

## Panorama desde 2001:

Entre enero de 2001 y julio de 2017, el financiamiento total a través del mercado de capitales sumó USD 114.214 M. Las Obligaciones Negociables (ON) explicaron el 51% del total, los Fideicomisos Financieros (FF) el 38,9%, las emisiones de acciones el 5,3%, los Cheques de Pago Diferido (CPD) el 4,5% y el 0,3% restante los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCC) y los Pagarés Bursátiles (PB).

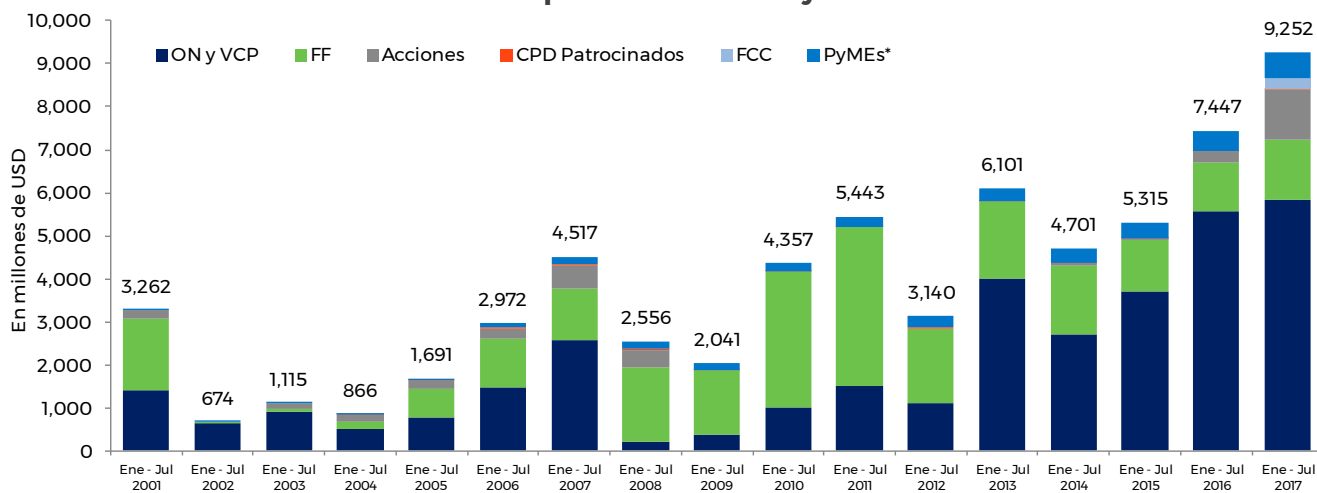
## Acumulado del año:

- Récord del período. USD 9.252 M., +24,2% a/a.
- Acciones: USD 1.181 M., récord de la serie. 96% son producto de aumentos de capital de bancos.
- “Generación de Energía Eléctrica” y “Bancos” lideran el ranking de emisiones de ON del acumulado del año, explicando el 49% del total, mientras que en los primeros siete meses de 2016 “Industria de Petróleo y Gas” lo lideraba con el 45%.

## Julio:

- Se emitieron USD 1.650 M., 17% más que en junio.
- USD 466 M. correspondieron a aumentos de capital de Banco Macro, Grupo Supervielle y BBVA Banco Francés.
- YPF emitió una ON por USD 750 M.
- 99,2% de las emisiones del mes fueron genuinas. Santiago Saenz S.A. y Central Térmica Roca S.A. emitieron ON parcialmente por canje.
- Participación: 53,6% ON, 28,3% Acciones, 13,2% FF, 4,3% CPD y 0,6% PB.

## Financiamiento Total Por tipo de instrumento y año



## Julio: Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo

- Empresas grandes : 8 ON por USD 870 M. y 1 VCP por USD 5,7 M.
- 3 ON PyME. 2 de Savant Pharm S.A. en pesos por USD 5,4 M., y una de Agroempresa Colón S.A. en dólares por USD 4 M.
- 2 emisiones por reestructuración: SSC10 (54%) y CMC40 (55%).
- 10 emisiones en pesos a tasa BADLAR Bancos Privados + diferencial entre 4,25% y 6,50%.
- 2 ONs en dólares a tasa fija. La emisión PyME GC00P a 2 años a una tasa de 6,9%, y la emisión de YPF a 10 años a 6,95%.
- Plazo en pesos: 1 a 4 años.

### Montos de ON y VCP emitidos por sector, en M. de USD (excluye reestructuraciones)

Sector	Período	
	Ene.- Jul. 2017	Ene.- Jul. 2016
<b>Generación de Energía Eléctrica</b>	<b>1,467</b>	<b>323</b>
Bancos	1,377	698
<b>Industria de Petróleo y Gas</b>	<b>1,076</b>	<b>2,508</b>
Actividades Financieras y Seguros	770	421
Transporte de Pasajeros y Peajes	400	
Alimentos y Bebidas	248.0	350.0
Construcción	208	202
Agricultura y Ganadería	100	20
Manufacturas de origen industrial	61	12
Comercio	28	6
Holdings	21.7	26.7
Editoriales e Imprentas	15.6	14.1
Calzado e Indumentaria	14.2	7.1
Papel y Celulosa	11.4	10
Industria Farmacéutica	5.4	4
Telecomunicaciones		500.0
Distribución de Energía Eléctrica		65.0
Industria Química y petroquímica		6.6
Equipamiento para el hogar		8.6
Actividades Inmobiliarias		373
<b>TOTAL (M. USD)</b>	<b>5,802</b>	<b>5,554</b>

## Emisiones de ON y VCP

Código	Empresa	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)
BZS90	Banco Sáenz S.A.	ON	No	Bancos	17,951,285	Pesos	3.0	4 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar + 4,50%
SSCIO	Santiago Saenz S.A.	ON	No	Manufacturas de Origen Industrial	7,512,598	Pesos	3.0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 6,50%
THCBO	Tarshop S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	20,447,591	Pesos	1.5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 5,00%
CCOOP	Agroempresa Colón S.A.	ON	Si	Agricultura y Ganadería	4,000,000	Dólares	2.0	4 cuotas trimestrales	Trimestral. Fija: 6,90%
SAL*	YPF S.A.	ON	No	Industria de Petróleo y Gas	750,000,000	Dólares	10.0	Al vencimiento	Semestral. Fija: 6,95%
CMC40	Central Térmica Roca	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	16,654,448	Pesos	4.0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 5,00%
CNL10	Cia. Financiera Argentina S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	22,926,180	Pesos	1.5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 4,25%
CNL20	Cia. Financiera Argentina S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	19,882,040	Pesos	3.0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 4,25%
GLB20	Grimoldi S.A.	ON	No	Calzado e Indumentaria	14,150,276	Pesos	3.0	3 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar + 5,19% Tasa mínima: 26,5%
SV5JO	Savant Pharm S.A.	ON	Si	Industria Farmacéutica	2,216,611	Pesos	2.0	3 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar + 6,00%
SV5KO	Savant Pharm S.A.	ON	Si	Industria Farmacéutica	3,181,818	Pesos	3.0	5 cuotas semestrales (Primeras 4: 15%, Última: 40%)	Trimestral. Badlar + 6,49%
BIC2V	Banco Voii S.A.	VCP	No	Bancos	5,660,110	Pesos	1.0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 6,00%
<b>TOTAL (USD)</b>					<b>884,582,956</b>				

**Julio: Fideicomisos Financieros**

- Se emitieron USD 218 M., un monto 57% superior al de julio de 2016 (USD 140 M.).
- 67% a corto plazo (hasta 1 año) y 33% a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- 18 FF de empresas grandes. No hubo emisiones de PyME.
- Se realizó una emisión en dólares por USD 31,1 M., la segunda del año.
- Los FF de consumo (préstamos personales, consumo y tarjetas de crédito) explicaron el 78%. Se realizaron también emisiones de tipo “Créditos Comerciales” y “Prendarios”.
- La tasa promedio ponderado de los VDFA de corto plazo subió, por quinto mes consecutivo, a 27,22%, el mismo nivel que en Oct-16.
- La tasa de los VDF clase B de corto plazo se ubicó entre 24,5% y 29%.

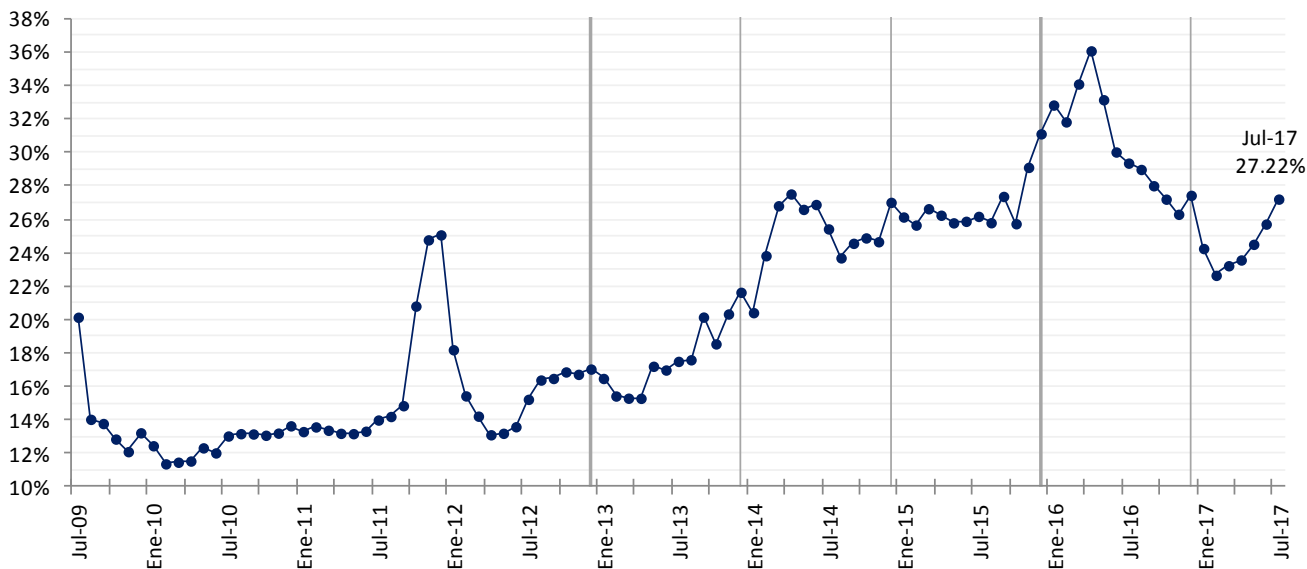
**Montos de FF emitidos por sector, en M. de USD**

Tipo de Fideicomiso	Ene-Jul-17 (M. USD)	Ene-Jul-16 (M. USD)
<b>Préstamos personales y de consumo</b>	<b>935</b>	<b>837</b>
Tarjetas de Crédito	247	181
Créditos Comerciales	104	51
Financiación de exportaciones	77	
Prendarios	28	19
Leasing	17	19
Estructurados		29
Flujos Futuros		3
<b>TOTAL AÑO (M. USD)</b>	<b>1,409</b>	<b>1,137</b>

## Emisiones de FF

Nombre	Fiduciante	Fiduciario	Moneda	Tipo fideicomiso	Código	Tipo	Colocado USD	Interés	Plazo (años)
Megabono Crédito 170	CFN S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M170A	VDFA	19,988,318	B + 200	1.1
					M170B	VDFB	1,676,402	B + 400	1.4
					M170C	VDFC	113,902	B + 500	1.6
					M170Q	CP	2,939,252		3.0
AGL XI	AGL Capital S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	GL11A	VDFA	2,188,279	B + 350	0.6
					GL11B	VDFB	465,591	B + 500	0.8
					GL11C	VDFC	977,742	B + 800	1.3
Garbarino Serie 134	Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	G134A	VDFA	12,417,486	B + 100	0.6
					G134B	VDFB	3,682,301	B + 250	0.8
					G134C	VDFC	706,834	B + 350	0.9
Pvcred Serie XXXIII	PVCRED S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	PV33A	VDFA	8,236,857	B + 300	1.3
Serie Ribeiro XCV	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	RB95A	VDFA	7,118,682	B + 250	0.8
					RB95B	VDFB	651,710	B + 350	1.0
Agrofina Serie XII	Agrofina S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Créditos Comerciales	GF12A	VDFA	10,002,941	B + 200	1.0
					GF12B	VDFB	458,824	B + 400	1.0
Decréditos XIII	Decréditos S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Prendarios	DC13A	VDFA	6,317,348	B + 300	1.2
					DC13B	VDFB	380,457	B + 500	1.3
Secubono Credinea Serie 162	Credinea S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S162A	VDFA	3,493,054	B + 200	0.6
					S162B	VDFB	415,840	B + 400	0.8
					S162C	VDFC	84,207	B + 500	0.9
Tarjeta Plata Serie VI	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	TLO6A	VDFA	2,035,506	B + 200	0.3
					TLO6B	VDFB	104,692	B + 300	0.4
Cetrogar XX	Cetrogar S.A. y Crediarr S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	TG20A	VDFA	4,366,273	B + 200	0.4
					TG20B	VDFB	518,032	B + 300	0.5
					TG20Q	CP	2,516,158		1.3
Crescere I	Syngenta Agro S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Dólares	Créditos Comerciales	CS01A	VDFA	30,633,679	3.25%	0.2
					CS01B	VDFB	491,000	3.00%	0.4
Garbarino Fiden Serie I	Fiden S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	GD01A	VDFA	9,280,699	B + 200	1.0
					GD01B	VDFB	773,368	B + 350	1.2
					GD01C	VDFC	773,368	B + 450	1.5
CMR Falabella LXVI	CMR Falabella S.A.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	MR66A	VDFA	13,399,076	B + 200	0.7
					MR66B	VDFB	696,056	B + 300	0.8
Cartasur XIII	Cartasur Cards S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	RT13A	VDFA	8,132,875	B + 300	0.5
					RT13B	VDFB	1,649,485	B + 500	0.6
					RT13C	VDFC	945,475	B + 600	0.8
Megabono Serie 173	Electrónica Megatone S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M173A	VDFA	16,870,930	B + 200	1.0
					M173B	VDFB	1,687,093	B + 300	1.2
					M173C	VDFC	1,167,987	B + 400	1.3
Secubono 163	Carsa S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M173Q	CP	3,165,582		3.0
					S163A	VDFA	9,830,992	B + 200	0.8
					S163B	VDFB	642,549	B + 400	1.0
Garbarino Serie 135	Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S163C	VDFC	130,164	B + 500	1.2
					G135A	VDFA	13,507,565	B + 100	0.6
					G135B	VDFB	4,147,060	B + 250	0.7
Accicom Préstamos Personales VII	Acciom S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	G135C	VDFC	4,028,572	B + 350	0.9
					AC07A	VDFA	4,078,002	B + 300	1.6
					AC07B	VDFB	491,326	B + 450	1.9

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

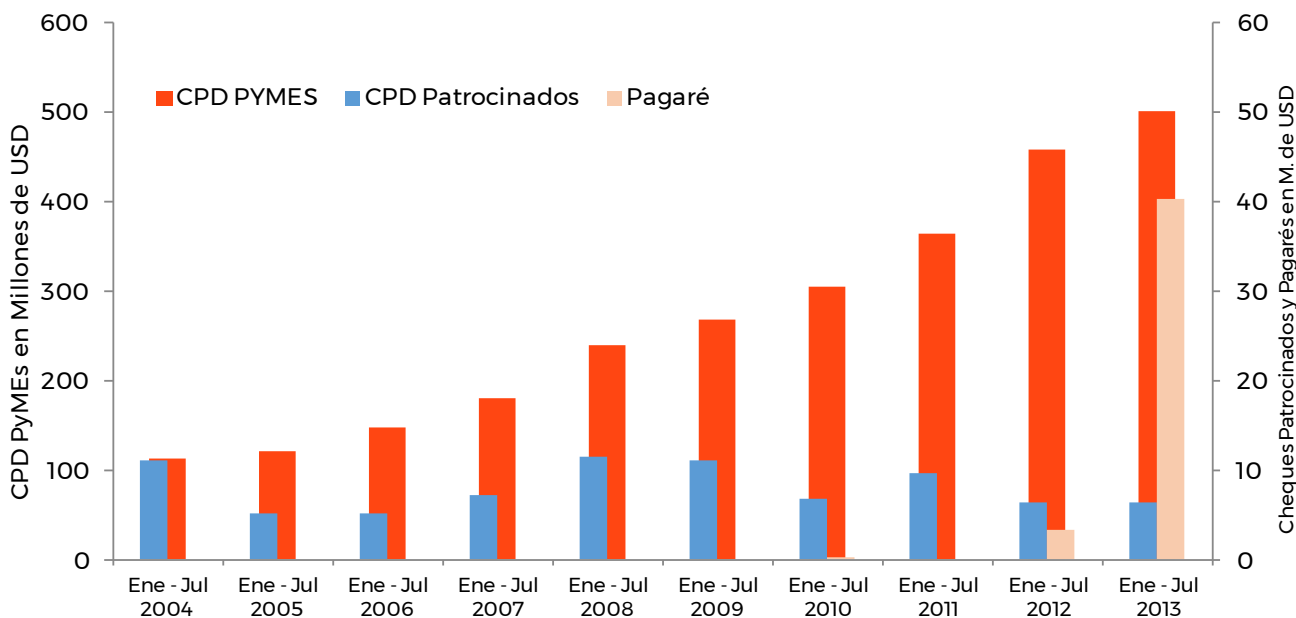


### Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos

Concepto	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17
Tasa Promedio	29.4%	29.0%	28.0%	27.2%	26.3%	27.4%	24.3%	22.7%	23.2%	23.6%	24.5%	25.7%	27.2%
m/m (pbs)	-66	-38	-97	-80	-90	113	-318	-160	57	34	94	121	149
a/a (pbs)	319	318	64	147	-281	-368	-858	-918	-1087	-1251	-865	-431	-215
YTD (pbs)	-175	-213	-311	-391	-481	-368	-318	-478	-421	-387	-293	-172	-22

## Julio: Cheques de Pago Diferido y Pagaré Bursátil\*

- Emisión de CPD en el mercado primario: USD 71 M. (99% avalados, 1% patrocinados). Participación CPD mensual: 4,3% del total.
- El monto pendiente de vencimiento de CPD a fines de julio fue de \$7.956M.\*\*
- La tasa promedio ponderado de CPD avalados se situó en 25,8%, +357 pbs m/m.
- Emisión de PB en el mercado primario: USD 9,6 M. 11 veces más que en julio de 2016 y 22% menor a junio de 2017. Los pagarés representaron el 11% del financiamiento PyME de julio y 7,1% del acumulado PyME del año . Participación PB mensual: 0,6% del total.
- 142 de los 144 pagarés emitidos en el mes fueron en USD. El plazo promedio en años fue 1,4 y las tasas de descuento en dólares se encontraron entre 4,98% y 8,5%.



## Panorama PyME: últimos 10 años.

Entre enero de 2008 y julio de 2017, el financiamiento PyME sumó USD 5.482 M., 6,7% del total del emitido en el período.

El instrumento más utilizado fue el CPD (84,6%), seguido por los FF (11%).

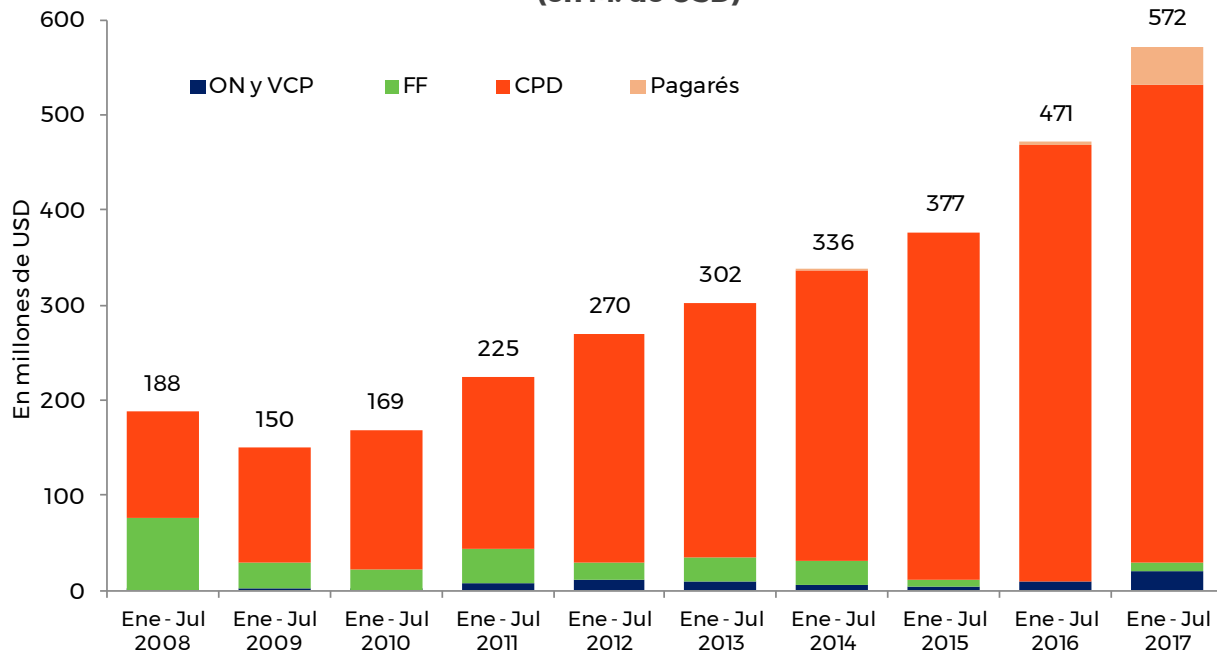
### Acumulado del año:

- Emisiones por USD 572 M.
- 21,3% más que en los primeros siete meses de 2016.

### Julio:

- USD 89 M. (+23% m/m, -15% a/a)
- Participación: 78,7% CPD, 10,6% ON, 10,7% PB.

## Evolución del Financiamiento PyME (en M. de USD)



CPD y Pagarés se negocian en el MAV desde el 3 de agosto de 2016.  
Los datos expuestos son operados por agentes BYMA en MAV



## Participación por sector en el total emitido de ON y VCP Jun. 2016 a Jun. 2017 (Excluye reestructuraciones)

Moneda	Sector	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	
Dólares	Actividades Financieras y Seguros	18		18			35				264		30		
	Actividades Inmobiliarias			185											
	Agricultura y Ganadería					6			4			36		4	
	Alimentos y Bebidas	350											150		
	Bancos	250					400		151						
	Comercio		3						2					5	
	Construcción									99	100				
	Distribución de Energía Eléctrica	250	1						1,100						
	Generación de Energía Eléctrica	200								34			300		
	Industria de Petróleo y Gas	1,250		309			300	36					300		750
	Industria Química y petroquímica														
	Manufacturas de origen industrial							2					22		
	Papel y Celulosa							40						6	
	Telecomunicaciones						78								
Transporte de Pasajeros y Peajes									400						
<b>TOTAL DÓLARES (Millones USD)</b>		<b>2,318</b>	<b>5</b>	<b>512</b>		<b>784</b>	<b>113</b>	<b>1,102</b>	<b>687</b>	<b>100</b>	<b>264</b>	<b>658</b>	<b>192</b>	<b>754</b>	
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	37	124	110	70	101	118	52	48	5	51	162	96	63	
	Actividades Inmobiliarias	7		25											
	Agricultura y Ganadería					10			47			9			
	Alimentos y Bebidas		3			3						98			
	Bancos	107	179	49	444	102	151	31	449	97	19	531	75	24	
	Calzado e Indumentaria			7										14	
	Comercio	6	1					3		17				1	
	Construcción						13							9	
	Editoriales e Imprentas				6									16	
	Equipamiento para el hogar														
	Generación de Energía Eléctrica	11	11	16	13				25					7	
	Holdings	27											22		
	Industria Automotriz				7										
	Industria de Petróleo y Gas									26					
	Industria Farmacéutica													5	
	Industria Química y petroquímica														
	Manufacturas de origen industrial	7				36		8					28	3	
Papel y Celulosa		10											5		
Telecomunicaciones					47										
Transporte de Pasajeros y Peajes						3									
<b>TOTAL PESOS (Millones USD)</b>		<b>201</b>	<b>328</b>	<b>208</b>	<b>540</b>	<b>299</b>	<b>285</b>	<b>94</b>	<b>569</b>	<b>145</b>	<b>70</b>	<b>849</b>	<b>202</b>	<b>117</b>	
<b>TOTAL GENERAL (Millones USD)</b>		<b>2,520</b>	<b>333</b>	<b>719</b>	<b>540</b>	<b>1,083</b>	<b>398</b>	<b>1,196</b>	<b>1,256</b>	<b>245</b>	<b>334</b>	<b>1,507</b>	<b>394</b>	<b>871</b>	

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

	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	2520	326	792	738	1080	390	1194	1267	244	333	1507	414	875
Cantidad	19	21	16	13	30	20	12	16	6	8	30	21	11
<b>PyME (M. USD)</b>	7.4	2.6			3.6	7.9	2		1	1		6	9
Cantidad	2	1			1	3	1		1	1		2	3

## Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	188	140	645	164	180	150	153	136	178	258	229	226	218
Cantidad	17	21	15	13	12	20	16	12	15	15	19	16	18
<b>PyME (M. USD)</b>					5					11			
Cantidad				1		1				1			

## Composición por plazo de FF

Tipo de FF	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17
Corto Plazo	76%	15%	76%	54%	47%	67%	60%	64%	62%	35%	55%	59%	67%
Mediano Plazo	24%	73%	24%	46%	53%	33%	40%	36%	38%	65%	45%	41%	33%
Largo Plazo		13%											

## Composición por tipo de FF

Tipo de FF	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17
Préstamos													
personales y de consumo	69.4%	18.8%	69.1%	86.1%	43.1%	57.5%	91.0%	76.9%	48.2%	49.6%	91.7%	51.7%	66.5%
Financiación de exportaciones					26.6%					28.8%			
Tarjetas de Crédito	11.9%	6.1%	17.9%	8.3%	20.8%	22.7%	7.4%	16.3%	33.8%	15.7%	3.6%	34.4%	11.4%
Leasing	9.1%			2.9%	6.2%	3.8%			3.5%	4.0%			
Estructurados	5.1%	0.4%			3.3%								
Créditos Comerciales		1.0%	10.2%			14.1%	1.6%		14.4%		4.6%	10.7%	19.0%
Prendarios	4.4%	1.1%	2.8%			1.9%		6.8%		1.9%		3.2%	3.1%
Inmobiliario		72.6%											
Flujos Futuros													
Agropecuarios				2.8%									
Obras Públicas													