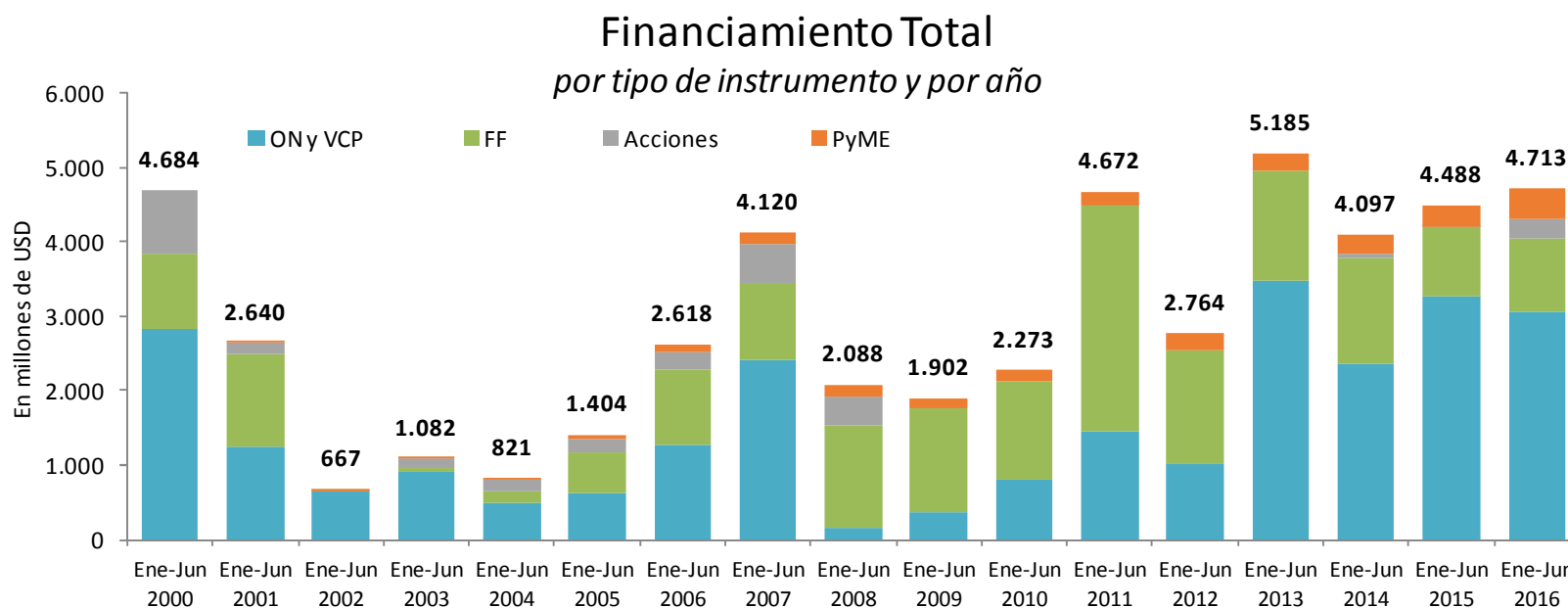


# FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

## INFORME JUNIO 2016



- **Total junio:** USD 994 millones: 19% más que el mes de mayo, explicado principalmente por la emisión de una ON de Cablevisión – LCCAO – por USD 500 M.
- **Monto acumulado anual:** USD 4.713 millones, un 5% más que para el primer semestre de 2015, a pesar de la depreciación del tipo de cambio (que reduce la conversión a dólares de los montos en pesos).
- **Variación interanual:** el monto de ON descendió 7% a/a, mientras que el de fideicomisos aumentó 8,63%. En el mes de junio se realizó la OPI de Havanna Holding (HAVA), siendo la segunda oferta inicial de acciones del año.
- **Participación por instrumento:** el 65% del monto del primer semestre de 2016 fueron ON. Los FF explicaron el 21%. En 2015, estas participaciones fueron 73,1% y 20,5%, respectivamente.
- **Financiamiento Genuino<sup>1</sup>:** el 98,6% de lo emitido en junio fue genuino: hubo dos ON por canje (CMC30 y PPC80) por USD 4,8 M. y dos colocaciones de FF no genuinas por USD 9 M (CPD como activo subyacente). Para el acumulado anual, sumó USD 4.682 millones: 99,4% del total.



Elaboración IAMC en base a datos de BCBA al 30 de junio de 2016.

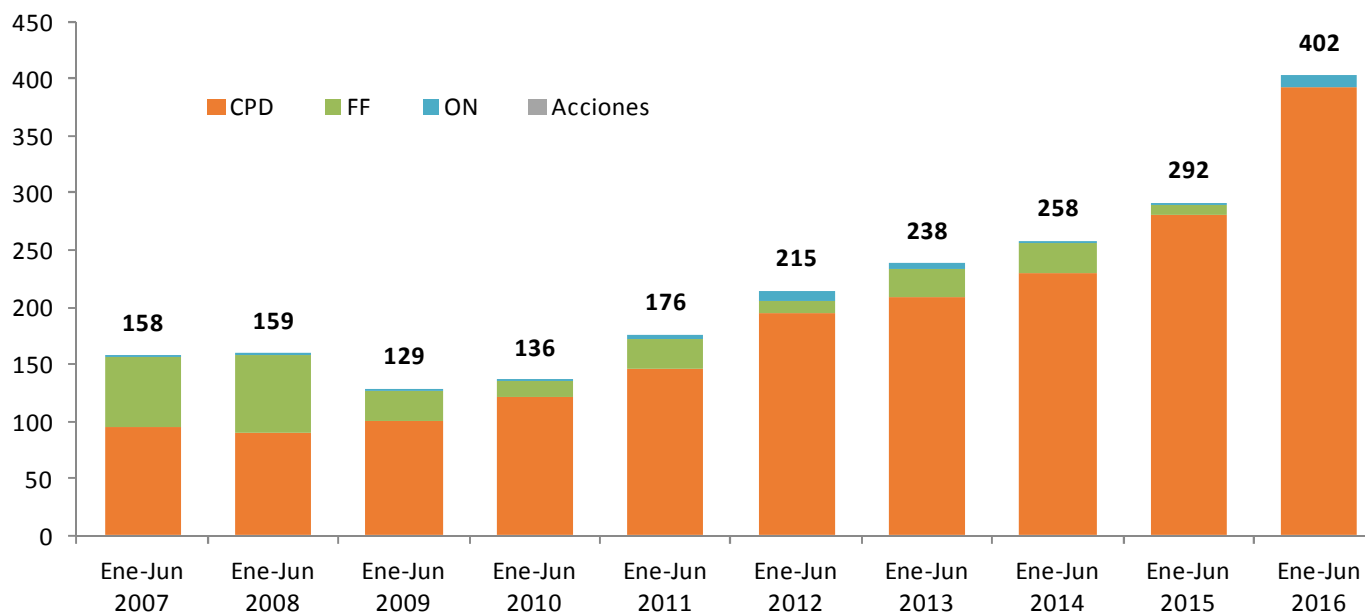
<sup>1</sup> Aquel que representa nuevo financiamiento y que excluye reestructuraciones, canjes y los productos estructurados que buscan dar liquidez a instrumentos ya emitidos.



- **Empresas Grandes:** obtuvieron USD 901 M. en junio, más del doble que en el mismo mes de 2015. Para el acumulado anual, se emitieron USD 4.310 M., +2,7% a/a.
- **PyME:** obtuvieron USD 93 M. en junio, un aumento interanual de 6,7%, debido al alza de cheques de pago diferido. Récord histórico de USD 402 millones para el acumulado enero-junio, también explicado por CPD. El 97,7% del financiamiento del año fue a través de este instrumento. El resto fueron cuatro ON PyME por el equivalente a USD 9,5 M.

### Evolución del Financiamiento PyME

*en millones de USD*



# FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

## INFORME JUNIO 2016



### Obligaciones Negociables (ON) y Valores de Corto Plazo (VCP)

- Total junio: USD 708 M., USD 694 M. en ON y USD 14 M en VCP. Se realizaron dos emisiones PyME por USD 7 M.

#### Evolución de cantidades y montos colocados de ON

	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	257	419	225	537	402	707	476	134	192	1523	167	333	701
<b>Cantidad</b>	9	25	20	16	16	20	16	9	16	9	8	17	12
<b>PyME (M. USD)</b>	1		1	9	1	2	2			3		0,2	7
<b>Cantidad</b>	1		3	2	1	1	3			1		1	2

#### Montos de ON y VCP emitidos por sector, en millones de USD (excluye reestructuraciones)<sup>2</sup>

Sector	Período		Var. Anual	% explicado de la Var. Anual.
	Ene. - Jun. 2016	Ene. - Jun. 2015		
Industria de Petróleo y Gas	1.258,0	2.348,3	-46%	479,3%
Telecomunicaciones	500,0		100%	-219,8%
Actividades Inmobiliarias	366,7	15,2	2312%	-154,5%
Actividades Financieras y Seguros	365,8	371,7	-2%	2,6%
Bancos	353,8	313,9	13%	-17,5%
Distribución de Energía Eléctrica	65,0		100%	-28,6%
Generación de Energía Eléctrica	62,2	18,3	240%	-19,3%
Agricultura y Ganadería	19,8	89,4	-78%	30,6%
Editoriales e Imprentas	14,1	20,2	-30%	2,7%
Papel y Celulosa	10,2		100%	-4,5%
Equipamiento para el hogar	8,6		100%	-3,8%
Calzado e Indumentaria	7,1	7,8	-10%	0,3%
Manufacturas de origen industrial	6,9	1,1	501%	-2,5%
Industria Química y petroquímica	6,6		100%	-2,9%
Industria Farmacéutica	2,7		100%	-1,2%
Construcción	2,0		100%	-0,9%
Alimentos y Bebidas		55,3	-100%	24,3%
Holdings		29,5	-100%	12,9%
Comercio		5,9	-100%	2,6%
<b>TOTAL (M. USD)</b>	<b>3.049</b>	<b>3.277</b>	<b>-7%</b>	<b>100%</b>

- El acumulado enero-junio (USD3.049 millones) bajó 7% a/a.
- En junio se colocaron 10 ON y 2 VCP de empresas grandes, y 2 ON PyME. Para el acumulado anual, las empresas grandes emitieron 62 ON y 9 VCP, mientras que las PyME sólo emitieron 4 ON.

<sup>2</sup> En el Anexo del Informe se encuentra un detalle de los principales términos y condiciones de las emisiones del mes.

# FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

## INFORME JUNIO 2016



### Obligaciones Negociables (ON) y Valores de Corto Plazo (VCP)<sup>2</sup>

#### Participación por sector en el total emitido de ON genuinas – Jun. 2015 a Jun. 2016

Moneda	Sector	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16
Dólares	Actividades Inmobiliarias										360,0			
	Agricultura y Ganadería			32,7				7,0						
	Bancos				14,7								150,0	
	Distribución de Energía Eléctrica													65,0
	Generación de Energía Eléctrica			10,2			20,0							
	Industria de Petróleo y Gas				31,7		50,9	46,2			1.000,0	45,8		
	Industria Farmacéutica			7,8										
	Industria Química y petroquímica													1,4
	Manufactura de Origen agropecuario			8,4										
Telecomunicaciones													500,0	
<b>TOTAL DÓLARES (Millones USD)</b>				<b>59</b>	<b>46</b>		<b>71</b>	<b>53</b>			<b>1.360</b>	<b>46</b>	<b>150</b>	<b>566</b>
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	113,6	94,0	37,5	38,2	124,1	52,9	25,2	58,0	51,6	24,8	52,4	108,6	70,4
	Actividades Inmobiliarias				43,4					6,5			0,2	
	Agricultura y Ganadería			23,8			22,2	2,3		19,8				
	Alimentos y Bebidas	55,3	32,4				18,4							
	Bancos	68,6	107,9	44,7	61,2		114,4	27,1	75,5	53,7	30,7		43,8	
	Calzado e Indumentaria													7,1
	Comercio			0,9			4,2	8,2						
	Construcción			2,0	17,4	3,4	49,5						2,0	
	Editoriales e Imprentas	20,2												14,1
	Equipamiento para el hogar												8,6	
	Generación de Energía Eléctrica		4,2	23,3	18,6	43,0	87,7	5,4		31,4	8,4			22,4
	Holdings													
	Industria de Petróleo y Gas		96,0	10,3	306,3	210,2	88,4	228,1		17,8	98,6	58,3	12,6	24,7
	Industria Farmacéutica		2,2	9,2	9,0						2,7			
	Industria Química y petroquímica													5,2
	Manufactura de Origen agropecuario			5,7										
	Manufacturas de origen industrial		5,4		5,1	1,3		1,7		6,9				
	Papel y Celulosa		6,8										10,2	
Tecnología					21,0									
Telecomunicaciones								73,9						
<b>TOTAL PESOS (Millones USD)</b>		<b>258</b>	<b>349</b>	<b>157</b>	<b>499</b>	<b>403</b>	<b>438</b>	<b>372</b>	<b>134</b>	<b>188</b>	<b>165</b>	<b>121</b>	<b>183</b>	<b>137</b>
<b>TOTAL GENERAL (Millones USD)</b>		<b>258</b>	<b>349</b>	<b>217</b>	<b>546</b>	<b>403</b>	<b>509</b>	<b>425</b>	<b>134</b>	<b>188</b>	<b>1.525</b>	<b>167</b>	<b>333</b>	<b>703</b>

- La emisión de EDESA S.A. (EDC20), es la primera colocación del sector Distribución de Energía Eléctrica en USD desde mayo de 2012.
- 10 de las emisiones fueron en pesos a tasa Badlar (bancos privados) más un diferencial – rango entre 0% y 5,76% - mientras que Ángel Estrada (ESTR) emitió un VCP (NLC4V), en pesos a tasa fija (26%). Las tres restantes fueron en dólares, con tasas entre 5% y 11,5% anual.
- Mayores plazos: LCCAO (Cablevisión) y EDC20 (EDESA), ambas a 5 años de plazo.

# FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

## INFORME JUNIO 2016



### Fideicomisos Financieros (FF)

- El total colocado en junio fue de USD 188 millones, +9,5% m/m y -4,6% y/y. No hubo emisiones PyME.
- El 100% de lo colocado en junio fue en pesos.
- El acumulado del año, USD 998 millones, es 8,6% superior al acumulado en el mismo período de 2015.

### Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	189	313	129	197	242	238	698	169	123	128	218	172	188
<b>Cantidad</b>	17	20	16	17	18	20	18	15	13	15	22	18	18
<b>PyME (M. USD)</b>	9		7	5			13						
<b>Cantidad</b>	1		1	1			1						

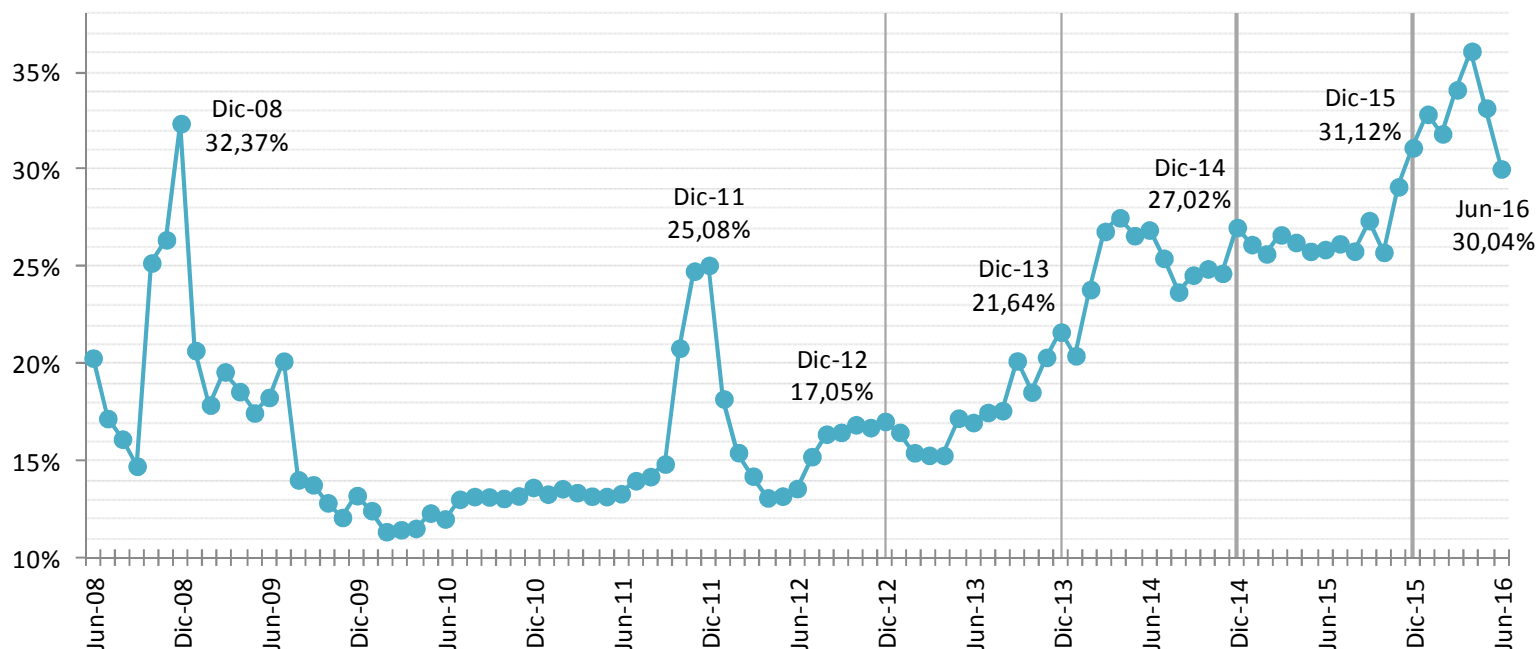
### Montos de FF emitidos por sector, en millones de USD

Tipo de Fideicomiso	Ene-Jun-16 (M. USD)	% del Total Ene-Jun-16	% del Total Ene-Jun-15
Préstamos personales y de consumo	740	74,1%	74,4%
Tarjetas de Crédito	164	16,5%	11,0%
Créditos Comerciales	51	5,1%	3,5%
Estructurados	22	2,2%	7,3%
Prendarios	13	1,3%	1,3%
Leasing	6	0,6%	1,5%
Flujos Futuros	3	0,3%	
Obras Públicas			1,0%
<b>TOTAL AÑO (M. USD)</b>	<b>998</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

- Se emitieron 7 tipos de FF según el activo subyacente. El 90,6% fueron FF de consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito), seguido por Créditos Comerciales.
- No hubo emisiones a largo plazo (de más de 5 años). El 50,6% se colocó a corto plazo (hasta 1 año), mientras que el resto fue a mediano plazo.
- La tasa promedio ponderado de los VDF Senior descendió a 30,04%. Para los VDF Clase B de corto plazo, la tasa máxima fue de 35%.



Tasa promedio ponderada de VDF Senior  
 de corto plazo en pesos (no incluye FF PyME)



Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos

Concepto	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16
Tasa Promedio	25,9%	26,2%	25,8%	27,4%	25,7%	29,1%	31,1%	32,8%	31,8%	34,1%	36,1%	33,2%	30,0%
m/m (pbs)	9	29	-38	157	-163	337	201	172	-101	227	198	-292	-313
a/a (pbs)	-100	75	210	280	85	445	410	670	617	746	983	736	415
YTD (pbs)	-113	-84	-122	36	-128	209	410	172	71	298	496	204	-109

# FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

## INFORME JUNIO 2016

[www.iamc.com.ar](http://www.iamc.com.ar)

@iamcmerval



### Composición por plazo de FF

Tipo de Fideicomiso Financiero	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16
<b>Corto Plazo</b>	79%	63%	83%	76%	52%	69%	11%	71%	73%	60%	62%	79%	51%
<b>Mediano Plazo</b>	21%	37%	17%	24%	48%	31%	10%	29%	27%	40%	38%	21%	49%
<b>Largo Plazo</b>							79%						
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Composición por tipo de FF

Tipo de Fideicomiso Financiero	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16
Préstamos personales y de consumo	69,5%	67,1%	67,1%	67,8%	75,9%	73,6%	17,4%	72,1%	88,7%	65,7%	81,8%	68,4%	68,7%
Créditos Comerciales	14,9%		0,0%	3,7%		2,4%	2,6%		7,3%	2,9%	7,5%	12,6%	
Tarjetas de Crédito		18,8%	16,8%	16,3%	7,5%	21,7%	1,4%	23,1%	4,0%	31,4%	5,9%	10,1%	26,6%
Estructurados	7,3%	1,7%	1,8%				0,8%					7,3%	4,8%
Flujos Futuros				1,3%								1,7%	
Agropecuarios			5,2%	5,8%									
Inmobiliario - Hipotecario							72,5%						
Leasing	4,3%			3,1%		2,4%	1,8%				2,8%		
Prendarios	3,8%		4,7%	2,1%	4,0%		3,6%	4,8%			2,2%		
Obras Públicas			4,4%										
Financiación de exportaciones		12,4%			12,7%								
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

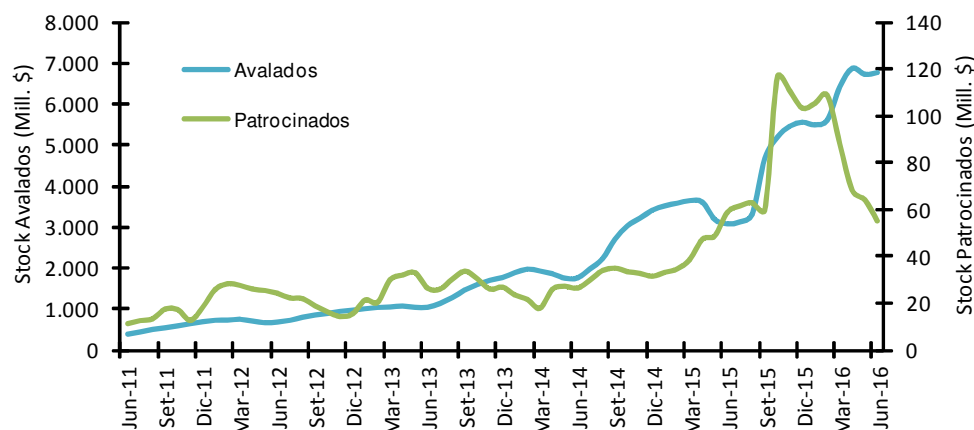


### Cheques de Pago Diferido (CPD)

- La emisión de CPD en el mercado primario sumó USD 87 millones.
- El financiamiento a través de CPD representó el 8,7% del total del mes, y el 93% del financiamiento obtenido por las PyME. Del total, el 91,9% se obtuvo mediante CPD Avalados, 7% mediante dos ON PyME y el resto mediante cheques Patrocinados.
- CPD Avalados emitidos y pendientes de vencimiento al 30-Jun-16: ARS 6.757 M. En cuanto a los Patrocinados, su stock fue de ARS 55 M., -14% m/m.

Evolución del monto de CPD pendiente de vencimiento

Mes	Avalados				Patrocinados			
	Stock (Mill. \$)	Var. m/m	Var a/a	Var. c/ Máximo	Stock (Mill. \$)	Var. m/m	Var a/a	Var. c/ Máximo
Jun-16	6.757	0,7%	120%	-2%	55	-14%	-6%	-53%





# FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

## INFORME JUNIO 2016 - ANEXO

[www.iamc.com.ar](http://www.iamc.com.ar)

@iamcmerval



### Emisiones de ON – Junio 2016

Código	Empresa	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)
CMC30	Central Térmica Roca	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	12.311.087	Pesos	1,0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 5,76% Mínimos: 1er servicio 36% 2do servicio 35%
LCCAO	Cablevisión S.A.	ON	No	Telecomunicaciones	500.000.000	Dólares	5,0	Al vencimiento (**)	Semestral. Fija: 6,25%
EDC20	Empresa distribuidora de Electricidad de Salta - EDESA - S.A.	ON	No	Distribución de Energía Eléctrica	65.000.000	Dólares	5,0	7 cuotas semestrales (5%, 5%, 10%, 10%, 15%, 15%, 40%)	Semestral. Fija: 11,50%
GPOAO	GPAT Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	7.734.205	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,25%
GPOBO	GPAT Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	13.717.421	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,50%
NLC3V	Angel Estrada y Cía.	VCP	No	Editoriales e Imprentas	10.925.860	Pesos	1,0	Al vencimiento	Mensual. Badlar + 1,50%
NLC4V	Angel Estrada y Cía.	VCP	No	Editoriales e Imprentas	3.153.206	Pesos	1,0	Al vencimiento	Mensual. Fija: 26%
TYCKO	Toyota Cía. Financiera Argentina S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	8.984.105	Pesos	2,0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 2,74%
PPC80	Petrolera Pampa S.A.	ON	No	Industria de Petróleo y Gas	26.328.295	Pesos	1,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 4,00%
T3410	Tarjeta Naranja S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	8.306.853	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,38%
T3420	Tarjeta Naranja S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	31.693.147	Pesos	4,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 4,67%
SAL <sup>(*)</sup>	Generación Mediterránea S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	13.271.400	Pesos	2,0	3 cuotas trimestrales (30%, 30% y 40%)	Trimestral. Badlar + 4,00%
MRC1P	Meranol S.A.C.I.	ON	Si	Industria Química y petroquímica	1.370.000	Dólares	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 5%
MRC2P	Meranol S.A.C.I.	ON	Si	Industria Química y petroquímica	5.181.220	Pesos	3,0	2 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 0,00%
<b>TOTAL (USD)</b>					<b>707.976.799</b>				

(\*) Sin Autorización de Listado

(\*\*) Rescate Optativo con Prima Compensatoria hasta el 15-Jun-19

Rescate Optativo con Fondos Provenientes de Ofertas de Acciones hasta el 15-Jun-19 (106.5%)

Rescate Optativo sin Prima Compensatoria entre 15-Jun-19 y 15-Jun-20 (103.25%), entre 15-Jun-20 y 15-Jun-21 (101.625%)

Elaboración IAMC al 30 de junio de 2016.

Evolución del Financiamiento Empresarial  
Total, por tipo de empresa e instrumento en millones de USD

Año	Grandes Empresas				PyMEs					TOTAL GENERAL
	ON/VCP	FF	Acciones	TOTAL	ON/VCP	FF	Acciones	CPD	TOTAL	
2000	5.665	2.876	529	9.070	-	-	-	-	-	9.070
2001	2.425	3.096	137	5.658	1,3	6,3	-	-	7,6	5.666
2002	2.362	50	167	2.580	4,1	1,4	-	-	5,4	2.585
2003	1.430	442	235	2.106	1,9	9,3	-	0,1	11,3	2.117
2004	1.588	501	292	2.382	0,8	24,1	-	14,1	38,9	2.421
2005	3.637	1.634	912	6.182	1,2	70,4	-	68,5	140,1	6.322
2006	2.993	2.275	420	5.688	4,4	105,4	2,1	137,0	248,9	5.937
2007	3.281	2.482	986	6.748	1,8	166,3	-	189,3	357,5	7.106
2008	454	2.966	405	3.825	3,5	162,9	-	194,5	360,9	4.186
2009	764	2.470	325	3.559	2,4	89,6	-	225,7	317,7	3.877
2010	2.649	4.512	265	7.426	4,4	52,0	-	289,6	346,1	7.772
2011	2.146	5.428	43	7.617	24,6	65,8	6,4	346,2	443,0	8.060
2012	3.870	3.383	21	7.274	28,8	63,3	4,5	427,1	523,6	7.798
2013	5.121	4.659	91	9.871	30,1	59,6	-	524,6	614,4	10.485
2014	3.146	2.941	41,9	6.128	14,36	53,4	-	621,8	689,5	6.818
2015	4.220	2.728	13,5	6.961	18,87	33,8	-	827,2	879,9	7.841
2016 <sup>(*)</sup>	3.049	998	264,0	4.310	9,45	-	-	393,0	402,5	4.713
<b>TOTAL</b>	<b>48.800</b>	<b>43.440</b>	<b>5.146</b>	<b>97.386</b>	<b>152</b>	<b>964</b>	<b>13</b>	<b>4.259</b>	<b>5.387</b>	<b>102.773</b>

(\*) Datos al 30-06-2016  
Elaboración IAMC.