

### Panorama desde 2001:

- Entre enero de 2001 y agosto de 2017, el financiamiento total a través del mercado de capitales sumó USD 115.253 M. Las Obligaciones Negociables (ON) explicaron el 51% del total, los Fideicomisos Financieros (FF) el 38,8%, las emisiones de acciones el 5,2%, 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).

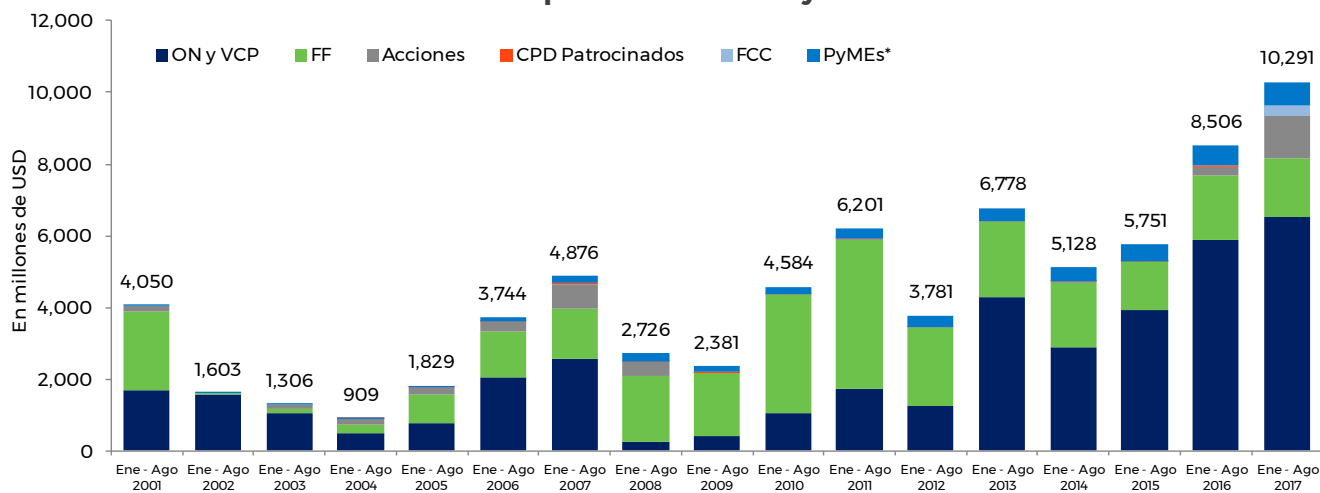
### Acumulado del año:

- Récord del período. USD 10.291 M., +21% a/a.
- Se emitieron USD 6.545 M. en ON, un 10,7% más que en el acumulado hasta agosto de 2016.
- “Bancos” y “Generación de Energía Eléctrica” lideran el ranking de emisiones de ON del acumulado del año, explicando el 50% del total, mientras que en los primeros ocho meses de 2016 sólo representaban el 20%.

### Agosto:

- Se emitieron USD 1.035 M., monto similar a lo emitido en agosto de 2016.
- Récord en emisión de pagarés: USD 13,3 M.
- 97,5% de las emisiones del mes fueron genuinas. Generación Mediterránea S.A. emitió una ON por canje. Además, hubo 2 emisiones de FF del tipo estructurados (CPD).
- Participación: 66% ON, 25% FF, 7% CPD y 2% Pagarés

### Financiamiento Total Por tipo de instrumento y año



## Agosto: Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo

- Empresas grandes : 17 ON por USD 689 M. PyME: 2 ON por USD 2 M.
- 12 emisiones en pesos a tasa BADLAR Bancos Privados + diferencial entre 4,20% y 7,75%.
- HSBC emitió la ON HSC50 en pesos a la Tasa de Política Monetaria del BCRA a 3 años.
- La ON GPVAO fue la única emisión en pesos a tasa fija de 26%. Plazo: 1 año.
- 4 ONs en dólares a tasa fija de entre 5% y 7% con plazos entre 2 y 5 años.
- TLGT S.A. emitió 1 ON en USD, a tasa escalonada, convertible en acciones ordinarias por USD 150 M. (TGLCO). Este tipo de ON no se emitía desde octubre de 2009 (OCSX2).

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

Sector	Período	
	Ene.- Ago. 2017	Ene.- Ago. 2016
<b>Bancos</b>	<b>1.664</b>	<b>876</b>
Generación de Energía Eléctrica	1.567	336
<b>Industria de Petróleo y Gas</b>	<b>1.076</b>	<b>2.508</b>
Actividades Financieras y Seguros	862	494
Transporte de Pasajeros y Peajes	400	
Alimentos y Bebidas	248	353
Construcción	211	202
Actividades Inmobiliarias	150	373
Agricultura y Ganadería	135	20
Manufacturas de origen industrial	61	12
Comercio	35	11
Holdings	22	27
Editoriales e Imprentas	16	14
Calzado e Indumentaria	14	7
Papel y Celulosa	11	20
Industria Farmacéutica	5	4
Telecomunicaciones		500
Distribución de Energía Eléctrica		65
Industria Química y petroquímica		7
Equipamiento para el hogar		9
<b>TOTAL (M. USD)</b>	<b>6.476</b>	<b>5.837</b>

## Emisiones de ON y VCP

Código	Empresa	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto USD	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Cupón (TNA)	
TGLCO	TGLT S.A.	ON	No	Actividades Inmobiliarias	150.000.000	Dólares	10,0	Al vencimiento	Semestral fija. 8,00% 03-08-17 al 03-08-18 9,00% 03-08-18 al 03-08-19 10,00% 03-08-19 al 03-08-27	
FTCEO	FCA Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	14.910.537	Pesos	2,0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +4,20%	
HSC50	HSBC Bank Argentina S.A.	ON	No	Bancos	90.743.882	Pesos	3,0	Al vencimiento	Trimestral. Tasa = Tasa de Política Monetaria del BCRA	
GPVAO	GPAT Compañía Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	21.369.031	Pesos	1,0	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 26,00%	
CHS80	Carsa S.A.	ON	No	Comercio	6.555.524	Pesos	1,0	3 cuotas mensuales. (Primera: 20%. Últimas: 40%)	Trimestral. Badlar +6,50%	
MS560	MSU S.A.	ON	No	Agricultura y Ganadería	15.000.000	Dólares	2,2	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 5,00%	
BH460	Banco Hipotecario S.A.	ON	No	Bancos	28.039.221	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +4,25% (Mínimo primer período: 26,75%)	
BH470	Banco Hipotecario S.A.	ON	No	Bancos	7.233.000	Dólares	2,0	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 4,00%	
SDS40	Asociados Don Mario S.A.	ON	No	Agricultura y Ganadería	20.000.000	Dólares	5,0	5 cuotas anuales	Semestral. Fija: 6,15%	
BCIUE	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	ON	No	Bancos	30.931.599	Pesos	2,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +4,20%	
BCIUF	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	ON	No	Bancos	101.296.415	Pesos	4,0	4 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +4,70%	
TDEC2	Empresa Provincial de Energía de Córdoba	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	100.000.000	Dólares	5,0	8 cuotas semestrales	Semestral. Fija: 7,00%	
PRC20	Prear Pretensados Argentinos S.A.	ON	No	Construcción	2.923.977	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +6,50% Tasa mínima de 27%	
RB390	Rombo Cía. Financiera	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	29.239.766	Pesos	3,0	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +4,98%	
BCKO	Banco de Servicios Financieros S.A.	ON	No	Bancos	28.918.450	Pesos	1,5	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +4,75%	
CDCCO	Cordial Cía. Financiera S.A.	ON	No	Actividades Financieras y Seguros	23.957.126	Pesos	1,5	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +4,75%	
LLS3P	Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda LTDA.	ON	Si	Actividades Financieras y Seguros	2.030.162	Pesos	2,0	9 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +7,75%	
VNOOP	Villanueva e Hijos S.A.	ON	Si	Construcción	348.028	Pesos	1,7	4 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +4,75%	
GMC80	Generación Mediterránea S.A.	ON	No	Generación de Energía Eléctrica	17.961.232	Pesos	4,0	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +5,00%	
<b>TOTAL (USD)</b>					<b>691.457.950</b>					

## Agosto: Fideicomisos Financieros

- Se emitieron 22 FF por un total de USD 259 M., +19% m/m.
- 51% a corto plazo (hasta 1 año) y 49% a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- 21 FF de empresas grandes y 1 FF PyME.
- Syngenta Agro S.A. emitió el FF Crescere II en dólares por USD 20M., la tercera emisión en USD del año.
- Los FF de consumo (préstamos personales, consumo y tarjetas de crédito) explicaron el 76,8%. Se realizaron también emisiones del tipo Créditos Comerciales y Leasing.
- La tasa promedio ponderado de los VDFA de corto plazo subió, por sexto mes consecutivo, a 28,13%.
- La tasa de los VDF clase B de corto plazo osciló entre 26% y 31%.

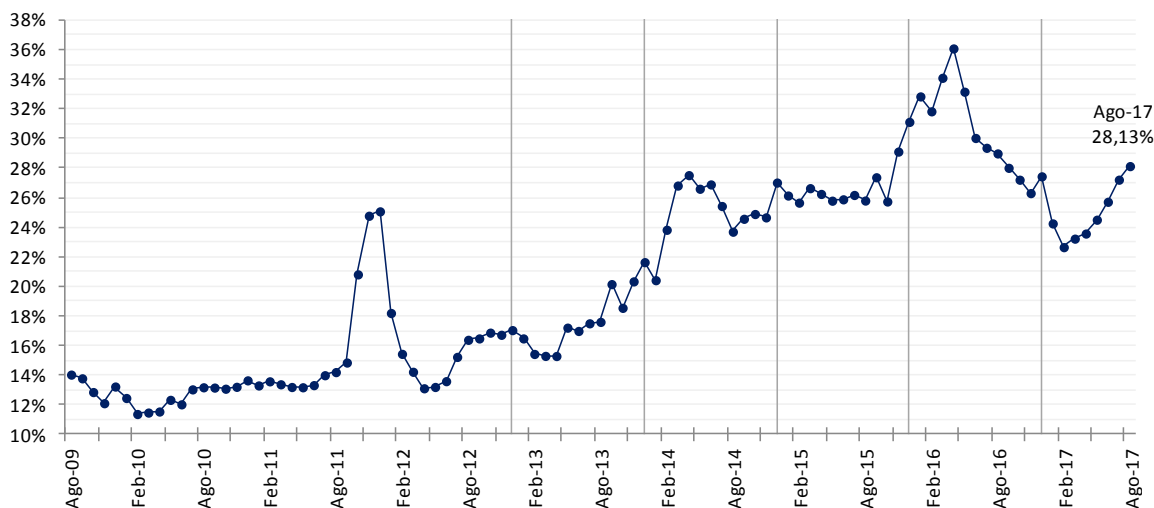
### Montos de FF emitidos por sector, en M. de USD

Tipo de Fideicomiso	Ene-Ago-17 (M. USD)	Ene-Ago-16 (M. USD)
<b>Préstamos personales y de consumo</b>	<b>1.072</b>	<b>957</b>
Tarjetas de Crédito	309	220
Créditos Comerciales	124	57
Financiación de exportaciones	77	
Prendarios	36	26
Leasing	36	19
Estructurados	8	31
Flujos Futuros	6	3
Inmobiliario - Hipotecario		468
<b>TOTAL</b>	<b>1,668</b>	<b>1,782</b>



Nombre	Fiduciante	Fiduciario	Moneda	Tipo	Código	Tipo	Colocado USD	Interés	Plazo (años)
Tarjeta Shopping XCVIII	Tarshop S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	TS98A	VDF A	11.565.564	B+200	1,11
					TS98B	VDF B	155.467	B+400	0,28
Secubono Credinea Serie 164	Credinea S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S164A	VDF A	3.066.192	B+200	1,75
					S164B	VDF B	340.688	B+400	0,83
					S164C	VDF C	370.749	B+500	0,91
Provincia Leasing II	Provincia Leasing S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Leasing	RV02A	VDF A	8.640.346	B+350	1,72
					RV02B	VDF B	1.292.288	B+450	2,14
TCAP Factoring I	Trend Capital S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Estructurados	TC01A	VDF A	2.317.039	B+475	1,02
Consubond 134	Frávega S.A.C.I. E. I.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	C134A	VDF A	21.185.480	B+100	0,56
					C134B	VDF B	5.178.673	B+250	0,89
Amfays Serie 26	Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad (AMAFyS)	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	MY26A	VDF A	4.655.203	B+300	1,49
					MY26B	VDF B	4.58.189	B+400	1,74
					MY26C	VDF C	846.024	37%	3,35
Infraestructura Eléctrica Serie VII	Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial (SECHEEP)	Fiduciaria del Norte S.A.	Pesos	Flujos Futuros	NT07A	VDF A	5.640.158	B+400	2,29
					MI72A	VDF A	20.090.243	B+200	1,06
Megabono Crédito 172	CFN S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	MI72B	VDF B	2.554.992	B+400	1,31
					MI72C	VDF C	1494.642	B+500	1,57
					MI72Q	CP	4.874.314	-	1,99
					RN03A	VDF A	8.470.725	B+250	0,50
Ribeiro Minicréditos 3	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e. I.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	RN03B	VDF B	794.130	B+350	0,58
					ML17A	VDF A	5.646.813	B+200	1,50
MILA XVII	Micro Lending S.A.	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos	Prendarios	ML17B	VDF B	324.392	B+400	1,67
					ML17Q	CP	14.222.265	-	4,96
AMES X	Asociación Mutual de la Economía Solidaria	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	MS10A	VDF A	2.206.600	B+300	1,54
Consubond 135	Frávega S.A.C.I. E. I.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	C135A	VDF A	23.000.321	B+100	0,68
					C135B	VDF B	5.622.301	B+250	1,02
Tinuviel Serie 23	Tinuviel S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	TV23A	VDF A	1.878.668	B+300	0,52
					TV23B	VDF B	251.607	B+400	0,60
Red Mutual XLVII	Asociación Mutual Unión Solidaria	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	RM47A	VDF A	6.083.150	B+300	1,51
					RM47B	VDF B	9124,71	B+650	1,84
					RM47C	VDF C	1.260.081	B+750	2,35
					RM47Q	CP	23.782	-	3,03
Tarjeta Shopping XCIX	Tarshop S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	TS99A	VDF A	10.545.015	B+200	1,13
					TS99B	VDF B	1.659.181	B+400	1,29
Crescere II	Syngenta Agro S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Dólares	Créditos Comerciales	CS02A	VDF A	16.141.496	3,2%	0,31
Más Cuotas Serie IX	Cencosud S.A.	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	CS02B	VDF B	3.678.100	6,5%	0,40
					MC09A	VDF A	25.103.229	B+150	0,55
Best Consumer Finance Serie XLIV	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	MC09B	VDF B	1.840.903	B+250	0,64
					BT44A	VDF A	10.964.409	B+300	1,14
					BT44B	VDF B	241.963	B+500	1,31
Unicred Cheques IV	Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred LTDA.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Estructurados	BT44Q	CP	861.079	-	2,91
					ND04A	VDF A	5.795.422	B+698	1,02
Comafi Leasing Pymes XII	Provincia Leasing S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Leasing	RV02A	VDF A	7.326.521	B+350	1,65
					RV02B	VDF B	602.526	B+450	2,08
					RV02Q	CP	1173.364	-	2,84
CMR Falabella LXVII	CMR Falabella S.A.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	MR67A	VDF A	10.387.751	B+200	0,81
					MR67B	VDF B	4.721.70	B+300	0,81
Secubono 165	Carsa S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S165A	VDF A	8.794.165	B+200	0,93
					S165B	VDF B	105.982	B+400	1,01
					S165C	VDF C	586.669	B+500	1,18

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

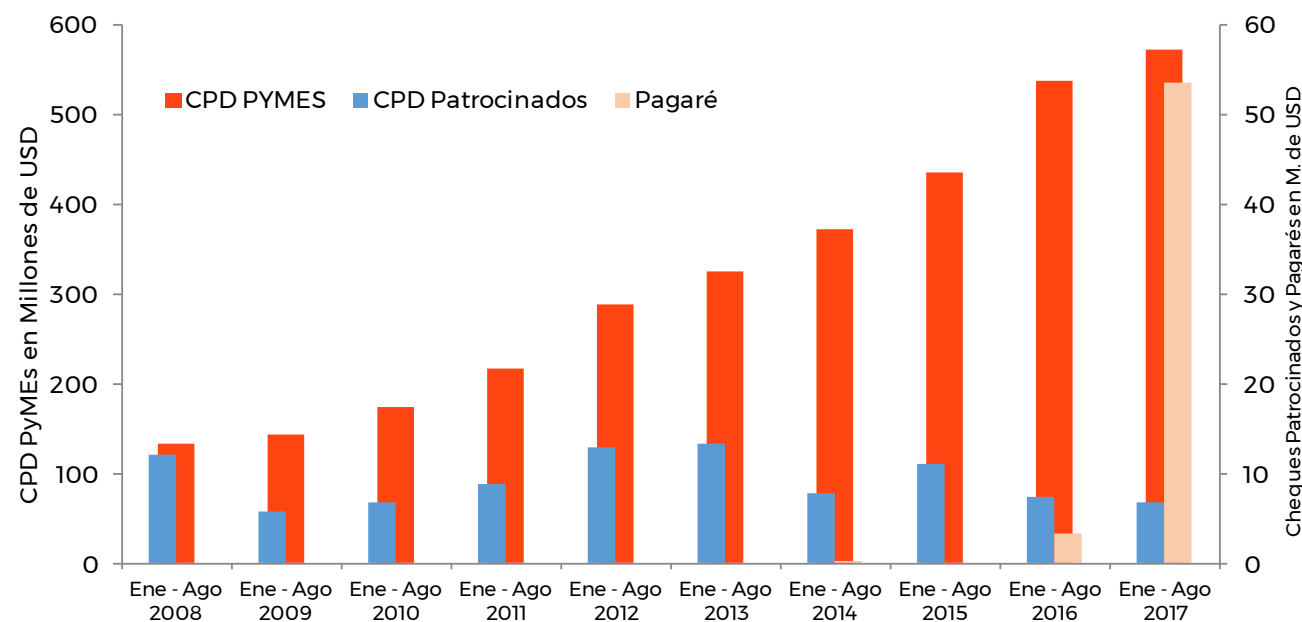


## Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos

Concepto	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17
Tasa Promedio	29,0%	28,0%	27,2%	26,3%	27,4%	24,3%	22,7%	23,2%	23,6%	24,5%	25,7%	27,2%	28,1%
m/m (pbs)	-38	-97	-80	-90	113	-318	-160	57	34	94	121	149	92
a/a (pbs)	318	64	147	-281	-368	-858	-918	-1087	-1251	-865	-431	-215	-86
YTD (pbs)	-213	-311	-391	-481	-368	-318	-478	-421	-387	-293	-172	-22	69

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

- Emisión de CPD en el mercado primario: USD 72 M. (99% avalados, 1% patrocinados). Participación CPD mensual: 7% del total.
- El monto pendiente de vencimiento de CPD a fines de agosto fue de \$8.167M.
- La tasa promedio ponderado de CPD avalados se situó en 26,7%, +94 pbs m/m.
- Emisión de PB en el mercado primario: USD 13,3 M. 86 veces más que en agosto de 2016 y 40% mayor a julio de 2017. Los pagarés representaron el 14% del financiamiento PyME de agosto. Participación PB mensual: 1,3% del total.
- 217 de los 242 pagarés emitidos en el mes fueron en USD. El plazo promedio en años fue 1,3 y la tasa promedio fue de 27% en pesos y de 7,82% en dólares.



\*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

## Panorama PyME: últimos 10 años.

Entre enero de 2008 y agosto de 2017, el financiamiento PyME sumó USD 5.578 M., 6,7% del total del emitido en el período.

El instrumento más utilizado fue el CPD (84,4%), seguido por los FF (11%).

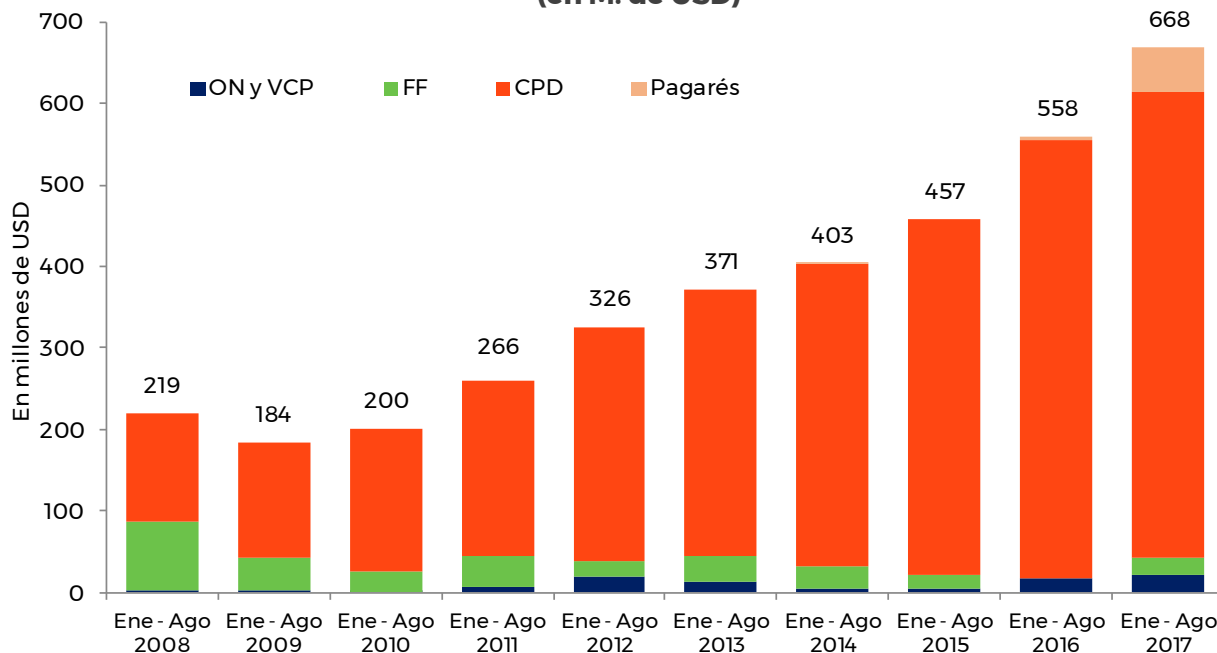
### Acumulado del año:

- Emisiones por USD 668 M.
- 19,8% más que en los primeros ocho meses de 2016.

### Agosto:

- USD 96 M. (+8,2% m/m, +11% a/a)
- Participación: 74,3% CPD, 13,8% PB, 9,4% FF y 2,5% ON.

## 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 Ago. 2016 a Ago. 2017 (Excluye reestructuraciones)

Moneda	Sector	Ago-16	Sep-16	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		18			35				264		30			
	Actividades Inmobiliarias		185											150	
	Agricultura y Ganadería				6			4				36	4	35	
	Alimentos y Bebidas											150			
	Bancos				400			151							7
	Comercio	3					2						5		
	Construcción								99	100					
	Distribución de Energía Eléctrica														
	Generación de Energía Eléctrica	1					1.100	34				300			100
	Industria de Petróleo y Gas		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>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>	<b>292</b>	
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	73	110	70	97	115	52	48	5	51	162	96	63	92	
	Actividades Inmobiliarias		25												
	Agricultura y Ganadería				10			47				9			
	Alimentos y Bebidas	3			3							98			
	Bancos	179	49	444	102	151	31	449	97	19	531	75	24	280	
	Calzado e Indumentaria		7										14		
	Comercio	1					3		17			1		7	
	Construcción					13							9	3	
	Editoriales e Imprentas			6									16		
	Equipamiento para el hogar														
	Generación de Energía Eléctrica	11	16	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	10											5			
Telecomunicaciones				47											
Transporte de Pasajeros y Peajes					3										
<b>TOTAL PESOS (Millones USD)</b>	<b>278</b>	<b>208</b>	<b>540</b>	<b>296</b>	<b>282</b>	<b>94</b>	<b>569</b>	<b>145</b>	<b>70</b>	<b>849</b>	<b>202</b>	<b>117</b>	<b>381</b>		
<b>TOTAL GENERAL (Millones USD)</b>	<b>283</b>	<b>719</b>	<b>540</b>	<b>1.080</b>	<b>395</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>	<b>673</b>		

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

	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	<b>276</b>	<b>792</b>	<b>738</b>	<b>1076</b>	<b>387</b>	<b>1194</b>	<b>1267</b>	<b>244</b>	<b>333</b>	<b>1507</b>	<b>414</b>	<b>875</b>	<b>689</b>
Cantidad	22	16	14	30	20	12	18	6	8	30	21	11	17
<b>PyME (M. USD)</b>	<b>7,4</b>	<b>2,6</b>		<b>4</b>	<b>8</b>	<b>2</b>		<b>1</b>	<b>1</b>		<b>6</b>	<b>9</b>	<b>2</b>
Cantidad	2	1		1	3	1		1	1		2	3	2

## Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	645	164	180	150	226	153	136	178	258	229	226	218	250
Cantidad	21	15	13	12	20	16	12	15	15	19	16	18	21
<b>PyME (M. USD)</b>			5		9				11				9
Cantidad			1		1				1				1

## Composición por plazo de FF

Tipo de FF	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17
Corto Plazo	15%	76%	54%	47%	67%	60%	64%	62%	35%	55%	59%	67%	51%
Mediano Plazo	73%	24%	46%	53%	33%	40%	36%	38%	65%	45%	41%	33%	49%
Largo Plazo	13%												

## Composición por tipo de FF

Tipo de FF	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17
<b>Préstamos</b>													
personales y de consumo	18,8%	69,1%	86,1%	43,1%	57,5%	91,0%	76,9%	48,2%	49,6%	91,7%	51,7%	66,5%	53,0%
Tarjetas de Crédito	6,1%	17,9%	8,3%	20,8%	22,7%	7,4%	16,3%	33,8%	15,7%	3,6%	34,4%	11,4%	23,8%
Créditos Comerciales	1,0%	10,2%			14,1%	1,6%		14,4%		4,6%	10,7%	19,0%	7,7%
Leasing			2,9%	6,2%	3,8%			3,5%	4,0%				7,4%
Estructurados	0,4%			3,3%									3,1%
Prendarios	1,1%	2,8%			1,9%		6,8%		1,9%		3,2%	3,1%	2,9%
Flujos Futuros													2,2%
<b>Financiación de exportaciones</b>				26,6%					28,8%				
Inmobiliario	72,6%												
Agropecuarios			2,8%										
Obras Públicas													