



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **DICIEMBRE 2019**



CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	5
Colocaciones Diciembre 2019	5
Acumulado Anual	6
Evolución Mensual	7
Evolución Anual	8
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	10
Colocaciones Diciembre 2019	10
Acumulado Anual	12
Evolución Mensual	13
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	16
Colocaciones Diciembre 2019	16
Acumulado Anual	17
Evolución Mensual	19
ACCIONES	22
Colocaciones Diciembre 2019	22
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	24
Negociación Diciembre 2019	24
Acumulado Anual	27
Evolución Mensual	28
PAGARÉS AVALADOS	31
Negociación Diciembre 2019	31
Evolución Mensual	31
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	33
Negociación Diciembre 2019	33
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	35
Colocaciones Diciembre 2019	35
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019	37

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total del mes de diciembre ascendió a \$33.596 millones, representando una variación positiva de 141% en términos interanuales y de 3% respecto al mes anterior.
- Se emitieron 22 obligaciones negociables –ON– por \$15.411 millones (46% del financiamiento total). Entre ellas resaltan las emisiones de dos petroleras, YPF S.A. y Pan American Energy LLC Sucursal Argentina, por \$4.022 millones y \$2.743 millones respectivamente, y las emisiones de Banco BBVA Argentina S.A. por \$1.967 millones, John Deere Credit Compañía Financiera S.A. por \$1.717 millones y Arcor S.A.I.C. por \$1.654 millones.
- Asimismo, dentro de ese grupo se registraron 3 colocaciones de ON PyME CNV y 3 ON PyME CNV Garantizada por un total de \$284 millones.
- Por otro lado, los instrumentos PyME acapararon el 38% del financiamiento (\$12.164 millones negociados en cheques de pago diferido –CPD–, \$329 millones por facturas de crédito electrónicas –FCE– y \$107 millones a través de pagarés avalados), siendo los CPD el instrumento más dinámico con una variación interanual de 139%.
- Se colocaron 11 fideicomisos financieros –FF– por un total de \$3.141 millones (9% del financiamiento total).
- Por su parte, TGLT S.A. emitió nuevas acciones por un monto de \$2.444 millones (7% del financiamiento total).
- En relación a los costos de financiamiento en pesos, se observaron disminuciones en todos los instrumentos. La TIR promedio de los FF se ubicó en 52,7% (-0,8 p.p. respecto al mes anterior) y la de ONs en 48,1% (-1,4 p.p.). Por otro lado, la tasa promedio del mercado de CPD (44,9%) se redujo 6,7 p.p. en términos intermensuales, la de Pagarés en pesos (51,1%) tuvo una disminución de 6,2 p.p. y la de FCE (55,2%) una caída de 0,9 p.p.

Acumulado

- El financiamiento acumulado en el año 2019 ascendió a \$325.943 millones, un 71% superior al año anterior. Destacan las subas en los montos negociados de CPD (+151%), en ON (+85%) y en FCIC (+301%). En tanto, los pagarés avalados mostraron una suba de 42% mientras que FF y acciones una caída nominal de 3% y 69%, respectivamente.



Financiamiento total en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

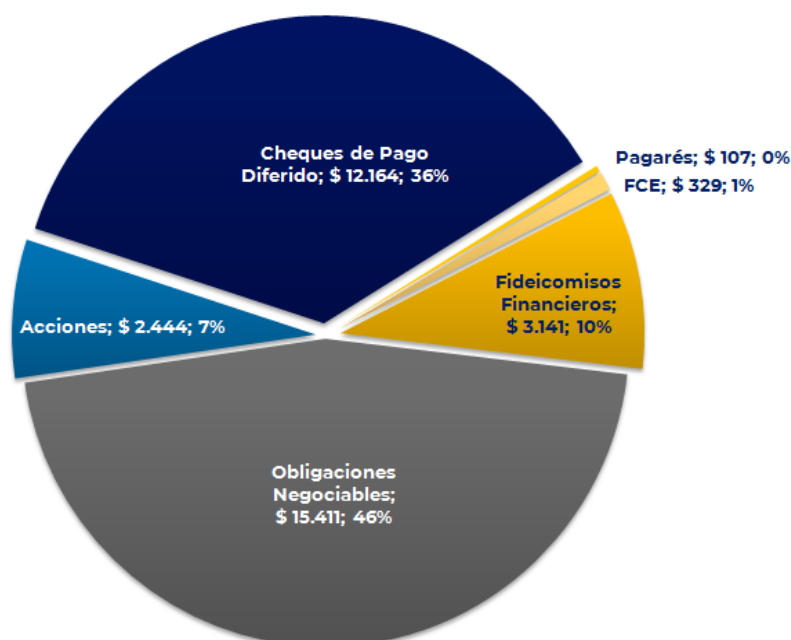
Colocaciones Diciembre 2019

En el mes de diciembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$33.596 millones, un 141% superior en términos interanuales y un 3% mayor al observado en el mes anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – DICIEMBRE 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



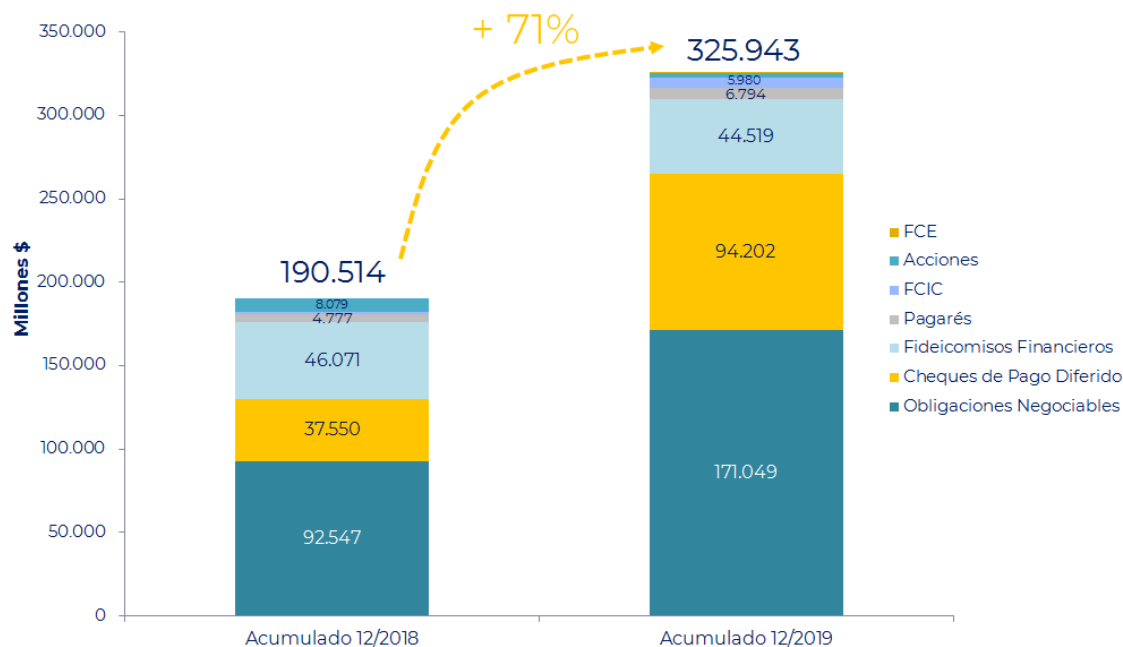
Acumulado Anual

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al finalizar el año 2019, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$325.943 millones, una variación positiva de 71% respecto al mismo período del año anterior.

Dicho financiamiento acumulado, según el tipo de instrumento utilizado, se descompone del siguiente modo:

Acumulado 2019	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	44.519	171.049	2.540	94.202	6.794	858	5.980	325.943
Cantidad	122	119	2	304.826	6.527	666	4	-
Var. Interanual Valor	-3%	85%	-69%	151%	42%	-	301%	71%

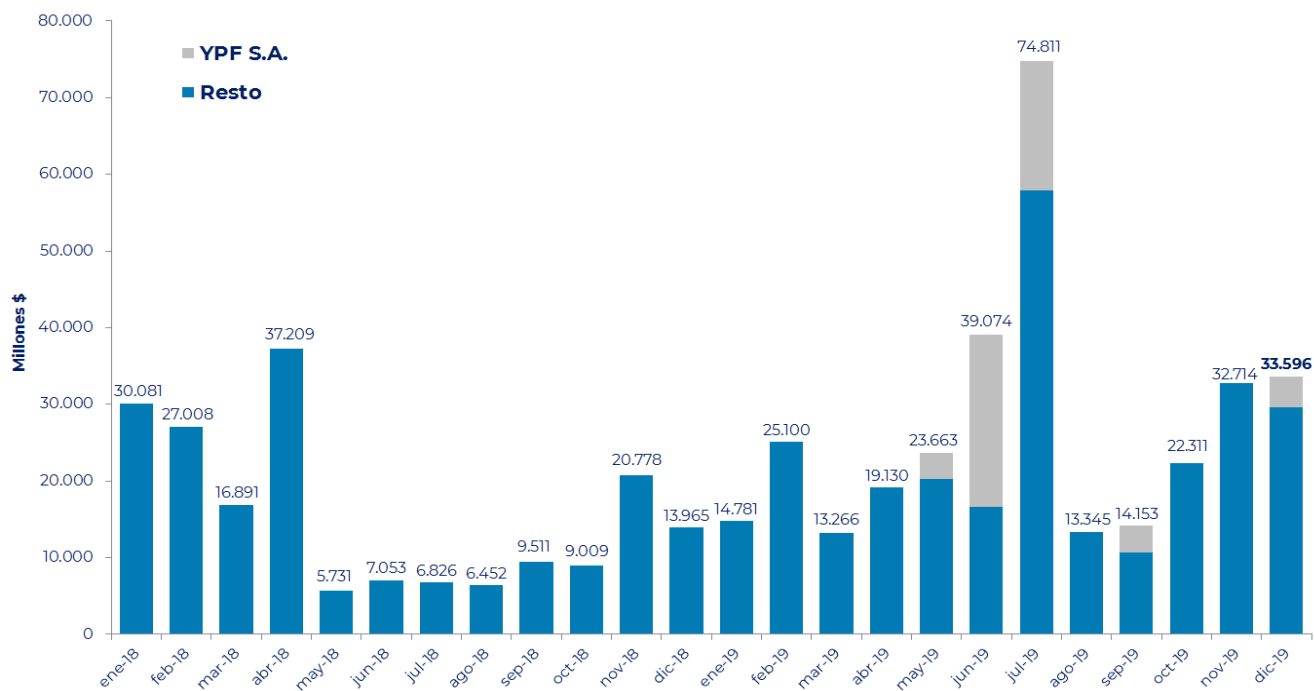
Evolución Mensual

La evolución de los montos emitidos a través de los distintos instrumentos se exhibe en el siguiente gráfico.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

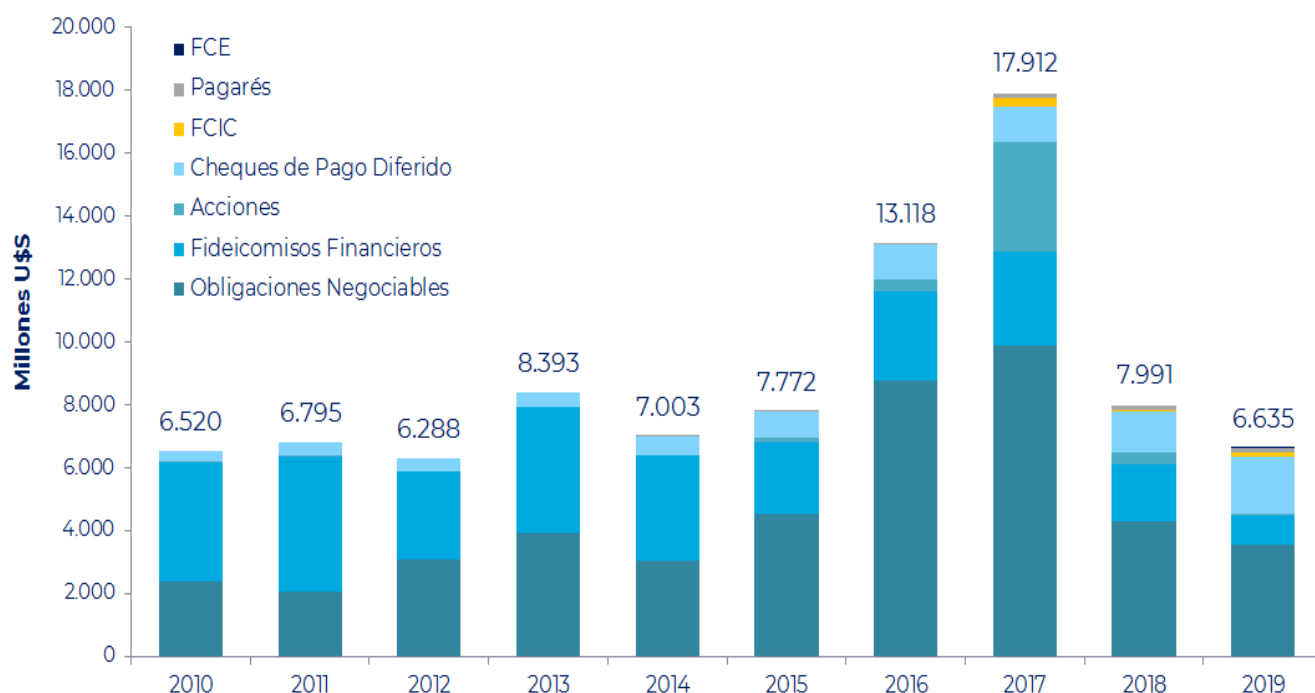
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses,¹ acompañado por la serie que permite su comparación con los años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – DICIEMBRE POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2019

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



¹ Los montos totales emitidos por instrumento, denominados en pesos argentinos, fueron transformados a dólares estadounidenses de forma mensual por el tipo de cambio promedio del mes implícito en las operaciones de contado con liquidación (CCL).



Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

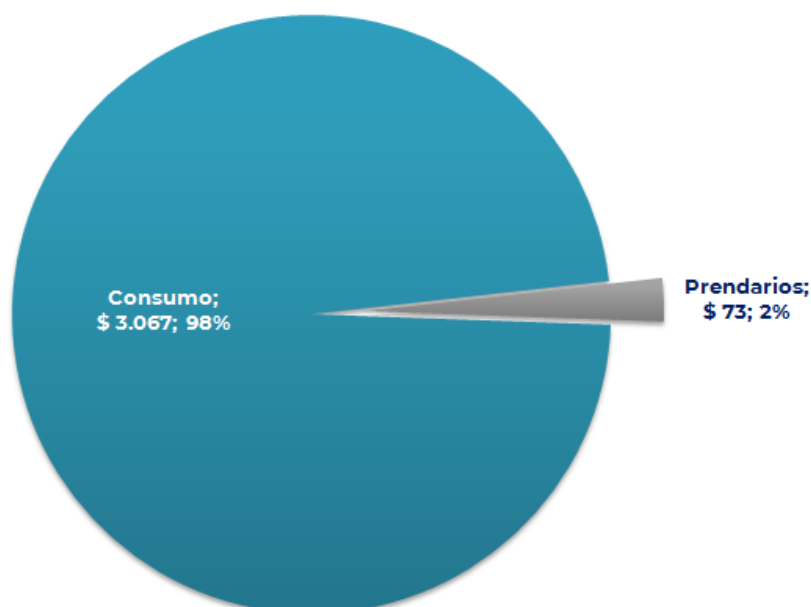
Colocaciones Diciembre 2019

En diciembre de 2019 se colocaron 11 fideicomisos financieros por un total de \$3.141 millones, representando una variación interanual negativa de 31%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – DICIEMBRE 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran las colocaciones de fideicomisos financieros que se registraron en el mes de análisis, cuyo costo promedio en pesos ascendió a 52,7% nominal anual, 0,8 p.p. por debajo del promedio del mes pasado.

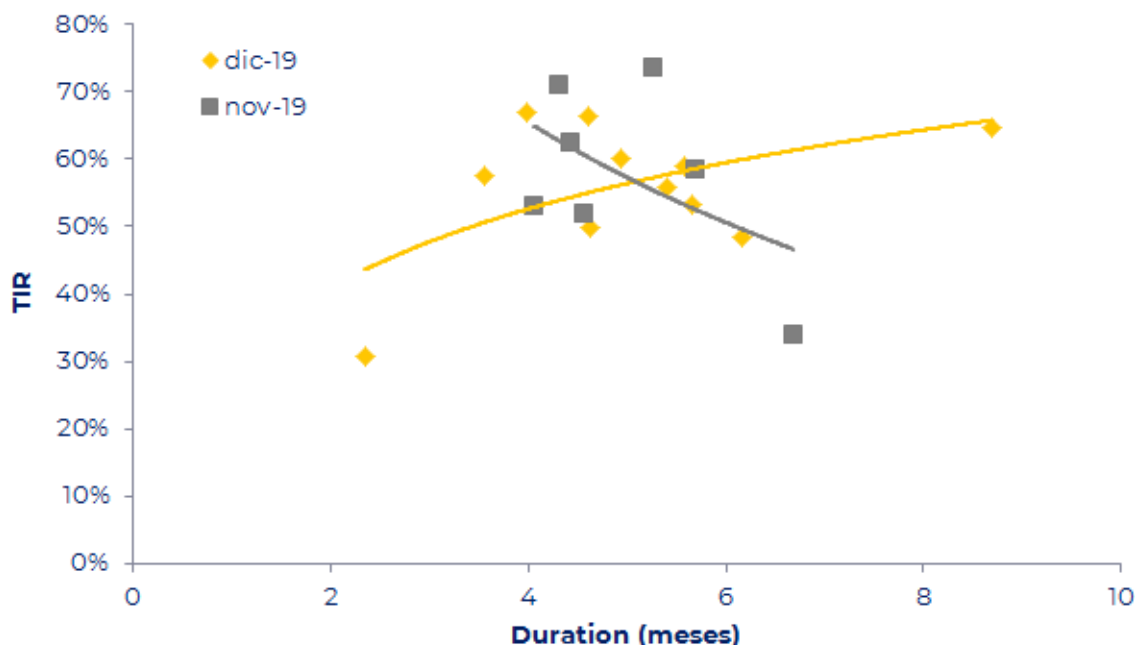
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - DICIEMBRE 2019

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fidelcomitidos	Moneda	Monto Colocado (MILL. \$)	Tipo de Tasa	TNA Iniclal	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Consubond 159	Consumo	Créditos de consumo	\$	751,9	Margen+BADLAR	43,0%	50,0%	25	4,6
Garbarino 156	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	435,6	Margen+BADLAR	45,0%	57,5%	35	3,6
Megabono 217	Consumo	Créditos de consumo	\$	405,6	Margen+BADLAR	42,0%	53,3%	37	5,7
Mercado Crédito Consumo I	Consumo	Créditos personales	\$	350,2	Margen+BADLAR	44,9%	48,6%	17	6,2
FF Mercado Crédito VI	Consumo	Créditos personales	\$	330,2	Margen+BADLAR	42,9%	30,6%	9	2,4
Red Mutual 55	Consumo	Créditos personales	\$	209,4	Fija	55,0%	64,8%	49	8,7
Secubono 194	Consumo	Créditos de consumo	\$	166,1	Margen+TPM	66,0%	67,1%	23	4,0
MIS XIII	Consumo	Préstamos personales	\$	164,3	Margen+BADLAR	45,3%	55,8%	41	5,4
Tarjeta Elebar XXV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	138,9	Margen+BADLAR	45,3%	60,2%	19	4,9
Secubono 195	Consumo	Créditos de consumo	\$	115,0	Margen+TPM	58,0%	66,5%	23	4,6
Carfácil V	Prendarios	Créditos prendarios	\$	73,3	Margen+BADLAR	45,0%	59,0%	27	5,6

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 9 y 49 meses, predominando las tasas de interés variables que variaron entre el 42% y 66%, promediando 48,4% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, tuvieron una mayor amplitud variando entre 30,6% y 67,1%.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – DICIEMBRE Y NOVIEMBRE 2019

Fuente: CNV

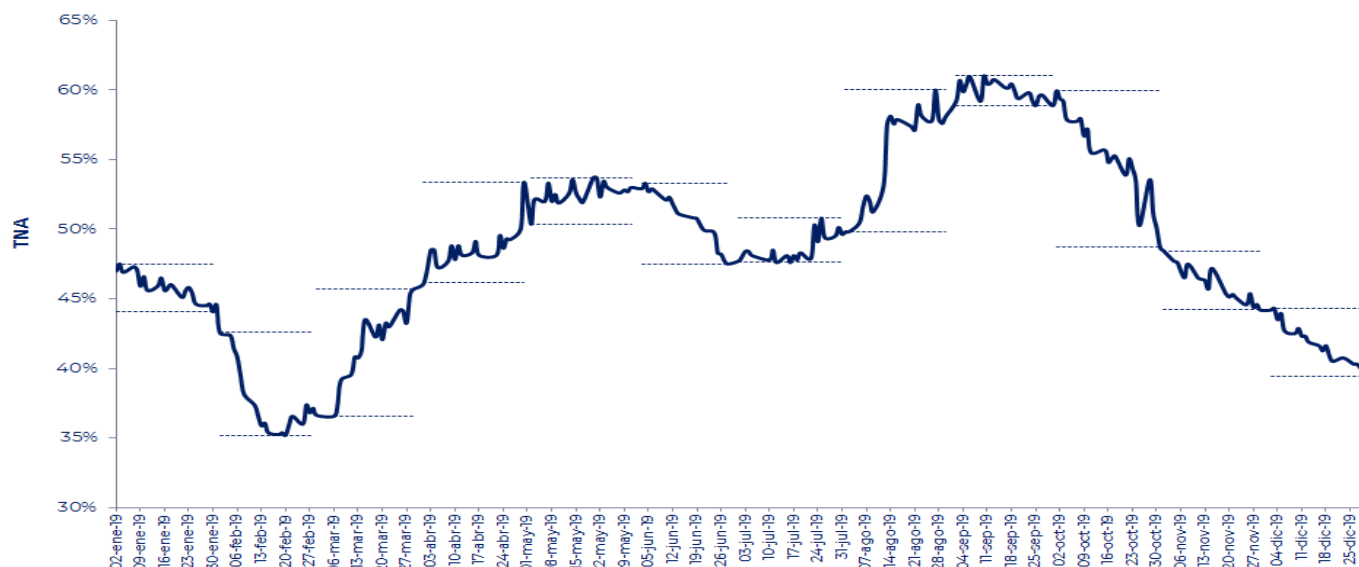


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Enero 2019 – Diciembre 2019

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



Acumulado Anual

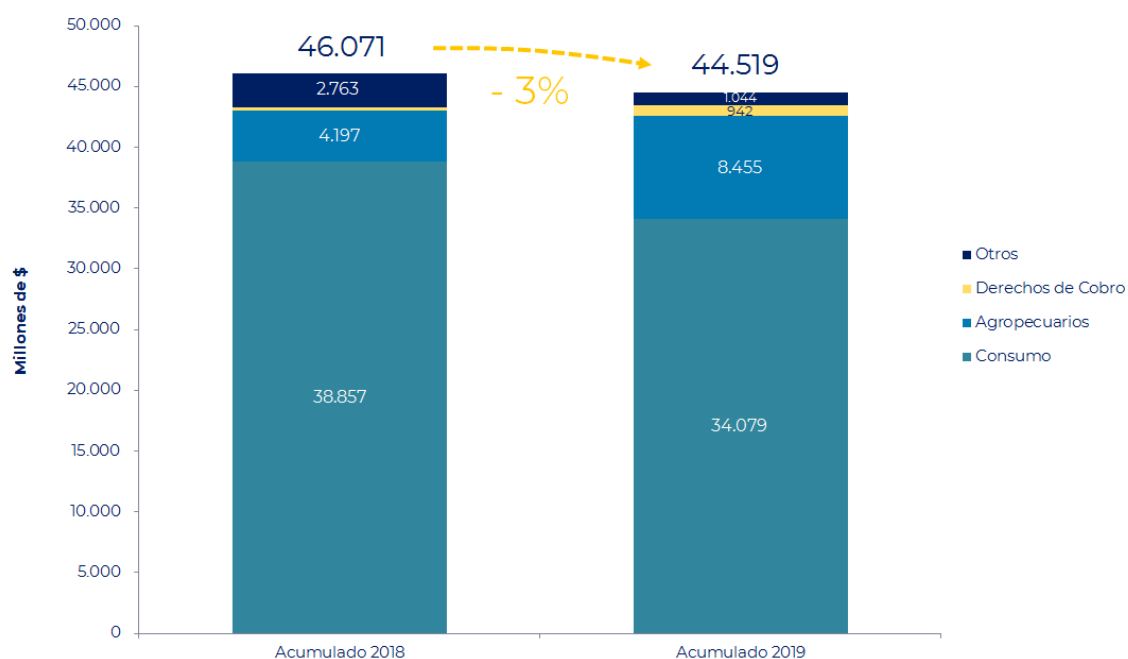
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del año 2019 ascendió a \$44.519 millones, representando una variación negativa de 3% respecto al año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



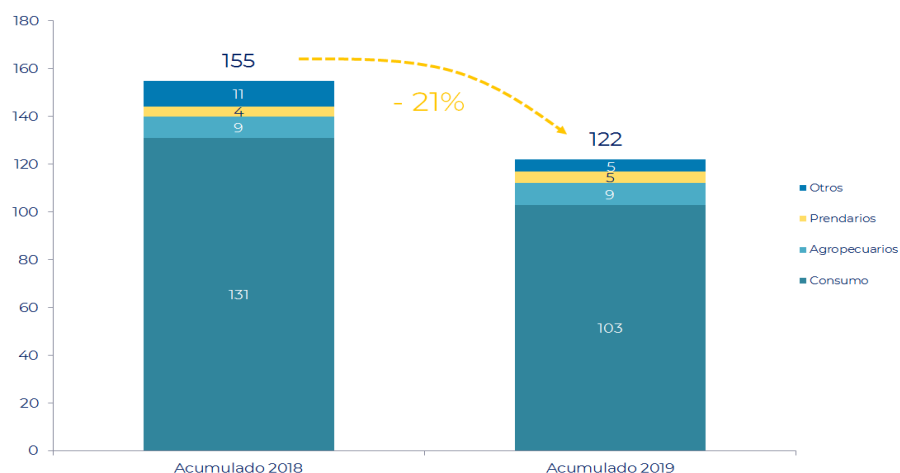
Durante este período se colocaron 122 fideicomisos financieros, 33 unidades menos que en el mismo período del año precedente.²

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Diciembre

En cantidades

Fuente: CNV



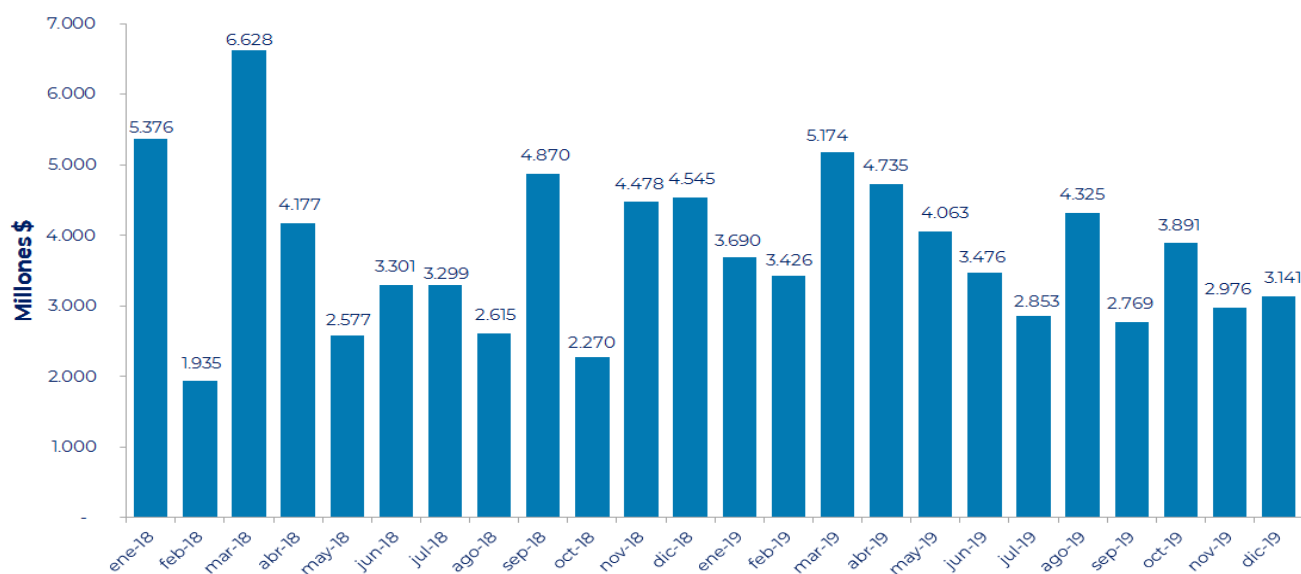
Evolución Mensual

La evolución de los montos mensuales colocados en fideicomisos financieros se exhibe en el gráfico siguiente.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En millones de pesos

Fuente: CNV

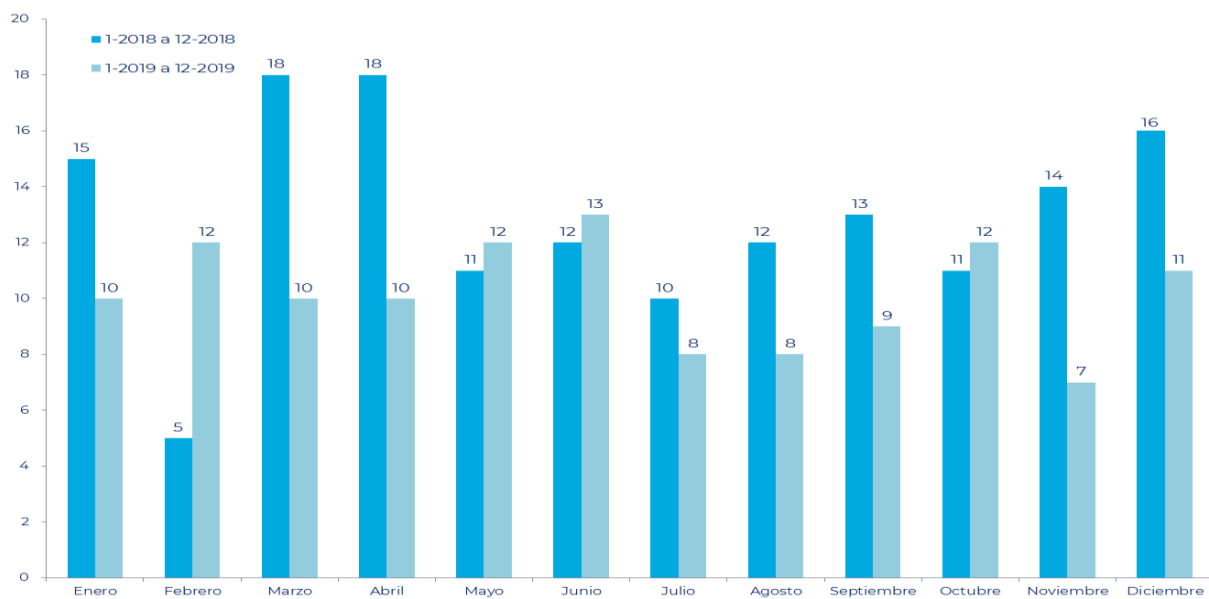


² A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II como nuevas emisiones.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV





Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES³

Colocaciones Diciembre 2019

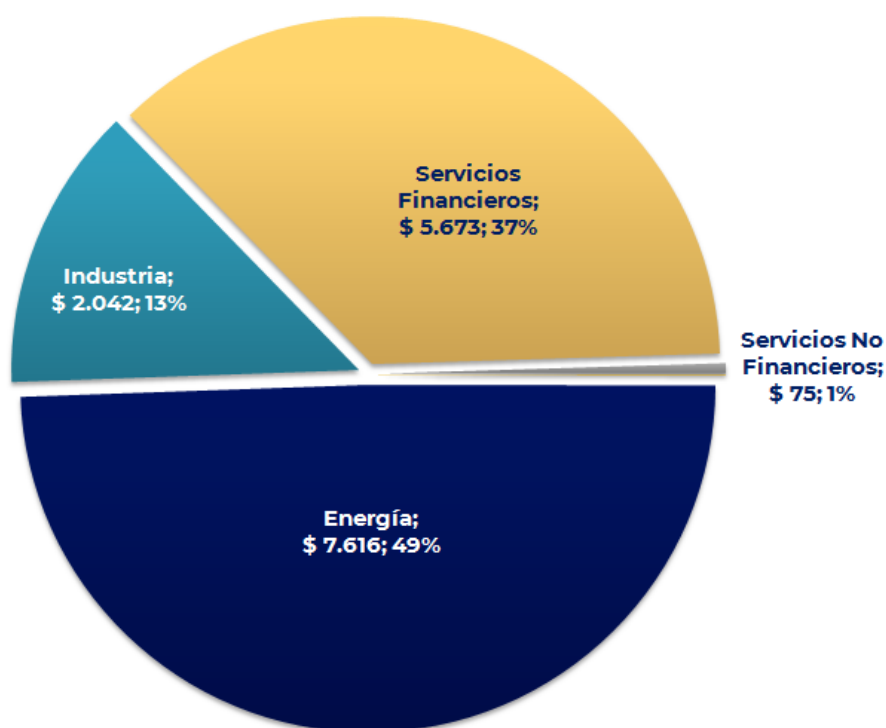
En diciembre se colocaron 22 obligaciones negociables (16 bajo el Régimen General, 3 bajo el Régimen PyME CNV y 3 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) por un monto total de \$15.411 millones, representando una variación interanual positiva de 294%.

De éstas, 16 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando el 77% del monto emitido en el mes, mientras que las 6 restantes en dólares estadounidenses (23%).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – DICIEMBRE 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran y detallan las colocaciones de obligaciones negociables registradas durante el mes de análisis.

³ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – DICIEMBRE 2019

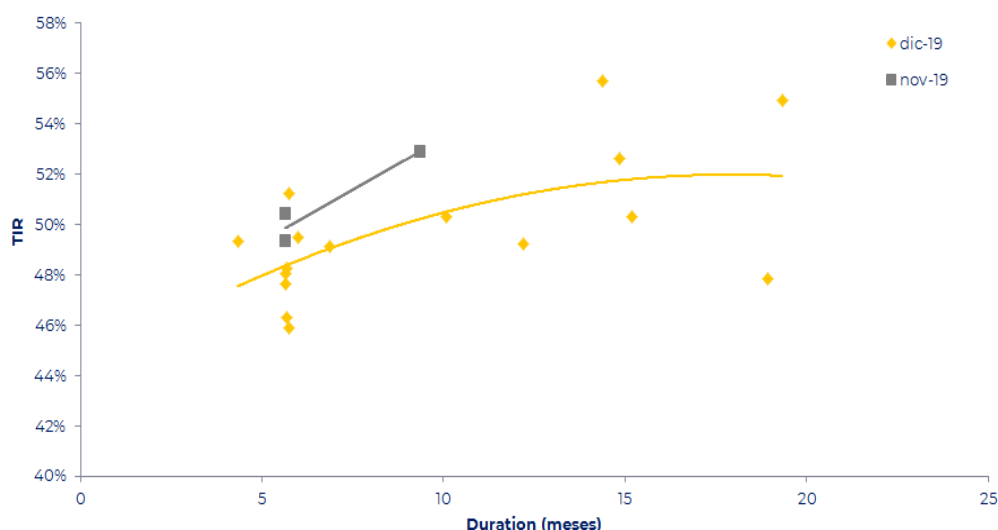
Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Pan American Energy LLC Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase X	\$	2.743,1	Margen+Badlar	47,6%	47,6%	6	5,6
Banco BBVA Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 28	\$	1.967,2	Margen+Badlar	46,3%	46,3%	6	5,7
YPF S.A.	Energía	ON	Clase II	\$	1.683,5	Margen+Badlar	48,1%	48,1%	6	5,6
Arcor S.A.I.C.	Industria	ON	Clase 12	\$	1.653,6	Margen+Badlar	45,9%	45,9%	6	5,8
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase I	USD	1.390,3	Fija	9,5%	9,5%	12	11,6
YPF S.A.	Energía	ON	Clase IV	USD	1.181,9	Fija	7,0%	7,0%	12	11,6
YPF S.A.	Energía	ON	Clase III	\$	1.156,9	Margen+Badlar	50,3%	50,3%	12	10,1
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 6	\$	750,0	Margen+Badlar	48,3%	48,3%	6	5,7
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 28	\$	531,0	Margen+Badlar	49,3%	49,3%	6	4,3
CFN S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie III Clase B	\$	481,5	Margen+Badlar	52,6%	52,6%	24	14,9
Genneia S.A.	Energía	ON	Clase XXV	\$	441,8	Margen+Badlar	51,3%	51,3%	6	5,8
Genneia S.A.	Energía	ON	Clase XXIII	USD	409,0	Fija	10,0%	10,0%	12	11,6
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase II	USD	326,3	Fija	8,0%	8,0%	12	11,9
Celulosa Argentina S.A.	Industria	ON	Adicionales Clase 13	USD	183,5	Fija	10,0%	10,0%	66	34,8
Grupo ST S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase II	\$	175,0	Margen+Badlar	49,5%	49,5%	6	6,0
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 7	\$	125,5	Margen+Badlar	55,7%	55,7%	18	14,4
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 8	USD	75,8	Fija	9,9%	9,9%	24	22,3
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie IV Clase A	\$	65,0	Margen+Badlar	54,9%	54,9%	18	19,3
CFN S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie III Clase A	\$	52,0	Margen+Badlar	49,1%	49,1%	9	6,9
Horwath Consulting S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie II	\$	10,0	Margen+Badlar	49,3%	49,3%	24	12,2
Dos Banderas S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	4,0	Margen+Badlar	50,3%	50,3%	37	15,2
Villa Nueva S.A.	Agropecuaria	PyME Garantizada	Serie I	\$	4,0	Margen+Badlar	47,9%	47,9%	24	18,9

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de diciembre se colocaron a plazos que versaron entre 6 y 37 meses y obtuvieron tasas de interés variables que oscilaron entre 45,9% y 55,7%. En promedio, el costo del financiamiento en pesos ascendió a 48,1%.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a plazos entre 12 y 66 meses y a tasas fijas entre 7% y 10% anual.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – DICIEMBRE Y NOVIEMBRE 2019

Fuente: CNV

**Acumulado Anual**

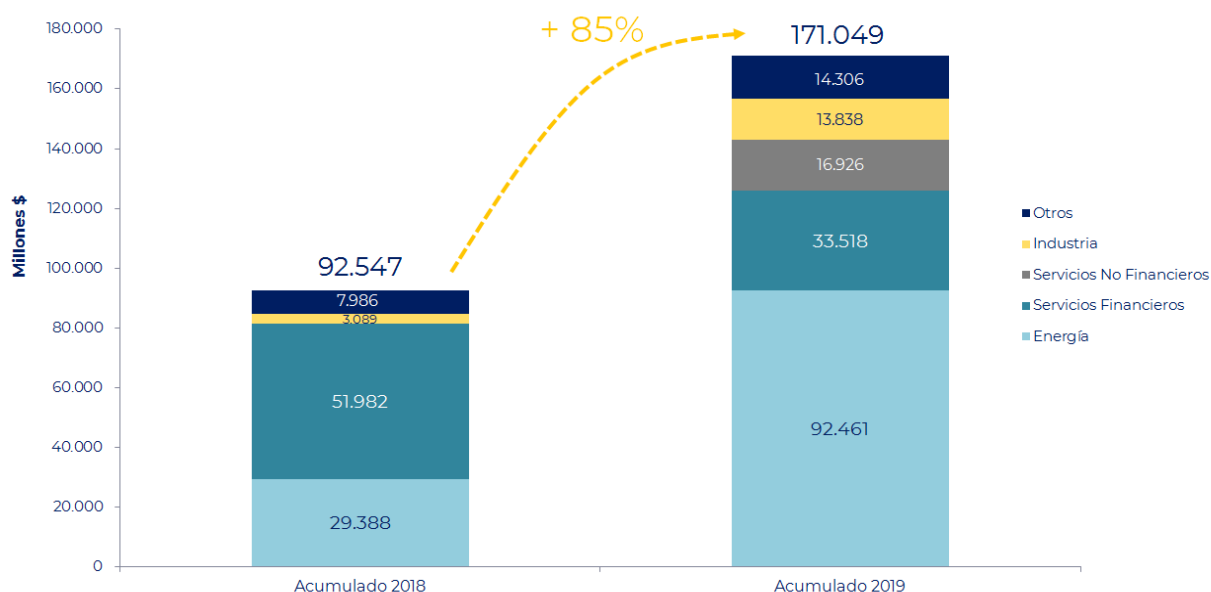
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el año 2019 alcanzó los \$171.049 millones, un 85% superior a los \$92.547 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



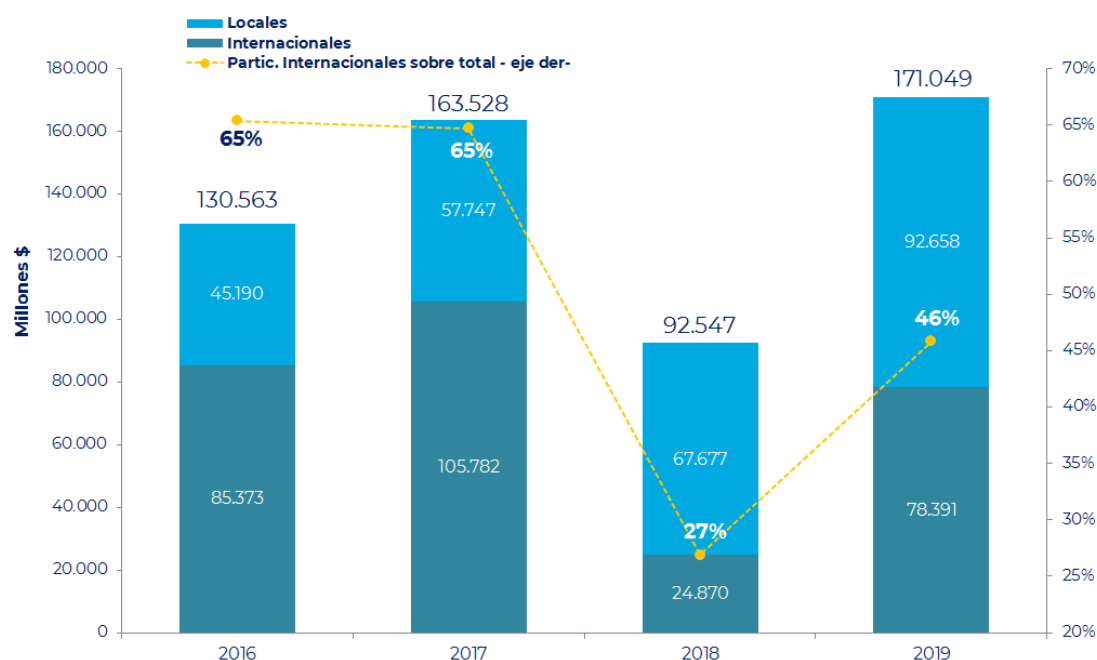
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron un 46% del total financiado a través de este tipo de instrumento en el año 2019.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en el año 2019 se colocaron 119 obligaciones negociables, 67 unidades menos que en el mismo período del año 2018 (-36%).

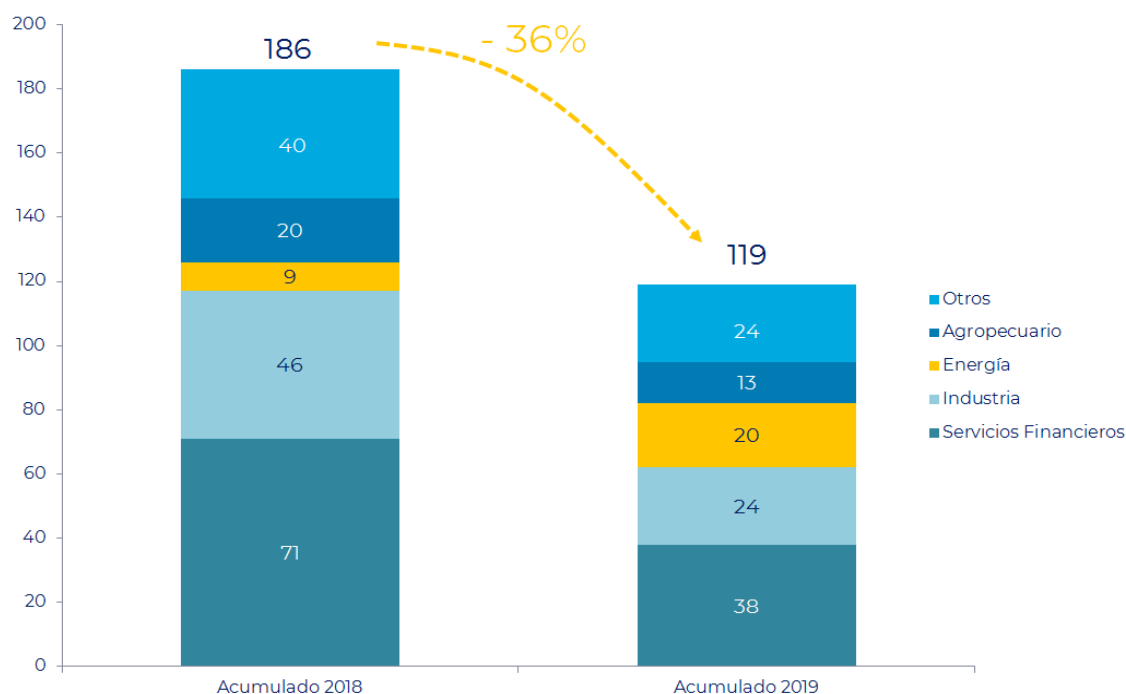
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	67	12	36	115
Valores de Corto Plazo	3	1	-	4
TOTAL	70	13	36	119
<i>Participación</i>	59%	11%	30%	100%

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Diciembre

En cantidades

Fuente: CNV



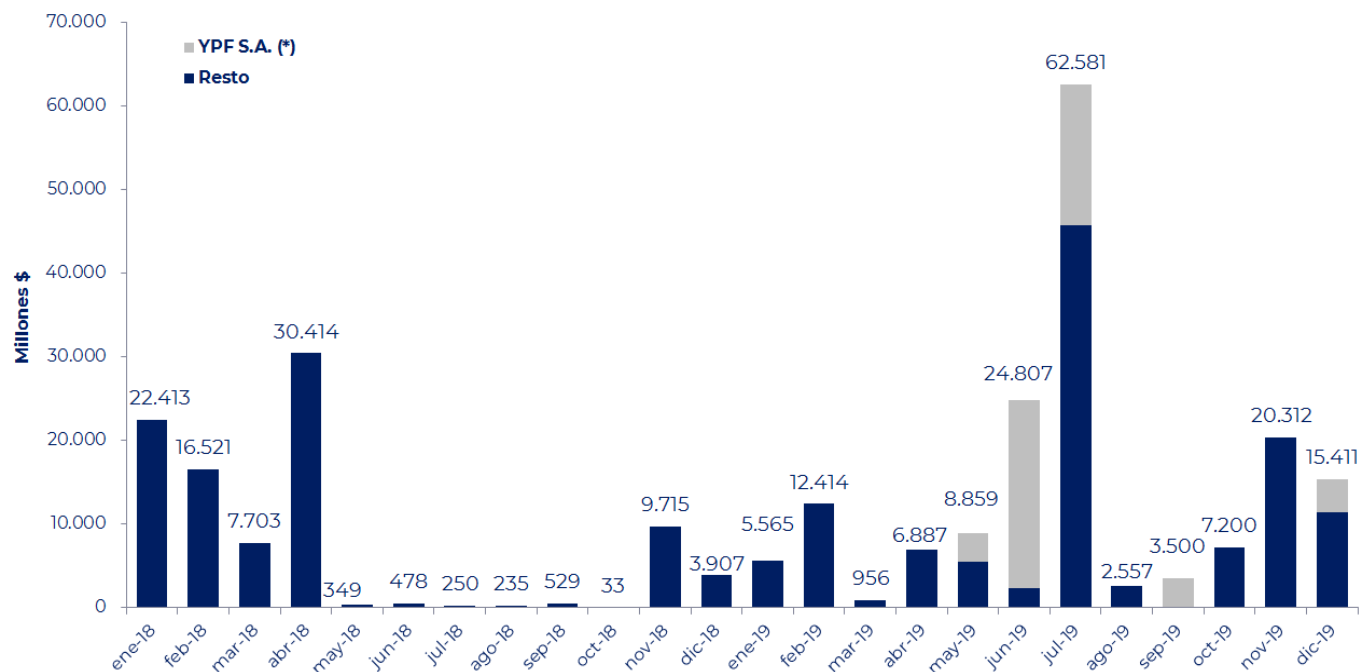
Evolución Mensual

La evolución de los montos y cantidades mensuales colocados en obligaciones negociables se exhibe en los siguientes gráficos.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

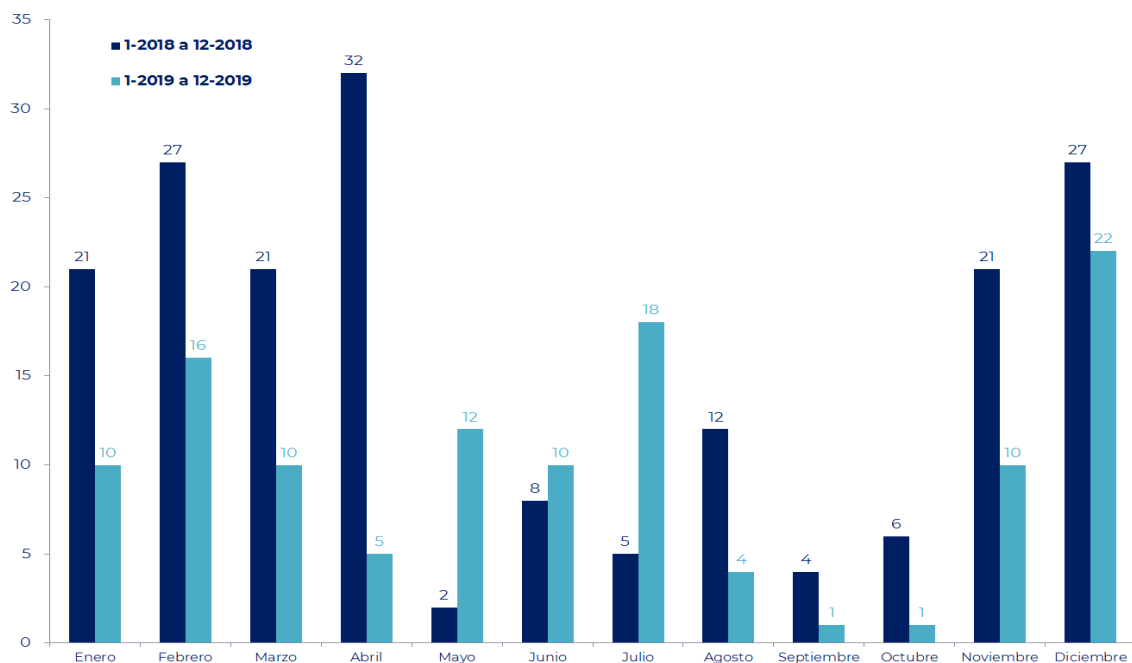
Fuente: CNV



EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

ACCIONES

Colocaciones Diciembre 2019

Durante el mes de diciembre de 2019 TGLT S.A. emitió 39.033.842 nuevas acciones preferidas clase A y 67.231 nuevas acciones preferidas clase B por un monto equivalente a \$2.444 millones (U\$S 41 millones). Esta emisión se enmarcó en una operación mayor que involucró, además, una oferta de canje de acciones preferidas clase B por acciones ordinarias y obligaciones negociables convertibles de la sociedad por \$8.438 millones (U\$S 141 millones).

El aumento del capital social de TGLT S.A. a través de la emisión de nuevas acciones preferidas clase A se realizó, principalmente, para la capitalización de créditos de un accionista de la sociedad.

EMISIONES DE ACCIONES – 2019

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Junio	B-Gaming S.A.	Sí	\$	96,6
Diciembre	TGLT S.A.	No	\$	2.443,8



Cheques de Pago Diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación Diciembre 2019

En diciembre se negociaron 26.823 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$12.164 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 139%.⁴

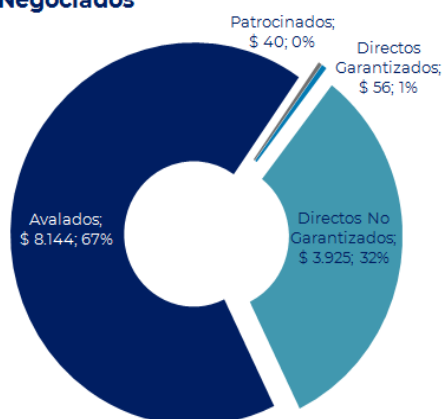
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Diciembre 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 67% de los montos y el 86% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 32% del total. El resto del segmento directo garantizado y los patrocinados acapararon menos del 1% restante de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$453.497, una suba interanual de 89%.

Las tasas promedio ponderadas mensuales del mercado de cheques de pago diferido en el mes de diciembre y sus variaciones intermensuales medidas en puntos básicos fueron las siguientes:

⁴ Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – DICIEMBRE 2019

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
Total	44,9%	-670
Avalados	40,2%	-690
Directos	54,4%	-640
Patrocinados	74,5%	-950

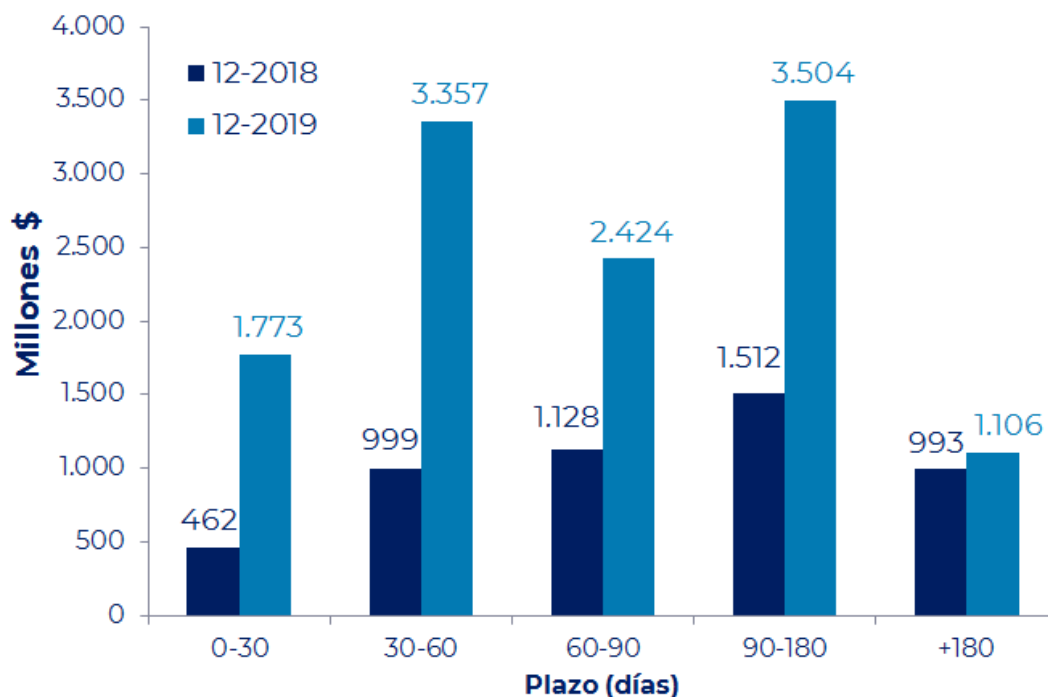
Por otra parte, los montos negociados en diciembre aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior.

MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO**TOTAL MERCADOS**

Diciembre 2018 – Diciembre 2019

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



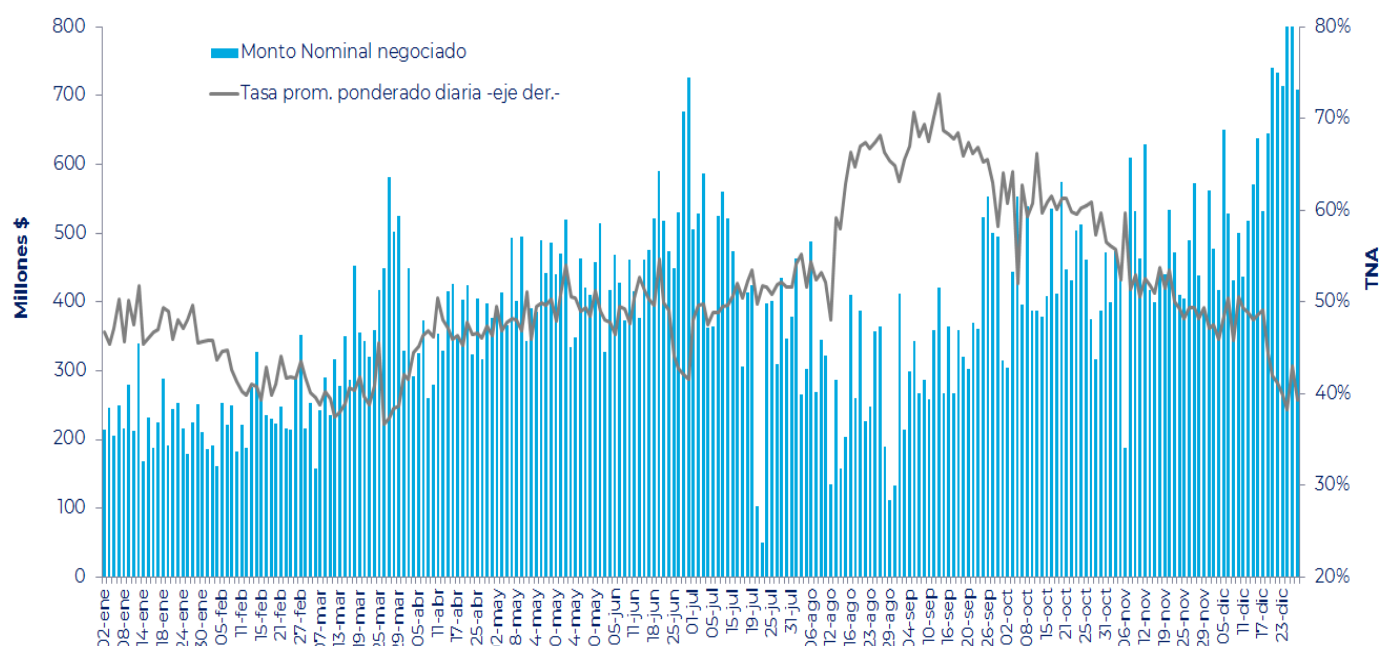
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques continuó la tendencia a la baja que venía mostrando desde el mes de septiembre. Comenzó el mes en 47,2% anual y terminó en 39,3% anual, con un pico de 50,5% y un piso de 38,2% anual. La tasa promedio mensual fue de 44,9%, 6,7 p.p. por debajo de la correspondiente al mes anterior.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Enero 2019 – Diciembre 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



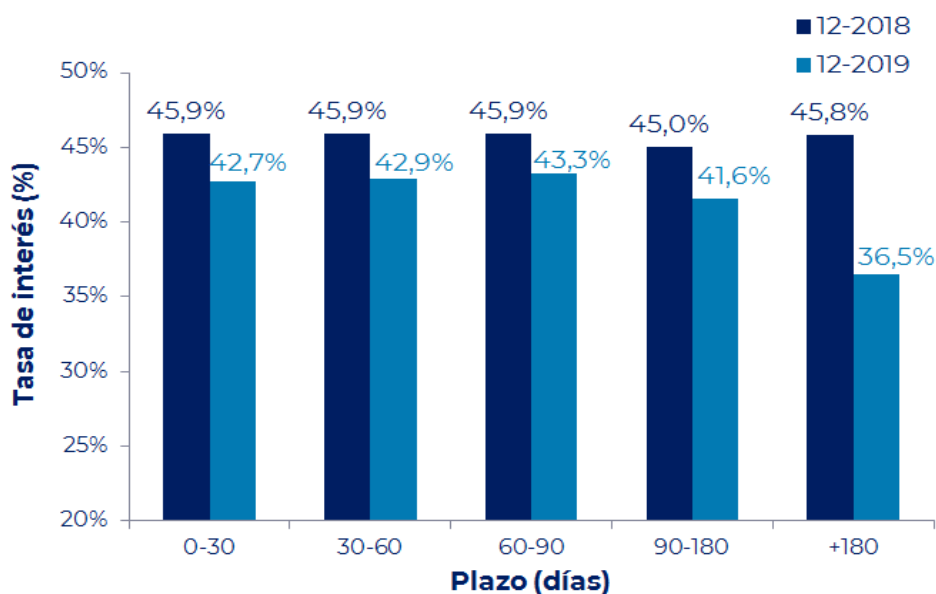
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son menores para todos los plazos por al menos 2,7 p. p.

TASAS DE INTERÉS PROMEDIO DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO - TOTAL MERCADOS

Diciembre 2018 – Diciembre 2019

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

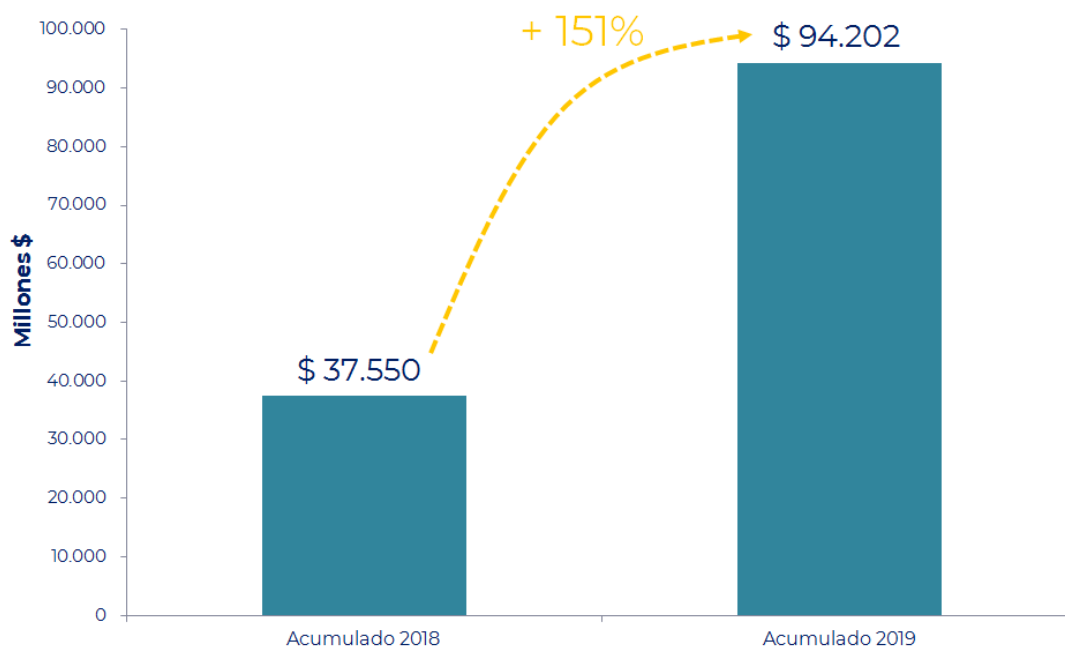
Al cabo del año 2019 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$94.202 millones, una suba interanual equivalente a 151%.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



De acuerdo al tipo de cheque, el financiamiento acumulado en el año corriente se desagrega del siguiente modo:

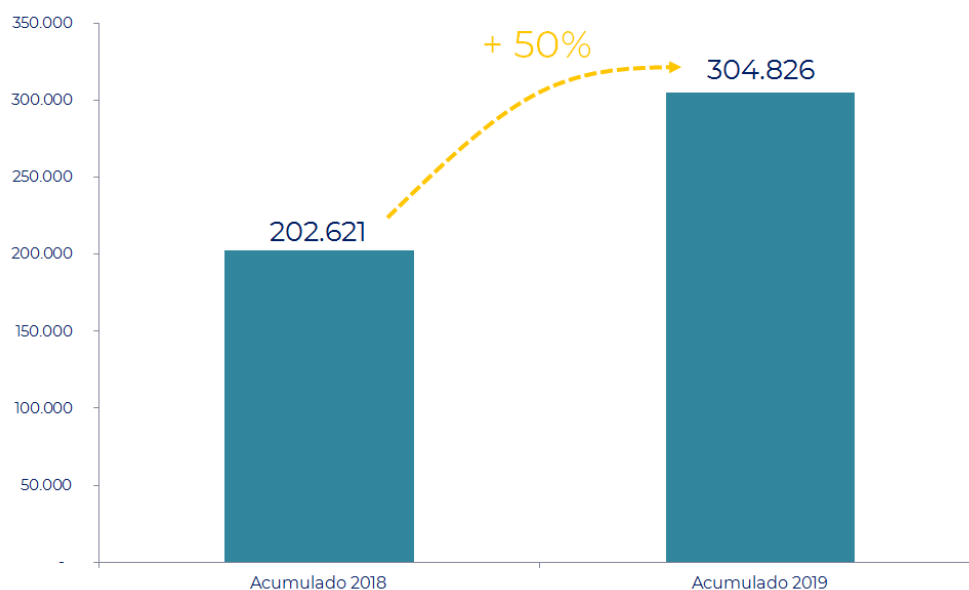
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	304.826	94.202	100%
Avalados	261.379	66.441	71%
Patrocinados	3.037	311	0%
Directos	38.722	26.883	29%
Garantizados	2.573	977	1%
No Garantizados	36.148	25.906	28%
A fijar	1	0	0%
Endosados	2	15	0%
Warrant	1.686	552	1%

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Diciembre

En cantidades

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada por una suba de 50% en las cantidades negociadas.

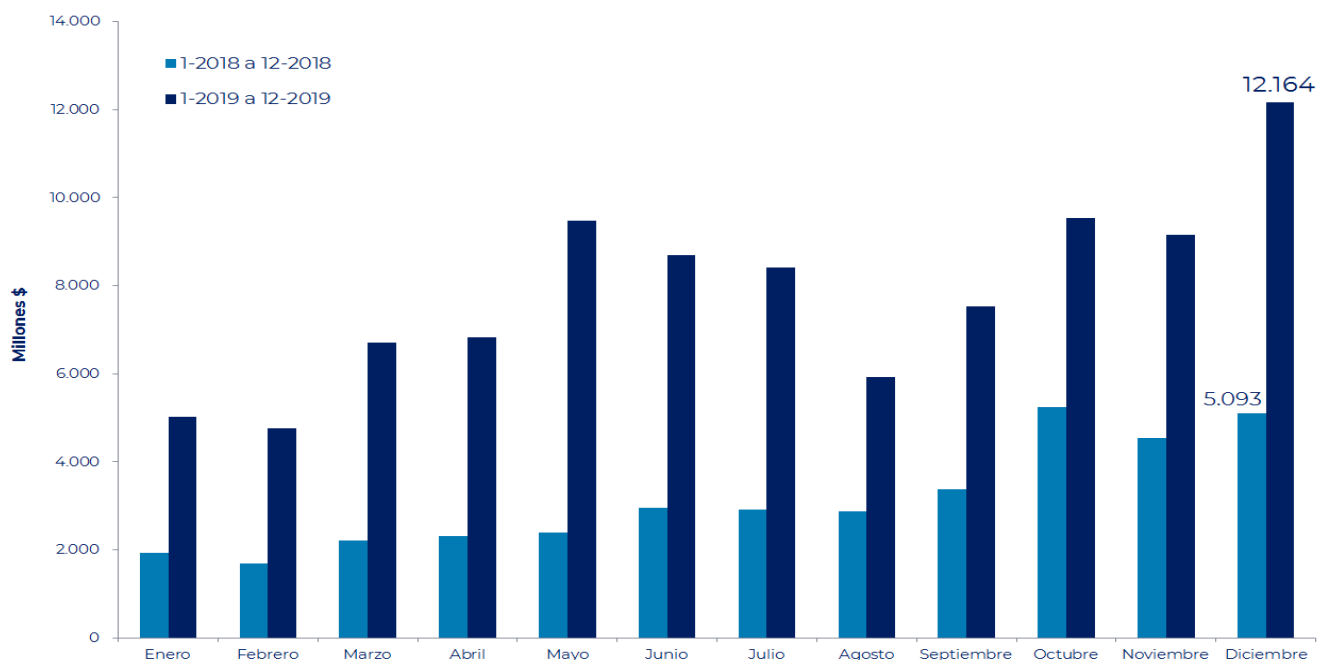
Evolución Mensual

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

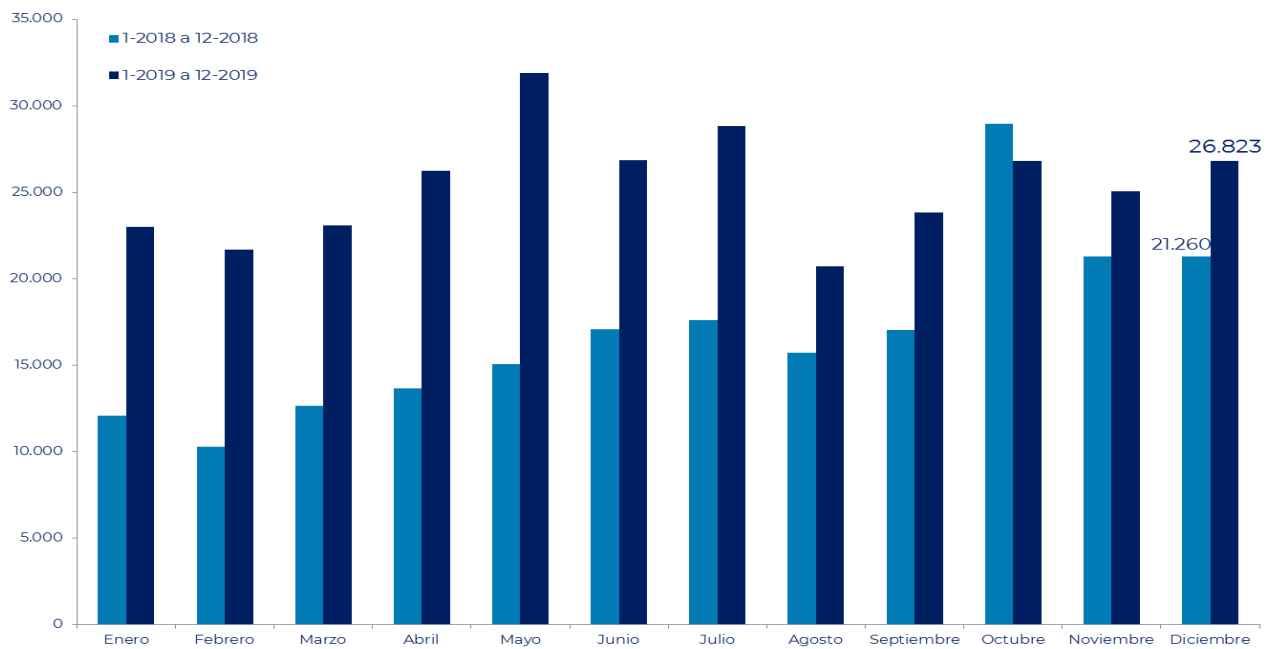
Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA CANTIDAD DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS TOTAL MERCADOS

En cantidades

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch





Pagarés Avalados

PAGARÉS AVALADOS

Negociación Diciembre 2019

En diciembre de 2019 se negociaron 81 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$107 millones, representando una baja de 74% respecto al mismo mes del año anterior.

El 64% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses (74% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 5% a 22% y a plazos de pago que se fijaron entre 11 días y 33 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 38% y 65% a plazos de entre 1 y 15 meses.

Evolución Mensual

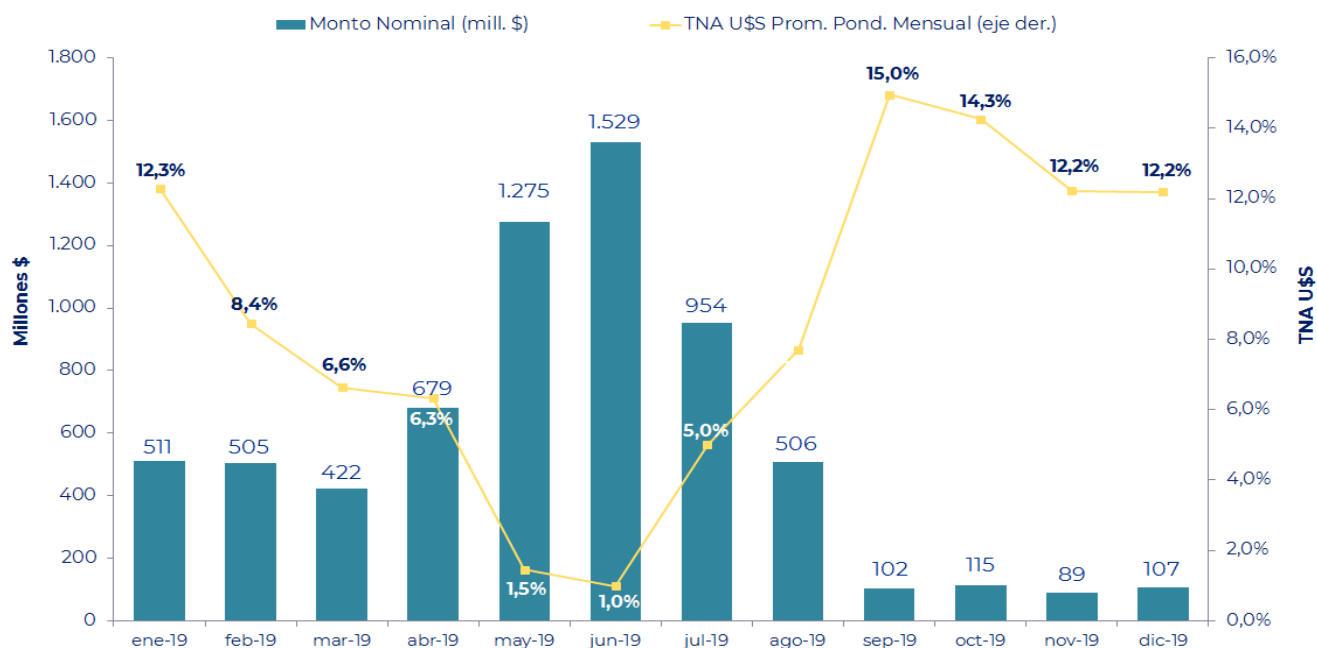
Durante el año 2019 se negociaron 6.527 pagarés avalados por un monto equivalente a \$6.794 millones,⁵ representando una suba interanual de 42%.

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE PAGARÉS AVALADOS Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN DÓLARES - TOTAL MERCADOS

Enero 2018 – Diciembre 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



⁵ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.



Facturas de Crédito Electrónicas (FCE)

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación Diciembre 2019

En diciembre de 2019 se negociaron 276 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$329 millones, representando una suba de 77% respecto al mes anterior.

El 95% de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (92% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en pesos de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 48% a 85% anual y a plazos de pago que se fijaron entre 5 días y 4 meses. En tanto, las 14 FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron tasas que oscilaron entre 2% y 20% anual y a plazos de entre 11 días a 2 meses.

Desde el comienzo de su negociación en el mes de julio a la fecha, se han negociado 666 FCE por un monto de \$858 millones.



Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones Diciembre 2019

Durante el mes de diciembre no se registraron colocaciones de Fondos Comunes de Inversión Cerrados.

COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2019

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO)	Monto Máximo autorizado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. \$)	Monto Colocado (mill. USD)
20/12/2016	Allaria Residencial CasasARG I FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	400,0	29,4	464,6	29,4
01/03/2017	SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo FCIC Ley 27.260	Infraestructura	USD	150,0	114,8	1.776,2	114,8
07/03/2017	Consultatio Inmobiliario FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	200,0	44,9	696,1	44,9
07/03/2017	Quinquela + Predial FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	50,0	10,0	155,4	10,0
08/03/2017	Allaria Argencons Distrito Quartier Puerto Retiro FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	170,0	62,1	968,7	62,1
08/03/2017	First Renta Agro FCIC Ley 27.260	Agropecuario	USD	60,0	12,2	190,7	12,2
09/03/2017	FCIC Inmobiliario al Río Ley 27.260	Inmobiliario	USD	40,0	15,1	236,0	15,1
28/11/2017	GNNW SBS FCIC Ganadero W86	Agropecuario	\$	400,0	360,0	360,0	20,8
09/11/2018	SBS Renta Fija I FCIC	Financiero	\$	1.500,0	1.490,5	1.490,5	42,0
05/02/2019	Allaria Residencial I FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	\$	4.000,0	4.000,0	4.000,0	107,5
06/06/2019	Megainver Estrategia Agro I	Agropecuario	USD	20,0	10,6	477,0	10,6
24/09/2019	Allaria Adblick Granos FCIC Agropecuario	Agropecuario	USD	100,0	3,1	174,0	3,1
03/10/2019	SBS Creaurban Desarrollo FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	USD	200,0	23,0	1.328,5	23,0
TOTAL COLOCADO FCIC						12.317,6	495,5



Anexo

ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019

Período	MONTO (Míll. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2015	2.435	999	902	533	-	-	-	-	17	8	9	-
2-2015	8.962	1.458	7.091	413	-	-	-	-	29	12	17	-
3-2015	4.383	1.444	2.426	513	-	-	-	-	26	11	15	-
4-2015	18.429	1.797	15.990	555	87	-	-	-	34	19	13	2
5-2015	4.572	1.975	1.859	738	-	-	-	-	38	16	22	-
6-2015	5.483	2.434	2.115	935	-	-	-	-	29	20	9	-
7-2015	7.957	3.118	3.838	1.001	-	-	-	-	43	19	24	-
8-2015	4.752	1.659	2.196	896	-	-	-	-	42	17	25	-
9-2015	9.378	2.196	5.050	2.075	56	0	-	-	36	17	18	1
10-2015	9.639	3.110	4.281	1.249	995	4	-	-	37	18	18	1
11-2015	15.740	7.761	7.104	874	-	-	-	-	43	22	21	-
12-2015	9.720	2.513	5.156	1.053	999	-	-	-	40	20	19	1
1-2016	5.904	2.648	2.128	1.128	-	-	-	-	26	16	10	-
2-2016	5.772	2.284	2.814	674	-	-	-	-	31	16	15	-
3-2016	26.370	2.492	22.309	1.563	-	6	-	-	24	15	9	-
4-2016	7.544	3.670	2.393	1.477	-	4	-	-	33	25	8	-
5-2016	13.808	2.789	4.739	1.426	4.844	11	-	-	42	18	20	4
6-2016	31.142	2.984	26.416	1.566	158	17	-	-	36	18	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	-	15	-	-	38	21	17	-
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	-	2	-	-	42	18	24	-
9-2016	16.759	2.783	11.958	1.953	-	66	-	-	34	17	17	-
10-2016	15.794	3.026	11.673	1.076	-	19	-	-	31	15	16	-
11-2016	20.122	2.654	16.485	946	-	37	-	-	45	14	31	-
12-2016	10.900	4.192	4.631	1.212	365	35	465	-	43	23	19	1
1-2017	34.586	3.310	30.134	1.090	-	52	-	-	33	17	16	-
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	-	77	-	-	27	12	15	-
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	-	26	17	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	-	45	-	-	28	16	12	-
5-2017	28.565	4.309	22.328	1.711	100	117	-	-	50	19	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	-	-	42	17	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	-	-	36	19	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	-	253	-	-	37	22	15	-
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	-	-	42	23	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	-	-	32	14	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	-	39	15	23	1
12-2017	47.105	5.020	38.682	1.770	1.253	382	-	-	61	24	35	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	-	357	-	-	36	15	21	-
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	-	-	34	5	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	-	338	-	-	39	18	21	-
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	-	297	-	-	50	18	32	-
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	-	404	-	-	13	11	2	-
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	-	330	-	-	20	12	8	-
7-2018	6.826	3.299	250	2.920	36	321	-	-	16	10	5	1
8-2018	6.452	2.615	235	2.875	289	438	-	-	25	12	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	-	-	19	13	4	2
10-2018	9.009	2.270	33	5.232	940	533	-	-	18	11	6	1
11-2018	20.778	4.478	9.715	4.533	-	561	1.491	-	35	14	21	-
12-2018	13.965	4.545	3.907	5.093	-	421	-	-	43	16	27	-
1-2019	14.781	3.690	5.565	5.015	-	511	-	-	20	10	10	-
2-2019	25.100	3.426	12.414	4.755	-	505	4.000	-	28	12	16	-
3-2019	13.266	5.174	956	6.714	-	422	-	-	20	10	10	-
4-2019	19.130	4.735	6.887	6.829	-	679	-	-	15	10	5	-
5-2019	23.663	4.063	8.859	9.466	-	1.275	-	-	24	12	12	-
6-2019	39.074	3.476	24.807	8.688	97	1.529	477	-	24	13	10	1
7-2019	74.811	2.853	62.581	8.418	-	954	-	6	25	8	17	-
8-2019	13.345	4.325	2.557	5.922	-	506	-	33	12	8	4	-
9-2019	14.153	2.769	3.500	7.538	-	102	174	71	10	9	1	-
10-2019	22.311	3.891	7.200	9.543	-	115	1.329	234	13	12	1	-
11-2019	32.714	2.976	20.312	9.150	-	90	-	186	17	7	10	-
12-2019	33.596	3.141	15.411	12.164	2.444	107	-	329	34	11	22	1