



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 4 de noviembre
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.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
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%	12,93%	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%	-1,68%	2,19
Consubond 178	Z	23/09/22	AR\$	907,3	725,8	3,2	B + 1% (65%- 80%)	FixScr S.A.	AAA		96,23%	104,05%	73,48%	3,80%	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%	4,50%	1,00
Secubono 220	Z	29/09/22	AR\$	810,5	522,2	3,8	B + 1% (65 - 80%)	FixScr S.A.	AA		97,90%	103,99%	73,45%	5,20%	2,13
Megabono Crédito 268	Z	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%	4,27%	1,48
Red Surcos 28	Z	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%	4,48%	1,15
Aginco 1	Z	05/10/22	AR\$	498,2	255,0	2,9	B + 1% (70% - 80%)	FixScr S.A.	AA		107,00%	108,34%	75,69%	5,88%	1,24
Elebar 2	Z	06/10/22	AR\$	360,0	312,8	4,3	B + 1% (70% - 82%)	FixScr S.A.	A1+		104,50%	104,50%	73,72%	4,97%	1,20
Cuotas Cencosud 24	Z	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%	4,04%	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%	3,54%	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%	5,84%	1,28
Confibono 66	Z	18/10/22	AR\$	729,6	671,2	5,5	B + 1% (68% - 80%)	FixScr S.A.	AAA		103,56%	106,27%	74,63%	5,88%	1,30
Megabono 275	Z	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%	5,50%	1,19
Tarjeta Fértil 19	Z	27/10/22	AR\$	308,8	222,4	5,8	B + 1% (70% - 85%)	S&P	AA	Si	101,70%	101,70%	72,25%	4,00%	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%	3,91%	1,64
Hab 4		01/11/22	US\$	8,1	5,6	15,5	3,00%	FixScr S.A.	AA+	Si	0,00%	0,00%	0,00%	-	1,27
Amfays 40		02/11/22	AR\$	290,6	186,1	6,7	B + 1% (70% - 80%)	Moody's	AAA		106,47%	106,74%	74,87%	5,37%	1,56
Megabono Crédito 270	Z	03/11/22	AR\$	2.269,8	1.975,8	5,3	B + 1% (70% - 82%)	FixScr S.A.	AAA		106,45%	106,64%	74,82%	5,69%	1,21
Mercado Crédito Consumo 14		03/11/22	AR\$	3.500,0	2.660,0	6,2	B + 2% (35% - 80%)	FixScr S.A.	AAA		38,78%	104,82%	73,88%	4,76%	1,10

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

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

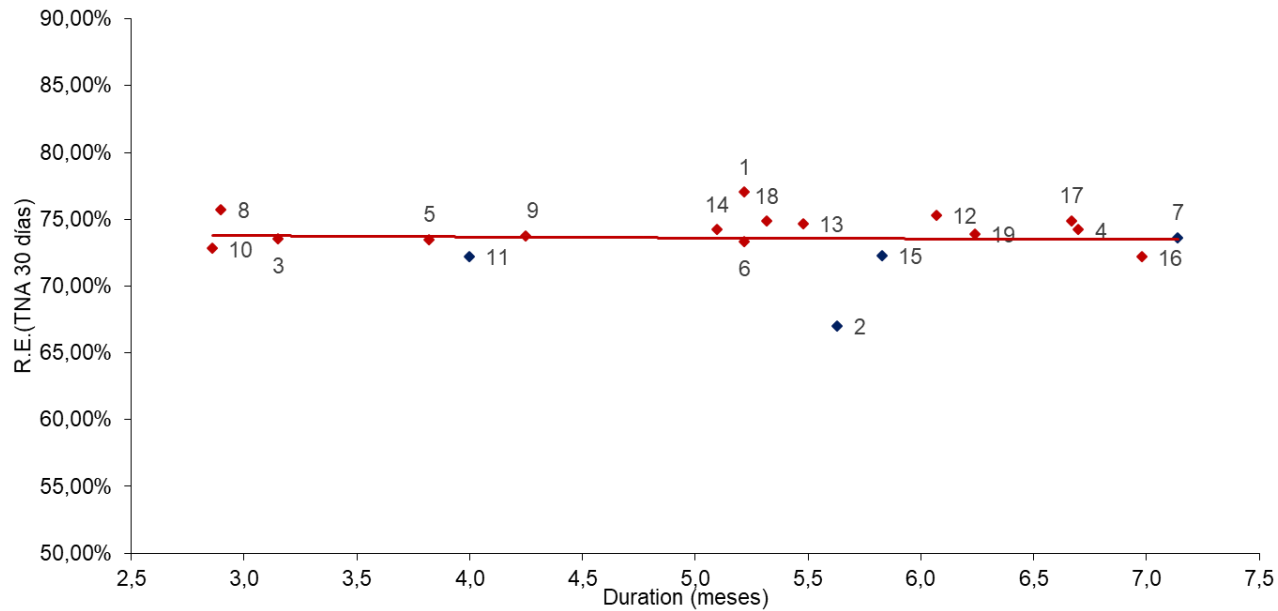
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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° 2; 7; 11 y 15)

N°	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Ames 21	5,2	77,00%	19/9/2022
2	Unicred Factoring 17*	5,6	67,01%	21/9/2022
3	Consubond 178	3,2	73,48%	23/9/2022
4	Mercado Crédito Consumo 13	6,7	74,19%	23/9/2022
5	Secubono 220	3,8	73,45%	29/9/2022
6	Megabono Credito 268	5,2	73,27%	30/9/2022
7	Red Surcos 28*	7,1	73,60%	4/10/2022
8	Aginco 1	2,9	75,69%	5/10/2022
9	Elebar 2	4,3	73,72%	6/10/2022
10	Cuotas Cencosud 24	2,9	72,79%	6/10/2022
11	Venturino 2*	4,0	72,17%	12/10/2022
12	DECREditos 18	6,1	75,28%	19/10/2022
13	Confibono 66	5,5	74,63%	18/10/2022
14	Megabono 275	5,1	74,18%	21/10/2022
15	Tarjeta Fértil 19*	5,8	72,25%	27/10/2022
16	Mercado Crédito 16	7,0	72,16%	27/10/2022
17	Amfays 40	6,7	74,87%	2/11/2022
18	Megabono Crédito 270	5,3	74,82%	3/11/2022
19	Mercado Crédito Consumo 14	6,2	73,88%	3/11/2022

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA.
 Tasa BADLAR considerada del día de la colocación
 Nota 1: el fideicomiso financiero "Boglich 3" (emisión en US\$) presentó TIR y R.E. negativos.
 Nota 2: el fideicomiso financiero "HAB 4" presentó TIR y R.E. igual a 0%.

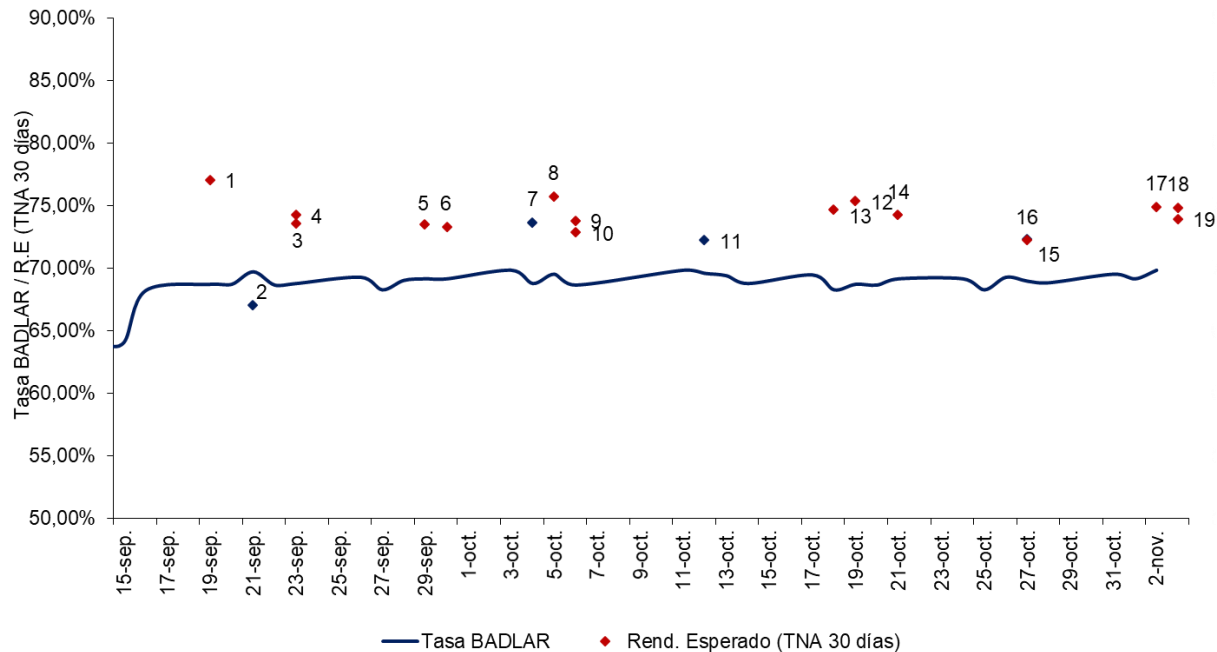
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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° 2; 7; 11 y 15)

N°	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Ames 21	19/9/2022	77,00%	64,1%	12,93%
2	Unicred Factoring 17*	21/9/2022	67,01%	68,7%	-1,68%
3	Consubond 178	23/9/2022	73,48%	69,7%	3,80%
4	Mercado Crédito Consumo 13	23/9/2022	74,19%	69,7%	4,50%
5	Secubono 220	29/9/2022	73,45%	68,3%	5,20%
6	Megabono Credito 268	30/9/2022	73,27%	69,0%	4,27%
7	Red Surcos 28*	4/10/2022	73,60%	69,1%	4,48%
8	Aginco 1	5/10/2022	75,69%	69,8%	5,88%
9	Elebar 2	6/10/2022	73,72%	68,8%	4,97%
10	Cuotas Cencosud 24	6/10/2022	72,79%	68,8%	4,04%
11	Venturino 2*	12/10/2022	72,17%	68,6%	3,54%
12	DECREDITOS 18	19/10/2022	75,28%	69,4%	5,84%
13	Confibono 66	18/10/2022	74,63%	68,8%	5,88%
14	Megabono 275	21/10/2022	74,18%	68,7%	5,50%
15	Tarjeta Fértil 19*	27/10/2022	72,25%	68,3%	4,00%
16	Mercado Crédito 16	27/10/2022	72,16%	68,3%	3,91%
17	Amfays 40	2/11/2022	74,87%	69,5%	5,37%
18	Megabono Crédito 270	3/11/2022	74,82%	69,1%	5,69%
19	Mercado Crédito Consumo 14	3/11/2022	73,88%	69,1%	4,76%

Rendimiento esperado considerando la tasa BADLAR constante durante la vida del VDFA.
Tasa BADLAR considerada del día de la colocación
Nota 1: el fideicomiso financiero "Boglich 3" (emisión en US\$) presentó TIR y R.E. negativos.
Nota 2: el fideicomiso financiero "HAB 4" presentó TIR y R.E. igual a 0%.

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
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
Arcor S.A.I.C.	18	01/11/22	US\$	372.058.000	ON	Fija	8,25%	38,1	AAA	Hard Dollar (canje parcial)
Tarjeta Naranja S.A.U.	56	02/11/22	AR\$	8.437.300.488	ON	Margen	4,50%	9,5	A1	
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A	17	03/11/22	US\$	11.485.823	ON	Fija	9,50%	22,5	A-	Hard Dollar
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A	18	03/11/22	US\$	21.107.536	ON	Fija	3,75%	23,3	A-	Dollar-linked
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A	19	03/11/22	UVA	2.014.066.958	ON	Margen	0,00%	35,5	A-	UVA

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

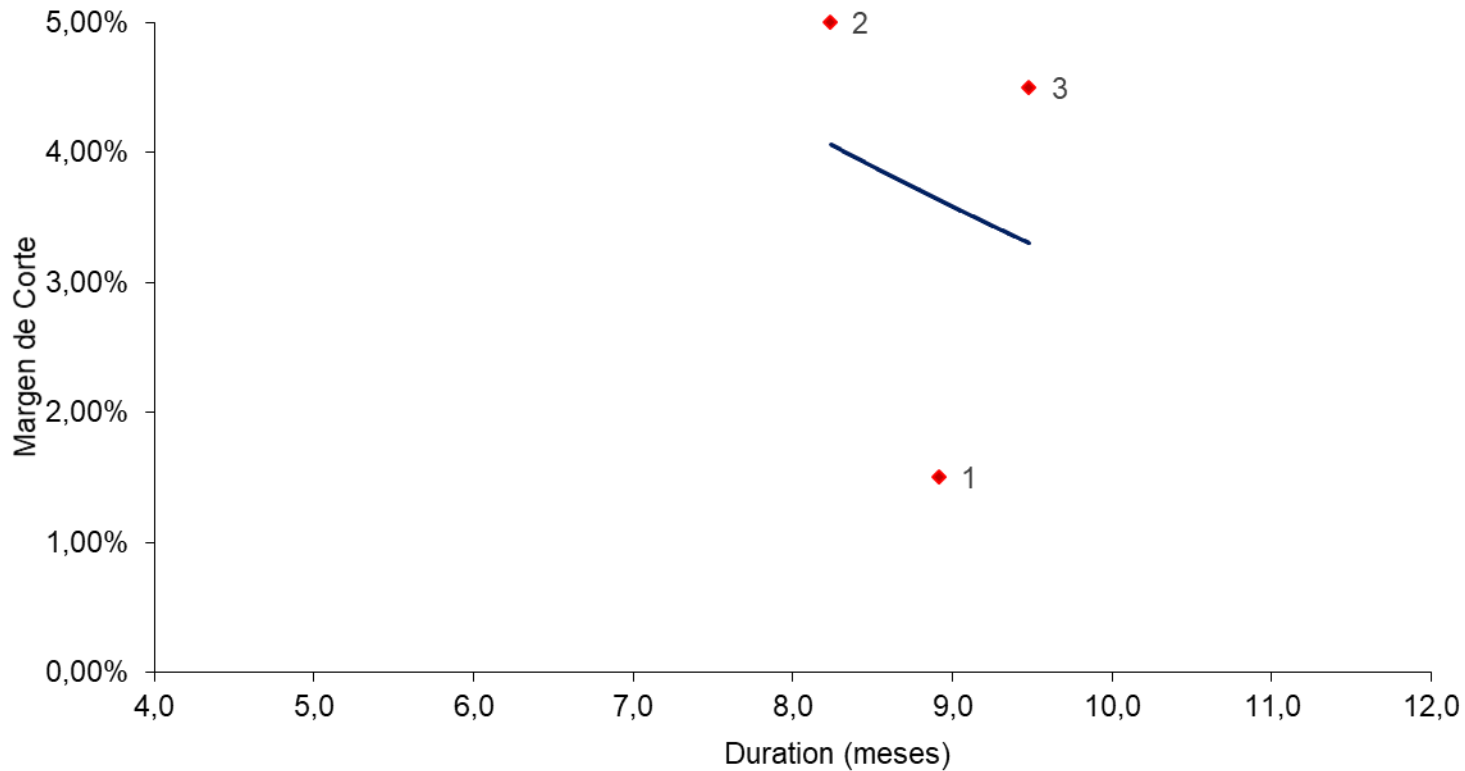
- Últimas 6 semanas -

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
Garro Fabril S.A.	1	18/10/22	US\$	350.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	15,2	S/C	Dollar-linked
Datastar Argentina S.A	I	21/10/22	AR\$	300.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	14,6	S/C	
Buyatti S.A.I.C.A.	1	02/11/22	AR\$	57.777.777	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	13,6	S/C	
Buyatti S.A.I.C.A.	2	02/11/22	US\$	1.131.320	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,1	S/C	Dollar-linked
Tecnored S.A.	2	03/11/22	US\$	763.159	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	15,0	S/C	Dollar-linked
Meranol S.A.C.I.	19	03/11/22	AR\$	173.670.559	PYME CNV	Margen	7,90%	10,5	A2	
Meranol S.A.C.I.	20	03/11/22	US\$	1.240.076	PYME CNV	Fija	2,50%	23,5	A-	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 -



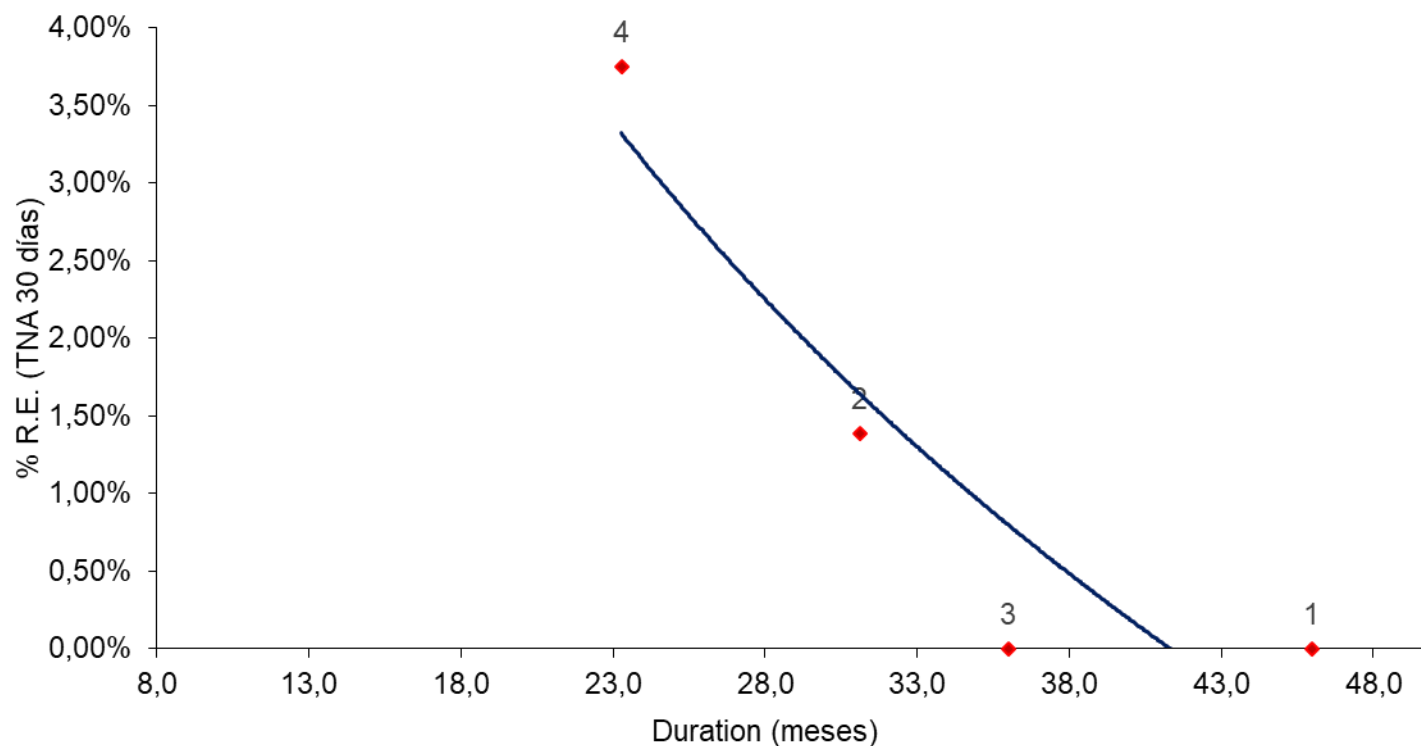
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Banco CMF S.A.	8,9	1,50%	29/9/2022
2	Credito Directo S.A.	8,2	5,00%	14/10/2022
3	Tarjeta Naranja S.A.U.	9,5	4,50%	2/11/2022

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

N°	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
4	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A	23,3	3,75%	3/11/2022

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.