

### Panorama desde 2001:

- Entre enero de 2001 y marzo de 2018, el financiamiento total a través del mercado de capitales sumó USD 123.886 M. Las Obligaciones Negociables (ON) explicaron el 52% del total, los Fideicomisos Financieros (FF) el 37,2%, las emisiones de acciones el 5,8%, 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).

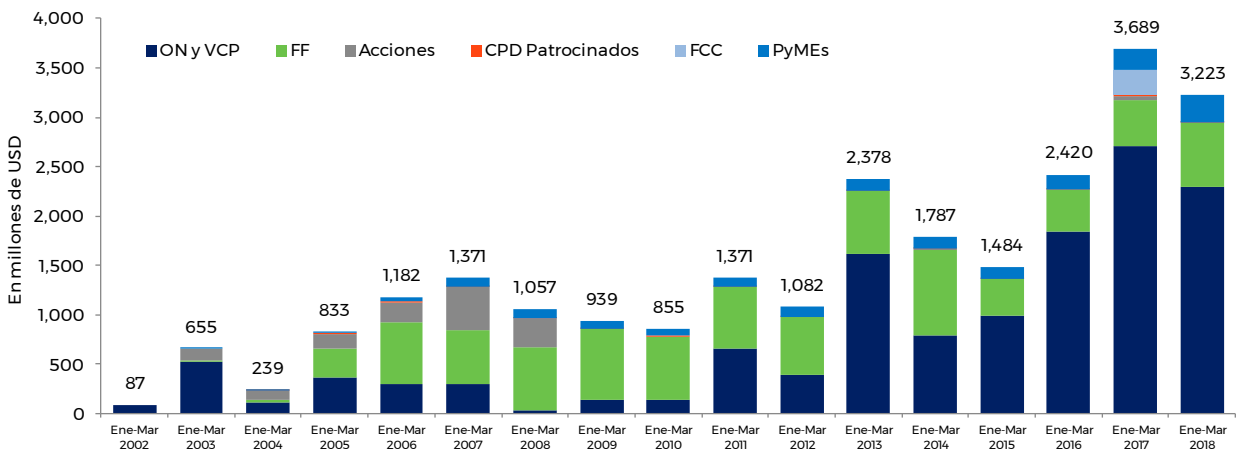
### Acumulado del año 2018:

- Emisiones por USD 3.223 M. (-13% respecto al mismo período en 2017).
- Las emisiones por parte de las grandes empresas presentan una caída del 15%, mientras que las emisiones de las PyMEs muestran un alza del 30% con respecto al mismo período en 2017.

### Marzo:

- Se emitieron USD 781 M. (-6% a/a y -51% m/m).
- Financiamiento PyME: USD 87 M. (-12% a/a y +11% m/m).
- Banco de Valores S.A. emitió el primer FF del tipo Valor de Deuda Fiduciaria Clase D (M184D).
- TMF Trust Company S.A. emitió el primer FF del año en dólares (RG09B).
- Récord en emisión de VCP: USD 45 M. Es el valor más alto desde abril de 2011.

## Financiamiento Total Por tipo de instrumento y año



## Marzo: Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo

- Empresas grandes: emitieron 10 ON y 2 VCP por USD 401 M. PyME: 1 ON por USD 1 M.
- El total emitido en marzo (USD 402 M.) presentó variaciones de -71% m/m y +64% a/a.
- HSBC Bank S.A. emitió las ON HSC90 y HSCAO obteniendo financiamiento por un total de USD 243 M. con ambas especies.
- Se emitieron 3 ON en dólares a tasa fija. Sus emisores fueron: CGM Leasing Argentina S.A. (CGFDO), TGLT S.A. (TGCGO) y Anta el Dorado S.A., quien emitió la ON PyME CNV garantizada NDS1P.

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

Sector	Período	
	Ene.-Mar. 2018	Ene.-Mar. 2017
Bancos	<b>982</b>	<b>728</b>
Generación de Energía	750	1.159
Actividades Financieras y Seguros	291	105
Agricultura y Ganadería	117	51
Industria de Petróleo y Gas	100	26
Comercio	28	22
Actividades Inmobiliarias	25	
Papel y Celulosa	9	
Manufacturas de origen industrial	4	8
Servicios Informáticos	3	
Telecomunicaciones	3	
Construcción	2	199
Transporte de Pasajeros y Peajes		400

## ON y VCP grandes empresas

Código	Empresa	Tipo	Sector	Monto USD	Moneda	Fecha de vencimiento	Amortización	Cupón (TNA)
CGFPO	CGM Leasing Argentina S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	7.292.750	Pesos	13-04-20	12 cuotas bimestrales	Bimestral: Badlar +4,90%
CGFDO	CGM Leasing Argentina S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	2.533.000	Dólares	13-04-20	12 cuotas bimestrales	Bimestral: Fija 7,45%
CHS90	Carsa S.A.	ON	Comercio	16.823.355	Pesos	16-03-19	3 cuotas	Trimestral: TM20 +5,00%
TCCGO	TCLT S.A.	ON	Actividades Inmobiliarias	25.000.000	Dólares	20-03-20	Al vencimiento	Trimestral: Fija 7,95%
BW10	Banco Mariva S.A.	ON	Bancos	14.781.966	Pesos	21-09-19	Al vencimiento	Trimestral: TM20 +3,23%
FTGIO	FCA Compañía Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	10.156.514	Pesos	23-03-19	Al vencimiento	Trimestral: Fija 24,48%
FTG20	FCA Compañía Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	14.583.713	Pesos	23-03-21	3 cuotas trimestrales	Trimestral: TM20 +2,98%
(*)	Credishopp S.A.	VCP	Actividades Financieras y Seguros	12.363.996	Pesos (UVA)	19-03-19	3 cuotas trimestrales	Trimestral: Badlar +4,50%
BKCSV	Balanz Capital S.A.	VCP	Actividades Financieras y Seguros	32.625.453	Dólares	05-03-19	Al vencimiento	Trimestral: Fija 6,00%
HSC90	HSBC Bank Argentina S.A.	ON	Bancos	48.669.193	Pesos (UVA)	27-03-21	Al vencimiento	Trimestral: TM20 +2,65%
HSCAO	HSBC Bank Argentina S.A.	ON	Bancos	198.226.845	Pesos	27-09-19	Al vencimiento	Al vencimiento. Fija: 25,25%
THCGO	Tarshop S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	17.595.964	Pesos	28-09-19	Al vencimiento	Trimestral: Badlar +4,75%
<b>TOTAL (USD)</b>				<b>400.652.750</b>				

## ON y VCP PyMEs

Código	Empresa	Tipo	Sector	Monto USD	Moneda	Fecha de vencimiento	Amortización	Cupón (TNA)
NDSIP	Anta el Dorado S.A.	ON	Agricultura y Ganadería	1.000.000	Dólares	27-03-21	6 cuotas semestrales	Trimestral: Fija: 7,25%
<b>TOTAL (USD)</b>				<b>1.000.000</b>				

(\*): No se encuentra listada en BYMA.

## Marzo: Fideicomisos Financieros

- Se emitieron 17 FF por un total de USD 294 M., +65% a/a y +136% m/m. Lo emitido en febrero de 2017 fue el menor monto desde febrero de 2016.
- Las emisiones se dividieron en 34% a corto plazo (hasta 1 año) y 66% a mediano plazo (de 1 a 5 años).
- A diferencia del mes pasado, donde todas las emisiones fueron sólo del tipo “Préstamos Personales y de Consumo”, este mes se agregaron también los tipos “Créditos Comerciales” y “Tarjetas de Crédito”.
- No se realizaron emisiones a largo plazo.
- TMF Trust Company S.A. emitió el VDF clase A a una tasa fija de 26% y un VDF clase C a una de 37%.

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

Tipo de Fideicomiso	Ene-Mar-18 (M. USD)	Ene-Mar-17 (M. USD)
<b>Préstamos personales y de consumo</b>	<b>513</b>	<b>330</b>
Inmobiliario - Hipotecario	48	
Financiación de exportaciones	20	
Agropecuarios	11	
Leasing	10	6
Tarjetas de Crédito		94
Créditos Comerciales		28
Prendarios		9
Estructurados	43	
Flujos Futuros		
<b>TOTAL</b>	<b>645</b>	<b>467</b>

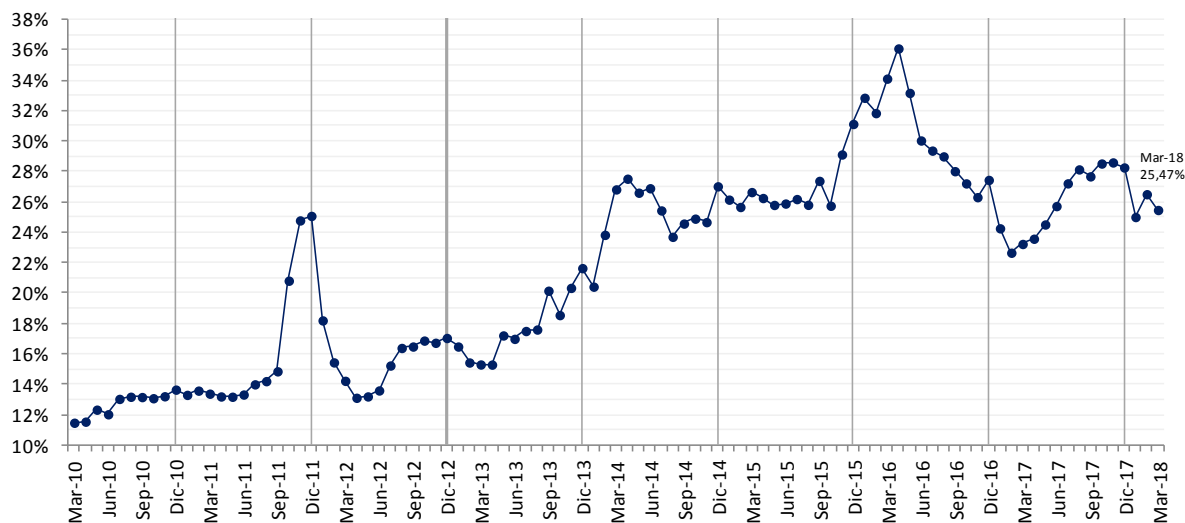
**Emisiones de FF**

Nombre	Fiduciante	Fiduciario	Moneda	Tipo	Código	Tipo	Colocado USD	Interés	Fecha de vencimiento
Ribeiro Mnicréditos 4	Ribeiro S.A.C.I.A. e I.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	RN04A	V DFA	9.046.214	B+250	15-Oct-18
					RN04B	V DFB	945.127	B+350	15-Feb-20
Tarjeta Shopping CII	Tarshop S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	T102A	V DFA	8.416.446	B+300	12-Mar-19
					T102B	V DFB	992.952	B+450	12-Jun-19
Pvcred Serie XXXI	Pvcred S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	PV36A	V DFA	7.032.159	B+300	10-May-19
					PV36B	V DFB	1.706.314	B+600	10-Jun-20
CMR Falabella LXI	CMR Falabella S.A.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	MR71A	V DFA	13.425.757	B+200	15-Dec-18
					MR71B	V DFB	716.040	B+300	15-Jan-19
Agrofina Serie XV	Agrofina S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Créditos Comerciales	GF15A	V DFA	7.820.102	B+200	15-Nov-18
					GF15B	V DFB	298.857	B+400	17-Dec-18
					M184A	V DFA	20.868.278	B+200	27-Mar-19
Megabono Crédito 184	CFN S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M184B	V DFB	2.417.366	B+400	29-Jul-19
					M184C	V DFC	1.628.022	B+500	27-Sep-19
					M184D	V DFD	1.480.020	B+500	27-Nov-19
					M184Q	CP	3.300.867	-	1-Mar-21
AMFyS Serie 28	Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	MY28A	V DFA	4.786.886	B+200	30-Aug-19
					MY28B	V DFB	493.885	B+300	2-Dec-19
					MY28C	V DFC	1.671.611	37,00%	30-Jun-21
Sucrédito Serie XVII	Valle Férril S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	SD17A	V DFA	8.868.624	B+200	27-Feb-19
					SD17B	V DFB	1.847.630	B+300	27-Jul-19
					S176A	V DFA	4.342.137	B+200	28-Nov-18
Secubono Credinea 176	Credinea S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S176B	V DFB	459.485	B+400	28-Dec-18
					S176C	V DFC	545.639	B+500	28-Feb-19
					C141A	V DFA	14.317.080	B+100	26-Dec-18
Consobond 141	Frévega S.A.C.I. e I.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	C141B	V DFB	3.646.297	B+250	25-Apr-19
					G142A	V DFA	16.414.312	B+100	12-Nov-18
					G142B	V DFB	4.352.509	B+250	10-Jan-19
Garbarino Serie 142	Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	G142C	V DFC	2.432.158	B+350	12-Mar-19
					RG09A	V DFA	30.634.594	B+475	28-Mar-20
RG Albanesi Serie IX	Rafael G. Albanesi S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Créditos Comerciales	RG09B	V DFB	4.420.633	6,75%	28-Sep-20
Supervielle Créditos 97	Banco Supervielle S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	SP97A	V DFA	35.289.747	B+320	20-Jan-20
					SP97B	V DFB	1.857.355	B+399	20-Mar-20
CMR Falabella LXII	CMR Falabella S.A.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	MR72A	V DFA	15.870.405	B+200	15-Dec-18
					MR72B	V DFB	712.134	B+300	15-Feb-19
					BT47A	V DFA	12.469.013	26,00%	16-Apr-19
Best Consumer Finance Serie XLVII	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	TMF Trust Company S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	BT47B	V DFB	1.214.675	B+500	16-Jun-19
					BT47C	V DFC	272.682	B+700	16-Jul-19
					BT47Q	CP	3.123.451	-	16-Nov-21
					S177A	V DFA	9.583.081	B+200	28-May-19
Secubono 177	Carsa S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	S177B	V DFB	589.251	B+400	28-Jun-19
					S177C	V DFC	713.304	B+500	28-Aug-19
Megabono Serie 185	Electrónica Megatone S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M185A	V DFA	22.065.985	B+300	24-Jun-19
					M185B	V DFB	2.288.324	B+400	24-Sep-19
					M185C	V DFC	1.307.614	B+500	24-Nov-19
					M185Q	CP	7.028.425	-	24-Feb-21

**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)

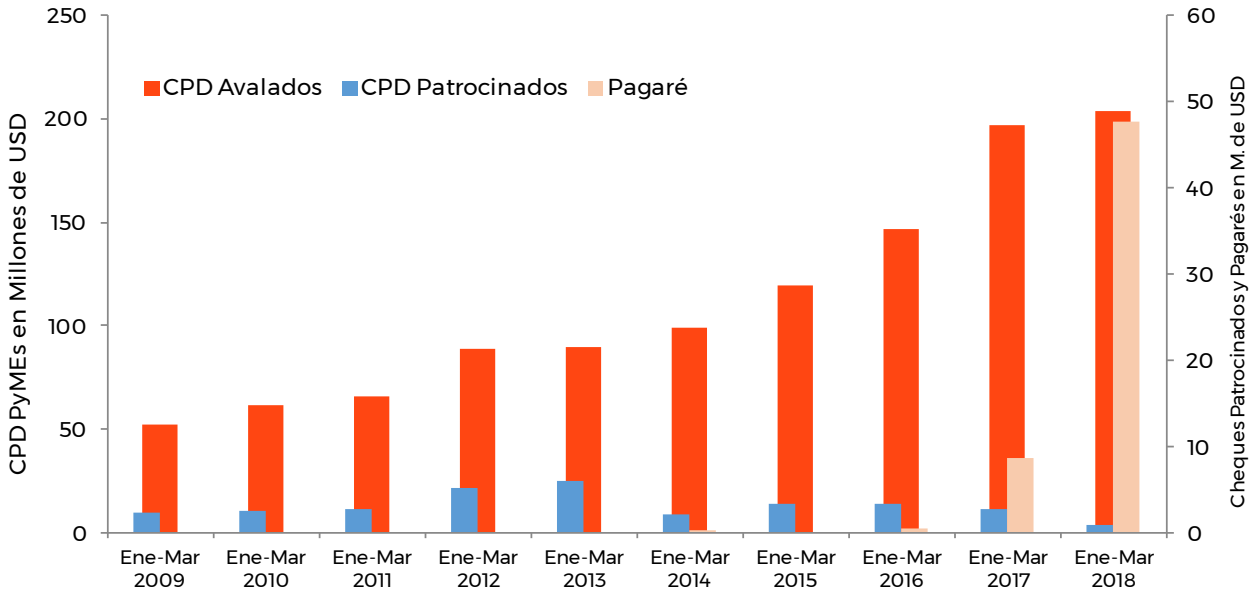


## Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Senior de corto plazo en pesos

Concepto	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18
Tasa Promedio	23,2%	23,6%	24,5%	25,7%	27,2%	28,1%	27,7%	28,5%	28,6%	28,3%	25,0%	26,5%	25,5%
m/m (pbs)	57	34	94	121	149	92	-46	84	7	-33	-326	150	-104
a/a (pbs)	-1087	-1251	-865	-431	-215	-86	-34	131	228	82	74	385	223
YTD (pbs)	-421	-387	-293	-172	-22	69	24	108	115	82	-244	-94	-198

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

- Emisión de CPD en el mercado primario: USD 71 M. (97,5% avalados, 2,5% patrocinados). Participación CPD: 9% del total emitido del mes.
- Monto pendiente de vencimiento: \$9.228 M.
- La tasa promedio ponderado de CPD avalados se situó en 26,53%, -68 pbs m/m.
- Emisión de PB en el mercado primario: USD 15 M., +33% m/m. Los pagarés representaron el 17% del financiamiento PyME de marzo. Participación PB mensual: 2% del total emitido del mes.
- El total de los pagarés emitidos en el mes fue de 416. De este total, 90 se emitieron en pesos. El plazo promedio, en años, fue 1,3 y la tasa promedio de los PB en dólares fue de 8,45% (-57 pbs m/m).



## Panorama PyME: últimos 10 años.

- Entre enero de 2009 y marzo de 2018, el financiamiento PyME sumó USD 5.868 M., 6,7% del total emitido en el período.
- El instrumento más utilizado fue el CPD (85,3%), seguido por los FF (7,9%).

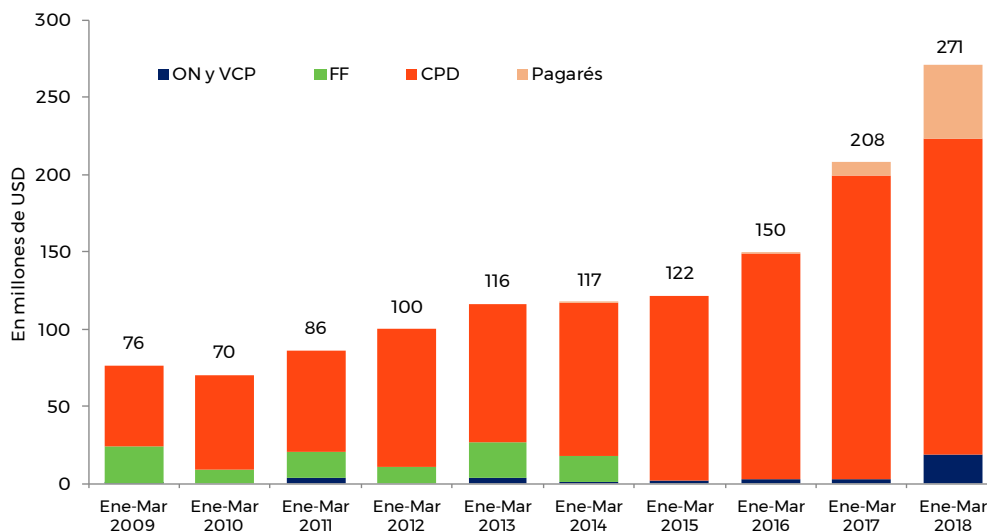
## Acumulado del año 2018

- Emisiones por USD 271 M. (+30% respecto al mismo período en 2017).
- Aún no hubo emisiones de FF por parte de las PyMEs.

## Marzo:

- Emisiones por USD 87 M. (-12% a/a y +11% m/m).
- Participación: 82% CPD, 17% PB y 1% ON.
- Lo emitido en ON por parte de las PyMEs fue 7 veces menor que lo emitido en febrero.

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





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

Moneda	Sector	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18
Dólares	Actividades Financieras y Seguros		264		30			50		8	40			35
	Actividades Inmobiliarias						150	140						25
	Agricultura y Ganadería			36		4	35			20	10	0	113	1,0
	Alimentos y Bebidas				150						4			
	Bancos						7	10						
	Comercio				5				3				12	
	Construcción	100												
	Distribución de Energía Eléctrica													
	Generación de Energía				300			100		30		86	150	600
	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														
<b>TOTAL DÓLARES (Millones USD)</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>	<b>725</b>	<b>61</b>
Pesos	Actividades Financieras y Seguros	5	51	162	96	63	92	9	80	142	33	39	155	62
	Actividades Inmobiliarias							0	0					
	Agricultura y Ganadería			9									3	
	Alimentos y Bebidas			98						2	28			
	Bancos	97	19	531	75	24	280	19	20	362	466	226	494	262
	Calzado e Indumentaria					14								
	Comercio	17			1		7		3					17
	Construcción				9		3						2	
	Editoriales e Imprentas				16									
	Equipamiento para el hogar									9				
	Generación de Energía					7		13						
	Holdings			22										
	Industria Automotriz													
	Industria de Petróleo y Gas	26												
	Industria Farmacéutica						5							
	Industria Química y petroquímica													
	Manufacturas de origen industrial			28		3		3			21	4		
	Otras Actividades Empresariales							1						
	Papel y Celulosa				5									
	Servicios Informáticos											3		
Telecomunicaciones												3		
Transporte de Pasajeros y Peajes														
<b>TOTAL PESOS (Millones USD)</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>	<b>657</b>	<b>340</b>

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

	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	244	333	1507	414	875	689	243	134	536	2224	521	1374	401
Cantidad	6	8	30	21	11	17	11	9	14	26	11	20	12
<b>PyME (M. USD)</b>	0,6	1,0		6	9	2	5	2	7	8	10	8	1
Cantidad	1	1		2	3	2	3	2	6	4	5	5	1

## Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18
<b>Empresas Grandes (M. USD)</b>	178	258	229	226	218	250	211	135	181	201	227	124	294
Cantidad	15	15	19	16	18	21	17	12	13	20	11	7	17
<b>PyME (M. USD)</b>		11				9		5					
Cantidad		1				1		1					

## Composición por plazo de FF

Tipo de FF	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18
Corto Plazo	62%	35%	55%	59%	67%	51%	51%	64%	51%	52%	35%	32%	34%
Mediano Plazo	38%	65%	45%	41%	33%	49%	49%	36%	49%	48%	65%	68%	66%
Largo Plazo													

## Composición por tipo de FF

Tipo de FF	Mar-17	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18
Préstamos													
personales y de consumo	48,2%	49,6%	91,7%	51,7%	66,5%	53,0%	72,3%	61,8%	84,6%	56,6%	71,4%	100,0%	77,3%
Tarjetas de Crédito	33,8%	15,7%	3,6%	34,4%	11,4%	23,8%	6,1%	26,9%	8,0%	20,9%	10,8%		8,0%
Créditos Comerciales	14,4%		4,6%	10,7%	19,0%	7,7%	19,1%	8,1%	2,9%	7,6%			14,7%
Leasing	3,5%	4,0%				7,4%	2,5%			8,1%	8,7%		
Estructurados						3,1%				3,2%	4,6%		
Prendarios		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													