



Emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

Informe Semanal: 16 de diciembre
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
Clave Series 3	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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
Megabono Crédito 272	ZA	06/12/22	AR\$	2.751,4	2.411,5	4,7	B + 4% (60% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		86,39%	105,31%	74,13%	5,13%	1,39
Confibono 67	ZA	07/12/22	AR\$	645,3	590,3	5,2	B + 4% (70% - 85%)	FixScr S.A.	AAA		99,89%	107,03%	75,02%	5,08%	1,82
Ceibo Créditos 4	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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	ZA	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

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

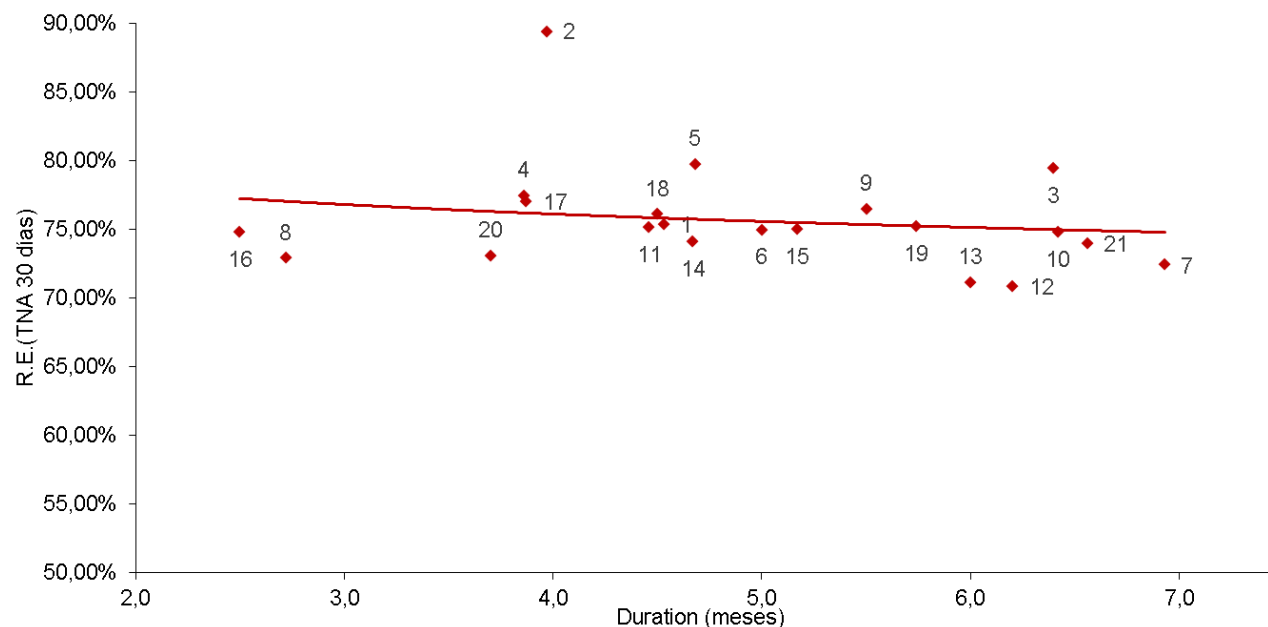
CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SENIOR

4.91



Fideicomisos: Bonos A Yield Curve

- Últimas 6 semanas -



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	Clave Series 3	4,5	75,39%	7/11/2022
2	Multiplycard Créditos 2	4,0	89,46%	8/11/2022
3	Red Mutual 65	6,4	79,44%	15/11/2022
4	Secubono 221	3,9	77,46%	15/11/2022
5	Moni Mobile 6	4,7	79,76%	16/11/2022
6	Megabono 277	5,0	75,01%	17/11/2022
7	Mercado Crédito 17	6,9	72,43%	17/11/2022
8	Cuotas Cencosud 25	2,7	72,93%	17/11/2022
9	Sucrédito 23	5,5	76,54%	22/11/2022
10	Accicim Prestamos Personales	6,4	74,84%	23/11/2022
11	Mis 22	4,5	75,15%	29/11/2022
12	Mercado Crédito Consumo 15	6,2	70,88%	1/12/2022
13	Diesel Lange 1	6,0	71,18%	1/12/2022
14	Megabono Crédito 272	4,7	74,13%	6/12/2022
15	Confibono 67	5,2	75,02%	7/12/2022
16	Ceibo Créditos 4	2,5	74,81%	12/12/2022
17	Secubono 222	3,9	77,05%	12/12/2022
18	VOII 1	4,5	76,10%	14/12/2022
19	Megabono 279	5,7	75,23%	14/12/2022
20	CFA Créditos 3	3,7	73,10%	15/12/2022
21	Mercado Crédito 18	6,6	73,98%	15/12/2022
22	Consubond 179	2,6	72,34%	16/12/2022
23	Wenance 2	3,3	75,47%	16/12/2022

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%.

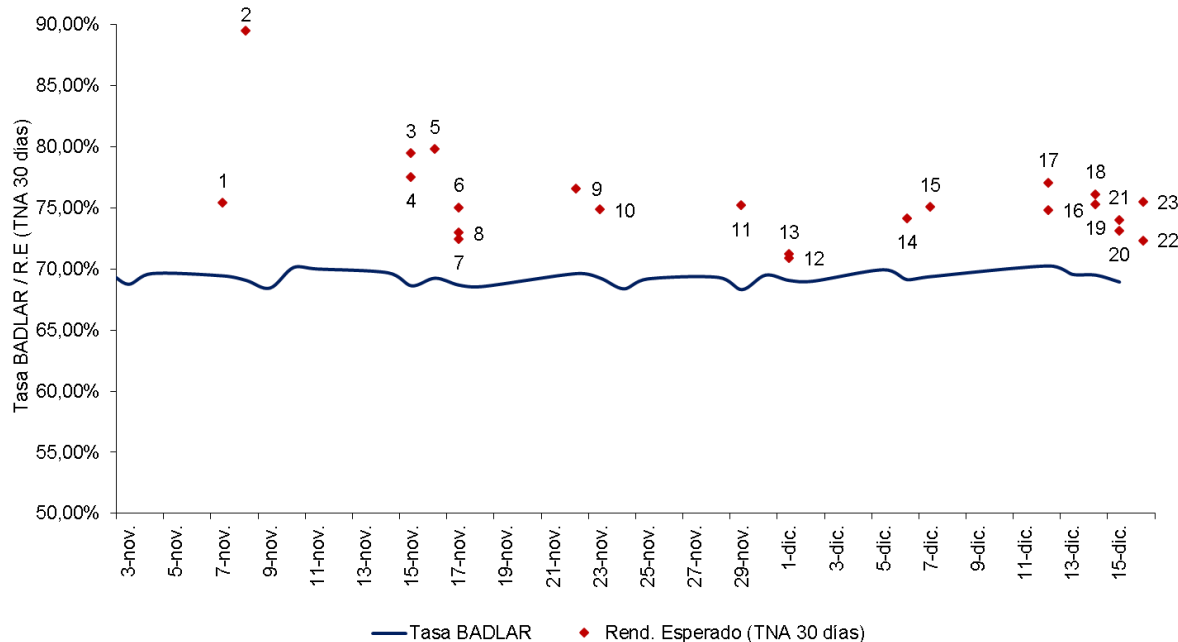
CURVA COMPARATIVA VERSUS TASA BADLAR

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	Clave Series 3	7/11/2022	75,39%	68,8%	6,64%
2	Multiplycard Créditos 2	8/11/2022	89,46%	69,6%	19,83%
3	Red Mutual 65	15/11/2022	79,44%	70,0%	9,44%
4	Secubono 221	15/11/2022	77,46%	70,0%	7,46%
5	Moni Mobile 6	16/11/2022	79,76%	69,7%	10,07%
6	Megabono 277	17/11/2022	75,01%	68,6%	6,38%
7	Mercado Crédito 17	17/11/2022	72,43%	68,6%	3,80%
8	Cuotas Cencosud 25	17/11/2022	72,93%	68,6%	4,31%
9	Sucrédito 23	22/11/2022	76,54%	68,6%	7,97%
10	Accicom Prestamos Personales	23/11/2022	74,84%	68,6%	6,27%
11	Mis 22	29/11/2022	75,15%	69,2%	5,97%
12	Mercado Crédito Consumo 15	1/12/2022	70,88%	68,3%	2,57%
13	Diesel Lange 1	1/12/2022	71,18%	68,3%	2,87%
14	Megabono Crédito 272	6/12/2022	74,13%	69,0%	5,13%
15	Confibono 67	7/12/2022	75,02%	69,9%	5,08%
16	Ceibo Créditos 4	12/12/2022	74,81%	69,4%	5,43%
17	Secubono 222	12/12/2022	77,05%	69,4%	7,67%
18	VOII 1	14/12/2022	76,10%	70,3%	5,85%
19	Megabono 279	14/12/2022	75,23%	70,3%	4,98%
20	CFA Créditos 3	15/12/2022	73,10%	69,6%	3,54%
21	Mercado Crédito 18	15/12/2022	73,98%	69,6%	4,41%
22	Consubond 179	16/12/2022	72,34%	69,5%	2,84%
23	Wenance 2	16/12/2022	75,47%	69,5%	5,97%

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%.

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
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)
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)

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
Vista Energy Argentina S.A.U	17	02/12/22	US\$	39.118.007	ON	Fija	0,00%	48,0	AAA	Dollar-linked
Agrofina S.A	XI	05/12/22	US\$	12.567.727	ON	Fija	3,00%	28,1	A-	Dollar-linked
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	K	05/12/22	US\$	60.000.000	ON	Fija	0,50%	44,6	AA-	Dollar-linked
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

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

EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

4.91



Régimen PyME CNV / Garantizada

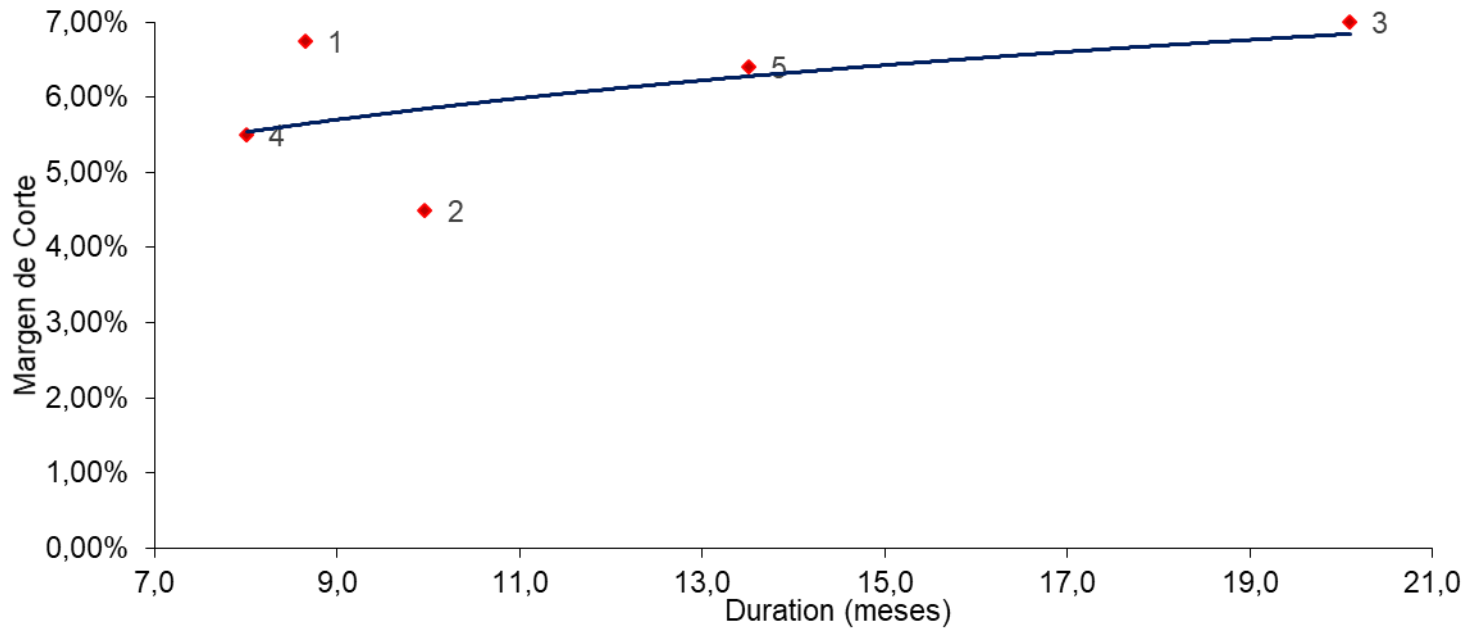
- Últimas 6 semanas -

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\$	898.499	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
Syntex S.A	II	05/12/22	US\$	1.192.819	ON PYME CNV GARANTIZADA	Fija	0,00%	21,4	S/C	Dollar-linked
Asociación Civil Sumatoria	II	05/12/22	AR\$	120.000.000	ON PYME CNV GARANTIZADA	Margen	0,00%	11,0	S/C	
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-	

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 -



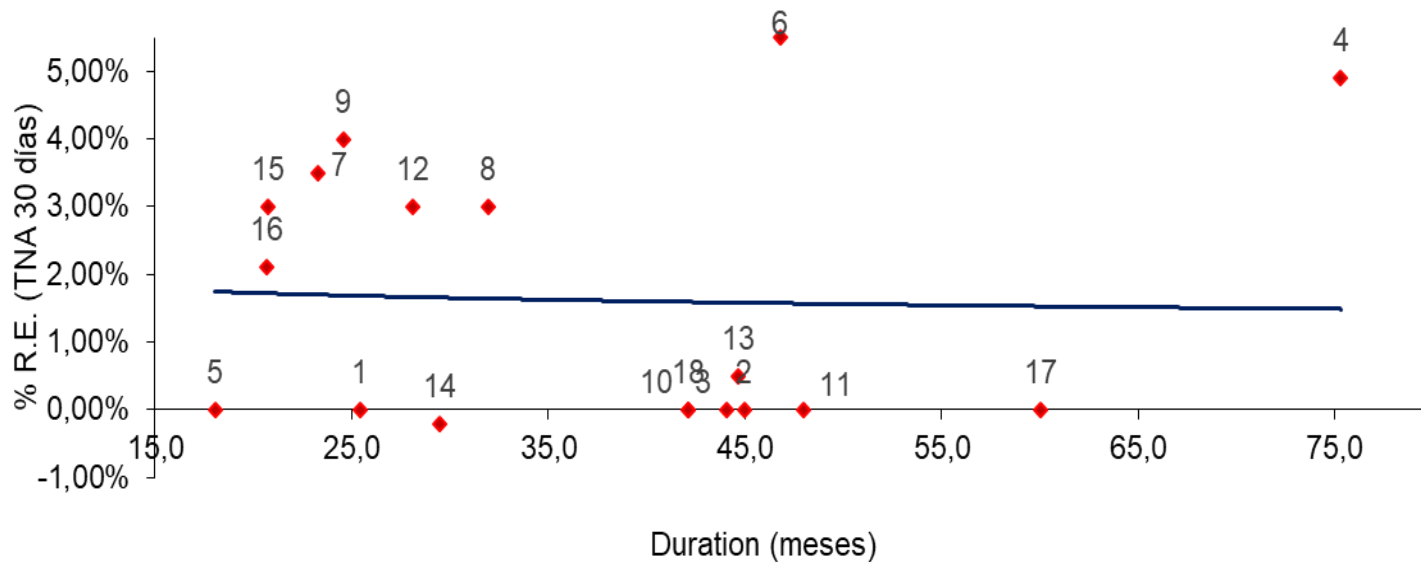
N°	Emisor	Duration (meses)	Margen de corte	Fecha Colocación
1	Banco Saenz	8,7	6,75%	11/11/2022
2	Ángel Estrada y Compañía S.A	10,0	4,49%	14/12/2022
3	Ángel Estrada y Compañía S.A	20,1	7,00%	14/12/2022
4	Crédito Directo S.A	8,0	5,50%	16/12/2022
5	SICOM S.A.	13,5	6,40%	16/12/2022

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	Genneia S.A.	25,4	0,00%	9/11/2022
2	Genneia S.A.	45,0	0,00%	9/11/2022
3	MSU Agro S.A.	44,1	0,00%	10/11/2022
4	MSU Agro S.A.	75,3	4,90%	10/11/2022
5	Disal S.A.	18,1	0,00%	23/11/2022
6	Disal S.A.	46,8	5,50%	23/11/2022
7	San Miguel A.G.I.C.I. Y F	23,3	3,50%	24/11/2022
8	Refi Pampa S.A	32,0	3,00%	1/12/2022
9	Vista Energy Argentina S.A.U	24,6	4,00%	2/12/2022
10	Vista Energy Argentina S.A.U	42,1	0,00%	2/12/2022
11	Vista Energy Argentina S.A.U	48,0	0,00%	2/12/2022
12	Agrofina S.A	28,1	3,00%	5/12/2022
13	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	44,6	0,50%	5/12/2022
14	CT Barragán S.A	29,5	-0,21%	12/12/2022
15	LIPSA S.R.L	20,8	3,00%	15/12/2022
16	Petróleos Sudamericanos S.A.	20,6	2,10%	16/12/2022
17	Pampa Energía S.A.	60,0	0,00%	16/12/2022
18	Cresud S.A.C.I.F. Y A.	42,1	0,00%	16/12/2022

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.