



Segundo Trimestre 2020

Informe Trimestral

FINANCIAMIENTO PYME



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES

REPÚBLICA ARGENTINA



RESUMEN EJECUTIVO

- El **financiamiento** obtenido por las **PyMEs** a través del mercado de capitales durante el segundo trimestre del año 2020 alcanzó los **\$42.641** millones, un **66% mayor** comparado con el mismo período del año anterior. Este monto representó el 28% del total del financiamiento.
- El financiamiento acumulado durante el primer semestre del año superó los **\$70 mil** millones de pesos, lo cual implica un aumento del **80%** respecto del mismo período del año previo.
- Se mantiene el Cheque de Pago Diferido como principal instrumento de financiamiento de las PyMEs, explicando más del 90% del monto obtenido por las empresas en cuestión en lo que va del 2020. Este porcentaje está compuesto por cheques de los segmentos tanto avalado como directo en sus formas tradicional y modalidad electrónicos, denominados echeqs, impulsados durante la crisis por Covid-19 para facilitar la negociación del instrumento en el marco del aislamiento social obligatorio.
- Las facturas de crédito electrónicas financiaron PyMEs por un monto de \$1.831 millones, desde su instrumentación y puesta en marcha en julio de 2019.
- La cantidad de emisoras PyMEs se duplicó desde el lanzamiento de la ON Garantizada a mediados de 2017, representando a junio de 2020 el 48% del total de las empresas registradas por CNV en la oferta pública.



Financiamiento Pyme en el mercado de capitales

+80%

Financiamiento
acumulado con respecto
al año anterior



**ABRIL -
JUNIO
2020**

48%

de empresas que se
financian en el mercado
de capitales son
PyMEs

92% del financiamiento

CPD

Avalados y Directos

Segundo trimestre 2020



1.

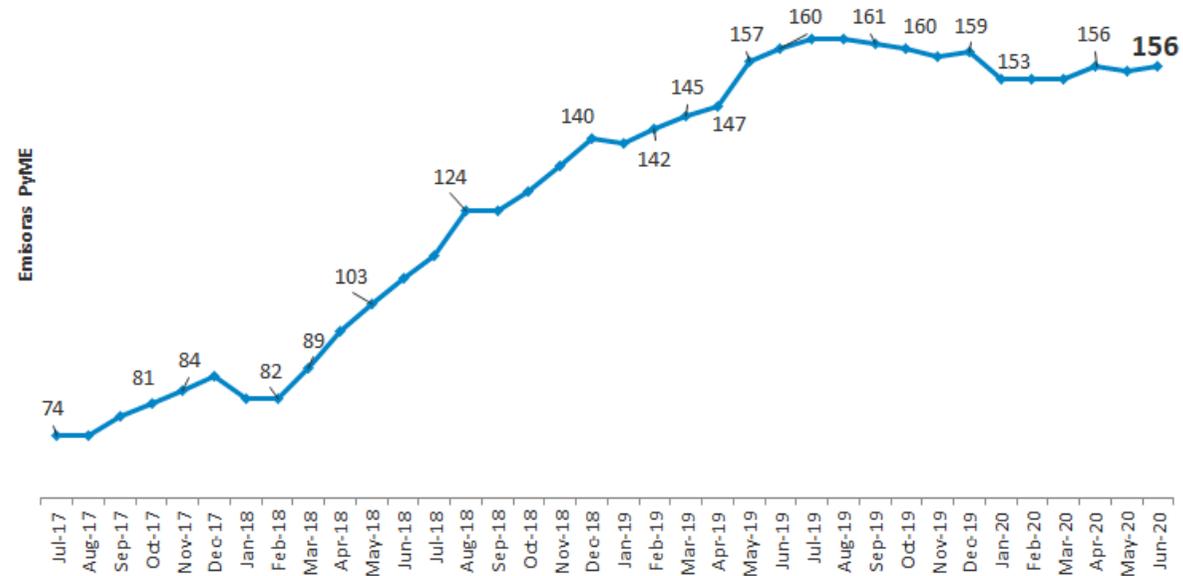
Universo PyME

CNV



EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD NETA DE EMISORAS PYME

Julio 2017 – Junio 2020



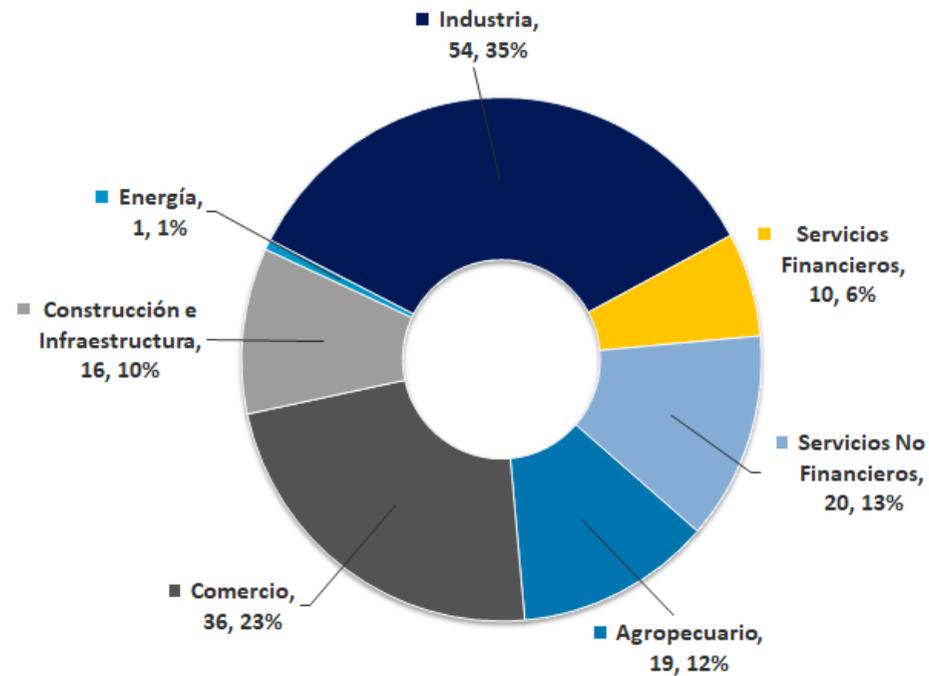
Se puede observar la aceleración de la inclusión de empresas PyME como emisoras en el mercado primario de capitales a partir de la implementación de la ON Simple en agosto de 2017, estabilizándose en una cantidad en torno a 160 durante el segundo semestre de 2019 y, a partir de allí, sufriendo una pequeña merma, para asentarse en valores cercanos a 155.

Nota: La serie no incluye las compañías PyME que colocan cheques, echeqs, pagarés y facturas de crédito electrónicas en los mercados secundarios.



EMISORAS PYME CNV POR SECTOR ECONÓMICO

En cantidad de empresas y porcentajes. Junio 2020





DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EMISORAS PYME



Localización de las emisoras primarias en base al domicilio estatutario (junio 2020)

Las **emisoras PyME** están radicadas en 17 provincias argentinas. El **82%** de estas (**128 empresas**) se concentran en seis distritos:

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
Provincia de Buenos Aires,
Provincia de Córdoba,
Provincia de Santa Fe,
Provincia de Mendoza, y
Provincia de Chaco.

Nota: No se incluyen las emisoras PyME que colocan cheques, echeqs, pagarés y facturas de crédito electrónicas en los mercados secundarios.



2.

Financiamiento de las PyMes CNV en el mercado de capitales



FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Durante el segundo trimestre de 2020 el financiamiento obtenido por las PyMEs ascendió a \$42.641 millones, monto que representó el 28% del total del financiamiento en el mercado de capitales.

El financiamiento en cuestión se compuso de \$39.313 millones (92% del total) en concepto de Cheques de Pago Diferido, de los cuales \$36.663 millones (el 86%) corresponde al segmento avalado y los \$2.650 millones restantes (el 6% del financiamiento PyME), al segmento directo -nos referimos exclusivamente a la porción negociada por PyMEs-; \$1.539 millones (4% del total) a través de Fideicomisos Financieros, \$883 millones mediante la negociación de Pagarés avalados, \$641 millones a través de la colocación de Obligaciones Negociables y el remanente (\$265 millones) corresponden a la emisión de Facturas de Crédito Electrónicas. Estos últimos tres instrumentos explican el 4% del financiamiento PyME en el mercado de capitales.

El instrumento con mayor dinamismo de los últimos 12 meses es el Cheque de Pago diferido, el cual ha aumentado en monto negociado de manera continua, pasando de \$5.647 millones en julio de 2019 a \$15.213 millones en junio de 2020, exhibiendo un aumento de 169% al cabo de ese período. Al hacerse la distinción entre cheques de pago diferido avalados y directos, el aumento en los primeros es de 149% durante el mismo lapso, mientras que el incremento en los directos es del 98% para el intervalo octubre '19 – junio '20 (a falta de una serie de datos más larga).

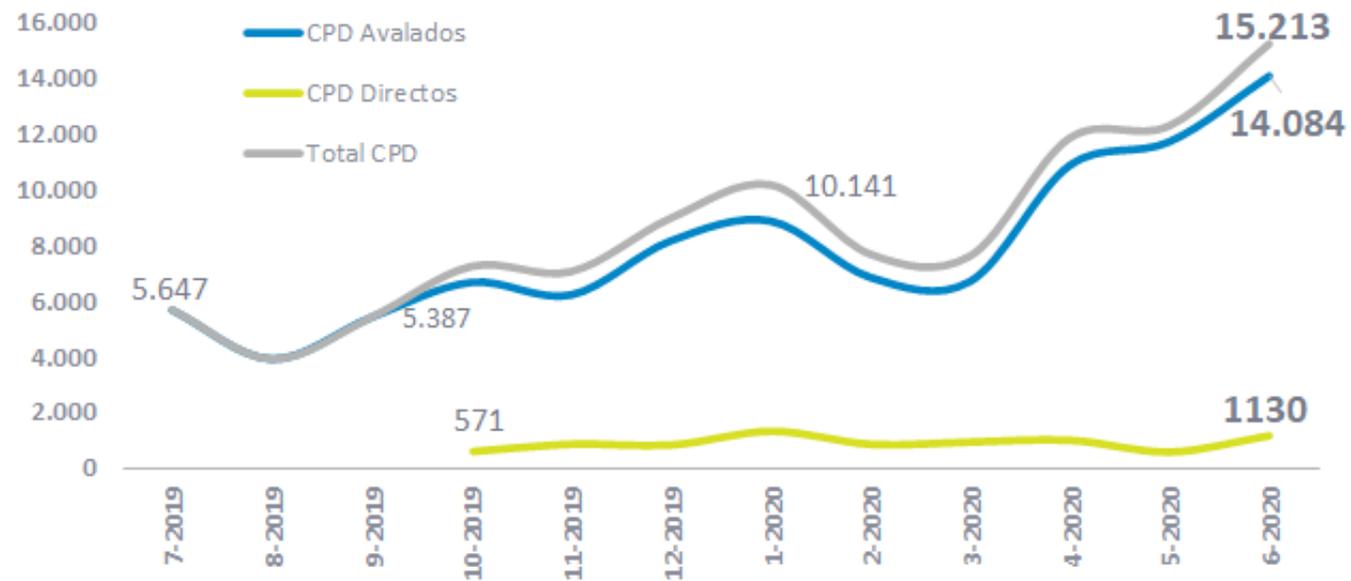
La evolución descrita en el párrafo anterior se puede observar en el gráfico que se presenta en la próxima página.

Para finalizar, se destaca que la Argentina continúa bajo el régimen de aislamiento social preventivo obligatorio decretado a raíz de la circulación del virus covid-19, lo cual impulsó innovaciones para que las PyMEs pudieran seguir accediendo al financiamiento, a saber, el echeq, medio a través del cual se consiguieron fondos por \$13.110 millones durante este trimestre.



Evolución del monto negociado de cheques de pago diferidos emitidos por PyMEs

En millones de pesos. Julio 2019 – Junio 2020.

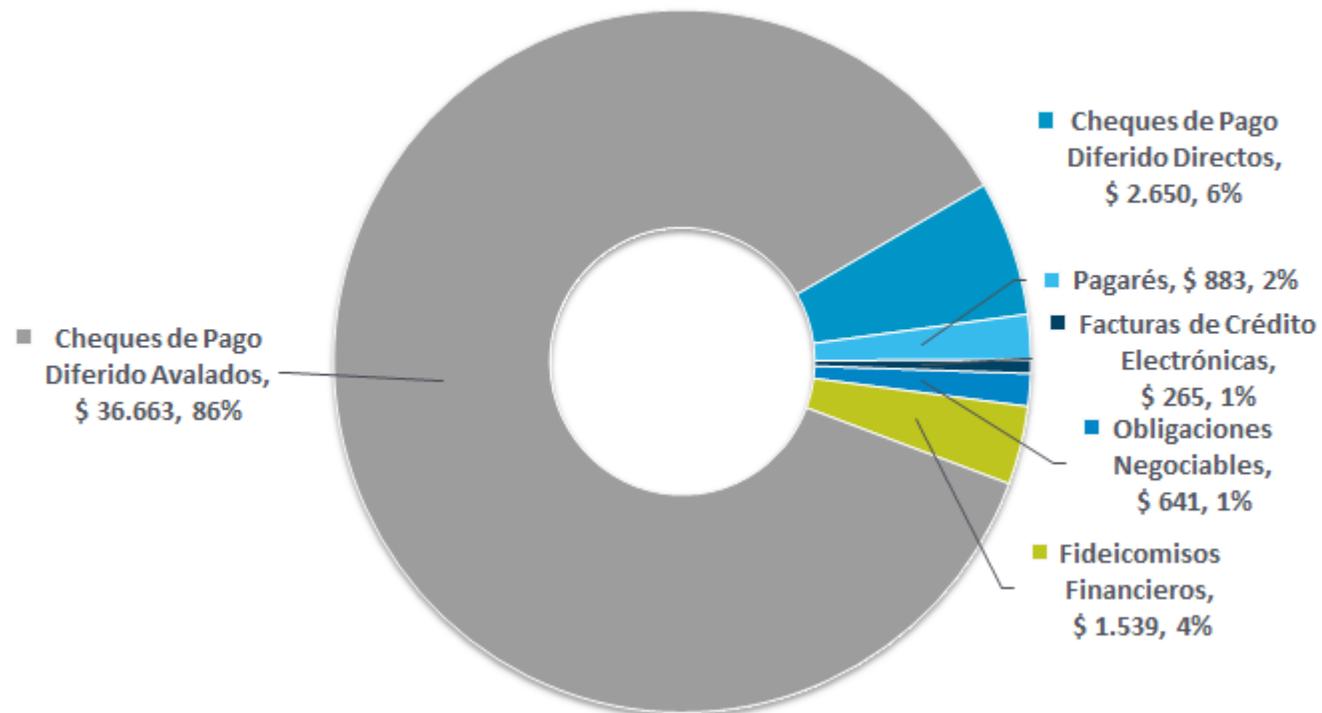


Nota: en los meses de julio, agosto y septiembre, la curva de CPD total y CPD Avalados coincide por falta de datos para discriminar entre avalados y directos, lo cual se hace a partir de octubre.



FINANCIAMIENTO TOTAL PYME POR INSTRUMENTO

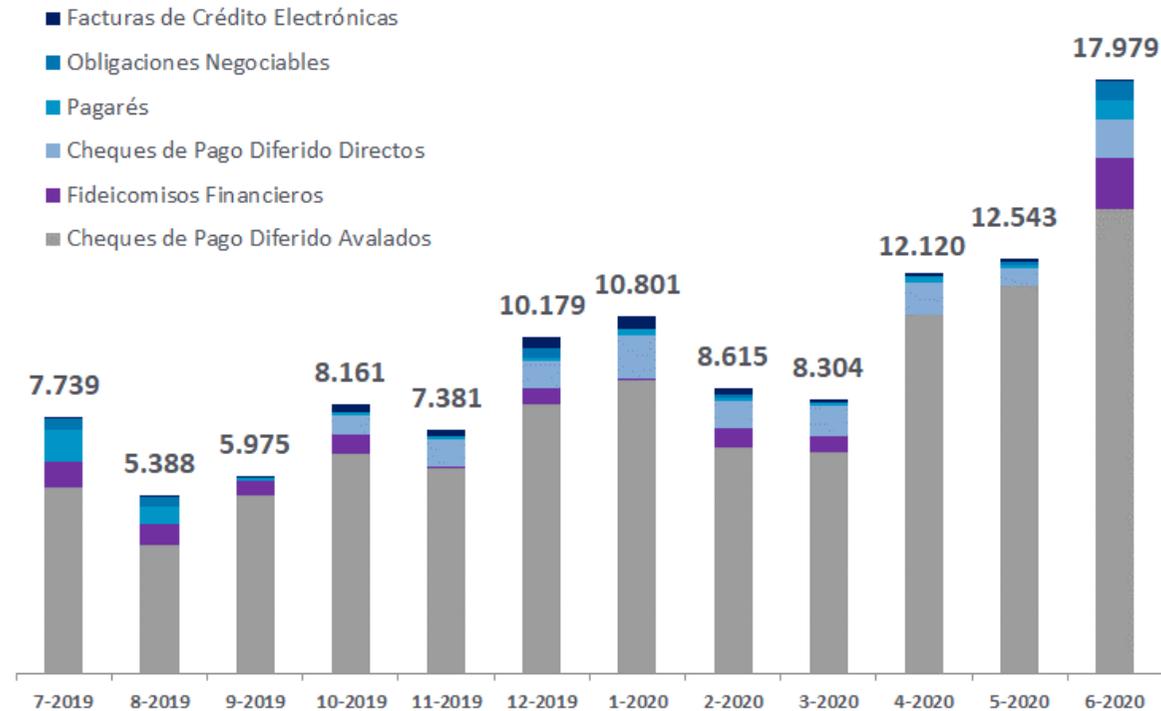
En millones de pesos y porcentajes. Abril – Junio 2020.





EVOLUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO PYME POR INSTRUMENTO

En millones de pesos. Últimos 12 meses.



El monto acumulado por el cual se financiaron las PyMEs en el mercado de capitales que se observa en este gráfico asciende a \$115.185 millones, lo cual constituye un aumento del 77% respecto del período de 12 meses previo (julio 2018 /junio 2019).

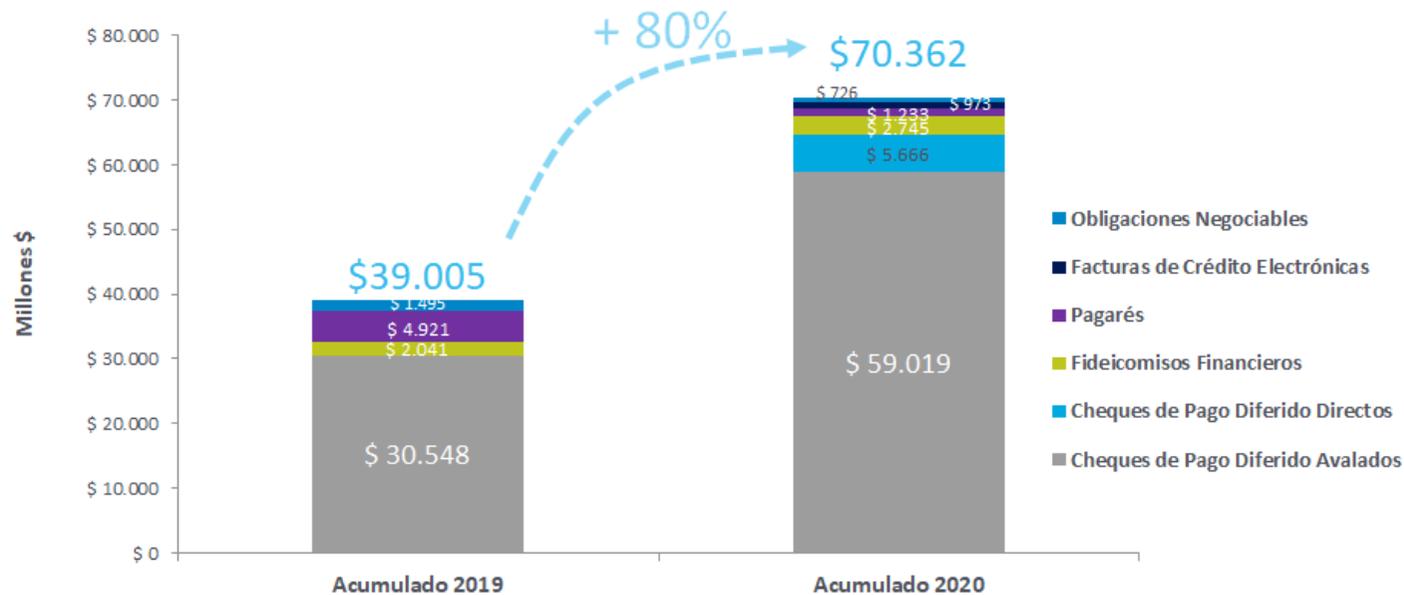


EVOLUCIÓN PRIMER SEMESTRE

El financiamiento acumulado obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales local durante el primer semestre del año ascendió a \$70.362 millones, valor que supera en un 80% a los \$39.005 millones del año anterior.

Monto del financiamiento PyME

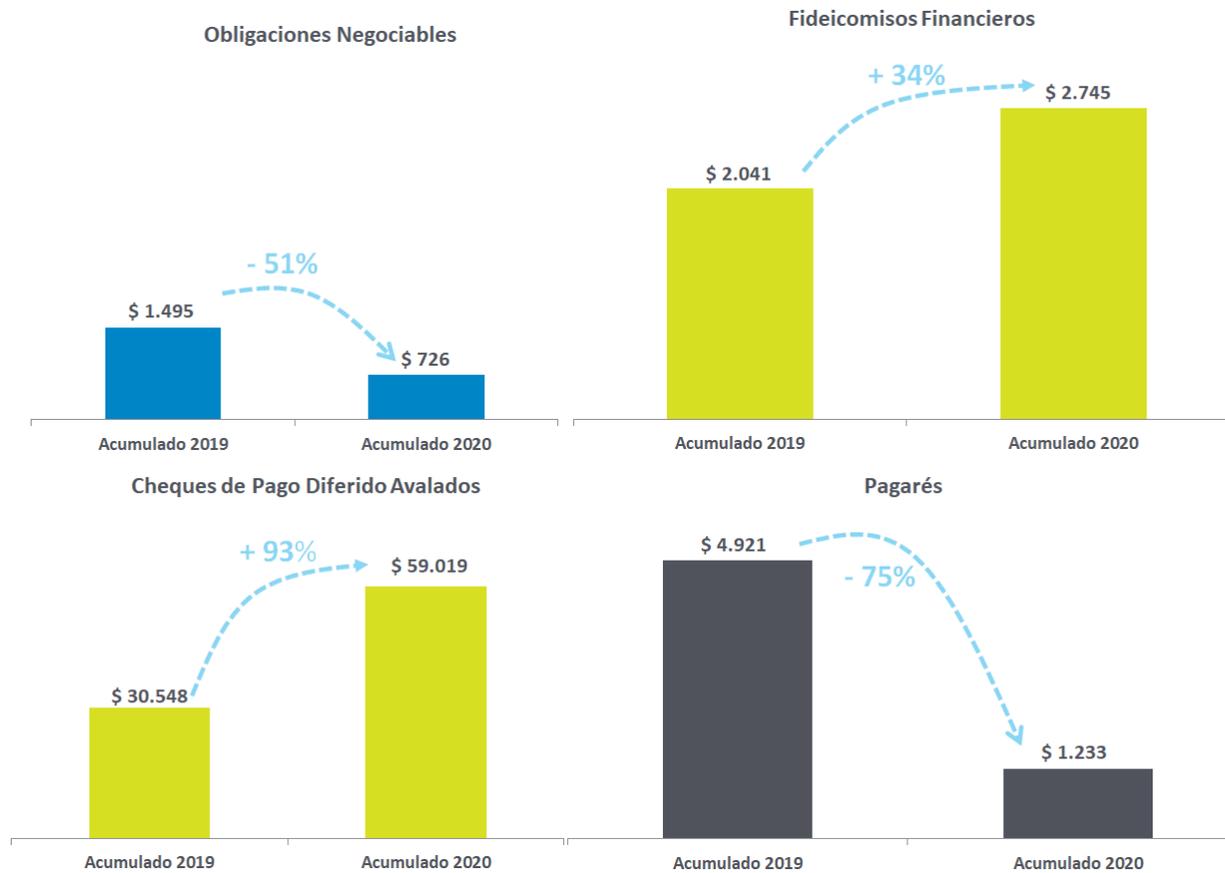
Acumulado Enero – Junio.





Monto del financiamiento total PyME por instrumento

En millones de pesos. Acumulado Enero – Junio.





DETALLE DE LAS COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES PyME

Abril - Junio 2020.

Fideicomisos Financieros PyME:

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Agrocap III	Agropecuarios	Créditos Comerc para el agro	USD	461.334.647	Fija	8%	11%	3
Red Surcos VII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	398.154.606	Margen+BADLAR	35%	31%	9
Red Mutual 56	Consumo	Créditos personales	\$	227.474.477	Margen+BADLAR	34%	30%	48
Insuagro VI	Agropecuarios	Créd. Com. por vta. de agroq. Con CPDs	USD	219.264.405	Fija	6%	3%	13
Tarjeta Fértil XV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	110.784.669	Margen+BADLAR	33%	29%	27
Ames XV	Consumo	Créditos personales	\$	75.184.643	Margen+BADLAR	30%	30%	36
Cooperativa 2001 II	Consumo	Préstamos personales	\$	46.672.711	Margen+BADLAR	35%	38%	46
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	12.000				10

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



Obligaciones Negociables PyME:

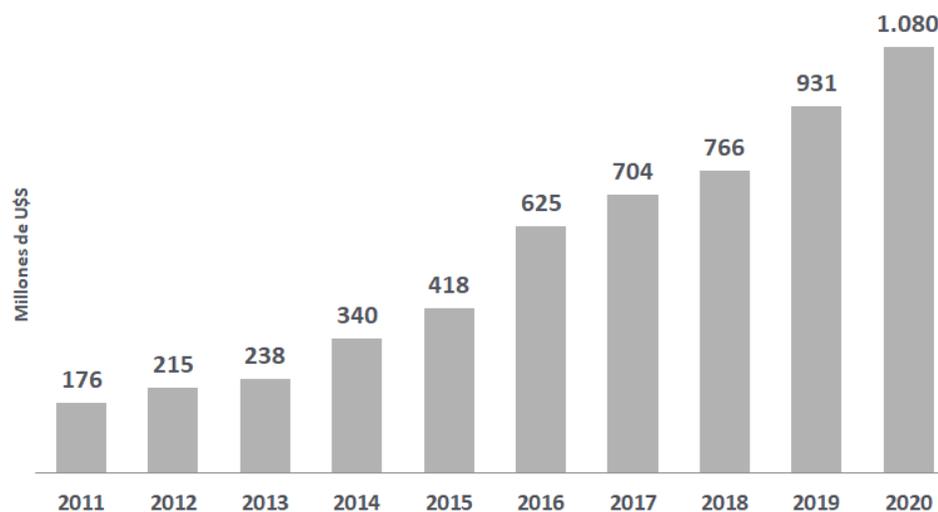
Emisora	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Savant Pharm S.A.	Industria	ON	Serie VI Clase L	\$	180.000.000	Margen+Badlar	35%	35%	12
Diesel Lange S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Clase I	\$	120.000.000	Margen+Badlar	30%	30%	12
Savant Pharm S.A.	Industria	ON	Serie VI Clase M	Dólar Linked	100.713.175	Fija	0%	0%	24
Rogiro Aceros S.A.	Industria	ON PyME	Serie I	\$	100.000.000	Margen+Badlar	35%	35%	12
Agroempresa Colón S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie IV	\$	90.000.000	Margen+Badlar	27%	27%	12
Centro Card S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie VIII	\$	50.555.555	Margen+Badlar	37%	37%	24



EVOLUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO PYME EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS (*)

Acumulado Enero – Junio.

La variación interanual del financiamiento de 2020 respecto del año anterior evidenció un aumento de 16% en dólares. Adicionalmente, el crecimiento con respecto al acumulado del año 2011 alcanzó el 514% medido en la misma moneda, valor que representa un crecimiento promedio geométrico anual de 20%.

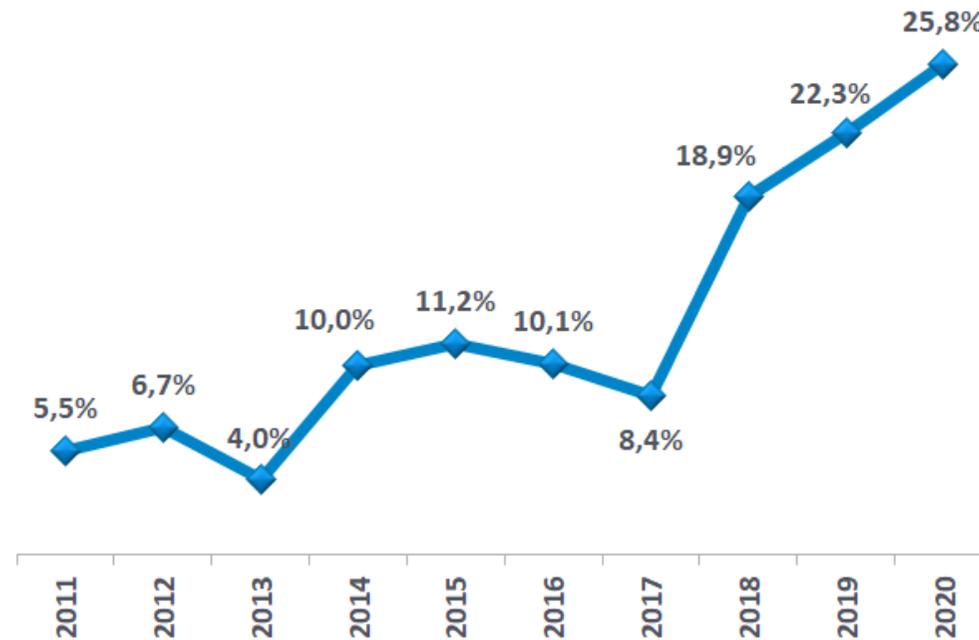


(*) Hasta el año 2013, se entiende por financiamiento total PyME a la sumatoria de las emisiones autorizadas a cotizar en BCBA. Desde el año 2014 se empalma la serie con las colocaciones PyME en todos los mercados del país. Fuente: IAMC (2009-2013) y CNV (2014-2020).



EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEL FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES

En el gráfico se observa el porcentaje que representa el monto obtenido por las PyMEs respecto del total a lo largo de todo el año. En el caso de 2020, el período considerado es enero-junio.



Fuente: IAMC (2008-2013) y CNV (2014-2020)

INFORME TRIMESTRAL PYMES CNV – Segundo trimestre 2020

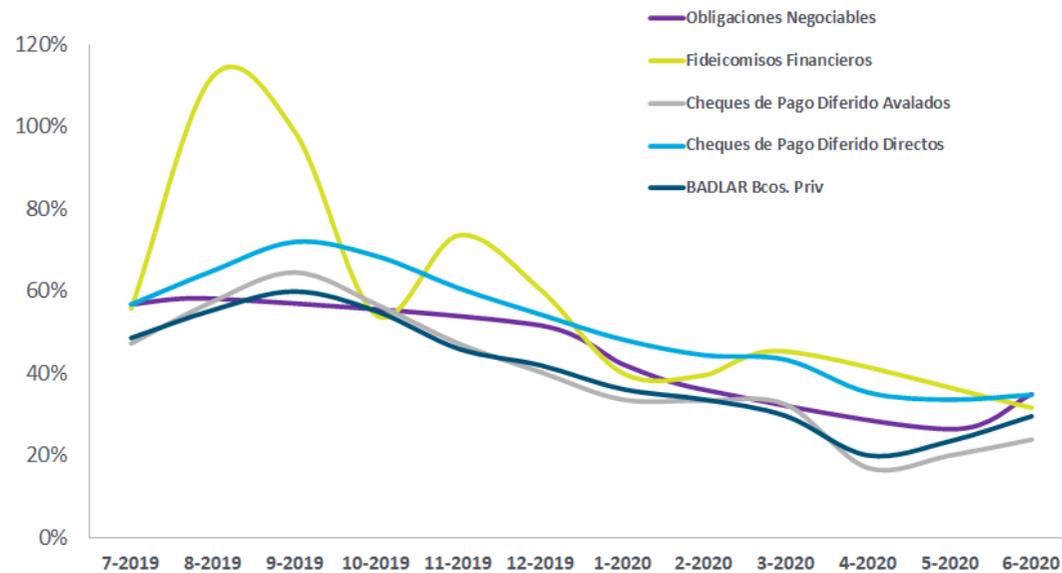


3. Evolución de las tasas de interés



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES POR INSTRUMENTO PYME

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

Nota metodológica: en los meses en los que no se realizaron colocaciones de ON o FF, la curva se estima por interpolación de datos. En el último trimestre, puntualmente, en abril y mayo no se cuenta con información para FF y en abril, para ON.

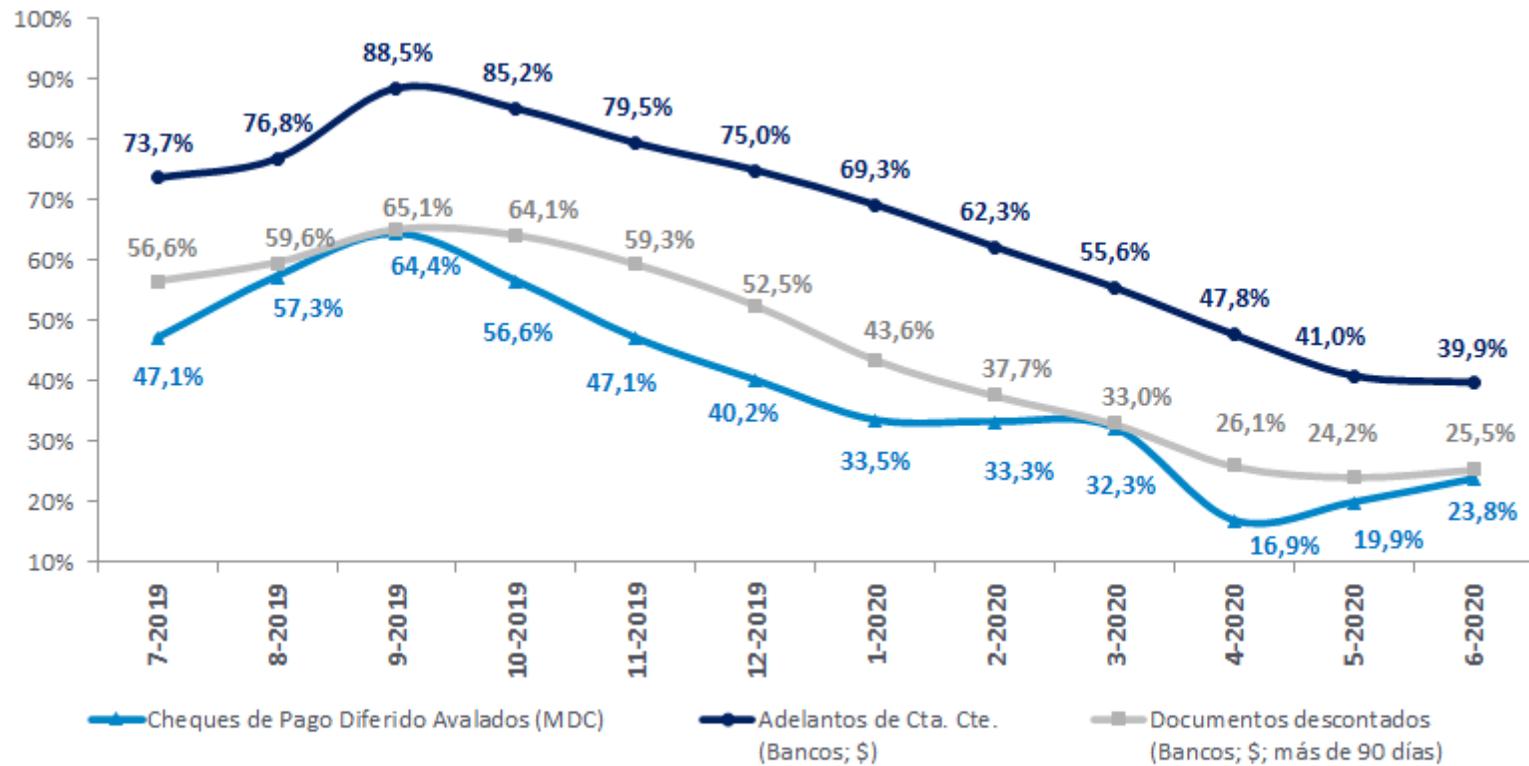


- ON PyME: el margen de licitación promedio para las colocaciones en pesos respecto de la BADLAR fue 8 p.p. en el segundo trimestre del año, con las tasas nominales anuales oscilando entre 27% y 37%. La TIR promedio del trimestre resultó 32%, aproximadamente 7 puntos porcentuales más baja que el promedio del trimestre precedente.
- FF: la TIR promedio para este instrumento cayó 11 p.p. durante el trimestre, estableciéndose en 32%.
- CPD Avalados: la tasa de descuento promedio disminuyó con respecto al período de tres meses previo, pasando de 33% a 20%. De esta manera, quedó por debajo de la tasa de referencia promedio del trimestre en 4 puntos porcentuales.
- CPD Directos: La tasa de descuento promedio de este instrumento se ubicó en 35% durante este trimestre, descendiendo 10 puntos porcentuales.
- Pagarés: La tasa de descuento promedio de los Pagarés en pesos fue 26%, cayendo a la mitad del valor promedio que exhibía el trimestre anterior; en dólares la tasa promedio fue de 6%, con la peculiaridad de que descendió abruptamente de casi 9% en abril y mayo a menos de 1% en junio.
- Facturas de crédito electrónicas: La tasa de descuento promedio de las facturas de crédito electrónicas en pesos fue 40%, 8 puntos menor que el promedio del trimestre pasado y 16 p.p. por encima de la BADLAR promedio de este trimestre. En dólares, el promedio trimestral de la tasa fue del 11%, pero con una varianza elevada.



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE DESCUENTO PYME vs PRODUCTOS BANCARIOS

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

INFORME TRIMESTRAL PYMES CNV – Segundo trimestre 2020



CUADRO COMPARATIVO DE TASAS DE INTERÉS POR INSTRUMENTO Y TAMAÑO DE EMPRESA

Junio 2020.

Junio 2020	Plazo	Tasa PYME	Tasa GE
Financiamiento MDC			
Obligaciones Negociables	Total plazos	PyMEs	Grandes Empresas
		35%	34%
Fideicomisos Financieros		32%	33%
Financiamiento Bancario			
Adelantos en cuenta corriente	mayores a 90 días	40%	32%
Documentos a sola firma		29%	31%
Documentos descontados		25%	25%

En el caso de las obligaciones negociables y de los fideicomisos financieros se expone la TIR, mientras que en los productos bancarios, la TNA.

Fuente: CNV y BCRA



Junio 2020			
Financiamiento MDC			
Cheque Pago Diferido	Total plazos	Avalados	24%
		Directos	35%
		Patrocinados	43%
Facturas de Crédito Electrónicas		Pesos	35%
Pagarés avalados (dólar)		USD	1%

Fuente: CNV y BCRA



Anexo



DETALLE DE PYMES CNV EN EL MERCADO DE CAPITALES

Sociedad	Provincia	Sector económico	Ingreso anual promedio (\$)	Rég. de emisión de valores
Actual S.A.	NEUQUÉN	Servicios Financieros	212.973.698	Pyme
Agro Ganadera Vidoret S.A.	SANTA FE	Agropecuario	301.517.749	Garantizada
Agroempresa Colón S.A.	CÓRDOBA	Comercio	969.643.874	Pyme
Agroinversiones S.A.	BUENOS AIRES	Agropecuario	135.644.331	Garantizada
Agrometal Sociedad Anónima Industrial	CÓRDOBA	Industria	1.477.700.213	Rég. Gral
Aldyl Argentina S.A.	BUENOS AIRES	Industria	246.580.304	Garantizada
Algabo S.A.	BUENOS AIRES	Industria	572.142.064	Pyme
Alianza Semillas S.A.	SANTA FE	Agropecuario	900.946.256	Pyme
Altote S.A.	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	152.462.389	Garantizada
Amoblamientos Reno S.A.	SANTA FE	Industria	184.926.746	Garantizada
Anta del Dorado S.A.	SALTA	Agropecuario	455.877.119	Garantizada
Automotores Pampeanos S.A.	LA PAMPA	Comercio	169.825.821	Garantizada
Avícola Telos S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	155.288.861	Pyme
Azlepi S.R.L.	TUCUMÁN	Construcción e Infraestructura	6.875.873	Garantizada
Bandex S.A.	SAN LUIS	Industria	863.656.556	Garantizada
Bauge Construcciones S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	255.387.596	Garantizada



BCI Consulting S.R.L.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	152.852.314	Garantizada
Bertotto Bognione S.A.	CÓRDOBA	Industria	609.522.254	Garantizada
BF Argentina S.A. BAUFEST	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	338.738.015	Pyme
Big Bloom S.A.	BUENOS AIRES	Industria	598.944.128	Pyme
Bioetanol Río Cuarto S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.947.880.955	Garantizada
Bronway Technology S.A.	SANTA FE	Industria	196.318.424	Garantizada
Calzetta S.A.	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	30.754.110	Garantizada
Canepa Kopec Y Asociados S.R.L.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	143.032.999	Garantizada
Catajuy S.R.L.	C.A.B.A.	Agropecuario	80.854.686	Garantizada
Catalinas Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	156.359.537	PyME
Centro Card S.A.	CATAMARCA	Servicios Financieros	526.370.823	Pyme
Centro Maquinarias S.R.L.	CÓRDOBA	Comercio	s/d	Garantizada
Cerealera Puntana S.R.L.	SAN LUIS	Agropecuario	63.270.508	Garantizada
Chacara S.A.	MENDOZA	Agropecuario	7.770.116	Garantizada
Cilbrake S.R.L.	BUENOS AIRES	Comercio	156.732.125	Garantizada
Coes Sudamérica S.A.	BUENOS AIRES	Industria	181.917.411	Garantizada
Colven S.A.	SANTA FE	Industria	1.067.858.799	Garantizada
Compacto S.A.	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	322.208.330	Garantizada
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia S.A.	C.A.B.A.	Energía	4.621.198	Rég. Gral
Compañía Integral de Alimentos S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	334.412.884	Pyme
Construir S.A.	SAN JUAN	Construcción e	601.558.571	Garantizada



Infraestructura				
Cumar S.A.	MENDOZA	Servicios Financieros	27.782.853	Pyme
Darío y Gustavo Bergamasco S.A.	SANTA FE	Agropecuario	56.187.703	Garantizada
Decréditos S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	449.569.305	Pyme
Del Fabro Hnos y Cía S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	456.663.152	Pyme
Desarrollos Nazareno S.R.L.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	14.997.077	Garantizada
Diesel Lange S.R.L.	LA PAMPA	Comercio	1.069.540.193	Garantizada
Dilcar S.A.	CHACO	Comercio	42.704	Pyme
Domec Cía. de Artefactos Domésticos	C.A.B.A.	Industria	475.059.130	Rég. Gral
Dos Banderas S.A.	LA PAMPA	Industria	20.620.776	Garantizada
Dosam S.R.L.	BUENOS AIRES	Industria	222.080.073	Garantizada
Dulcor S.A.	CÓRDOBA	Industria	3.580.471.618	Garantizada
Ebucar S.A.	MENDOZA	Servicios No Financieros	109.780.477	Garantizada
Edisur S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	581.081.228	Pyme
El Calden S.R.L.	TUCUMÁN	Agropecuario	34.638.976	Garantizada
El Guaymallen S.A.	CÓRDOBA	Agropecuario	24.907.071	Garantizada
El Paso del Virrey S.A.	SALTA	Agropecuario	68.539.786	Garantizada
Electromac S.A.	BUENOS AIRES	Industria	7.883.113	Rég. Gral
Elyon S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	30.149.048	Garantizada
Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A.	C.A.B.A.	Industria	388.667.414	Garantizada
Empresur S.A.	CHUBUT	Servicios Financieros	115.645.972	Pyme



Era Energías Renovables Argentinas S.A.	SANTA FE	Industria	421.714.389	Garantizada
Esat S.A.	BUENOS AIRES	Industria	43.068.907	Garantizada
Esquina 3 S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	47.289.542	Garantizada
Está por venir S.R.L.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	9.477.884	Garantizada
Euro S.A.	SANTA FE	Industria	367.764.559	Pyme
Farlowin S.A.	C.A.B.A.	Comercio	112.714.908	Garantizada
Farmanor S.R.L.	LA RIOJA	Comercio	57.795.456	Garantizada
Fértil Tecnologías S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	135.784.758	Garantizada
Fincas del Rosario S.R.L.	SANTA FE	Industria	16.376.840	Garantizada
Forte Car S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	996.531.051	Garantizada
Fortehouse S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	0	Garantizada
Fraher Group S.A.	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	57.927.801	Garantizada
Fundición San Cayetano S.A.	BUENOS AIRES	Industria	752.705.020	PyME
Gabriel E Kelly Y Cia. S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	544.431.597	Garantizada
Ganadera La Paz S.A.	MENDOZA	Agropecuario	2.366.164	Rég. Gral
García Reguera S.A.C.I.F. e I.	C.A.B.A.	Comercio	561.629.677	Rég. Gral
Gelvez S.R.L.	SANTA FE	Industria	365.267.966	Garantizada
Ghiggeri Motos S.R.L.	CHACO	Comercio	235.229.721	Garantizada
Global Médica S.A.	LA RIOJA	Comercio	64.310.008	Garantizada
Good Park S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	157.968.399	Rég. Gral
Granville S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	168.841.761	Garantizada
Grupo Cohen S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	419.744.920	Rég. Gral



Grupo Pampatech S.A.	C.A.B.A.	Comercio	25.298.257	Garantizada
Grupo Vuasa S.A.	SANTA FE	Comercio	224.961.343	Garantizada
Herfean Franquicias Alimenticias S.R.L.	BUENOS AIRES	Comercio	41.066.221	Garantizada
HMSI S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	540.001.306	PyME
Horwath Consulting S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	60.754.301	Garantizada
Hulytego S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	14.810.181	Rég. Gral
Impomotors Argentina S.A.	ENTRE RÍOS	Comercio	48.143.448	Garantizada
Incisa S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	231.188.973	Garantizada
Indo S.A.	SAN JUAN	Servicios Financieros	116.505.025	Pyme
Induar S.R.L.	SANTA FE	Industria	26.574.777	Garantizada
Induplack S.A.	BUENOS AIRES	Industria	143.393.146	Garantizada
Instituto Rosenbuch S.A. de Biología Experimental Agropecuaria	C.A.B.A.	Industria	381.879.181	Rég. Gral
Insumos Agroquímicos S.A.	C.A.B.A.	Comercio	572.232.589	Pyme
Intek S.A.	C.A.B.A.	Comercio	279.837.025	Pyme
Iwin S.A.	BUENOS AIRES	Industria	53.143.655	Garantizada
Josa S.A.	CÓRDOBA	Agropecuario	55.794.392	Garantizada
Jose Llenes S.A.C.I.F.	CÓRDOBA	Industria	96.893.469	Garantizada
La Barranca S.R.L.	CÓRDOBA	Comercio	565.111.094	Garantizada
Laboratorios Pretty S.A.	C.A.B.A.	Industria	116.694.721	Pyme
Lesko S.A.C.I.F.I.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	350.016.625	Garantizada
Leyden S.A.I.C.Y F.	C.A.B.A.	Industria	187.169.850	Rég. Gral



Lipsa S.A.	CHACO	Agropecuario	841.236.716	Garantizada
Lustramax S.R.L.	C.A.B.A.	Comercio	994.909.265	Garantizada
Marcelo Rossini S.A.	CHACO	Comercio	569.379.539	Garantizada
Marcos Schmukler S.A.	ENTRE RÍOS	Agropecuario	413.546.266	Garantizada
Maxisur S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	28.819.905	Garantizada
Meranol S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	1.306.912.429	Pyme
Metagro S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	119.349.826	Garantizada
Metalfor S.A.	CÓRDOBA	Industria	3.037.765.180	Garantizada
Metalúrgica Sergio Strapazzón S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	48.358.488	Garantizada
Micro Lending S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	276.989.131	Pyme
Molinos Juan Semino S.A.	SANTA FE	Industria	1.408.403.661	Rég. Gral
Molinos Sytari S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	93.285.842	Garantizada
Morixe Hermanos S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	851.505.512	Rég. Gral
New Arrecife S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	761.347.683	Garantizada
Nuevo Continente S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	26.382.737	Rég. Gral
Overseas Properties S.A.	TUCUMÁN	Agropecuario	43.372.728	Garantizada
Ovoprot International S.A.	C.A.B.A.	Industria	326.855.734	Pyme
Paranagro S.A.I.	ENTRE RÍOS	Comercio	407.424.872	Garantizada
Paredes Construcciones S.R.L.	JUJUY	Construcción e Infraestructura	67.773.493	Garantizada
Patricios S.A.I.C.	C.A.B.A.	Industria	27.197.685	Rég. Gral
Pelque S.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	334.164.990	Garantizada
Petroagro S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	841.215.000	Rég. Gral



Plantel S.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	493.609.384	Garantizada
Plásticos Dise S.A.	CÓRDOBA	Industria	566.097.489	Pyme
Plumada S.A.	SALTA	Comercio	289.553.101	Garantizada
Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Limitada	C.A.B.A.	Servicios Financieros	68.440.924	Pyme
Proseind S.A.	SANTA FE	Industria	114.995.340	Garantizada
Publicidad Sarmiento S.A.	MENDOZA	Servicios No Financieros	296.743.490	Garantizada
Puerto Las Palmas S.A.	CHACO	Industria	305.811.774	Garantizada
Qsn S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	27.196.905	Garantizada
RDA Renting S.A.	C.A.B.A.	Industria	370.970.850	Garantizada
Regional Trade S.A.	SANTA FE	Comercio	695.499.620	Pyme
Rogiro Aceros S.A.	SANTA FE	Industria	2.154.546.378	PyMe
S.A. Molinos Fénix	SANTA FE	Industria	937.924.396	Rég. Gral
S.E.D.A. P.I.C. S.A.	C.A.B.A.	Industria	2.348.121.352	Pyme
San Atanasio Energía S.A.	C.A.B.A.	Comercio	3.897.389.084	Garantizada
Santiago Sáenz S.A.	SALTA	Industria	1.499.765.916	Rég. Gral
Savant Pharm S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.712.519.000	Rég. Gral
Sea White S.A.	BUENOS AIRES	Servicios No Financieros	1.003.607.290	Garantizada
Segufer S.A.	C.A.B.A.	Comercio	680.977.487	Garantizada
Serviaut S.A.	C.A.B.A.	Comercio	304.362.833	Pyme
Servipais S.R.L.	BUENOS AIRES	Servicios No Financieros	108.250.285	Garantizada
Sicom S.A.	JUJUY	Servicios Financieros	127.375.855	Pyme
Sion S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	354.220.044	Pyme



Sojas Argentinas S.R.L.	CÓRDOBA	Comercio	131.010.227	Garantizada
Southcross Logistics S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	302.001.323	Garantizada
Tantal Argentina S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	146.459.690	Garantizada
Tiser S.R.L.	NEUQUÉN	Comercio	109.180.486	Garantizada
Tito Dovio S.A.	SANTA FE	Agropecuario	108.315.731	Garantizada
Tradimex S.A.I. y C.	C.A.B.A.	Industria	57.658.487	Garantizada
Tresnal Agropecuaria S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	157.943.635	Garantizada
Tropical S.A.	LA PAMPA	Industria	10.418.585	Garantizada
Valerza S.A.	JUJUY	Servicios No Financieros	6.212.060	Garantizada
Villa Nueva S.A.	CÓRDOBA	Comercio	395.873.064	Garantizada
Villanueva e Hijos S.A.	JUJUY	Construcción e Infraestructura	249.907.515	Garantizada
Warbel S.A.	CHACO	Industria	102.760.068	Garantizada