

Destacados de Septiembre

- El financiamiento del mes sumó el equivalente a USD 448 M. Este monto fue un 34,2% menor a lo emitido durante agosto, pero un 1528,3% mayor en comparación con septiembre 2019.
- Las emisiones del mes se canalizaron en un 90,5% a través de obligaciones negociables (ON), un 8,8% vía fideicomisos financieros (FF) y el restante vía fondos comunes de inversión cerrados (FCIC).
- El sector “Industria de Petróleo y Gas” fue el mayor colocador de ON del mes, representando más del 70% del monto total (Pág. 3).
- Se observó un leve aumento en el spread de corte sobre tasa variable de ON, con un mínimo de 0,97% y un máximo de 6% (Pág. 4).
- Los FF del tipo “Préstamos Personales y de Consumo” representaron más del 70% de lo emitido; también hubo emisiones del tipo “Tarjetas de Crédito” y “Flujos Futuros” (Pág. 8).
- Respecto a la tasa promedio ponderada de VDF Clase A de corto plazo para grandes empresas, tuvo un aumento de 251 pbs m/m, alcanzando 29,6% (Pág. 9).
- Se colocó el segundo tramo del FCIC “Adblick Granos”, del tipo agropecuario, por un total de USD 3,3 M.

Año 2020

- El financiamiento totalizó el equivalente a USD 4.072 M, 53,4% más que el acumulado en el mismo periodo del año anterior.
- El 91,9% de lo emitido fueron ON y valores de corto plazo (VCP), el 6,8% a FF y lo restante acciones y FCIC.

Panorama de los últimos 10 años¹

- Entre los años 2011 y 2020¹, el financiamiento a través del mercado de capitales sumó USD 86.421 M. Las ON y VCP representaron el 59% del total mientras que los FF explicaron el 31%.

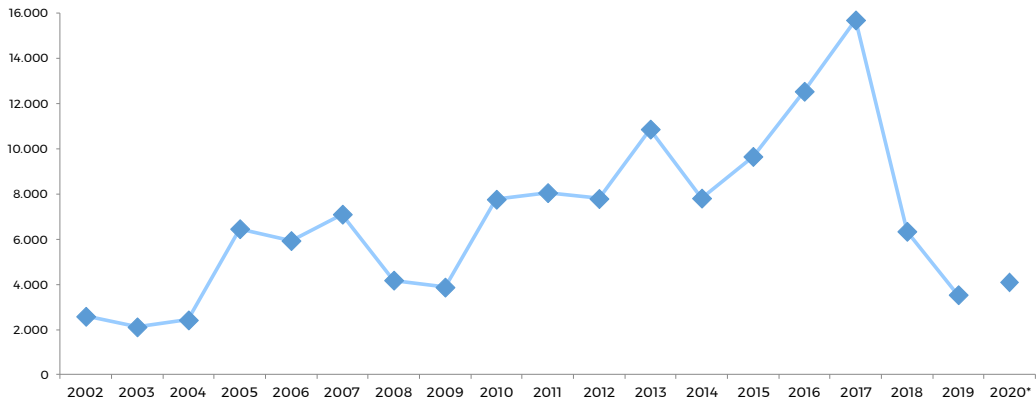
Instrumento	Financiamiento Empresario a través del Mercado de Capitales (Millones de USD)										Total 2011-20*
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*	
ON	2.170	3.899	5.538	4.160	6.064	8.922	9.703	4.114	2.640	3.743	50.954
FF	5.494	3.446	4.718	2.994	2.762	2.516	2.402	1.444	735	278	26.789
ACC	49	26	91	42	15	287	2.344	50	24	45	2.972
CPD	346	427	525	622	822	810	854	573			4.978
FCC							281	41	139	6	467
Pagarés						12,3	120	124			256
TOTAL General	8.060	7.798	10.872	7.818	9.662	12.547	15.704	6.347	3.541	4.072	86.421

Tendencia

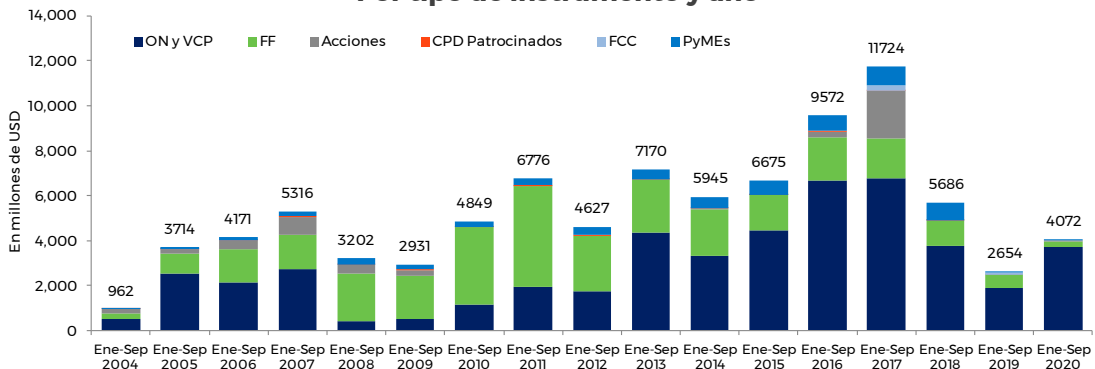
La tendencia creciente de financiamiento observada entre 2015 y 2017 se vio interrumpida por una fuerte caída en 2018, producto de la coyuntura macroeconómica que afrontó el país. Esta situación se profundizó en 2019, con un financiamiento anual que fue el menor desde 2004.

En una comparación de acumulados hasta septiembre, se observa una situación similar a la del año 2006 en cuanto a montos, pero con una composición distinta: mientras que en ese años había una proporción similar de FF y ON, en 2020 las colocaciones de ON representan más del 90% del total.

Evolución anual del financiamiento (en M USD)



Financiamiento total de enero-septiembre⁽¹⁾ Por tipo de instrumento y año



Elaboración IAMC con datos al 30 de septiembre de 2020.

(1) A partir del mes de septiembre de 2018, no se dispone de información sobre el volumen negociado de CPD. Los cálculos para las variaciones m/m y acumuladas sólo consideran la información de CPD disponible hasta agosto de 2018.

Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo

- Lo emitido en septiembre sumó USD 406,2 M, un 37% menor a lo colocado en agosto.
- Hubo 16 emisiones, de las cuales 1 correspondió a una empresa PyME.
- El 74,7% de las emisiones fueron el dólares a tasa fija, dos de ellas tuvieron tasa 0%. Las emisiones en pesos fueron tanto a tasa fija como a tasa variable (BADLAR) con spread entre 0,97% y 6%. Hubo una emisión ajustada por UVAs.
- El 87% de las emisiones correspondieron a mediano plazo (entre 1 y 5 años), y el 13% restante a corto plazo (menos de 1 año).

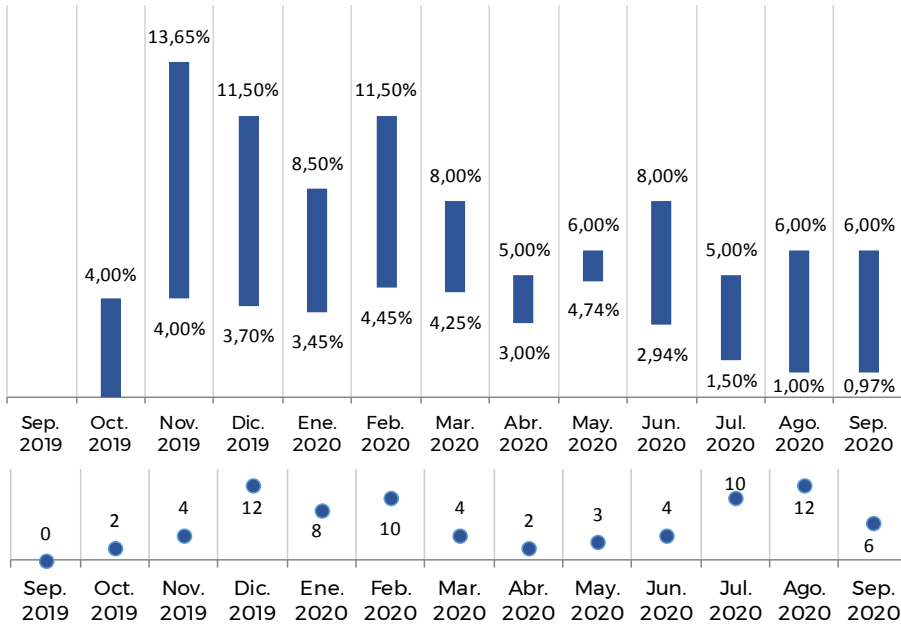
Montos de ON y VCP emitidos por sector, en M. de USD (excluye canjes)

Sector	Período	
	Ene - Sep 2020	Ene - Sep 2019
Industria de Petróleo y Gas	712.626.903	108.000.000
Generación de Energía	519.735.225	380.000.000
Agricultura y Ganadería	294.559.157	62.033.141
Actividades Financieras y Seguros	222.573.507	179.089.238
Telecomunicaciones	209.131.320	401.955.399
Bancos	165.861.018	337.771.201
Actividades Inmobiliarias	122.949.368	237.700.024
Alimentos y Bebidas	77.142.634	6.392.242
Industria metalúrgica y siderúrgica	60.000.000	150.000.000
Industria Farmacéutica	43.605.683	
Grupos concesionarios	40.000.000	
Manufacturas de origen industrial	36.998.454	930.410
Otras Actividades Empresariales	30.316.934	1.015.631
Holdings	20.955.574	
Transporte de Gas	20.533.881	
Comercio	15.000.000	
Editoriales e Imprentas	10.806.043	
Papel y Celulosa	3.117.250	3.521.129
Calzado e indumentaria	1.648.352	
Industria Química y petroquímica	1.330.720	3.172.183
Construcción		1.364.268
Total	2.607.243.671	1.872.944.866

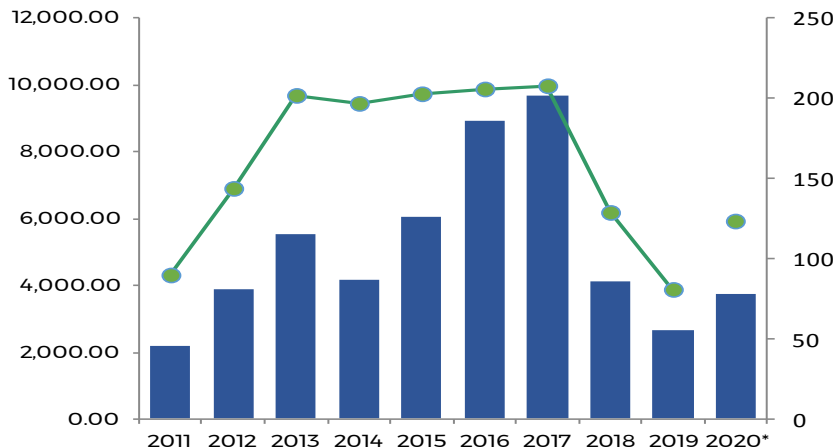
Evolución de cantidades y montos colocados de ON y VCP

	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20
Empresas Grandes (M. USD)		184	217	308	548	426	115	27	797	267	498	630	401
Cantidad		2	5	16	11	22	9	2	11	11	16	16	15
PyME (M. USD)				5		1	5			4	1	17	6
Cantidad				4		1	2			2	1	6	1

**ON y VCP a tasa variable en pesos:
Margen de corte mínimo y máximo y cantidad de emisiones**



Evolución anual de los montos (M USD) y de la cantidad de emisiones de ON y VCP en los últimos 10 años



(*) Datos al 30-09-20

Participación por sector en el total emitido de ON y VCP
Sep. 2019 a Sep. 2020 (Excluye canjes)

Moneda	Sector	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20	
Dólares	Actividades Financieras y Seguros				28,7			25,3			20,0		30,5	2,0	
	Actividades Inmobiliarias									60,5		33,7			
	Agricultura y Ganadería					33,2	28,9	13,9			123,0	15,0	25,0	10,0	
	Alimentos y Bebidas														
	Bancos										30,0				
	Comercio												15,0		
	Construcción														
	Distribución de Energía														
	Editoriales e Imprentas							0,6							
	Generación de Energía						40,8				271,7	9,9		23,2	35
	Industria de Petróleo y Gas			120,0	6,8		109,0	29,7			44,9	48,6	77,9	20,0	60
	Industria Química y petroquímica				1,3										
	Industria Farmacéutica							7,6				16,4		17,0	
	Otras Actividades Empresariales														
	Papel y Celulosa						3,1								
	Grupos Concesionarios													40,0	
	Industria metalúrgica y siderúrgica												60,0		
Telecomunicaciones													135,4		
Transporte de Pasajeros y Peajes															
TOTAL DÓLARES (Millones USD)		-	-	120	37	36	186	69	-	377	248	187	306	107	
Pesos	Actividades Financieras y Seguros				33,1		24,3				17,9	50,3	36,7	15,5	
	Actividades Inmobiliarias					11,8				5,2		11,8			
	Agricultura y Ganadería					18,2	19,0					8,3			
	Alimentos y Bebidas				27,5			41,6				35,3	0,3		
	Bancos			78,1	32,8	67,7	55,3						12,8		
	Calzado e Indumentaria												1,6		
	Comercio														
	Construcción														
	Distribución de Gas														
	Editoriales e Imprentas							4,5					0,0	5,7	
	Equipamiento para el hogar														
	Generación de Energía				7,4		7,8		26,9	6,2	2,2	80,8		14,9	
	Holdings											21,0			
	Industria Automotriz														
	Industria de Petróleo y Gas		183,7		45,7	68,2	111,4	5,0		41,1		41,9	10,0	45,0	
	Industria Farmacéutica											2,6			
	Industria Química y petroquímica				2,1		1,3								
Manufacturas de origen industrial												15,1	21,9		
Otras Actividades Empresariales				0,2								30,1	0,2		
Papel y Celulosa															
Servicios Informáticos															
Telecomunicaciones				1,1	72,7							1,0			
Transporte													20,5		
TOTAL PESOS (Millones USD)		-	184	78	150	239	219	51	27	52	23	295	82	103	
TOTAL GENERAL (Millones USD)		-	184	198	187	275	406	121	27	430	271	482	388	210	

Composición de las emisiones genuinas de ON últimos 10 años Según moneda y tasa, por tipo de empresa

Tipo de Empresa	Moneda	Tipo de Tasa	% emitido según tipo de tasa por año									
			2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
PyMEs	Pesos	Fija						0,4%		3,9%		
		Variable	94%	81%	97%	100%	100%		59%	67,3%	55,5%	50,2%
		Mixta										
	Dólares	Fija	6%	19%	3%			10%	41,2%	28,7%	44,5%	49,8%
		Variable										
		Mixta										
Total		100%	100%	100%	100%	100%	10,9%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Grandes	Pesos	Fija	4,5%	6,8%	7,8%	2,5%	7,8%	1,0%	3,9%	30,1%	2,2%	4,4%
		Variable	42,7%	67,2%	64,5%	64,7%	38,7%	30,4%	33,8%	27,0%	30,1%	37,3%
		Mixta					15,5%					
	Dólares	Fija	52,6%	25,5%	24,7%	32,8%	38,0%	56,8%	56,6%	42,9%	66,5%	48,5%
		Variable	0,1%	0,5%	3,0%				8,8%	4,2%		1,2%
		Escalonada						3%	2%			9,7%
Total		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

Emisiones de ON últimos 10 años por plazo, moneda y tipo de empresa (En millones de USD, incluye reestructuraciones y canjes)

Plazo	Moneda	AÑO									
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
EMPRESAS GRANDES											
Corto	Dólares		6,5	4,3		330,2	4,3	13,6	120,8	212,2	296,2
	Pesos	312	536	474	308	288	267	206	490	444,7	611,5
	Total	312	542	478	308	618	271	219	610	657	908
Mediano	Dólares	184	938	1.260	178	382	1.668	658	418	812,2	1.945,1
	Pesos	667	1.840	2.150	1.962	2.431	2.333	2.814	1.752	382,1	488,3
	Total	851	2.778	3.410	2.140	2.813	4.000	3.472	2.170	1.194	2.433
Largo	Dólares	970	63	586	1.420	1.778	4.451	5.309	1.213	763,1	367,5
	Pesos	12	488	1.033	278	836	99	660	87	5,0	
	Total	983	551	1.619	1.697	2.614	4.550	5.969	1.301	768	367
Total Empresas Grandes		2.146	3.870	5.508	4.146	6.045	8.821	9.660	4.081	2.619	3.708
PyME											
Corto	Dólares							3,5		4,8	0,6
	Pesos						0,1	2,2	1,0		12,7
	Total						0,1	5,8	1,0	4,8	13
Mediano	Dólares	1,6	5,5	1,0			3,4	14,2	9,2	4,4	16,4
	Pesos	17,2	19,4	26,8	14,4	18,9	28,9	23,0	19,9	11,4	4,5
	Total	18,8	24,9	27,8	14,4	18,9	32,3	37,2	29,1	15,8	21
Largo	Dólares								0,3		
	Pesos	5,8	3,9	2,4					2,8		
	Total	5,8	3,9	2,4					3,1		
Total Empresas PyME		25	29	30	14	19	32	43	33	21	34
TOTAL GENERAL		2.170	3.899	5.538	4.160	6.064	8.854	9.703	4.114	2.640	3.743

(*) Datos al 30-09-20

Emisiones del mes de ON y VCP

Grandes empresas

Código	Empresa	Tipo	Sector	Monto USD	Moneda	Fecha de vencimiento	Amortización	Cupón (TNA)
SDS50	Asociados Don Mario S.A.	ON	Agricultura y Ganadería	7.811.810	Dólares	8-Sep-24	5 cuotas semestrales de 16,67% a partir del 9-Jun-22 y una cuota del 16,65% al vencimiento	Trimestral. Fija: 2,5%
CP170	Compañía General de Combustibles S.A.	ON	Industria de Petróleo y Gas	196.110.000	Dólares	8-Mar-25	5 cuotas semestrales de 13,3% a partir del 8-Sep-22 y una cuota del 33,5% al vencimiento	Semestral. Fija: 9,5%
OMC10	CP Manque S.A.U. y CP Olivos S.A.U.	ON	Generación de Energía	35.160.000	Dólares	2-Sep-23	Al vencimiento	Trimestral. Tasa 0%
OMC20	CP Manque S.A.U. y CP Olivos S.A.U.	ON	Generación de Energía	14.914.338	Pesos	2-Sep-21	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +0,97%
GHC50	Grupo Cohen S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	2.020.650	Dólares	28-Sep-21	2 cuotas semestrales iguales	Semestral. Fija: 6%
GHC60	Grupo Cohen S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	354.052	Pesos	28-Sep-21	Al vencimiento	Semestral. Badlar +6%
STC30	Grupo ST S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	796.919	Pesos	15-Mar-21	Al vencimiento	Semestral. Fija: 35%
STC40	Grupo ST S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	1.859.477	Pesos	15-Mar-22	Al vencimiento	Semestral. Badlar+4%
LGS90	Liag Argentina S.A.	ON	Agricultura y Ganadería	2.189.000	Dólares	7-Oct-23	3 cuotas anuales a partir del 7-Oct-21	Trimestral. Fija: 2,98%
WNC60	Newsan S.A.	ON	Manufacturas de origen industrial	21.910.595	Pesos	7-Sep-21	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +4,75%
PN4CO	Pan American Energy, S.L., Sucursal Argentina	ON	Industria de Petróleo y Gas	7.159.454	Dólares	3-Sep-23	Al vencimiento	Trimestral. Tasa 0%
PN5CO	Pan American Energy, S.L., Sucursal Argentina	ON	Industria de Petróleo y Gas	52.840.546	Dólares	3-Sep-24	Al vencimiento	Trimestral. Fija 3%
PN6CO	Pan American Energy, S.L., Sucursal Argentina	ON	Industria de Petróleo y Gas	44.973.831	Pesos	3-Sep-22	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +2,75%
VWC80	Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	3.932.879	Pesos	30-Mar-23	5 cuotas trimestrales iguales a partir del 30-Mar-22	Trimestral. Fija: 8% Ajustable por UVA
VWC90	Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	ON	Actividades Financieras y Seguros	8.521.238	Pesos	30-Sep-21	30% el 30-Jun-21, saldo al vencimiento	Trimestral. Fija: 36%
TOTAL (USD)				400.554.788				

PyMES

Código	Empresa	Tipo	Sector	Monto USD	Moneda	Fecha de vencimiento	Amortización	Cupón (TNA)
NLC70	Ángel Estrada y Compañía S.A.	ON	Editoriales e Imprentas	5.689.989	Pesos	17-Sep-21	Al vencimiento	Trimestral. Badlar +3,9%
TOTAL (USD)				5.689.989				

Fideicomisos Financieros

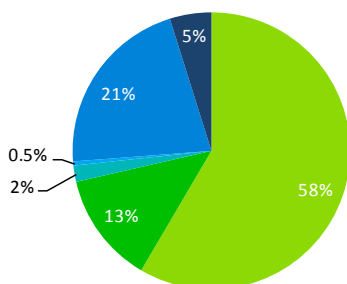
- Se emitieron 7 FF por un total de USD 39,4 M, que corresponde al mayor monto mensual emitido en 2020. El total de colocaciones fue un 60,7% mayor al correspondiente a agosto y un 13,3% mayor comparado con septiembre 2019.
- Hubo emisiones en pesos a tasa fija y variable. Estas últimas fueron todas con tasa de referencia BADLAR y un spread entre 1% y 4%.
- Se colocó el primer FF del tipo “Flujos Futuros” desde octubre 2018.
- Luego de una leve caída el mes pasado en la tasa promedio ponderada de VDF Clase A de corto plazo para grandes empresas, la misma tuvo un alza de 251 pbs.
- El monto anual acumulado de emisión de FF (USD 278,4 M) es el menor desde 2005.

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

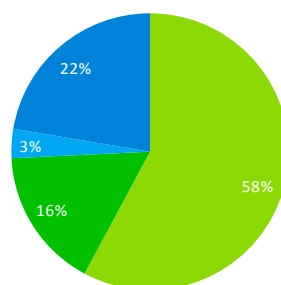
Tipo de Fideicomiso	Ene-Sep-20 (M. USD)	Ene-Sep-19 (M. USD)
Préstamos personales y de consumo	167.658.975	301.327.841
Tarjetas de Crédito	55.052.008	77.958.676
Innovación Financiera	24.000.000	
Créditos Comerciales	21.164.108	153.988.303
Estructurados	9.137.333	14.258.220
Flujos Futuros	1.342.642	
Leasing		1.474.613
Prendarios		15.649.914
Financiación de exportaciones		42.256.587
TOTAL AÑO (M. USD)	278.355.066	606.914.154

Participación de mercado en la emisión de FF por fiduciario

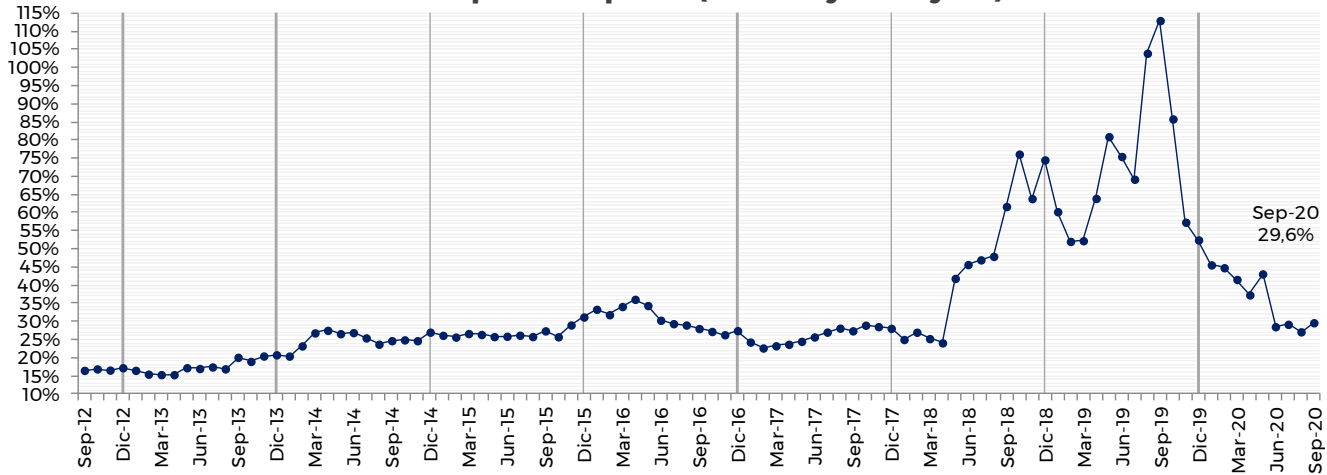
Acumulado anual



Mensual



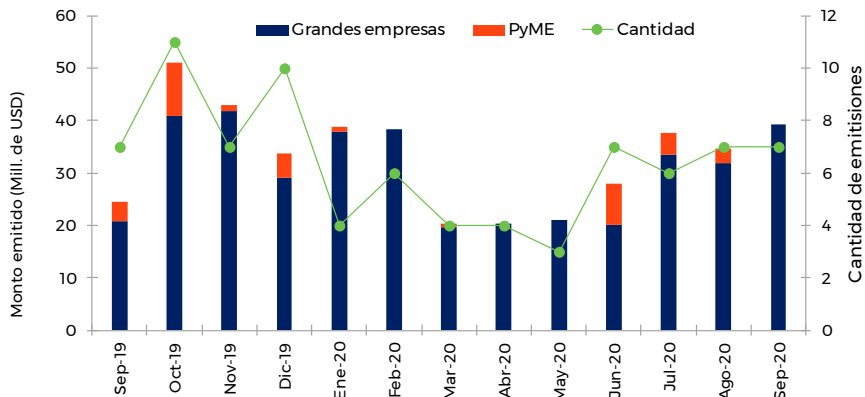
Tasa promedio ponderada de VDF Clase A de corto plazo en pesos (no incluye FF PyME)



Evolución mensual de la tasa promedio ponderada de VDF Clase A de corto plazo en pesos

Concepto	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20
Tasa Promedio	113,0%	85,8%	57,4%	52,5%	45,6%	44,8%	41,6%	37,3%	43,1%	28,5%	29,2%	27,1%	29,6%
m/m (pbs)	902	-2715	-2849	-489	-688	-78	-324	-425	578	-1456	66	-208	251
a/a (pbs)	5130	970	-652	-2209	-1467	-725	-1069	-2661	-3786	-4696	-4002	-7686	-8336
YTD (pbs)	3844	1129	-1720	-2209	-2897	-2975	-3299	-3724	-3146	-4602	-4536	-4744	-4493

Emisiones totales de fideicomisos por mes



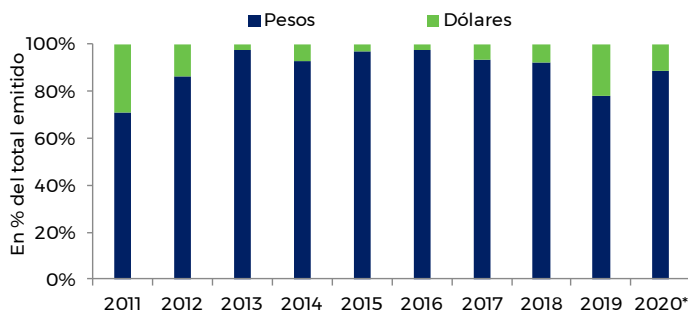
Evolución de cantidades y montos colocados de FF

	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20
Empresas Grandes (M. USD)	21	41	42	29	38	38	20	20	21	20	33	32	39
Cantidad	5	9	6	8	3	6	3	4	3	4	4	6	7
PyME (M. USD)	4	10	1	5	1		0,5			8	4	3	
Cantidad	2	1	1	2	1		1			3	2	1	

Composición por moneda de FF

Para el acumulado 2011-2020*, la participación de los FF emitidos en pesos representó el 85,2% del total.

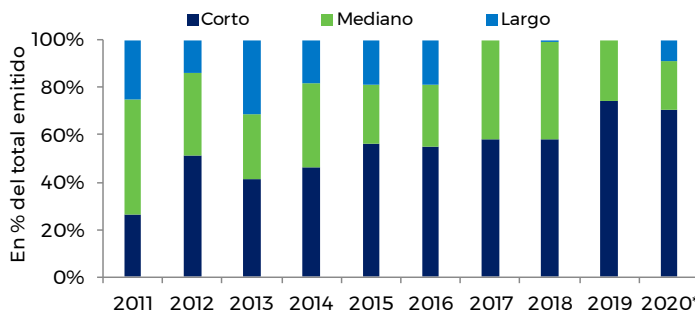
Al igual que el mes anterior, en septiembre todas las emisiones fueron en pesos.



Composición por plazo de FF

En el mes, el 92,6% de las emisiones correspondieron a FF a corto plazo (menos de un año), y el restante a mediano plazo (de 1 a 5 años).

No se emitieron FF a largo plazo (más de 5 años), el último emitido fue en julio de este año.

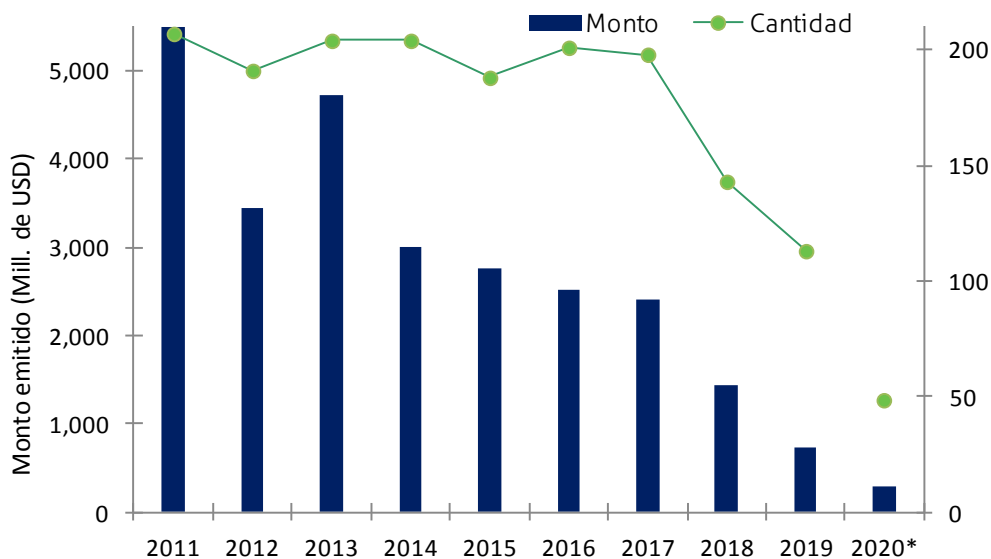


Tipo de FF	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Sep-20
Corto Plazo	90%	68%	53%	84%	78%	89%	37%	90%	14%	89%	21%	98%	93%
Mediano Plazo	10%	32%	47%	16%	22%	11%	63%	10%	86%	11%	15%	2%	7%
Largo Plazo											64%		
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(*) Datos al 30-09-20

Composición por tipo de FF

FF	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
Créditos de consumo	42,1%	70,1%	54,5%	56,3%	58,1%	56,8%	65,8%	73,5%	54,1%	60,2%
Tarjetas de Crédito	6,1%	12,4%	7,6%	10,0%	10,7%	13,9%	17,3%	12,1%	14,8%	19,8%
Innovación Financiera										8,6%
Créditos Comerciales	0,3%	0,3%	0,8%	2,3%	2,3%	4,3%	8,2%	9,2%	21,0%	7,6%
Estructurados	1,9%	0,1%		1,8%	2,9%	1,4%	0,6%	0,9%	1,9%	3,3%
Flujos futuros	0,1%	0,5%		0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,9%		0,5%
Agropecuarios	1,2%	1,7%	1,6%	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%			
Inmobiliario - Hipotecario	0,8%	0,0%	31,0%	9,8%	18,7%	18,6%		1,1%		
Leasing y Prendarios	1,3%	1,33%	3,1%	4,1%	3,5%	3,1%	4,5%	2,4%	2,5%	
Financiación Exportaciones			0,8%	3,3%	2,5%	1,6%	3,2%		5,8%	
Infraestructura	46,3%	13,5%	0,4%	11,3%	0,6%					
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Emisiones totales de fideicomisos por año


(*) Datos al 30-09-20

Emisiones de FF

Nombre	Fiduciante	Fiduciario	Moneda	Tipo	Código	Tipo	Colocado USD	Interés	Fecha de vencimiento
Cuotas Cencosud Serie XII	Cencosud S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Pesos	Tarjetas de Crédito	CUI2A	VDFA	8.735.018	30,00%	20-May-21
					CUI2B	VDFB	65.548	30,00%	20-Jun-21
Megabono Crédito 226	CFN S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M226A	VDFA	9.554.223	Badlar +100	27-Jul-21
					M226B	VDFB	398.093	Badlar +250	27-Aug-21
Megabono Serie 229	Electrónica Megatone S.A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	M229A	VDFA	5.558.460	Badlar +100	26-Jul-21
					M229B	VDFB	1.211.459	Badlar +250	25-Oct-21
					M229C	VDFC	356.312	Badlar +300	24-Nov-21
Consubond 163	Frávega S.A.C.E.I. e I.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	C163A	VDFA	2.963.597	Badlar +100	26-Apr-21
					C163B	VDFB	666.512	Badlar +100	27-Jul-21
Garbarino Serie 158	Garbarino S.A.I.C. e I. y Compumundo S. A.	Banco de Valores S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	G158A	VDFA	1.590.719	Badlar +100	10-Nov-20
					G158B	VDFB	354.138	Badlar +200	10-Dec-20
					G158C	VDFC	121.916	Badlar +300	10-Jan-21
Mercado Crédito Consumo II	Mercadolibre S.R.L.	Banco Patagonia S.A.	Pesos	Préstamos personales y de consumo	NM02A	VDFA	6.463.813	Badlar +200	15-Jul-21
Infraestructura Eléctrica Serie IX	Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	Fiduciaria del Norte S.A	Pesos	Flujos Futuros	NT09A	VDFA	1.342.642	Badlar +400	15-May-22
TOTAL (USD)							39.382.448		

Referencias
 VDF: Valor de Deuda Fiduciario
 CP: Certificado de Participación