



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Número 150, Enero 2017

> Banking

Newsletter de novedades
financieras



Newsletter

de novedades financieras

Estimados Lectores:

Con esta nueva entrega de nuestra Newsletter, les presentamos un análisis del comportamiento de las principales variables financieras durante el mes de Enero de 2017.

En esta ocasión, les acercamos como “Especial del Mes” un resumen de las emisiones de Obligaciones negociables entre Octubre y Diciembre de 2016.

Hasta la próxima entrega...

Miguel Ángel Arrigoni

Chairman & CEO



Resumen Ejecutivo

- ✓ En Enero se colocaron **17 series de fideicomisos financieros**, lo cual representa una disminución del 29,2% respecto al mes anterior. Las emisiones en pesos totalizaron **AR\$ 3.310 M¹**, mientras que no se registraron emisiones en dólares.
- ✓ En lo que se refiere a **Obligaciones Negociables, 13 fueron las compañías que emitieron**. Las emisiones en pesos totalizaron **AR\$ 1505,21 M**. Mientras que las emisiones en dólares alcanzaron los **USD 1802 M**.
- ✓ Se emitieron Letras en pesos por **AR\$ 424.673 M** y Letras en dólares por **USD 3.295 M**.
- ✓ Se negociaron **AR\$ 863 M** en el mercado de cheques de pago diferido, con una tasa promedio de **24,77%**.
- ✓ **El promedio mensual de la tasa Badlar bancos privados** disminuyó respecto al mes previo y alcanzó los **19,77%**.
- ✓ Al 31 de Enero, **los depósitos promedio** del sistema bancario totalizaron **AR\$ 1.967.127 M**, lo que representa una disminución intermensual del **0,7%**.
- ✓ Al 31 de Enero, el **stock promedio de préstamos privados** aumentó **2,71%** respecto al mes anterior, alcanzando **AR\$ 1.070.833 M**.

¹ La abreviatura M refiere a valores expresados en millones.

Contenido











Resumen Ejecutivo	2
Mercado de Capitales.....	4
1. Fideicomisos Financieros	4
2. Acciones	6
3. Bonos Soberanos	8
4. Obligaciones Negociables	10
5. Lebacks y Nobacs	12
6. Cheques de Pago Diferido	14
Sistema Bancario	16
1. Tasas de Interés	16
2. Depósitos.....	17
3. Préstamos	19
Especial del Mes.....	21
Obligaciones Negociables. Octubre – Diciembre 2016.....	21
Contactos	28

A continuación se expone nuestro relevamiento de Enero con las novedades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Rosario.

1. Fideicomisos Financieros

En Enero se registraron 17 emisiones de fideicomisos financieros por un monto total de AR\$ 3.310 M². Dicho volumen representa una disminución del 20,3% en comparación con el mes anterior y un aumento del 25,5 % respecto a Enero de 2016.

Figura 1 Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Enero de 2017.

Ref	Fideicomiso	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
					Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Plena I		Emco San Luis S.A.	12,15	B+4%(28%-35%)	31,00%	31,00%	A+	4,90	PyMe
2	Tarjeta Shopping XCIV		Tarshop S.A.	177,25	B+2%(23%-31%)	25,48%	25,48%	AAA	6,50	
3	Megabono 163		Electrónica Megatone S.A.	439,08	B+3%(21%-30%)	23,37%	24,97%	AAA	5,50	
4	Garbarino 130		Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	339,88	B+1%(20%-28%)	22,90%	23,80%	AAA / AAA	4,30	
5	Secubono 151		Carsa S.A.	290,28	B+2%(22%-30%)	23,50%	23,50%	AAA	5,40	
6	Cartasur XII		Cartasur Cards S.A.	141,64	B+3%(22,5%-32,5%)	24,99%	25,10%	A1+	3,50	
7	Inverlease II		InverLease S.A.	27,94	B+3,5%(23%-32%)	30,00%	30,04%	AA	8,90	PyMe
8	Credimas 29		Credimas S.A.	130,00	B+3Mg(23%-30%)	25,47%	25,47%	A-1+	6,20	
9	Accicom Préstamos Personales VI		Accicom S.A.	74,08	B+3%(24%-34%)	25,68%	25,68%	AAA	6,60	
10	Best Consumer Finance XLI		Banco de Servicios y Transacciones S.A.	188,30	B+3%(22%-30%)	24,53%	25,14%	AAA	5,30	
11	Secubono Credinea 152		Credinea S.A.	76,34	B+2%(22%-30%)	23,49%	23,49%	AAA	4,40	
12	Pvcred XXX		PVCred S.A.	173,84	B+3%(21%-33%)	23,05%	25,01%	Aaa	6,90	
13	Tarjeta Plata V		Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	39,02	B+2%(22%-32%)	26,73%	26,73%	A1+	1,90	PyMe
14	Tarjeta Actual XXI		Actual S.A.	64,77	B+3%(24%-31%)	25,70%	25,70%	AA+	13,80	PyMe
15	Megabono Crédito 162		CFN S.A.	481,99	B+2%(21%-29%)	23,85%	24,58%	AAA	5,40	
16	Ribeiro XCII		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	190,13	B+2,5%(22%-30%)	23,90%	24,20%	AAA	5,50	
17	Consubond 130		Frávega S.A.C.I. e I.	462,90	B+1%(22%-30%)	23,99%	23,99%	AAA	3,80	
TOTAL				3.310						

² Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.

^{Z&A} Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.

(*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.

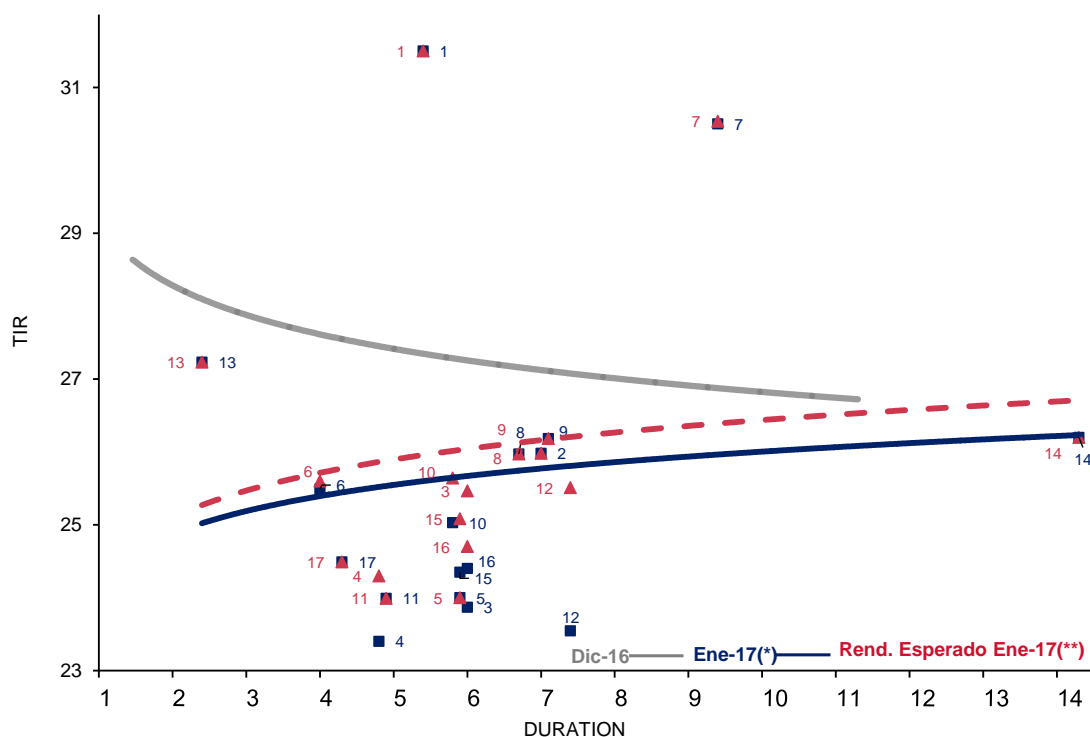
(**) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

² Las emisiones en dólares se expresan considerando el tipo de cambio vendedor de Banco Nación del día hábil anterior a la colocación del fideicomiso.

Teniendo en cuenta la cantidad de emisiones, hubo una caída intermensual del 26,1% y un incremento del 13,3% interanualmente.

Figura 2 Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos Financieros en Pesos – Enero 2017.



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

(*) Para el cálculo de la tasa de corte se consideró el cupón mínimo como tasa aplicable.

(**) Para el cálculo del rendimiento esperado se consideró que la Tasa Badlar del día de la colocación se mantiene constante hasta la amortización final de cada título.

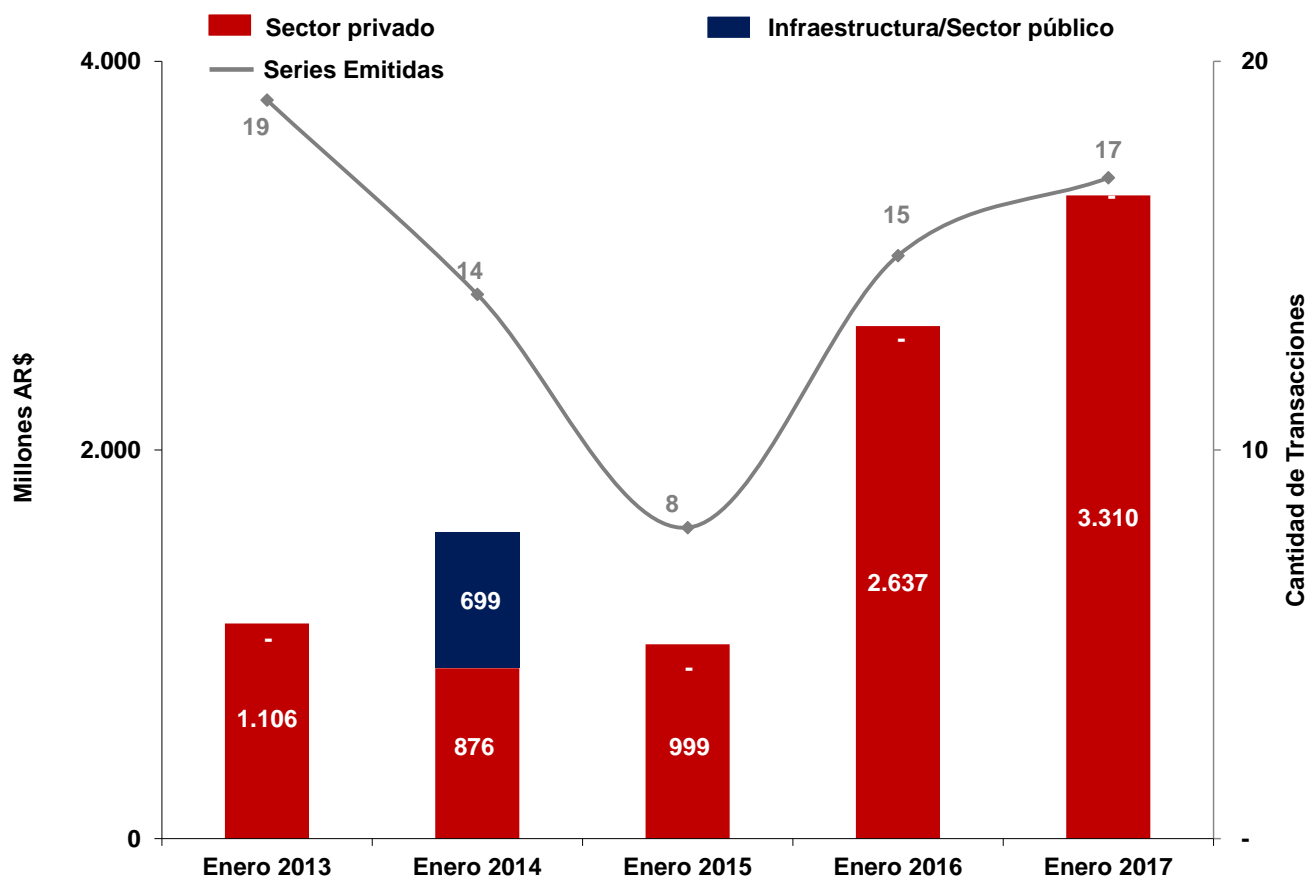
La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos colocados promedió el 24,00% (TNA 21,71%), lo que significa una disminución de 266 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Diciembre. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar se ubicó en 1,94%, lo cual implica una disminución mensual de 73 bps.

Por otra parte, el rendimiento esperado del título, es decir considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación, para los bonos senior promedió 24,69% (TNA 22,27%). De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 250 bps, lo que representa una disminución mensual de 55 bps.

Durante Diciembre, no se registraron emisiones en pesos de cupón fijo. Respecto a las emisiones de cupón variable, el 35% de las emisiones tuvo una duration inferior a los 5 meses, 59% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y el restante 6% en una duration mayor a 10 meses.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local de fideicomisos financieros realizadas durante el primer mes de los últimos cinco años. Veremos que en cuanto al monto emitido, el 2017 arroja el mayor valor desde 2013.

Figura 3 Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos (excluyendo sintéticos). Período: 2013 - 2017.



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

2. Acciones

Durante el primer mes del año el índice Merval registró una suba de 12,68%, ubicándose en los 19.062,59 puntos. Medido en dólares, el indicador registró una suba mensual de 12,72% y cerró el mes en 1.199,13 puntos, dado que el peso argentino se apreció un 0,06% respecto a la moneda estadounidense, que a su vez cerró el mes con una paridad de 15,89 pesos por dólar.

Las acciones, en su conjunto, presentaron resultados positivos con 60 papeles en alza y 15 en baja a lo largo de las 22 ruedas de Enero. En cuanto a las empresas del panel líder, 22 acciones obtuvieron resultados positivos y mientras que 5 operaron en terreno negativo.

El monto total operado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires totalizó AR\$ 127.196 M, con un promedio diario de AR\$ 5.781,67 M; un 16,61% por debajo del monto promedio registrado en Diciembre. Las negociaciones en acciones totalizaron AR\$ 9,226 M, con un promedio diario de AR\$ 419,37 M, un 55,56% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante el mes de Enero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 7,3% en moneda local y una suba de 10,87% si se lo mide en dólares. El Mexbol, de la Bolsa de México, registró una ganancia de 2,98% en moneda local y de 1,8% si se lo considera en dólares. Por su parte, el Índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en Diciembre una suba de 0,22% y cerró el mes en 19.864,09 puntos.

El Peso Argentino se revaluó 0,03% ubicándose en 15,897 pesos por dólar. El Real Brasileiro registró una revaluación de 3,15% alcanzando 3,15 reales por dólar. Por su parte el Euro se revaluó 2,91% con 1,080 dólares por euro. Por último, el Yen Japonés se revaluó 3,22% con 112,78 yenes por dólar.

Finalmente, los principales commodities a nivel mundial operaron en su mayoría en terreno positivo. El precio de cotización internacional del petróleo registró una baja de 1,79% a un nivel de 52,81 dólares por barril. Por su parte la soja presentó una suba de 2,81% alcanzando un precio de 376,45 dólares por tonelada.

Figura 4 BCBA – Variaciones mensuales y anuales

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval			
	Cotización	Var. % ENE-17	Var. % ENE-16 / ENE-17				
Agrometal S.A.	27,30	1,11%	290,00%	Mayor Alza de Acciones			
Aluar	10,25	2,71%	11,07%				
Petroleo Brasileiro	81,40	-0,97%	234,29%	Mayor Baja de Acciones			
Banco Macro	119,90	16,75%	36,76%				
Carboclor S.A.	2,16	24,14%	-18,49%				
Central Costanera S.A.	13,40	27,01%	170,71%				
Celulosa Argentina S.A.	16,40	-8,12%	82,42%				
Central Puerto S.A.	24,88	9,34%	124,63%				
Sociedad Comercial del Plata	2,93	-1,35%	-11,21%				
Cresud S.A.	27,45	12,04%	89,47%				
Consultatio	39,80	2,05%	24,82%				
Edenor	26,75	29,23%	102,65%				
Siderar	10,45	11,76%	40,71%				
BBVA Francés	97,40	4,73%	7,26%				
Grupo Financiero Galicia	49,45	15,81%	29,49%				
Holcim (Argentina) S.A.	37,55	8,21%	212,34%				
Mirgor	317,00	12,41%	18,93%				
Pampa Holding	29,50	34,09%	131,37%				
Petrobras Argentina S.A.	15,05	36,20%	75,00%				
Petrolera Pampa S.A.	85,80	1,54%	164,41%				
Petrolera del Conosur S.A.	8,40	55,56%	460,00%				
San Miguel S.A.	101,30	-14,15%	160,05%				
Telecom Argentina S.A.	61,80	5,28%	42,77%				
Transportadora de Gas del Sur :	32,40	9,46%	90,59%				
Transener S.A.	18,60	23,59%	132,21%				
Tenaris	276,80	-0,43%	90,82%				
YPF	343,50	32,63%	47,29%				

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre ENE-17	Var. % ENE-17		Cierre ENE-17	Var. % ENE-17
Dow Jones	19.864,09	0,22%	Bovespa	20.525,85	10,87%
S&P 500	2.278,87	1,32%	Merval	1.199,13	12,72%
Nasdaq	5.614,79	3,36%	MEXBOL	2.256,20	1,80%
FTSE	7.663,53	2,60%	IPSA	6.4822	4,78%
Nikkei	168,84	2,93%	Colcap	0.4651	3,27%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	ENE-17	Var. % ENE-16 / ENE-17		Cotización	ENE-17	Var. % ENE-16 / ENE-17
Euro (EUR)	1,080	2,91%	-0,36%	Real (BRL)	3,151	-3,15%	-21,18%
Libra (GBP)	1,258	2,61%	-11,71%	Argentina Peso (ARS)	15,897	-0,03%	14,47%
Dólar Australiano (AUD)	1,303	-3,50%	-6,75%	México Peso (MXN)	20,832	0,56%	15,09%
Yen (JPY)	112,780	-3,22%	-6,82%	Chile Peso (CLP)	647,85	-2,90%	-9,11%
Yuan (CNY)	6,877	-1,10%	4,59%	Colombia Peso (COP)	2.918,50	-2,75%	-10,99%

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre ENE-17	Var. % ENE-17		Cierre ENE-17	Var. % ENE-17
Petróleo (WTI)	52,81	-1,79%	Soja	376,45	2,81%
Oro onza Troy	1.210,51	4,51%	Maíz	141,63	2,20%
Plata	17,53	8,54%	Trigo	154,60	3,12%

Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC, Reuters y Ámbito Financiero

3. Bonos Soberanos

Respecto de los bonos en pesos indexados, todos mostraron resultados positivos en Enero, destacándose el Discount Pesos 2010 con una suba mensual del 4,1%.

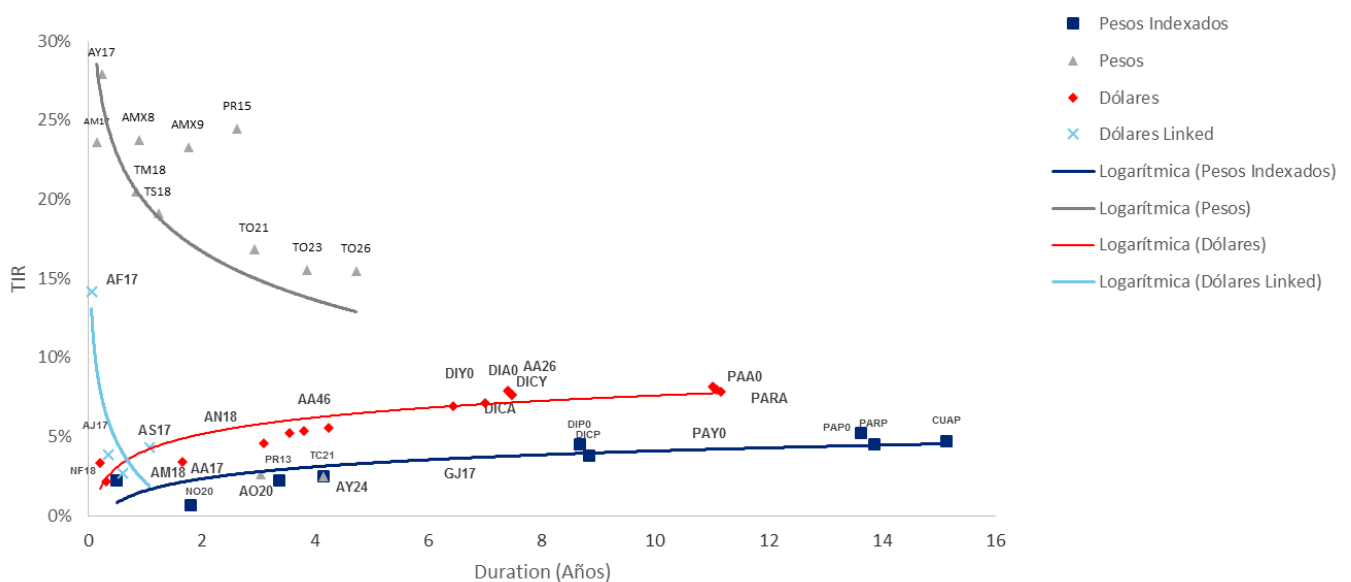
Los bonos en pesos mostraron en su mayoría resultados positivos. Destacándose entre los títulos con performance positiva el BONTE Oct-2023 con una suba del 9,8%. Sobresaliendo entre aquellos con resultados negativos, el BONAR 2017 con una baja del 3,0%.

En lo que se refiere a las emisiones nominadas en dólares, en su mayoría mostraron resultados negativos. Sobresaliendo entre los que tuvieron resultados positivos el PAR USD AR 2010 con una suba del 3,7%, y destacándose entre aquellos con resultados negativos el BONAR 2020, con una caída del 5,2%.

Con relación a los títulos públicos atados al dólar (dollar-linked), en su mayor mostraron variaciones negativas, sobresaliendo el BONAD 2017 (AS17) con una caída del 1,6%, El único con performance positiva el BONAD 2017 (AJ17) con una suba del 0,3%.

Figura 5

Evolución de la curva de rendimientos de títulos en moneda nacional, moneda nacional indexada, títulos en USD y títulos dollar-linked. Datos al 31-1-17.



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC y MAE

Figura 6

BCBA – Bonos soberanos – Datos técnicos al 31-1-17

Cód.	Descripción	En PESOS				Var.Precio	
		Cierre	Paridad	TIR	MD	30d	YTD
		31-01-17		Anual			
<i>Pesos Indexados</i>							
NF18	Bogar 2018	90,5	99,9%	2,2%	0,50	0,8%	-29,0%
NO20	Bogar 2020	320,0	102,5%	0,7%	1,81	0,7%	35,6%
PR13	Bocon 2024	412,0	99,2%	2,3%	3,36	0,0%	18,1%
DICP	Discount Pesos 2005	732,0	119,6%	3,8%	8,83	4,1%	38,4%
PARP	Par Pesos 2005	330,0	68,6%	4,5%	13,87	0,0%	31,2%
PAP0	Par Pesos 2010	300,0	62,4%	5,2%	13,63	0,0%	150,0%
DIP0	Discount Pesos 2010	690,0	112,8%	4,5%	8,67	4,1%	38,0%
CUAP	Cuasipar	540,0	80,9%	4,7%	15,15	2,9%	38,5%
TC20	BONCER 2020	106,0	99,0%	2,6%	3,04	0,0%	-
TC21	BONCER 2021	113,5	100,1%	2,5%	4,14	0,0%	-
<i>Pesos</i>							
TM18	BONTE Mar-2018	112,4	102,8%	20,5%	0,84	3,5%	-
PR15	Bocon Cons. 8°	167,0	93,6%	24,5%	2,62	3,9%	2,8%
TO21	BONTE Oct-2021	112,5	106,1%	16,8%	2,92	6,2%	-
TO23	BONTE Oct-2023	109,0	104,1%	15,5%	3,86	9,8%	-
TO26	BONTE Oct-2026	107,5	102,8%	15,5%	4,72	7,5%	-
AM17	BONAR 2017	102,2	100,0%	23,6%	0,14	1,9%	-0,1%
AMX9	BONAR 2019	104,8	101,4%	23,3%	1,76	3,5%	0,6%
TS18	BONTE Sep-2018	111,9	103,7%	19,1%	1,23	3,8%	-
AO17	BONAR 2017	102,3	100,7%	23,5%	0,60	-3,0%	-
AM20	BONAR 2020	109,0	104,7%	22,8%	2,10	4,8%	-
AY17	BONAC 2017	105,4	99,6%	27,9%	0,23	0,3%	-
AMX8	BONAR 2018	104,8	100,8%	23,8%	0,89	2,7%	-
<i>En DOLARES</i>							
Cód.	Descripción	Cierre	Paridad	TIR	MD	Var.Precio	
		31-01-17		Anual		30d	YTD
		<i>Dólares</i>					
AA17	BONAR X	1.637,0	100,8%	3,3%	0,20	-2,0%	12,3%
AN18	BONAR 2018	1.775,0	109,7%	3,4%	1,65	-2,6%	14,9%
AY24	BONAR 2024	1.850,0	113,8%	5,4%	3,81	-3,5%	20,9%
DICY	Discount USD NY 2005	2.384,0	106,0%	7,6%	7,47	-1,0%	6,7%
DICA	Discount USD AR 2005	2.386,3	106,1%	7,6%	7,47	-0,6%	14,4%
PARY	Par USD NY 2005	995,0	62,0%	8,0%	11,08	-2,9%	11,8%
PARA	Par USD AR 2005	1.000,0	62,3%	8,0%	11,10	-1,0%	10,5%
PAA0	Par USD AR 2010	985,0	61,3%	8,1%	11,04	3,7%	11,9%
PAY0	Par USD NY 2010	980,0	61,0%	8,2%	11,02	2,9%	10,7%
DIA0	Discount USD AR 2010	2.349,5	104,5%	7,8%	7,42	1,7%	15,2%
DIY0	Discount USD NY 2010	2.340,0	104,1%	7,9%	7,41	-0,4%	9,3%
GJ17	Global 2017	1.650,0	102,1%	2,2%	0,32	-0,4%	6,8%
AO20	BONAR 2020	1.820,0	111,5%	4,6%	3,10	-5,2%	-
AA21	BONAR 2021	1.726,4	106,4%	5,2%	3,54	0,4%	-
AA26	BONAR 2026	1.700,0	104,6%	6,9%	6,43	-0,2%	-
AA46	BONAR 2046	1.610,0	99,0%	7,9%	11,17	-0,8%	-
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	1.602,0	100,5%	5,6%	4,23	-	-
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	1.582,0	99,2%	7,1%	7,01	-	-
<i>Dólares Linked</i>							
AM18	BONAD 2018	1.575,0	98,1%	4,3%	1,1	-1,3%	27,0%
AF17	BONAD 2017	1.587,0	99,4%	14,2%	0,1	-0,3%	23,0%
AJ17	BONAD 2017	1.579,0	99,0%	3,8%	0,3	0,3%	25,3%
AS17	BONAD 2017	1.577,8	98,8%	2,7%	0,6	-1,6%	28,3%

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC

4. Obligaciones Negociables

Durante el mes de Enero, 13 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. En total se colocaron 12 series bajo Régimen General, 2 Valores de Corto Plazo y 2 series bajo el régimen ON PyME.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 1505,21 M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 1801,99 millones.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 4,08%, lo que representa un aumento de 25 bps respecto al mes pasado.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, el promedio de la tasa real de corte se ubicó en 25,74% (TNA 23,12%), lo que significó una disminución de 112 bps en comparación a Noviembre.

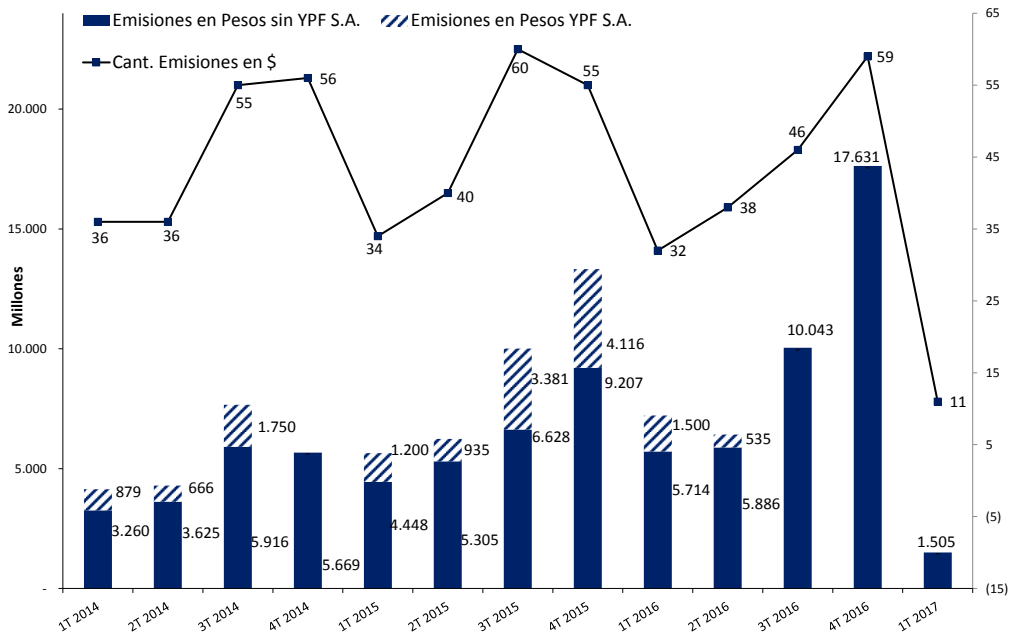
Figura 7 Obligaciones Negociables colocadas en Enero de 2017

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Duration	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.	TIR
CUMAR S.A.	Serie I	5	AR	24 meses	11,73	Margen	7,00%	Bdl + Mg	ON PYME	A-	30,44%
GENNEIA S.A.	Clase XX	350	USD	60 meses	50,07	Fija	8,75%	Fija	ON	B / B+	8,94%
PAMPA ENERGIA S.A	Clase 1	750	USD	120 meses	50,28	Fija	7,50%	Fija	ON	AA-	7,63%
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A	Clase 18	500	AR	18 meses	13,45	Margen	3,50%	Bdl + Mg (MIN: 29,25% para el Primer Periodo)	ON	AA	25,21%
PLURALCOOP	Serie II	35	AR	33 meses	14,80	Margen	7,00%	Bdl (Min: 15% - Max: 33%) + Mg	ON PYME	AA	29,56%
CUNA SEGUNDA S:A	Serie I /Clase A	Desierta	AR	36 meses	-	-	-	Bdl + Mg	ON PYME	A-	-
	Serie I /Clase B	Desierta	AR	36 meses	-	-	-	Bdl + Mg	ON PYME	A-	-
TARSHOP S.A.	Clase VII	229	AR	18 meses	15,74	Margen	4,00%	Bdl + Mg	ON	AA-	25,95%
	Clase VIII	53	AR	30 meses	23,39	Margen	4,69%	Bdl + Mg	ON	AA-	26,78%
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie XXVI/ Clase A	197	AR	12 meses	11,14	Fija	22,49%	Fija	ON	Aa3	24,46%
	Serie XXVI/ Clase B	53	AR	18 meses	20,10	Margen	3,44%	Bdl + Mg	ON	Aa3	25,29%
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 36	180	AR	24 meses	19,03	Margen	3,24%	Bdl + Mg	ON	Aa2 / AA	24,76%
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase VII	75	AR	12 meses	9,10	Margen	4,86%	Bdl + Mg	VCP	A+ / A3	26,69%
AES ARGENTINA GENERACION S.A	Clase A	300	USD	84 meses	66,65	Fija	7,75%	Fija	ON	-	7,90%
SANTIAGO SAENZ S.A.	Clase VIII	130	AR	12 meses	11,03	Margen	5,94%	Bdl + Mg	VCP	A2	27,98%
RIBEIRO S.A.C.I.F.A. e I.	Clase Q/ Serie 1	48	AR	90 meses	41,34	Margen	5,00%	Bdl + Mg	ON	-	27,64%
	Clase Q/ Serie 2	2	USD	90 meses	71,12	Fija	7,00%	Fija	ON	-	7,19%
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 -		400	USD	120 meses	59,48	Fija	6,88%	Fija	ON	BBB	7,05%
TOTAL		\$ 1.505,21 USD 1801,99									

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

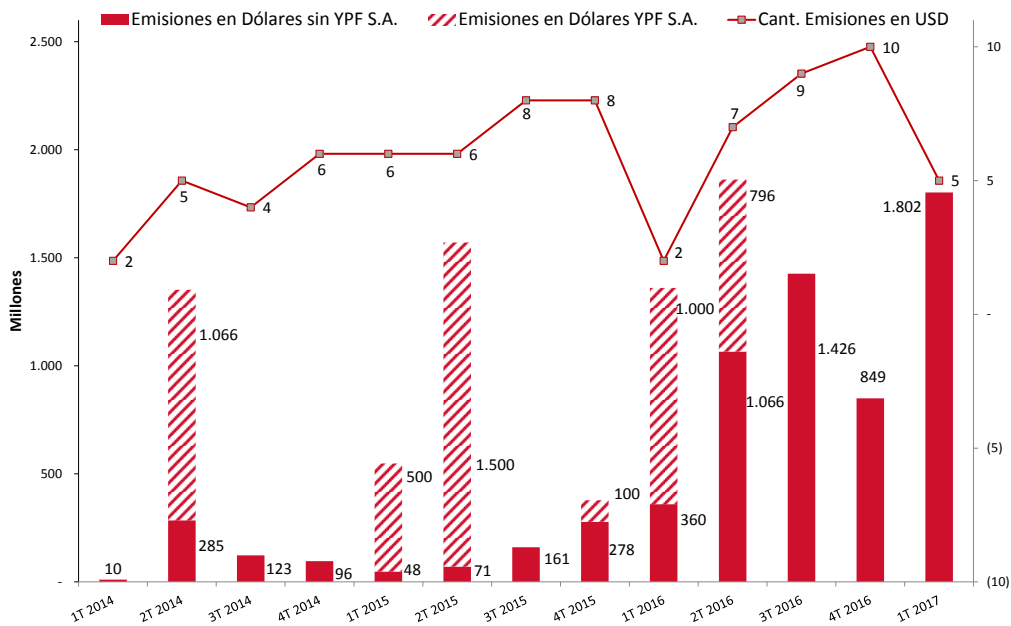
En las figuras presentadas a continuación se expone la evolución en las colocaciones, tanto en pesos como en dólares, desde el cuarto trimestre del 2013, diferenciando las emisiones de YPF S.A. de las del resto de las emisoras.

Figura 8 Emisiones en Pesos de Obligaciones Negociables.



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura 9 Emisiones de Obligaciones Negociables en dólares.

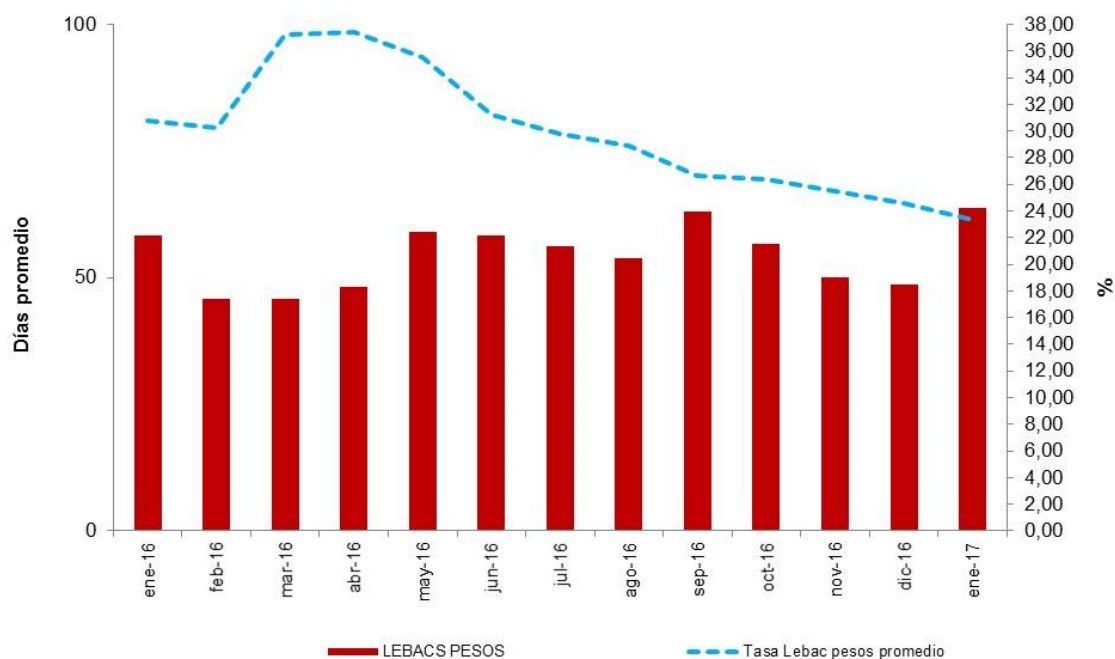


Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

5. Lebacys y Nobacs

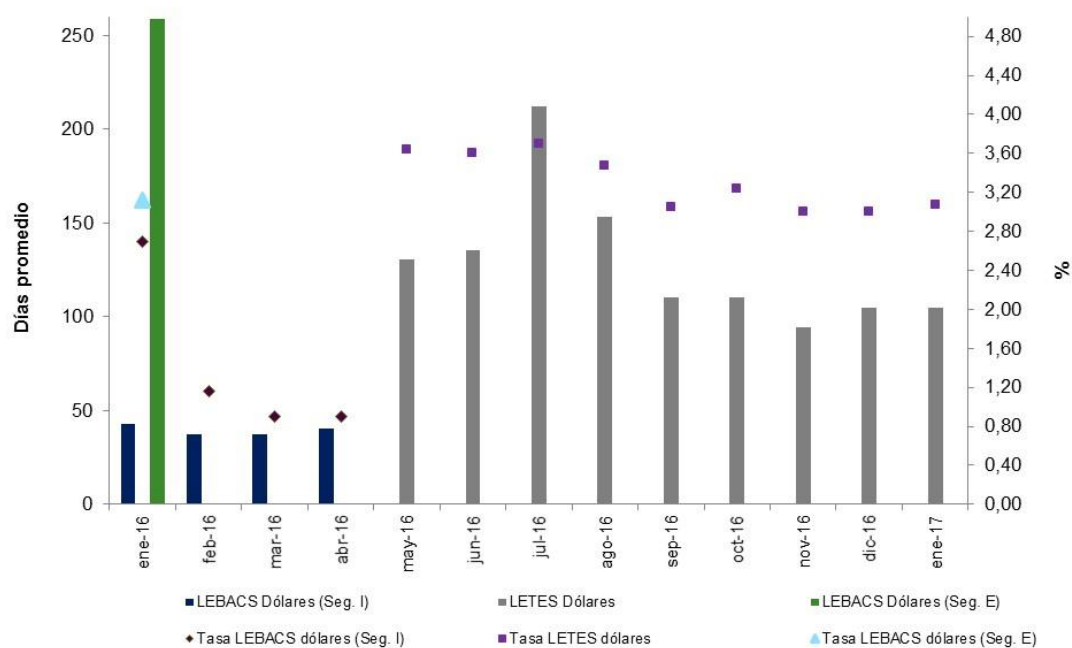
Durante el mes de Enero, el Banco Central colocó Letras en pesos por AR\$ 424.673 M y Letras en dólares por USD 3.295 M. De estas últimas, la totalidad correspondieron a Letras del tesoro.

Figura 10 Días y tasas promedio de las licitaciones Lebacys en pesos



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

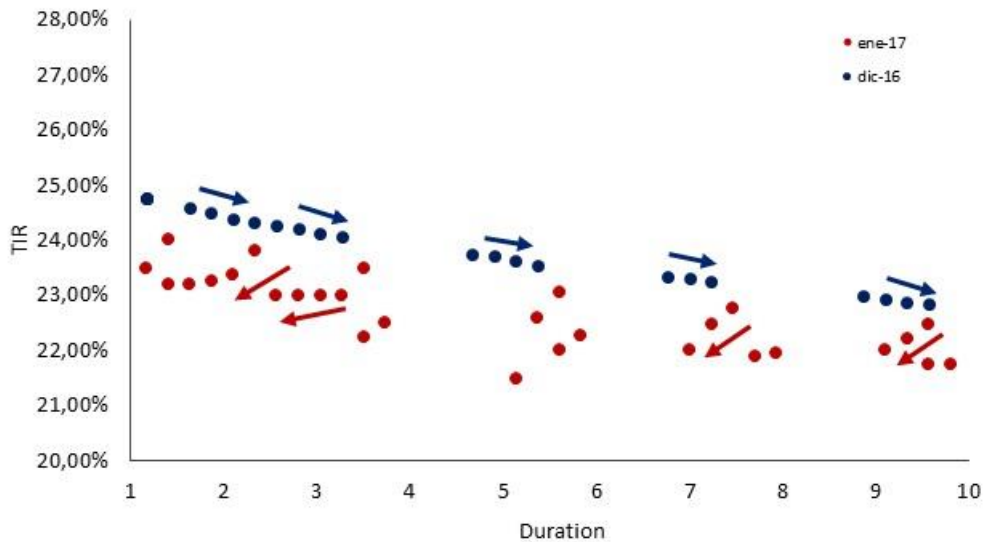
Figura 11 Días y tasas promedio de las licitaciones Lebacys en dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

El plazo promedio de las colocaciones de Lebacs en pesos fue de 64 días aproximadamente, mientras que la tasa promedio ponderada pagada alcanzó el 23,33%. Por otro lado, el plazo promedio de las colocaciones de las letras del tesoro en dólares se mantuvo en 105 días y la tasa promedio ponderada pagada por esta fue 3,07%.

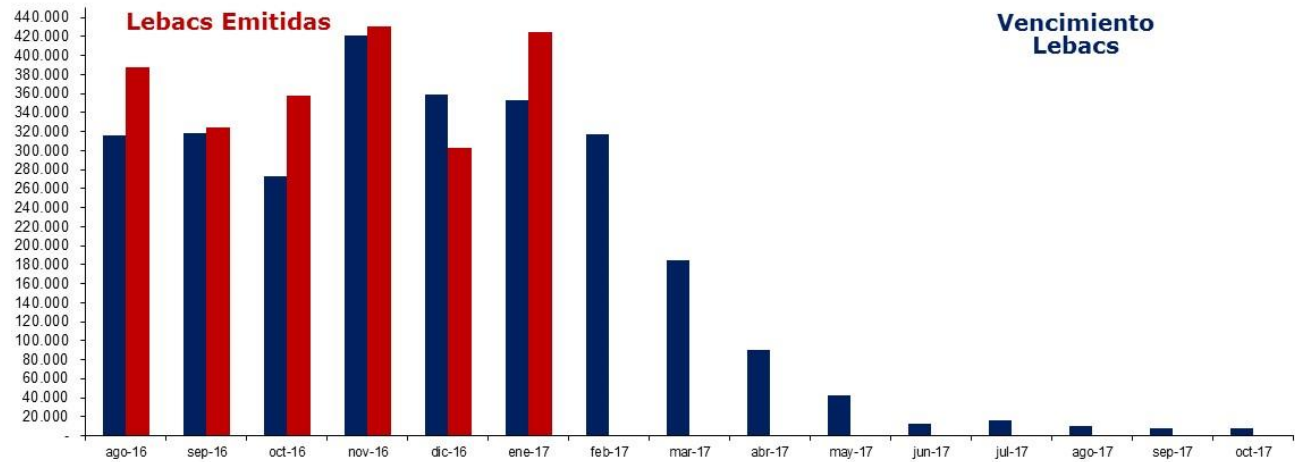
Figura 12 Curva de rendimientos de Lebacs en pesos – Diciembre-16 - Enero -17



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

En el mes de enero se registraron vencimientos por \$ 352.506 M, lo cual representa una disminución intermensual del 2%. El stock de Lebacs entre febrero de 2017 y octubre de 2017 asciende aproximadamente a \$ 688.767 M. De los cuales, el 86% vence dentro de los 90 días y el 14% restante vence entre mayo 2017 y octubre 2017.

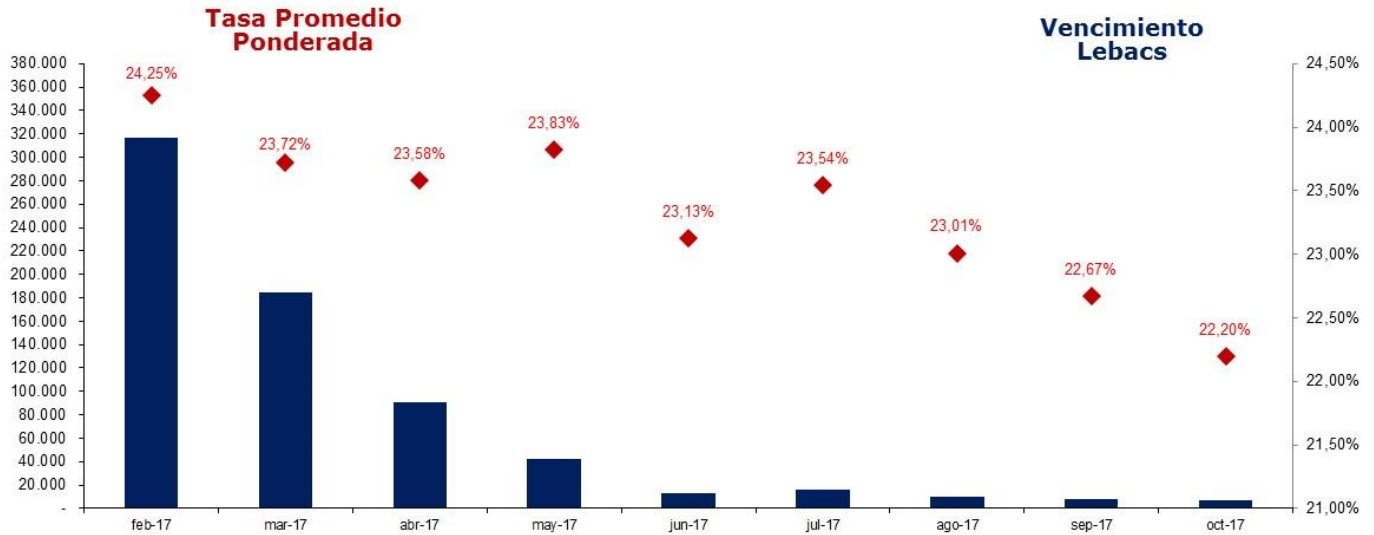
Figura 13 Curva de vencimiento de Lebacs en pesos (en millones)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

Figura 14

Curva de Stock y tasa promedio de Lebac en pesos (en millones)



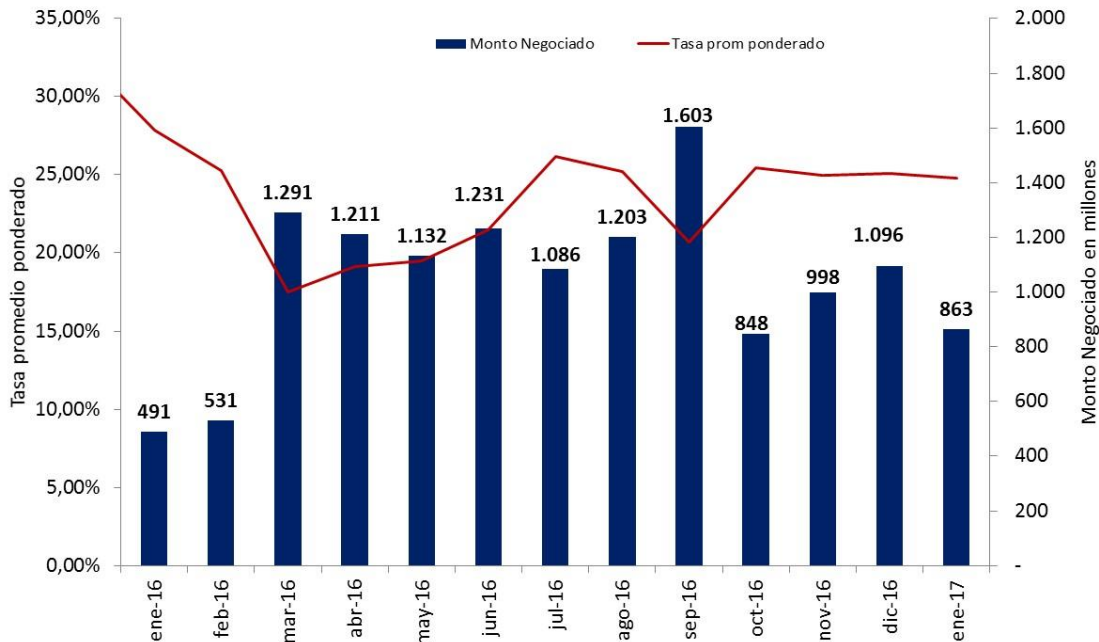
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

6. Cheques de Pago Diferido

En el mes de Enero se negociaron AR\$ 863 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa una disminución mensual de 21,3% y un aumento del 76% respecto al mismo mes de 2016.

Figura 15

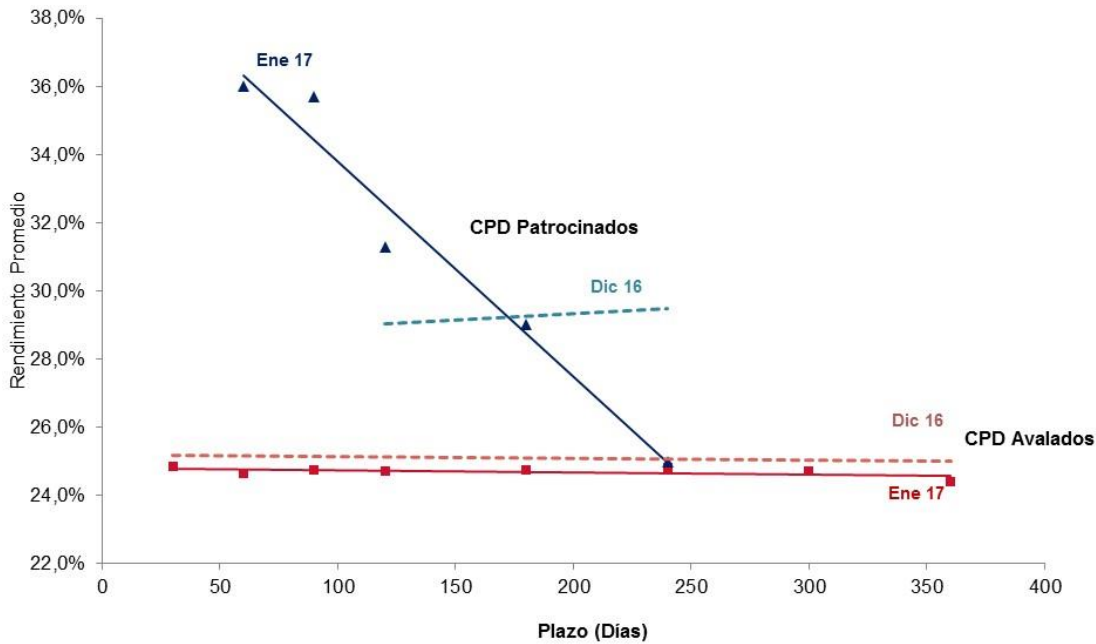
Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC

En total se negociaron 7.424 unidades, lo que representa una disminución mensual del 8,5%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 98,54% y el plazo promedio del total negociado cayó a 165 días.

Figura 16 Curva de rendimientos de Cheques de Pago Diferido (Promedio por plazo)



Fuente: Elaboración propia en base a BCBA

La tasa promedio para los CPD avalados³ fue 24,70%, mientras que para los patrocinados⁴ fue 29,50%.

Dentro de los cheques avalados, el 23,1% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 38,9% entre 90 y 180 días y el 38% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos hasta 120 días abarcaron el 40,94% y el 59,06% se concentró en plazos mayores a 120 días.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de Enero registró una disminución intermensual del 1,3%, alcanzando un valor de 24,77%.

³ En el sistema avalado, sólo las pequeñas y medianas empresas o personas físicas pueden negociar cheques propios o de terceros (clientes), a través de la incorporación como socio partícipe a una Sociedad de Garantía Recíproca (S.G.R.) autorizada a cotizar cheques en la BCBA.

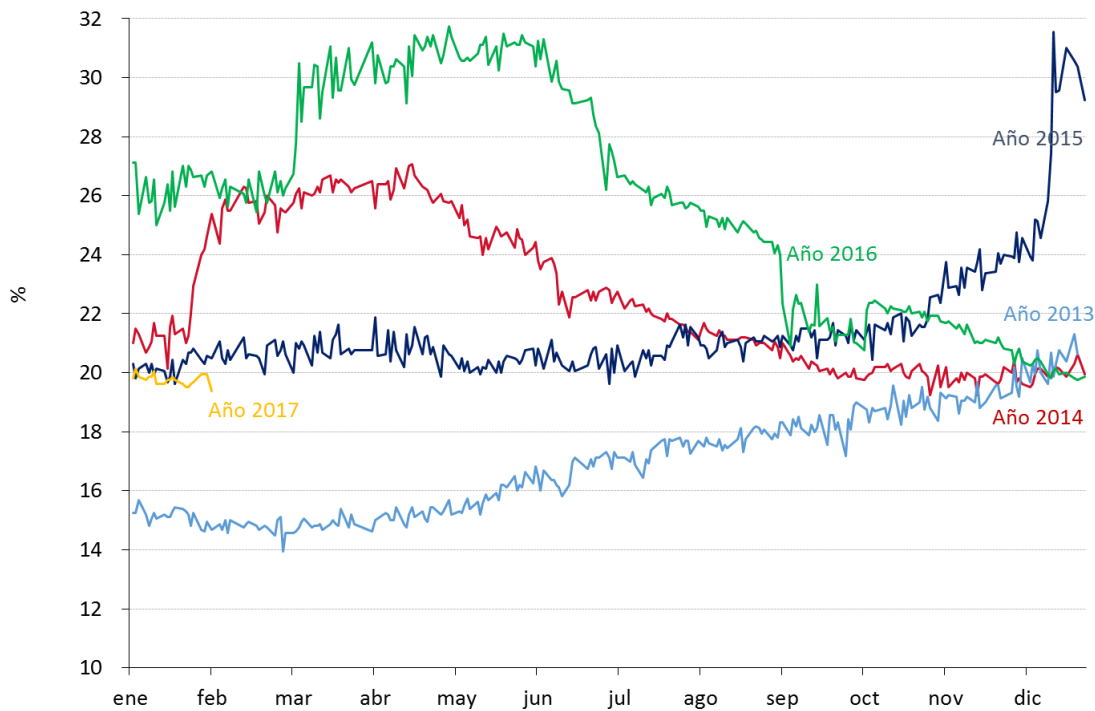
⁴ En el sistema patrocinado, una empresa grande o PyME (sólo sociedades comerciales legalmente constituidas, cooperativas, asociaciones civiles, mutuales o fundaciones) es autorizada por la BCBA para emitir cheques de pago diferido para el pago a proveedores, que pueden ser negociados en el mercado de capitales.



1. Tasas de Interés

Al 31 de Enero, la tasa de interés promedio de mercado de Call y la tasa de interés promedio de mercado de Badlar Bancos Privados tuvieron una disminución con respecto al mes de Diciembre.

Figura 17 Evolución tasa Badlar: evolución diaria comparativa 2013-2017



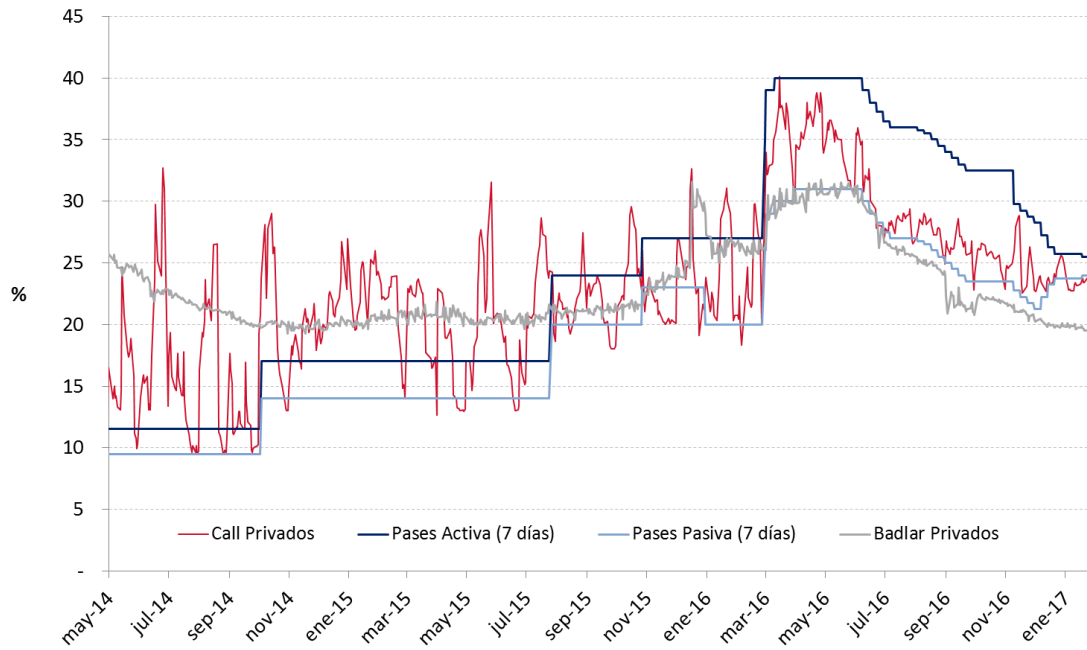
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-1-17

El promedio mensual al 31 de Enero de la tasa de captación de fondos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 19,77%, disminuyendo 26 bps respecto al promedio del mes anterior. A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una caída mensual de 54 bps, cerrando en 17,58%.

En el mercado interbancario, la tasa de Call en promedio disminuyó 129 bps en relación al mes anterior, cerrando al 31 de Enero en 23,62%.

Durante el mes bajo análisis, el BCRA redujo la tasa activa e incrementó la tasa pasiva a 25,50% y 24,00% respectivamente.

Figura 18 Tasas de corto plazo



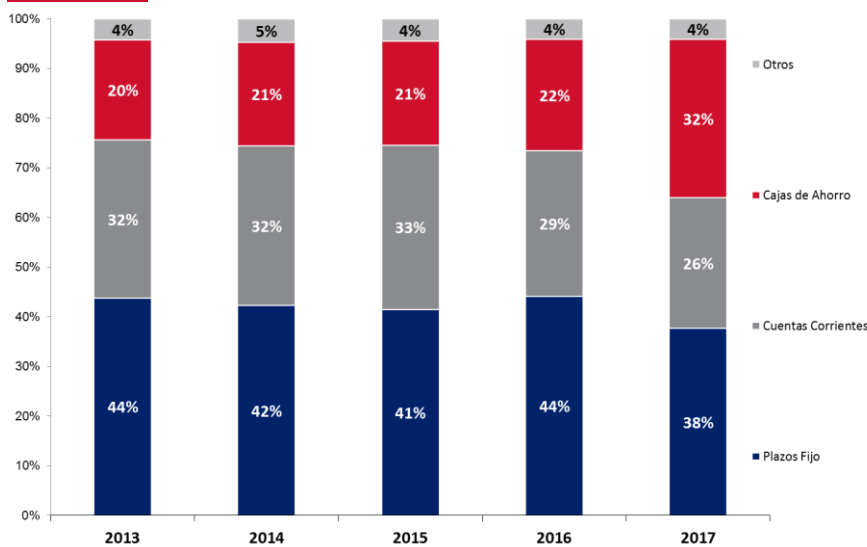
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-1-17

2. Depósitos

Al 31 de Enero, los depósitos promedio del sistema financiero totalizaron AR\$ 1.967.127 M, que medidos contra el monto promedio del mes anterior, representan una disminución del 0,72%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos ascendió a 41,4%.

Si se analizan los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos disminuyeron 2,0% con respecto al mes anterior y aumentaron 24,5% en forma interanual, alcanzando AR\$ 1.511.819 M

Figura 19 Composición de los Depósitos totales del Sistema Financiero



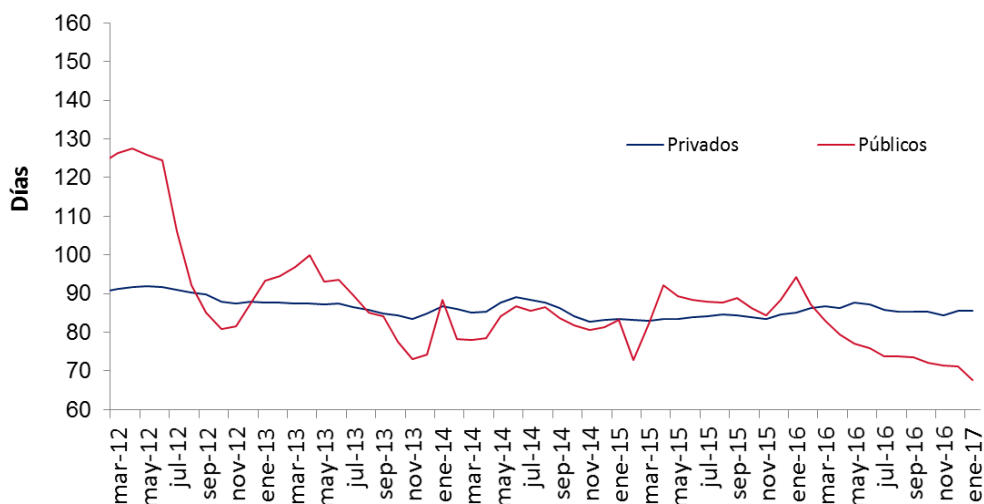
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-1-17

En cuanto a los nominados en dólares, los mismos aumentaron 3,4% respecto al mes previo y aumentaron 99,4% en términos interanuales.

Los depósitos a Plazo Fijo en moneda nacional dentro del sector privado aumentaron 4,1%, mientras que en dólares tuvieron un aumento del 6,7%. A su vez, las colocaciones mayoristas en ambas monedas (mayores a un millón de pesos), aumentaron 7,4%.

Con respecto a los plazos de colocación dentro del sector privado, los mismos se mantuvieron con respecto a Diciembre en un promedio de 86 días.

Figura 20 Plazos Fijos: evolución de los días promedio de colocación (mar-12 a ene-17)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-1-17

Considerando los saldos diarios informados al 31 de Enero, los depósitos promedio del sector privado aumentaron 2,84% respecto del mes anterior, alcanzando AR\$ 1.481.825 M. Dentro de esta categoría, los depósitos realizados en Plazo Fijo, presentaron un incremento del 4,6%, en comparación al promedio del mes precedente.

Los depósitos promedio del sector público disminuyeron un 10,2% respecto del mes anterior, alcanzando AR\$ 485.303 M de acuerdo a los datos disponibles al 31 de Enero. Dentro de esta categoría, los depósitos realizados en Plazo Fijo Aumentaron un 7,3% en relación al promedio del mes anterior.

Figura 21 Variación mensual de Depósitos Privado

	Sector Privado										
	Total	% s/ Dep.Tot.	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total USD		
			C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total	Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.
2016											
Ene	1.038.199	74,6%	-2,6%	12,2%	4,2%	36,0%	61,9%	47,8%	11.088	16,3%	14,6%
Feb	1.067.390	75,2%	2,1%	3,1%	2,8%	36,8%	60,5%	47,9%	11.429	3,1%	15,9%
Mar	1.086.622	74,6%	2,1%	1,7%	1,8%	38,8%	54,2%	46,1%	11.893	4,1%	16,4%
Abr	1.083.155	74,6%	-0,2%	-0,8%	-0,3%	37,3%	44,7%	40,9%	11.928	0,3%	15,9%
May	1.083.468	73,3%	1,2%	-1,0%	0,0%	34,4%	38,3%	36,0%	11.874	-0,5%	15,6%
Jun	1.114.835	72,7%	3,5%	2,1%	2,9%	33,6%	36,4%	35,0%	11.953	0,7%	15,2%
Jul	1.171.636	73,5%	7,2%	3,2%	5,1%	35,9%	38,8%	37,4%	12.340	3,2%	15,8%
Ago	1.182.113	73,7%	-0,1%	1,8%	0,9%	36,2%	37,4%	36,9%	12.679	2,7%	16,0%
Sep	1.207.442	74,3%	2,9%	1,4%	2,1%	37,2%	35,9%	36,7%	13.090	3,2%	16,4%
Oct	1.251.041	72,8%	7,0%	0,1%	3,6%	42,2%	33,0%	37,9%	14.757	12,7%	18,0%
Nov	1.352.969	72,2%	15,0%	1,3%	8,1%	59,2%	31,2%	45,0%	19.194	30,1%	21,8%
Dic	1.440.925	72,7%	14,3%	-2,8%	6,5%	64,7%	23,9%	44,6%	21.650	12,8%	23,9%
2017											
Ene	1.481.825	75,3%	2,2%	4,6%	2,8%	72,7%	15,5%	42,7%	22.760	5,1%	24,5%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-1-17

Figura 22 Variación mensual de Depósitos Público

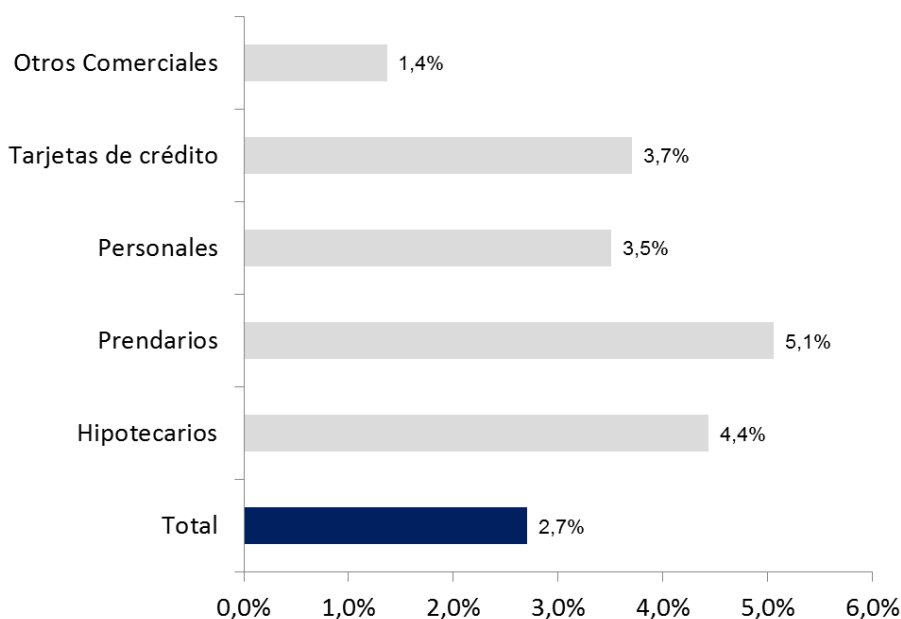
	Sector Público										
	Total	% s/ Dep.Tot.	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total USD		
			C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total	Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.
2016											
Ene	353.177	25,4%	-10,9%	18,4%	-3,0%	27,3%	-2,2%	18,9%	1.630	23,2%	7,0%
Feb	351.794	24,8%	-3,7%	6,8%	-0,4%	28,4%	-24,3%	9,0%	1.683	3,2%	7,6%
Mar	369.451	25,4%	5,9%	7,4%	5,0%	24,3%	-7,5%	14,0%	2.017	19,9%	8,4%
Abr	368.486	25,4%	0,1%	-0,7%	-0,3%	19,7%	15,0%	18,7%	2.317	14,9%	9,2%
May	394.215	26,7%	9,2%	2,3%	7,0%	28,2%	26,1%	27,6%	2.460	6,2%	8,8%
Jun	418.965	27,3%	7,8%	2,8%	6,3%	30,3%	36,9%	32,5%	3.394	38,0%	11,4%
Jul	421.949	26,5%	0,9%	-0,4%	0,7%	27,1%	22,6%	26,9%	3.210	-5,4%	11,3%
Ago	422.502	26,3%	2,8%	-5,1%	0,1%	28,9%	9,4%	23,8%	3.178	-1,0%	11,2%
Sep	417.592	25,7%	-1,7%	0,5%	-1,2%	25,9%	10,1%	21,9%	2.914	-8,3%	10,5%
Oct	468.063	27,2%	15,3%	4,3%	12,1%	44,1%	13,0%	34,6%	5.150	76,7%	16,7%
Nov	520.742	27,8%	10,6%	9,8%	11,3%	53,1%	28,2%	46,8%	6.669	29,5%	20,9%
Dic	540.439	27,3%	-6,4%	-6,4%	3,8%	30,6%	44,6%	48,4%	2.880	-56,8%	17,5%
2017											
Ene	485.303	24,7%	-17,8%	7,3%	-10,2%	20,3%	31,1%	37,4%	2.599	-9,7%	18,9%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-1-17

3. Préstamos

Al 31 de enero de 2017, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.070.833 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual del 2,71%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 30,80%.

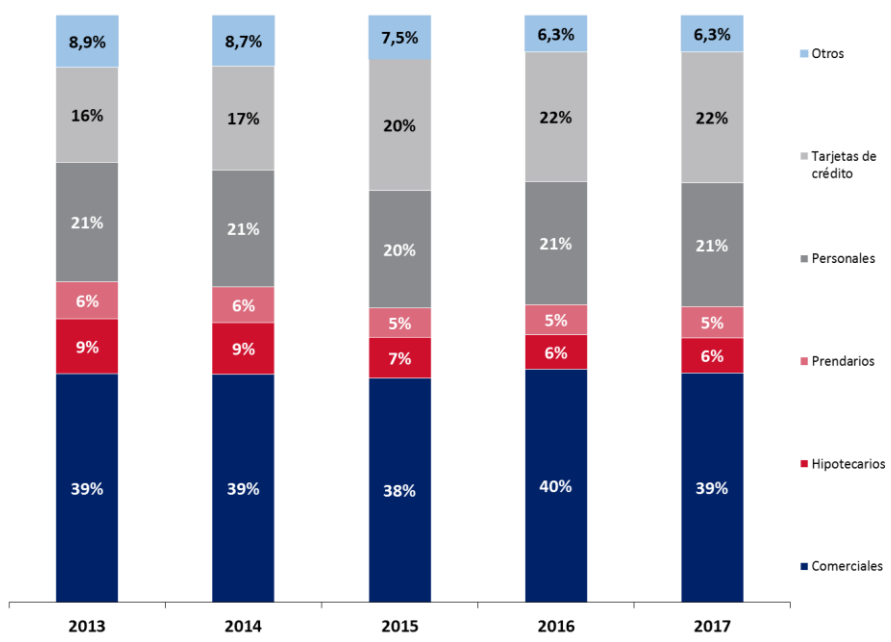
Figura 23 Variación mensual de préstamos al sector privado – Enero 2017



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos promedio al 31-1-17

Con relación a la evolución mensual por línea de préstamo, los créditos prendarios con un incremento del 5,1%, seguido por los créditos hipotecarios que presentaron un incremento del 4,4%.

Figura 24 Composición de los Préstamos al Sector Privado (Enero 2013 – Enero 2017)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos promedio al 31-1-17



Obligaciones Negociables. Octubre – Diciembre 2016

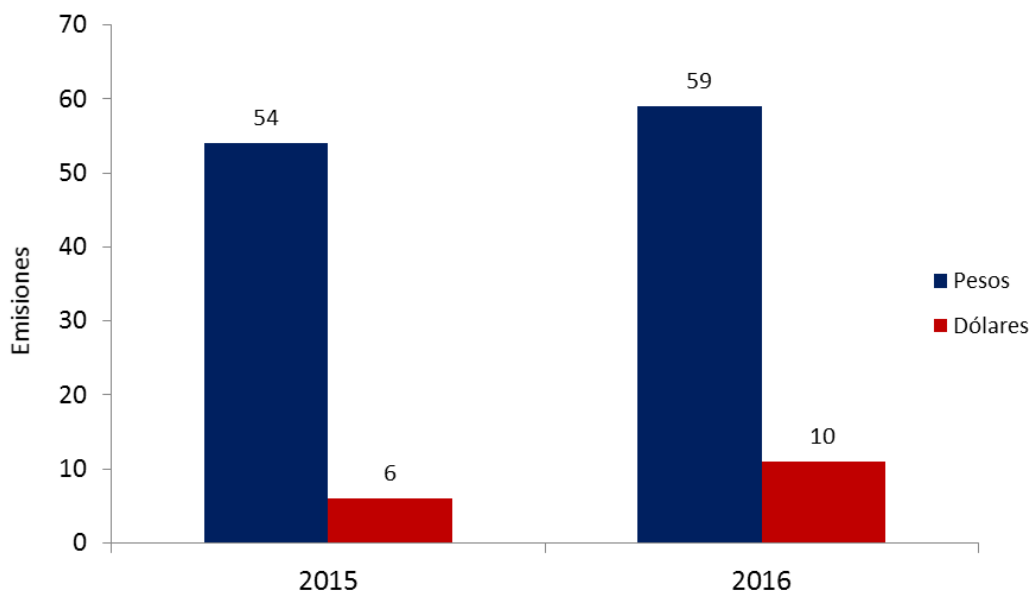
A continuación repasaremos las principales características del mercado de Obligaciones Negociables durante el último trimestre del año 2016, en comparación con el mismo período del año anterior.

Monto de emisión

Durante los últimos meses del 2016, las Obligaciones Negociables continuaron siendo uno de los instrumentos de financiamiento más usados en el mercado de capitales argentino.

La cantidad de obligaciones negociables aumentó un 15% con respecto al mismo período del año pasado, incrementándose de 60 a 69 emisiones. De las 69 emisiones 10 fueron en dólares, mientras que para el mismo período del año pasado solo se habían realizado 6.

Figura 25 Evolución de emisiones de Obligaciones Negociables. Período: octubre-diciembre (2015- 2016)



Fuente Elaboración propia en base a CNV

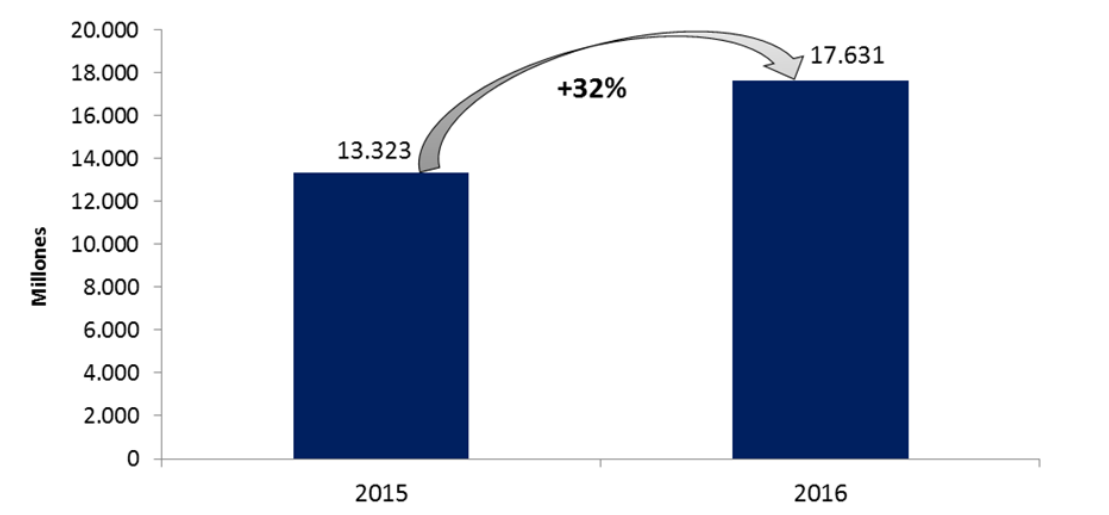
En lo que se refiere a los títulos de deuda en pesos, entre octubre y diciembre de 2016 se colocaron AR\$ 17.631 MM, 32% por encima de los AR\$ 13.323 M colocados en el mismo período del año 2015.

Con relación a las emisiones en dólares de Obligaciones Negociables durante el período en cuestión, se pudo observar un crecimiento del 138% con respecto al mismo período del año anterior, ascendiendo de USD 378 MM a USD 900 MM.

El incremento de la emisión en dólares estuvo relacionado fundamentalmente con: la apertura del mercado argentino a nivel internacional (producto principalmente por los acuerdos entre el Gobierno y los Holdouts,

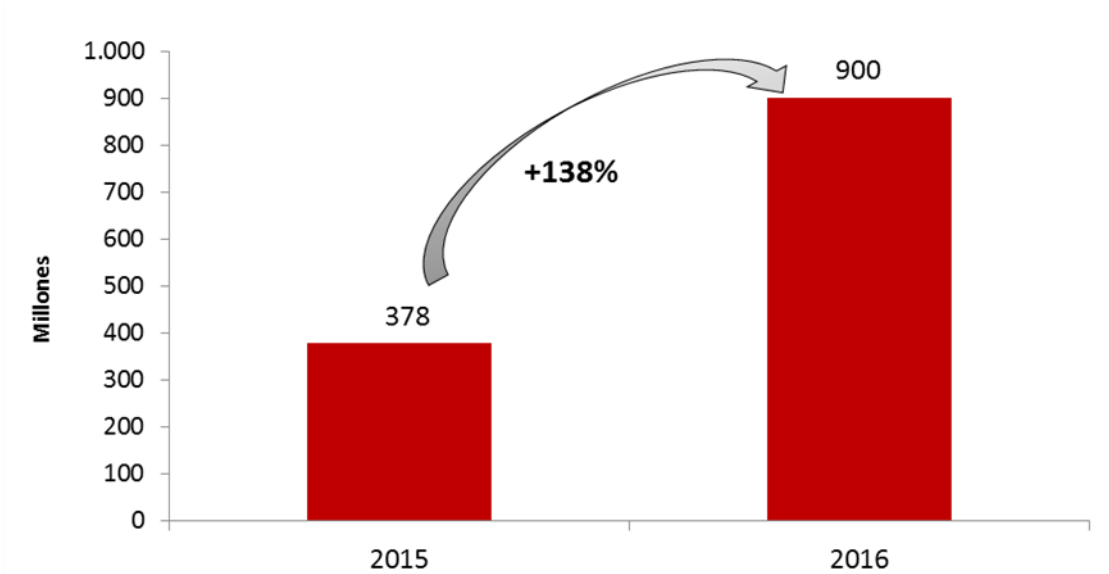
la eliminación del cepo cambiario y el ajuste del tipo de cambio); la perspectiva del futuro ascenso de la tasa de interés internacional; y la potencial inserción al Índice de Mercados Emergentes.

Figura 26 Evolución de volumen en pesos de Obligaciones negociables. Período: octubre-diciembre (2015-2016)



Fuente. Elaboración propia en base a CNV.

Figura 27 Evolución de volumen en dólares de Obligaciones negociables. Período: octubre-diciembre (2015-2016)



Fuente. Elaboración propia en base a CNV.

En lo referente a emisiones mensuales en pesos, se destaca el mes de octubre con AR\$ 8.139 MM. El 67% del monto total de este mes corresponde a la Obligación Negociable Clase XL del Banco Hipotecario S.A. por AR\$ 6.078 MM.

El mayor volumen en dólares corresponde al mes de noviembre con USD 833 MM. Resaltan en este mes las Obligaciones Negociables de Banco Macro S.A. Clase A y Compañía General de Combustibles S.A. Clase A con una emisión de USD 400 MM y 300 MM respectivamente, representando el 89% del mes.

Las obligaciones anteriormente nombradas del Banco Hipotecario S.A. y Banco Macro S.A fueron emisiones internacionales que se realizaron durante el período de octubre-diciembre 2016. La primera fue

una emisión en pesos equivalente a USD 400 MM a una tasa variable y a un plazo de 39 meses, mientras que la segunda fue realizada en dólares a una tasa variable a 120 meses.

Cabe distinguir que durante el mes de octubre de los años 2015 y 2016 no se realizaron emisiones en dólares.

Plazo y tasas de corte

Con relación a los plazos de las Obligaciones Negociables, durante el último trimestre del 2016 se emitió deuda de corto, mediano y largo plazo, cuyos vencimientos no superaron los 10 años.

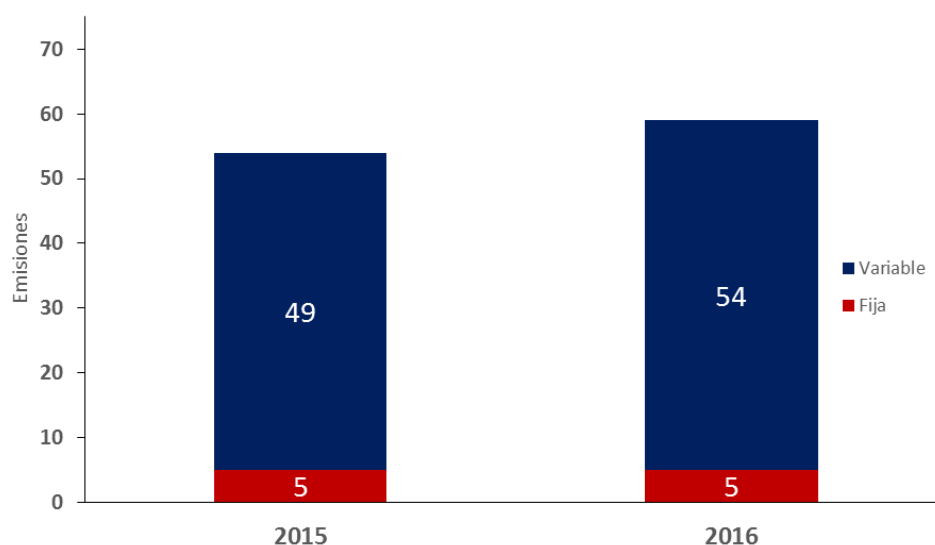
En lo que refiere a deuda en pesos durante el último trimestre del año, el 98,72% fueron emisiones realizadas entre 1 y 5 años. Solamente se realizó una emisión menor a 1 año y una mayor a 5 años, representando ambas el 1,28% restante.

En cuanto a las emisiones en dólares la única mayor a 5 años fue la emisión internacional anteriormente señalada del Banco Macro S.A, el resto fueron emisiones entre 1 y 5 años.

Considerando los últimos 3 meses del año 2016, la tasa de corte promedio, ponderada por el monto colocado, de las emisiones de deuda en dólares se ubica en 8,579%.

Al igual que el mismo período del año anterior privilegiaron las emisiones a tasa variable.

Figura 28 Comparativo de tasas de Obligaciones negociables en pesos. Período: octubre-diciembre (2015-2016)



Fuente. Elaboración propia en base a CNV

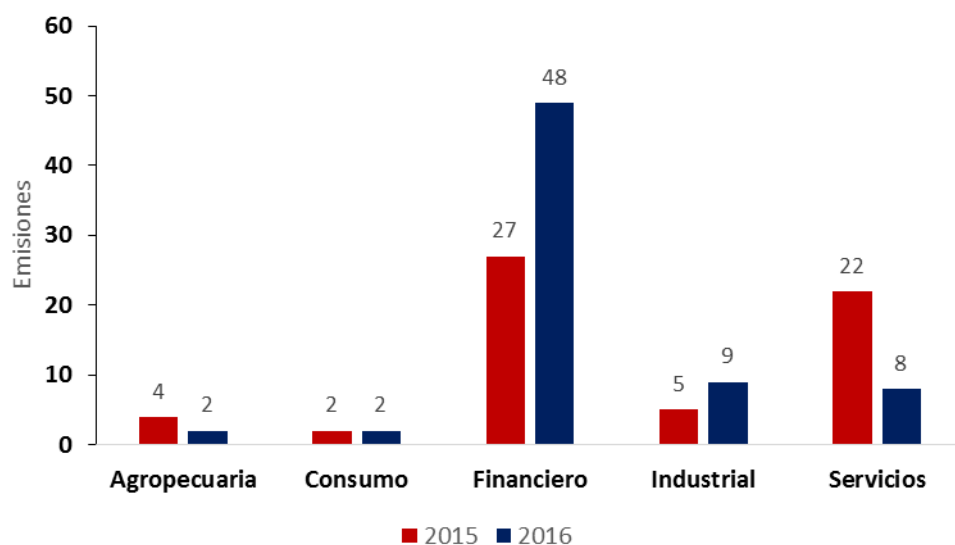
Por su parte, se destaca que durante el período analizado del 2015 se realizaron emisiones en pesos con un tasa cupón mixta, es decir, fija durante los primeros meses de devengamiento (en algunas emisiones llegando a 12 meses) y luego variable hasta el vencimiento. Esto debido a que a finales del 2015 había una perspectiva de ascenso de la tasa Badlar y de una próxima devaluación, por lo que se realizaban emisiones considerando esta metodología. Durante el 2016, producto de la tendencia descendente de la tasa Badlar se realizaron más emisiones a tasas variables y solamente emisiones cortas a tasa fija, dejando de lado la emisión a tasa mixta.

Emisores

Las empresas con mayores series emitidas al igual que el período anterior fueron las relacionadas al sector financiero. Para el período octubre – diciembre 2015 su participación sobre el total de emisiones llegaba a un 45%. Durante el mismo período del año 2016 se produjo un notable ascenso llegando a emitir el 70% de la totalidad de las Obligaciones Negociables.

Asimismo con relación al monto emitido en pesos el sector financiero ocupó el primer lugar llegando a AR\$ 15.435 MM. Los bancos han emitido el 69% de las emisiones del sector financiero, esto equivale a AR\$ 10.717 MM, destacando la emisión del Banco Hipotecario S.A. por AR\$ 6.078 MM durante el mes de octubre.

Figura 29 Participación por tipo de emisor, según cantidad de series. Período octubre-diciembre (2015-2016).



Fuente. Elaboración propia en base a CNV

Figura 30

Emisiones de Obligaciones Negociables. Período octubre-diciembre (2016).

Emisor		Fecha de colocación	Moneda	Monto Colocado	TIR	Dur	Tipo de Bono
DIETRICH S.A.	Clase I / Serie I	05/oct/16	AR	100.000.000	29,90%	15,36	ON
	Clase I / Serie II	05/oct/16	AR	Desierta	0,00%	Desierta	ON
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XL	06/oct/16	AR	6.078.320.000	27,30%	26,41	ON
BANCO SUPERVIELLE S.A.	Clase VI	07/oct/16	AR	422.000.000	28,50%	19,11	ON
ÁNGEL ESTRADA Y COMPAÑÍA S.A.	Clase 1	12/oct/16	AR	94.500.000	30,85%	15,72	ON PYME
INDO S.A.	Serie VIII	14/oct/16	AR	10.000.000	30,93%	13,72	ON PYME
BANCO SAENZ S.A.	Serie VIII	14/oct/16	AR	200.000.000	29,06%	16,25	ON
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase V	19/oct/16	AR	75.000.000	29,20%	9,67	VCP
TARJETAS CUYANAS S.A.	Clase XXVI / Serie I	20/oct/16	AR	149.763.334	27,22%	15,48	ON
	Clase XXVI / Serie II	20/oct/16	AR	350.236.666	28,72%	31,20	ON
CORDIAL COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase 11	20/oct/16	AR	200.000.000	28,21%	15,15	ON
ALBANESI S.A.	Clase II	21/oct/16	AR	220.000.000	28,95%	17,64	ON
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 34	26/oct/16	AR	30.000.000	27,28%	15,80	ON
	Serie 35	26/oct/16	AR	262.777.777	28,50%	24,90	ON
BANCO MACRO S.A.	Clase A	01/nov/16	USD	400.000.000	12,59%	72,27	ON
NEWSAN S.A.	Clase VII	31/oct/16	AR	286.626.250	28,58%	15,70	ON
	Clase VIII	31/oct/16	AR	213.373.750	28,58%	26,70	ON
BANCO COMAFI S.A.	Clase 16	02/nov/16	AR	171.000.000	27,75%	19,50	ON
TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.	Clase 21	04/nov/16	AR	210.000.000	27,15%	17,90	ON
	Clase IV	02/nov/16	AR	213.031.426	28,36%	15,48	ON
TARSHOP S.A.	Clase V	02/nov/16	AR	77.818.181	28,65%	25,80	ON
	Clase VI	02/nov/16	AR	Desierta	0,00%	Desierta	ON
MERCEDES BENZ COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase 29	02/nov/16	AR	200.000.000	26,85%	14,52	ON
BANCO VOII S.A.	Clase I	03/nov/16	AR	70.000.000	29,49%	11,12	VCP
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	Clase I	03/nov/16	AR	127.100.000	26,48%	15,58	TITULOS DE DEUDA
	Clase II	03/nov/16	AR	283.333.333	27,67%	26,31	TITULOS DE DEUDA
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase A	03/nov/16	USD	300.000.000	9,73%	49,40	ON
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie XXV	03/nov/16	AR	221.000.000	26,25%	15,80	ON

BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase X	07/nov/16	AR	91.000.000	27,90%	14,40	ON
	Clase XI	07/nov/16	AR	201.000.000	28,20%	22,92	ON
AGROFINA S.A.	Clase III	09/nov/16	AR	156.997.598	28,85%	11,29	ON
	Clase IV	09/nov/16	USD	6.167.786	8,68%	22,32	ON
TELECOM PERSONAL S.A.	Serie III	11/nov/16	AR	721.969.404	26,88%	15,58	ON
	Serie IV	11/nov/16	USD	77.900.400	4,94%	23,04	ON
DISAL S.A.	Clase E	10/nov/16	AR	22.093.022	28,72%	12,01	ON
	Clase F	10/nov/16	AR	29.200.000	30,00%	29,55	ON
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie 21	10/nov/16	AR	129.000.000	25,95%	11,20	ON
	Serie 22	10/nov/16	AR	121.000.000	26,92%	13,50	ON
DECREDITOS S.A.	Serie V	15/nov/16	AR	55.073.684	31,09%	18,78	ON PYME
CGM LEASING ARGENTINA S.A.	Serie XI	14/nov/16	AR	52.857.142	30,47%	17,40	ON
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase 21	16/nov/16	AR	90.000.000	26,11%	15,82	ON
	Clase 22	16/nov/16	AR	181.052.631	27,00%	26,84	ON
BANCO SUPERVIELLE S.A.	Clase 7	15/nov/16	AR	269.100.000	27,00%	10,97	ON
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	Clase 11	16/nov/16	AR	75.000.000	28,80%	40,45	ON
EDISUR S.A.		25/nov/16	USD	5.000.000	7,64%	31,32	ON PYME
FCA COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase XI	23/nov/16	AR	200.000.000	26,55%	17,70	ON
DULCOR S.A.	Serie 1	24/nov/16	AR	49.633.331	29,73%	13,19	ON
ROGIRO ACEROS S.A.	Serie XI	01/dic/16	AR	50.000.000	29,64%	19,93	ON
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 10	25/nov/16	USD	40.000.943	9,73%	32,35	ON
BENITO ROGGIO E HIJOS S.A.	Clase 4	30/nov/16	AR	200.000.000	25,12%	15,65	ON
BALANZ CAPITAL VALORES S.A.	Clase 1	30/nov/16	AR	133.573.749	27,60%	10,32	VCP
	Clase 2	30/nov/16	USD	4.300.742	7,71%	11,52	VCP
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase IX	01/dic/16	AR	222.105.263	26,03%	19,86	TITULOS DE DEUDA
	Clase X	01/dic/16	AR	777.894.737	29,88%	29,88	TITULOS DE DEUDA
CFN S.A.	Serie I/Clase A	02/dic/16	AR	150.000.000	27,45%	9,00	ON
	Serie I/Clase B	02/dic/16	AR	113.541.664	28,43%	17,37	ON

TARJETA NARANJA S.A.	Clase XXXVI/Serie I	05/dic/16	AR	210.571.124	25,66%	15,74	ON
	Clase XXXVI/Serie II	05/dic/16	AR	636.409.210	26,55%	26,63	ON
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase VI	05/dic/16	AR	113.541.664	27,75%	9,11	VCP
BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR S.A.	Clase 3	14/dic/16	AR	615.000.000	25,28%	15,82	PYME
	Clase 4	14/dic/16	AR	540.588.234	25,88%	27,00	PYME
SERVAUT S.A.	Clase 1	15/dic/16	AR	52.150.000	28,42%	14,70	PYME
BANCO CMF S.A.	Clase 9	15/dic/16	AR	250.000.000	25,43%	15,78	ON
MEDANITO S.A.	Clase 10	16/dic/16	USD	USD 20.000.000	10,15%	31,82	ON
CATERPILLAR FINANCIAR SERVICES ARGENTINA S.A.	Clase 2	16/dic/16	AR	164.375.000	25,73%	17,83	ON
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase IX	19/dic/16	USD	USD 30.575.000	6,98%	33,35	ON
BANCO ITAÚ S.A.	Clase 20	21/dic/16	AR	Desierta	0,00%	Desierta	ON
	Clase 21	21/dic/16	AR	344.919.786	25,90%	26,84	ON
CORDIAL COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase 12	21/dic/16	AR	154.214.285	27,34%	0,92	ON
	Clase 13	21/dic/16	AR	151.428.571	26,26%	15,64	ON
SICOM S.A.	Clase III	21/dic/16	AR	40.000.000	28,83%	19,65	ON PYME
ROCH S.A.	Clase 3	23/dic/16	USD	16.000.000	10,12%	27,50	ON

Fuente. Elaboración propia en base a CNV

Comentario Final

El contexto macroeconómico fue el principal desencadenante del aumento de emisiones nominadas en dólares. Un 2016 marcado por la apertura del mercado argentino a nivel internacional (producto de los acuerdos con los Holdouts, la eliminación del cepo cambiario y el ajuste del tipo de cambio); la perspectiva del futuro ascenso de la tasa de interés internacional; y la potencial inserción al Índice de Mercados Emergentes.

El marcado aumento de las emisiones en dólares se potenció en el primer mes del 2017, donde se emitieron más de USD 1.800 millones. Destacándose la emisión de Pampa Energía S.A. por USD 750 millones. Para un mayor detalle de las transacciones durante enero pueden recurrir a la sección 4 del Newsletter.



Contactos

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre cómo First Corporate Finance Advisors S.A. puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

Miguel Angel Arrigoni

miguel.arrigoni@firstcfa.com

(54-11) 5129-2030

Daniel Zubillaga

daniel.zubillaga@firstcfa.com

(54-11) 5129-2031

Ignacio Lobo

ignacio.lobo@firstcfa.com

(54-11) 5129-2083

Juan Tripier

juan.tripier@firstcfa.com

(54-11) 5129-2038

Lucas Blanco

lucas.blanco@firstcfa.com

(54-11) 5129-2066