17	68,6%	3,54
13	DECREDITOS 18	19/10/2022	75,28	69,4%	5,84
14	Confibono 66	18/10/2022	74,63	68,8%	5,88
15	Megabono 275	21/10/2022	74,18	68,7%	5,50
16	Tarjeta Fértil 19 *	27/10/2022	72,25	68,3%	4,00
17	Mercado Crédito 16	27/10/2022	72,16	68,3%	3,91

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA. Tasa BADLAR considerada del día de la colocación
Nota: el fideicomiso financiero "Boglich 3" (emisión en US\$) presentó TIR y R.E. negativos.

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)		Información adicional
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A	21	19/09/22	AR\$	1.800.000.000	ON	Margen	2,96%	10	A	
EDENOR S.A.	2	20/09/22	US\$	30.000.000	ON	Fija	9,75%	22,6	A-	Hard Dollar
LUZ DE TRES PICOS	4	26/09/22	US\$	80.000.000	ON	Fija	0,00%	46,0	AA-	Dollar-linked
RED SURCOS S.A	IX	27/09/22	US\$	15.000.000	ON	Fija	1,39%	31,1	A-	Dollar-linked
BANCO CMF S.A.	14	29/09/22	AR\$	2.500.000.000	ON	Margen	1,50%	8,9	A+	
CREDITO DIRECTO S.A.	XVIII	14/10/22	AR\$	605.680.302	ON	Margen	5,00%	8,2	A3	
CNH Industrial Capital Argentina S.A.	3	25/10/22	US\$	22.691.108	ON	Fija	0,00%	36,0	AA	Dollar-linked (canje)
MSU ENERGY S.A	6	28/10/22	US\$	45.544.190	ON	Fija	9,00%	22,9	A+	Hard Dollar

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

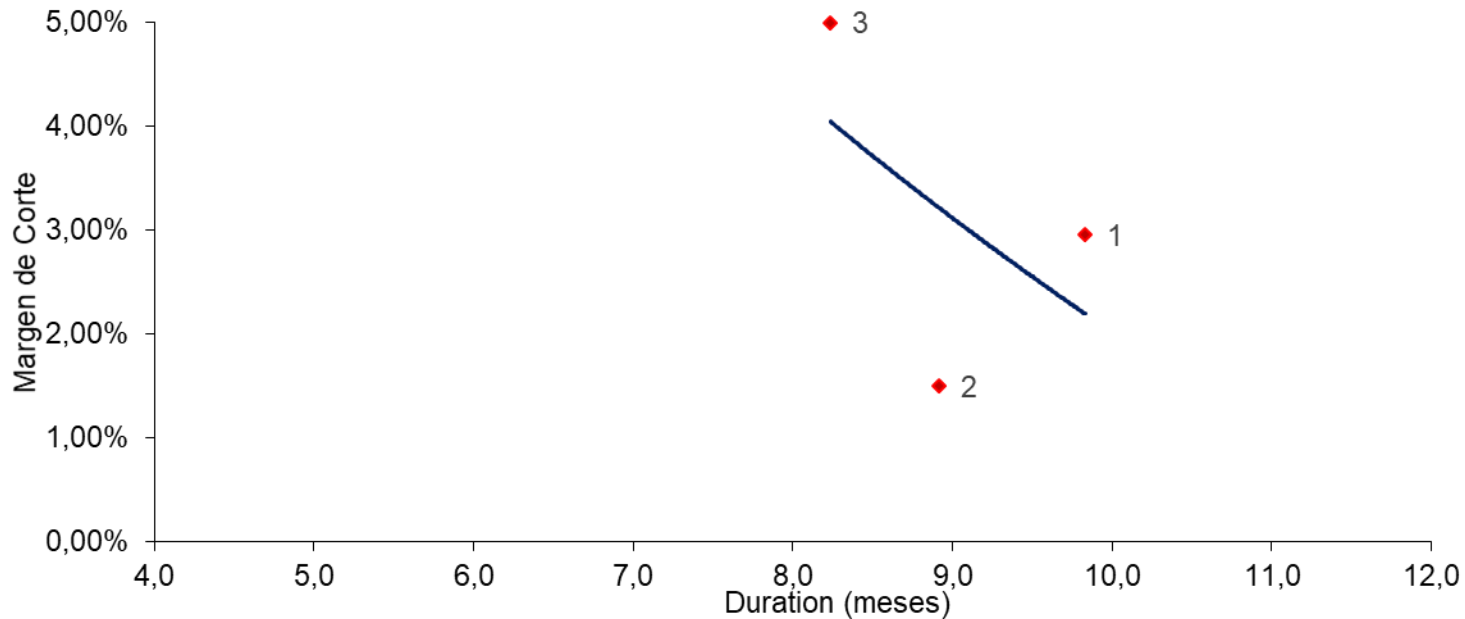
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
HIJOS DE SALVADOR MUÑOZ S.A	I	26/09/22	US\$	10.000.000	PYME CNV	Fija	0,00%	21,6	A-	Dollar-linked
AGROEMPRESA COLÓN S.A.	I	28/09/22	AR\$	100.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	11,8	S/C	
AGROEMPRESA COLÓN S.A.	II	28/09/22	US\$	1.368.988	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,1	S/C	Dollar-linked
PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA S.A.	I	05/10/22	US\$	12.000.000	PYME CNV	Fija	0,00%	27,6	A-	Dollar-linked
MERANOL S.A.C.I.	17	06/10/22	AR\$	100.000.000	PYME CNV	Margen	3,00%	10,4	A2	
MERANOL S.A.C.I.	18	06/10/22	US\$	4.503.000	PYME CNV	Fija	2,50%	23,6	A-	Dollar-linked
CENTRO TECNOLÓGICO AGROPECUARIO S.A.	II	14/10/22	US\$	1.324.278	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,3	AA-/A1	Dollar-linked
LATIN LEMON	I	18/10/22	US\$	2.701.107	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,4	S/C	Dollar-linked
GARRO FABRIL S.A.	1	18/10/22	US\$	350.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	15,2	S/C	Dollar-linked
PETROSURCO S.A.	1	18/10/22	AR\$	69.634.660	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	10,3	S/C	
PETROSURCO S.A.	2	18/10/22	US\$	200.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	13,5	S/C	Dollar-linked

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

CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

Yield Curve Régimen General - Últimas 6 semanas -



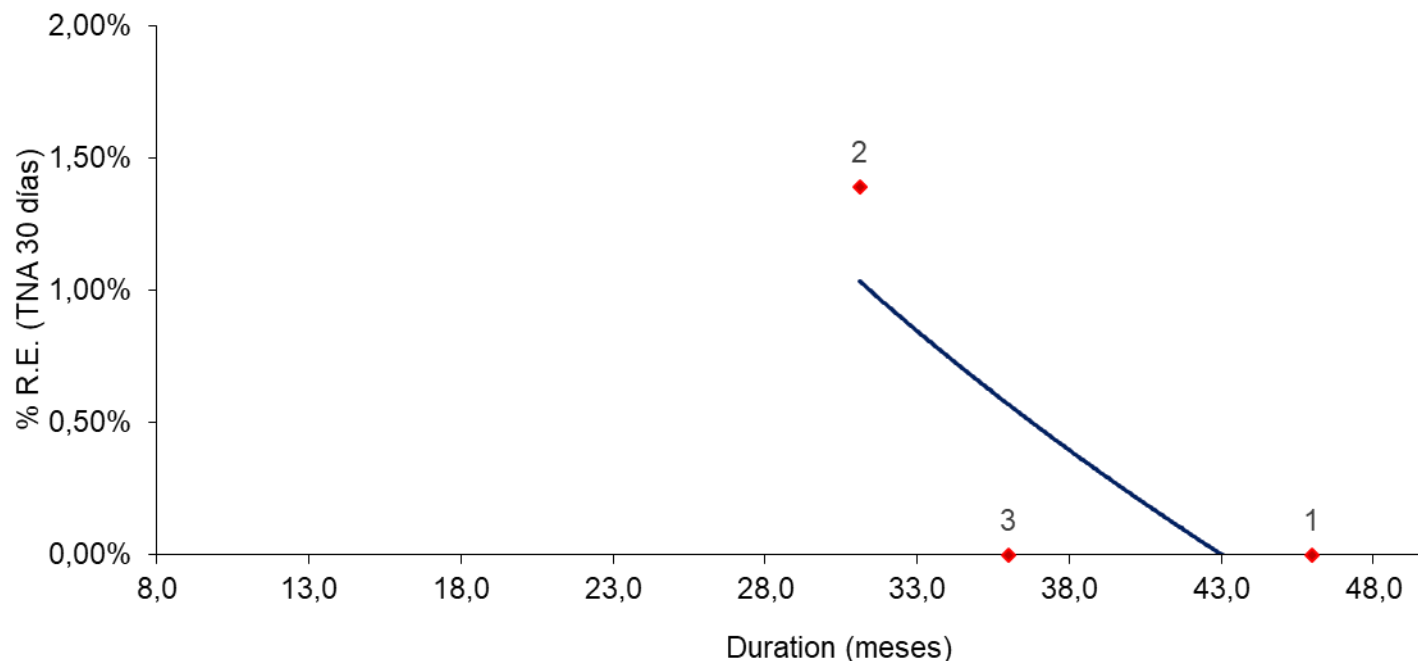
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A	9,8	2,96%	19/9/2022
2	BANCO CMF S.A.	8,9	1,50%	29/9/2022
3	CREDITO DIRECTO S.A.	8,2	5,00%	14/10/2022

CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



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

Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	LUZ DE TRES PICOS	46,0	0,00%	26/9/2022
2	RED SURCOS S.A	31,1	1,39%	27/9/2022
3	CNH Industrial Capital Argentina S.A.	36,0	0,00%	25/10/2022

Nota: la ON de CNH fue canje.

Nuestro Equipo

Sebastián Alberio
Senior Manager



sebastian.alberio@firstcapital.group

Ramiro Tersse
Senior Manager



ramiro.tersse@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



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.