

Primer Trimestre 2017

INFORME TRIMESTRAL FINANCIAMIENTO PYME



Comisión Nacional de Valores
República Argentina

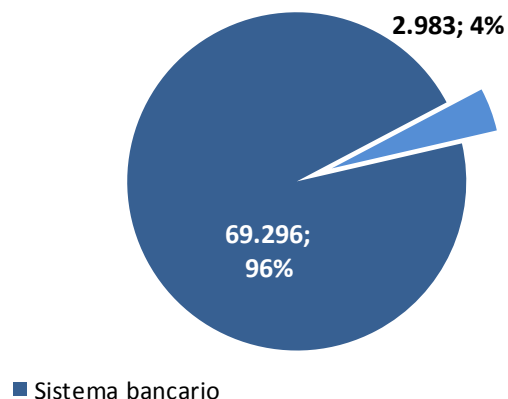
RESUMEN EJECUTIVO

- ❖ El financiamiento PYME en el mercado de capitales es pequeño en comparación con el sistema bancario.
- ❖ El 27% de las empresas con oferta pública son PYMES (69 empresas)
- ❖ Durante el primer trimestre de 2017 el financiamiento obtenido por las PYME CNV ascendió a \$4.459 millones, representando los cheques de pago diferido avalados el 83% del total.
- ❖ El financiamiento acumulado del primer trimestre fue superior en un 49% al del mismo período año anterior.
- ❖ La tasa de interés promedio de las emisiones del trimestre fue superior en 4 puntos porcentuales a la tasa promedio trimestral de referencia (BADLAR).
- ❖ La tasa de interés promedio de los cheques de pago diferido negociados en Marzo 2017 fue superior en 150 pbs. a la tasa de los documentos descontados por PyMEs en el sistema bancario.

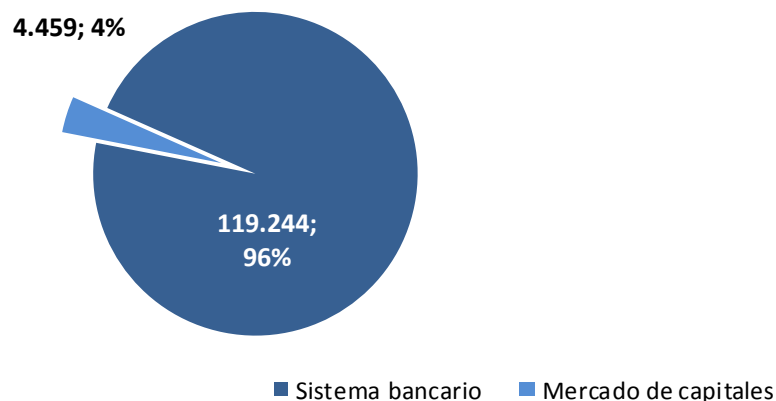
1- TOTAL FINANCIAMIENTO PYME SISTEMA BANCARIO Y MERCADO DE CAPITALES

En millones de Pesos y en porcentaje sobre total

Enero - Marzo 2016



Enero - Marzo 2017



- El financiamiento Pyme bancario correspondiente al período enero-marzo de 2017 se incrementó un 72% respecto del trimestre previo mientras que el financiamiento en el mercado de capitales se incrementó un 49%, no alterando significativamente las participaciones, que giran en torno del 4%.

Fuente: BCRA y CNV

Financiamiento en el mercado de capitales incluye montos colocados por PyMes en ONs, FFs, CPD avalados y Pagarés.

Financiamiento del sistema bancario incluye documentos a sola firma, documentos descontados, documentos comprados, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios, créditos documentados y otros préstamos. No incluyen adelantos en cuenta corriente y otros adelantos, créditos personales y de tarjeta de crédito.

2 - UNIVERSO PYMES CNV

Total emisoras PYME CNV bajo el régimen de Oferta Pública al 31/03/2017:

69 empresas
(27% del total Emisoras)

EMISORAS PYMES

Marzo 2017

Por tipo de régimen de oferta pública y categoría de ingreso

Fuente: CNV

Régimen de emisión	Solo ON / VCP	Solo Acciones	ON/ VCP y Acciones	Con Oferta Pública	Total
Régimen PyME	37	0	3	9	49
Régimen General	4	10	0	6	20
TOTAL Emisoras PYME CNV	41	10	3	15	69

Nota metodológica: se incluye dentro del universo de EMISORAS PYMES CNV a las empresas emisoras que gozan de Oferta Pública bajo el régimen PYME CNV y/o aquellas que cumplen, a la fecha del informe, los parámetros definidos para PYME CNV en el Capítulo VI del Título II de las Normas CNV. T.O. aunque hayan emitido bajo el régimen general de oferta pública.

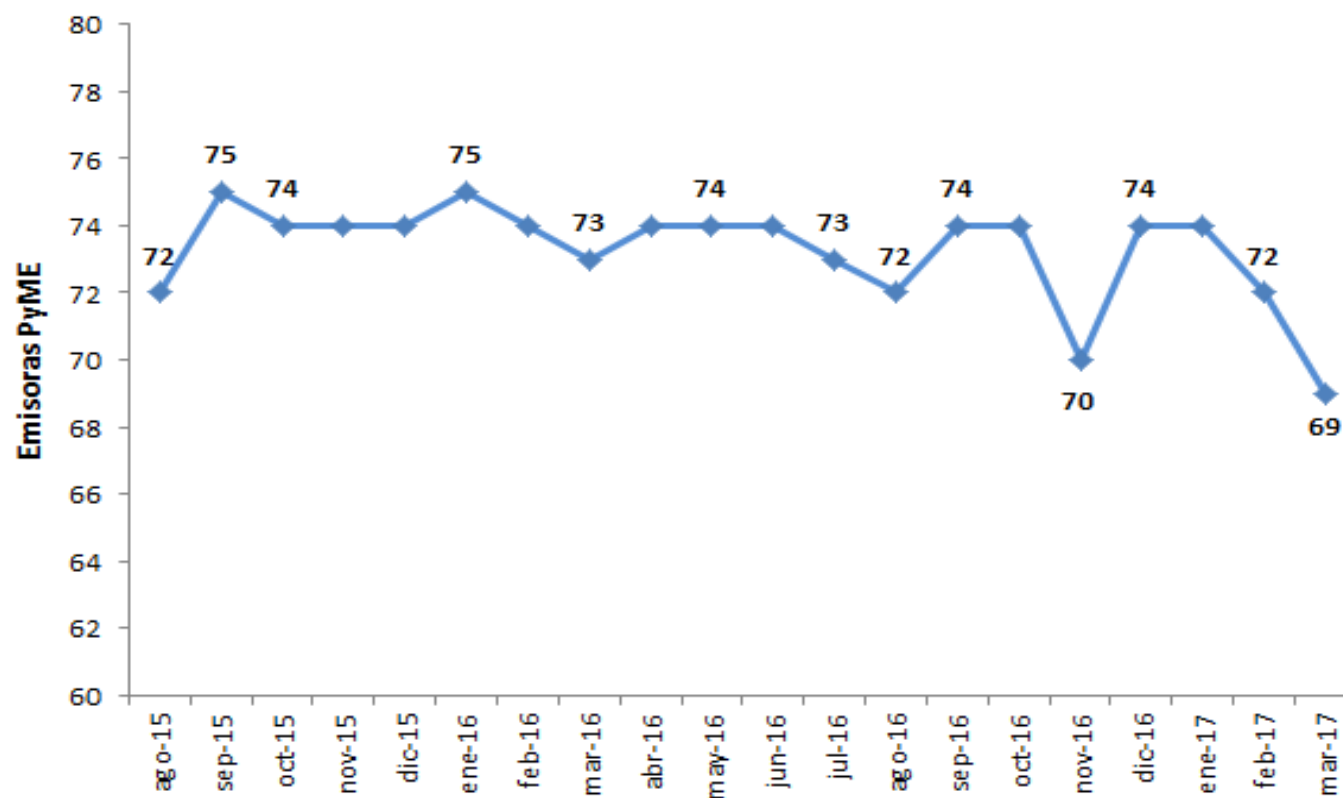
Ver en Anexo del presente informe, el detalle de Empresas Emisoras PYMES CNV (ambas categorías de régimen de oferta pública).

EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE EMISORAS PYME CNV

Agosto 2015 - Marzo 2017

Variación mensual

Fuente: CNV

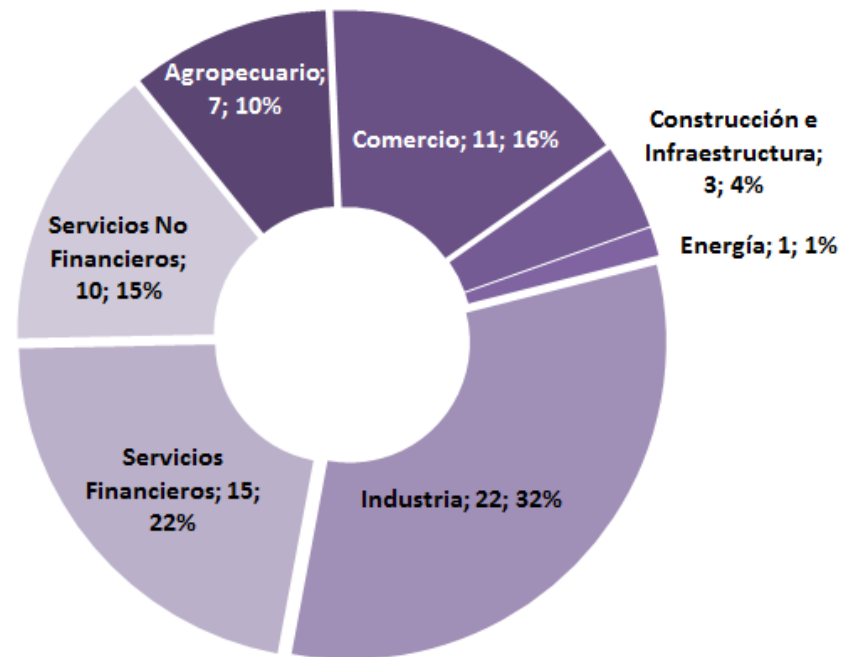


EMISORAS PYME CNV POR SECTOR ECONÓMICO

Marzo 2017

En cantidad de empresas y porcentajes

Fuente: CNV



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EMISORAS PYME CNV (*)

Marzo 2017

En cantidad de empresas y porcentajes

Fuente: CNV

El 81% de las emisoras PYMES (56 empresas) se concentran en cuatro distritos: Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Provincia de Buenos Aires, Provincia de Santa Fe y Provincia de Córdoba.



(*) Localización de las emisoras establecida en base al domicilio estatutario.

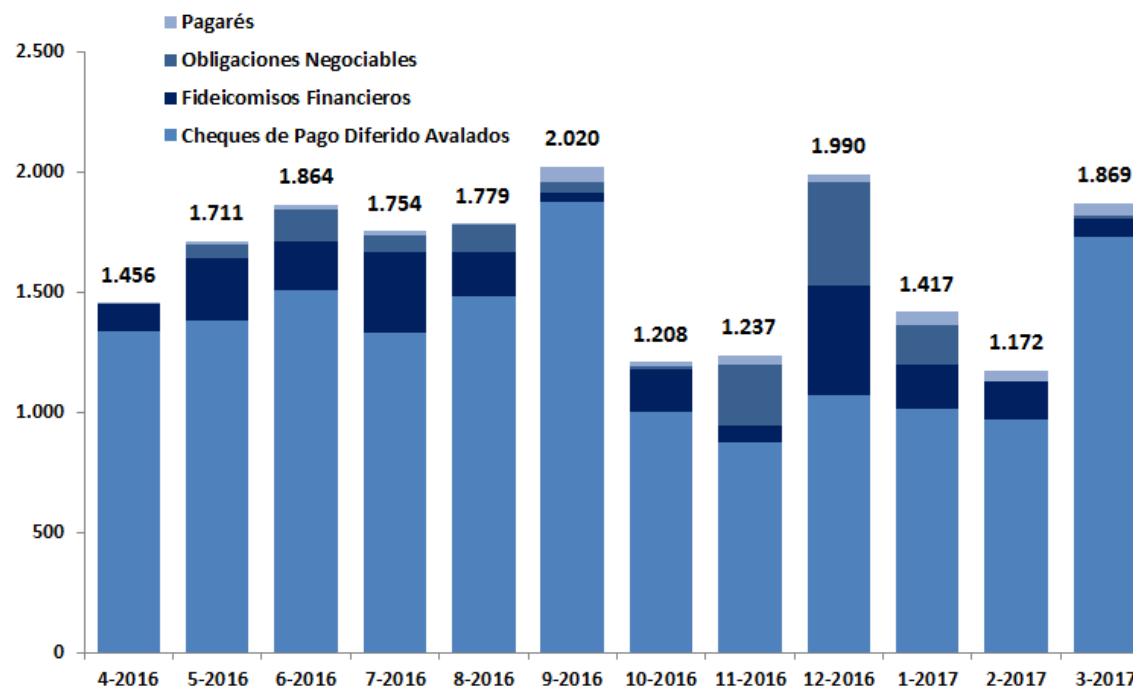
3- FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES CNV EN EL MERCADO DE CAPITALES

Análisis trimestral

- Durante el primer trimestre de 2017 el financiamiento obtenido por las PYME CNV ascendió a \$4.459 millones, monto que representa el 7% del total del financiamiento del mercado de capitales.
- Este financiamiento se compuso de \$3.711 millones (83% del total) en concepto de cheques de pago diferido avalados, \$415 (9% del total) millones obtenidos a través de fideicomisos financieros, \$180 millones (4%) a través de la colocación de obligaciones negociables y \$153 millones (4%) mediante la emisión de pagarés.

FINANCIAMIENTO TOTAL PYME CNV POR INSTRUMENTO ÚLTIMOS 12 MESES En millones de pesos

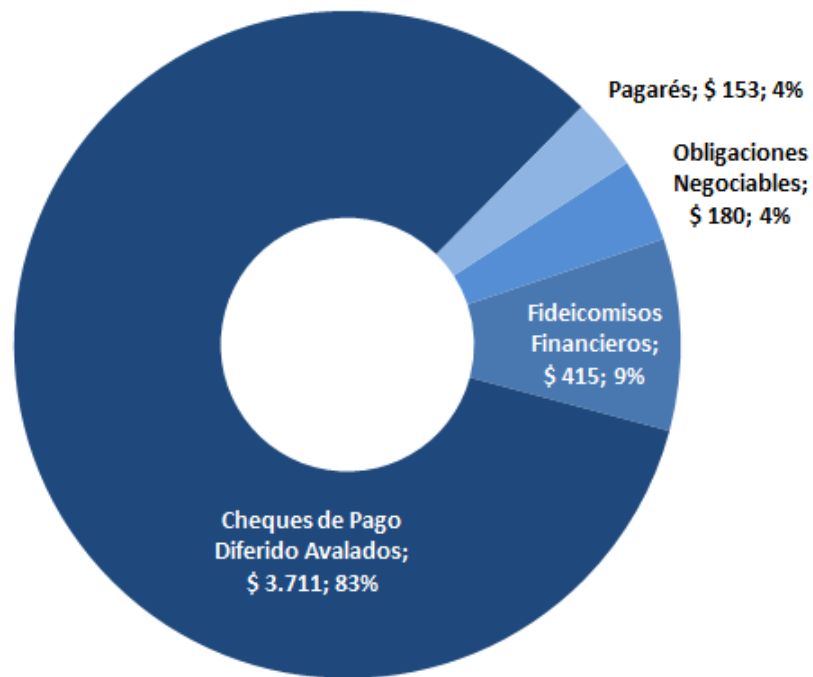
Fuente CNV



FINANCIAMIENTO TOTAL PYME CNV POR INSTRUMENTO – PRIMER TRIMESTRE DE 2017

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Análisis acumulado anual

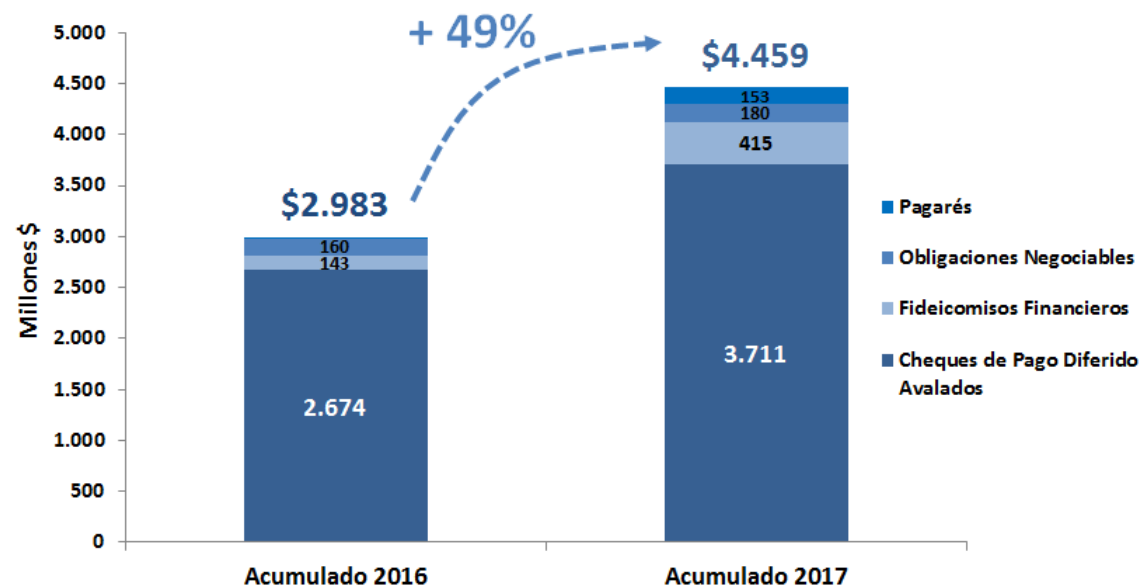
Durante el primer trimestre del 2017 el financiamiento acumulado obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales local ascendió a \$4.459 millones, valor que supera en un 49% a los \$2.983 millones del año anterior.

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL PYME

Acumulado 2017

En millones de pesos

Fuente: CNV

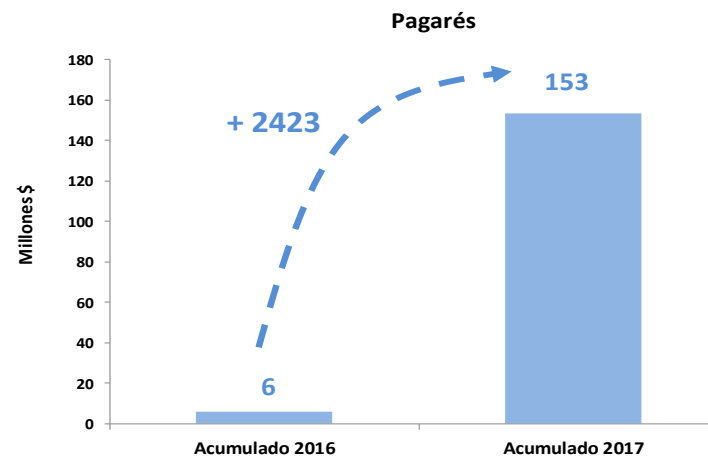
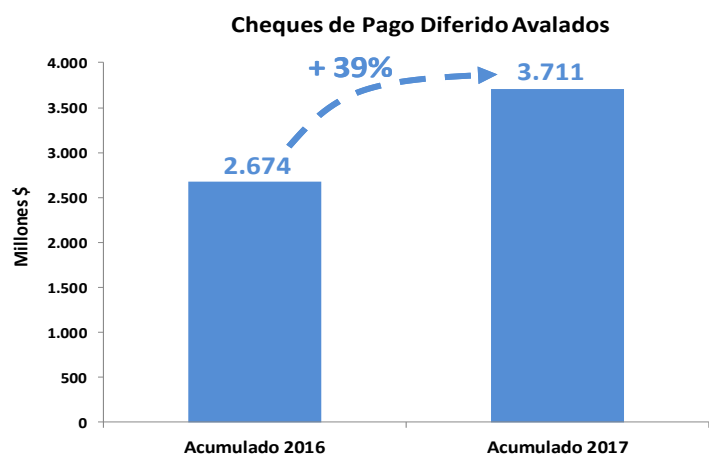
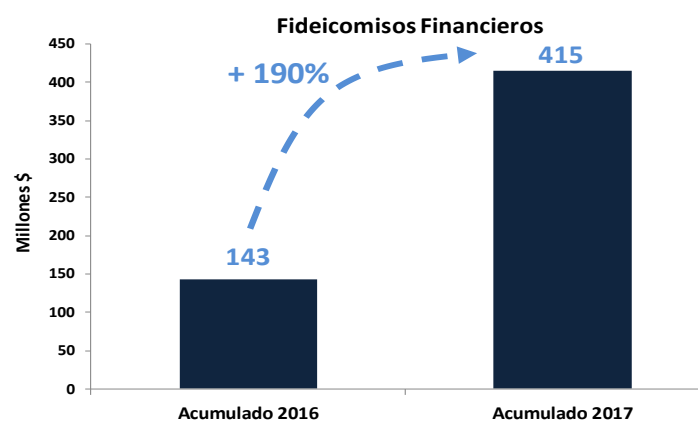
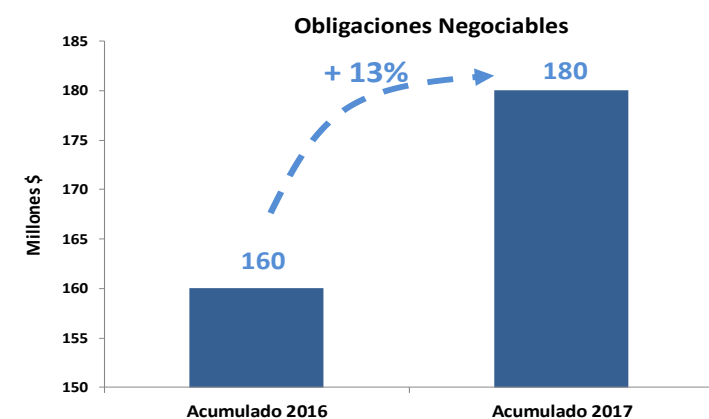


MONTO DEL FINANCIAMIENTO PYME POR INSTRUMENTO

Acumulado 2017

En millones de pesos

Fuente: CNV



DETALLE DE LAS COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y FIDEICOMISOS FINANCIEROS PYME

Primer trimestre de 2017

En millones de pesos

Fuente: CNV

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa Interés Nominal	Plazo (en meses)
Centrocard XXI	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	100	Margen+BADLAR	22,8%	34
Mila XV	Prendarios	créditos prendarios s/automotores	\$	79	Margen+BADLAR	22,0%	58
Accicom Préstamos Personales VI	Consumo	Préstamos personales	\$	74	Margen+BADLAR	24,6%	21
Tarjeta Actual XXI	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	65	Margen+BADLAR	24,0%	30
Tinuviel 22	Consumo	Créditos personales	\$	55	Margen+BADLAR	23,3%	18
Inverlease II	Leasing	Créditos de Leasing	\$	28	Margen+BADLAR	23,1%	36
Plena I	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	12	Margen+BADLAR	28,0%	16
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	0,4	N/A	N/A	51
Pilay I (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	0,1	N/A	N/A	271
Pilay I (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	0,1	N/A	N/A	269

(*) Se colocaron únicamente certificados de participación. Por este motivo, no aplica tasa de interés.

Emisora ON	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa de Interés Nominal inicial	Plazo (en meses)
Santiago Sáenz S.A.	Industria	VCP	Clase VIII	\$	130	Margen+Badlar	25,6%	12
Plural Cooperativa de Crédito Consumo	Servicios Financieros	ON PyME	Serie II	\$	35	Margen+Badlar	26,8%	32
Algabo S.A.	Industria	ON PYME	Serie III	\$	10	Margen+Badlar	24,5%	37
Cumar S.A.	Servicios Financieros	ON PYME	Serie I	\$	5	Margen+Badlar	27,1%	24

Evolución últimos 10 años

La variación interanual del financiamiento acumulado entre enero y marzo respecto del año anterior fue del 28% en dólares y el crecimiento con respecto al primer trimestre de 2007 alcanzó el 206% medido en la misma moneda, valor que representa un crecimiento promedio geométrico anual del financiamiento del 13%.

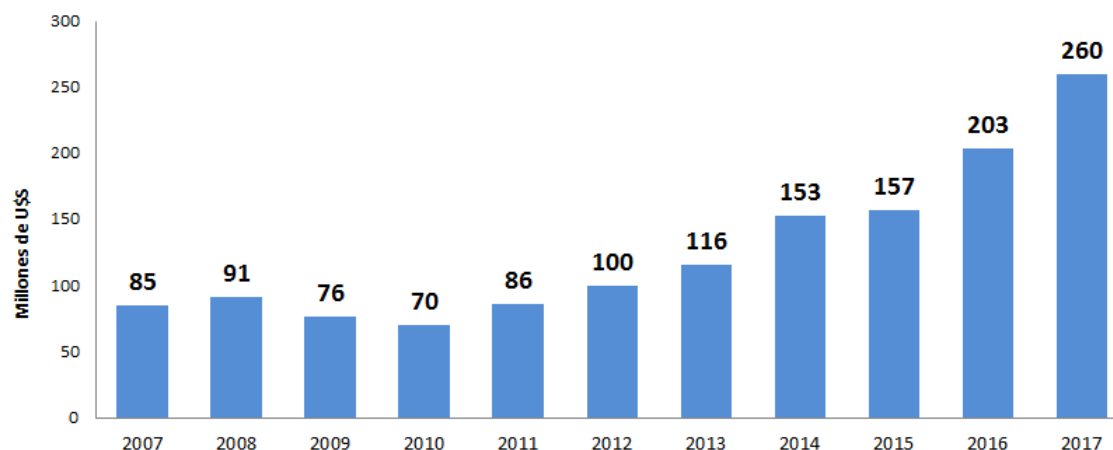
FINANCIAMIENTO¹ TOTAL PYME

Acumulado primer trimestre período 2007 – 2017

En millones de dólares

Fuente: CNV (2014-2017) y IAMC

Evolución financiamiento Pyme en el Mercado de Capitales Acumulado enero - marzo



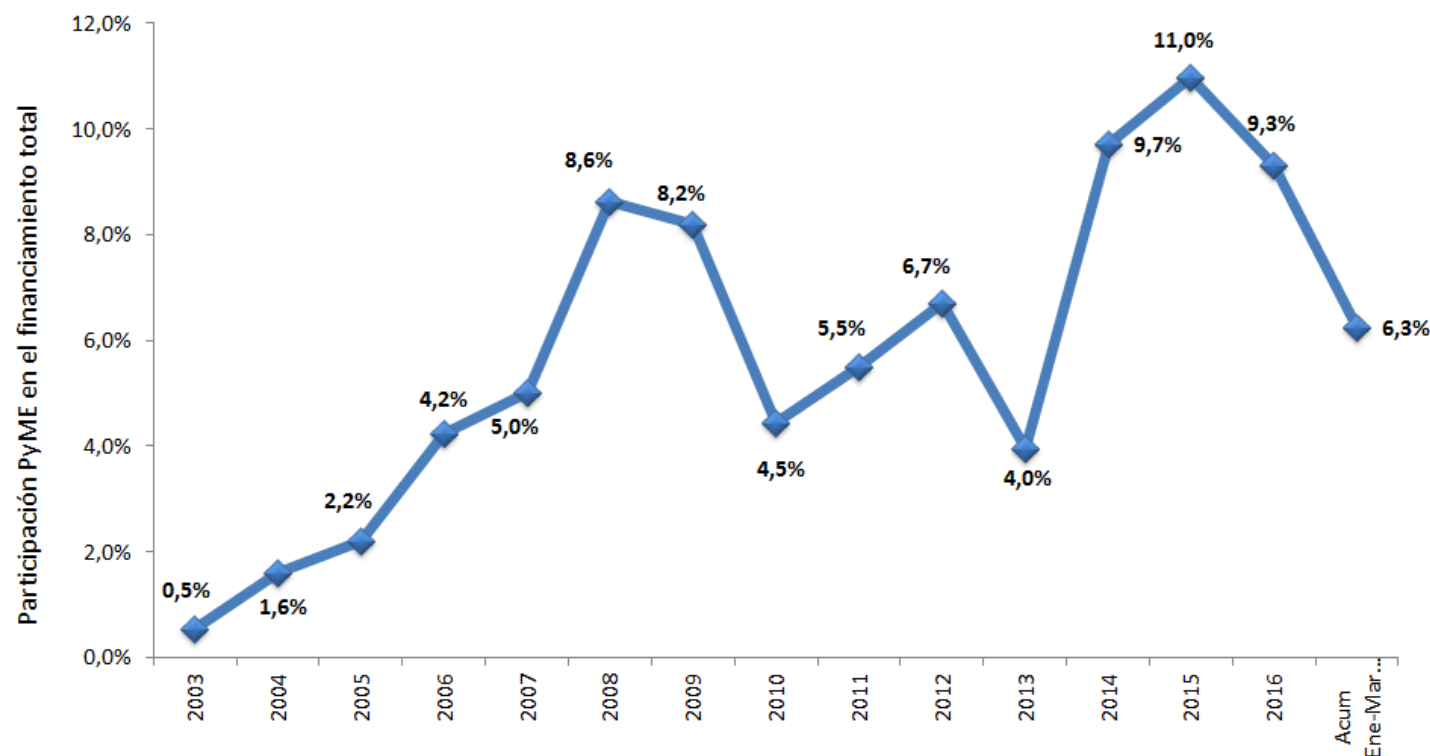
¹ Hasta el año 2013, se entiende por financiamiento total PYME a la sumatoria de las emisiones autorizadas a cotizar en BCBA. Desde el año 2014 se empalma la serie con las colocaciones PYMES a nivel total país.

PARTICIPACIÓN FINANCIAMIENTO PYME EN TOTAL MERCADO DE CAPITALES

Período 2003 – 2017

En porcentajes

Fuente: IAMC, "Financiamiento a través del Mercado de Capitales". Informes (2006-2013) y CNV (2014-2017)



4- EVOLUCION TASAS DE INTERÉS

Evolución tasas por instrumento

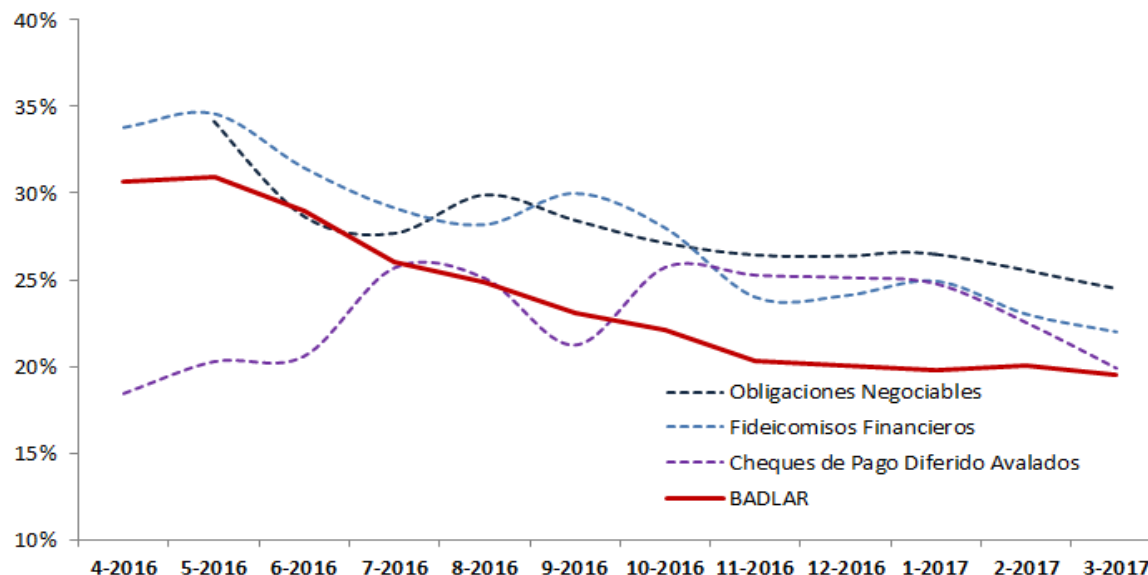
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS POR INSTRUMENTO PYMES VS BADLAR

Últimos 12 meses

En porcentajes

Fuente: CNV (2015-2017) y BCRA (2015-2017)

- ONs PyME: la tasa promedio del trimestre fue 25,5%, 120 pbs menor que el período anterior y superior en casi 6 p.p. a la tasa BADLAR promedio trimestral.
- FF: la tasa promedio resultó 23,3%, 2 p.p. menor que el trimestre previo y 350 pbs mayor que la tasa BADLAR promedio trimestral.
- CPD: la tasa promedio cayó 3 p.p. respecto del período anterior, pasando de 25,4% a 22,4%. La tasa promedio del instrumento quedó 260 pbs por encima de la BADLAR promedio.
- En resumen, el desvío promedio de los instrumentos respecto de la tasa de referencia alcanzó el 4%.

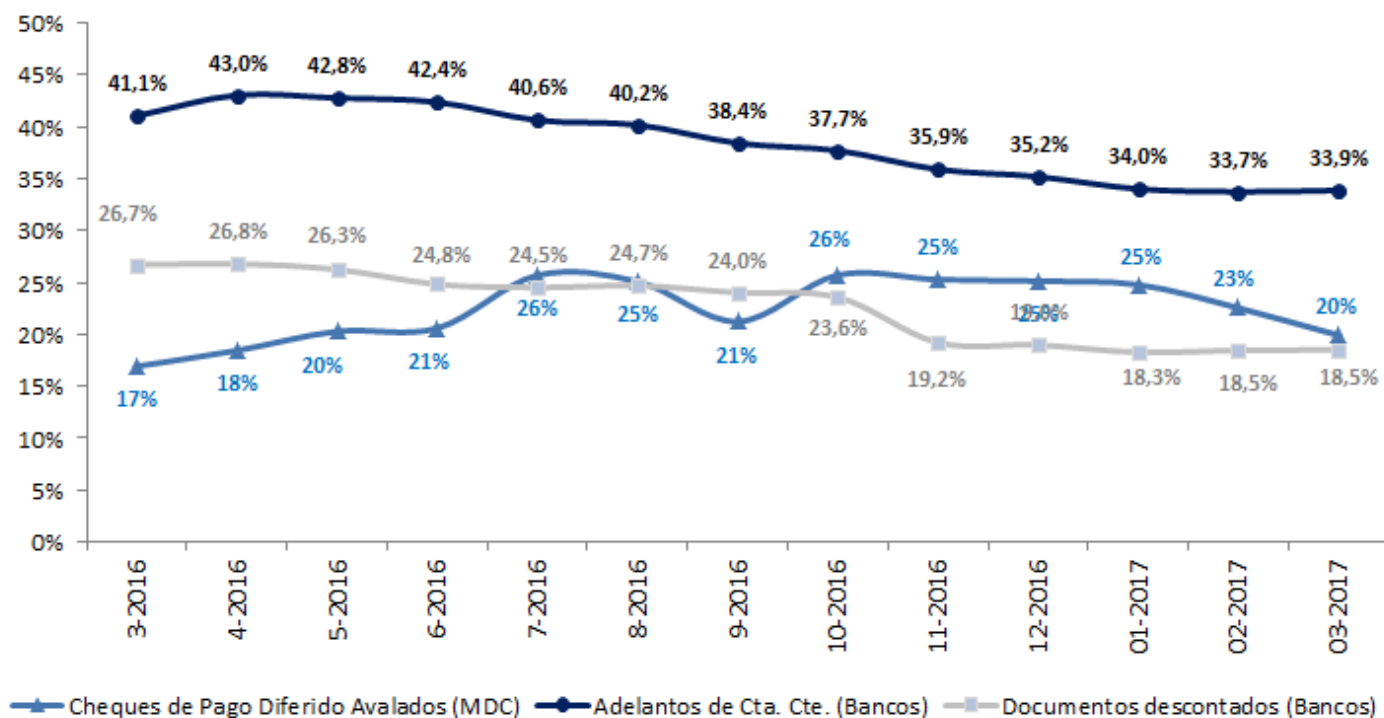


EVOLUCIÓN DE LAS TASAS MERCADO DE CAPITALES VS SISTEMA BANCARIO

Últimos 12 meses

En porcentajes

Fuente: CNV y BCRA



COMPARATIVO TASAS PYME VS TASAS GRANDES EMPRESAS

Marzo 2017

En porcentajes

Fuente: CNV y BCRA

Marzo 2017

<i>Datos referenciales 2016</i>	<i>Plazo</i>	<i>Tasa PYME</i>	<i>Tasa GE</i>
Financiamiento Bancario			
<i>Adelantos de cuenta corriente</i>		34%	27%
<i>Programa Línea Crédito Productiva LICIP BCRA</i>	+1 año	17%	N/A
<i>Documentos a sola firma</i>	mayores a 90 días	22%	24%
<i>Documentos descontados</i>	mayores a 90 días	19%	20%
Financiamiento MDC			
<i>Cheque Pago Diferido</i>	<i>Total plazos</i>	Avalados	Patroc. / GE
		20%	26,7%
<i>Pagarés avalados (dólar)</i>	<i>Total Plazos</i>	7%	N/A
<i>Obligaciones Negociables</i>	<i>Total Plazos</i>	25%	22%
<i>Fideicomisos Financieros</i>	<i>Total plazos</i>	22%	22%

ANEXO

Detalle de PYMES CNV en el mercado de capitales

Sociedad	Provincia	Sector económico	Ingreso anual promedio en pesos	Régimen de emisión de valores
Ersa Urbano S.A.	CORRIENTES	Servicios No Financieros	1.490.076.356	Pyme
Cookins Alimentación Institucional (South Management S.A.)	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	760.483.217	Pyme
Santiago Sáenz S.A.	SALTA	Industria	450.392.759	Reg. Gral
Big Bloom S.A.	BUENOS AIRES	Industria	437.144.365	Pyme
Vetanco S.A.	C.A.B.A.	Industria	408.763.701	Pyme
Roch S.A.	C.A.B.A.	Energía	399.420.379	Reg. Gral
Molinos Juan Semino S.A.	SANTA FE	Industria	393.288.336	Reg. Gral
BE Enterprises S.A.	C.A.B.A.	Comercio	372.372.759	Pyme
Agrometal Sociedad Anónima Industrial	CÓRDOBA	Industria	357.518.718	Reg. Gral
Meranol S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	338.256.119	Pyme
Ovoprot International S.A.	C.A.B.A.	Industria	268.348.187	Pyme
García Reguera S.A.C.I.F. e I.	C.A.B.A.	Comercio	239.983.672	Reg. Gral
Insumos Agroquímicos S.A.	C.A.B.A.	Comercio	223.719.511	Pyme
S.A. Molinos Fénix	SANTA FE	Industria	217.073.298	Reg. Gral
Plásticos Dise S.A.	CÓRDOBA	Industria	214.618.639	Pyme
Regional Trade S.A.	SANTA FE	Comercio	202.295.065	Pyme
Prifamón S.A.I.C.	C.A.B.A.	Industria	189.180.608	Pyme
Caja de Crédito Cuenca CL	BUENOS AIRES	Servicios Financieros	179.997.000	Reg. Gral
Alianza Semillas S.A.	SANTA FE	Agropecuario	178.787.766	Pyme
Morixe Hermanos S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	178.544.966	Reg. Gral
Dilcar S.A.	CHACO	Comercio	171.118.940	Pyme
Cosas Nuestras S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	169.545.664	Pyme

Domec Cía. de Artefactos Domésticos	C.A.B.A.	Industria	166.339.767	Reg. Gral
Algabo S.A.	BUENOS AIRES	Industria	164.319.712	Pyme
Intek S.A.	C.A.B.A.	Comercio	159.782.237	Pyme
Compañía Integral de Alimentos S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	158.727.237	Pyme
Avícola Telos S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	155.288.861	Pyme
Bruno Tesan S.A.	CÓRDOBA	Agropecuario	154.901.029	Pyme
Euro S.A.	SANTA FE	Industria	154.360.646	Pyme
Montever S.A.	C.A.B.A.	Comercio	147.123.577	Pyme
Instituto Rosenbuch S.A. de Biología Experimental Agropecuaria	C.A.B.A.	Industria	142.401.140	Reg. Gral
Centro Card S.A.	CATAMARCA	Servicios Financieros	141.542.257	Pyme
Decréditos S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	133.921.190	Pyme
Ecipsa Holding S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	133.382.108	Pyme
Micro Lending S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	126.026.213	Pyme
Del Fabro Hnos y Cía S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	114.660.017	Pyme
Construir S.A.	SAN JUAN	Construcción e Infraestructura	104.201.102	Pyme
Serviaut S.A.	C.A.B.A.	Comercio	101.257.420	Pyme
Edisur S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	97.977.302	Pyme
Ingacot S.A.	BUENOS AIRES	Agropecuario	90.478.278	Pyme
Mañana S.A. Seguros de Personas	MENDOZA	Servicios Financieros	87.763.708	Reg. Gral
Laboratorios Pretty S.A.	C.A.B.A.	Industria	86.558.727	Pyme
BF Argentina S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	85.654.835	Pyme
Empresur S.A.	CHUBUT	Servicios Financieros	84.226.298	Pyme
Grupo Cohen S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	82.272.678	Reg. Gral
Actual S.A.	NEUQUEN	Servicios Financieros	77.450.080	Pyme
Ultracongelados Rosario S.A.	SANTA FE	Industria	76.445.586	Pyme
Leyden S.A.I.C.Y F.	C.A.B.A.	Industria	72.238.119	Reg. Gral
Alvarez Hnos. S.A.	BUENOS AIRES	Industria	70.741.375	Pyme

Multifinanzas Compañía Financiera S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	67.666.667	Reg. Gral
Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A.	CÓRDOBA	Industria	65.354.827	Pyme
Sicom S.A.	JUJUY	Servicios Financieros	56.948.719	Pyme
Sion S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	51.830.439	Pyme
Tinuviel S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	42.453.509	Pyme
Ebucar S.A.	MENDOZA	Servicios No Financieros	38.855.917	Pyme
Indo S.A.	SAN JUAN	Servicios Financieros	31.894.382	Pyme
Varcam S.A.	BUENOS AIRES	Agropecuario	31.510.863	Pyme
Phenix Leasing S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	27.891.339	Pyme
Plural Cooperativa de Crédito Consumo y Vivienda Ltda.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	25.915.293	Pyme
SBM Créditos S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	21.649.414	Pyme
Patricios S.A.I.C.	C.A.B.A.	Industria	18.010.804	Reg. Gral
Hulytego S.A.C.I.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	17.643.488	Reg. Gral
Cuna Segunda S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	14.896.475	Pyme
Nuevo Continente S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	13.114.625	Reg. Gral
Cumar S.A.	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	6.204.703	Pyme
Electromac S.A.	BUENOS AIRES	Industria	5.716.885	Reg. Gral
Balanz Capital Valores S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	4.574.975	Reg. Gral
Ganadera La Paz S.A.	MENDOZA	Agropecuario	1.448.723	Reg. Gral
Red Surcos S.A.	SANTA FE	Comercio	s/d	Pyme

Se entiende por PYMES CNV a las empresas que cumplen con Capítulo VI del Título II de las Normas CNV T.O. o que han ingresado al Régimen PYME CNV de conformidad administrativa en el ámbito de la oferta pública.

Datos a marzo del 2017.

La provincia de ubicación se relaciona al domicilio estatutario.