

Panorama desde 2001:

- Entre enero de 2001 y octubre de 2017, el financiamiento total a través del mercado de capitales sumó USD 117.120 M. Las Obligaciones Negociables (ON) explicaron el 50,5% del total, los Fideicomisos Financieros (FF) el 38,5%, las emisiones de acciones el 6%, los Cheques de Pago Diferido (CPD) el 4,6% y el 0,4% restante los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCC) y los Pagarés Bursátiles (PB).

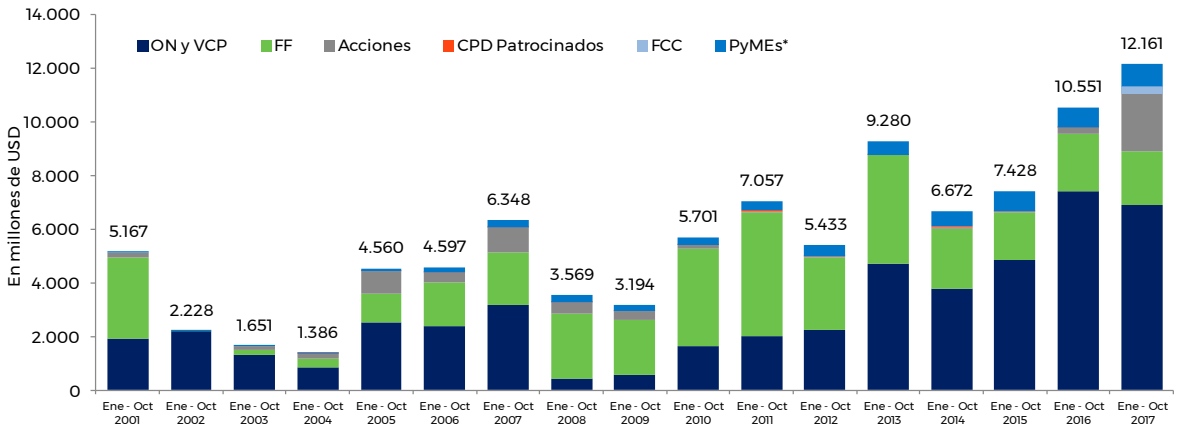
Acumulado del año:

- Acumulado del período. USD 12.161 M., +15% a/a.
- Récord histórico de emisión de acciones de los últimos 20 años: USD 2.159 M. El monto es 8 veces superior al del año pasado.
- “Bancos” y “Generación de Energía Eléctrica” lideran el ranking de emisiones de ON, explicando el 48,5% del total, mientras que en los primeros diez meses de 2016 sólo representaban el 24%. “Industria de Petróleo y Gas” representaba en dicho período el 40%.

Octubre:

- Se emitieron USD 437 M. (-55% a/a).
- El 19% de dicho monto correspondió al ejercicio de la opción de sobresuscripción de las acciones de Grupo Financiero Galicia (GGAL).
- El resto se distribuyó de la siguiente manera: 31% ON, 32% FF, 14% CPD y 4% PB.

Financiamiento Total Por tipo de instrumento y año



Octubre: Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo

- Empresas grandes : 9 ON por USD 134 M. PyME: 2 ON por USD 2,3 M.
- 8 emisiones en pesos a tasa BADLAR Bancos Privados + diferencial entre 4,24% y 7%.
- GPAT realizó 1 emisión en pesos a tasa fija de 27,45% (GPWAO), a 1 año de plazo.
- Hubo 2 emisiones en dólares a tasa fija. Una de ellas correspondió a la ON co-emitada por Central Térmica Roca S.A. y Generación Mediterránea S.A. (MRC10). La otra fue emitida por Ribeiro S.A. (RIR20).
- El acumulado total del año fue de USD 6.929 M (-7% a/a).

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

Sector	Período	
	Ene.- Oct. 2017	Ene.- Oct. 2016
Bancos	1.713	1.369
Generación de Energía Eléctrica	1.609	365
Industria de Petróleo y Gas	1.076	2.817
Actividades Financieras y Seguros	1.000	693
Transporte de Pasajeros y Peajes	400	
Actividades Inmobiliarias	291	583
Alimentos y Bebidas	248	353
Construcción	211	202
Agricultura y Ganadería	135	20
Manufacturas de origen industrial	64	12
Comercio	41	11
Holdings	22	27
Editoriales e Imprentas	16	20
Calzado e Indumentaria	14	14
Papel y Celulosa	11	20
Industria Farmacéutica	5	4
Otras Actividades Empresariales	1	
Telecomunicaciones		500
Distribución de Energía Eléctrica		65
Industria Química y petroquímica		7
Equipamiento para el hogar		9

Emisiones de ON y VCP

Código	Empresa	Tipo ¿PyME?		Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)
CFZAO	CFN S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	19.982.877	Pesos	2.0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +6,00%
PSSPO	PSA Finance Argentina Cía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	23.482.245	Pesos	2.0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +4,24%
BMCKO	Banco Comafi S.A.	ON	No	Bancos	20.152.584	Pesos	1.5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +5,00%
MRCIO	Central Térmica Roca S.A. Generación Mediterránea S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	30.000.000	Dólares	3.0	Al vencimiento	Trimestral. Fija. 6,68%
GPWAO	GPAT Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	17.726.766	Pesos	1.0	Al vencimiento	Trimestral. Fija. 27,45%
GPWBO	GPAT Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	10.967.639	Pesos	3.0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +4,17%
MCC3P	Micro Lending S.A.	ON	Si	Actividades Financieras y Seguros	2.013.809	Pesos	3.0	8 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +7,00%
CXCBV	Crédito Directo	VCP	No	Actividades Financieras y Seguros	5.735.589	Pesos	1.0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +6,94%
FHSIP	Fraher Group S.A.	ON	Si	Actividades Inmobiliarias	282.646	Pesos	3.0	36 cuotas mensuales	Mensual. Badlar +7,00%
RIR10	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	ON	No	Comercio	2.743.461	Pesos	9.7	Al vencimiento	Mensual. Badlar +5,00%
RIR20	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	ON	No	Comercio	3.205.000	Dólares	9.7	Al vencimiento	Trimestral. Fija. 7,00%
TOTAL (USD)					136.292.615				

Octubre: Fideicomisos Financieros

- Se emitieron 13 FF por un total de USD 140 M., -34% m/m.
- Banco de Valores S.A. emitió el FF Agropecuario PyME Aval Rural XXVI en dólares. Fue el cuarto FF emitido en esta moneda durante el año.
- 64% a corto plazo (hasta 1 año) y 36% a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- Los FF de consumo (préstamos personales, consumo y tarjetas de crédito) explicaron el 89%. Se realizaron también emisiones del tipo Créditos Comercialesg.
- La tasa promedio ponderado de los VDFa de corto plazo subió a 28,5%, luego de la caída del mes anterior.
- La tasa de los VDF clase B de corto plazo osciló entre 28% y 31%. El mes pasado se situó entre 25% y 32%.

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

Tipo de Fideicomiso	Ene-Oct-17 (M. USD)	Ene-Oct-16 (M. USD)
Préstamos personales y de consumo	1.311	1.230
Tarjetas de Crédito	359	265
Créditos Comerciales	176	74
Financiación de exportaciones	77	
Prendarios	36	31
Leasing	41	24
Estructurados	8	31
Flujos Futuros	6	3
Inmobiliario - Hipotecario		468
Agropecuarios	5	5
TOTAL	2.018	2.131

Emisiones de FF

Nombre	Fiduciante	Fiduciario	Moneda	Tipo	Código	Tipo	Colocado USD	Interés	Plazo (años)
Tarjeta Shopping C. Programa Tarshop	Tarshop S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	T100A	VDF A	11.796.439	Badlar +200	1,10
					T100B	VDF B	1.623.245	Badlar +400	1,28
Aval Rural XXVI	Empresas Pyme	Banco de Valores S.A.	Dólares	Agropecuarios	VL26A	VDF A	4.398.000	0,05	0,83
					VL26B	VDF B	123.000	0,06	1,00
Consubond 137	Frávega S.A.C.I. E I.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	C137A	VDF A	14.985.453	Badlar +100	1,12
Credimas Serie 31	Credimas S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	C137B	VDF B	3.554.943	Badlar +250	2,04
					CM31A	VDF A	6.746.560	Badlar +500	0,96
Consumax XIX	Difer S.A. y Cierito Argentina S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	CX19A	VDF A	3.961.422	Badlar +250	0,56
					CX19B	VDF B	208.773	Badlar +400	0,64
					CX19Q	CP	2.132.418	-	2,08
Secubono 167	Carsa S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S167A	VDF A	12.095.053	Badlar +200	0,91
					S167B	VDF B	713.806	Badlar +400	1,09
					S167C	VDF C	872.430	Badlar +500	1,25
CMR Falabella LXVIII	CMR Falabella S.A.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	MR68A	VDF A	13.421.310	Badlar +200	0,71
Elebar XXII	Santa Mónica S.A.	Cohen S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	MR68B	VDF B	688.272	Badlar +300	0,79
					TT22A	VDF A	3.477.091	Badlar +300	0,82
Garbarino Serie 138	Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	TT22B	VDF B	252.294	Badlar +400	1,17
					G138A	VDF A	10.352.764	Badlar +100	0,64
					G138B	VDF B	3.158.470	Badlar +250	0,80
Secubono 169	Carsa S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	G138C	VDF C	3.158.470	Badlar +350	0,98
					S169A	VDF A	11.248.658	Badlar +200	1,10
					S169B	VDF B	666.039	Badlar +400	1,19
Best Consumer Finance Serie XLV	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S169C	VDF C	523.604	Badlar +500	1,36
					BT45A	VDF A	8.934.125	Badlar +300	0,88
					BT45B	VDF B	395.816	Badlar +500	1,05
RG Albanesi Serie VIII	Rafael G. Albanesi S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Créditos Comerciales	BT45C	VDF C	169.635	Badlar +700	1,22
					BT45Q	CP	1.130.902	-	3,16
					RC08A	VDF A	9.029.345	Badlar +550	0,93
Credipaz Serie 16	Credi-Paz S.A. y Credipartners S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	RC08B	VDF B	2.257.336	Badlar +550	0,93
					CZ16A	VDF A	6.940.345	Badlar +150	0,78
					CZ16B	VDF B	577.891	Badlar +350	1,03

Referencias

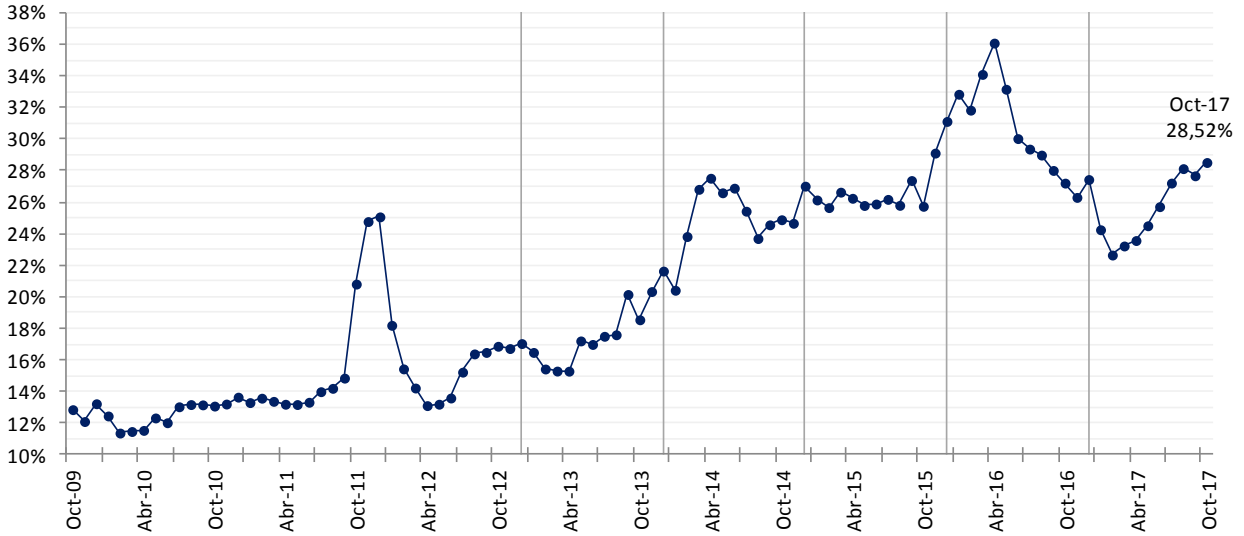
B: Tasa BADLAR Bancos Privados

MN: Margen Neto de ganancias de la empresa emisora (consultar prospecto para mayor detalle)

VDF: Valor de Deuda Fiduciario

CP: Certificado de Participación

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

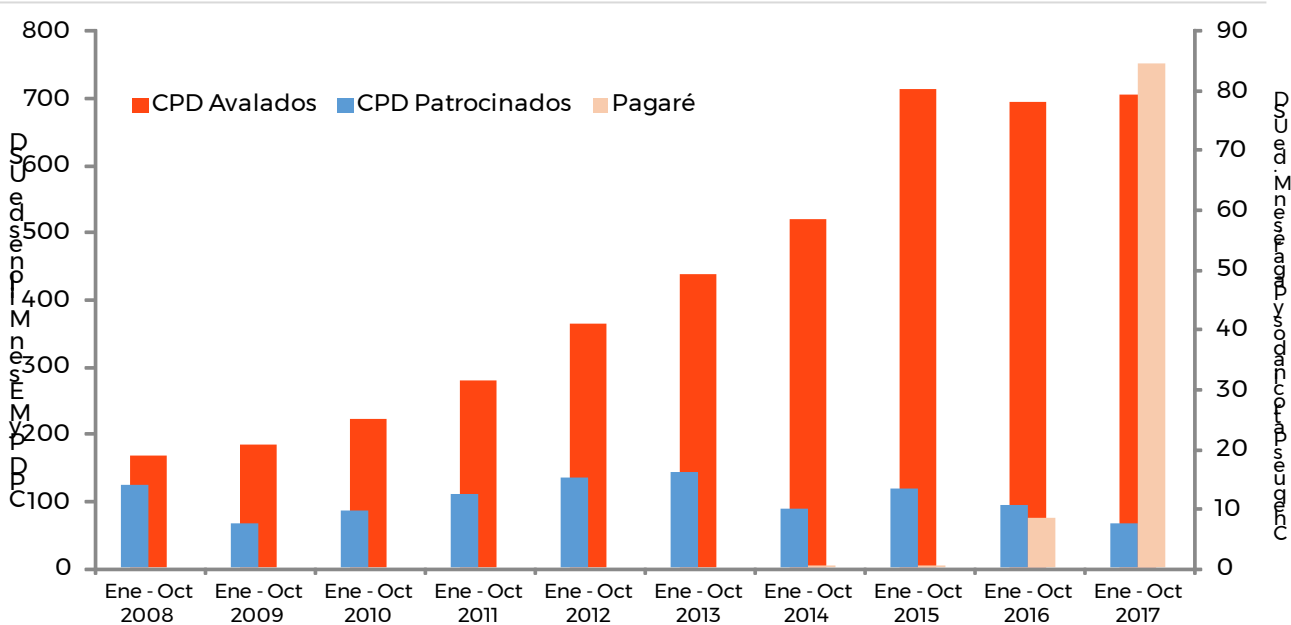


Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos

Concepto	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17
Tasa Promedio	27,2%	26,3%	27,4%	24,3%	22,7%	23,2%	23,6%	24,5%	25,7%	27,2%	28,1%	27,7%	28,5%
m/m (pbs)	-80	-90	113	-318	-160	57	34	94	121	149	92	-46	84
a/a (pbs)	147	-281	-368	-858	-918	-1087	-1251	-865	-431	-215	-86	-34	131
YTD (pbs)	-391	-481	-368	-318	-478	-421	-387	-293	-172	-22	69	24	108

Octubre: Cheques de Pago Diferido y Pagaré Bursátil*

- Emisión de CPD en el mercado primario: USD 62 M. (99% avalados, 1% patrocinados). Participación CPD mensual: 14% del total emitido del mes.
- El monto pendiente de vencimiento de CPD fue de \$8.397 M.
- La tasa promedio ponderado de CPD avalados se situó en 27,9%, +36 pbs m/m.
- Emisión récord de PB en el mercado primario: USD 16,4 M., 14 veces más que en octubre de 2016 y 15% mayor a septiembre de 2017. Los pagarés representaron el 19,3% del financiamiento PyME de octubre. Participación PB mensual: 4% del total emitido del mes.
- El total de los pagarés emitidos en el mes fue de 259. Sólo 2 de ellos se emitieron en pesos. El plazo promedio en años fue 1,2 y la tasa promedio de los PB en dólares fue de 7,88%.



Panorama PyME: últimos 10 años.

Entre enero de 2008 y octubre de 2017, el financiamiento PyME sumó USD 5.751 M., 6,8% del total emitido en el período.

El instrumento más utilizado fue el CPD (84,1%), seguido por los FF (10,8%).

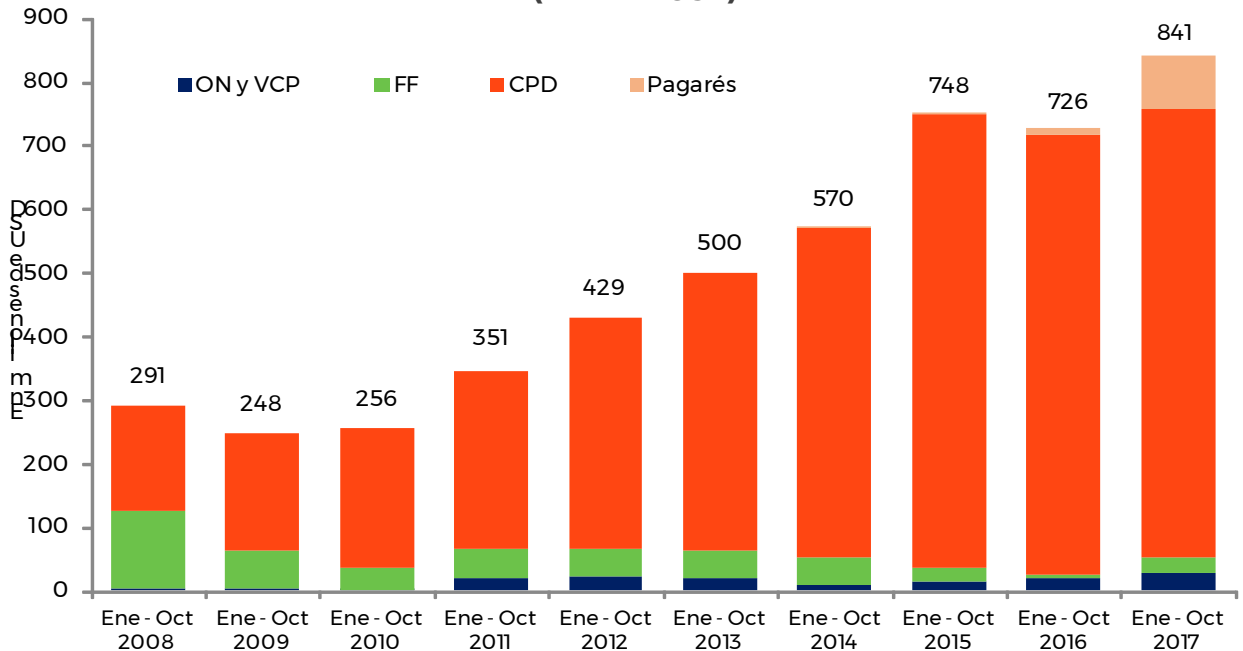
Acumulado del año:

- Emisiones por USD 841 M.
- Lo emitido es 15,8% mayor que lo correspondiente a los primeros diez meses de 2016.

Octubre:

- USD 85 M. (+1% m/m, +44% a/a).
- Participación: 72,6% CPD, 19,3% PB, 5,3% FF y 2,8% ON.

Evolución del Financiamiento PyME
(en M. de USD)



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

Moneda	Sector	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	
Dólares	Actividades Financieras y Seguros			35				264		30			
	Actividades Inmobiliarias											150	
	Agricultura y Ganadería		6			4			36		4	35	
	Alimentos y Bebidas									150			
	Bancos		400			151						7	
	Comercio				2						5		
	Construcción					99	100						
	Distribución de Energía Eléctrica												
	Generación de Energía Eléctrica				1.100	34				300			100
	Industria de Petróleo y Gas		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							
TOTAL DÓLARES (Millones USD)			784	113	1.102	687	100	264	658	192	754	292	
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	70	97	115	52	48	5	51	162	96	63	92	
	Actividades Inmobiliarias												
	Agricultura y Ganadería		10			47			9				
	Alimentos y Bebidas		3						98				
	Bancos	444	102	151	31	449	97	19	531	75	24	280	
	Calzado e Indumentaria										14		
	Comercio				3		17			1		7	
	Construcción			13							9	3	
	Editoriales e Imprentas	6									16		
	Equipamiento para el hogar												
	Generación de Energía Eléctrica	13				25						7	
	Holdings									22			
	Industria Automotriz	7											
	Industria de Petróleo y Gas							26					
	Industria Farmacéutica											5	
	Industria Química y petroquímica												
	Manufacturas de origen industrial		36		8					28		3	
Papel y Celulosa										5			
Telecomunicaciones		47											
Transporte de Pasajeros y Peajes				3									
TOTAL PESOS (Millones USD)		540	296	282	94	569	145	70	849	202	117	381	
TOTAL GENERAL (Millones USD)		540	1.080	395	1.196	1.256	245	334	1.507	394	871	673	

Evolución de cantidades y montos colocados de ON y VCP

	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17
Empresas Grandes (M. USD)	738	1076	387	1194	1267	244	333	1507	414	875	689	243	134
Cantidad	14	30	20	12	18	6	8	30	21	11	17	11	9
PyME (M. USD)		3,6	7,9	2		1	1		6	9	2	5	2
Cantidad		1	3	1		1	1		2	3	2	3	2

Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17
Empresas Grandes (M. USD)	180	150	226	153	136	178	258	229	226	218	250	211	135
Cantidad	13	12	20	16	12	15	15	19	16	18	21	17	12
PyME (M. USD)	5		9				11				9		5
Cantidad	1		1				1				1		1

Composición por plazo de FF

Tipo de FF	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17
Corto Plazo	54%	47%	67%	60%	64%	62%	35%	55%	59%	67%	51%	51%	64%
Mediano Plazo	46%	53%	33%	40%	36%	38%	65%	45%	41%	33%	49%	49%	36%
Largo Plazo													

Composición por tipo de FF

Tipo de FF	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17
Préstamos													
personales y de consumo	86,1%	43,1%	57,5%	91,0%	76,9%	48,2%	49,6%	91,7%	51,7%	66,5%	53,0%	72,3%	61,8%
Tarjetas de Crédito	8,3%	20,8%	22,7%	7,4%	16,3%	33,8%	15,7%	3,6%	34,4%	11,4%	23,8%	6,1%	26,9%
Créditos Comerciales			14,1%	1,6%		14,4%		4,6%	10,7%	19,0%	7,7%	19,1%	8,1%
Leasing	2,9%	6,2%	3,8%			3,5%	4,0%				7,4%	2,5%	
Estructurados		3,3%									3,1%		
Prendarios			1,9%		6,8%		1,9%		3,2%	3,1%	2,9%		
Flujos Futuros											2,2%		
Financiación de exportaciones		26,6%					28,8%						
Inmobiliario													
Agropecuarios	2,8%												3,2%
Obras Públicas													