



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 25 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	
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		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		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		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		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
Clave Series 3		07/11/22	AR\$	326,5	306,0	4,5	B + 1% (70% - 82%)	FixScr S.A.	AA+		107,75%	107,75%	75,39%	6,64%	1,20
Multiplycard Créditos 2		08/11/22	AR\$	344,0	217,5	4,0	B + 3% (60% - 79%)	FixScr S.A.	AA		111,35%	136,98%	89,46%	19,83%	1,15
Red Mutual 65		15/11/22	AR\$	846,6	592,6	6,4	B + 3% (65% - 85%)	S&P	AAA		96,06%	115,81%	79,44%	9,44%	1,25
Secubono 221		15/11/22	AR\$	846,5	549,6	3,9	B + 1% (70 - 80%)	FixScr S.A.	AA		110,50%	111,84%	77,46%	7,46%	1,76
Moni Mobile 6		16/11/22	AR\$	300,1	277,5	4,7	B + 1% (70% - 82%)	FixScr S.A.	A1+		115,00%	116,46%	79,76%	10,07%	1,12
Metalcred 7		16/11/22	US\$	2,6	2,0	10,6	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	-0,51%	-0,51%	-0,51%	-	2,37
Megabono 277		17/11/22	AR\$	2.502,2	2.145,6	5,0	B + 1% (70% - 82%)	FixScr S.A.	AAA		107,00%	107,00%	75,01%	6,38%	1,03
Mercado Crédito 17		17/11/22	AR\$	3.500,0	2.415,0	6,9	B + 2% (35% - 88%)	FixScr S.A.	AAA		102,03%	102,03%	72,43%	3,80%	1,51
Cuotas Cencosud 25		17/11/22	AR\$	2.471,2	1.880,9	2,7	B + 4% (70% - 79%)	FixScr S.A.	AAA		97,03%	103,00%	72,93%	4,31%	1,99
Sucrédito 23		22/11/22	AR\$	1.335,0	1.175,0	5,5	B + 1% (70% - 82%)	S&P	AAA		110,00%	110,00%	76,54%	7,97%	1,35
Accicom Prestamos Personales 12		23/11/22	AR\$	237,2	198,3	6,4	B + 1% (65% - 83%)	FixScr S.A.	AAA		96,25%	106,67%	74,84%	6,27%	1,16

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

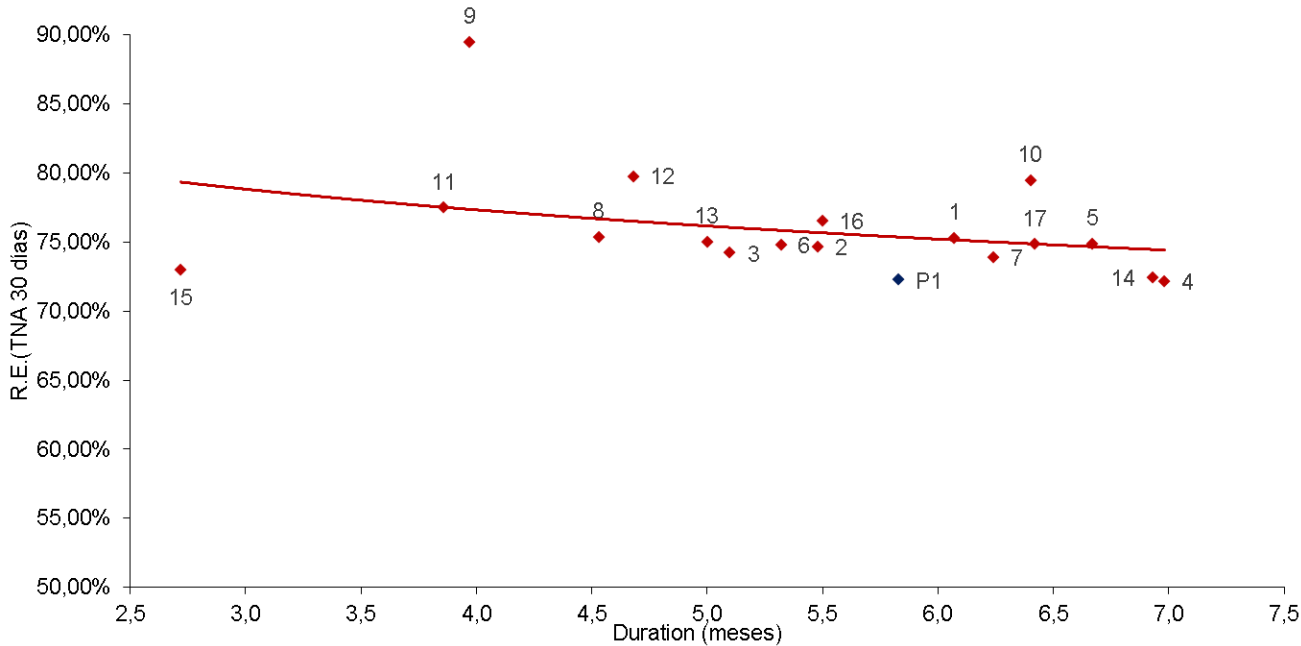
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



Fideicomisos: Bonos A Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



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

Ref	Fideicomiso Financiero	Duration (meses)	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Fecha Colocación
1	DECREDITOS 18	6,1	75,28%	19/10/2022
2	Confibono 66	5,5	74,63%	18/10/2022
3	Megabono 275	5,1	74,18%	21/10/2022
4	Mercado Crédito 16	7,0	72,16%	27/10/2022
5	Amfays 40	6,7	74,87%	2/11/2022
6	Megabono Crédito 270	5,3	74,82%	3/11/2022
7	Mercado Crédito Consumo 14	6,2	73,88%	3/11/2022
8	Clave Series 3	4,5	75,39%	7/11/2022
9	Multiplycard Créditos 2	4,0	89,46%	8/11/2022
10	Red Mutual 65	6,4	79,44%	15/11/2022
11	Secubono 221	3,9	77,46%	15/11/2022
12	Moni Mobile 6	4,7	79,76%	16/11/2022
13	Megabono 277	5,0	75,01%	17/11/2022
14	Mercado Crédito 17	6,9	72,43%	17/11/2022
15	Cuotas Cencosud 25	2,7	72,93%	17/11/2022
16	Sucrédito 23	5,5	76,54%	22/11/2022
17	Accicom Prestamos Personales	6,4	74,84%	23/11/2022
Régimen PyME				
P1	Tarjeta Fértil 19	5,8	72,25%	27/10/2022

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 "HAB 4" presentó TIR y R.E. igual a 0%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Metalcred 7" presentó TIR y R.E. negativos.

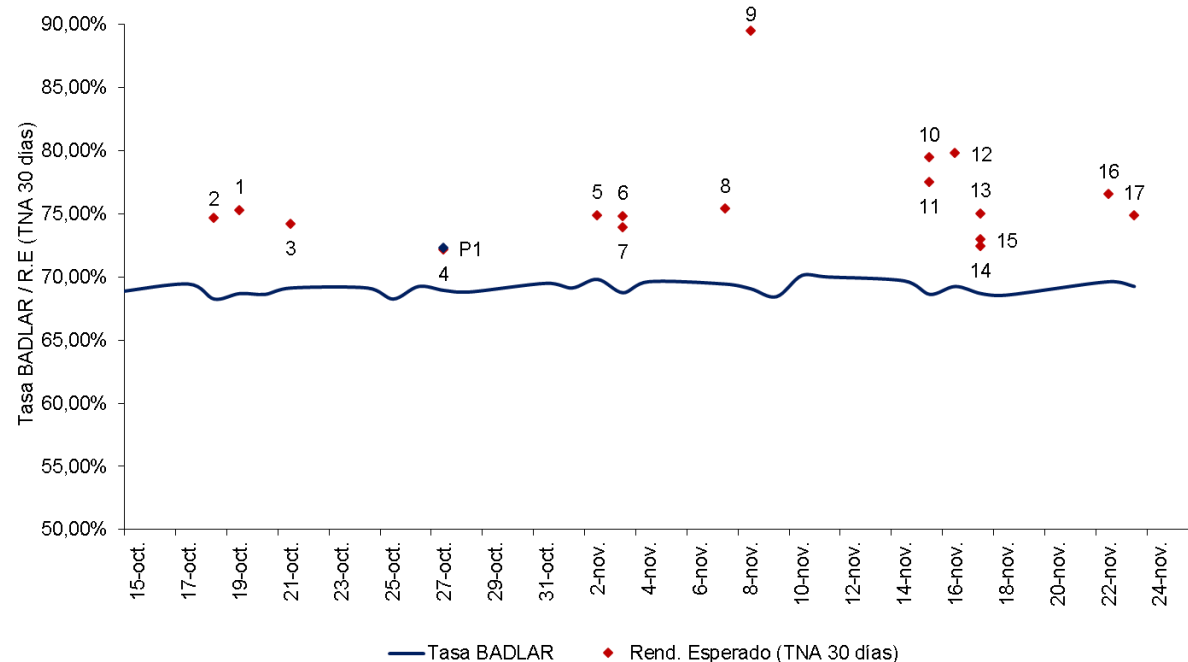
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

4.91



Fideicomisos: comparativo versus tasa BADLAR

- Últimas 6 semanas -



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

Ref	Fideicomiso Financiero	Fecha Colocación	Rend. Esperado (TNA 30 días)	Tasa BADLAR (%)	Spread s/BADLAR
1	DECREDITOS 18	19/10/2022	75,28%	69,4%	5,84%
2	Confibono 66	18/10/2022	74,63%	68,8%	5,88%
3	Megabono 275	21/10/2022	74,18%	68,7%	5,50%
4	Mercado Crédito 16	27/10/2022	72,16%	68,3%	3,91%
5	Amfays 40	2/11/2022	74,87%	69,5%	5,37%
6	Megabono Crédito 270	3/11/2022	74,82%	69,1%	5,69%
7	Mercado Crédito Consumo 14	3/11/2022	73,88%	69,1%	4,76%
8	Clave Series 3	7/11/2022	75,39%	68,8%	6,64%
9	Multiplycard Créditos 2	8/11/2022	89,46%	69,6%	19,83%
10	Red Mutual 65	15/11/2022	79,44%	70,0%	9,44%
11	Secubono 221	15/11/2022	77,46%	70,0%	7,46%
12	Moni Mobile 6	16/11/2022	79,76%	69,7%	10,07%
13	Megabono 277	17/11/2022	75,01%	68,6%	6,38%
14	Mercado Crédito 17	17/11/2022	72,43%	68,6%	3,80%
15	Cuotas Cencosud 25	17/11/2022	72,93%	68,6%	4,31%
16	Sucrédito 23	22/11/2022	76,54%	68,6%	7,97%
17	Accicom Prestamos Personales	23/11/2022	74,84%	68,6%	6,27%
Régimen PyME					
P1	Tarjeta Fértil 19	27/10/2022	72,25%	68,3%	4,00%

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 "HAB 4" presentó TIR y R.E. igual a 0%.

Nota 2: el fideicomiso financiero "Metalcred 7" 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)	Calificación	Información adicional
Credicuotas Consumo S.A.	I	19/10/22	AR\$	2.390.200.000	ON	Margen	3,00%	8,4	A2	
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
Vista Energy Argentina S.A.U.	14	08/11/22	US\$	50.000.000	ON	Fija	6,25%	33,2	AA+	Hard Dollar
Genneia S.A.	35	09/11/22	US\$	20.884.061	ON	Fija	0,00%	25,4	AA-	Dollar-linked (bono verde)
Genneia S.A.	37	09/11/22	US\$	29.917.476	ON	Fija	0,00%	45,0	AA-	Dollar-linked (bono verde)

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
MSU Agro S.A.	11	10/11/22	US\$	30.000.000	ON	Fija	0,00%	44,1	A+	Dollar-linked
MSU Agro S.A.	12	10/11/22	US\$	60.777.529	ON	Fija	4,90%	75,3	A+	Dollar-linked
Banco Saenz	13	11/11/22	AR\$	773.333.333	ON	Margen	6,75%	8,7	A2	
Genneia S.A	35	11/11/22	US\$	20.884.061	ON	Fija	0,00%	25,4	AA-	Dollar-linked (bono verde)
Genneia S.A	37	11/11/22	US\$	29.917.476	ON	Fija	0,00%	45,0	AA-	Dollar-linked (bono verde)
Disal S.A.	C	23/11/22	US\$	4.281.650	ON	Fija	0,00%	18,1	A	Dollar-linked
Disal S.A.	D	23/11/22	US\$	4.281.653	ON	Fija	5,50%	46,8	A	Dollar-linked
San Miguel A.G.I.C.I. Y F	VIII	24/11/22	US\$	37.810.860	ON	Fija	3,50%	23,3	A	Dollar-linked (vinc. sost.)

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 -

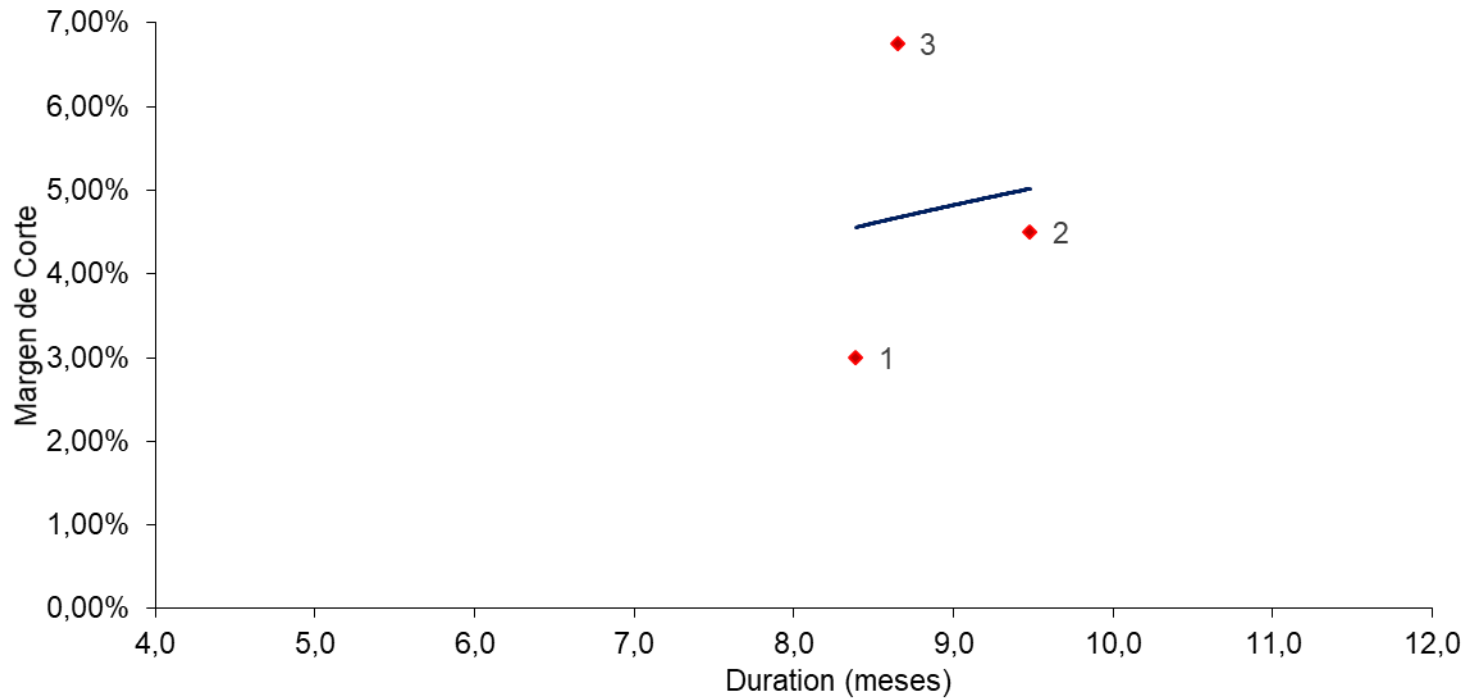
Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
Latin Lemon	I	18/10/22	US\$	2.701.107	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	30,4	S/C	Dollar-linked
Garro Fabril S.A.	1	18/10/22	US\$	350.000	ON PYME CNV 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
Gossip S.A.U	1	17/11/22	AR\$	125.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	13,1	S/C	
Las Blondas S.A.	1	17/11/22	AR\$	1.200.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	13,1	S/C	
Demibell S.A.U.	1	17/11/22	AR\$	925.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	13,1	S/C	
Pelayo Agronomía S.A.	2	17/11/22	US\$	3.022.534	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-3,25%	21,2	S/C	Dollar-linked
Unitan S.A.I.C.A	II	18/11/22	US\$	1.842.758	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-4,45%	21,1	S/C	Dollar-linked
Diaz Riganti Cereales	B	23/11/22	US\$	2.446.658	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	-3,94%	19,3	S/C	Dollar-linked
Produce S.A	II	24/11/22	US\$	761.395	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,0	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 -

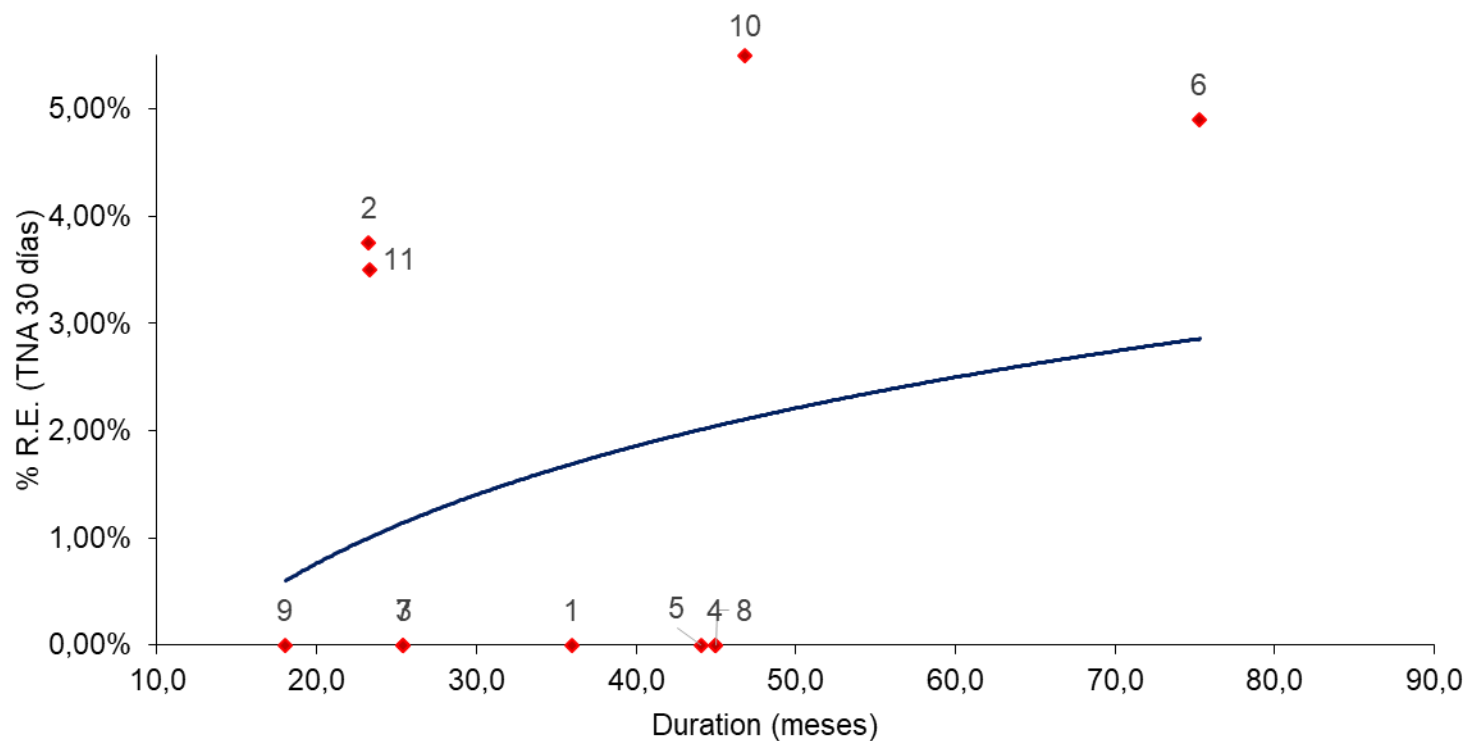


Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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	CNH Industrial Capital Argentina S.A.	36,0	0,00%	25/10/2022
2	Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A	23,3	3,75%	3/11/2022
3	Genneia S.A.	25,4	0,00%	9/11/2022
4	Genneia S.A.	45,0	0,00%	9/11/2022
5	MSU Agro S.A.	44,1	0,00%	10/11/2022
6	MSU Agro S.A.	75,3	4,90%	10/11/2022
7	Genneia S.A	25,4	0,00%	11/11/2022
8	Genneia S.A	45,0	0,00%	11/11/2022
9	Disal S.A.	18,1	0,00%	23/11/2022
10	Disal S.A.	46,8	5,50%	23/11/2022
11	San Miguel A.G.I.C.I. YF	23,3	3,50%	24/11/2022

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.