

Entre enero de 2001 y febrero de 2017, el financiamiento total a través del mercado de capitales sumó USD 107.805 M. Las ON explicaron el 51% del total, los FF el 40%, los CPD el 4% y las emisiones de acciones el 5%.

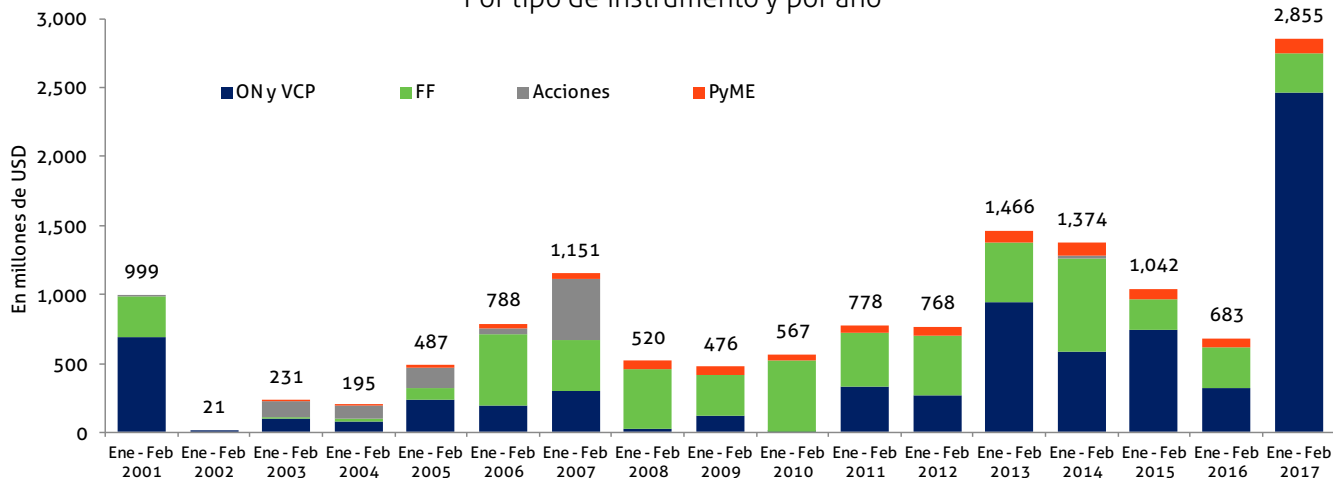
### Febrero:

- Se emitieron USD 1.455 M.
- Lo emitido por empresas en este mes fue mas de 4 veces el total de febrero de 2016 (USD 349 M.) y similar al total de enero de 2017 (USD 1.400 M.).
- 87% fueron Obligaciones Negociables (ON), 9% Fideicomisos Financieros (FF) y 4% en Cheques de Pago Diferido (CPD).
- El 99% de las emisiones fueron genuinas.

### Acumulado del año:

- Bimestre récord: USD 2.855 M.
- Aumento anual de 318%, explicado por el incremento de los montos de ON.

**Financiamiento Total**  
Por tipo de instrumento y por año



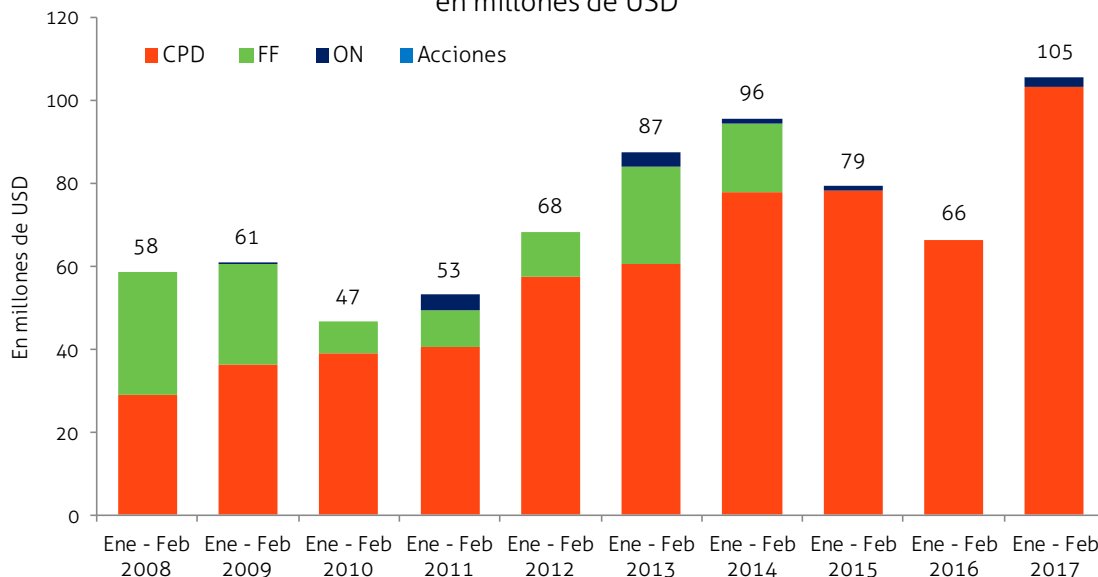
## Empresas Grandes

- Obtuvieron USD 1.403 M. en febrero. Fue el mes con mayor monto emitido desde julio de 2016.

## PyME

- El total del mes sumó USD 52 M.
- El 100% del financiamiento de febrero fue a través de CPD.
- En el acumulado del año las PyMEs se financiaron por USD 105 M., un valor 59% superior al primer bimestre de 2016.
- Entre enero de 2008 y febrero de 2017, el financiamiento PyME sumó USD 5.130 M., lo que representó el 7,3% 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)<sup>1</sup>

- En febrero se emitieron 16 ONs por USD 1.267 M.
- El 30% de lo emitido por Generación Mediterránea S.A. fue por reestructuración.
- Aeropuertos Argentina 2000 S.A., Clisa y 4 bancos representaron el 84% del total de lo colocado en el segundo mes del año.
- En el acumulado del año las empresas grandes colocaron 26 ON y 2 VCP, y las PyME 1 ON.

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

	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	192	1523	167	333	701	2520	326	792	738	1080	390	1194	1267
<b>Cantidad</b>	16	9	8	17	12	19	21	16	13	30	20	12	16
<b>PyME (M. USD)</b>	3		0	6.6	0	7.4	2.6			3.6	7.9	2	
<b>Cantidad</b>	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.- Feb. 2017	Ene.- Feb. 2016		
Generación de Energía Eléctrica	1,159	31	3597%	52.9%
Bancos	631	129	388%	23.5%
Transporte de Pasajeros y Peajes	400		100%	18.7%
Actividades Financieras y Seguros	100	110	-9%	-0.5%
Construcción	99		100%	4.6%
Agricultura y Ganadería	51	20	159%	1.5%
Manufacturas de origen industrial	8	7	18%	0.1%
Comercio	5		100%	0.2%
Industria de Petróleo y Gas			18	-100%
Actividades Inmobiliarias			6	-100%
<b>TOTAL (M. USD)</b>	<b>2,452</b>	<b>321</b>	<b>664%</b>	<b>100%</b>



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

### Febrero:

- Bancos explicó el 47% del total.
- Las 11 emisiones en pesos se emitieron con un diferencial sobre Badlar bancos privados con un rango entre 2,57% y 4,94%. Una de las emisiones fue de tipo "dollar-linked" y pagará Badlar +2,69%, mientras que las otras 4 emisiones en dólares pagarán tasa fija entre 6,875% y 9,5%.
- Los plazos fueron de 1,5 a 4 años para las ON en pesos y de 2 a 10 años en dólares.

### Participación por sector en el total emitido de ON y VCP – Feb. 2016 a Feb. 2017 Excluye reestructuraciones

Moneda	Sector	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17
Dólares	Actividades Financieras y Seguros						18		18			35		
	Actividades Inmobiliarias		360						185					
	Agricultura y Ganadería										6			4
	Alimentos y Bebidas						350							
	Bancos				150		250				400			151
	Comercio							3						2
	Construcción					65								
	Distribución de Energía Eléctrica						250	1						1,100
	Generación de Energía Eléctrica						200							
	Industria de Petróleo y Gas		1,000	46			1,250		309		300	36		
	Industria Química y petroquímica					1								
	Manufacturas de origen industrial											2		
	Papel y Celulosa											40		
Telecomunicaciones						500				78				
Transporte de Pasajeros y Peajes														
<b>TOTAL DÓLARES (Millones USD)</b>			<b>1,360</b>	<b>46</b>	<b>150</b>	<b>566</b>	<b>2,318</b>	<b>5</b>	<b>512</b>		<b>784</b>	<b>113</b>	<b>1,102</b>	<b>687</b>
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	52	25	52	109	70	37	124	110	70	101	118	52	48
	Actividades Inmobiliarias	6			0		7		25					
	Agricultura y Ganadería	20									10			47
	Alimentos y Bebidas							3			3			
	Bancos	54	31		44		107	179	49	444	102	151	31	449
	Calzado e Indumentaria				7				7					
	Comercio						6	1					3	
	Construcción				2							13		
	Editoriales e Imprentas					14				6				
	Equipamiento para el hogar				9									
	Generación de Energía Eléctrica	31	8			22	11	11	16	13				25
	Holdings						27							
	Industria Automotriz									7				
	Industria de Petróleo y Gas	18	99	58	13	25								
	Industria Farmacéutica		3											
	Industria Química y petroquímica					5								
	Manufacturas de origen industrial	7					7				36			8
Papel y Celulosa			10					10						
Telecomunicaciones										47				
Transporte de Pasajeros y Peajes											3			
<b>TOTAL PESOS (Millones USD)</b>		<b>188</b>	<b>165</b>	<b>121</b>	<b>183</b>	<b>137</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>TOTAL GENERAL (Millones USD)</b>		<b>188</b>	<b>1,525</b>	<b>167</b>	<b>333</b>	<b>703</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>

## Fideicomisos Financieros (FF)

- En febrero se emitieron USD 136 M. Un monto 11% superior al de febrero de 2016 pero 11% menor al de enero de 2017.
- 64% de lo colocado en el segundo mes del año fue a corto plazo (hasta 1 año) y el 36% restante a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- 93% de lo emitido en febrero fueron FF de consumo (incluye tarjetas de crédito)

### Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	123	128	218	172	188	140	645	164	180	150	226	153	136
<b>Cantidad</b>	13	15	22	18	18	17	21	15	13	12	20	16	12
<b>PyME (M. USD)</b>									5		9		
<b>Cantidad</b>									1		1		

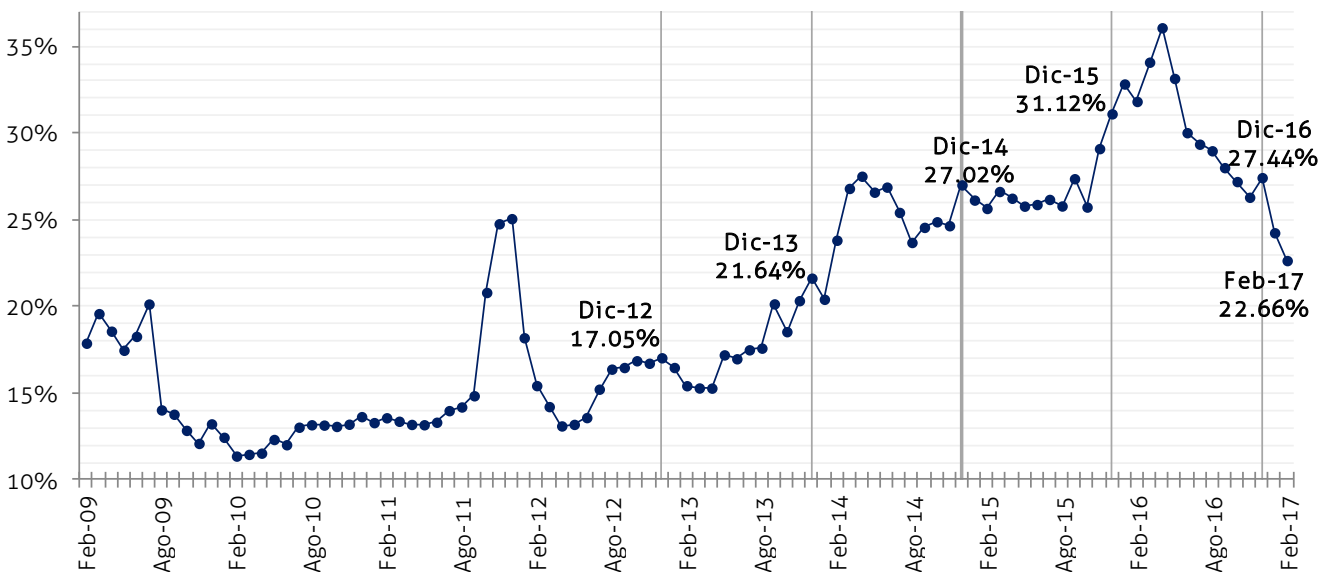
### Montos de FF emitidos por sector, en millones de USD

Tipo de Fideicomiso	Ene-Feb-17 (M. USD)	% del Total Ene-Feb-17	% del Total Ene-Feb-16
Préstamos personales y de consumo	244	84.4%	72.1%
Tarjetas de Crédito	33	11.6%	23.1%
Prendarios	9	3.2%	4.8%
Créditos Comerciales	2	0.8%	
<b>TOTAL AÑO (M. USD)</b>	<b>289</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Fideicomisos Financieros (FF)

- La tasa promedio ponderado de los VDF Senior bajó a 22,66%.
- La tasa promedio de los VDF clase B de corto plazo se ubicó entre 21,8% y 25,4%.

### 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	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17
Tasa Promedio	31.8%	34.1%	36.1%	33.2%	30.0%	29.4%	29.0%	28.0%	27.2%	26.3%	27.4%	24.3%	22.7%
m/m (pbs)	-101	227	198	-292	-313	-66	-38	-97	-80	-90	113	-318	-160
a/a (pbs)	617	746	983	736	415	319	318	64	147	-281	-368	-858	-918
YTD (pbs)	71	298	496	204	-109	-175	-213	-311	-391	-481	-368	-318	-478



## Composición por plazo de FF

Tipo de Fideicomiso Financiero	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17
Corto Plazo	73%	60%	62%	79%	51%	76%	15%	76%	54%	47%	67%	60%	64%
Mediano Plazo	27%	40%	38%	21%	49%	24%	73%	24%	46%	53%	33%	40%	36%
Largo Plazo							13%						
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Composición por tipo de FF

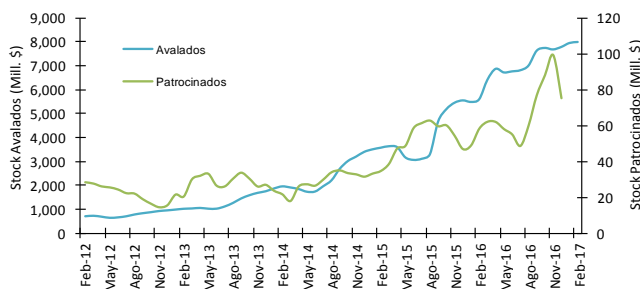
Tipo de Fideicomiso Financiero	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17
Préstamos personales y de consumo	88.7%	65.7%	81.8%	68.4%	68.7%	69.4%	18.8%	69.1%	86.1%	43.1%	57.5%	91.0%	76.9%
Financiación de exportaciones										26.6%			
Tarjetas de Crédito	4.0%	31.4%	5.9%	10.1%	26.6%	11.9%	6.1%	17.9%	8.3%	20.8%	22.7%	7.4%	16.3%
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			2.2%			4.4%	1.1%	2.8%			1.9%		6.8%
Inmobiliario - Hipotecario							72.6%						
Flujos Futuros				1.7%									
Agropecuarios									2.8%				
Obras Públicas													
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Cheques de Pago Diferido (CPD)<sup>2</sup>

La emisión de CPD en el mercado primario sumó USD 52 M. El financiamiento a través de CPD representó el 3,6% del total del mes. Máximo histórico de CPD Avalados emitidos y pendientes de vencimiento al 24-Feb-17: ARS 7.982 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
Feb-17	7,982	0.5%	43%	0%	79	-7%	35%	-21%



## Emisiones de ON – Febrero 2017

Código	Empresa	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)
AERA0	Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	ON	No	Transporte de Pasajeros y Peajes	399,552,000	Dólares	10.0	32 cuotas trimestrales	Trimestral. Fija: 6,875%
BPCA0	Banco Supervielle S.A.	ON	No	Bancos	304,967,701	Pesos	3.5	2 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar + 4,50%
CLIS0	Clisa- Compañía Latinoamericana de infraestructura y servicios S.A.	ON	No	Construcción	98,580,000	Dólares	6.4	al vencimiento	Semestral. Fija: 9,5%
NJC60	Inversora Juramento S.A.	ON	No	Agricultura y Ganadería	25,481,765	Pesos	4.0	4 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar + 3,94%
TYCNO	Toyota Cía. Financiera Argentina S.A	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	16,072,003	Pesos	2.0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 2,85%
TCT20	Tarjetas Cuyanas S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	32,144,005	Pesos	3.0	al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,5%
GMC60	Generación Mediterranea S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	34,696,397	Dólares	2.9	al vencimiento	Trimestral. Fija: 8%
GMC70	Generación Mediterranea S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	35,828,988	Pesos	1.9	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 4,00%
BYC30	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A	ON	No	Bancos	150537000	Dólares	3.0	al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,69%
RFC50	Agrofina S.A.	ON	No	Agricultura y Ganadería	21,462,066	Pesos	2.0	al vencimiento	Trimestral. Badlar + 4,94%
RFC60	Agrofina S.A.	ON	No	Agricultura y Ganadería	4,378,944	Dólares	2.0	al vencimiento	Trimestral. Fija: 7%
BH410	Banco Hipotecario S.A.	ON	No	Bancos	22,499,175	Pesos	1.5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,89%
BH420	Banco Hipotecario S.A.	ON	No	Bancos	40,992,889	Pesos	3.0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 3,20%
BNCHO	Banco Santander Río S.A.	ON	No	Bancos	21,545,367	Pesos	1.5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,57%
BNCIO	Banco Santander Río S.A.	ON	No	Bancos	42,577,749	Pesos	3.0	al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,77%
BMCIO	Banco Comafi S.A.	ON	No	Bancos	16,097,875	Pesos	2.0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 2,89%
<b>TOTAL (USD)</b>					<b>1,267,413,923</b>				



## 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 <sup>3</sup>	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*	2,461	289		2,750	2.20			103	105.5	2,855
<b>TOTAL</b>	<b>57,857</b>	<b>44,944</b>	<b>5,171</b>	<b>107,972</b>	<b>173</b>	<b>978</b>	<b>13</b>	<b>4,670</b>	<b>5,834</b>	<b>113,806</b>

Datos al 24-02-2017  
Elaboración IAMC.