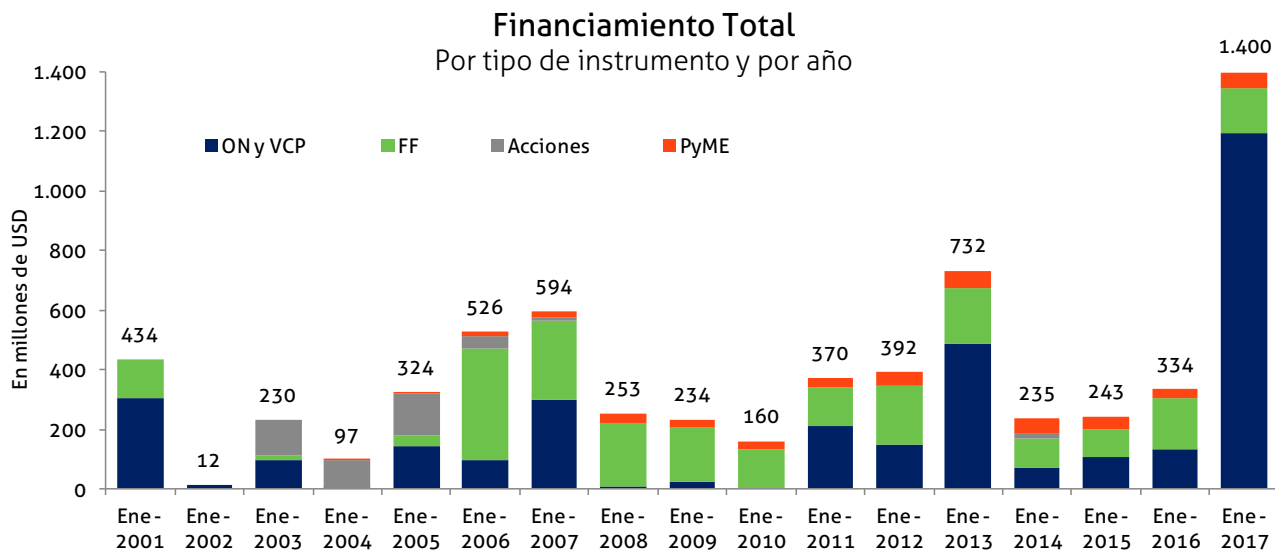


Enero:

- Se emitieron USD 1.400 M.
- Lo emitido por empresas en enero fue 4 veces superior al total de enero de 2016 (USD 334 M.) y 2 veces superior al total de diciembre de 2016 (USD 712 M.)
- 85% fueron Obligaciones Negociables (ON), 11% Fideicomisos Financieros (FF) y 4% en Cheques de Pago Diferido (CPD).
- El 100% de las emisiones fueron genuinas.
- Entre enero de 2001 y enero de 2017, el financiamiento total a través del mercado de capitales sumó USD 106.349 M. Las ON explicaron el 50% del total, los FF el 41%, los CPD el 4% y las emisiones de acciones el 5%.



Empresas Grandes

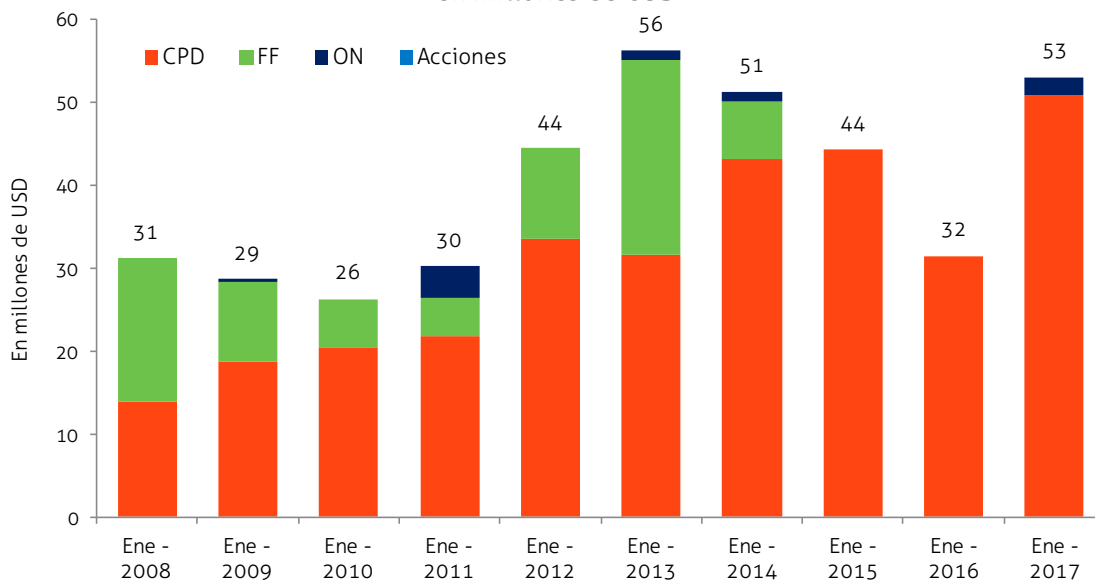
- Obtuvieron USD 1.347 M. en enero. Fue el mes con mayor monto emitido desde julio de 2016 y el doble del valor emitido en diciembre de 2016.

PyME

- El total del mes sumó USD 53 M.
- El 96% del financiamiento del enero fue a través de CPD. El resto corresponde a 1 ON por el equivalente a USD 2,2 M.
- Entre enero de 2008 y enero de 2017, el financiamiento PyME sumó USD 5.077 M., lo que representó el 7% del total del período. El principal instrumento utilizado por las PyME fue el cheque de pago diferido, que explicó el 85% del total, mientras que los FF explicaron el 12%.

Evolución del Financiamiento PyME

en millones de USD



Obligaciones Negociables (ON) y Valores de Corto Plazo (VCP)¹

- En enero se emitieron USD 1.196 M. (USD 1.181 M. en ON y USD 13 M. en VCP para grandes empresas y USD 2 M en ON PyME).
- Durante el primer mes del año las empresas grandes colocaron 10 ON y 2 VCP, y las PyME 1 ON.

Evolución de cantidades y montos colocados de ON y VCP

	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17
Empresas Grandes (M. USD)	134	192	1523	167	333	701	2520	326	792	738	1080	390	1194
Cantidad	9	16	9	8	17	12	19	21	16	13	30	20	12
PyME (M. USD)		3		0	6,6	0	7,4	2,6			3,6	7,9	2
Cantidad		1		1	2	1	2	1			1	3	1

Montos de ON y VCP emitidos por sector, en millones de USD (excluye reestructuraciones)

Sector	Período		Var. Anual	% explicado de la Var. Anual.
	Ene. - 2017	Ene. - 2016		
Generación de Energía Eléctrica	1.100,0		100%	103,5%
Actividades Financieras y Seguros	51,5	58,0	-11%	-0,6%
Bancos	31,4	75,5	-58%	-4,2%
Manufacturas de origen industrial	8,2		100%	0,8%
Comercio	5,0		100%	0,5%
TOTAL (M. USD)	1.196	134	796%	100%

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

Enero:

- Generación de Energía Eléctrica explicó el 92% del total.
- De las 10 emisiones en pesos, 9 pagarán un diferencial sobre Badlar bancos privados con un rango de 3,24% a 7% mientras que la restante será a tasa fija de 22,49%. Las emisiones en dólares fueron en tasa fija de 7%, 7,5% y 8,75%.
- Los plazos fueron de 1 a 7,4 años para las ON en pesos y de 5 a 10 años en dólares.

Participación por sector en el total emitido de ON y VCP genuinas – Ene. 2016 a Ene. 2017

Moneda	Sector	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17
Dólares	Actividades Financieras y Seguros							18,3		18,4				34,9
	Actividades Inmobiliarias			360,0						184,5				
	Agricultura y Ganadería											6,2		
	Alimentos y Bebidas							350,0						
	Bancos					150,0		250,0				400,0		
	Comercio								3,5					2,0
	Distribución de Energía Eléctrica						65,0							
	Generación de Energía Eléctrica							250,0	1,4					1.100,0
	Holdings								200,0					
	Industria de Petróleo y Gas			1.000,0	45,8				1.250,0		308,7		300,0	36,0
Industria Química y petroquímica							1,4						2,0	
Manufacturas de origen industrial													40,0	
Papel y Celulosa														
Telecomunicaciones							500,0					77,9		
TOTAL DÓLARES (Millones USD)				1.360	46	150	566	2.318	5	512		784	113	1.102
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	58,0	51,6	24,8	52,4	108,6	70,4	36,8	123,7	110,2	70,3	100,7	117,6	51,5
	Actividades Inmobiliarias		6,5			0,2		6,9		25,5				
	Agricultura y Ganadería		19,8									10,2		
	Alimentos y Bebidas								3,4			3,1		
	Bancos	75,5	53,7	30,7		43,8		107,1	178,8	49,0	443,6	102,4	151,3	31,4
	Calzado e Indumentaria					7,1				6,6				
	Comercio							6,0	1,1					3,0
	Construcción					2,0								12,6
	Editoriales e Imprentas						14,1					6,2		
	Equipamiento para el hogar					8,6								
	Generación de Energía Eléctrica		31,4	8,4				22,4	10,9	11,2	16,4	13,1		
	Holdings								26,7					
	Industria Automotriz											6,6		
	Industria de Petróleo y Gas		17,8	98,6	58,3	12,6	24,7							
	Industria Farmacéutica			2,7										
	Industria Química y petroquímica							5,2						
	Manufacturas de origen industrial		6,9						7,1				36,4	8,2
Papel y Celulosa					10,2				10,2					
Telecomunicaciones												46,5		
Transporte de Pasajeros y Peajes													3,3	
TOTAL PESOS (Millones USD)		134	188	165	121	183	137	201	328	208	540	299	285	94
TOTAL GENERAL (Millones USD)		134	188	1.525	167	333	703	2.520	333	719	540	1.083	398	1.196

Fideicomisos Financieros (FF)

- En enero se emitieron USD 153 M. Un monto 10% inferior al de enero de 2016 y también 35% menor al de diciembre de 2016.
- 60% de lo colocado en el primer mes del año fue a corto plazo (hasta 1 año) y el 40% restante a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- 98% de lo emitido en enero fueron FF de consumo.

Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17
Empresas Grandes (M. USD)	169	123	128	218	172	188	140	645	164	180	150	226	153
Cantidad	15	13	15	22	18	18	17	21	15	13	12	20	16
PyME (M. USD)										5		9	
Cantidad										1		1	

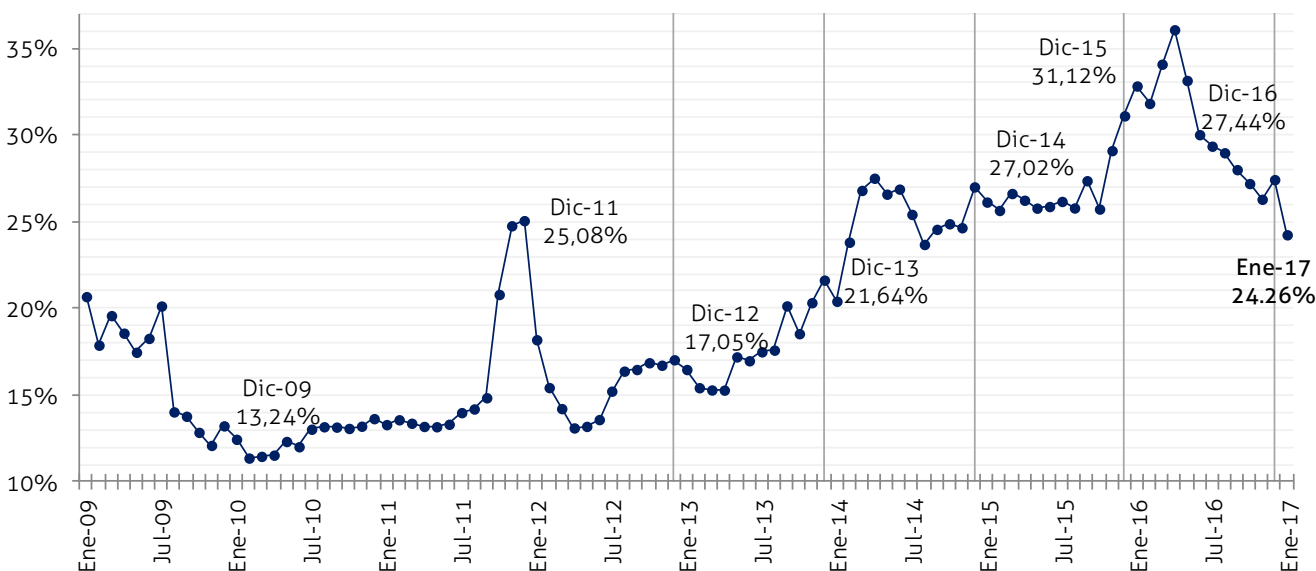
Montos de FF emitidos por sector, en millones de USD

Tipo de Fideicomiso	Ene-17 (M. USD)	% del Total Ene-17	% del Total Ene-16
Préstamos personales y de consumo	139	91,0%	72,1%
Tarjetas de Crédito	11	7,4%	23,1%
Créditos Comerciales	2	1,6%	
Prendarios			4,8%
TOTAL AÑO (M. USD)	153	100,0%	100,0%

Fideicomisos Financieros (FF)

- La tasa promedio ponderado de los VDF Senior bajó a 24,3%.
- La tasa promedio de los VDF clase B de corto plazo se ubicó entre 23,8% y 32,5%.

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	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17
Tasa Promedio	32,8%	31,8%	34,1%	36,1%	33,2%	30,0%	29,4%	29,0%	28,0%	27,2%	26,3%	27,4%	24,3%
m/m (pbs)	172	-101	227	198	-292	-313	-66	-38	-97	-80	-90	113	-318
a/a (pbs)	670	617	746	983	736	415	319	318	64	147	-281	-368	-858
YTD (pbs)	172	71	298	496	204	-109	-175	-213	-311	-391	-481	-368	-318



Composición por plazo de FF

Tipo de Fideicomiso Financiero	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17
Corto Plazo	71%	73%	60%	62%	79%	51%	76%	15%	76%	54%	47%	67%	60%
Mediano Plazo	29%	27%	40%	38%	21%	49%	24%	73%	24%	46%	53%	33%	40%
Largo Plazo								13%					
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Composición por tipo de FF

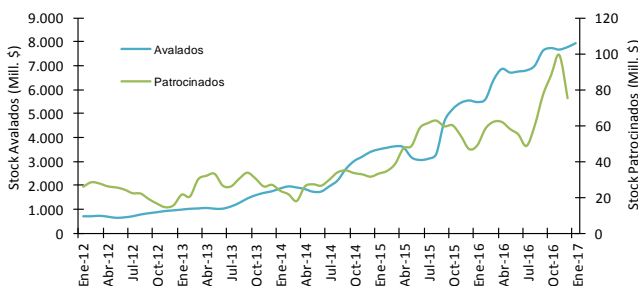
Tipo de Fideicomiso Financiero	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17
Préstamos personales y de consumo	72,1%	88,7%	65,7%	81,8%	68,4%	68,7%	69,4%	18,8%	69,1%	86,1%	43,1%	57,5%	91,0%
Financiación de exportaciones											26,6%		
Tarjetas de Crédito	23,1%	4,0%	31,4%	5,9%	10,1%	26,6%	11,9%	6,1%	17,9%	8,3%	20,8%	22,7%	7,4%
Leasing				2,8%			9,1%			2,9%	6,2%	3,8%	
Estructurados					7,3%	4,8%	5,1%	0,4%			3,3%		
Créditos Comerciales		7,3%	2,9%	7,5%	12,6%			1,0%	10,2%			14,1%	1,6%
Prendarios	4,8%			2,2%			4,4%	1,1%	2,8%			1,9%	
Inmobiliario - Hipotecario								72,6%					
Flujos Futuros					1,7%								
Agropecuarios										2,8%			
Obras Públicas													
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Cheques de Pago Diferido (CPD)²

La emisión de CPD en el mercado primario sumó USD 51 M. El financiamiento a través de CPD representó el 3,6% del total del mes, y el 96% del financiamiento obtenido por las PyME. Máximo histórico de CPD Avalados emitidos y pendientes de vencimiento al 29-Ene-17: ARS 7.941 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
Ene-17	7.941	2,1%	45%	0%	85	12%	73%	-15%



Emisiones de ON – Enero 2017

Código	Empresa	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)	
GNCL0	Genneia S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	350000000	Dólares	5,0	al vencimiento	Semestral Fija: 8,75%	
BSCJ0	Banco de Servicios Financieros S.A.	ON	No	Bancos	31.402.104	Pesos	1,5	3 cuotas trimestrales	Trimestral: Badlar + 3,50%	
MGC10	Pampa Energía S.A	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	750.000.000	Dólares	10,0	al vencimiento	Semestral Fija: 7,50%	
LLS2P	Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda LTDA.	ON	Si	Actividades Financieras y Seguros	2.196.423	Pesos	2,6	11 cuotas trimestrales	Trimestral: Badlar + 7,00%	
THC70	Tarshop S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	14.348.371	Pesos	1,5	al vencimiento	Trimestral: Badlar + 4,00% Tasa mínima 1° renta: 24,50%	
THC80	Tarshop S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	333568296%	Pesos	2,5	al vencimiento	Trimestral: Badlar + 4,69% Tasa mínima 1° y 2° renta: 24,50%	
GPRA0	GPAT Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	12.352.309	Pesos	1,0	al vencimiento	Trimestral: Fija: 22,49%	
GRBO	GPAT Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	3.311.851	Pesos	2,0	al vencimiento	Trimestral: Badlar + 3,44%	
CXC7V	Crédito Directo	VCP	No	Actividades Financieras y Seguros	4694835,681	Pesos	1,0	3 cuotas trimestrales	Trimestral: Badlar + 4,86%	
RB360	Rombo Cía. Financiera	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	11.290.576	Pesos	2,0	2 cuotas trimestrales	Trimestral: Badlar + 3,24%	
RIQ10	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	ON	No	Comercio	3.013.254	Pesos	7,4	al vencimiento	Mensual: Badlar + 5,00%	
RIQ20	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	ON	No	Comercio	1.990.500	Dólares	7,4	al vencimiento	Trimestral: Fija: 7,00%	
SSC8V	Santiago Saenz S.A.	VCP	No	Manufacturas de Origen Industrial	8.165.829	Pesos	1,0	Al vencimiento	Trimestral: Badlar + 5,94%	
TOTAL (USD)					1.196.101.735					

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 ³	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	5.508	4.659	91	10.257	30	60		525	614,4	10.872
2014	4.146	2.941	42	7.128	14,36	53		622	689,5	7.818
2015	6.045	2.728	15	8.788	18,87	34		822	874,6	9.662
2016	8.894	2.502	287	11.683	31,06	14		810	854,6	12.537
2017*	1.194	153		1.347	2,20			51	53,0	1.400
TOTAL	57.857	44.944	5.171	107.972	173	978	13	4.670	5.834	113.806

Datos al 31-01-2017
Elaboración IAMC.

