



# Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 21 de octubre  
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP  
[www.firstcapital.group](http://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)	Oferta Realizada /Valores Ofrecidos
Pareto 1		13/09/22	AR\$	411,1	302,5	1,3	B + 1% ( 55% - 65%)	Moody's	ML - A1	Si	70,00%	94,03%	68,15%	1,71
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\$	U\$S 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%	0,19
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%	0,28
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%	0,30
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%	0,19

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

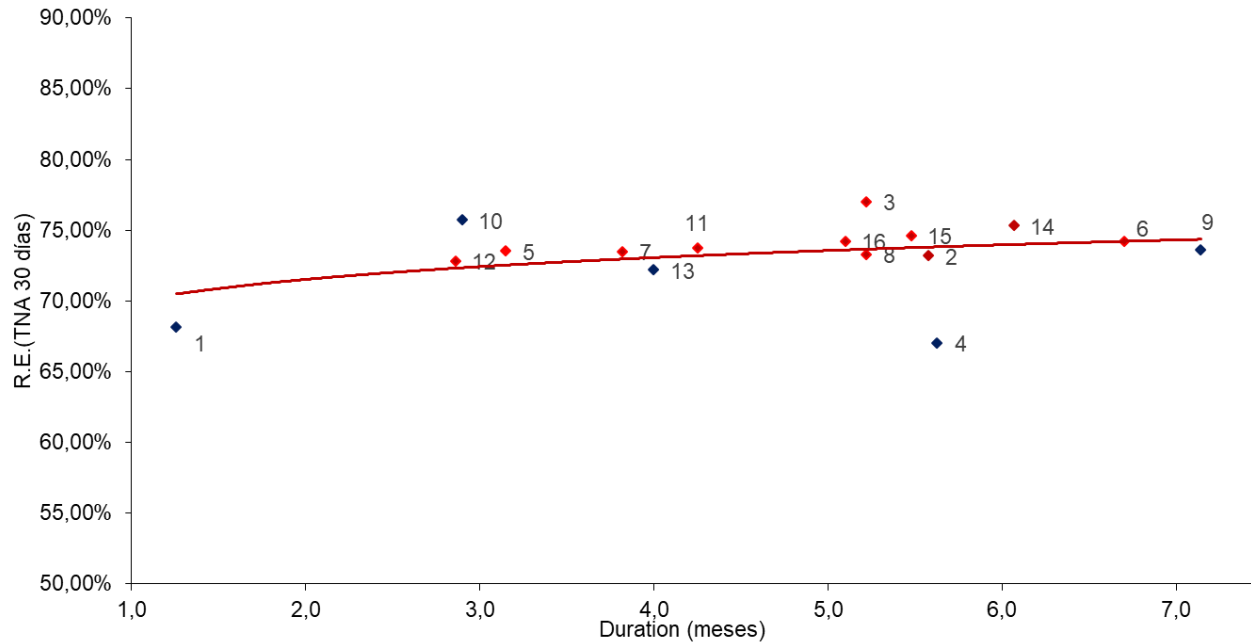
# CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



## Fideicomisos: Bonos A Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



Nº	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	Pareto 1 *	1,3	68,15%	13/9/2022
2	Megabono 273	5,6	73,17%	16/9/2022
3	Ames 21	5,2	77,00%	19/9/2022
4	Unicred Factoring 17 *	5,6	67,01%	21/9/2022
5	Consubond 178	3,2	73,48%	23/9/2022
6	Mercado Crédito Consumo 13	6,7	74,19%	23/9/2022
7	Secubono 220	3,8	73,45%	29/9/2022
8	Megabono Credito 268	5,2	73,27%	30/9/2022
9	Red Surcos 28 *	7,1	73,60%	4/10/2022
10	Aginco 1	2,9	75,69%	5/10/2022
11	Elebar 2	4,3	73,72%	6/10/2022
12	Cuotas Cencosud 24	2,9	72,79%	6/10/2022
13	Venturino 2 *	4,0	72,17%	12/10/2022
14	DECREDITOS 18	6,1	75,28%	19/10/2022
15	Confibono 66	5,5	74,63%	18/10/2022
16	Megabono 275	5,1	74,18%	21/10/2022

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

\* Emisiones PyME (Nº 1; 4; 9 y 13)

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.

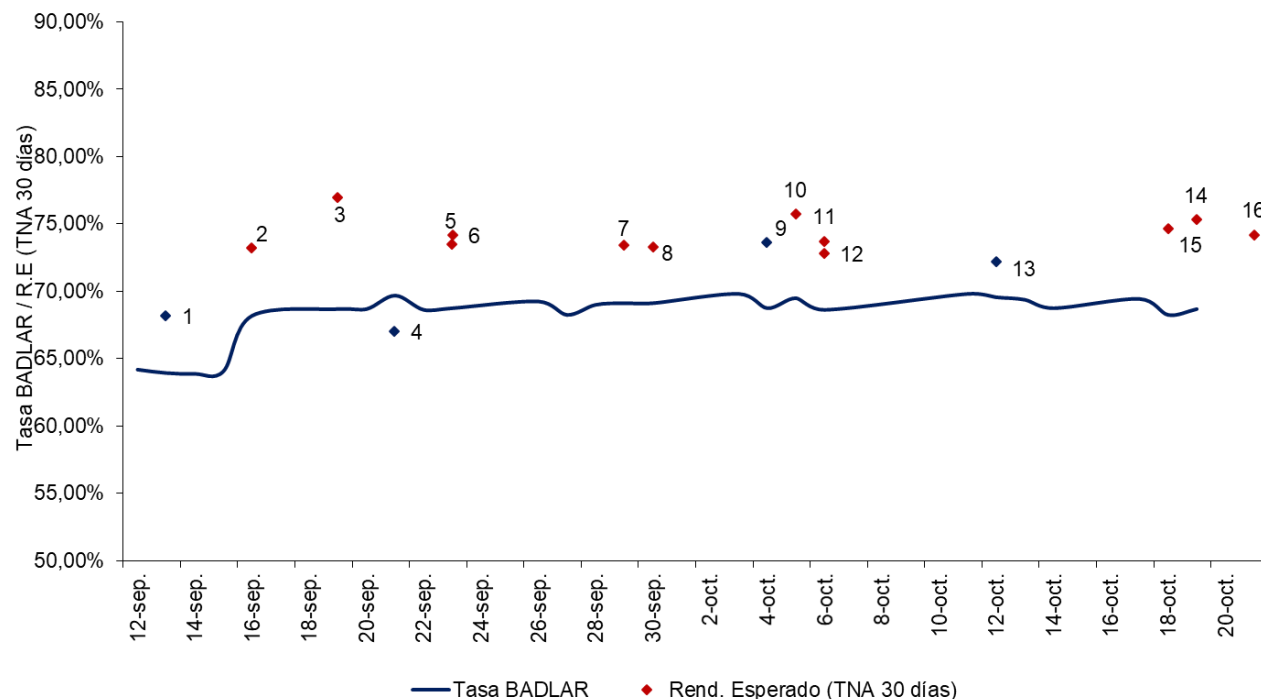
# CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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° 1; 4; 9 y 13)

N°	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	Pareto 1 *	13/9/2022	68,15	63,7%	4,46
2	Megabono 273	16/9/2022	73,17	63,9%	9,29
3	Ames 21	19/9/2022	77,00	64,1%	12,93
4	Unicred Factoring 17 *	21/9/2022	67,01	68,7%	1,68
5	Consubond 178	23/9/2022	73,48	69,7%	3,80
6	Mercado Crédito Consumo 13	23/9/2022	74,19	69,7%	4,50
7	Secubono 220	29/9/2022	73,45	68,3%	5,20
8	Megabono Credito 268	30/9/2022	73,27	69,0%	4,27
9	Red Surcos 28 *	4/10/2022	73,60	69,1%	4,48
10	Aginco 1	5/10/2022	75,69	69,8%	5,88
11	Elebar 2	6/10/2022	73,72	68,8%	4,97
12	Cuotas Cencosud 24	6/10/2022	72,79	68,8%	4,04
13	Venturino 2 *	12/10/2022	72,17	68,6%	3,54
14	DECRETOS 18	19/10/2022	75,28	69,4%	5,84
15	Confibono 66	18/10/2022	74,63	68,8%	5,88
16	Megabono 275	21/10/2022	74,18	68,7%	5,50

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	0,00%	8,2	A3	

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

# EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



## Régimen PyME CNV / Garantizada

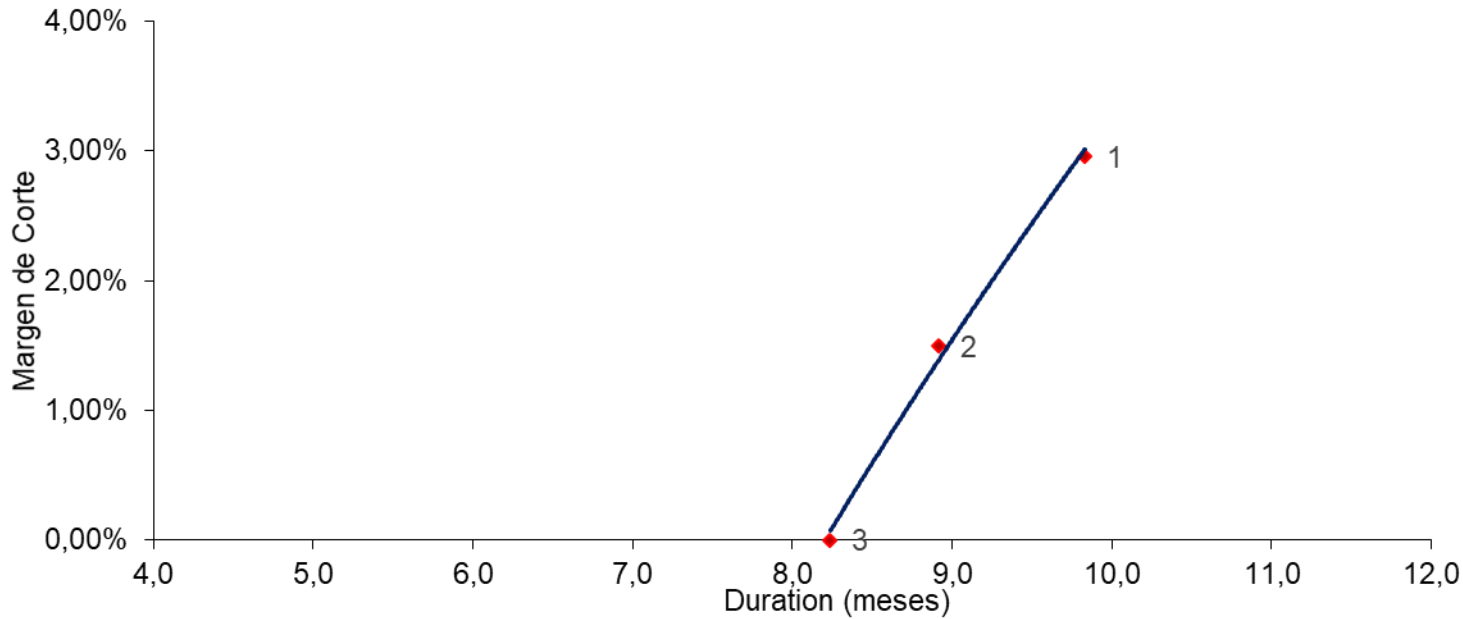
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
S.E.S S.A.	I	13/09/22	AR\$	500.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	13,2	S/C	
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

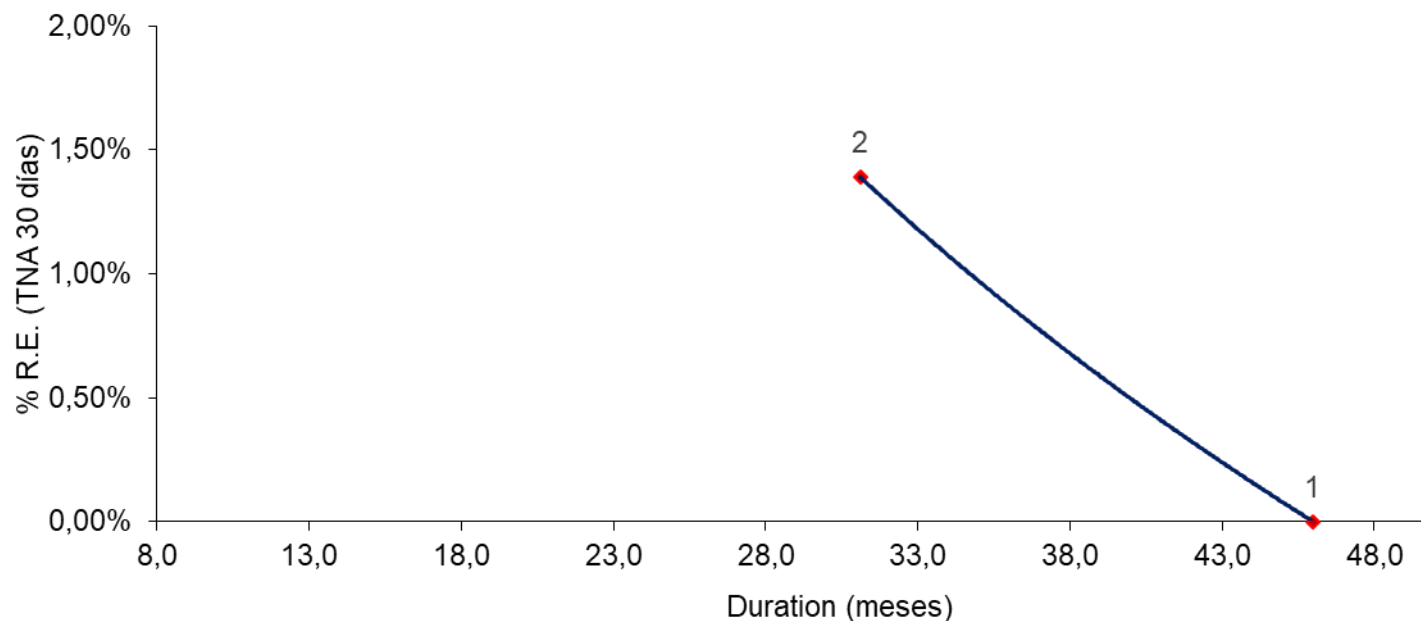
N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	9,8	2,96%	19/9/2022
2	BANCO CMF S.A.	8,9	1,50%	29/9/2022
3	CREDITO DIRECTO S.A.	8,2	0,00%	14/10/2022



# 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

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

Nota: la ON de EDENOR fue HARD-DOLLAR a tasa de 9,75%

## 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.