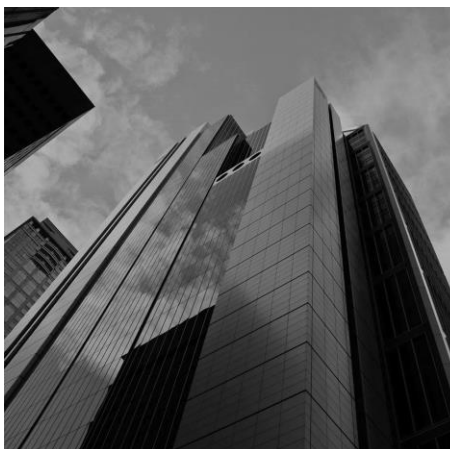


---

## Comentarios Sectoriales



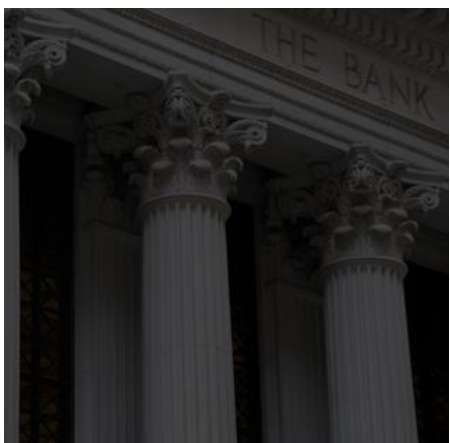
### Finanzas Corporativas

La reciente suba de tasas de interés en el mercado doméstico, que subieron más de 500 bps en el último mes, impone desafíos mayores para la mayor parte de los emisores argentinos quienes deben ajustar su plan financiero a un contexto de mayor volatilidad, menor crecimiento y mayor inflación esperada en comparación con principios de 2018. Para los próximos 12 meses, FIX anticipa una mayor presión sobre los sectores de Consumo Masivo y Alimentos y Bebidas y manufacturas orientadas al mercado local.



### Finanzas Públicas y Estructuradas

Durante 2017, las emisiones de deuda en los mercados locales aumentaron a 44.0% del total, desde el 12.7% en 2016. La reciente volatilidad cambiaria y suba de tasas del BCRA al 40% podrían afectar a los gobiernos subsoberanos al aumentar temporalmente el riesgo de refinanciamiento, debiendo acudir a fuentes alternativas de financiamiento. Esto se encuentra aún más condicionado por un entorno macroeconómico débil y volátil, con alta inflación y volatilidad del tipo de cambio.



### Instituciones Financieras

El 19 de mayo ha entrado en vigencia la Ley de Financiamiento Producto, la cual introduce el reemplazo de comprobantes electrónicos para las operaciones de MiPyMes con empresas grandes por facturas de créditos, las cuales se constituyen como un título ejecutivo que podrá ser negociado en los mercados autorizados por CNV. FIX estima que este instrumento – el cual se suma a las ON Garantizadas – dará un fuerte impulso al financiamiento de capital de trabajo en PyMes, entidades generadoras del 64% del empleo en Argentina.