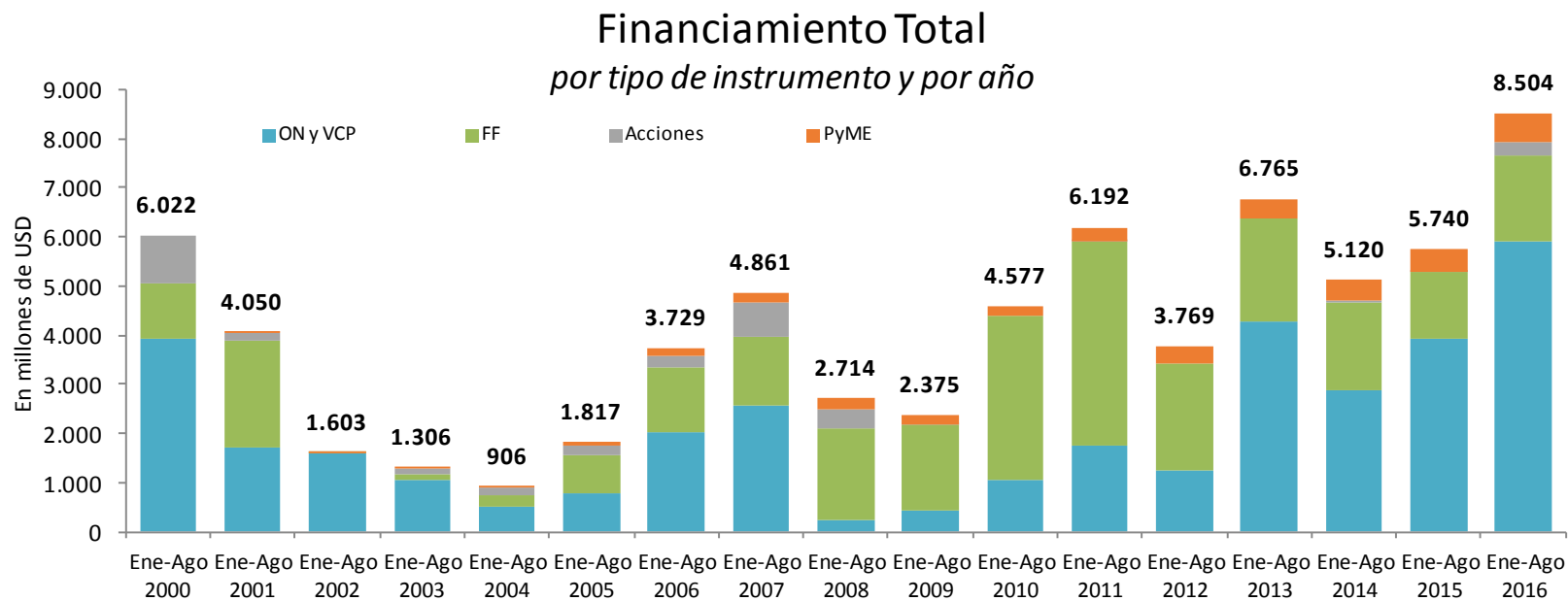


- **Total agosto:** USD 1.059 M. Aunque fue menor que el récord de julio, se colocó más del doble que en el mismo mes del año anterior.
- **Monto acumulado anual:** USD 8.504 M., máximo histórico para este período de tiempo. El acumulado a agosto representó un 48% más que en el mismo período de 2015. Sólo en julio y agosto se colocó el 44,6% de lo emitido en lo que va de 2016.
- **Participación por instrumento:** el 70% del monto acumulado de 2016 fueron ON. Los FF explicaron el 21%. En 2015, estas participaciones fueron 68% y 23,8%, respectivamente.
- **Financiamiento Genuino¹:** el 99,68% de lo emitido en agosto fue genuino. Hubo un FF no genuino por USD 2,8 M. (CPD como activo subyacente) y parte de una emisión de ON por reestructuración por USD 619.258.
- **Financiamiento Genuino acumulado:** USD 8.463 M., 99,5% del total.



Elaboración IAMC en base a datos de BCBA al 31 de agosto 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

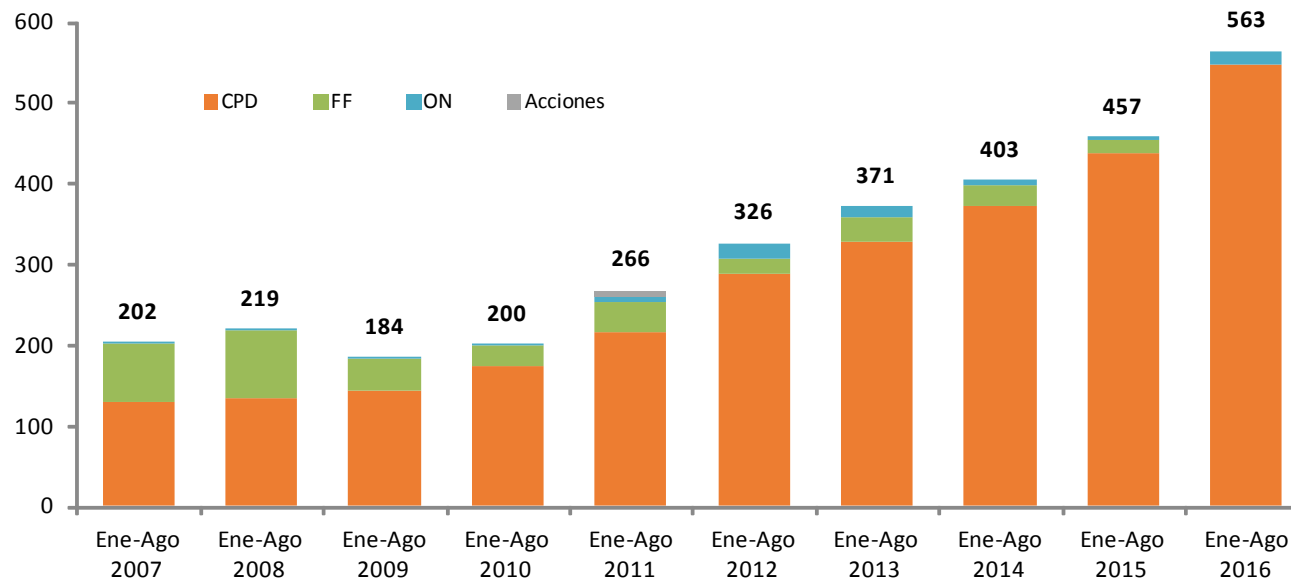
- Obtuvieron USD 971 M. en agosto, 2,7 veces más que en el mismo mes de 2015.
- Para el acumulado anual, se emitieron USD 7.941 M., +50,3% a/a.

PyME

- Emitieron por USD 88 M. en el mes, un aumento interanual de 9,4%.
- Récord histórico de USD 563 M. para el acumulado enero-agosto (+23,2% a/a.)
- El 97% del financiamiento del año fue a través de CPD. El resto fueron 6 ON y 1 VCP por el equivalente a USD 17 M.

Evolución del Financiamiento PyME

en millones de USD



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

- Total agosto: USD 333,8 M. (USD 322 M. en ON y USD 11 M en VCP). Se realizaron 2 emisiones PyME por el equivalente a USD 7,4 M.
- El acumulado enero-agosto (USD 5.912 M.) subió 50% a/a.
- En agosto se colocaron 19 ON, 2 VCP de empresas grandes y 2 ON PyME.
- Para el acumulado anual, las empresas grandes emitieron 99 ON y 12 VCP, mientras que las PyME emitieron 6 ON y 1 VCP.

Evolución de cantidades y montos colocados de ON

	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16
Empresas Grandes (M. USD)	225	537	402	707	476	134	192	1523	167	333	701	2520	326
Cantidad	20	16	16	20	16	9	16	9	8	17	12	19	21
PyME (M. USD)	1	9	1	2	2			3		0,2	7	0,1	7,4
Cantidad	3	2	1	1	3	0	0	1	0	1	2	1	2

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. - Ago. 2016	Ene. - Ago. 2015		
Industria de Petróleo y Gas	2.508,0	2.454,6	2%	2,6%
Bancos	889,7	466,5	91%	20,6%
Actividades Financieras y Seguros	544,6	503,2	8%	2,0%
Telecomunicaciones	500,0	0,0	100%	24,4%
Actividades Inmobiliarias	373,5	15,2	2357%	17,5%
Alimentos y Bebidas	353,4	87,7	303%	13,0%
Generación de Energía Eléctrica	335,6	66,0	409%	13,2%
Holding	200,0	0,0	100%	9,8%
Distribución de Energía Eléctrica	65,0		100%	3,2%
Holdings	26,7	29,5	-9%	-0,1%
Papel y Celulosa	20,4	6,8	201%	0,7%
Agricultura y Ganadería	19,8	146,0	-86%	-6,2%
Editoriales e Imprentas	14,1	20,2	-30%	-0,3%
Manufacturas de origen industrial	14,0	6,6	112%	0,4%
Comercio	10,6	6,8	55%	0,2%
Equipamiento para el hogar	8,6	0,0	100%	0,4%
Calzado e Indumentaria	7,1	7,8	-10%	0,0%
Industria Química y petroquímica	6,6	0,0	100%	0,3%
Industria Farmacéutica	2,7	19,2	-86%	-0,8%
Construcción	2,0	2,0	1%	0,0%
Manufactura de Origen agropecuario		14,1	-100%	-0,7%
TOTAL (M. USD)	5.902	3.852	53%	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)

- De las 23 emisiones 19 fueron a tasa Badlar bancos privados más un diferencial (rango entre 2% y 5,68%), 2 a tasa fija (TYC5V de Toyota a 26,90% y CGAAO de CGM Leasing a 30,88%), y las 2 restantes fueron en dólares a tasa fija de 7%.
- Las 2 ON PyME se emitieron en pesos a 3 años de plazo.
- Mayor plazo: RIP20 (Ribeiro) a 10 años, en dólares y a tasa fija de 7%. Las ON en pesos de mayor plazo fueron a 3 años.

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

Moneda	Sector	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16		
Dólares	Actividades Financieras y Seguros												18,3			
	Actividades Inmobiliarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	360,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
	Agricultura y Ganadería	32,7				7,0										
	Alimentos y Bebidas												350,0	0,0		
	Bancos		14,7								150,0		250,0			
	Comercio												0,0	3,5		
	Distribución de Energía Eléctrica												65,0			
	Generación de Energía Eléctrica	10,2	0,0	0,0	20,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	250,0	1,4	
	Holding													200,0		
	Industria de Petróleo y Gas	0,0	31,7	0,0	50,9	46,2	0,0	0,0	1.000,0	45,8	0,0	0,0	0,0	1.250,0	0,0	
	Industria Farmacéutica	7,8														
	Industria Química y petroquímica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	0,0	
Manufactura de Origen agropecuario	8,4															
Telecomunicaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	500,0	0,0	0,0		
TOTAL DÓLARES (Millones USD)		59	46		71	53			1.360	46	150	566	2.318	5		
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	37,5	38,2	124,1	52,9	25,2	58,0	51,6	24,8	52,4	108,6	70,4	36,8	123,7		
	Actividades Inmobiliarias	0,0	43,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,5	0,0	0,2	0,0	6,9	0,0		
	Agricultura y Ganadería	23,8			22,2	2,3			19,8							
	Alimentos y Bebidas	0,0	0,0	0,0	18,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,4		
	Bancos	44,7	61,2		114,4	27,1	75,5	53,7	30,7			43,8	107,1	178,8		
	Calzado e Indumentaria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	0,0	0,0		
	Comercio	0,9			4,2	8,2								6,0	1,1	
	Construcción	2,0	17,4	3,4	49,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	0,0	0,0		
	Editoriales e Imprentas												14,1			
	Equipamiento para el hogar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,6			0,0		
	Generación de Energía Eléctrica	23,3	18,6	43,0	87,7	5,4		31,4	8,4				8,6	22,4	10,9	11,2
	Holdings	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	26,7	0,0	
	Industria de Petróleo y Gas	10,3	306,3	210,2	88,4	228,1			17,8	98,6	58,3	12,6	24,7			
	Industria Farmacéutica	9,2	9,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Industria Química y petroquímica												5,2			
	Manufactura de Origen agropecuario	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
	Manufacturas de origen industrial		5,1	1,3		1,7			6,9					7,1		
Papel y Celulosa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,2	0,0	0,0	0,0	10,2		
Tecnología			21,0													
Telecomunicaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	73,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
TOTAL PESOS (Millones USD)		157	499	403	438	372	134	188	165	121	183	137	201	328		
TOTAL GENERAL (Millones USD)		217	546	403	509	425	134	188	1.525	167	333	703	2.520	333		

Fideicomisos Financieros (FF)

- El total colocado en agosto fue de USD 645 M., 5 veces el monto del mes anterior y también de agosto de 2015. El aumento se explica por el FF PRO.CRE.AR IV emitido el 31 de agosto por casi USD 500 M.
- El 100% de lo colocado en agosto fue en pesos.
- Monto acumulado: USD 1.782 M., 30,3% más que el acumulado en el mismo período de 2015. No hubo emisiones PyME
- Se emitieron 8 tipos de FF según el activo subyacente. El 66% fueron FF de consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito), seguido por hipotecarios.
- Agosto fue el primer mes en el que hubo una emisión a largo plazo (de más de 5 años): el FF PRO.CRE.AR IV tiene vencimiento en abril de 2029 y representó el 72,6% del mes y el 26% del acumulado anual. Lo colocado a corto plazo (hasta 1 año) representa un 48% del monto anual, mientras que el 26% restante fue a mediano plazo.

Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16
Empresas Grandes (M. USD)	129	197	242	238	698	169	123	128	218	172	188	140	645
Cantidad	16	17	18	20	18	15	13	15	22	18	18	17	21
PyME (M. USD)	7	5			13								
Cantidad	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0

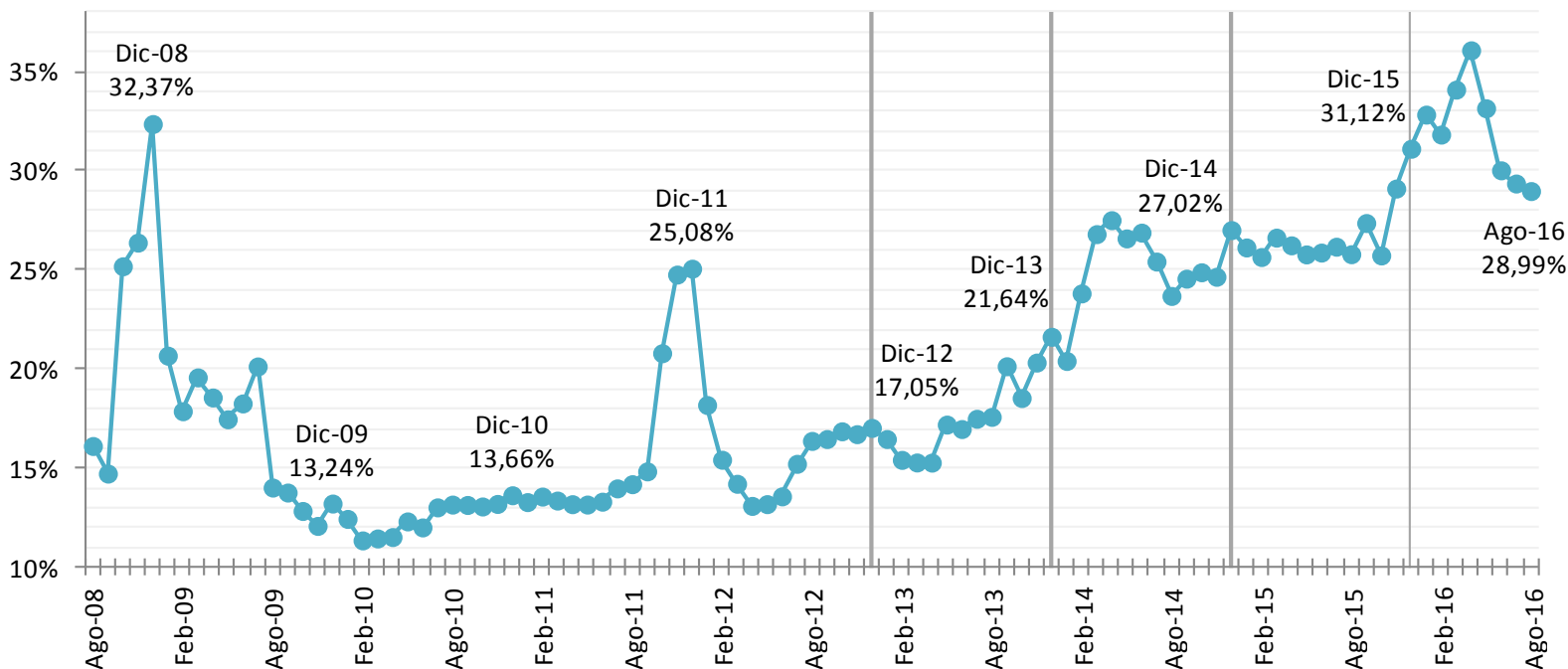
Montos de FF emitidos por sector, en millones de USD

Tipo de Fideicomiso	Ene-Ago-16 (M. USD)	% del Total Ene-Ago-16	% del Total Ene-Ago-15
Préstamos personales y de consumo	957	53,7%	72,0%
Inmobiliario - Hipotecario	468	26,3%	
Tarjetas de Crédito	220	12,4%	13,4%
Créditos Comerciales	57	3,2%	2,4%
Estructurados	31	1,8%	5,4%
Prendarios	26	1,5%	1,3%
Leasing	19	1,1%	1,0%
Flujos Futuros	3	0,2%	
Otros			4,5%
TOTAL AÑO (M. USD)	1.782	100%	100%

Fideicomisos Financieros (FF)

- La tasa promedio ponderado de los VDF Senior descendió a 29%. Para los VDF Clase B de corto plazo, la tasa máxima fue de 33,48%.

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	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16
Tasa Promedio	25,8%	27,4%	25,7%	29,1%	31,1%	32,8%	31,8%	34,1%	36,1%	33,2%	30,0%	29,4%	29,0%
m/m (pbs)	-38	157	-163	337	201	172	-101	227	198	-292	-313	-66	-38
a/a (pbs)	210	280	85	445	410	670	617	746	983	736	415	319	318
YTD (pbs)	-122	36	-128	209	410	172	71	298	496	204	-109	-175	-213

Composición por plazo de FF

Tipo de Fideicomiso Financiero	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16
Corto Plazo	83%	76%	52%	69%	11%	71%	73%	60%	62%	79%	51%	76%	15%
Mediano Plazo	17%	24%	48%	31%	10%	29%	27%	40%	38%	21%	49%	24%	73%
Largo Plazo					79%								13%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Composición por tipo de FF

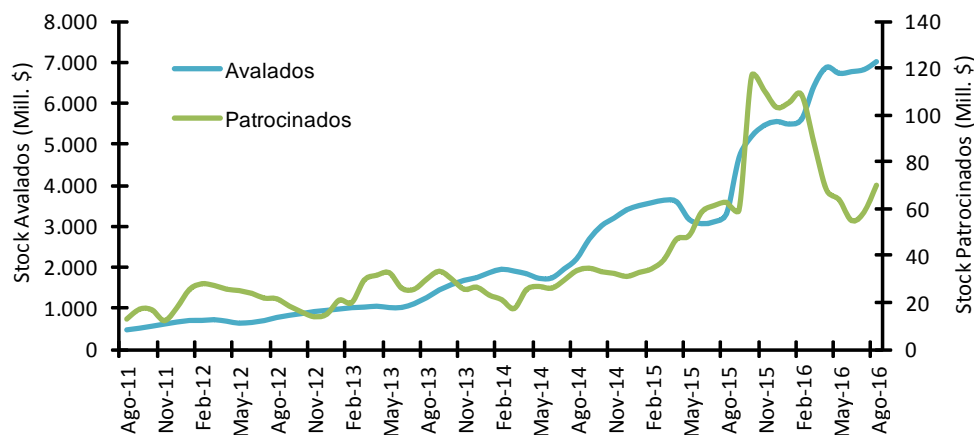
Tipo de Fideicomiso Financiero	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16
Inmobiliario - Hipotecario					72,5%								72,6%
Préstamos personales y de consumo	67,1%	67,8%	75,9%	73,6%	17,4%	72,1%	88,7%	65,7%	81,8%	68,4%	68,7%	69,4%	18,8%
Tarjetas de Crédito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

Cheques de Pago Diferido (CPD)

- La emisión de CPD en el mercado primario sumó USD 80 M.
- El financiamiento a través de CPD representó el 7,6% del total del mes, y el 91,5% del financiamiento obtenido por las PyME.
- CPD Avalados emitidos y pendientes de vencimiento al 31-Ago-16: ARS 6.996 M. En cuanto a los Patrocinados, su stock fue de ARS 70 M., +20% 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
Ago-16	6.996	2,8%	112%	0%	70	20%	12%	-40%



FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

INFORME AGOSTO 2016 - ANEXO

www.iamc.com.ar

@iamcmerval



Emisiones de ON – Agosto 2016

Código	Empresa	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)	
TYC5V	Toyota Cía. Financiera Argentina S.A.	VCP	No	Actividades Financieras y Seguros	6.722.689	Pesos	1,0	2 cuotas trimestrales	Timestral. Fija: 26,9%	
BFCKO	BBVA Banco Francés	ON	No	Bancos	14.125.255	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,4%	
BFCL0	BBVA Banco Francés	ON	No	Bancos	19.911.504	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,23%	
CNCJO	Cía. Financiera Argentina S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	23.569.024	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,88%	
BCC80	Banco CMF S.A.	ON	No	Bancos	13.605.442	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,94%	
CGAAO	CGM Leasing Argentina S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	1.768.707	Pesos	1,5	18 cuotas mensuales	Mensual. Fija: 30,88%	
CGABO	CGM Leasing Argentina S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	1.224.490	Pesos	2,5	30 cuotas mensuales	Mensual. Badlar +5,00%	
CRC90	Celulosa Argentina S.A.	ON	No	Papel y Celulosa	10.200.612	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 5,45% Tasa mínima durante los primeros 9 meses: 30,50%	
FTCBO	FCA Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	10.884.354	Pesos	0,0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 2,78%	
CTC70	Central Térmica Güemes S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	11.769.309	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,50%	
CTC80	Central Térmica Güemes S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	1.388.000	Dólares	4,0	Al vencimiento	Timestral. Fija: 7,00%	
CXC4V	Crédito Directo	VCP	No	Actividades Financieras y Seguros	5.103.777	Pesos	1,0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 5,68%	
BXC10	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	ON	No	Bancos	34.643.526	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,00%	
BXC20	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	ON	No	Bancos	33.418.411	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,25%	
BSCIO	Banco de Servicios Financieros S.A.	ON	No	Bancos	30.425.963	Pesos	1,5	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 3,20%	
MCC2P	Micro Lending S.A.	ON	Si	Actividades Financieras y Seguros	4.083.716	Pesos	3,0	8 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 5,00%	
BH380	Banco Hipotecario S.A.	ON	No	Bancos	9.702.639	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,00%	
BH390	Banco Hipotecario S.A.	ON	No	Bancos	22.936.251	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,49%	
RIP10	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	ON	No	Comercio	1.080.521	Pesos	2,0	Al vencimiento	Mensual. Badlar + 5,00%	
RIP20	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	ON	No	Comercio	3.496.500	Dólares	9,9	Al vencimiento	Timestral. Fija: 7,00%	
RBSYO	Rombo Cía. Financiera	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	55.900.430	Pesos	1,5	Al vencimiento	Mensual. Badlar + 2,70%	
RBSZO	Rombo Cía. Financiera	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	14.476.828	Pesos	3,0	3 cuotas trimestrales	Mensual. Badlar + 3,24%	
VP00P	OVOPROT International S.A.	ON	Si	Alimentos y Bebidas	3.360.215	Pesos	3,0	7 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 4,75%	
TOTAL (USD)					333.798.164					

Elaboración IAMC al 31 de agosto 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	5.508	4.659	91	10.257	30	60	0	525	614,4	10.872
2014	4.146	2.941	42	7.128	14,36	53	0	622	689,5	7.818
2015	6.045	2.728	15	8.788	18,87	34	0	827	879,9	9.668
2016 ^(*)	5.894	1.782	264	7.941	17,03	0	0	546	563,1	8.504
TOTAL	54.858	44.224	5.148	104.230	159	964	13	4.412	5.548	109.778

(*) Datos al 31-08-2016
 Elaboración IAMC.