

### Panorama desde 2001:

- Entre enero de 2001 y diciembre de 2017, el financiamiento total a través del mercado de capitales sumó USD 120.654 M. Las Obligaciones Negociables (ON) explicaron el 51,4% del total, los Fideicomisos Financieros (FF) el 37,7%, las emisiones de acciones el 6%, los Cheques de Pago Diferido (CPD) el 4,6% y el 0,3% restante los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCC) y los Pagarés Bursátiles (PB).

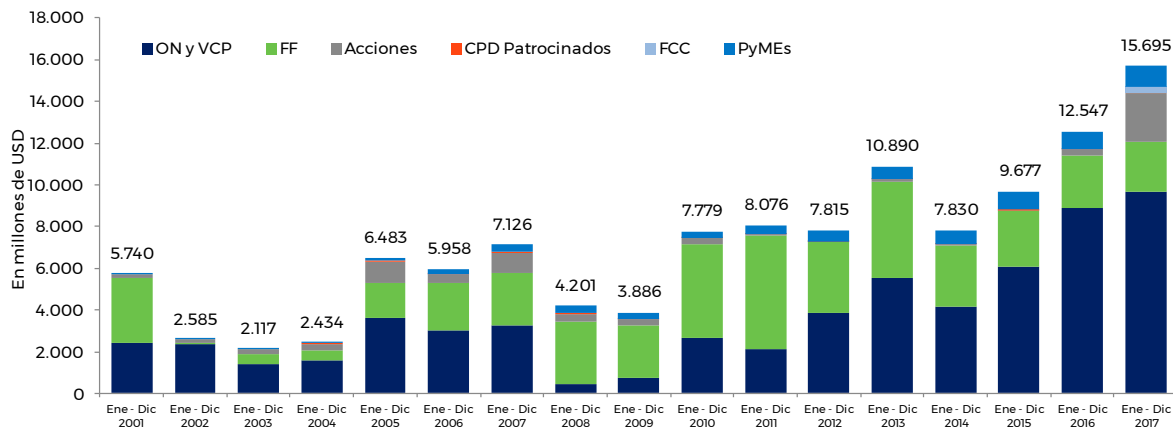
### Acumulado del año:

- Se alcanzó el monto récord de 15.695 USD M., +25% a/a.
- Récord histórico de emisión de acciones desde 2001: USD 2.344 M. El monto es 8 veces superior al del año pasado.

### Diciembre:

- Mes con mayor emisión del año. Se emitieron USD 2.588 M. (1,75 veces superior al mes pasado).
- Se realizó la Oferta Pública Inicial (OPI) de Laboratorios Richmond S.A. por USD 29 M.
- El 39% de lo colocado en el mes correspondió a la colocación de dos ON por parte de YPF (reapertura de YCAMO por USD 250 M. y lanzamiento de YCANO por USD 750 M.).
- Por otra parte, un 19% de lo emitido correspondió a la colocación de la ON de Tecpetrol S.A. (TTC10) por USD 500 M.
- Inversora Juramento S.A. realizó un Aumento de Capital por USD 42 M.

## Financiamiento Total Por tipo de instrumento y año



## Diciembre: Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo

- Empresas grandes : 26 ON por USD 2.224 M. PyME: 4 ON por USD 7 M.
- La S.R.L Plaza Logística emitió la ON PZC10 por USD 27 M.
- Mes récord en emisión de ON en dólares a tasa fija: 11 en total. Las tasas oscilaron entre 5,25% y 9,62%.
- El acumulado total del año fue de USD 9.631 M (+12% a/a).

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

Sector	Período	
	Ene.- Dic. 2017	Ene.- Dic.- 2016
<b>Bancos</b>	<b>2.541</b>	<b>2.023</b>
Generación de Energía Eléctrica	1.695	365
<b>Industria de Petróleo y Gas</b>	<b>2.576</b>	<b>3.153</b>
Actividades Financieras y Seguros	1.223	940
Transporte de Pasajeros y Peajes	400	3
Actividades Inmobiliarias	291	583
Alimentos y Bebidas	281	356
Construcción	211	215
Agricultura y Ganadería	165	36
Manufacturas de origen industrial	103	50
Comercio	41	11
Holdings	22	27
Editoriales e Imprentas	16	20
Calzado e Indumentaria	14	14
Papel y Celulosa	11	60
Industria Farmacéutica	5	4
Otras Actividades Empresariales	28	
Telecomunicaciones		624
Distribución de Energía Eléctrica		65
Industria Química y petroquímica		7
Equipamiento para el hogar	9	9

## ON y VCP grandes empresas

Código	Empresa	Tipo	Sector	Monto USD	Moneda	Fecha de vencimiento	Amortización	Cupón (TNA)
FTCF0	FCA Compañía Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	21.962.462	Pesos	14-12-19	3 cuotas trimestrales	Trimestral. TM20 +3,25%
TDSIO	Tecnoseeds S.A.	ON	Agricultura y Ganadería	9.097.750	Dólares	15-12-20	3 cuotas anuales	Semestral. Fija: 6,25%
QCCAO	Quickfood S.A.	ON	Alimentos y Bebidas	14.099.022	Pesos	12-12-19	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar +4,25%
QCCBO	Quickfood S.A.	ON	Alimentos y Bebidas	11.187.828	Pesos	12-12-21	3 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar +4,25%
TTCIO	Tecpetrol S.A.	ON	Industria de Petróleo y Gas	500.000.000	Dólares	12-12-22	Al vencimiento	Semestral. Fija: 4,87%
BMCL0	Banco Comafi S.A.	ON	Bancos	28.897.250	Pesos	06-06-19	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +4,37%
HSC50	HSBC Bank Argentina S.A.	ON	Bancos	67.485.549	Pesos	04-08-20	Al vencimiento	Bimestral. Tasa de Política Monetaria
HSC60	HSBC Bank Argentina S.A.	ON	Bancos	25.048.150	Pesos	07-06-19	Al vencimiento	Semestral. Fija: 25%
HSC70	HSBC Bank Argentina S.A.	ON	Bancos	119.335.260	Pesos	07-12-20	Al vencimiento	Semestral. Badlar +3,50%
MRC10	Central Térmica Roca S.A. Generación Mediterránea S.A.	ON	Generación de Energía Eléctrica	86.000.000	Dólares	11-10-20	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 6,68%
WNC10	Newsan S.A.	ON	Manufacturas de origen industrial	20.446.445	Pesos	19-06-19	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +5,75%
WNC20	Newsan S.A.	ON	Manufacturas de origen industrial	17.591.690	Dólares	19-12-20	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 6,75%
PZC10	Plaza Logística S.R.L.	ON	Otras Actividades Empresariales	27.062.528	Dólares	18-12-20	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 6,25%
BSCLO	Banco de Servicios Financieros S.A.	ON	Bancos	27.609.056	Pesos	22-06-19	3 cuotas cuatrimestrales	Trimestral. Badlar +4,75%
JHCF0	John Deere Credit Clá. Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	4.987.000	Dólares	21-12-20	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 5,25%
JHCC0	John Deere Credit Clá. Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	34.844.000	Dólares	21-12-21	Al vencimiento	Trimestral. Fija: 6,25%
TYCEV	Toyota Clá. Financiera Argentina S.A.	VCP	Actividades Financieras y Seguros	11.129.661	Pesos	19-06-18	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +4,94%
BPCBO	Banco Supervielle S.A.	ON	Bancos	34.732.192	Pesos	22-12-19	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +3,25%
BPCC0	Banco Supervielle S.A.	ON	Bancos	36.430.149	Pesos	22-12-21	3 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar +4,25%
YCAM0	YPF S.A.	ON	Industria de Petróleo y Gas	250.000.000	Dólares	21-07-27	Al vencimiento	Semestral. Fija: 6,95%
YCAN0	YPF S.A.	ON	Industria de Petróleo y Gas	750.000.000	Dólares	15-12-47	Al vencimiento	Semestral. Fija: 7,00%
COS10	Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	ON	Bancos	16.780.335	Pesos	18-06-19	Al vencimiento	Trimestral. TM20 +3,20%
COS20	Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	ON	Bancos	32.423.984	Pesos	18-12-20	Al vencimiento	Trimestral. TM20 +3,45%
BFCOO	BBVA Banco Francés	ON	Bancos	29.955.321	Pesos	27-12-19	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +3,20%
BFCPO	BBVA Banco Francés	ON	Bancos	29.596.534	Pesos	27-12-20	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +4,25%
BCCAO	Banco CMF S.A.	ON	Bancos	17.476.532	Pesos	24-06-19	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +3,50%

TOTAL (USD)

2.224.178.699

## ON y VCP PyMEs

Código	Empresa	Tipo	Sector	Monto USD	Moneda	Fecha de vencimiento	Amortización	Cupón (TNA)
SP1IP	SEDA P.I.C. S.A.	ON	Alimentos y Bebidas	2.243.959	Pesos	12-12-18	4 cuotas mensuales	Mensual. Badlar +6,25%
SP12P	SEDA P.I.C. S.A.	ON	Alimentos y Bebidas	3.527.908	Dólares	12-12-18	4 cuotas mensuales	Mensual. Fija: 6,69%
ASSAP	Alianza Semillas S.A.	ON	Agricultura y Ganadería	1.000.000	Dólares	21-06-20	6 cuotas trimestrales	Trimestral. Fija: 7,50%
PNISP	Emprendimiento Industrial Mediterraneo S.A.	ON	Manufacturas de Origen Industrial	828.272	Pesos	22-06-19	3 cuotas cuatrimestrales	Trimestral. Badlar +7,00%

TOTAL (USD)

7.600.138

## Diciembre: Fideicomisos Financieros

- Se emitieron 20 FF por un total de USD 201 M., +10% m/m.
- Las emisiones se dividieron en 52% a corto plazo (hasta 1 año) y 48% a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- Los FF de consumo (préstamos personales, consumo y tarjetas de crédito) explicaron el 77% del total.
- La tasa promedio ponderado de los VDFA de corto plazo cayó de 28,59% a 28,26%.
- La tasa de los VDFB osciló entre 21% y 32%, mientras que el mes previo se ubicó entre 27% y 33%.
- Se emitieron 6 tipos de FF diferentes: Préstamos Personales y de Consumo, Tarjetas de Crédito, Créditos Comerciales, Leasing, Estructurados y Prendarios,

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

Tipo de Fideicomiso	Ene-Dic-17 (M. USD)	Ene-Dic-16 (M. USD)
<b>Préstamos personales y de consumo</b>	<b>1.579</b>	<b>1.430</b>
Tarjetas de Crédito	416	349
Créditos Comerciales	196	107
Financiación de exportaciones	77	40
Prendarios	51	35
Leasing	58	42
Estructurados	15	36
Flujos Futuros	6	3
Inmobiliario - Hipotecario		468
Agropecuarios	5	5
<b>TOTAL</b>	<b>2.402</b>	<b>2.516</b>

## Emisiones de FF

Nombre	Fiduciante	Fiduciario	Moneda	Tipo	Código	Tipo	Colocado USD	Interés	Fecha de vencimiento
Secubono Credinea Serie 170	Credinea S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S170A	VDF A	5.597.963	B+200	28-08-18
					S170B	VDF B	642.389	B+400	28-09-18
					S170C	VDF C	697.451	B+500	28-10-18
Provincia Leasing III	Provincia Leasing S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Leasing	RV03A	VDF A	9.484.855	B+675	15-10-19
					RV03B	VDF B	1.363.835	B+775	15-03-20
Megabono Crédito 178	CFN S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M178A	VDF A	19.019.385	B+200	27-12-18
					M178B	VDF B	2.205.926	B+400	27-03-19
					M178Q	CP	4.519.250	-	27-10-20
CREDINET I	Asociación Mutual Net.	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	DN01A	VDF A	2.308.526	B+300	27-08-18
					DN01B	VDF B	422.688	B+500	26-11-18
					DN01Q	CP	1.604.046	-	25-03-21
Garbarino Serie 139	Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	G139A	VDF A	15.678.518	B+100	10-07-18
					G139B	VDF B	4.665.996	B+250	10-09-18
					G139C	VDF C	1.287.975	B+350	13-11-18
Agrofina Serie XIV	Agrofina S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Créditos Comerciales	GF14A	VDF A	9.337.876	B+200	15-08-18
					GF14B	VDF B	616.880	B+400	17-09-18
Centocard XXIV	Centro Card S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	CN24A	VDF A	4.064.656	B+300	25-02-19
					CN24B	VDF B	519.543	B+400	27-05-19
					CN24Q	CP	1.528.066	-	25-11-20
Cetrogar XXI	Cetrogar S.A. y Crediar S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	TG21A	VDF A	4.195.726	B+100	21-08-18
					TG21B	VDF B	577.394	B+200	20-09-18
					TG21Q	CP	2.925.461	-	20-05-19
Más Cuotas Serie X	Cencosud S.A.	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	MC10A	VDF A	28.255.420	B+150	15-08-18
					MC10B	VDF B	2.260.434	B+250	15-10-18
Amfays Serie 27	Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad (AMAFYS)	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	MY27A	VDF A	4.874.197	B+200	30-04-19
					MY27B	VDF B	502.893	B+300	30-07-19
					MY27C	VDF C	981.808	37,00%	01-02-21
Mila XVIII	Miro Lending S.A.	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos	Prendarios	ML18A	VDF A	5.149.655	B+200	15-05-19
					ML18B	VDF B	419.505	B+400	15-08-19
					ML18Q	CP	1.297.058	-	15-10-22
PVCRED Serie XXXV	PVCRED S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	PV35A	VDF A	8.326.115	B+300	11-02-19
					PV35B	VDF B	1.959.079	B+600	11-11-19
					PV35Q	CP	3.467	-	10-08-22
Tarjeta Actual XXIV	Actual S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	TJ24A	VDF A	3.265.994	B+200	25-02-19
					TJ24B	VDF B	432.264	B+300	27-05-19
Consubond 139	Frávega S.A.C.I. E.I.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	C139A	VDF A	19.123.919	B+100	25-09-18
					C139B	VDF B	4.601.244	B+250	26-12-18
Presto Hoy I	Wenance S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	PH01A	VDF A	2.546.495	B+300	30-04-18
					PH01B	VDF B	572.961	B+400	25-05-18
Energía de Córdoba I	Electroingeniería I.C.S.S.A., Gioco S.A. y SAPYC S.R.L.	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Pesos	Créditos Comerciales	RR01A	VDF A	5.370.539	B+550	20-03-20
Tarjeta Fértil XI	Fértil Finanzas S.A.	Cohen S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	TF11A	VDF A	3.270.017	B+200	28-09-18
					TF11B	VDF B	440.641	B+300	28-12-18
Unicred Cheques V	Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred LTDA	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Estructurados	ND05A	VDF A	6.498.781	B+695	27-12-18
CGM Leasing XXXII	CGM Leasing Argentina S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Leasing	CG32A	VDF A	5.292.192	B+500	24-07-19
					CG32B	VDF B	206.972	B+700	24-09-19
Plena II	EMCO San Luis S.A.	Promotora Fiduciaria S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	PN02A	VDF A	1.525.753	B+300	26-11-18
					PN02B	VDF B	150.692	B+400	25-02-19

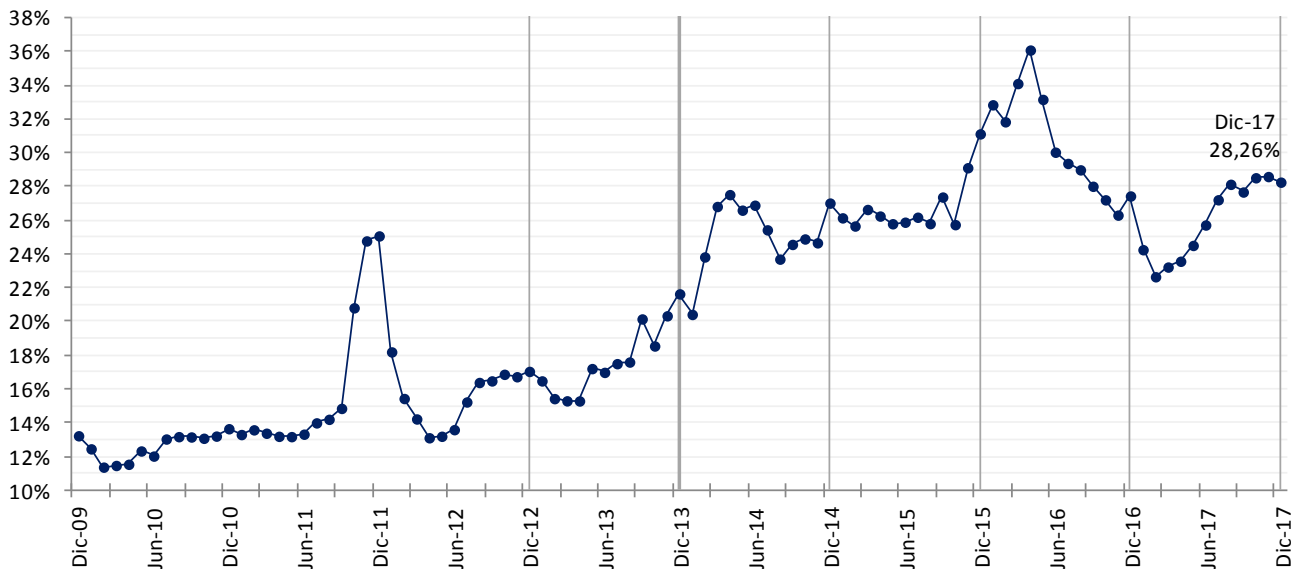
### Referencias

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)

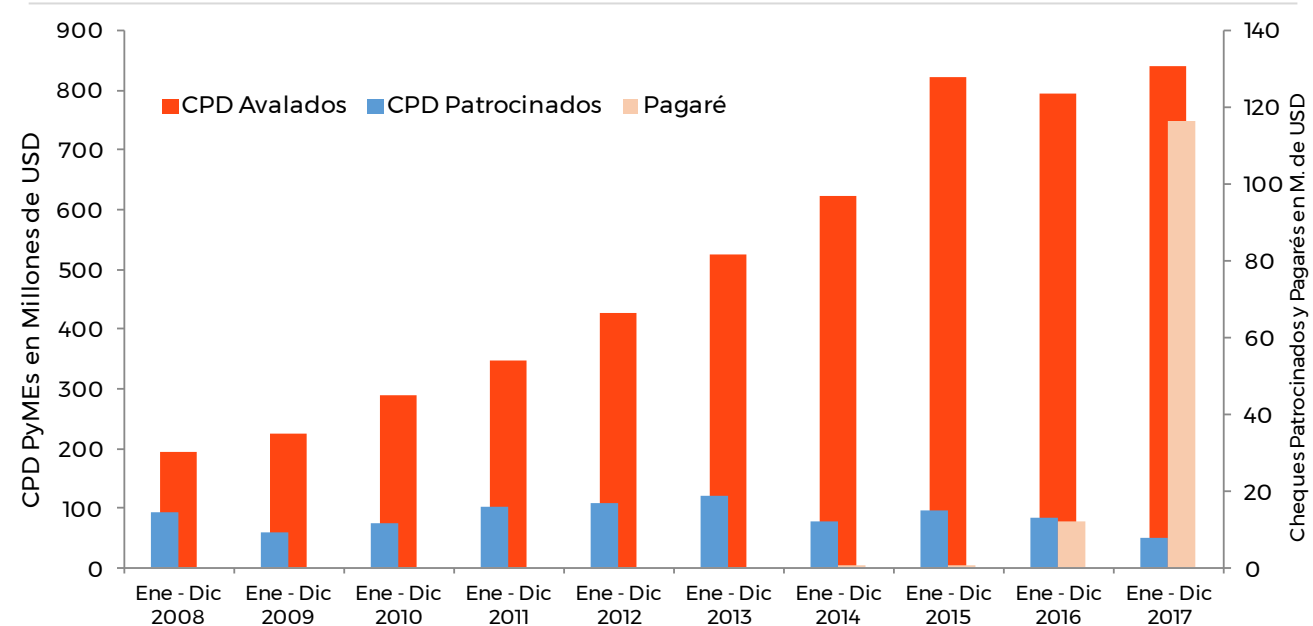


## Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos

Concepto	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17
Tasa Promedio	27,4%	24,3%	22,7%	23,2%	23,6%	24,5%	25,7%	27,2%	28,1%	27,7%	28,5%	28,6%	28,3%
m/m (pbs)	113	-318	-160	57	34	94	121	149	92	-46	84	7	-33
a/a (pbs)	-368	-858	-918	-1087	-1251	-865	-431	-215	-86	-34	131	228	82
YTD (pbs)	-368	-318	-478	-421	-387	-293	-172	-22	69	24	108	115	82

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

- Emisión de CPD en el mercado primario: USD 71 M. (99% avalados, 1% patrocinados). Participación CPD mensual: 2,7% del total emitido del mes.
- Récord de monto pendiente de vencimiento: \$8.818 M.
- La tasa promedio ponderado de CPD avalados se situó en 29,4%, -70 pbs m/m.
- Emisión de PB en el mercado primario: USD 15,7 M., 8 veces más que en diciembre de 2016 y 5% inferior a noviembre de 2017. Los pagarés representaron el 17,1% del financiamiento PyME de diciembre. Participación PB mensual: 0,6% del total emitido del mes.
- El total de los pagarés emitidos en el mes fue de 429. De este total, 19 se emitieron en pesos. El plazo promedio, en años, fue 1,4 y la tasa promedio de los PB en dólares fue de 8,62%.



## Panorama PyME: últimos 10 años.

Entre enero de 2008 y diciembre de 2017, el financiamiento PyME sumó USD 5.935 M., 6,7% del total emitido en el período.

El instrumento más utilizado fue el CPD (83,8%), seguido por los FF (10,4%).

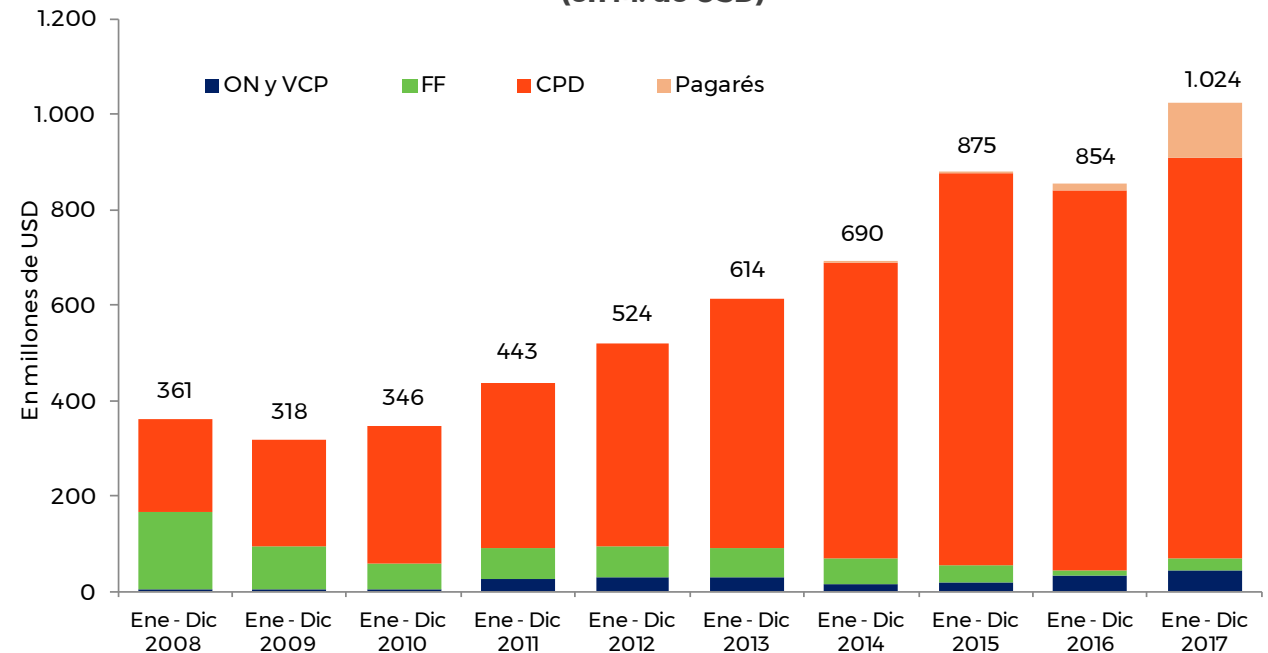
### Acumulado del año:

- Emisiones por USD 1.024 M., 20% más que el total de 2016.
- Este monto marcó un récord histórico en el financiamiento PyME.

### Diciembre:

- USD 92 M. (+0,1% m/m, +23% a/a).
- Participación: 74,6% CPD, 17,1% PB y 8,3% ON.

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





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

Moneda	Sector	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	
Dólares	Actividades Financieras y Seguros	35				264		30			50		8	40	
	Actividades Inmobiliarias									150	140				
	Agricultura y Ganadería			4			36		4	35			20	10	
	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
	Industria de Petróleo y Gas	36						300		750					1.500
	Industria Química y petroquímica														
	Manufacturas de origen industrial	2						22							18
	Otras Actividades Empresariales														27
	Papel y Celulosa	40							6						
	Telecomunicaciones														
Transporte de Pasajeros y Peajes			400												
<b>TOTAL DÓLARES (Millones USD)</b>		<b>113</b>	<b>1.102</b>	<b>688</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>	
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	115	52	48	5	51	162	96	63	92	9	80	142	33	
	Actividades Inmobiliarias										0	0			
	Agricultura y Ganadería			47			9								
	Alimentos y Bebidas						98						2	28	
	Bancos	151	31	449	97	19	531	75	24	280	19	20	362	466	
	Calzado e Indumentaria								14						
	Comercio		3		17			1		7		3			
	Construcción	13						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														
	Otras Actividades Empresariales		8					28	3		3				21
	Papel y Celulosa								5						
	Telecomunicaciones														
Transporte de Pasajeros y Peajes	3														
<b>TOTAL PESOS (Millones USD)</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>43</b>	<b>103</b>	<b>515</b>	<b>548</b>	

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

	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17
<b>Empresas Grandes (M. USD)</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>	<b>243</b>	<b>134</b>	<b>536</b>	<b>2224</b>
Cantidad	20	12	18	6	8	30	21	11	17	11	9	14	26
<b>PyME (M. USD)</b>	<b>7,9</b>	<b>2,2</b>		<b>1</b>	<b>1</b>		<b>6</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
Cantidad	3	1		1	1		2	3	2	3	2	6	4

**Evolución de cantidades y montos colocados de FF**

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

**Composición por plazo de FF**

Tipo de FF	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17
Corto Plazo	67%	60%	64%	62%	35%	55%	59%	67%	51%	51%	64%	51%	52%
Mediano Plazo	33%	40%	36%	38%	65%	45%	41%	33%	49%	49%	36%	49%	48%
Largo Plazo													

**Composición por tipo de FF**

Tipo de FF	Dic-16	Ene-17	Feb-17	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17
Préstamos													
personales y de consumo	57,5%	91,0%	76,9%	48,2%	49,6%	91,7%	51,7%	66,5%	53,0%	72,3%	61,8%	84,6%	56,6%
Tarjetas de Crédito	22,7%	7,4%	16,3%	33,8%	15,7%	3,6%	34,4%	11,4%	23,8%	6,1%	26,9%	8,0%	20,9%
Créditos Comerciales	14,1%	1,6%		14,4%		4,6%	10,7%	19,0%	7,7%	19,1%	8,1%	2,9%	7,6%
Leasing	3,8%			3,5%	4,0%				7,4%	2,5%			8,1%
Estructurados									3,1%				3,2%
Prendarios	1,9%		6,8%		1,9%		3,2%	3,1%	2,9%			4,6%	3,4%
Flujos Futuros									2,2%				
Financiación de exportaciones					28,8%								
Inmobiliario													
Agropecuarios											3,2%		
Obras Públicas													