

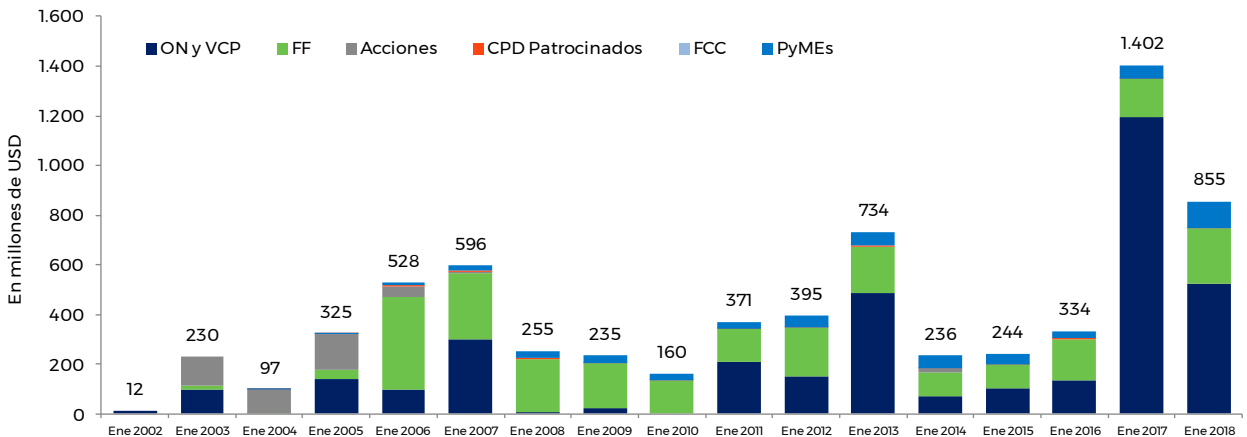
**Panorama desde 2001:**

- Entre enero de 2001 y enero de 2018, el financiamiento total a través del mercado de capitales sumó USD 121.518 M. Las Obligaciones Negociables (ON) explicaron el 51,5% del total, los Fideicomisos Financieros (FF) el 37,6%, las emisiones de acciones el 5,9%, 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).

**Enero:**

- Se emitieron USD 855 M. (-39% a/a y -67% m/m). Diciembre de 2017 fue el mes con mayor emisión desde julio de 2016 (USD 2.597 M.).
- Financiamiento PyME: USD 106 M. el mayor valor desde el récord de Sep-2016 (USD109 M)
- La emisión de Pagarés Bursátiles fue de USD 22 M., monto 7 veces superior al de enero del año pasado.
- ON PyMEs : USD 10 M. No se registraba un valor tan alto desde diciembre de 2013.
- Fue el primer mes, luego de 4 consecutivos, sin suscripciones de acciones.

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



## Enero: Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo

- Empresas grandes: emitieron 11 ON por USD 521 M. PyME: 5 ON por USD 10 M.
- Celulosa Argentina S.A y Cía. Gral. De Combustibles S.A. emitieron las ON en dólares CRCAO y CPCOO, respectivamente. Ambas fueron a tasa fija, por montos de USD 9 M. y USD 100 M.
- Crédito Directo S.A. emitió un VCP PyME en pesos a una tasa fija de 29,25% (CXCDV).
- El total emitido del mes presentó variaciones de -76% m/m y -56% a/a. Se destacó el aumento interanual de los emitido por Bancos, aunque no pudo compensar la caída del sector Generación de Energía Eléctrica.

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

Sector	Período	
	Ene. 2018	Ene. 2017
<b>Bancos</b>	<b>226</b>	<b>31</b>
Generación de Energía Eléctrica	150	1.100
Industria de Petróleo y Gas	100	
Actividades Financieras y Seguros	39	52
Transporte de Pasajeros y Peajes		
Actividades Inmobiliarias		
Alimentos y Bebidas		
Construcción		
Agricultura y Ganadería	0	
Manufacturas de origen industrial	4	8
Comercio		5
Holdings		
Editoriales e Imprentas		
Calzado e Indumentaria		
Papel y Celulosa	9	
Industria Farmacéutica		
Otras Actividades Empresariales		
Telecomunicaciones		
Distribución de Energía Eléctrica		
Industria Química y petroquímica		
Servicios Informáticos	3	
Equipamiento para el hogar		
<b>TOTAL (M. USD)</b>	<b>531</b>	<b>1.196</b>

## ON y VCP grandes empresas

Código	Empresa	Tipo	Sector	Monto USD	Moneda	Fecha de vencimiento	Amortización	Cupón (TNA)
CPCOO	Cia. Cral de Combustibles S.A.	ON	Industria de Petróleo y Gas	100.000.000	Dólares	12-07-21	Al vencimiento	Semestral. Fija: 9,70%
CXCDV	Crédito Directo S.A.	VCP	Actividades Financieras y Seguros	6.663.113	Pesos	15-01-19	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Fija: 29,25%
BXC7O	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	ON	Bancos	43.221.311	Pesos	18-07-19	Al vencimiento	Trimestral. TM20 + 2,50%
BXC8O	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	ON	Bancos	41.457.176	Pesos	18-01-21	Al vencimiento	Trimestral. TM20 + 3,10%
CRCAO	Celulosa Argentina S.A.	ON	Papel y Celulosa	9.144.232	Dólares	05-12-19	Al vencimiento	Semestral. Fija: 9,5%
BNCLO	Banco Santander Río S.A.	ON	Bancos	41.214.751	Pesos	26-01-20	Al vencimiento	Trimestral. TM20 + 2,74%
BNCMO	Banco Santander Río S.A.	ON	Bancos	100.015.596	Pesos	26-01-22	Al vencimiento	Trimestral. TM20 + 3,08%
SSC2O	Santiago Saenz S.A.	ON	Manufacturas de Origen Industrial	3.997.578	Pesos	25-01-19	Al vencimiento	Trimestral. Badlar + 7,25%
GNLAO	Genneia S.A.	ON	Generación de Energía Eléctrica	150.000.000	Dólares	20-01-22	Al vencimiento	Semestral. Fija: 8,75%
RB4IO	Rombo Cia. Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	21.290.158	Pesos	29-01-21	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 3,72%
RB4ZO	Rombo Cia. Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	4.207.037	Pesos	29-01-22	4 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 3,60%
TOTAL (USD)				521.210.951				

## ON y VCP PyMEs

Código	Empresa	Tipo	Sector	Monto USD	Moneda	Fecha de vencimiento	Amortización	Cupón (TNA)
GC03P	Agroempresa Colón S.A.	ON	Agricultura y Ganadería	400.000	Dólares	12-01-21	2 cuotas anuales	Semestral. Fija: 7,50%
SUC1P	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	2.533.369	Pesos	11-07-19	3 cuotas anuales	Trimestral. Badlar + 7,20%
RLC1P	Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata Ltda.	ON	Actividades Financieras y Seguros	3.944.773	Pesos	19-07-19	4 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 6,75%
BRC2P	BF Argentina S.A.	ON	Servicios Informáticos	1.871.464	Pesos	26-01-21	9 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 4,20%
BRC3P	BF Argentina S.A.	ON	Servicios Informáticos	1.190.932	Pesos	26-01-23	17 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 4,50%
TOTAL (USD)				9.940.538				

## Enero: Fideicomisos Financieros

- Se emitieron 11 FF por un total de USD 227 M., +13% m/m y más del doble que en enero de 2017.
- Las emisiones se dividieron en 35% a corto plazo (hasta 1 año) y 65% a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- Los FF de consumo (préstamos personales, consumo y tarjetas de crédito) explicaron el 82,2% del total.
- La tasa promedio ponderado de los VDFA de corto plazo cayó 326 pbs, de 28,26% a 25,01%. Fue el segundo mes consecutivo de baja y el menor valor desde mayo de 2017.
- La tasa de los VDFB osciló entre 25% y 30%, mientras que el mes previo se ubicó entre 21% y 32%.
- Se emitieron 5 tipos de FF diferentes: Préstamos Personales y de Consumo, Tarjetas de Crédito, Leasing, Estructurados y Flujos Futuros.

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

Tipo de Fideicomiso	Ene-18 (M. USD)	Ene-17 (M. USD)
Agropecuarios		
Estructurados	11	
Créditos Comerciales		2
Flujos Futuros	10	
Inmobiliario - Hipotecario		
Leasing	20	
Prendarios		
Obras Públicas		
Préstamos personales y de consumo	162	139
Tarjetas de Crédito	25	11
Financiación de exportaciones		
<b>TOTAL AÑO (M. USD)</b>	<b>227</b>	<b>153</b>

## Emisiones de FF

Nombre	Fiduciante	Fiduciario	Moneda	Tipo	Código	Tipo	Colocado USD	Interés	Fecha de vencimiento
CMR Falabella LXX	CMR Falabella S.A.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	MR70A	VDF A	13.874.209	B+200	15-Nov-18
					MR70B	VDF B	739.958	B+300	15-Nov-18
Megabono Serie 181	Electrónica Megatone S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M181A	VDF A	18.732.839	B+300	24-Feb-19
					M181B	VDF B	1.817.365	B+400	24-Apr-19
					M181C	VDF C	1.118.378	B+500	24-Jun-19
					M181Q	CP	6.290.879	-	24-Nov-19
Megabono Crédito 180	CFN S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M180A	VDF A	22.957.822	B+200	28-Jan-19
					M180B	VDF B	2.883.075	B+400	27-May-19
					M180C	VDF C	1.815.270	B+500	29-Jul-19
					M180Q	CP	5.490.652	-	27-Nov-20
Garbarino Serie 140	Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	G140A	VDF A	16.425.003	B+100	10-Aug-18
					G140B	VDF B	4.727.452	B+250	12-Nov-18
					G140C	VDF C	2.493.561	B+350	10-Jan-19
					G140Q	CP	7.437.641	-	11-Jan-21
Fideicred Agro Serie IV	Dow Agrosociencias Argentina SRL	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Pesos	Estructurados	FG04A	VDF A	9.731.604	B+250	15-Apr-19
					FG04B	VDF B	787.952	B+350	15-Apr-19
Consubond 140	Frávega S.A.C.I. e I.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	C140A	VDF A	20.859.077	B+100	27-Nov-18
					C140B	VDF B	5.018.725	B+250	25-Feb-19
					C140Q	CP	5.489.231	-	25-Jan-20
Secubono 173	CARSA S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S173A	VDF A	14.451.425	Badlar +200	28-Feb-19
					S173B	VDF B	930.517	Badlar +400	29-Apr-19
					S173C	VDF C	1.126.416	Badlar +500	28-Jun-19
					S173Q	CP	3.194.832	-	28-Dec-20
Best Consumer Finance Serie XLVI	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	BT46A	VDF A	13.882.863	B+300	15-Dec-18
					BT46B	VDF B	1.913.998	B+500	15-Mar-19
					BT46Q	CP	2.909.277	-	15-Dec-20
Tarjeta Shopping CI. Programa Tarshop	Tarshop S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	T101A	VDF A	8.251.917	B+300	14-Jan-19
					T101B	VDF B	1.757.063	B+450	12-Apr-19
Comafi Leasing XIII	Banco Comafi S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Leasing	CO13A	VDF A	15.448.094	B+300	20-Sep-19
					CO13B	VDF B	1.241.332	B+400	20-Dec-19
					CO13Q	CP	3.014.794	-	20-Oct-22
Infraestructura Eléctrica Serie VIII	Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	Fiduciaria del Norte S.A.	Pesos	Flujos Futuros	NT08A	VDF A	10.167.768	B+400	13-Feb-20

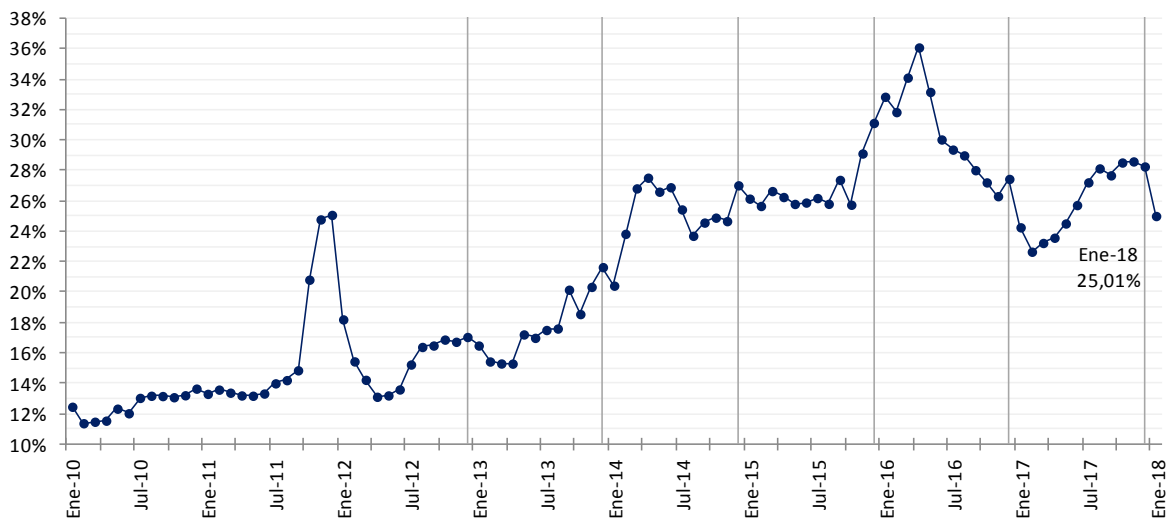
### Referencias

B: Tasa BADLAR Bancos Privados

VDF: Valor de Deuda Fiduciario

CP: Certificado de Participación

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

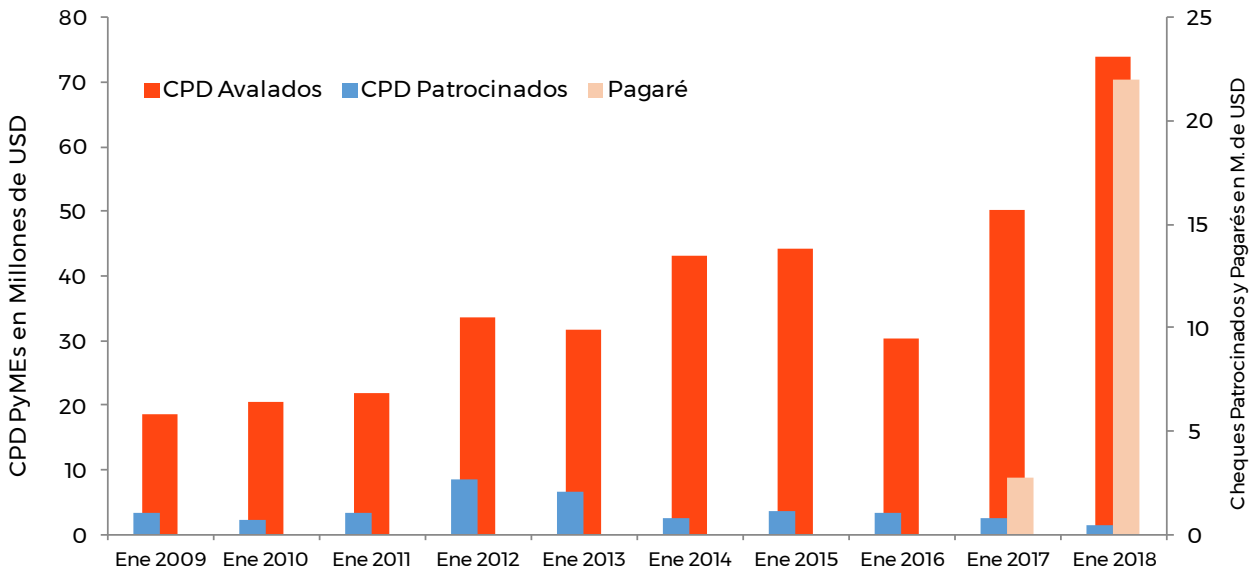


## Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos

Concepto	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18
Tasa Promedio	24,3%	22,7%	23,2%	23,6%	24,5%	25,7%	27,2%	28,1%	27,7%	28,5%	28,6%	28,3%	25,0%
m/m (pbs)	-318	-160	57	34	94	121	149	92	-46	84	7	-33	-326
a/a (pbs)	-858	-918	-1087	-1251	-865	-431	-215	-86	-34	131	228	82	74
YTD (pbs)	-318	-478	-421	-387	-293	-172	-22	69	24	108	115	82	-244

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

- Emisión de CPD en el mercado primario: USD 74 M. (99,5% avalados, 0,5% patrocinados). Participación CPD: 8,7% del total emitido del mes.
- Récord de monto pendiente de vencimiento: \$9.240 M.
- La tasa promedio ponderado de CPD avalados se situó en 26,78%, +65 pbs m/m.
- Emisión de PB en el mercado primario: USD 22 M., +16% m/m. Los pagarés representaron el 20,8% del financiamiento PyME de enero. Participación PB mensual: 2,6% del total emitido del mes.
- El total de los pagarés emitidos en el mes fue de 496. De este total, 67 se emitieron en pesos. El plazo promedio, en años, fue 1,1 y la tasa promedio de los PB en dólares fue de 8,35%



## Panorama PyME: últimos 10 años.

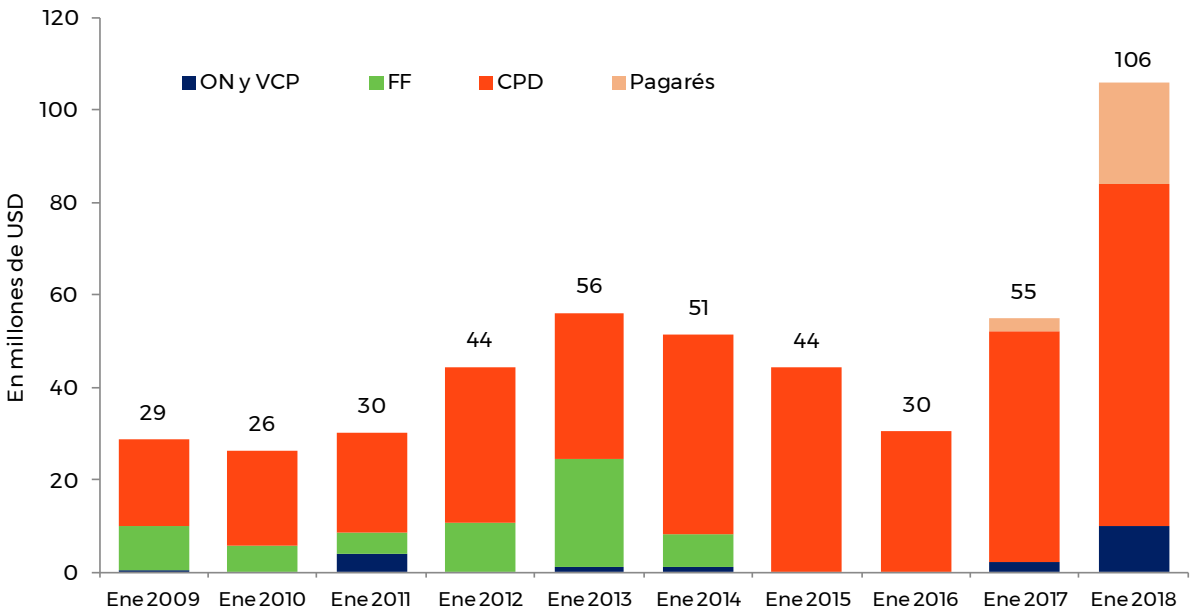
Entre enero de 2009 y enero de 2018, el financiamiento PyME sumó USD 5.704 M., 6,7% del total emitido en el período.

El instrumento más utilizado fue el CPD (85,5%), seguido por los FF (8%).

### Enero:

- Participación: 69,8% CPD, 20,8% PB y 9,4% ON.
- Récord en financiamiento PyME para un mes de enero.
- Es el séptimo mes consecutivo en el que crece la emisión de Pagarés Bursátiles.

### Evolución del Financiamiento PyME (en M. de USD)





## Participación por sector en el total emitido de ON y VCP Ene. 2017 a Ene. 2018 (Excluye canjes)

Moneda	Sector	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	
Dólares	Actividades Financieras y Seguros				264		30			50		8	40		
	Actividades Inmobiliarias								150	140					
	Agricultura y Ganadería		4			36		4	35			20	10	0,4	
	Alimentos y Bebidas						150						4		
	Bancos		151						7	10					
	Comercio	2					5					3			
	Construcción		99	100											
	Distribución de Energía Eléctrica														
	Generación de Energía Eléctrica	1.100	34			300				100		30		86	150
	Industria de Petróleo y Gas					300		750						1.500	100
	Industria Química y petroquímica														
	Manufacturas de origen industrial					22								18	
	Otras Actividades Empresariales													27	
	Papel y Celulosa							6							9
Telecomunicaciones															
Transporte de Pasajeros y Peajes		400													
<b>TOTAL DÓLARES (Millones USD)</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>	<b>200</b>	<b>33</b>	<b>28</b>	<b>1.684</b>	<b>260</b>	
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	52	48	5	51	162	96	63	92	9	80	142	33	39	
	Actividades Inmobiliarias									0	0				
	Agricultura y Ganadería		47			9									
	Alimentos y Bebidas					98						2	28		
	Bancos	31	449	97	19	531	75	24	280	19	20	362	466	226	
	Calzado e Indumentaria							14							
	Comercio	3		17			1		7		3				
	Construcción						9		3						
	Editoriales e Imprentas						16								
	Equipamiento para el hogar											9			
	Generación de Energía Eléctrica		25						7	13					
	Holdings					22									
	Industria Automotriz														
	Industria de Petróleo y Gas			26											
	Industria Farmacéutica								5						
	Industria Química y petroquímica														
	Manufacturas de origen industrial	8				28		3		3			21	4	
	Otras Actividades Empresariales									1					
	Papel y Celulosa						5								
Servicios Informáticos													3		
Telecomunicaciones															
Transporte de Pasajeros y Peajes															
<b>TOTAL PESOS (Millones USD)</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>44</b>	<b>103</b>	<b>515</b>	<b>548</b>	<b>272</b>	

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

	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	1194	1267	244	333	1507	414	875	689	243	134	536	2224	521
Cantidad	12	18	6	8	30	21	11	17	11	9	14	26	11
<b>PyME (M. USD)</b>	2,2		0,6	1		6	9	2	5	2	7	8	10
Cantidad	1		1	1		2	3	2	3	2	6	4	5

## Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	153	136	178	258	229	226	218	250	211	135	181	201	227
Cantidad	16	12	15	15	19	16	18	21	17	12	13	20	11
<b>PyME (M. USD)</b>				11				9		5			
Cantidad				1				1		1			

## Composición por plazo de FF

Tipo de FF	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18
Corto Plazo	60%	64%	62%	35%	55%	59%	67%	51%	51%	64%	51%	52%	35%
Mediano Plazo	40%	36%	38%	65%	45%	41%	33%	49%	49%	36%	49%	48%	65%
Largo Plazo													

## Composición por tipo de FF

Tipo de FF	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18
Préstamos													
personales y de consumo	91,0%	76,9%	48,2%	49,6%	91,7%	51,7%	66,5%	53,0%	72,3%	61,8%	84,6%	56,6%	71,4%
Tarjetas de Crédito	7,4%	16,3%	33,8%	15,7%	3,6%	34,4%	11,4%	23,8%	6,1%	26,9%	8,0%	20,9%	10,8%
Créditos Comerciales	1,6%		14,4%		4,6%	10,7%	19,0%	7,7%	19,1%	8,1%	2,9%	7,6%	
Leasing			3,5%	4,0%				7,4%	2,5%			8,1%	8,7%
Estructurados								3,1%				3,2%	4,6%
Prendarios		6,8%		1,9%		3,2%	3,1%	2,9%			4,6%	3,4%	
Flujos Futuros								2,2%					4,5%
Financiación de exportaciones				28,8%									
Inmobiliario													
Agropecuarios										3,2%			
Obras Públicas													