



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **ENERO 2019**



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	5
Colocaciones Enero 2019	5
Evolución Mensual	6
Evolución Anual	7
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	9
Colocaciones Enero 2019	9
Evolución Mensual	11
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	14
Colocaciones Enero 2019	14
Evolución Mensual	16
ACCIONES	19
Colocaciones Enero 2019	19
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	21
Negociación Enero 2019	21
Evolución Mensual	24
PAGARÉS AVALADOS	26
Negociación Enero 2019	26
Evolución Mensual	26
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	28
Colocaciones Enero 2019	28
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019	30

RESUMEN EJECUTIVO

- En enero el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$14.781 millones, un 6% superior al del mes anterior.
- Durante el mes de enero se profundiza la tendencia a la baja de los costos del financiamiento en pesos reflejada en meses anteriores. La tasa de interés promedio, con respecto al mes anterior, se redujo en todos los instrumentos:
 - Fideicomisos financieros: 59,6% (-1160 pbs)
 - Obligaciones negociables en pesos: 50,5% (-690 pbs).
 - Cheques de pago diferido: 47,6% (-90 pbs).
 - Pagarés avalados denominados en pesos: 47% (-240 pbs).
- El financiamiento PyME mantuvo su dinamismo, representando el 37% del financiamiento total (\$5.526 millones), y exhibiendo variaciones interanuales positivas de 159% en cheques de pago diferido y 43% en pagarés avalados.
- Por otra parte, se emitieron 10 obligaciones negociables por \$5.565 millones (38% del total) y 10 fideicomisos financieros por \$3.690 millones (25%).
- En términos interanuales, el financiamiento total alcanzó los \$175.211 millones, un 40% inferior al del mismo período inmediatamente anterior.



Financiamiento total en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

Colocaciones Enero 2019

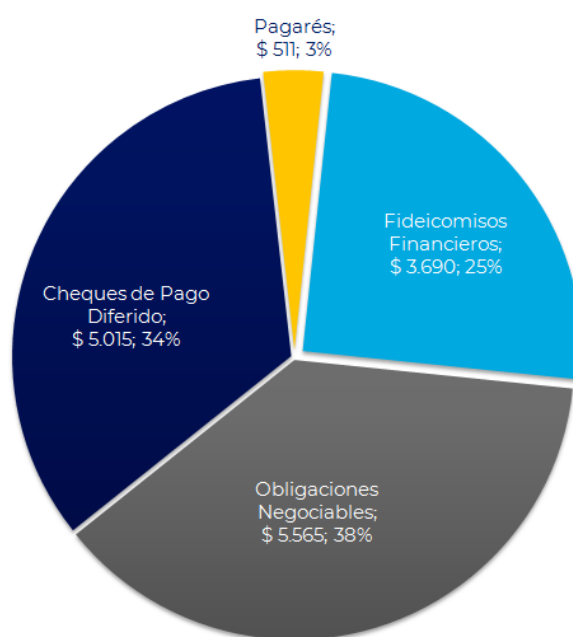
En el mes de enero el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$14.781 millones, 6% superior en términos intermensuales y 51% menor al observado en el mismo mes del año anterior.

Este financiamiento se compuso de \$5.565 millones en obligaciones negociables (38% del total), \$5.015 millones emitidos como cheques de pago diferido (34%), \$3.690 millones mediante la colocación de fideicomisos financieros (25%) y \$511 millones por medio de la emisión de pagarés avalados (3%).

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – ENERO 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



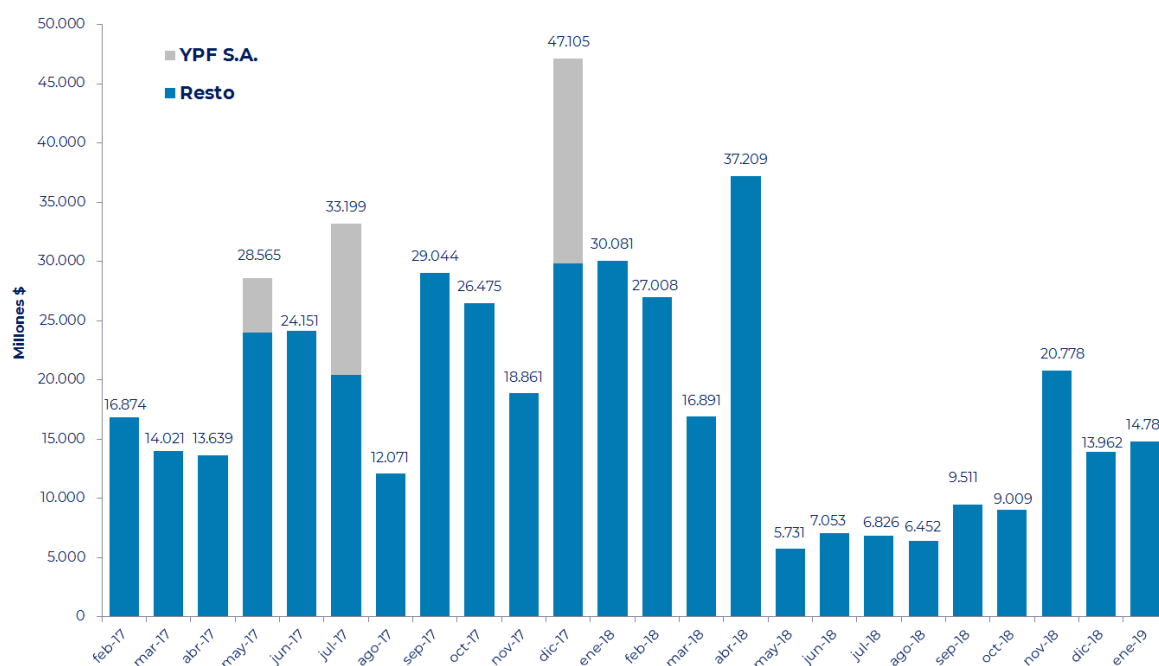
Evolución Mensual

El total colocado durante el período febrero 2018 - enero 2019 ascendió a \$175.211 millones versus los \$294.086 millones del período de doce meses precedente, lo que representa una disminución del 40%.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

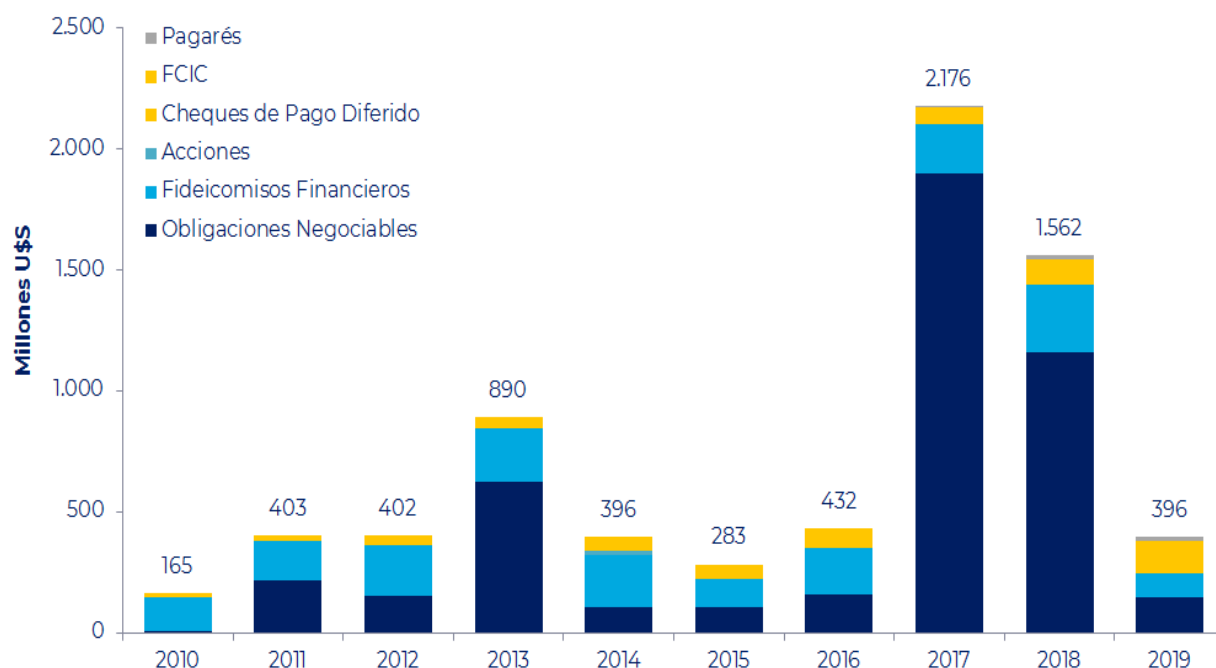
A continuación se expone el financiamiento de enero expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con el mismo mes de los años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ENERO POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2019

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

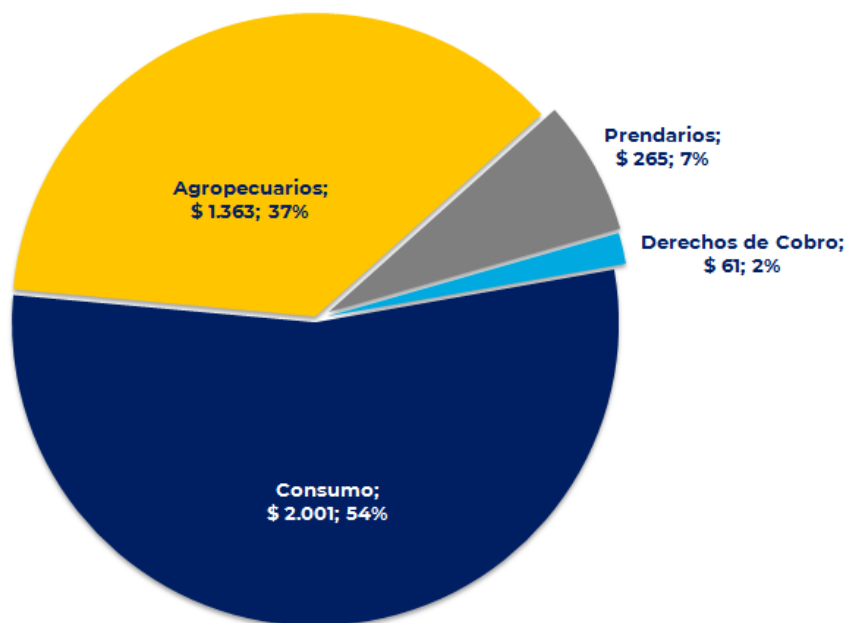
Colocaciones Enero 2019

En enero de 2019 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$3.690 millones, representando una variación interanual negativa de 31%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos a excepción de dos en dólares estadounidenses que representaron el 37% del monto emitido en el mes.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – ENERO 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 59,6% nominal anual.

COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - ENERO 2019

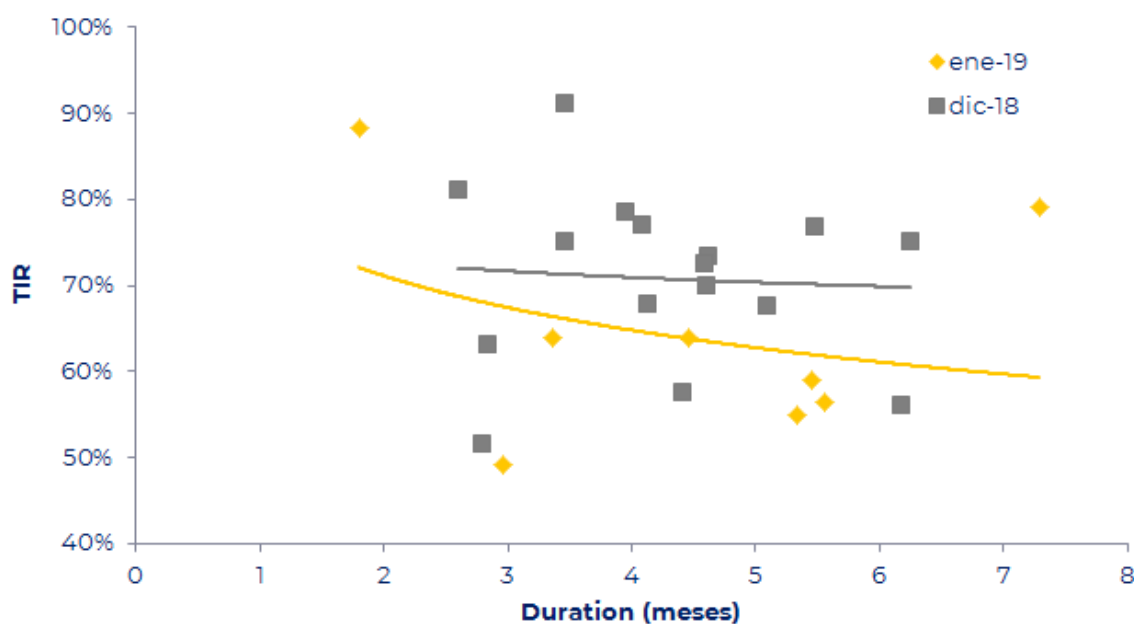
Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fidelcomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Crescere VI	Agropecuarios	Créditos comerciales s/ venta de productos agrícolas	USD	994,5	Fija	3,5%	3,5%	1	0,9
ConsuBond 150	Consumo	Créditos de consumo	\$	711,6	Margen+BADLAR	45,6%	55,0%	36	5,3
Garbarino 149	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	547,3	Margen+BADLAR	45,6%	49,2%	37	3,0
Megabono 199	Consumo	Créditos de consumo	\$	398,4	Margen+BADLAR	46,8%	64,0%	34	4,5
Agrocap II	Agropecuarios	Créditos comerciales por venta semillas a distribuidores	USD	368,5	Fija	9,0%	7,5%	10	7,9
Fiducar X	Prendarios	Créditos prendarios	\$	264,7	Fija	45,0%	79,0%	44	7,3
Mis X	Consumo	Préstamos personales	\$	219,8	Margen+BADLAR	46,1%	59,0%	56	5,5
Corebano 183	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	71,5	Fija	40,0%	88,4%	13	1,8
Concepción Serie I	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido y facturas	\$	61,0	Margen+BADLAR	54,6%	56,3%	12	5,6
Tarjeta Plata Serie IX	Consumo	Préstamos personales	\$	52,1	Margen+BADLAR	46,6%	64,0%	15	3,4

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 12 y 56 meses, primando las tasas de interés variables (Badlar + margen). Las tasas nominales de los cupones oscilaron entre el 40% y 54,6%, promediando 46,3% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, fueron superiores variando entre 49,2% y 88,4%.

Las emisiones en dólares se colocaron a plazos entre 1 y 10 meses y a tasas entre 3,5% y 7,5% anual.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – ENERO 2019 Y DICIEMBRE 2018

Fuente: CNV

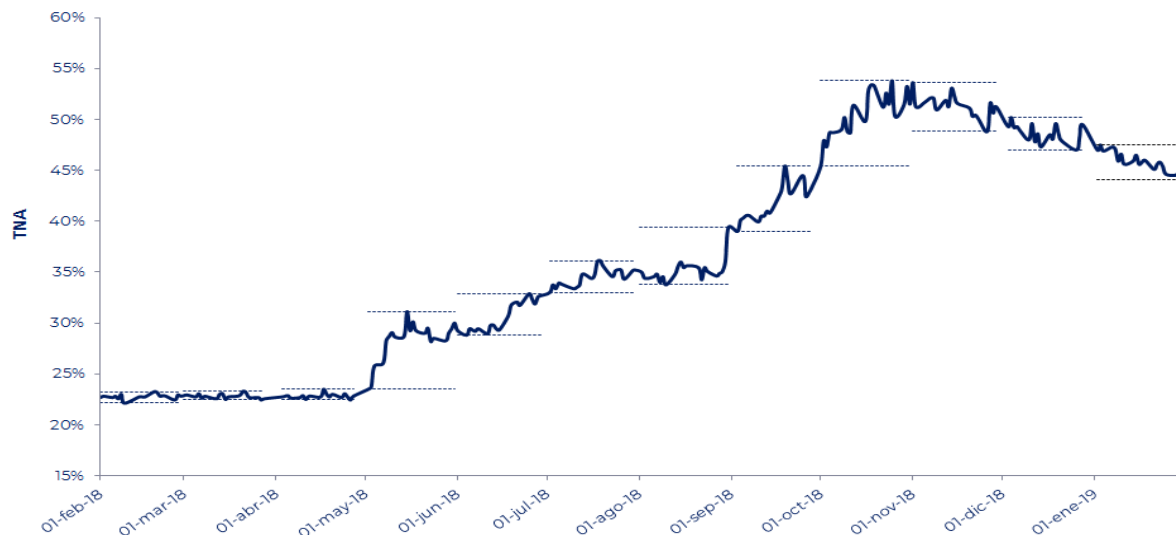


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Febrero 2018 – Enero 2019

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



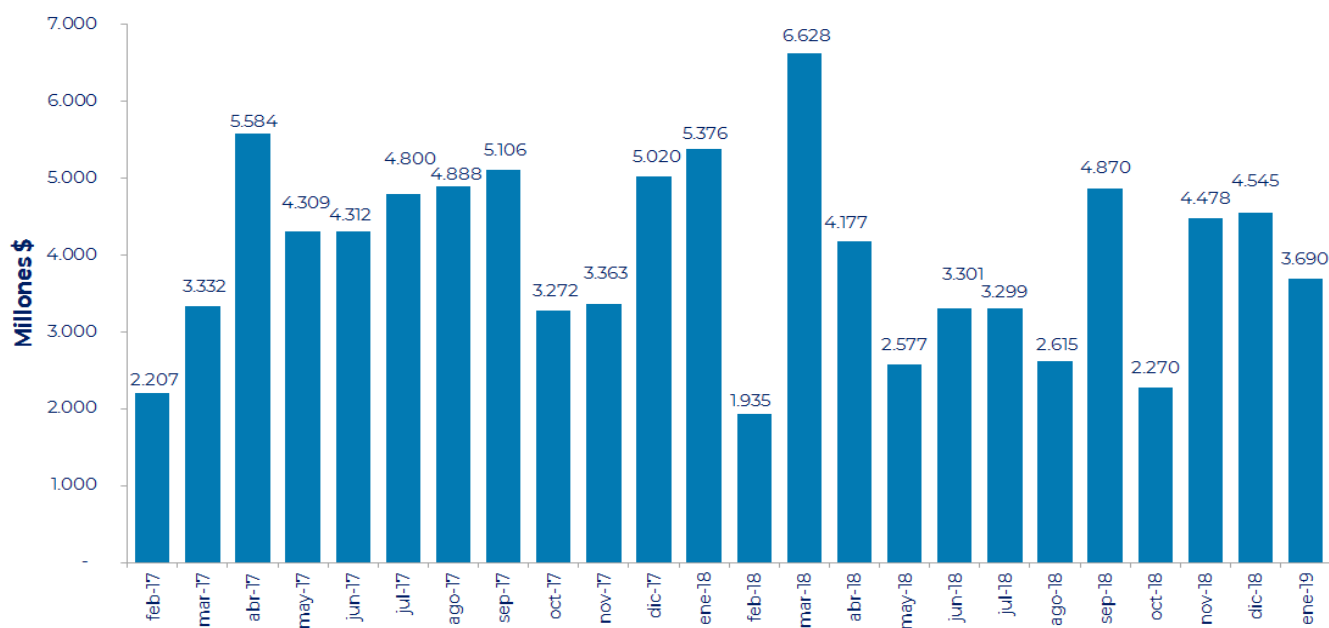
Evolución Mensual

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

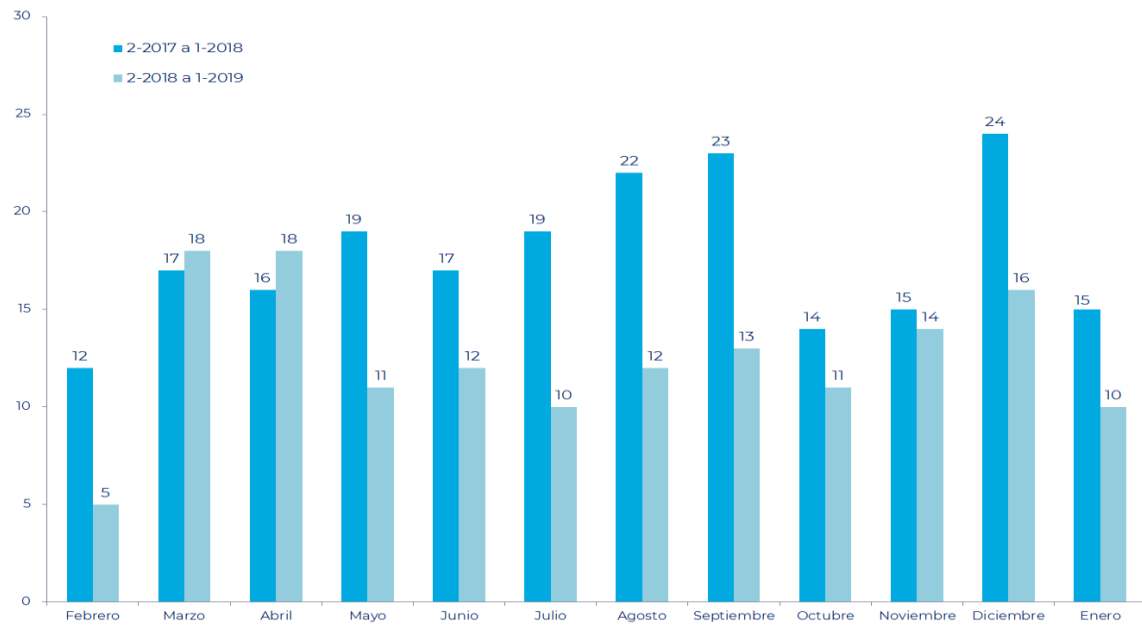
Fuente: CNV



EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período febrero 2018 – enero 2019 totalizó 150 fideicomisos financieros colocados, 63 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-30%).



Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES¹

Colocaciones Enero 2019

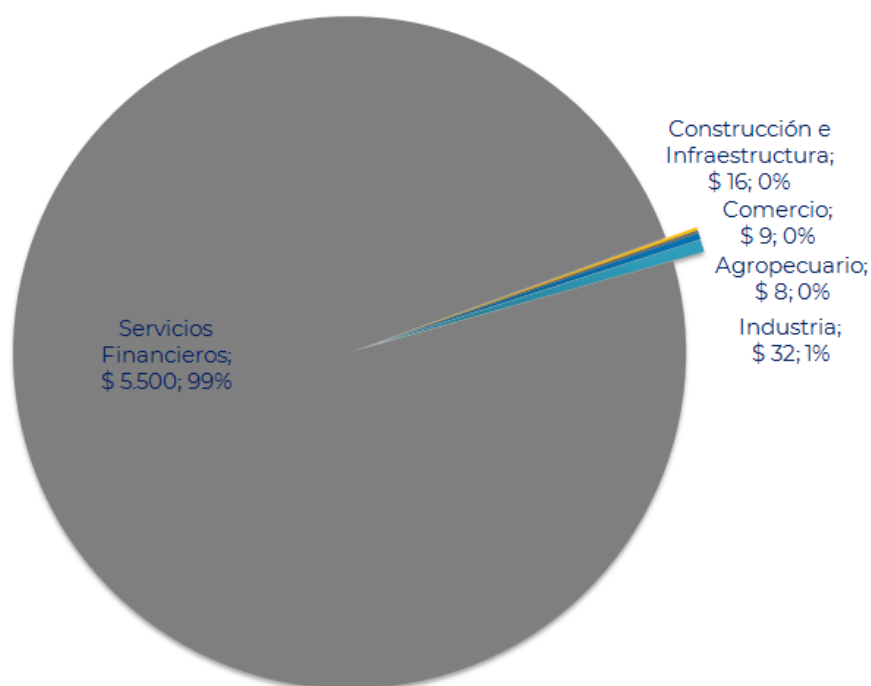
En enero se colocaron 10 obligaciones negociables (4 bajo el Régimen General y 6 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) por un monto total de \$5.565 millones, representando una variación interanual negativa de 75%.

De éstas, 7 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando el 99% del monto emitido en el mes y 3 en dólares estadounidenses (1%).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – ENERO 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.

¹ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – ENERO 2019

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (en meses)	Duration (meses)
Banco Supervielle S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase F	\$	3000,0	Margen+Badlar	49,4%	49,4%	9	8,0
Compañía Financiera Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXII Serie II	\$	1764,1	Margen+Badlar	53,3%	53,3%	18	13,4
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 27	\$	500,0	Fija	47,5%	47,5%	9	9,0
Compañía Financiera Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXII Serie I	\$	235,9	Fija	49,0%	49,0%	9	9,0
Dulcor S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	31,9	Fija	11,5%	11,5%	18	11,6
New Arrecife S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie II	USD	9,4	Fija	11,0%	11,0%	18	16,8
El Paso del Virrey S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	USD	8,1	Fija	10,0%	10,0%	37	6,5
Villanueva e Hijos S.A.	Construcción e Infraestructura	PyME Garantizada	Serie II	\$	8,0	Margen+Badlar	53,9%	53,9%	37	29,9
Compacto S.A.	Construcción e Infraestructura	PyME Garantizada	Serie I	\$	4,0	Margen+Badlar	53,6%	53,6%	24	17,4
Calzetta S.A.	Construcción e Infraestructura	PyME Garantizada	Serie I	\$	4,0	Margen+Badlar	54,0%	54,0%	37	20,6

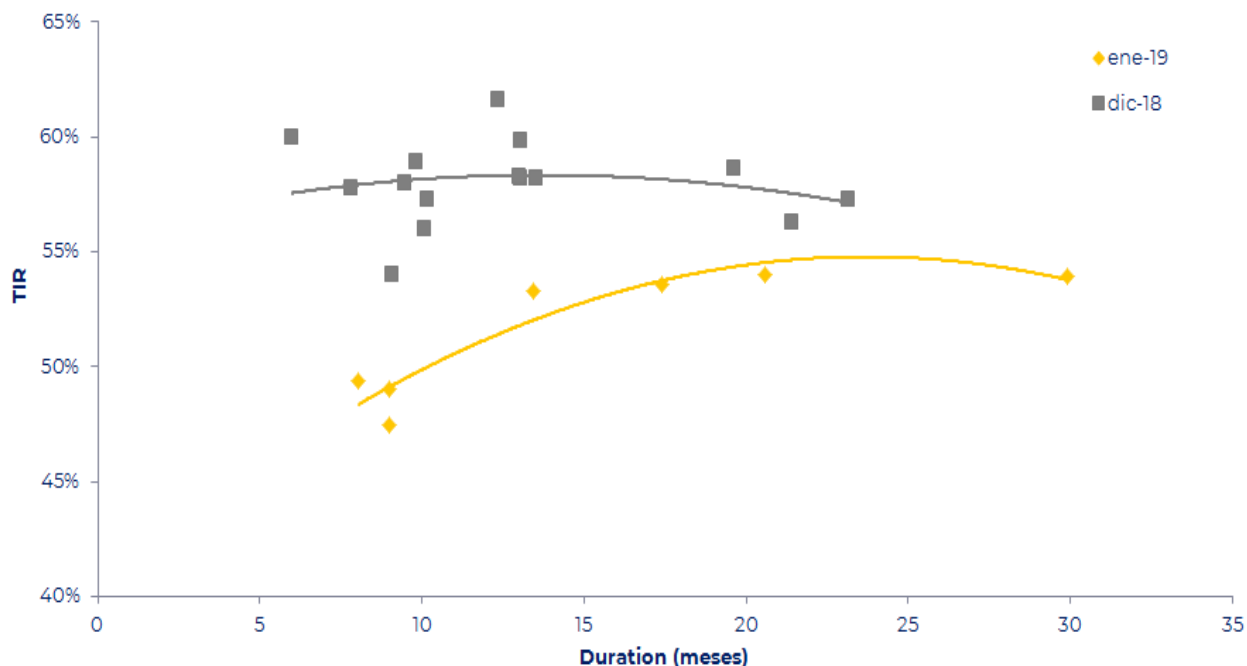
Las emisiones registradas durante el mes de enero se colocaron a plazos que versaron entre los 9 y 37 meses, siendo la ON Clase XXII Serie I de Compañía Financiera Argentina S.A. por \$236 millones y la Serie 27 de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. por \$500 millones las de menor duración (9 meses) y las ON Garantizada de El Paso del Virrey S.A., Villanueva e Hijos S.A. y Calzetta S.A. por un total de \$20 millones, las más largas (3 años).

En relación a las tasas de interés nominales a las cuales las empresas adquirieron el nuevo financiamiento en pesos, primaron aquellas de tipo variable conformadas por una tasa de referencia (Badlar \$ Bcos. Privados) más un margen, y tomaron valores que oscilaron entre 47,5% y 54%. El costo promedio del mes ascendió a 50,5%.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a tasas fijas entre 10% y 11,5% anual.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – ENERO 2019 Y DICIEMBRE 2018

Fuente: CNV



Evolución Mensual

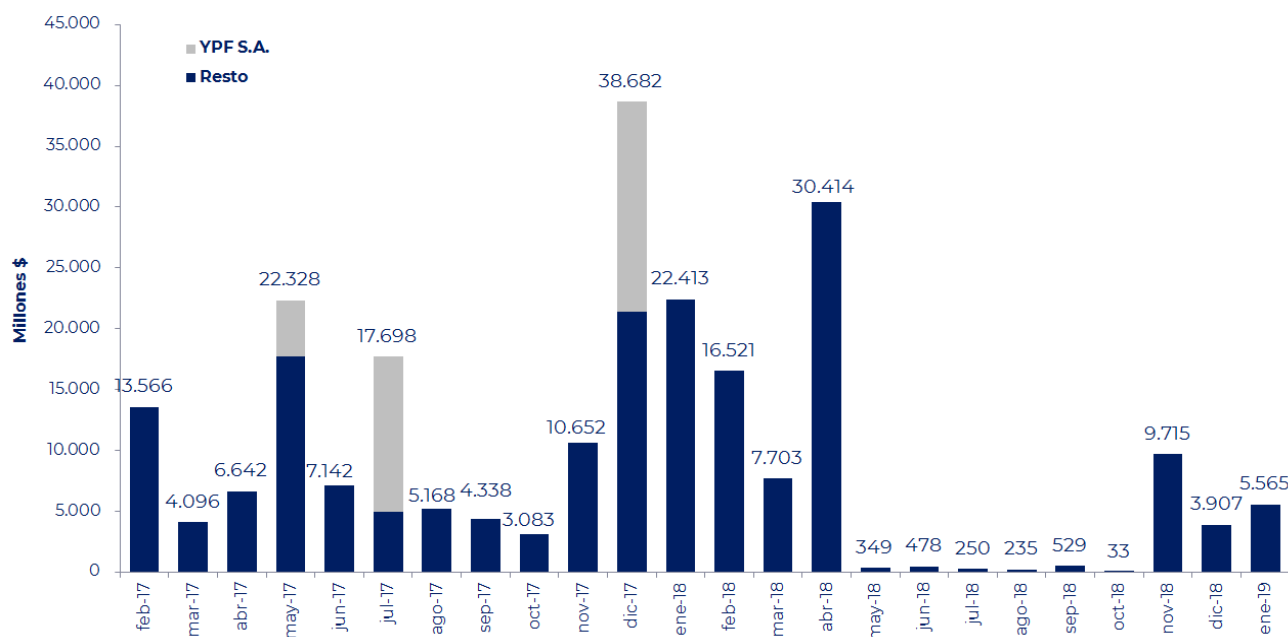
La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$75.699 millones, se ha reducido en un 51% respecto a la del período inmediato anterior.

La evolución de los montos mensuales colocados en obligaciones negociables se exhibe en el gráfico siguiente.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

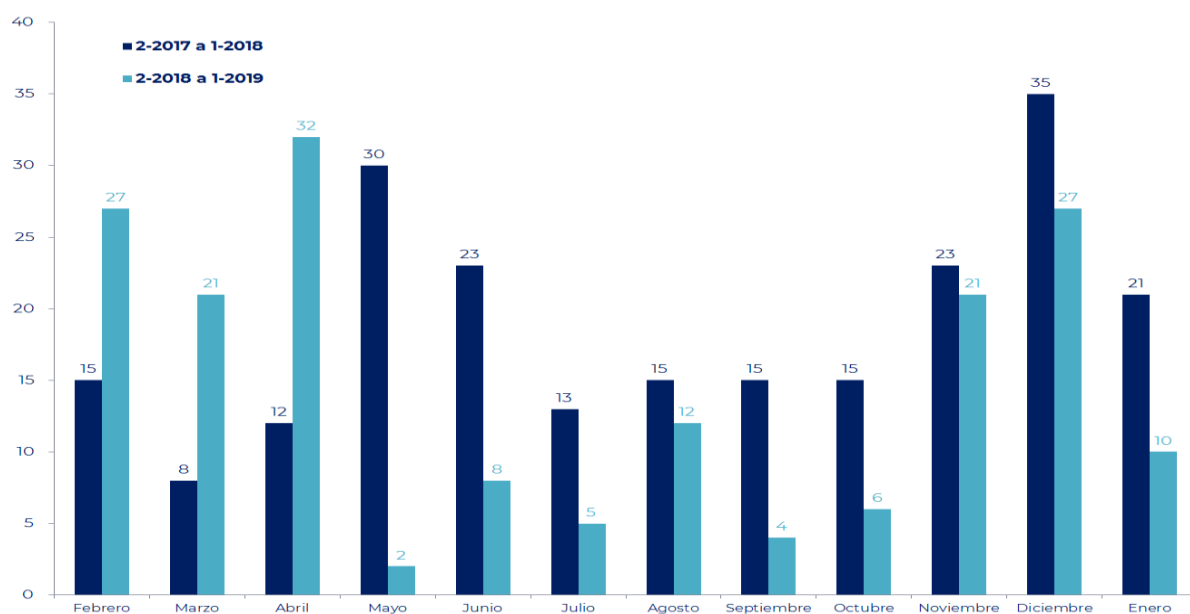
Fuente: CNV



EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En cantidades

Fuente: CNV



La evolución mensual por cantidad de obligaciones negociables muestra que las cantidades colocadas en los doce meses que van desde febrero de 2018 a enero de 2019 –175 colocaciones– representan 50 unidades menos que las emitidas durante el período precedente.



Acciones

ACCIONES

Colocaciones Enero 2019

Durante el mes de enero de 2019 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.



Cheques de Pago Diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación Enero 2019

En enero de 2019 se negociaron 22.984 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$5.015 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 159%.²

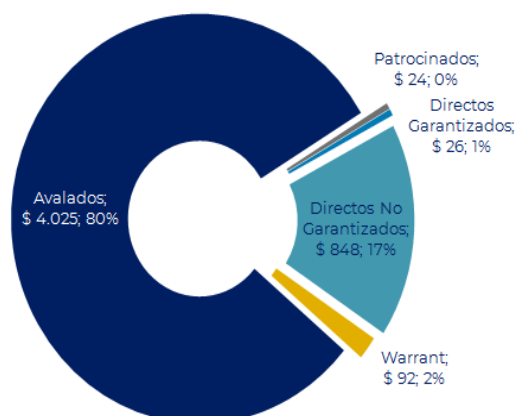
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Enero 2019

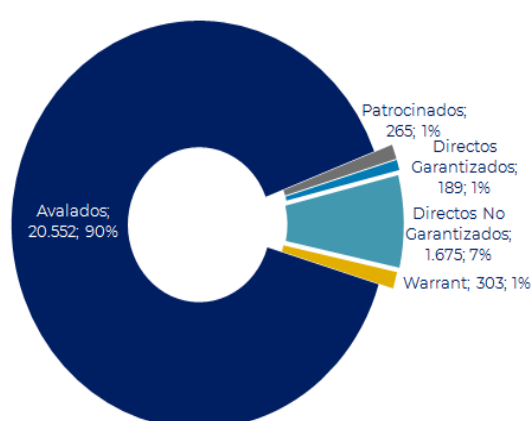
En millones de pesos y porcentajes

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 80% de los montos y el 90% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado (17% de los montos), y luego, marginalmente, al resto del segmento directo –garantizado y warrant– y al patrocinado.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$218.210, una suba interanual de 36%.

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

² Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – ENERO 2019

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
Total	47,6%	-80
Avalados	44,6%	-80
Directos	59,4%	+130
Patrocinados	60,3%	+120
Warrants	63,9%	-200

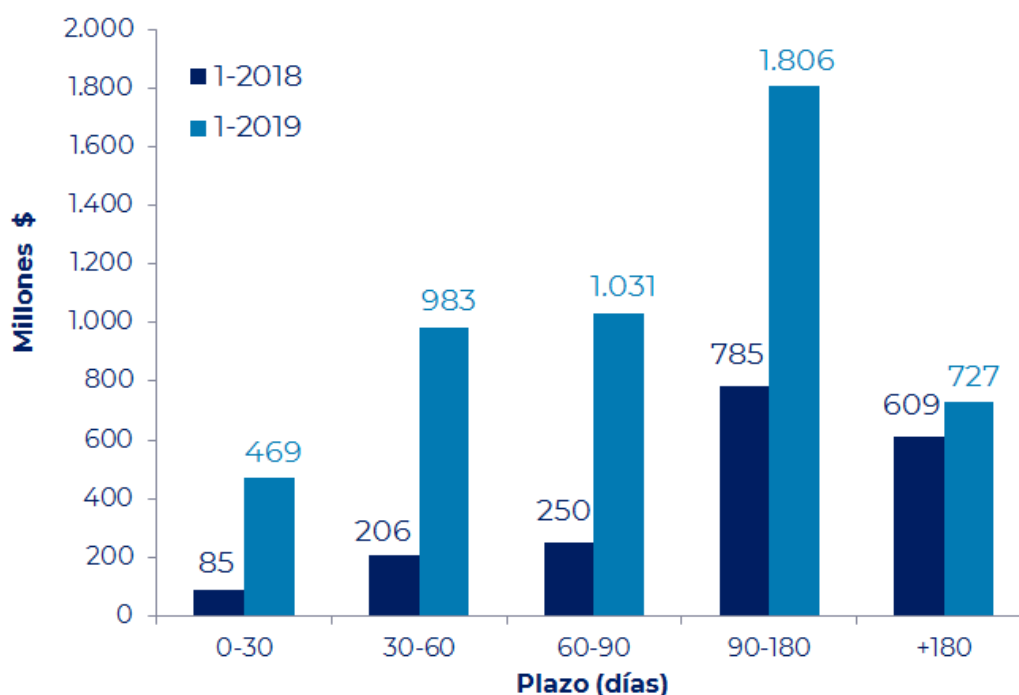
Por otra parte, los montos negociados en enero aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior.

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

Enero 2018 – Enero 2019

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



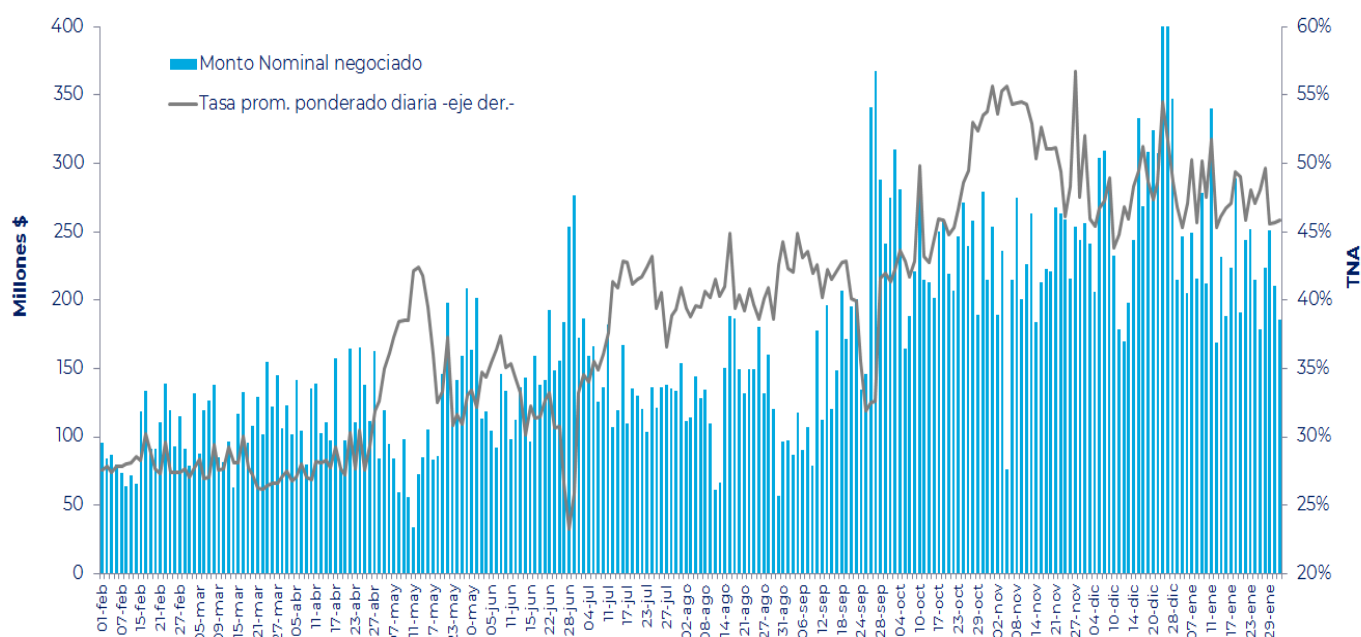
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques mostró cierta estabilidad a lo largo del mes, oscilando dentro de un intervalo demarcado por el 45,4% y el 51,8% nominal anual. De esta manera, la tasa promedio mensual se posicionó en 47,6%, 80 pbs por debajo de la correspondiente a diciembre del año pasado.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Febrero 2018 – Enero 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



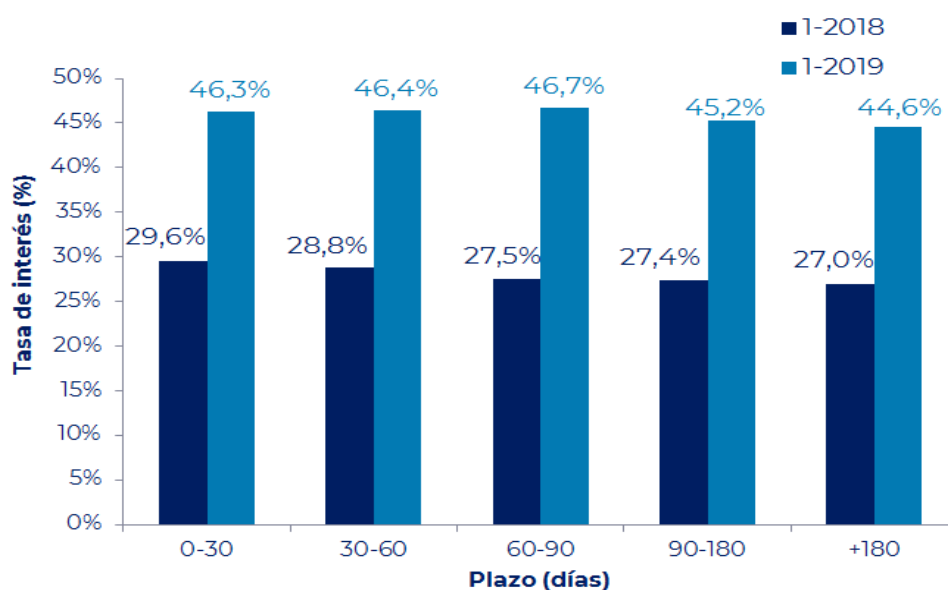
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 1600 pbs.

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

Enero 2018 – Enero 2019

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



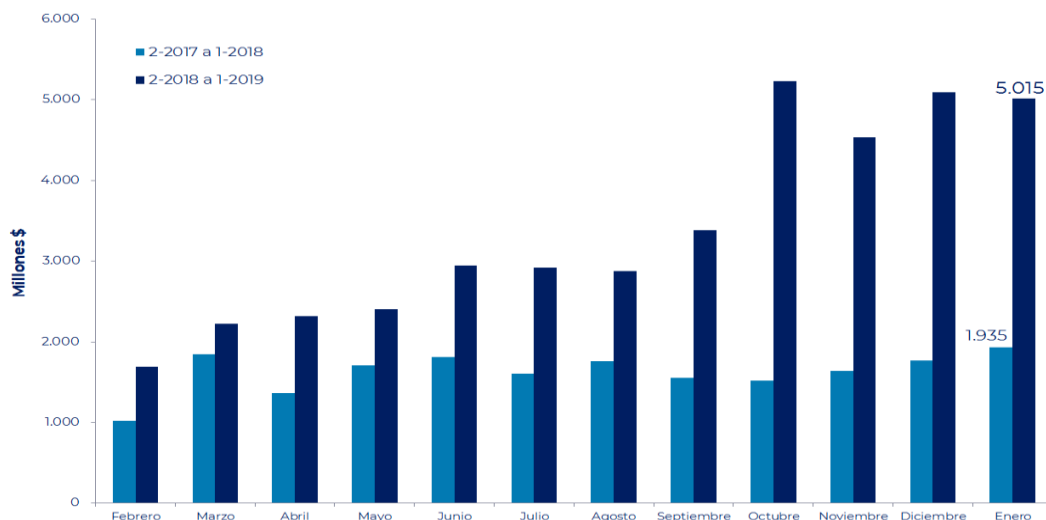
Evolución Mensual

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



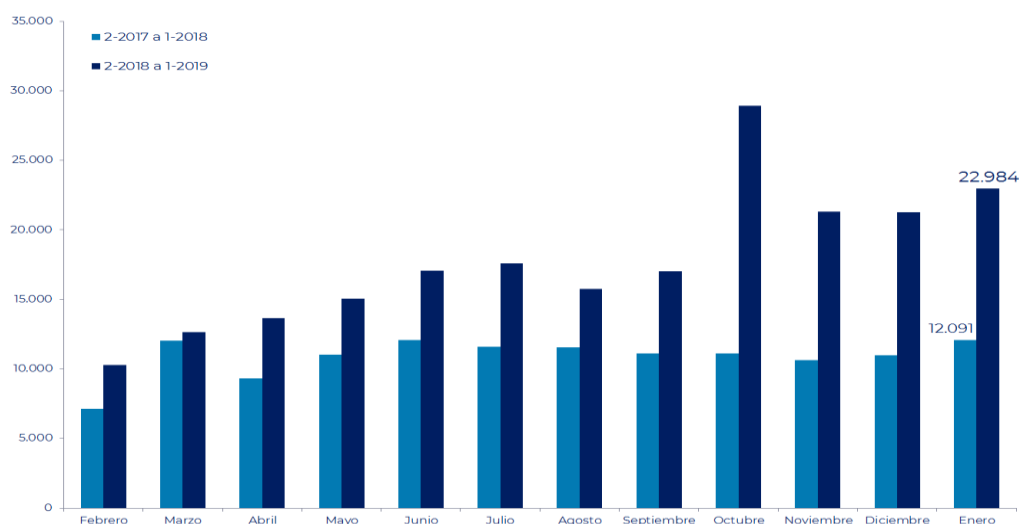
La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período febrero 2018 – enero 2019 fue de \$40.630 millones, representado un incremento de 108% en relación al período inmediatamente anterior.

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



La cantidad negociada de cheques de pago diferido en los últimos doce meses ascendió a 213.514, un 63% más que en el período inmediatamente anterior.



Pagarés Avalados

PAGARÉS AVALADOS

Negociación Enero 2019

En enero de 2019 se negociaron 779 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$511 millones, representando una suba de 43% respecto al mismo mes del año anterior.

El 58% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses. Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 9,3% a 16% y a plazos de pago que se fijaron entre 1 y 36 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 40% y 54% a plazos de entre 3 y 36 meses.

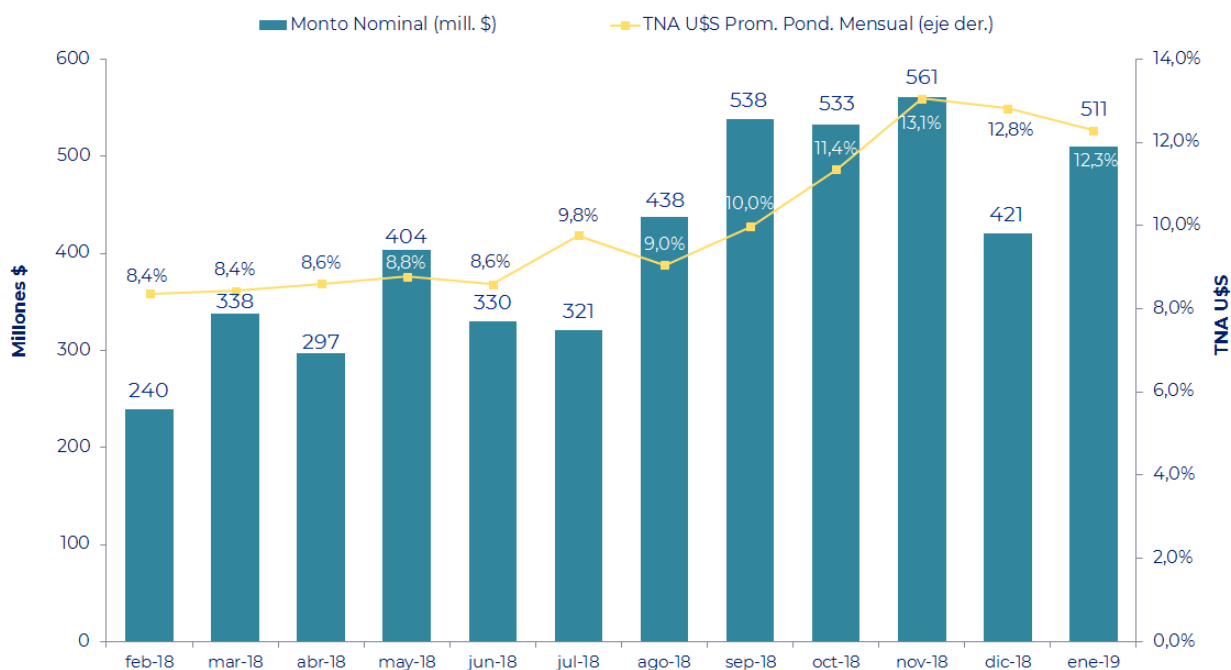
Evolución Mensual

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

Febrero 2018 – Enero 2019

En millones de pesos y porcentajes

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





Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones Enero 2019

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

COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2018

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO)	Monto Máximo autorizado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. \$)
20/12/2016	Allaria Residencial CasasARG I FCICI Ley 27.260	Inmobiliario	USD	400,0	29,4	464,6
01/03/2017	SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo FCIC Ley 27.260	Infraestructura	USD	150,0	114,8	1.776,2
07/03/2017	Consultatio Inmobiliario FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	200,0	44,9	696,1
07/03/2017	Quinquela + Predial FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	50,0	10,0	155,4
08/03/2017	Allaria Argencons Distrito Quartier Puerto Retiro FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	170,0	62,1	968,7
08/03/2017	First Renta Agro FCIC Ley 27.260	Agropecuuario	USD	60,0	12,2	190,7
09/03/2017	FCIC Inmobiliario al Río Ley 27.260	Inmobiliario	USD	40,0	15,1	236,0
28/11/2017	GNNW SBS FCIC Ganadero W86	Agropecuuario	\$	400,0	360,0	360,0
09/11/2018	SBS Renta Fija I FCIC	Financiero	\$	1.500,0	1.490,5	1.490,5
TOTAL COLOCADO FCIC						6.338,1



Anexo

ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019

Período	MONTO (Mill. \$)							CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	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	13.962	4.545	3.904	5.093	-	421	-	42	16	26	-
1-2019	14.781	3.690	5.565	5.015	-	511	-	20	10	10	-