



Primer 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 en los tres primeros meses del año 2020 alcanzó los **\$27.721** millones, un **72% mayor** comparado con el mismo período del año anterior.
- Se mantiene el Cheque de Pago Diferido como principal instrumento de financiamiento de las PyMEs, representando el 92% del total a lo largo del primer trimestre del año. Este porcentaje está compuesto por cheques de los segmentos tanto avalado como directo en sus formas tradicional y modalidad electrónica, con una creciente participación de estos últimos, los 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 \$1.674 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 marzo de 2020 casi la mitad del total de empresas registradas por CNV en la oferta pública.
- Si bien la cantidad de estas emisoras autorizadas a la oferta pública primaria de valores negociables se encuentran distribuidas en 17 provincias, existe un universo de PyMEs que acuden al mercado de capitales mediante la negociación secundaria de cheques de pago diferido avalados y directos, pagarés y facturas de crédito electrónica, lo cual evidencia la potencialidad del financiamiento PyME con una visión federal y regional.



## Financiamiento Pyme en el mercado de capitales

# +72%

Financiamiento  
acumulado con respecto  
al año anterior



**ENERO -  
MARZO  
2020**

# 47%

de empresas que se  
financian en el mercado  
de capitales son

**PyMEs**

92% del financiamiento

# CPD

Avalados y Directos

Acumulado 2020



**1.**

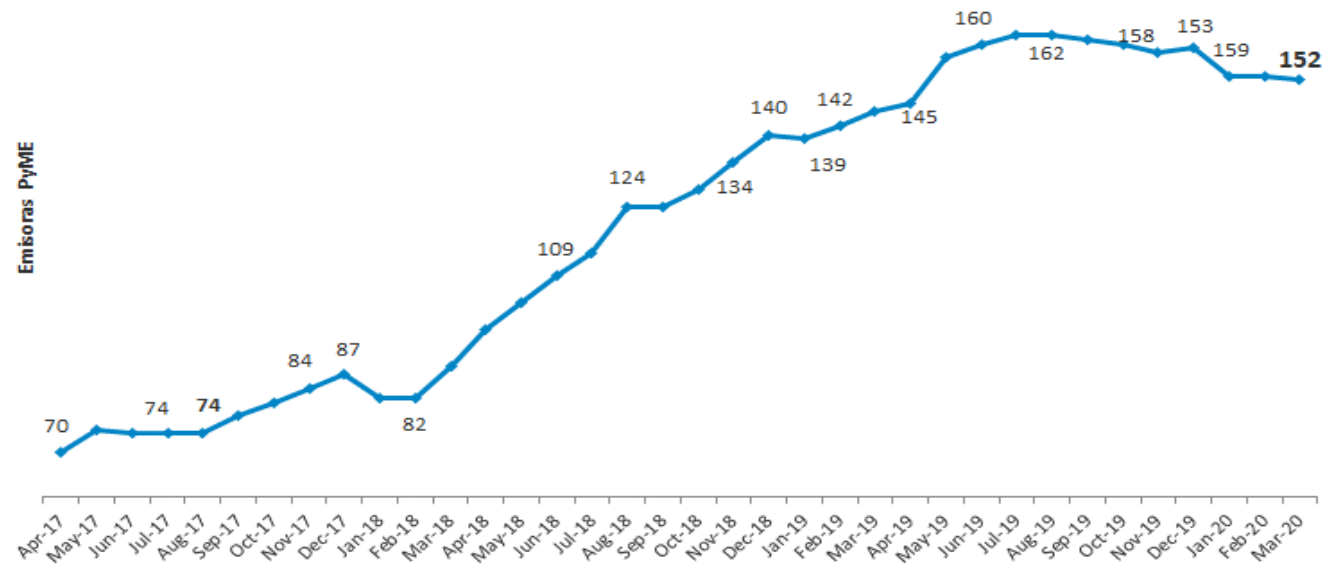
**Universo PyME**

**CNV**



## EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD NETA DE EMISORAS PYME

Abril 2017 – Marzo 2020



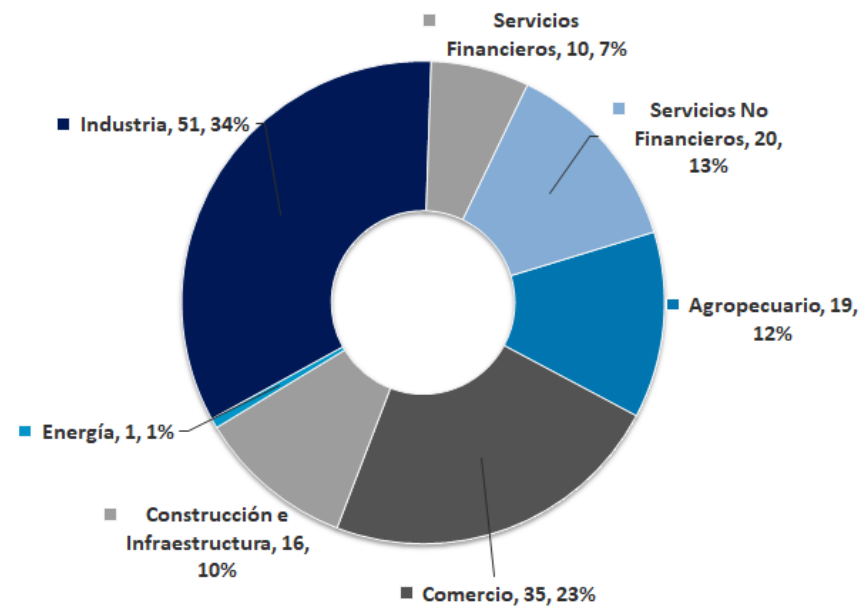
Se puede observar la aceleración de la inclusión de empresas PyME como emisoras en el mercado primario de capitales a partir de la implementación de la ON Simple en agosto de 2017, estabilizándose en una cantidad en torno a 150.

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



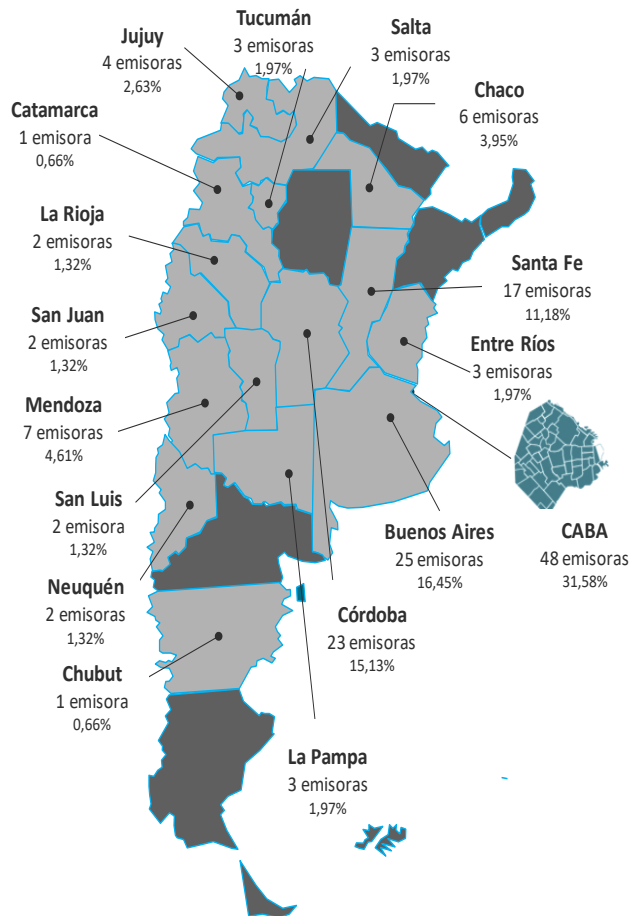
## EMISORAS PYME CNV POR SECTOR ECONÓMICO

En cantidad de empresas y porcentajes. Marzo 2020





## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EMISORAS PYME



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

Las **emisoras PyME** están radicadas en 17 provincias argentinas. El **83%** de éstas (**126 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, 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 primer trimestre de 2020 el financiamiento obtenido por las PyMEs ascendió a \$27.721 millones, monto que representó el 23% del total del financiamiento en el mercado de capitales.

El financiamiento en cuestión se compuso de \$25.372 millones (92% del total) en concepto de Cheques de Pago Diferido, de los cuales \$22.356 millones (el 81%) corresponde al segmento avalado y los \$3.016 millones restantes (el 11% del financiamiento PyME), al segmento directo -nos referimos exclusivamente a la porción negociada por PyMEs-; \$1.206 millones (4% del total) a través de Fideicomisos Financieros, \$708 millones (3%) mediante la emisión de Facturas de Crédito Electrónicas, \$350 millones (1%) a través de la emisión de Pagarés y el remanente (\$85 millones) corresponden a la colocación de Obligaciones Negociables.

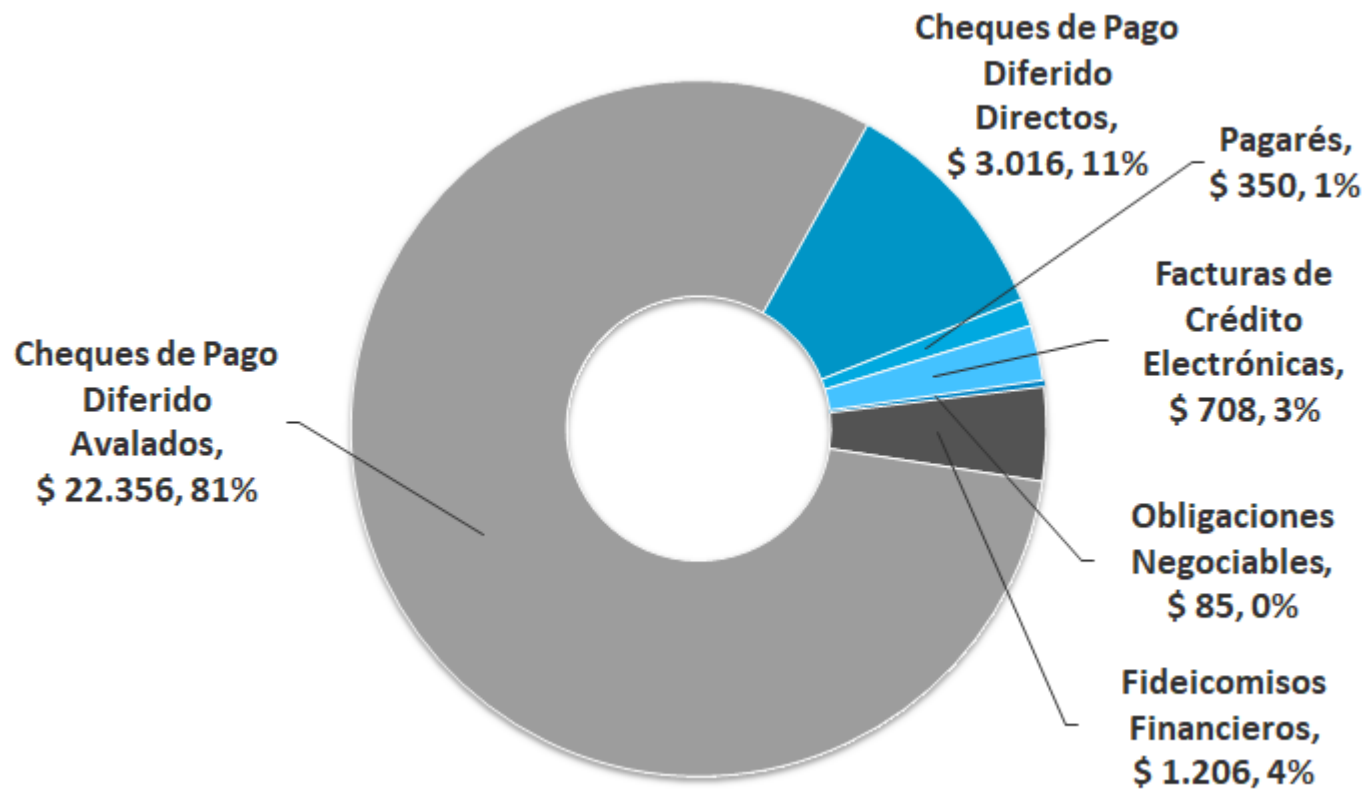
Una particularidad coyuntural que vale la pena destacar es que, debido a la situación sanitaria global como consecuencia del Covid-19, que derivó en el aislamiento social obligatorio de la población en nuestro país, se impulsó la utilización de echeqs (o cheques electrónicos), como alternativa de financiamiento sin necesidad de realizar trámites presenciales en los mercados autorizados.

Por último, las facturas de crédito electrónicas han tenido una evolución errática desde que se inauguró su negociación, en pesos y en dólares, en julio de 2019. Recién a partir del último trimestre del año pasado comenzaron a cobrar mayor importancia en monto y, a pesar de que emergían como un instrumento promisorio, perdieron fuerza el primer trimestre de 2020.



## FINANCIAMIENTO TOTAL PYME POR INSTRUMENTO

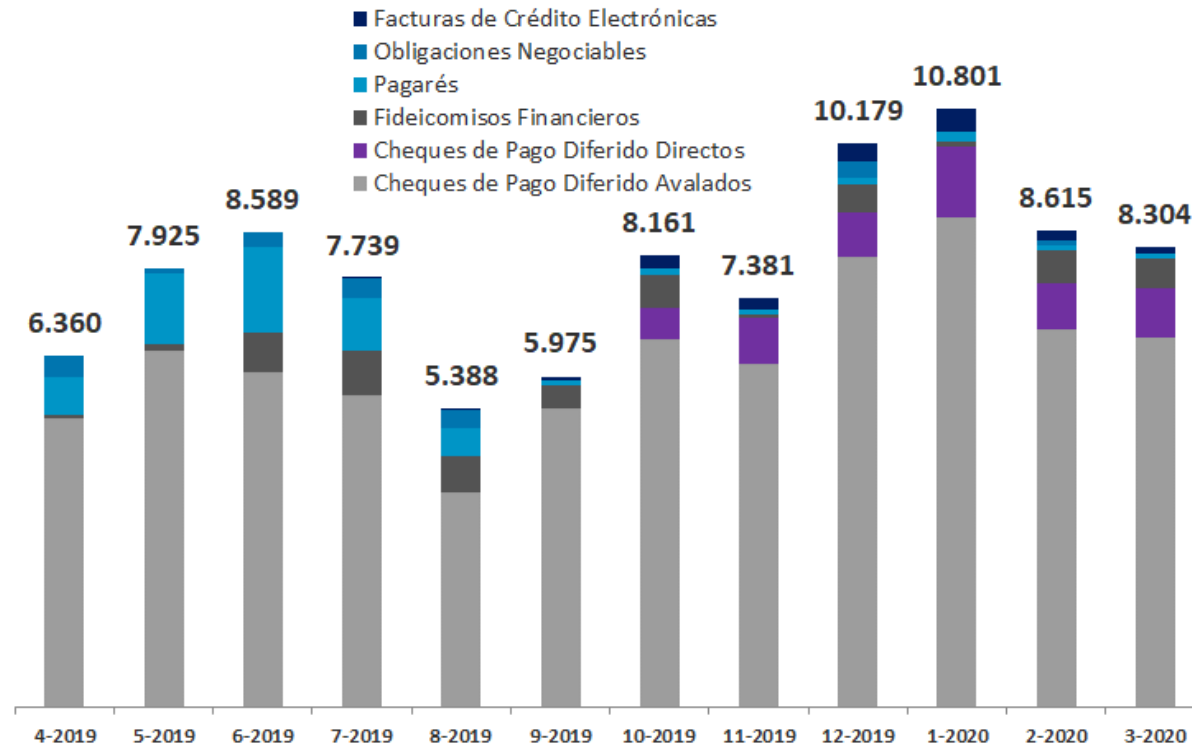
En millones de pesos y porcentajes. Enero – Marzo 2020.





## 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 \$95.417 millones, lo cual constituye un aumento del 86% respecto del período de 12 meses previo (abril 2018 /marzo 2019).

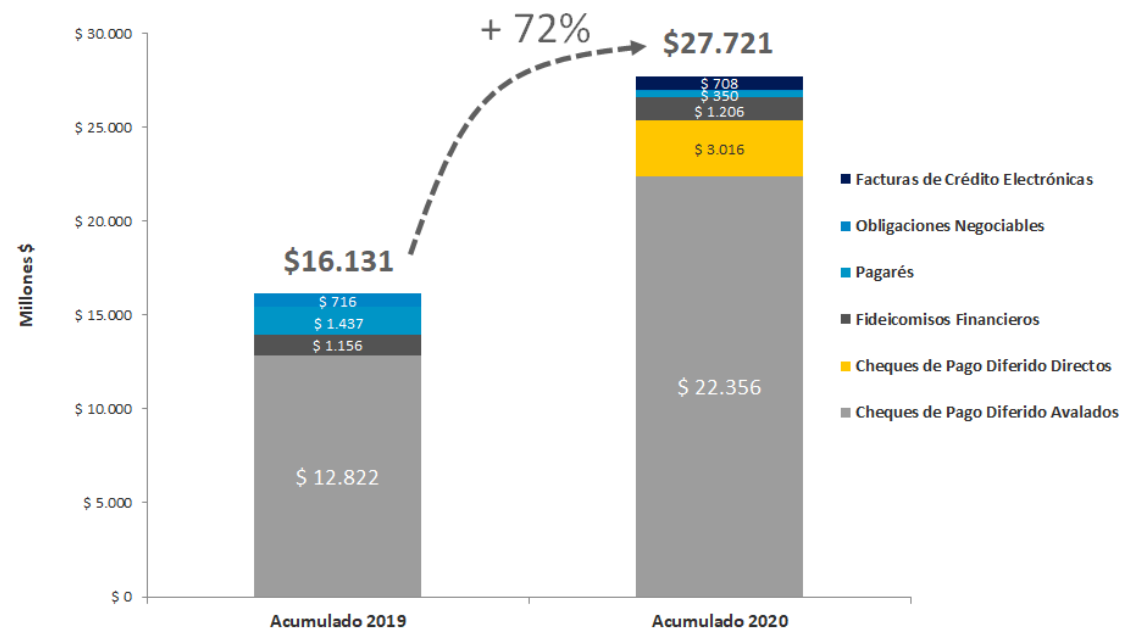


## EVOLUCIÓN PRIMER TRIMESTRE

El financiamiento acumulado obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales local a lo largo del año 2019 ascendió a \$83.829 millones, valor que supera en un 97% a los \$42.482 millones del año anterior.

### Monto del financiamiento PyME

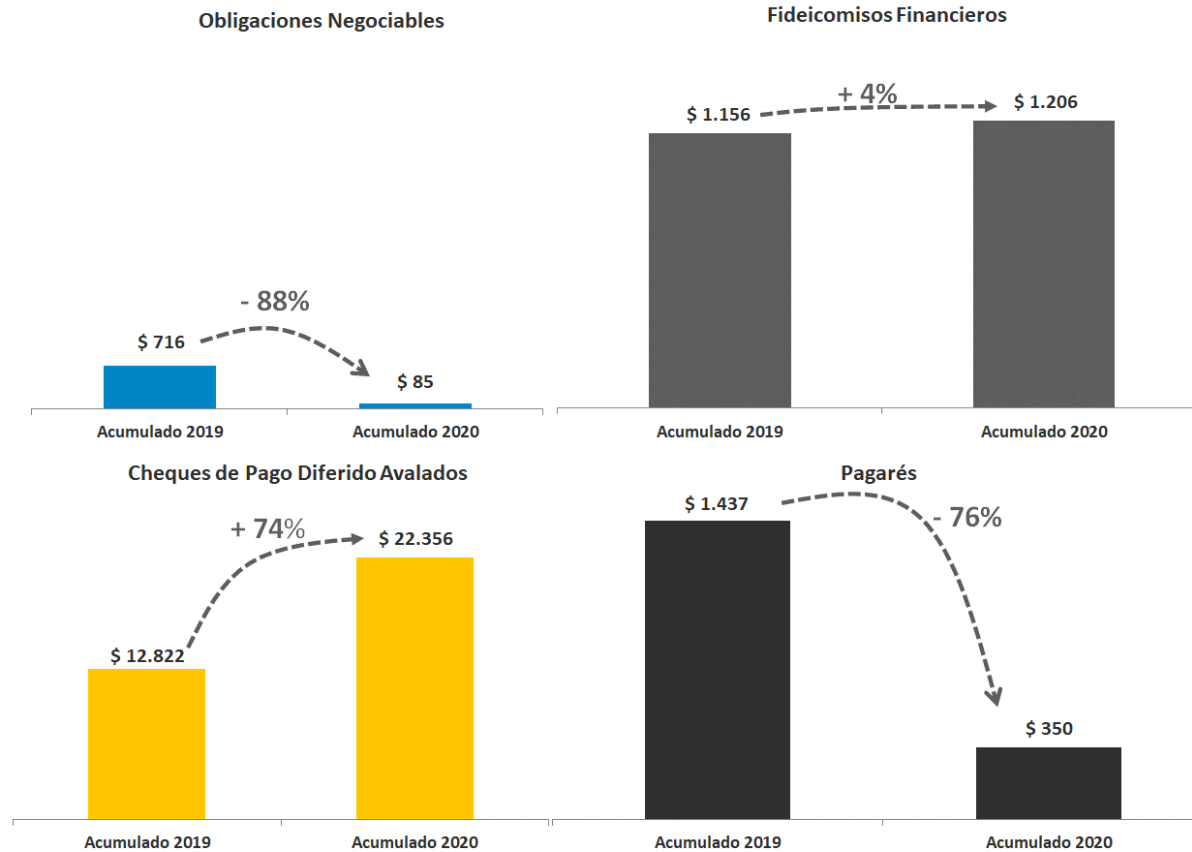
Acumulado Enero – marzo





## Monto del financiamiento total PyME por instrumento

En millones de pesos. Acumulado Enero - marzo





## DETALLE DE LAS COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES PyME

Enero - Marzo 2020

### Fideicomisos Financieros PyME:

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Comafi Leasing PyMEs XIV	Leasing	Contratos de leasing	\$	617,563,000	Margen+BADLAR	35%	39%	57
Metalcred II	Agropecuarios	Créditos Comerciales Agropecuarios	\$	288,772,148	Margen+BADLAR	32%	46%	52
MIS XIV	Consumo	Préstamos personales	\$	154,507,028	Margen+BADLAR	33%	42%	41
Bicentenario Serie III	Consumo	Préstamos personales	\$	73,376,004	Margen+BADLAR	35%	48%	32
Concepción Serie II	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido y facturas	\$	71,881,326	Margen+BADLAR	40%	40%	13
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	10,000				14

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



### Obligaciones Negociables PyME:

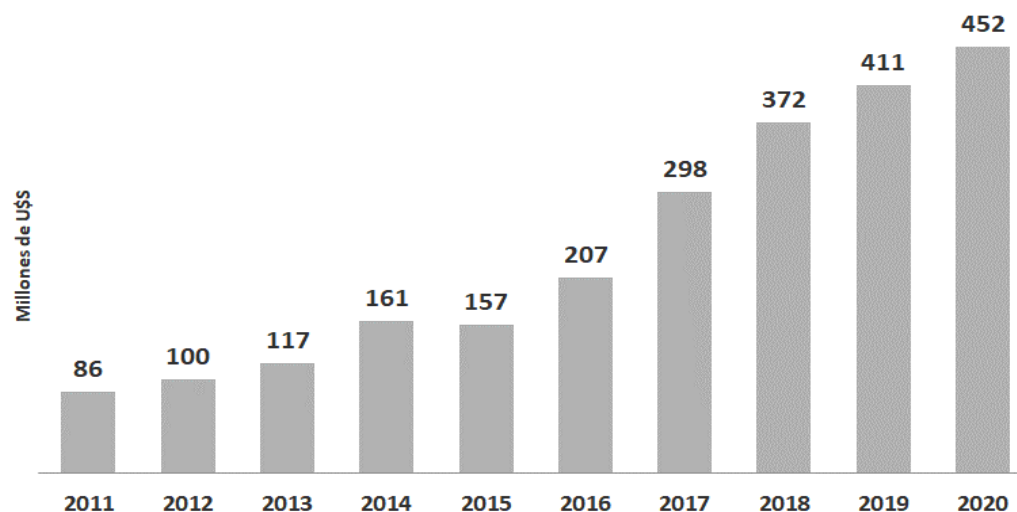
Emisora	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 7 Adic.	\$	81,613,088	Margen+Badlar	46%	36%	16
Valerza S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	3,000,000	Margen+Badlar	42%	42%	18



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

Acumulado Enero – Marzo.

La variación interanual del financiamiento de 2020 respecto del año anterior evidenció un aumento de 10% en dólares. Adicionalmente, el crecimiento con respecto al acumulado del año 2011 alcanzó el 426% medido en la misma moneda, valor que representa un crecimiento promedio geométrico anual de 18%.



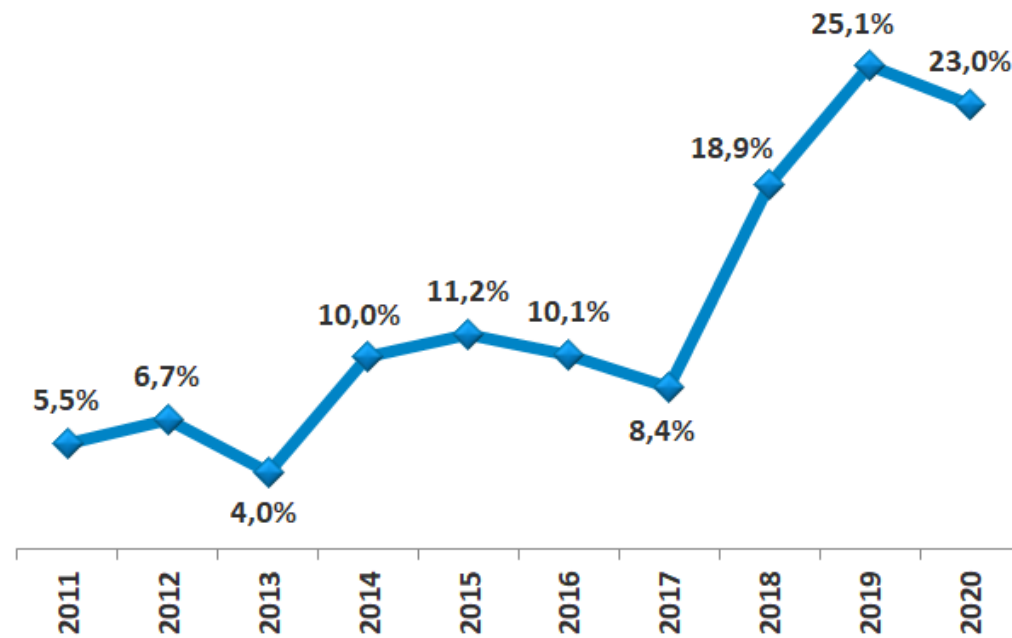
(\*) Hasta el año 2013, se entiende por financiamiento total PyME a la sumatoria de las emisiones autorizadas a cotizar en BCBA. Desde el año 2014 se empalma la serie con las colocaciones PyME en todos los mercados del país. Fuente: IAMC (2009-2013) y CNV (2014-2020).





## 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-marzo.



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

INFORME TRIMESTRAL PYMES CNV – Primer trimestre 2020

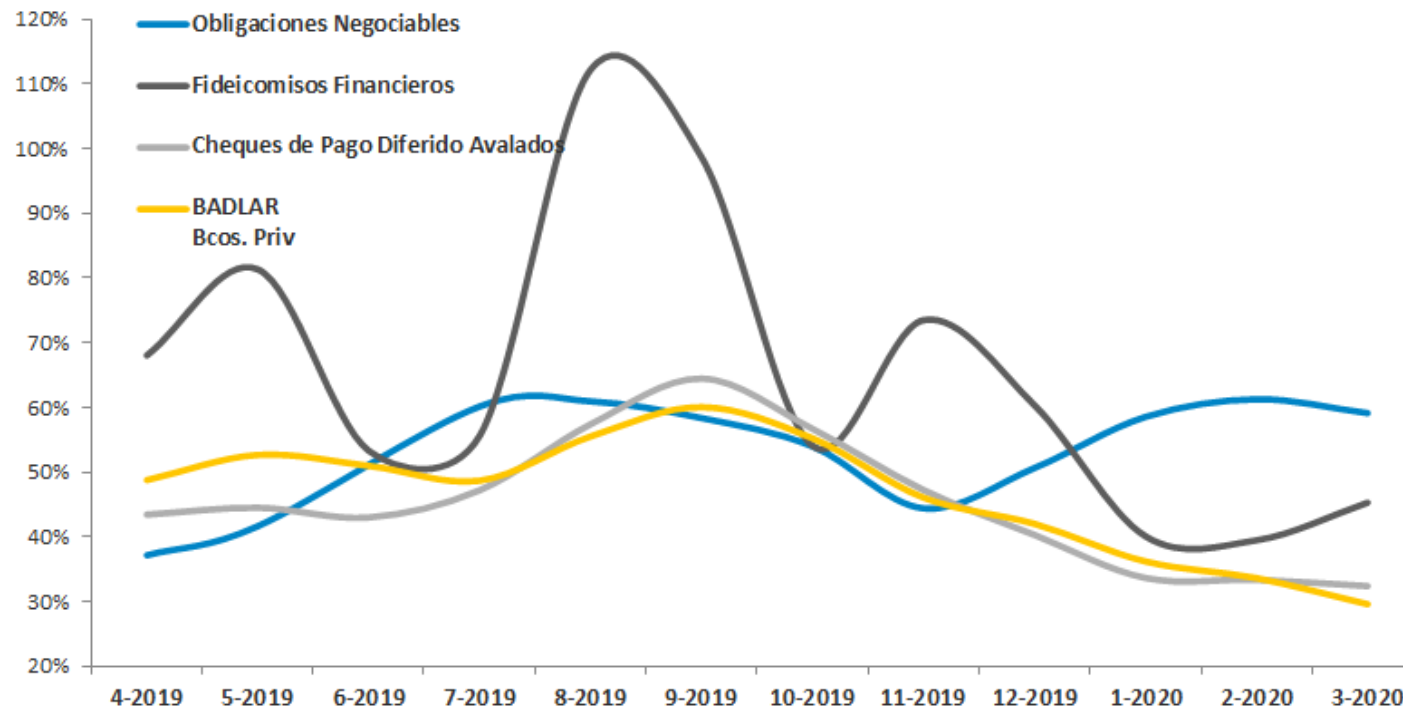


# 3. Evolución de las tasas de interés



## EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES POR INSTRUMENTO PYME

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

INFORME TRIMESTRAL PYMES CNV – Primer trimestre 2020



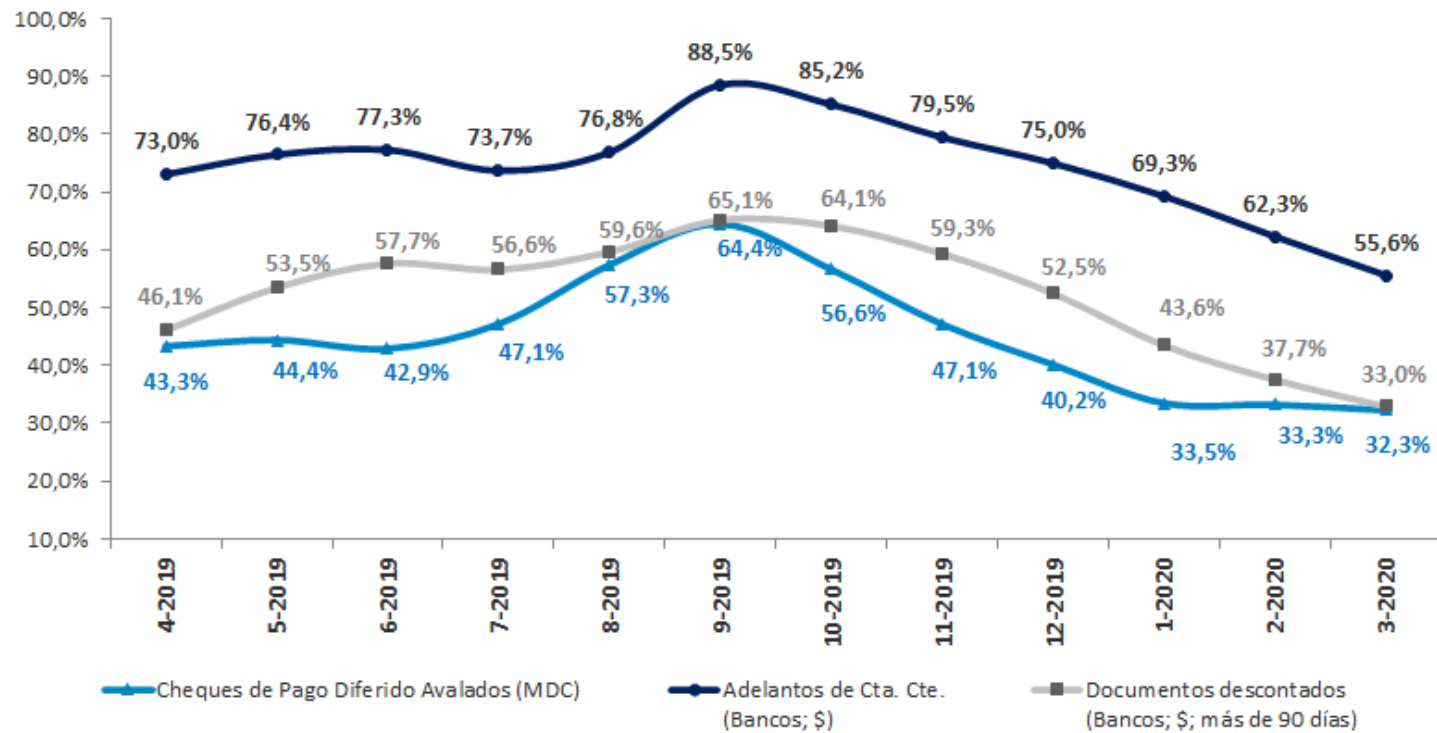
- ON PyME: el margen de licitación promedio (\*) respecto de la BADLAR fue 6 p.p. el primer trimestre del año, valor 1,6 p.p. menor que el promedio del período de tres meses previo. La TIR promedio del trimestre resultó 39,16%, aproximadamente 20 puntos porcentuales más baja que el promedio durante el trimestre precedente.
- FF: la TIR promedio para este instrumento cayó 18,63 p.p. durante el trimestre, estableciéndose en 43,03%.
- CPD Avalados: la tasa de descuento promedio descendió con respecto al período de tres meses previo, pasando de 47,95% a 33,01% e igualando, de esta manera, a la tasa de referencia promedio del trimestre.
- CPD Directos: La tasa de descuento promedio de este instrumento se ubicó en 45,38% durante este trimestre, luego de descender casi 16 puntos porcentuales.
- Pagarés: La tasa de descuento promedio de los Pagarés en pesos fue 50,6%, disminuyendo 17 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior; en dólares fue de 12,4%, medio punto porcentual menor al promedio del cuarto trimestre de 2019.
- Facturas de crédito electrónicas: La tasa de descuento promedio de las facturas de crédito electrónicas en pesos fue 47,5%, apenas por debajo de la tasa de descuento promedio del trimestre anterior. En dólares, las tasas promedio se mantuvieron prácticamente constantes, en torno al 10%.

(\*) Los promedios de las obligaciones negociables surgen de las únicas dos colocaciones del trimestre.



## EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE DESCUENTO PYME vs PRODUCTOS BANCARIOS

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA



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

Marzo 2020.

Marzo 2020	Plazo	Tasa PYME	Tasa GE
<b>Financiamiento MDC</b>			
Obligaciones Negociables (*)	Total plazos	PyMEs	Grandes Empresas
		36%	35%
Fideicomisos Financieros		45%	45%
<b>Financiamiento Bancario</b>			
Adelantos en cuenta corriente	mayores a 90 días	56%	45%
		35%	42%
Documentos descontados		33%	34%

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

(\*) La TIR de las ONs PyME corresponde al mes de febrero, por falta de datos en marzo.

Fuente: CNV y BCRA



Marzo 2020			
Financiamiento MDC			
Cheque Pago Diferido	Total plazos	Avalados	32,3%
		Directos	43%
		Patrocinados	59%
Facturas de Crédito Electrónicas		Pesos	46%
Pagarés avalados (dólar)		USD	9,8%

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
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 Boglione 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 Infraestructura	601.558.571	Garantizada



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
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
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 Schumukler 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
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
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
South Management S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	3.090.969.453	Pyme
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
Vetanco S.A.	C.A.B.A.	Industria	1.616.583.205	Pyme
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