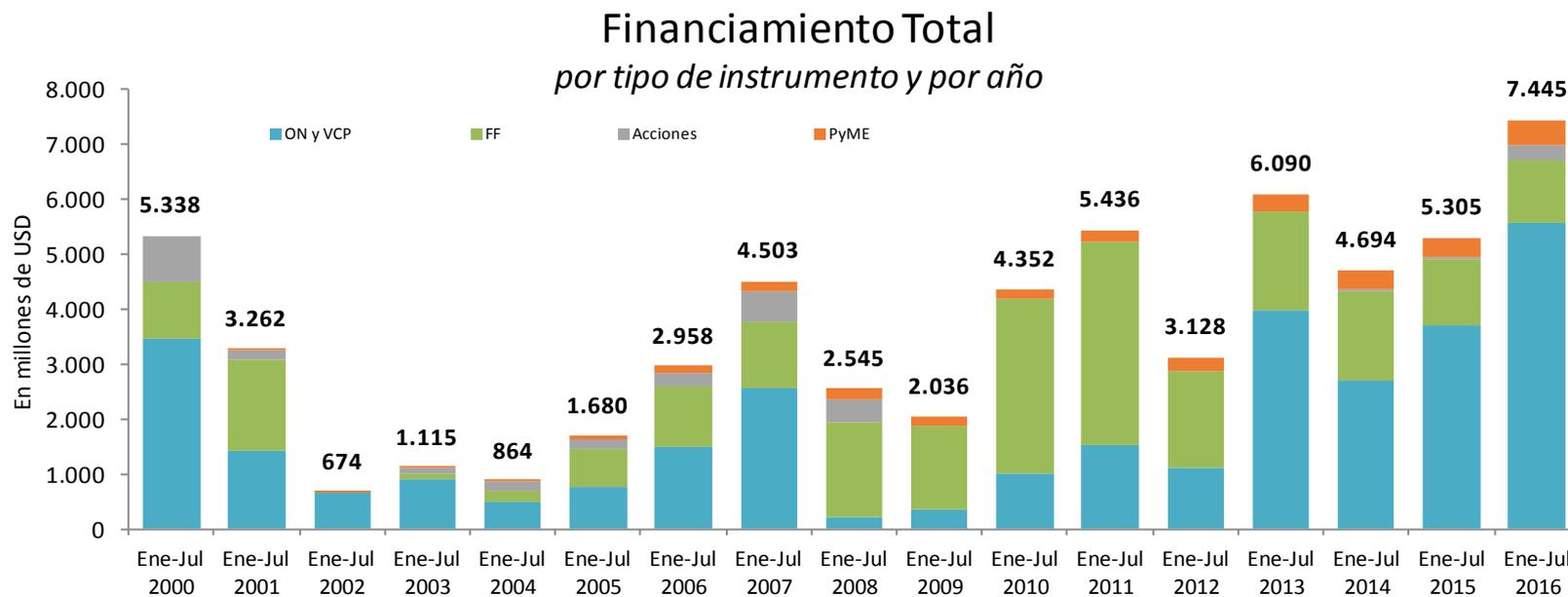


- **Total julio:** USD 2.732 M., récord histórico mensual y casi el triple que el mes de junio, explicado principalmente por emisiones de YPF, Petrobras Argentina, Arcor, Central Térmica Roca, Generación Frías y Generación Mediterránea, Banco de Galicia y Buenos aires y Clisa (USD 2.300 M.). Del total emitido, el 85% fue en dólares, el valor más alto de la serie en los últimos 10 años.
- **Monto acumulado anual:** USD 7.445 M., récord histórico para este período de tiempo. El acumulado a julio representó un 40% más que en el mismo período de 2015. Sólo en julio se colocó el 36,7% de lo emitido en lo que va de 2016.
- **Variación interanual:** el monto de ON aumentó 51% a/a, mientras que el de fideicomisos descendió 7,6%.
- **Participación por instrumento:** el 75% del monto acumulado de 2016 fueron ON. Los FF explicaron el 15,3%. En 2015, estas participaciones fueron 69,8% y 23,2%, respectivamente.
- **Financiamiento Genuino¹:** el 99,74% de lo emitido en julio fue genuino: hubo dos FF no genuinas por USD 7 M. (CPD como activo subyacente). Para el acumulado anual, sumó USD 7.407 M.: 99,5% del total.



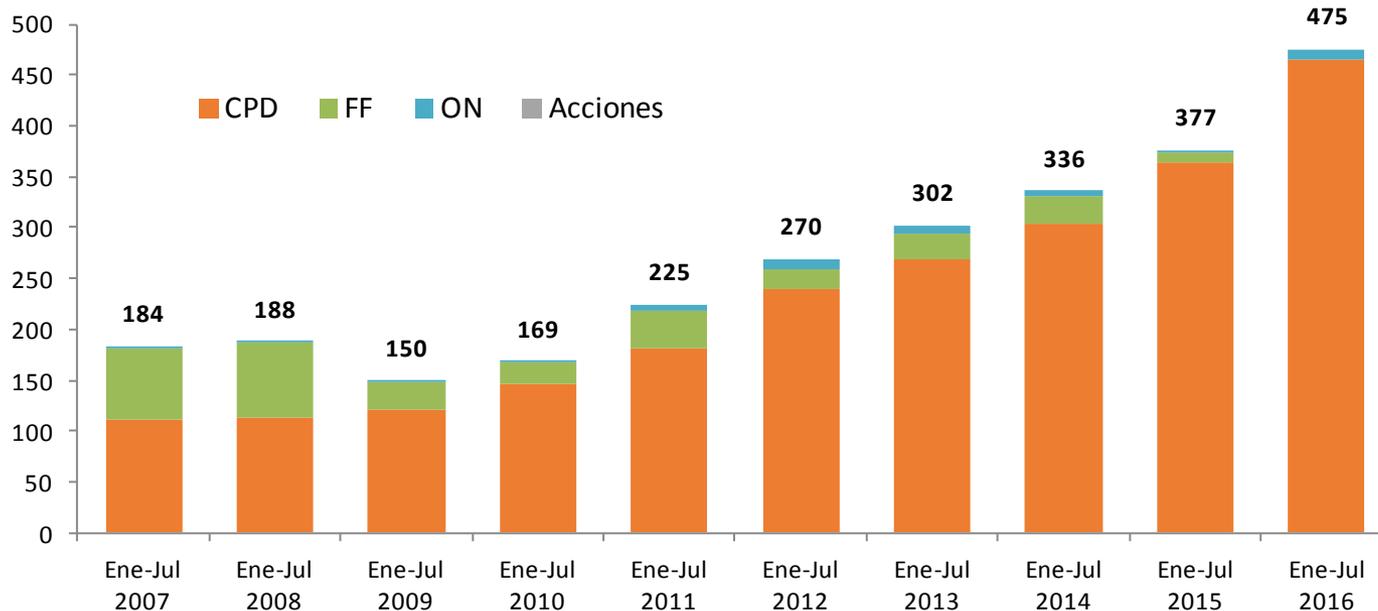
Elaboración IAMC en base a datos de BCBA al 29 de julio de 2016.

¹ 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 2.659 M. en julio, 2,5 veces más que en el mismo mes de 2015. Para el acumulado anual, se emitieron USD 6.969 M., +41,4% a/a. Lo emitido en julio representó el 38% de lo colocado en el año.
- **PyME:** obtuvieron USD 73 M. en julio, un descenso interanual de 6,7%. Récord histórico de USD 475 M. para el acumulado enero-julio (+27,6% a/a.) El 98% del financiamiento del año fue a través de CPD. El resto fueron cuatro ON y un VCP por el equivalente a USD 9,6 M.

Evolución del Financiamiento PyME

en millones de USD



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

- Total julio: USD 2.520 M., USD 2.513 M. en ON y USD 7 M en VCP. Se realizó una emisión PyME por el equivalente a USD 133.067.
- El acumulado enero-julio (USD 5.569 M.) subió 54% a/a.
- En julio se colocaron 18 ON y 1 VCP de empresas grandes, y 1 VCP PyME. Para el acumulado anual, las empresas grandes emitieron 80 ON y 10 VCP, mientras que las PyME sólo emitieron 4 ON y 1 VCP.

Evolución de cantidades y montos colocados de ON

	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16
Empresas Grandes (M. USD)	419	225	537	402	707	476	134	192	1523	167	333	701	2520
Cantidad	25	20	16	16	20	16	9	16	9	8	17	12	19
PyME (M. USD)		1	9	1	2	2			3		0,2	7	0,1
Cantidad		3	2	1	1	3			1		1	2	1

Montos de ON y VCP emitidos por sector, en millones de USD (excluye reestructuraciones)²

Sector	Período		Var. Anual	% explicado de la Var. Anual.
	Ene. - Jul. 2016	Ene. - Jul. 2015		
Industria de Petróleo y Gas	2.508,0	2.444,3	3%	3,3%
Bancos	710,9	421,8	69%	14,9%
Telecomunicaciones	500,0		100%	25,7%
Actividades Financieras y Seguros	420,9	465,7	-10%	-2,3%
Actividades Inmobiliarias	373,5	15,2	2357%	18,4%
Alimentos y Bebidas	350,0	87,7	299%	13,5%
Generación de Energía Eléctrica	323,1	22,5	1338%	15,5%
Holding	200,0		100%	10,3%
Distribución de Energía Eléctrica	65,0		100%	3,3%
Holdings	26,7	29,5	-9%	-0,1%
Agricultura y Ganadería	19,8	89,4	-78%	-3,6%
Editoriales e Imprentas	14,1	20,2	-30%	-0,3%
Manufacturas de origen industrial	14,0	6,6	112%	0,4%
Papel y Celulosa	10,2	6,8	51%	0,2%
Equipamiento para el hogar	8,6		100%	0,4%
Calzado e Indumentaria	7,1	7,8	-10%	0,0%
Industria Química y petroquímica	6,6		100%	0,3%
Comercio	6,0	5,9	1%	0,0%
Industria Farmacéutica	2,7	2,2	23%	0,0%
Construcción	2,0		100%	0,1%
TOTAL (M. USD)	5.569	3.626	54%	100%

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

Obligaciones Negociables (ON) y Valores de Corto Plazo (VCP)²

- 12 de las emisiones fueron en pesos a tasa Badlar (bancos privados) más un diferencial – rango entre 2% y 6% - mientras que Actual S.A. (PyME) emitió un VCP en pesos a tasa fija (35%). Las siete restantes fueron en dólares, seis con tasas fijas entre 6% y 8,25% anual, y una dollar linked.
- Mayores plazos: a 7 años de plazo 4 empresas, todas en dólares (rango de tasas entre 6% y 9,6%), mientras que a 10 años lo hizo sólo BYC20 (Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.)².

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

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

Fideicomisos Financieros (FF)

- El total colocado en julio fue de USD 140 M., -26% m/m y -55% a/a. La disminución se explicó por los FF de préstamos personales y de tarjetas de crédito.
- El 100% de lo colocado en julio fue en pesos. No hubo emisiones PyME.
- Monto acumulado anual: USD 1.137 M., 7,6% inferior al acumulado en el mismo período de 2015.
- Se emitieron 7 tipos de FF según el activo subyacente. El 89,5% 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 75,8% se colocó a corto plazo (hasta 1 año), mientras que el resto fue a mediano plazo.

Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16
Empresas Grandes (M. USD)	189	313	129	197	242	238	698	123	128	218	172	188	140
Cantidad	17	20	16	17	18	20	18	13	15	22	18	18	17
PyME (M. USD)	9		7	5			13						
Cantidad	1		1	1			1						

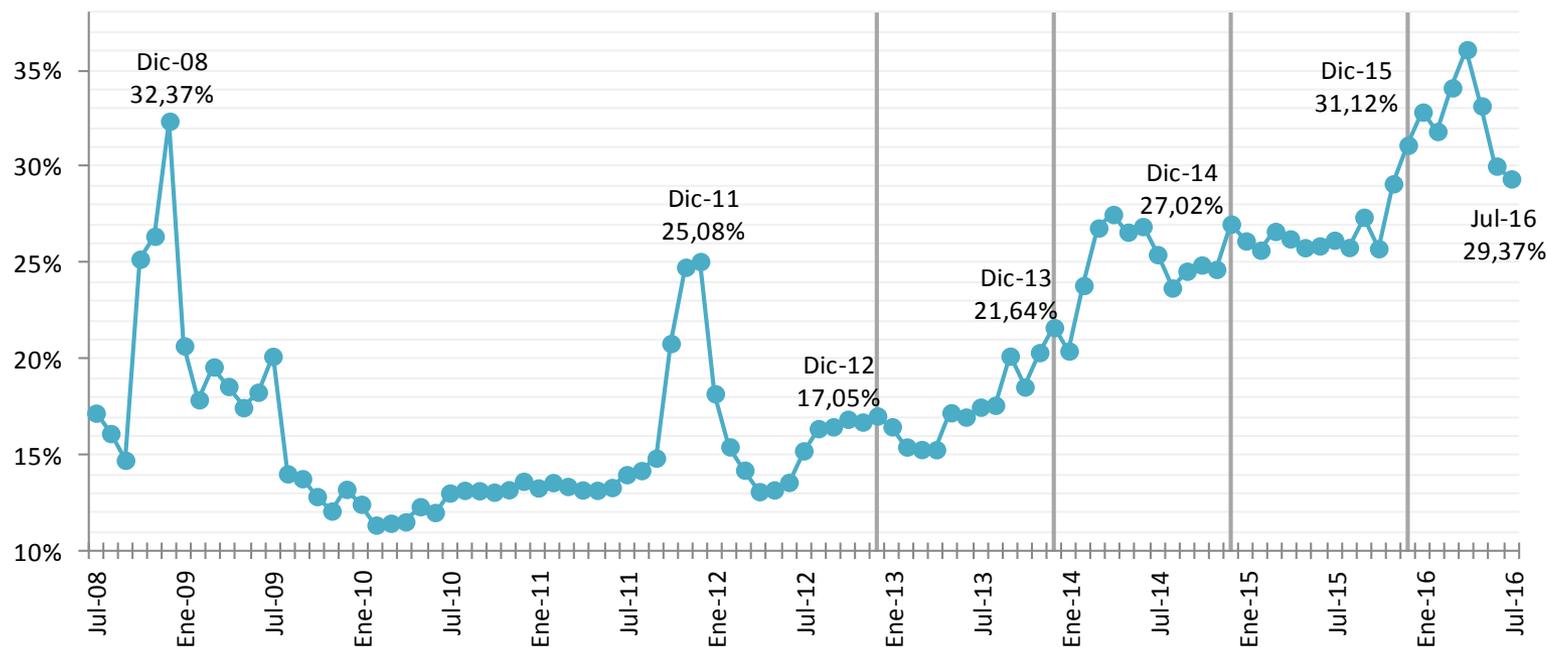
Montos de FF emitidos por sector, en millones de USD

Tipo de Fideicomiso	Ene-Jul-16 (M. USD)	% del Total Ene-Jul-16	% del Total Ene-Jul-15
Préstamos personales y de consumo	837	73,6%	72,5%
Tarjetas de Crédito	181	15,9%	13,0%
Créditos Comerciales	51	4,4%	2,6%
Estructurados	29	2,5%	5,9%
Prendarios	19	1,7%	1,0%
Leasing	19	1,6%	1,1%
Flujos Futuros	3	0,3%	
Obras Públicas			0,8%
Financiación de exportaciones			3,2%
TOTAL AÑO (M. USD)	1.137	100%	100%

Fideicomisos Financieros (FF)

- La tasa promedio ponderado de los VDF Senior descendió a 29,37%. Para los VDF Clase B de corto plazo, la tasa máxima fue de 37,9%.

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-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16
Tasa Promedio	26,2%	25,8%	27,4%	25,7%	29,1%	31,1%	32,8%	31,8%	34,1%	36,1%	33,2%	30,0%	29,4%
m/m (pbs)	29	-38	157	-163	337	201	172	-101	227	198	-292	-313	-66
a/a (pbs)	75	210	280	85	445	410	670	617	746	983	736	415	319
YTD (pbs)	-84	-122	36	-128	209	410	172	71	298	496	204	-109	-175

Composición por plazo de FF

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

Composición por tipo de FF

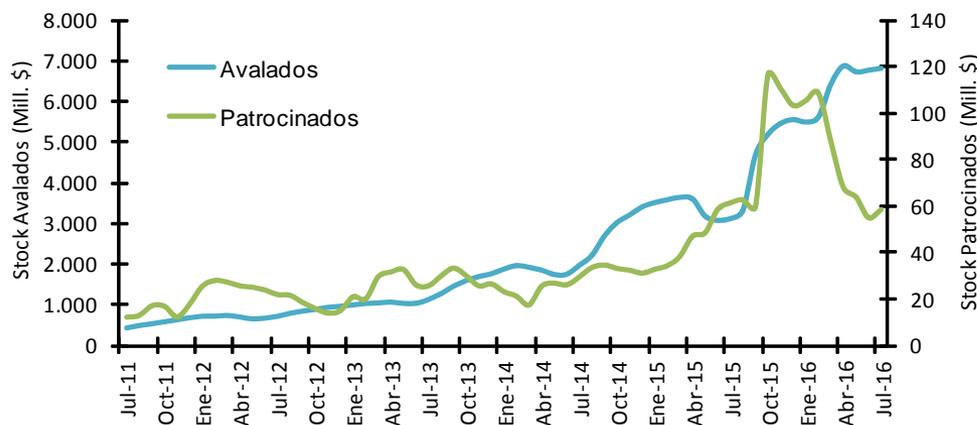
Tipo de Fideicomiso Financiero	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16
Préstamos personales y de consumo	67,1%	67,1%	67,8%	75,9%	73,6%	17,4%	72,1%	88,7%	65,7%	81,8%	68,4%	68,7%	69,4%
Tarjetas de Crédito	18,8%	16,8%	16,3%	7,5%	21,7%	1,4%	23,1%	4,0%	31,4%	5,9%	10,1%	26,6%	11,9%
Leasing			3,1%		2,4%	1,8%				2,8%			9,1%
Estructurados	1,7%	1,8%				0,8%					7,3%	4,8%	5,1%
Prendarios		4,7%	2,1%	4,0%		3,6%	4,8%			2,2%			4,4%
Créditos Comerciales		0,0%	3,7%		2,4%	2,6%		7,3%	2,9%	7,5%	12,6%		
Flujos Futuros			1,3%								1,7%		
Agropecuarios		5,2%	5,8%										
Inmobiliario - Hipotecario						72,5%							
Obras Públicas		4,4%											
Financiación de exportaciones	12,4%			12,7%									
TOTAL	100%												

Cheques de Pago Diferido (CPD)

- La emisión de CPD en el mercado primario sumó USD 73 M.
- El financiamiento a través de CPD representó el 2,7% del total del mes, y el 99,8% del financiamiento obtenido por las PyME. Del total, el 98% se obtuvo mediante CPD Avalados, 0,2% mediante un VCP PyME y el resto mediante cheques Patrocinados.
- CPD Avalados emitidos y pendientes de vencimiento al 29-Jul-16: ARS 6.803 M. En cuanto a los Patrocinados, su stock fue de ARS 58 M., +6% 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
Jul-16	6.803	0,7%	118%	-1%	58	6%	-5%	-50%



FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

INFORME JULIO 2016 - ANEXO

www.iamc.com.ar

@iamcmerval



Emisiones de ON – Julio 2016

Código	Empresa	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)
RCC90	ARCOR S.A.I.C.	ON	No	Alimentos y Bebidas	350.000.000	Dólares	7,0	Al vencimiento. Rescate a Opción de la Compañía con Prima hasta el 6-Jul-2020 Rescate a Opción de la Compañía sin Prima desde el 6-Jul-2020	Semestral. Fija: 6%
SAL(*)	YPF S.A.	ON	No	Industria de Petróleo y Gas	750.000.000	Dólares	4,0	Al vencimiento	Trimestral. Tasa de referencia(**) + 4,00%
JHC70	John Deere Credit Cía. Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	18.250.000	Dólares	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 6.75%
NSC30	Generación Frías S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	10.869.565	Pesos	2,0	3 cuotas trimestrales (30%, 30% y 40%)	Trimestral. Badlar + 5,60%
BTCJO	Banco Itau Argentina S.A.	ON	No	Bancos	12.489.529	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,75%
BTKCO	Banco Itau Argentina S.A.	ON	No	Bancos	21.780.519	Pesos	1,9	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,39%
SSC7V	Santiago Saenz S.A.	VCP	No	Manufacturas de Origen Industrial	7.083.367	Pesos	1,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,00%
CLISO	Clisa- Compañía Latinoamericana de infraestructura y servicios S.A.	ON	No	Holding	200.000.000	Dólares	7,0	Al vto. Rescate opcional con Monto Complem. hasta 20-Jul-20. Rescate opcional sin Monto Complem. desde 20-Jul-20. Rescate Opcional con Fondos de Ofertas de Títulos de Capital hasta 20-Jul-19	Semestral. Fija: 9.5%
BYC20	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	ON	No	Bancos	250.000.000	Dólares	10,0	Al vencimiento	Semestral. Fija: 8.25% hasta el 19-Jul-2021 y 7.156% en adelante Semestral. Fija: 7.5% Rescate a Opción de la Emisora a partir del 21-Jul-2020
PTSTO	PETROBRAS ARGENTINA S.A.	ON	No	Industria de Petróleo y Gas	500.000.000	Dólares	7,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,50%
BNCDO	Banco Santander Río S.A.	ON	No	Bancos	7.064.018	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,25%
BNCEO	Banco Santander Río S.A.	ON	No	Bancos	35.880.795	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,74%
LDC50	Ledesma S.A.	ON	No	Holdings	26.702.270	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,74%
GMFRO	Central Térmica Roca Generación Frías S.A. Generación Mediterránea S.A. (***)	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	250.000.000	Dólares	7,0	Al vencimiento. Rescate opcional con anterioridad al 27-Jul-2020	Semestral. Fija: 9.625%
TGCD0	TGLT S.A.	ON	No	Actividades Inmobiliarias	6.860.776	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 6,00%
TCQ20	Tarjetas Cuyanas S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	26.711.185	Pesos	4,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,94%
BDC90	BACS BANCO DE CREDITO Y SECURITIZACION S.A.	ON	No	Bancos	29.913.449	Pesos	2,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,45%
MBCUO	Mercedes Benz Cía. Fin. Argentina S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	9.986.684	Pesos	1,5	2 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 2,59%
CTS5P	Actual S.A.	VCP	Si	Actividades Financieras y Seguros	133.067	Pesos	0,5	Al vencimiento	Semestral. Fija: 30%
CHS60	Carsa S.A.	ON	No	Comercio	5.982.226	Pesos	1,0	Al vencimiento	29-Oct-16, 29-Ene-17, 29-Abr-17, 29-May-17, 29-Jun-17 y 29-Jun-17. Badlar + 5,49%
TOTAL (USD)					2.519.707.451				

(*) Sin Autorización de Listado

(**): Promedio aritmético simple de la Tasa Badlar Privada de los últimos 3 días Hábiles previos a la Fecha de Cálculo

(***): Emisión conjunta.

Elaboración IAMC al 29 de julio 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 ^(*)	5.568	1.137	264,0	6.969	9,58	-	-	465,8	475,3	7.445
TOTAL	51.320	43.579	5.146	100.045	152	964	13	4.332	5.460	105.505

(*) Datos al 29-07-2016
 Elaboración IAMC.