



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 2 de diciembre
Elaborado por: FIRST CAPITAL GROUP
www.firstcapital.group



RESUMEN EJECUTIVO

NOVIEMBRE 2022

16

Emisiones de Fideicomisos Financieros

Colocaciones de VDF senior: AR\$ 14.835 MM - Duration promedio 5,2 meses - Tasa promedio 71,43% TNA 30 días.

2

Emisiones de Fideicomisos Financieros PYME

Colocaciones de VDF senior: US\$ 7,6 MM - Duration promedio 13 meses - Tasa promedio -0,26% TNA 30 días.

26

Emisiones de Obligaciones Negociables

AR\$ 13.706 MM | US\$ 653,8 MM

14

Emisiones de ON Régimen General

AR\$ 11.224 MM - Tasa promedio B+5% | US\$ 642,6 MM - Tasa promedio 4%

2

Emisiones de ON PYME CNV

AR\$ 173,6 MM - Tasa promedio B+8% | US\$ 1,2 MM - Tasa promedio 2,5%

10

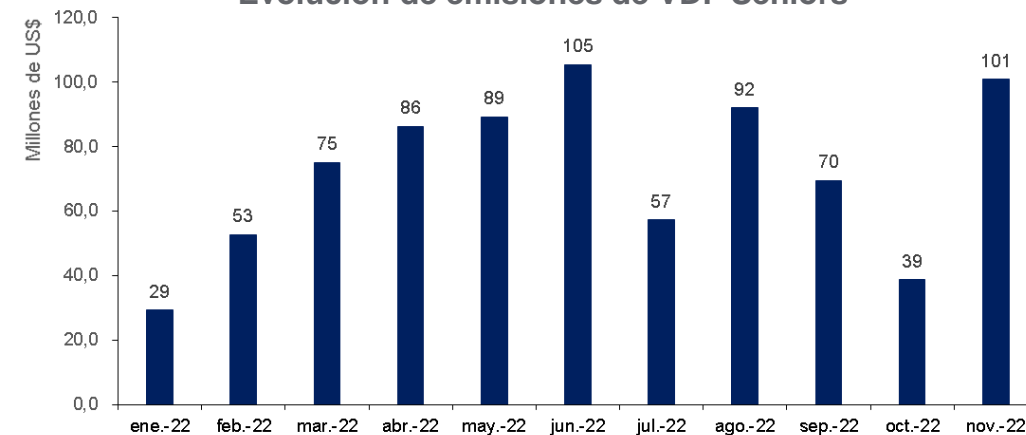
Emisiones de ON PYME CNV Garantizada

AR\$ 2.307 MM - Tasa promedio B+0% | US\$ 9,9 MM - Tasa promedio -1,9%

El monto, expresado en dólares, colocado de los VDF Senior tuvo un aumento del **79%** con respecto al mes de octubre 2022. La distribución de monedas fue del 93% AR\$ y 7% US\$. Las emisiones PyME fueron en dólares.

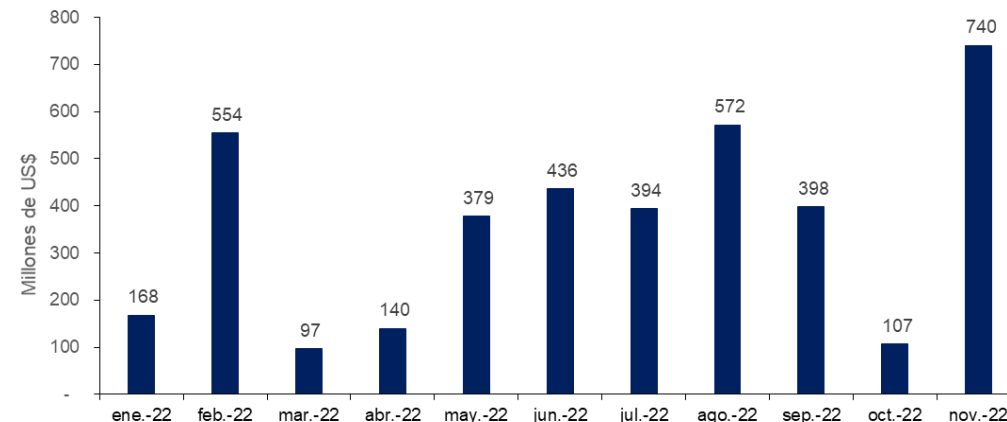
Dentro de 2022, noviembre fue el mes de mayor monto (expresado en dólares) colocado de Obligaciones Negociables, superando ampliamente el mes de octubre. La distribución de monedas fue 12% AR\$ y 88% US\$.

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)	Spread s/ BADLAR	Oferta Realizada /Valores Ofrecidos	
Tarjeta Fértil 19	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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	ZΛ	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
Mis 22	ZΛ	29/11/22	AR\$	383,7	255,5	4,5	B + 1% (70% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		106,90%	107,29%	75,15%	5,97%	1,81
Mercado Crédito Consumo 15		01/12/22	AR\$	3.500,0	2.660,0	6,2	B + 2% (35% - 92%)	FixScr S.A.	AAA		39,00%	99,10%	70,88%	2,57%	1,61
Diesel Lange 1		01/12/22	AR\$	112,0	92,2	6,0	B + 1% (60% - 82%)	FixScr S.A.	AAA		85,32%	99,66%	71,18%	2,87%	1,51
Ruralco 5		01/12/22	US\$	5,4	3,5	12,4	3,00%	FixScr S.A.	AA	Si	2,35%	2,35%	2,33%	-	1,08

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

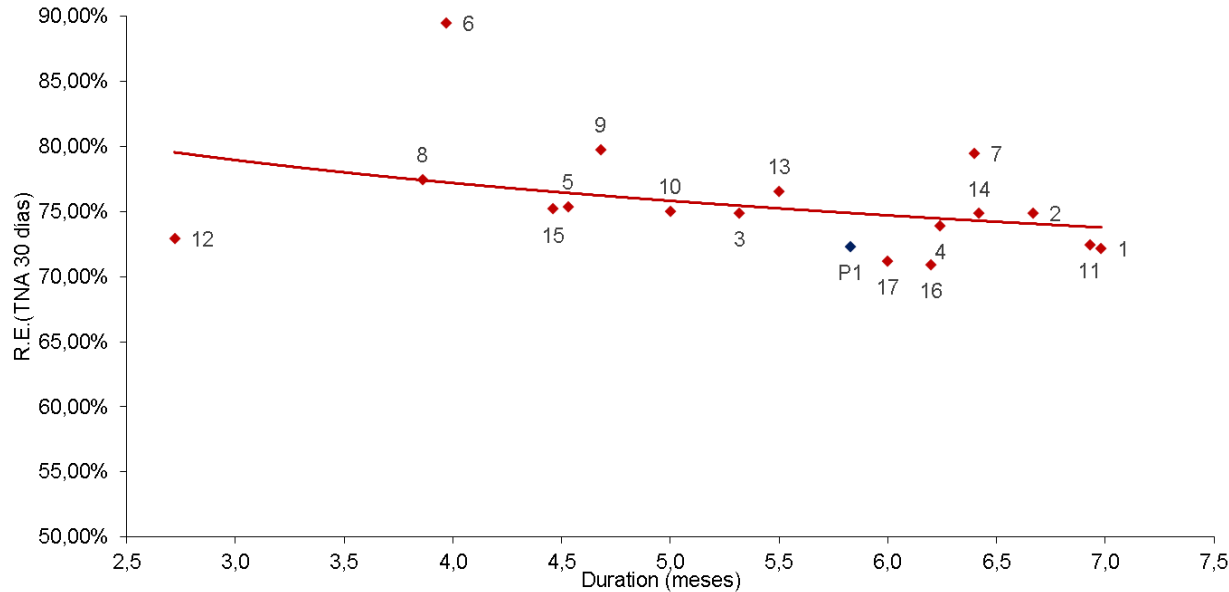
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

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	Mercado Crédito 16	7,0	72,16%	27/10/2022
2	Amfays 40	6,7	74,87%	2/11/2022
3	Megabono Crédito 270	5,3	74,82%	3/11/2022
4	Mercado Crédito Consumo 14	6,2	73,88%	3/11/2022
5	Clave Series 3	4,5	75,39%	7/11/2022
6	Multiplycard Créditos 2	4,0	89,46%	8/11/2022
7	Red Mutual 65	6,4	79,44%	15/11/2022
8	Secubono 221	3,9	77,46%	15/11/2022
9	Moni Mobile 6	4,7	79,76%	16/11/2022
10	Megabono 277	5,0	75,01%	17/11/2022
11	Mercado Crédito 17	6,9	72,43%	17/11/2022
12	Cuotas Cencosud 25	2,7	72,93%	17/11/2022
13	Sucrédito 23	5,5	76,54%	22/11/2022
14	Accicom Prestamos Personales	6,4	74,84%	23/11/2022
15	Mis 22	4,5	75,15%	29/11/2022
16	Mercado Crédito Consumo 15	6,2	70,88%	1/12/2022
17	Diesel Lange 1	6,0	71,18%	1/12/2022
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.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Ruralco 5" presentó TIR y R.E. igual a 2,3%.

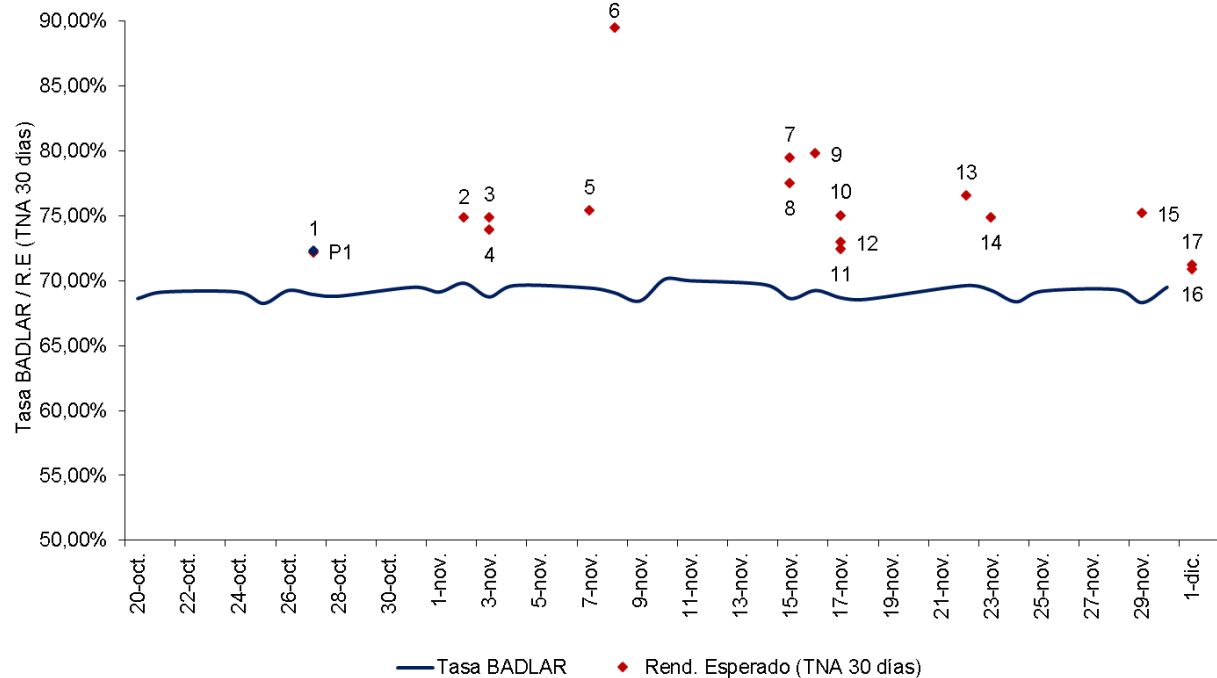
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Mercado Crédito 16	27/10/2022	72,16%	68,3%	3,91%
2	Amfays 40	2/11/2022	74,87%	69,5%	5,37%
3	Megabono Crédito 270	3/11/2022	74,82%	69,1%	5,69%
4	Mercado Crédito Consumo 14	3/11/2022	73,88%	69,1%	4,76%
5	Clave Series 3	7/11/2022	75,39%	68,8%	6,64%
6	Multiplycard Créditos 2	8/11/2022	89,46%	69,6%	19,83%
7	Red Mutual 65	15/11/2022	79,44%	70,0%	9,44%
8	Secubono 221	15/11/2022	77,46%	70,0%	7,46%
9	Moni Mobile 6	16/11/2022	79,76%	69,7%	10,07%
10	Megabono 277	17/11/2022	75,01%	68,6%	6,38%
11	Mercado Crédito 17	17/11/2022	72,43%	68,6%	3,80%
12	Cuotas Cencosud 25	17/11/2022	72,93%	68,6%	4,31%
13	Sucrédito 23	22/11/2022	76,54%	68,6%	7,97%
14	Accicom Prestamos Personales	23/11/2022	74,84%	68,6%	6,27%
15	Mis 22	29/11/2022	75,15%	69,2%	5,97%
16	Mercado Crédito Consumo 15	1/12/2022	70,88%	68,3%	2,57%
17	Diesel Lange 1	1/12/2022	71,18%	68,3%	2,87%
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 V DFA. 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.

Nota 3: el fideicomiso financiero "Ruralco 5" presentó TIR y R.E. igual a 2,3%.

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
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	
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.)
Refi Pampa S.A	B	01/12/22	US\$	15.615.000	ON	Fija	3,00%	32,0	BBB+	Dollar-linked
Vista Energy Argentina S.A.U	15	02/12/22	US\$	13.500.000	ON	Fija	4,00%	24,6	AAA	Dollar-linked
Vista Energy Argentina S.A.U	16	02/12/22	US\$	63.450.309	ON	Fija	0,00%	42,1	AAA	Dollar-linked (canje)
Vista Energy Argentina S.A.U	17	02/12/22	US\$	39.118.007	ON	Fija	0,00%	48,0	AAA	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

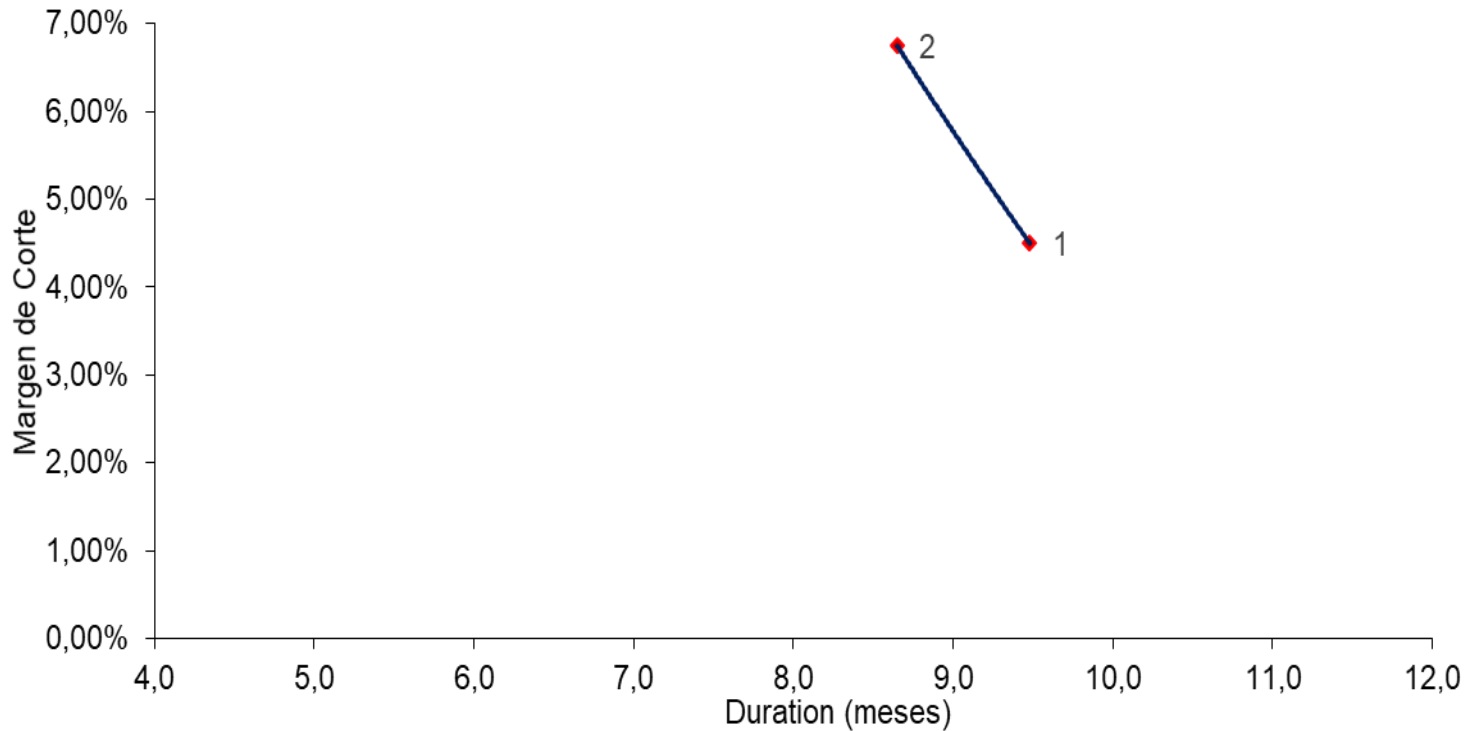
- Últimas 6 semanas -

Emisor	Serie / Clase	Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	Régimen de Información	Resultado de colocación		Duration (meses)		Información adicional
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
Conci S.A.	I	01/12/22	US\$	32.075.469	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	29,0	S/C	Dollar-linked
Alfredo José S.A	II	02/12/22	US\$	747.168	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,1	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 -

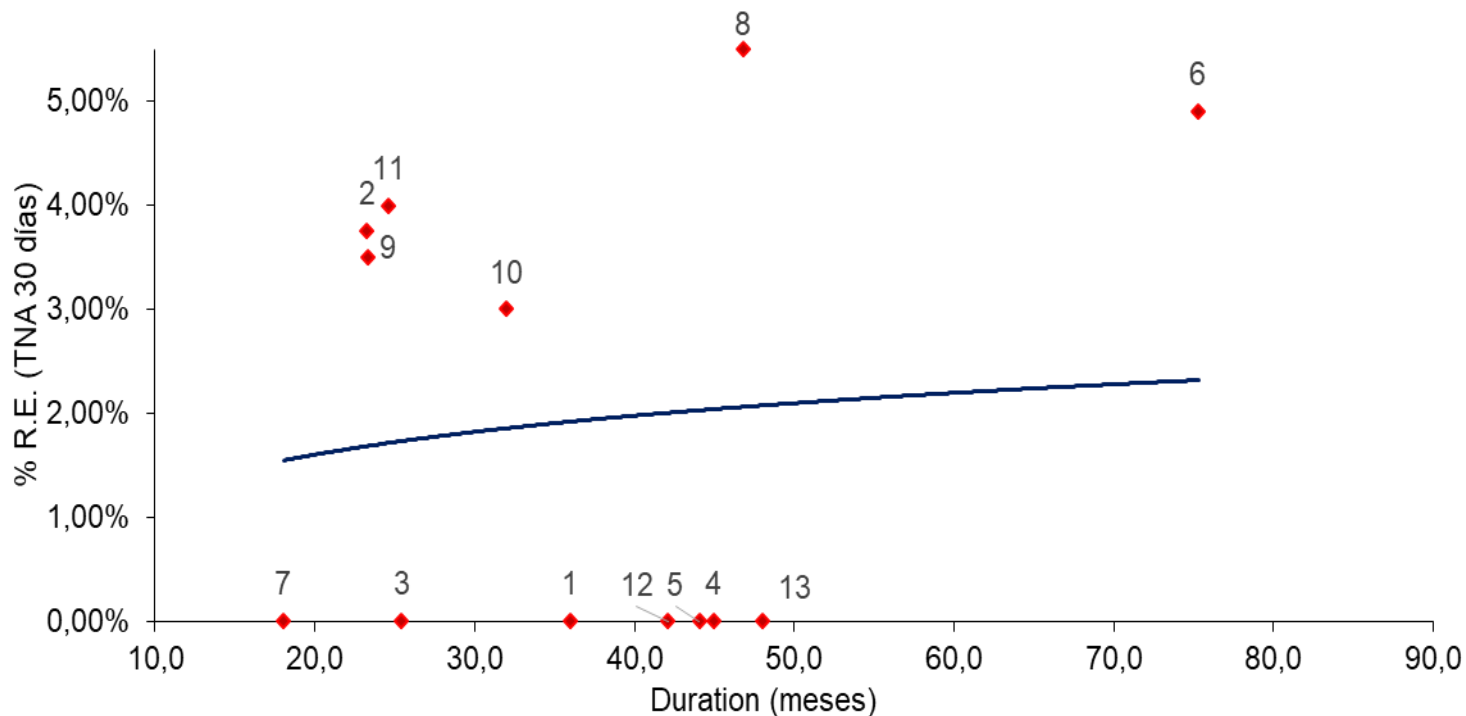


Fuente: elaboración propia en base a información de la Comisión Nacional de Valores

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

Nº	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	Disal S.A.	18,1	0,00%	23/11/2022
8	Disal S.A.	46,8	5,50%	23/11/2022
9	San Miguel A.G.I.C.I. Y F	23,3	3,50%	24/11/2022
10	Refi Pampa S.A	32,0	3,00%	1/12/2022
11	Vista Energy Argentina S.A.U	24,6	4,00%	2/12/2022
12	Vista Energy Argentina S.A.U	42,1	0,00%	2/12/2022
13	Vista Energy Argentina S.A.U	48,0	0,00%	2/12/2022

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.