



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 20 de enero  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP

© 2023 FIRST Capital Group

[www.firstcapital.group](http://www.firstcapital.group)



**FIRST**

CAPITAL 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	
Ceibo Créditos 4	Z	12/12/22	AR\$	376,5	201,4	2,5	B + 2% ( 65% - 82%)	FixScr S.A.	A1		91,00%	106,62%	74,81%	5,43%	1,68
Secubono 222	Z	12/12/22	AR\$	697,8	432,5	3,9	B + 1% ( 70 - 85%)	FixScr S.A.	AA		110,70%	111,01%	77,05%	7,67%	1,69
VOII 1	Z	14/12/22	AR\$	1.701,4	1.190,9	4,5	B + 0% ( 65 - 90%)	S&P	AAA		100,32%	109,14%	76,10%	5,85%	1,06
Megabono 279	Z	14/12/22	AR\$	2.978,8	2.616,6	5,7	B + 2% ( 60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		91,67%	107,44%	75,23%	4,98%	1,11
CFA Créditos 3		15/12/22	AR\$	1.050,0	670,0	3,7	B + 2% ( 65% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		91,29%	103,33%	73,10%	3,54%	1,12
Mercado Crédito 18		15/12/22	AR\$	5.000,0	3.700,0	6,6	B + 2% ( 35% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		35,88%	105,00%	73,98%	4,41%	1,19
Consubond 179	Z	16/12/22	AR\$	1.387,0	1.158,1	2,6	B + 1% ( 70%- 85%)	FixScr S.A.	AAA		101,00%	101,87%	72,34%	2,84%	1,59
Wenance 2		16/12/22	AR\$	481,5	382,4	3,3	B + 1% ( 72% - 85%)	S&P	AA		107,90%	107,90%	75,47%	5,97%	1,46
Collins S.A. 4		21/12/22	AR\$	200,0	149,7	4,1	B + 1% ( 70% - 85%)	Moody's	AAA	Si	102,93%	103,64%	73,27%	3,89%	1,66
Cooperativa 2001 8		21/12/22	AR\$	182,8	130,0	6,3	B + 1,5% ( 68% - 87%)	Pro Rating	AAA	Si	101,00%	107,27%	75,14%	5,77%	1,35
Agro Solutions DVA 4	Z	21/12/22	US\$	3,1	2,4	6,0	3,00%	FixScr S.A.	A1		2,00%	2,00%	1,98%	-	1,00
Centrocard Créditos 3		22/12/22	AR\$	445,0	380,0	5,0	B + 1% ( 73% - 85%)	FixScr S.A.	AA+		105,14%	105,14%	74,05%	4,98%	1,91
Insuagro 10		23/12/22	US\$	6,4	4,2	12,2	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	1,47%	1,47%	1,46%	-	2,00
Cencosud 26	Z	26/12/22	AR\$	2.341,2	1.795,4	2,6	B + 1% ( 70% - 79%)	FixScr S.A.	AAA		101,46%	101,98%	72,40%	2,71%	2,32
Metalcred 8		27/12/22	US\$	3,4	2,3	8,2	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	3,00%	3,00%	2,96%	-	1,47
Findo 1		28/12/22	AR\$	101,1	67,6	1,7	B ( 61% - 71%)	FixScr S.A.	A1		79,99%	112,40%	77,74%	8,24%	1,61
Unicred Factoring 18	Z	28/12/22	AR\$	782,7	613,7	5,4	B ( 68% - 82%)	FixScr S.A.	AA	Si	93,74%	99,76%	71,23%	1,73%	1,57
Secubono 223	Z	04/01/23	AR\$	1.022,1	663,9	4,3	B + 1% ( 70 - 85%)	FixScr S.A.	AA		110,50%	110,99%	77,03%	7,66%	1,29
San Cristóbal Servicios Financieros 1	Z	05/01/23	AR\$	422,5	401,0	5,2	B + 1% ( 66% - 76%)	Moody's	AAA	Si	87,03%	94,66%	68,49%	-0,01%	2,01
Red Mutual 66	Z	10/01/23	AR\$	993,3	695,3	6,7	B + 3% ( 70% - 90%)	Moody's	AAA		102,63%	106,21%	74,60%	5,29%	1,40
Amfays 41		18/01/23	AR\$	509,6	337,5	5,5	B + 1% ( 70% - 83%)	Moody's	AAA		101,67%	103,69%	73,29%	3,29%	2,98

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

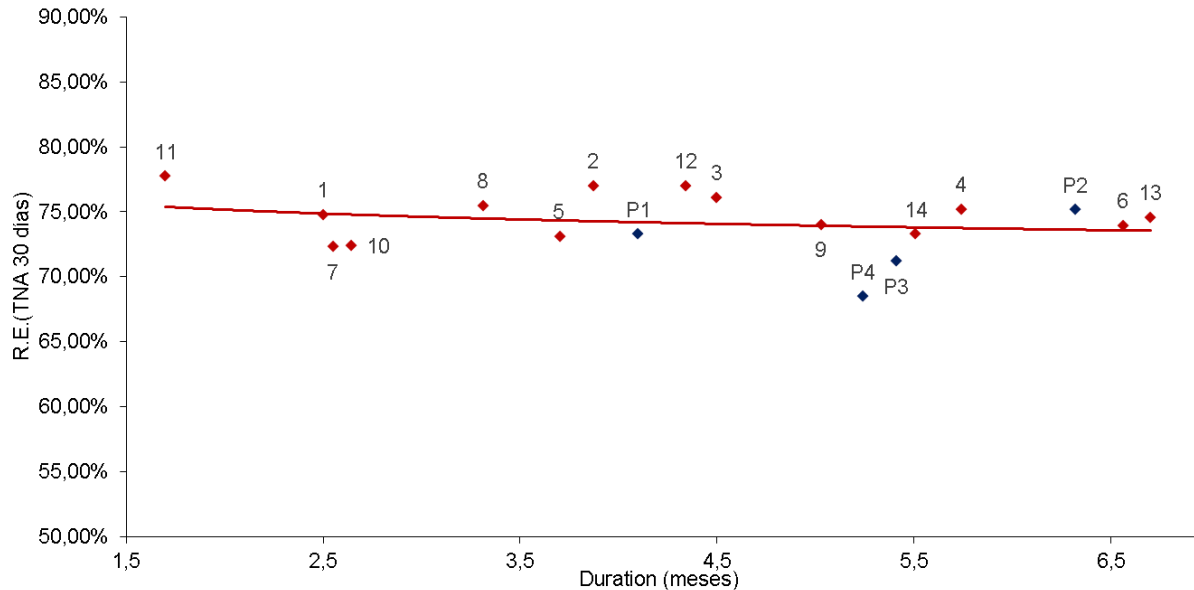
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



## Fideicomisos: Bonos A Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Ceibo Créditos 4	2,5	74,81%	12/12/2022
2	Secubono 222	3,9	77,05%	12/12/2022
3	VOII 1	4,5	76,10%	14/12/2022
4	Megabono 279	5,7	75,23%	14/12/2022
5	CFA Créditos 3	3,7	73,10%	15/12/2022
6	Mercado Crédito 18	6,6	73,98%	15/12/2022
7	Consubond 179	2,6	72,34%	16/12/2022
8	Wenance 2	3,3	75,47%	16/12/2022
9	Centrocard Créditos 3	5,0	74,05%	22/12/2022
10	Cencosud 26	2,6	72,40%	26/12/2022
11	Findo 1	1,7	77,74%	28/12/2022
12	Secubono 223	4,3	77,03%	4/1/2023
13	Red Mutua 66	6,7	74,60%	10/1/2023
14	Amfays 41	5,5	73,29%	18/1/2023
<b>Régimen PyME</b>				
P1	Collins S.A. 4	4,1	73,27%	21/12/2022
P2	Cooperativa 2001 8	6,3	75,14%	21/12/2022
P3	Unicred Factoring 18	5,4	71,23%	28/12/2022
P4	San Cristóbal Servicios Financi	5,2	68,49%	5/1/2023

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

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

Nota 1: el fideicomiso financiero "Agro Solutions DVA 4" presentó TIR y R.E. igual a 2%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Insuagro 10" presentó TIR y R.E. igual a 1,47%.

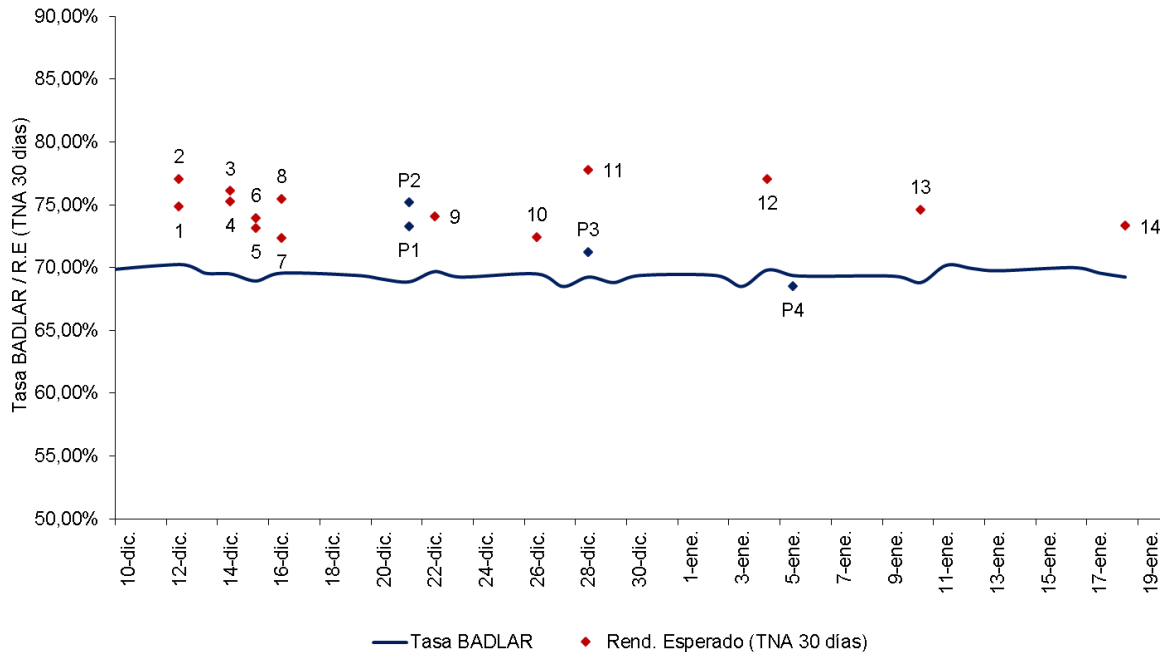
Nota 3: el fideicomiso financiero "Metalcred 8" presentó TIR y R.E. igual a 3%.

# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



## Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR - Últimas 6 semanas -



Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Ceibo Créditos 4	12/12/2022	74,81%	69,4%	5,43%
2	Secubono 222	12/12/2022	77,05%	69,4%	7,67%
3	VOII 1	14/12/2022	76,10%	70,3%	5,85%
4	Megabono 279	14/12/2022	75,23%	70,3%	4,98%
5	CFA Créditos 3	15/12/2022	73,10%	69,6%	3,54%
6	Mercado Crédito 18	15/12/2022	73,98%	69,6%	4,41%
7	Consubond 179	16/12/2022	72,34%	69,5%	2,84%
8	Wenance 2	16/12/2022	75,47%	69,5%	5,97%
9	Centrocard Créditos 3	22/12/2022	74,05%	69,1%	4,98%
10	Cencosud 26	26/12/2022	72,40%	69,7%	2,71%
11	Findo 1	28/12/2022	77,74%	69,5%	8,24%
12	Secubono 223	4/1/2023	77,03%	69,4%	7,66%
13	Red Mutual 66	10/1/2023	74,60%	69,3%	5,29%
14	Amfays 41	18/1/2023	73,29%	70,0%	3,29%
Régimen PyME					
P1	Collins S.A. 4	21/12/2022	73,27%	69,4%	3,89%
P2	Cooperativa 2001 8	21/12/2022	75,14%	69,4%	5,77%
P3	Unicred Factoring 18	28/12/2022	71,23%	69,5%	1,73%
P4	San Cristóbal Servicios Financie	5/1/2023	68,49%	68,5%	-0,01%

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

Nota 1: el fideicomiso financiero "Agro Solutions DVA 4" presentó TIR y R.E. igual a 2%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Insuagro 10" presentó TIR y R.E. igual a 1,47%.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Metalcred 8" presentó TIR y R.E. igual a 3%.

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

# 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)	Calificación	Información adicional
CT Barragán S.A	6	12/12/22	US\$	58.577.648	ON	Fija	-0,21%	29,5	A+	Dollar-linked
Ángel Estrada y Compañía S.A	11	14/12/22	AR\$	767.446.001	ON	Margen	4,49%	10,0	A2	
Ángel Estrada y Compañía S.A	12	14/12/22	AR\$	80.041.001	ON	Margen	7,00%	20,1	BBB+	
LIPSA S.R.L	IV	15/12/22	US\$	5.750.000	ON	Fija	3,00%	20,8	A	Dollar-linked
Crédito Directo S.A	XX	16/12/22	AR\$	605.570.393	ON	Margen	5,50%	8,0	A3	
Petróleos Sudamericanos S.A.	1	16/12/22	US\$	2.791.280	ON	Fija	2,10%	20,6	A-	Dollar-linked
SICOM S.A.	1	16/12/22	AR\$	50.000.000	ON	Margen	6,40%	13,5	AA	
Pampa Energía S.A.	13	16/12/22	US\$	49.846.109	ON	Fija	0,00%	60,0	AA	Dollar-linked
Cresud S.A.C.I.F. Y A.	40	16/12/22	US\$	38.210.127	ON	Fija	0,00%	42,1	AA	Dollar-linked
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	4	21/12/22	AR\$	1.005.012.000	ON	Margen	5,00%	9,4	A	
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXI	05/01/23	US\$	230.000.000	ON	Fija	1,00%	36,1	AAA	Dollar-linked
YPF Energía Eléctrica S.A.	XXII	05/01/23	AR\$	12.488.623.000	ON	Margen	3,00%	13,0	AAA	
Pampa Energía S.A	15	09/01/23	AR\$	10.378.679.375	ON	Margen	2,00%	13,0	AA	
Msu Energy S.A.	VII	10/01/23	US\$	15.100.000	ON	Fija	7,50%	23,0	A+	Hard -dollar
Tecpetrol S.A	5	12/01/23	AR\$	32.897.900.000	ON	Margen	2,00%	13,0	AAA	
Compañía General de Combustibles S.A	29	17/01/23	US\$	42.273.005	ON	Fija	1,00%	45,0	AA-	Dollar-linked
Petrolera Aconcagua Energía S.A	II	19/01/23	US\$	15.000.000	ON	Fija	5,50%	25,7	A-	Dollar-linked

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

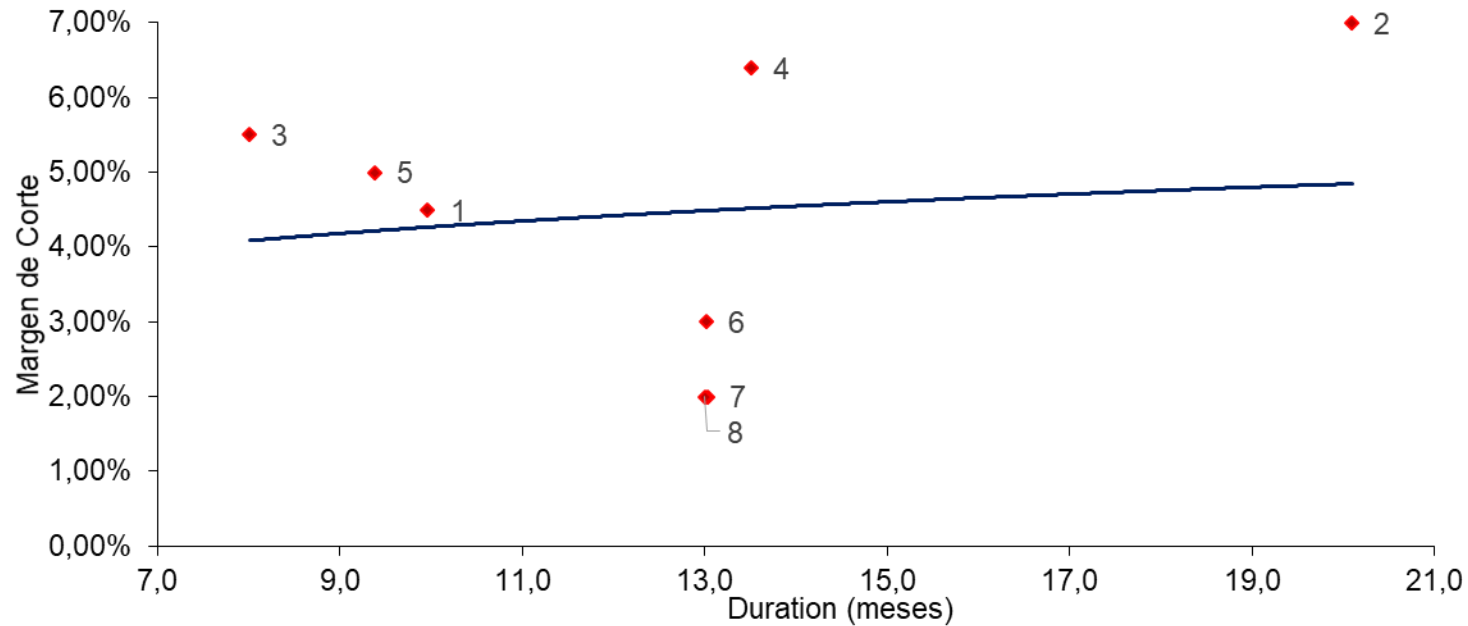
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Prodeman S.A	II	14/12/22	US\$	5.262.850	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	33,5	S/C	Dollar-linked
Eskabe S.A	I	15/12/22	AR\$	350.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	1,49%	13,5	S/C	
SION S.A	A	15/12/22	AR\$	200.000.000	PYME CNV	Margen	4,75%	13,5	A-	
Agroempresa Colón S.A	I	19/12/22	AR\$	97.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,00%	17,0	S/C	
Agroempresa Colón S.A	II	19/12/22	US\$	2.044.446	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-0,49%	30,8	S/C	Dollar-linked
Sierras de Mazán S.A	I	19/12/22	US\$	2.899.924	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-0,79%	30,8	S/C	Dollar-linked
Domaine Bousquet S.A.	II	21/12/22	US\$	1.445.644	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,9	S/C	Dollar-linked
Ozog Vial SRL	A	21/12/22	AR\$	57.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	6,00%	13,2	S/C	
Ozog Vial SRL	B	21/12/22	AR\$	57.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	17,0	S/C	
Tigonbu S.A	2	21/12/22	US\$	2.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	33,0	S/C	Dollar-linked
Agroideas S.A	II	21/12/22	AR\$	40.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,50%	11,7	S/C	
Cueros y Cuero S.A	2	22/12/22	AR\$	60.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	3,74%	12,0	S/C	
Terragene S.A	2	22/12/22	US\$	1.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,8	S/C	Dollar-linked
Frigorífico Entrerriano de Productores Avícolas S.A	I	26/12/22	AR\$	185.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	2,90%	13,4	S/C	
Frigorífico Entrerriano de Productores Avícolas S.A	II	26/12/22	US\$	143.215	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,1	S/C	Dollar-linked
President Petroleum S.A	III	26/12/22	US\$	10.799.696	PYME CNV	Fija	4,00%	27,3	A-	Dollar-linked
Win S.A.S	A	27/12/22	AR\$	22.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	4,50%	12,1	S/C	
Win S.A.S	B	27/12/22	AR\$	22.500.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	7,00%	16,8	S/C	
Frigorífico General Pico S.A.	I	10/01/23	AR\$	234.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	5,00%	12,1	S/C	
Frigorífico General Pico S.A.	II	10/01/23	US\$	425.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	1,00%	17,9	S/C	Dollar-linked
Meranol S.A.C.I	21	17/01/23	AR\$	224.665.994	PYME CNV	Margen	9,50%	10,3	A2	
Meranol S.A.C.I	22	17/01/23	US\$	3.934.560	PYME CNV	Fija	4,00%	23,6	A-	Dollar-linked

# CURVA DE RENDIMIENTOS EN PESOS

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Ángel Estrada y Compañía S.A	10,0	4,49%	14/12/2022
2	Ángel Estrada y Compañía S.A	20,1	7,00%	14/12/2022
3	Crédito Directo S.A	8,0	5,50%	16/12/2022
4	SICOM S.A.	13,5	6,40%	16/12/2022
5	Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	9,4	5,00%	21/12/2022
6	YPF Energía Eléctrica S.A.	13,0	3,00%	5/1/2023
7	Pampa Energía S.A	13,0	2,00%	9/1/2023
8	Tecpetrol S.A	13,0	2,00%	12/1/2023

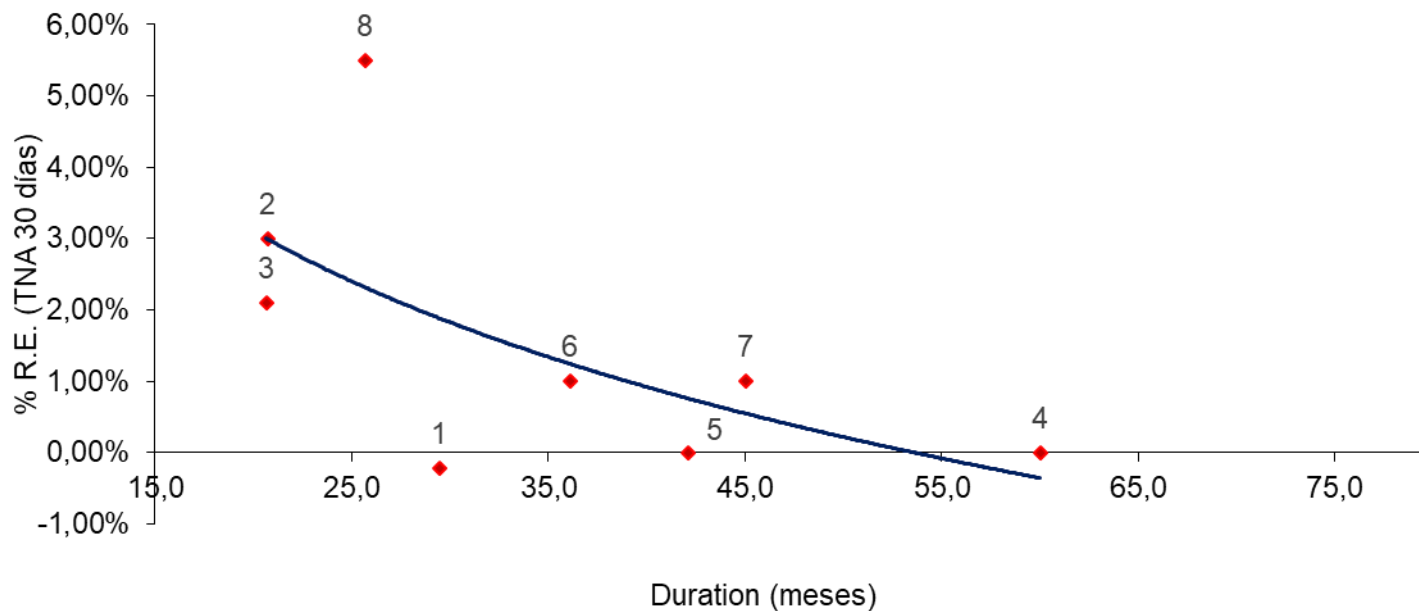
Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores



# CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES

## Yield Curve Régimen General

- Últimas 6 semanas -



Nº	Emisor	Duration (meses)	Rend. Esp. (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	CT Barragán S.A	29,5	-0,21%	12/12/2022
2	LIPSA S.R.L	20,8	3,00%	15/12/2022
3	Petróleos Sudamericanos S.A.	20,6	2,10%	16/12/2022
4	Pampa Energía S.A.	60,0	0,00%	16/12/2022
5	Cresud S.A.C.I.F. Y A.	42,1	0,00%	16/12/2022
6	YPF Energía Eléctrica S.A.	36,1	1,00%	5/1/2023
7	Compañía General de Combustibles S.A	45,0	1,00%	17/1/2023
8	Petrolera Aconcagua Energía S.A	25,7	5,50%	19/1/2023

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

## 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.