



Informe Trimestral

Tercer Trimestre 2019

FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES

REPÚBLICA ARGENTINA



RESUMEN EJECUTIVO

- El **financiamiento** obtenido por las **PyMEs** en el mercado de capitales durante los primeros nueve meses del año alcanzó los **\$58.106** millones, un **113% mayor** al mismo período del año previo.
- El monto financiado en el mercado de capitales durante los primeros 9 meses de 2019 es el mayor de historia, aún cuando se lo mide en dólares.
- La cantidad de emisoras primarias PyMEs se duplicó desde el lanzamiento de la ON simple a fines de 2017, generando el mayor federalismo de la historia, con emisoras en 17 provincias.
- A septiembre de 2019 se ha registrado la mayor cantidad de PyMEs en el mercado de capitales, representando el 49% de las empresas con oferta pública.
- El Cheque de Pago Diferido representó en el semestre el 78% del financiamiento PYME.
- El crecimiento del financiamiento en el período fue muy fuerte tanto en CPD (135%), como pagarés (99%), y en FF (74%).
- En el mes de julio comenzó la negociación de las facturas de crédito electrónicas.



Financiamiento Pyme
en el
mercado de capitales



+113%

financiamiento
acumulado anual

SEPT

2019

49%

de las empresas
que se financian en
el mdo. de cap. son

PyMEs

33 emisiones

ON SIMPLE

acum. 2019





1

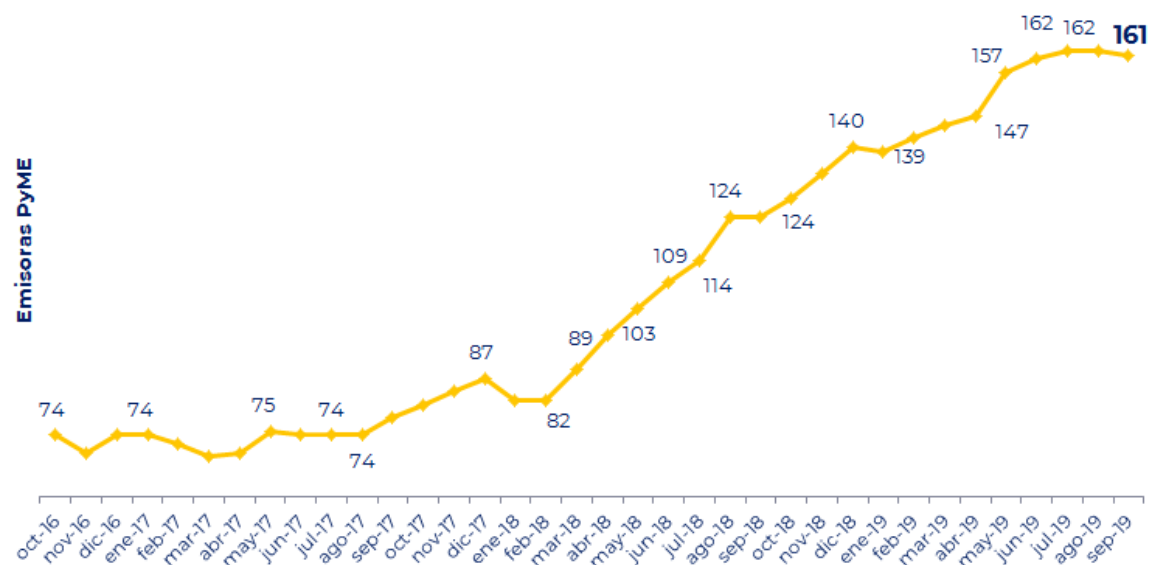
Universo PyME

CNV



EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD NETA DE EMISORAS PYME

Octubre 2016 – Septiembre 2019



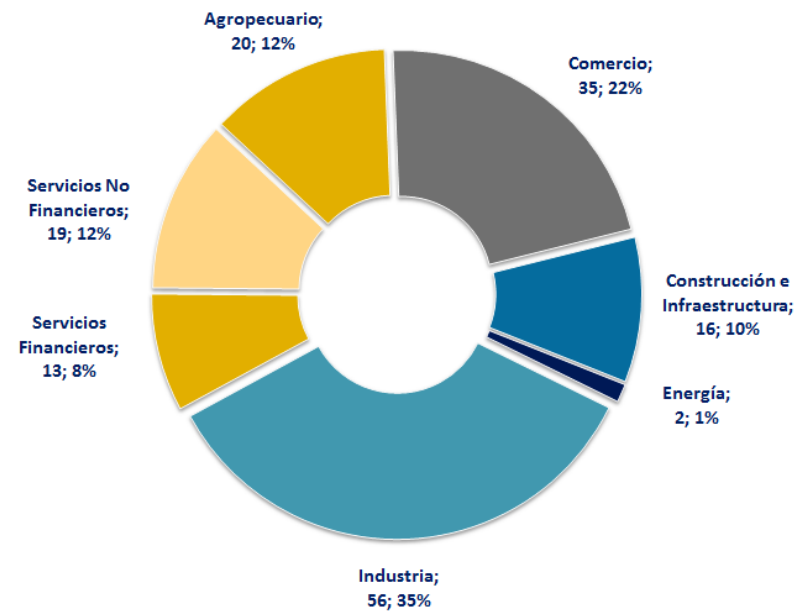
Se puede observar la aceleración de la inclusión de empresas PyME como emisores primarios en el mercado de capitales a partir de la implementación de la ON Simple en agosto de 2017.

Nota: La serie no incluye los miles de emisores PYME que colocan cheques y pagarés en los mercados secundarios.



EMISORAS PYME POR SECTOR ECONÓMICO

En cantidad de empresas y porcentajes. Septiembre 2019





DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EMISORAS PYME



Localización de las emisoras primarias en base al domicilio estatutario (septiembre 2019)

Las emisoras PyME están radicadas en 17 provincias argentinas. El 84% de estas (135 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 los miles de emisores PYME que colocan cheques y pagarés en los mercados secundarios.



2

Financiamiento de las PyMEs en el mercado de capitales



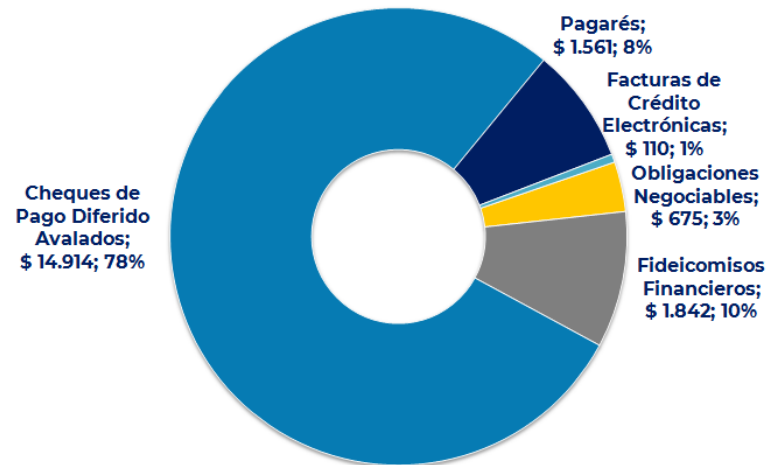
FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Durante el tercer trimestre de 2019 el financiamiento obtenido por las PyMEs ascendió a \$19.102 millones, monto que representó el 24% del total del financiamiento en el mercado de capitales.

El financiamiento en cuestión se compuso de \$14.914 millones (78% del total) en concepto de Cheques de Pago Diferido Avalados, \$1.842 millones (10% del total) a través de Fideicomisos Financieros, \$1.561 millones (8%) mediante la emisión de Pagarés Avalados, \$675 millones (3%) a través de la colocación de Obligaciones Negociables y el 1% (\$110 millones) corresponden a las Facturas de Crédito Electrónicas, instrumento que comenzó a negociarse en julio de 2019.

Financiamiento total PyME por instrumento

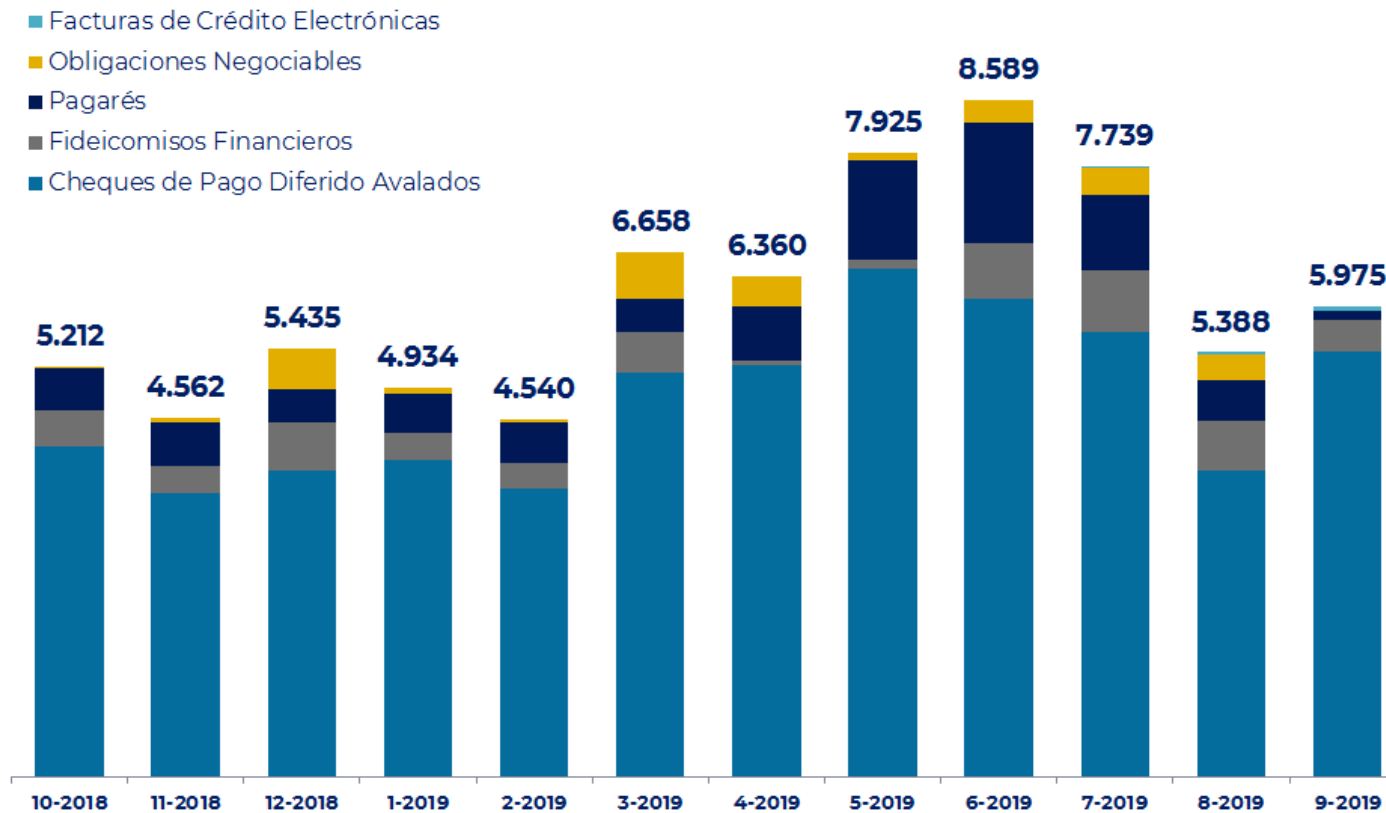
En millones de pesos y porcentajes. Julio – Septiembre 2019.





Financiamiento total pyme por instrumento

En millones de pesos. Últimos 12 meses.



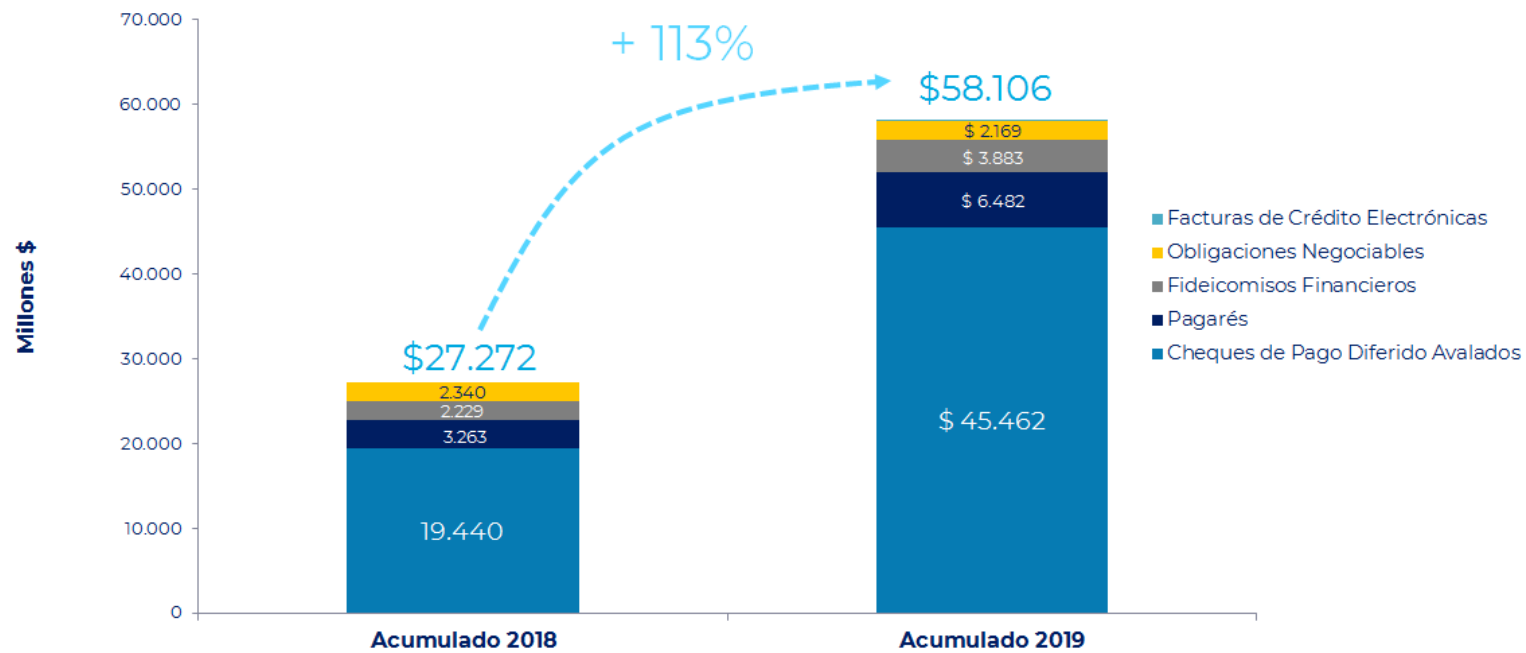


ANÁLISIS ACUMULADO ANUAL

El financiamiento acumulado obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales local durante los primeros 9 meses de 2019 ascendió a \$58.106 millones, valor que supera en un 113% a los \$27.272 millones del año anterior.

Monto del financiamiento PyME

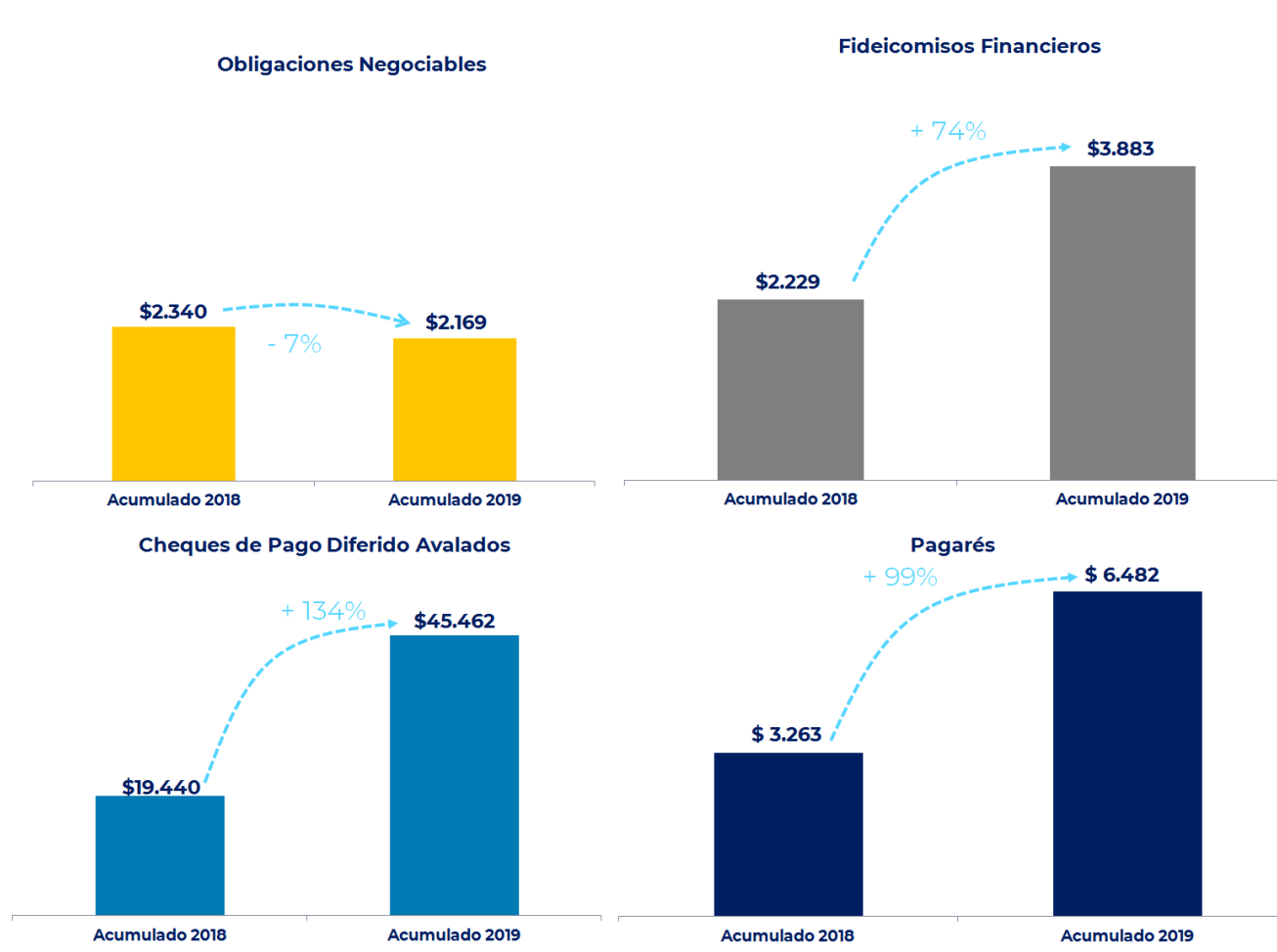
Acumulado Enero - Septiembre





Monto del financiamiento total PyME por instrumento

En millones de pesos. Acumulado Enero - Septiembre





DETALLE DE LAS COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES PyME

Julio - Septiembre 2019

Fideicomisos Financieros PyME:

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Red Surcos V	Agropecuarios	Crédts. Com. s/ venta de prods. agrícolas	USD	398.986.932	Fija	8%	7%	9
Mercado Crédito V	Consumo	Créditos personales	\$	329.496.746	Margen+BADLAR	51%	40%	12
Fiducar XI	Prendarios	Créditos prendarios	\$	308.810.509	Fija	37%	69%	45
Red Mutua 54	Consumo	Préstamos personales	\$	190.742.453	Margen+BADLAR	56%	93%	36
MIS XII	Consumo	Préstamos personales	\$	155.505.956	Margen+BADLAR	58%	99%	52
AMFAyS 33	Consumo	Préstamos personales	\$	144.490.720	Margen+BADLAR	50%	98%	32
Mutual 17 de Enero XIII	Consumo	Préstamos personales	\$	141.952.750	Margen+BADLAR	45%	57%	33
Multiplycard II	Consumo	Préstamos personales	\$	114.950.281	Margen+BADLAR	47%	99%	13
Tarjeta Plata XI	Consumo	Préstamos personales	\$	56.837.628	Margen+BADLAR	62%	132%	14
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	10.000				21
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	9.000				20
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	9.000				19
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	8.000				22

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



Obligaciones Negociables PyME:

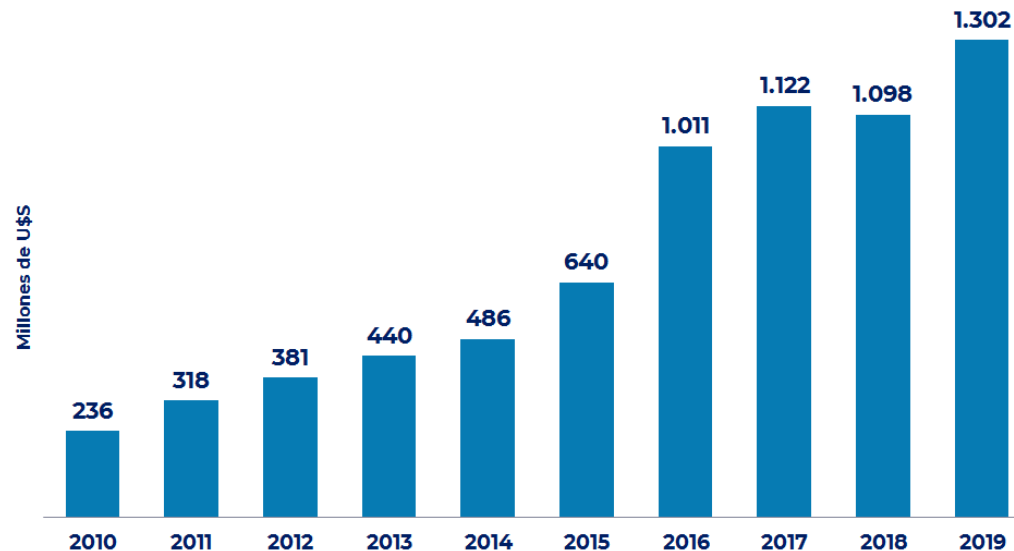
Emisora	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Petroagro S.A.	Agropecuario	ON	Clase II	USD	285.237.553	Fija	11%	11%	18
Grupo Cohen S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase IV	USD	154.150.901	Fija	10%	11%	12
Alianza Semillas S.A.	Agropecuario	ON PyME	Serie V	USD	58.321.620	Fija	10%	10%	18
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie III Clase B	\$	56.000.000	Margen+Badlar	61%	61%	18
Fortehouse S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	32.833.332	Margen+Badlar	53%	53%	24
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie III Clase A	\$	27.300.000	Margen+Badlar	61%	61%	37
Bertotto Boglione S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	21.600.000	Margen+Badlar	58%	58%	24
Aldyl Argentina S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	20.000.000	Margen+Badlar	53%	53%	37
Está por venir S.R.L.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	15.000.000	Margen+Badlar	58%	58%	24
Overseas Properties S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	USD	4.280.830	Fija	8%	8%	37



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

Acumulado Enero – Septiembre.

La variación interanual del financiamiento acumulado durante los primeros 9 meses de 2019 respecto del año anterior evidenció un aumento de 19% en dólares (**). Adicionalmente, el crecimiento con respecto al acumulado del año 2010 alcanzó el 452% medido en la misma moneda, valor que representa un crecimiento promedio geométrico anual de 18,6%.

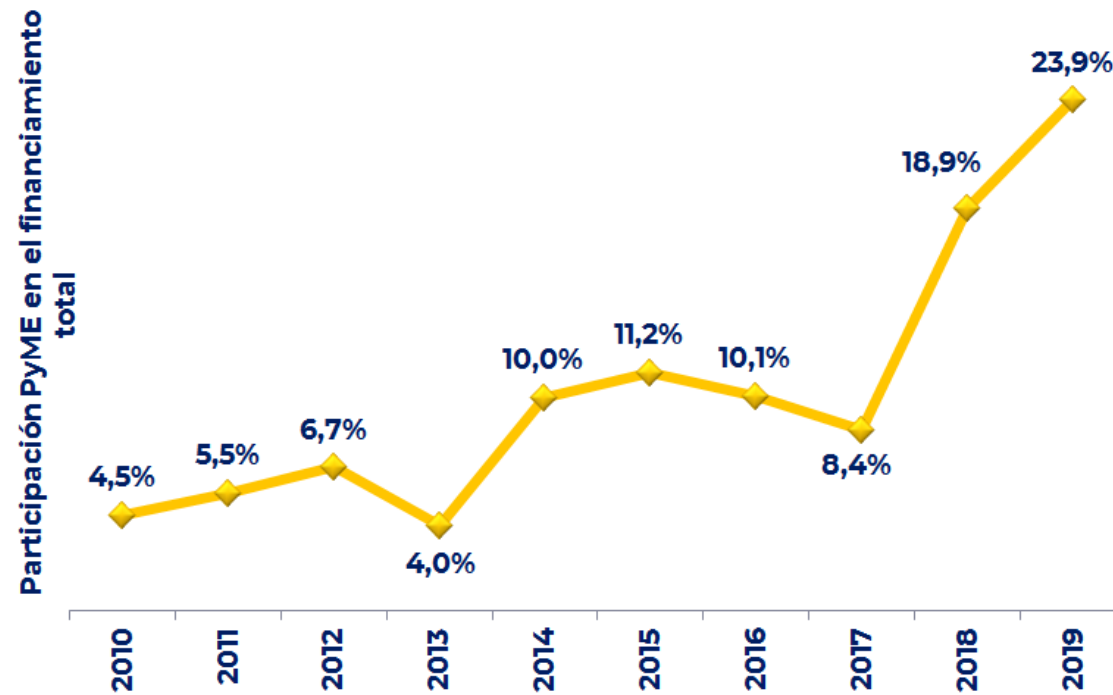


(*) Hasta el año 2013, se entiende por financiamiento total PyME a la sumatoria de las emisiones autorizadas a cotizar en BCBA. Desde el año 2014 se empalma la serie con las colocaciones PyME en todos los mercados del país. Fuente: IAMC (2009-2013) y CNV (2014-2019).

(**) El tipo de cambio considerado es el contado con liquidación. Fuente: Bloomberg.



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



Fuente: IAMC (2008-2013) y CNV (2014-2019)



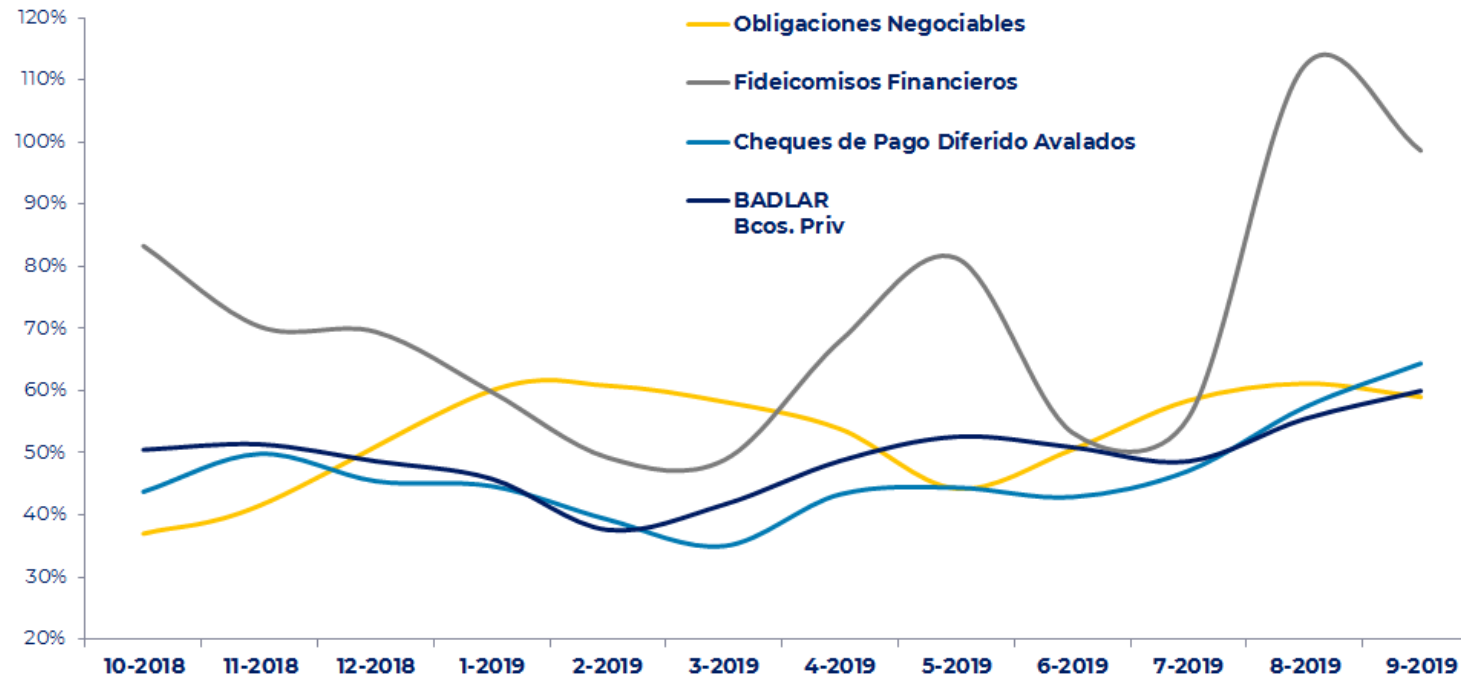
3

Evolución de las tasas de interés



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES POR INSTRUMENTO PYME

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

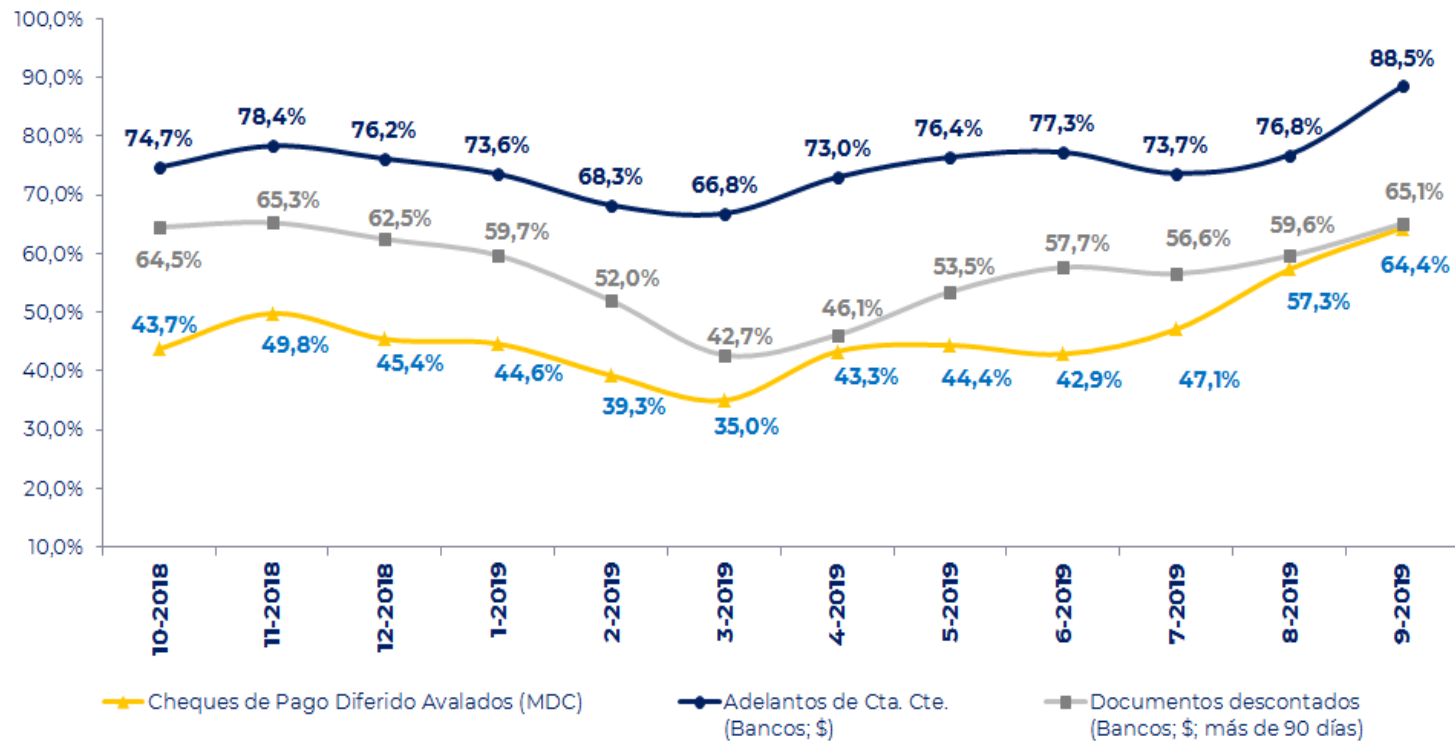


- **ON GARANTIZADA:** el margen de licitación promedio respecto de la BADLAR fue 613 puntos básicos el tercer trimestre del año, valor 166 puntos menor que el promedio del período de tres meses previo. La TIR promedio del trimestre resultó 55,44%.
- **FF:** la TIR promedio para este instrumento aumentó 20,78% durante el trimestre, llegando a 88,28%.
- **CPD Avalados:** la tasa promedio dio un salto con respecto al período de tres meses previo, pasando de 43,5% a 56,3%. A pesar de esto, quedó 159 puntos básicos por debajo de la BADLAR promedio. El plazo promedio ponderado de los cheques emitidos durante el tercer trimestre de 2019 es 112 días.
- La tasa de descuento promedio de los Pagarés en pesos fue 68,2%; en dólares fue de 14,95%. En ambos casos, el aumento fue de más de 10 puntos básicos respecto del período previo.



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE DESCUENTO PYME vs PRODUCTOS BANCARIOS

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

INFORME TRIMESTRAL PYMES CNV – Tercer trimestre 2019



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

Septiembre 2019.

Diciembre 2018	Plazo	Tasa PYME	Tasa GE
Financiamiento Bancario			
Adelantos en cuenta corriente	mayores a 90 días	89%	60%
Documentos a sola firma	mayores a 90 días	69%	57%
Documentos descontados	mayores a 90 días	65%	43%
Financiamiento MDC			
Cheque Pago Diferido	Total plazos	Avalados	Patroc. / GE
		64%	91%
Pagarés avalados (dólar)	Total Plazos	15%	N/A
Obligaciones Negociables (*)	Total Plazos	57%	78%
Fideicomisos Financieros	Total plazos	99%	105%

(*) La tasa de ONs PyME es un promedio simple de julio y agosto por falta de datos en septiembre.

En el caso de las obligaciones negociables y de los fideicomisos financieros, la tasa que se expone es la TIR en vez de la TNA.

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	172.636.254	Garantizada
Agroempresa Colón S.A.	CÓRDOBA	Comercio	391.927.949	Pyme
Agroinversiones S.A.	BUENOS AIRES	Agropecuario	74.187.781	Garantizada
Agrometal Sociedad Anónima Industrial	CÓRDOBA	Industria	946.823.541	Rég. Gral
Aldyl Argentina S.A.	BUENOS AIRES	Industria	246.580.304	Garantizada
Algabo S.A.	BUENOS AIRES	Industria	349.738.031	Pyme
Alianza Semillas S.A.	SANTA FE	Agropecuario	455.182.222	Pyme
Altote S.A.	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	152.462.389	Garantizada
Amoblamientos Reno S.A.	SANTA FE	Industria	114.872.621	Garantizada
Anta del Dorado S.A.	SALTA	Agropecuario	228.604.324	Garantizada
Automotores Pampeanos S.A.	LA PAMPA	Comercio	19.325.437	Garantizada
Avícola Telos S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	155.288.861	Pyme
Azlepi S.R.L.	TUCUMÁN	Construcción e Infraestructura	3.737.554	Garantizada
Balanz Capital Valores S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	447.293.458	Rég. Gral
Bandex S.A.	SAN LUIS	Industria	863.656.556	Garantizada
Bauge Construcciones S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	144.935.457	Garantizada
BCI Consulting S.R.L.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	82.815.498	Garantizada



Bertotto Boglione S.A.	CÓRDOBA	Industria	609.522.254	Garantizada
BF Argentina S.A. BAUFEST	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	183.412.071	Pyme
Big Bloom S.A.	BUENOS AIRES	Industria	598.944.128	Pyme
Bioetanol Río Cuarto S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.029.062.982	Garantizada
Bronway Technology S.A.	SANTA FE	Industria	129.564.349	Garantizada
Calzetta S.A.	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	16.861.405	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	95.813.084	PyME
Centro Card S.A.	CATAMARCA	Servicios Financieros	305.891.461	Pyme
Centro Maquinarias S.R.L.	CÓRDOBA	Comercio	s/d	Garantizada
Cerealera Puntana S.R.L.	SAN LUIS	Agropecuario	39.825.829	Garantizada
Chacara S.A.	MENDOZA	Agropecuario	7.770.116	Garantizada
Cilbrake S.R.L.	BUENOS AIRES	Comercio	147.641.466	Garantizada
Coes Sudamérica S.A.	BUENOS AIRES	Industria	181.917.411	Garantizada
Colven S.A.	SANTA FE	Industria	622.087.429	Garantizada
Compacto S.A.	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	179.926.288	Garantizada
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia S.A.	C.A.B.A.	Energía	2.943.414	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 Infraestructura	154.241.255	Garantizada
Cumar S.A.	MENDOZA	Servicios Financieros	17.736.113	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	183.499.160	Pyme
Desarrollos Nazareno S.R.L.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	3.545.794	Garantizada
Dilcar S.A.	CHACO	Comercio	319.055.128	Pyme
Domec Cía. de Artefactos Domésticos	C.A.B.A.	Industria	271.497.273	Rég. Gral
Dos Banderas S.A.	LA PAMPA	Industria	15.789.859	Garantizada
Dosam S.R.L.	BUENOS AIRES	Industria	222.080.073	Garantizada
Dulcor S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.911.243.670	Garantizada
Ebucar S.A.	MENDOZA	Servicios No Financieros	70.330.347	Garantizada
Edisur S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	277.727.074	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	5.888.052	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	107.630.187	Pyme
Era Energías Renovables Argentinas S.A.	SANTA FE	Industria	421.714.389	Garantizada
Esat S.A.	BUENOS AIRES	Industria	43.068.907	Garantizada
Está por venir S.R.L.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	9.477.884	Garantizada
Esquina 3 S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	20.226.153	Garantizada



Euro S.A.	SANTA FE	Industria	408.160.054	Pyme
Farlowin S.A.	C.A.B.A.	Comercio	80.486.263	Garantizada
Farmanor S.R.L.	LA RIOJA	Comercio	57.795.456	Garantizada
Fértil Tecnologías S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	74.608.491	Garantizada
Fincas del Rosario S.R.L.	SANTA FE	Industria	16.376.840	Garantizada
Forte Car S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	619.438.266	Garantizada
Fortehouse S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	s/d	Garantizada
Fraher Group S.A.	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	57.927.801	Garantizada
Fundición San Cayetano S.A.	BUENOS AIRES	Industria	443.367.405	PyME
Gabriel E Kelly Y Cía. S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	295.368.604	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	356.813.489	Rég. Gral
Gelvez S.R.L.	SANTA FE	Industria	309.088.331	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	109.032.830	Rég. Gral
Granville S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	78.130.040	Garantizada
Grupo Cohen S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	313.000.595	Rég. Gral
Grupo Pampatech S.A.	C.A.B.A.	Comercio	13.950.774	Garantizada
Grupo Vuasa S.A.	SANTA FE	Comercio	193.026.180	Garantizada
Herfean Franquicias Alimenticias S.R.L.	BUENOS AIRES	Comercio	41.066.221	Garantizada
Horwath Consulting S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	31.928.654	Garantizada



Hulytego S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	19.289.687	Rég. Gral
Impomotors Argentina S.A.	ENTRE RÍOS	Comercio	45.346.542	Garantizada
Incisa S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	152.127.793	Garantizada
Indo S.A.	SAN JUAN	Servicios Financieros	77.905.522	Pyme
Induar S.R.L.	SANTA FE	Industria	13.952.346	Garantizada
Induplack S.A.	BUENOS AIRES	Industria	143.393.146	Garantizada
Instituto Rosenbuch S.A. de Biología Experimental Agropecuaria	C.A.B.A.	Industria	246.737.132	Rég. Gral
Insumos Agroquímicos S.A.	C.A.B.A.	Comercio	322.709.122	Pyme
Intek S.A.	C.A.B.A.	Comercio	229.457.865	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
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	C.A.B.A.	Industria	1.421.420.749	Rég. Gral
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	97.572.227	Rég. Gral
Lipsa S.A.	CHACO	Agropecuario	403.654.227	Garantizada
Lustramax S.R.L.	C.A.B.A.	Comercio	432.930.857	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	669.728.242	Pyme
Metagro S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	119.349.826	Garantizada
Metalfor S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.710.237.329	Garantizada
Metalúrgica Sergio Strapazzón S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	48.358.488	Garantizada
Micro Lending S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	259.292.437	Pyme
Molinos Juan Semino S.A.	SANTA FE	Industria	648.218.390	Rég. Gral
Molinos Sytari S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	60.903.257	Garantizada
Montever S.A.	C.A.B.A.	Comercio	183.612.131	Pyme
Morixe Hermanos S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	204.053.330	Rég. Gral
New Arrecife S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	163.953.496	Garantizada
Nuevo Continente S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	20.373.961	Rég. Gral
Overseas Properties S.A.	TUCUMÁN	Agropecuario	43.372.728	Garantizada
Ovoprot International S.A.	C.A.B.A.	Industria	268.348.187	Pyme
Paranagro S.A.I.	ENTRE RÍOS	Comercio	328.414.693	Garantizada
Paredes Construcciones S.R.L.	JUJUY	Construcción e Infraestructura	67.773.493	Garantizada
Patricios S.A.I.C.	C.A.B.A.	Industria	21.215.302	Rég. Gral
Pelque S.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	334.164.990	Garantizada
Petroagro S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	379.899.852	Rég. Gral
Plantel S.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	493.609.384	Garantizada
Plásticos Dise S.A.	CÓRDOBA	Industria	443.847.494	Pyme
Plumada S.A.	SALTA	Comercio	289.553.101	Garantizada
Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Limitada	C.A.B.A.	Servicios Financieros	58.294.114	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	132.334.219	Garantizada
Qsn S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	27.196.905	Garantizada
RDA Renting S.A.	C.A.B.A.	Industria	166.387.174	Garantizada
Regional Trade S.A.	SANTA FE	Comercio	499.546.712	Pyme
Roch S.A.	C.A.B.A.	Energía	937.489.071	Rég. Gral
Rogiro Aceros S.A.	SANTA FE	Industria	1.238.672.694	Rég. Gral
S.A. Molinos Fénix	SANTA FE	Industria	403.817.508	Rég. Gral
S.E.D.A. P.I.C. S.A.	C.A.B.A.	Industria	1.133.775.907	Pyme
San Atanasio Energía S.A.	C.A.B.A.	Comercio	1.955.225.046	Garantizada
Santiago Sáenz S.A.	SALTA	Industria	1.123.382.208	Rég. Gral
Savant Pharm S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.071.736.286	Rég. Gral
Sea White S.A.	BUENOS AIRES	Servicios No Financieros	500.601.488	Garantizada
Segufer S.A.	C.A.B.A.	Comercio	680.977.487	Garantizada
Serviaut S.A.	C.A.B.A.	Comercio	194.301.134	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	144.524.492	Pyme
Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	265.925.925	Pyme
Sojas Argentinas S.R.L.	CÓRDOBA	Comercio	53.673.437	Garantizada
South Management S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	1.727.653.959	Pyme



Southcross Logistics S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	210.905.030	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	57.247.300	Garantizada
Tradimex S.A.I. y C.	C.A.B.A.	Industria	57.658.487	Garantizada
Transatlántica Compañía Financiera S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	240.345.667	Rég. Gral
Tresnal Agropecuaria S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	99.263.836	Garantizada
Tropical S.A.	LA PAMPA	Industria	7.747.534	Garantizada
Varcam S.A.	BUENOS AIRES	Agropecuario	31.510.863	Pyme
Vetanco S.A.	C.A.B.A.	Industria	784.423.026	Pyme
Villanueva e Hijos S.A.	JUJUY	Construcción e Infraestructura	249.907.515	Garantizada
Warbel S.A.	CHACO	Industria	102.760.068	Garantizada