



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **SEPTIEMBRE 2020**



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES

REPÚBLICA ARGENTINA

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	6
Colocaciones Agosto 2020	6
Acumulado Anual.....	7
Evolución Mensual.....	8
Evolución Anual.....	9
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	11
Colocaciones Agosto 2020	11
Acumulado anual	13
Evolución Mensual.....	14
OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	17
Colocaciones Agosto 2020	17
Acumulado Anual.....	19
Evolución Mensual.....	20
ACCIONES	23
Colocaciones Agosto 2020	23
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	25
Negociación Agosto 2020	25
Acumulado Anual.....	27
Evolución Mensual.....	29
PAGARÉS	31
Negociación Agosto 2020	31
Evolución Mensual.....	31
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS.....	34
Negociación Agosto 2020	34
Evolución Mensual.....	34
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	36
Colocaciones Agosto 2020	36
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020	38

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de septiembre ascendió a \$46.494 millones, representando una variación positiva de 229% en términos interanuales pero un descenso de 30% respecto al mes anterior, que se explica por la baja en el ritmo de colocaciones de obligaciones negociables durante el mes (- 45%).
- Se emitieron 15 obligaciones negociables –ON- por \$28.070 millones (60% del financiamiento mensual). Entre ellas destaca la emisión de la clase 17 de Compañía General de Combustibles S.A. con vencimiento en 2025 por U\$S 196,1 millones (\$14.586 millones) a cambio de sus ON clase A con vencimiento en 2021. Este canje de ON con depósito y suscripción internacional es el sexto que se realiza en el año por parte de emisoras reguladas por CNV. El monto total canjeado en estos procesos asciende a U\$S 1.762 millones (\$122.930 millones), el 38% del monto emitido en el año mediante este instrumento.
- Por otra parte, se emitieron 5 ON dólar linked por U\$S 72 millones (\$5.352 millones). En lo que va del año se han emitido 46 ON de este tipo por un monto de U\$S 1.149 millones (\$80.398 millones), lo que representa un 25% del total emitido durante este período.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) en agosto ascendió a \$13.826 millones (30% del financiamiento total), representando éste una variación positiva de 84% en términos interanuales y 17% respecto de agosto. Se mantuvo la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 55% del total negociado. Desde el inicio del ASPO, la negociación de este instrumento digital asciende a \$37.426 millones.
- El resto de los instrumentos PyME, los pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE), se negociaron por \$547 millones y \$246 millones respectivamente, acumulando el 1% del financiamiento mensual. Los pagarés del segmento directo representaron el 63% de lo negociado mediante este instrumento, con tasas de interés 3,7 p.p. menores a las de sus pares avalados.
- Se colocaron 7 Fideicomisos Financieros –FF- por un total de \$3.582 millones (8% del financiamiento total).
- Se registró la colocación del Fondo Común de Inversión Cerrado Adblick Granos FCIC Agropecuario - Tramo II, especializado en activos agrícolas, por un monto de US\$ 3,3 millones (\$246 millones). Constituye el segundo del año.
- Los costos de financiamiento en pesos aumentaron levemente en el caso de las ON, mientras que se mantuvieron constantes en los FF. La TIR promedio de las ON (33,9%) aumentó 1 p.p. respecto al mes anterior, lo mismo que la de los FF (32,5%) que lo hizo en 2,3 p.p. En tanto, la tasa del mercado de CPD (29,4%) no varió en términos intermensuales, manteniendo la tendencia iniciada en mayo de este año. Por su parte, la tasa promedio de los pagarés en pesos (35,7%) aumentó 2,2 p.p., mientras que la de las FCE en la misma moneda (30,9%) disminuyó 2,2 p.p.

Acumulado

- El financiamiento acumulado en los primeros nueve meses del año ascendió a \$480.450 millones, un 102% superior al mismo período del año anterior. Destacan las subas en los montos emitidos de ON (+154%) y en los negociados de CPD (+92%). Por el contrario, FF registra una caída de 23% y FCIC de 91%.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$569.128 millones, un 103% mayor al período inmediatamente anterior. Medido en dólares estadounidenses –por el A3500-, la variación es positiva en 28% (U\$S 8.555 millones vs. 6.702 millones).





Financiamiento total en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

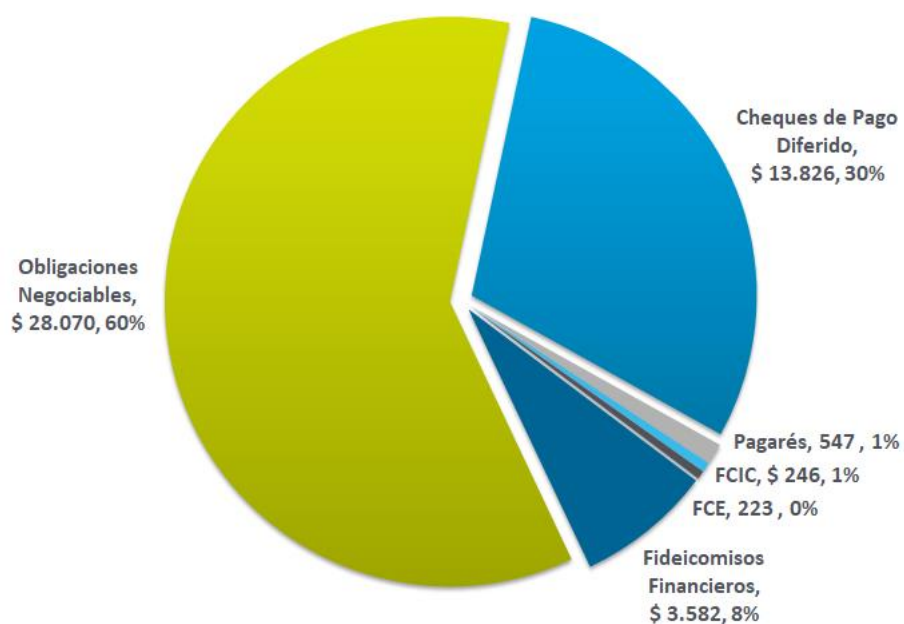
Colocaciones Septiembre 2020

En el mes de septiembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$46.494 millones, un 229% superior en términos interanuales y un 30% menor al observado en el mes anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - SEPTIEMBRE 2020

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



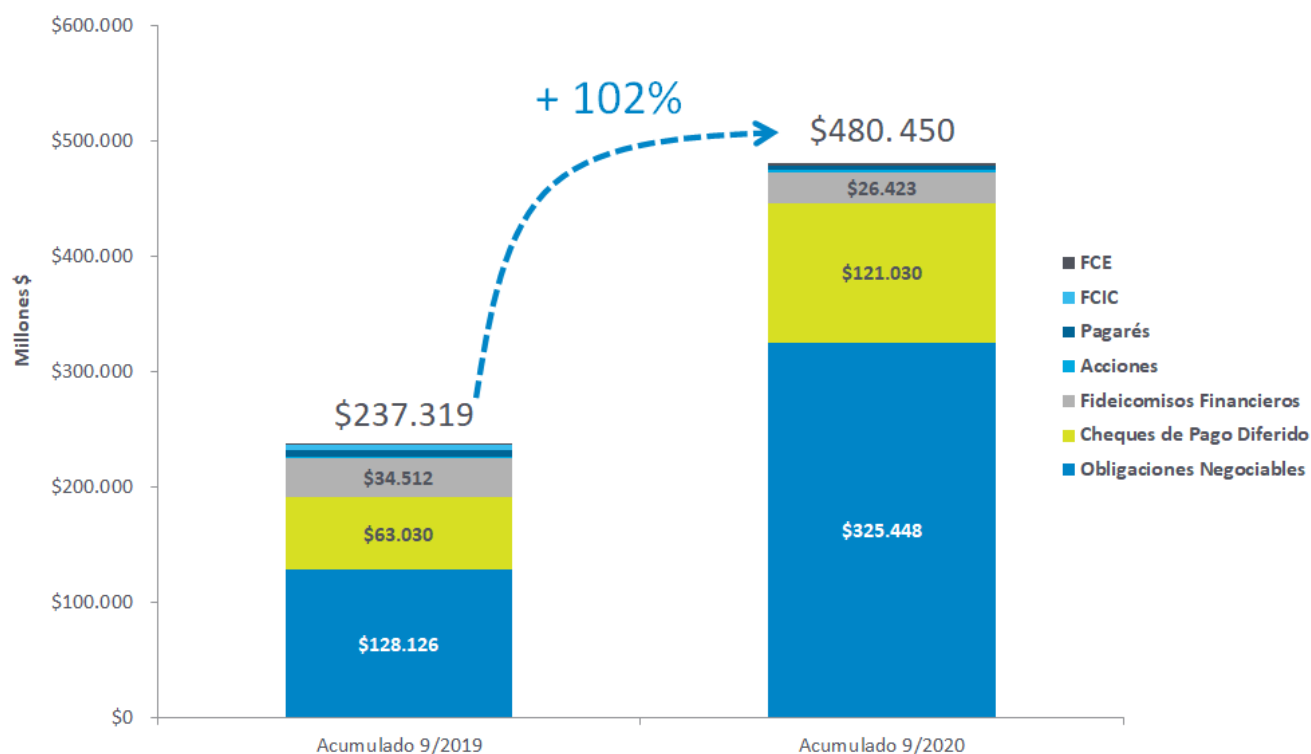
Acumulado Anual

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo de los nueve meses transcurridos del año 2020, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$480.450 millones, una variación positiva de 102% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2020	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	26.423	325.448	2.769	121.030	2.740	1.614	425	480.450
Cantidad	63	148	2	182.594	1.183	1.667	2	-
Var. Interanual Valor	-23%	154%	2766%	92%	-58%	1365%	-91%	102%

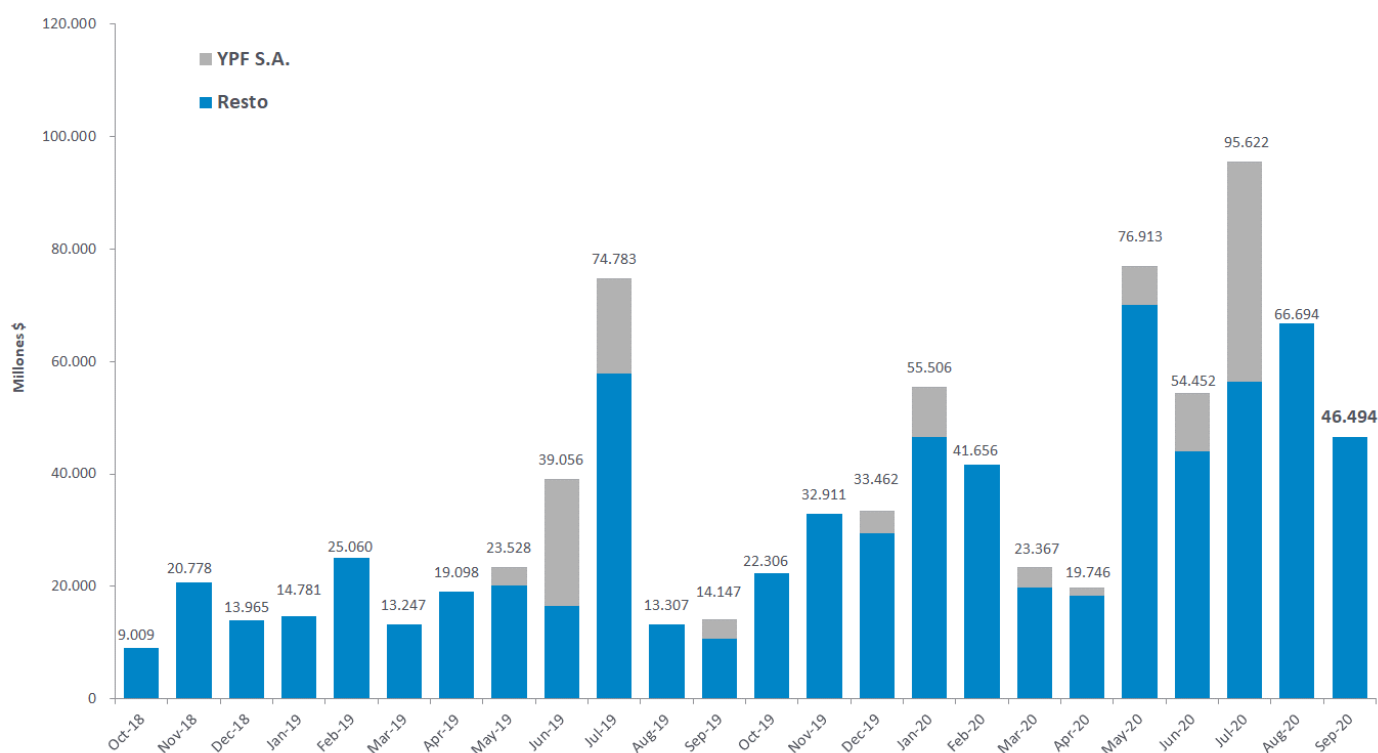
Evolución Mensual

El total colocado durante el período octubre 2019 - septiembre 2020 ascendió a \$569.128 millones versus los \$280.759 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 103%.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: CNV



Dentro de esta serie destacan las emisiones de YPF S.A.,¹ que a lo largo de los últimos 24 meses representan el 14% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales durante ese período.

Emisiones	Oct. 2018 - Sep. 2019		Oct. 2019 - Sep. 2020		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	46.263	16,5%	74.662	13,1%	28.400	61%
Pro.Cre.Ar	0	0,0%	0	0,0%	0	-
Resto	234.497	83,5%	494.466	86,9%	259.969	111%
TOTAL	280.759	100,0%	569.128	100,0%	288.369	103%

¹ Incluye las emisiones de empresas relacionadas.

Evolución Anual

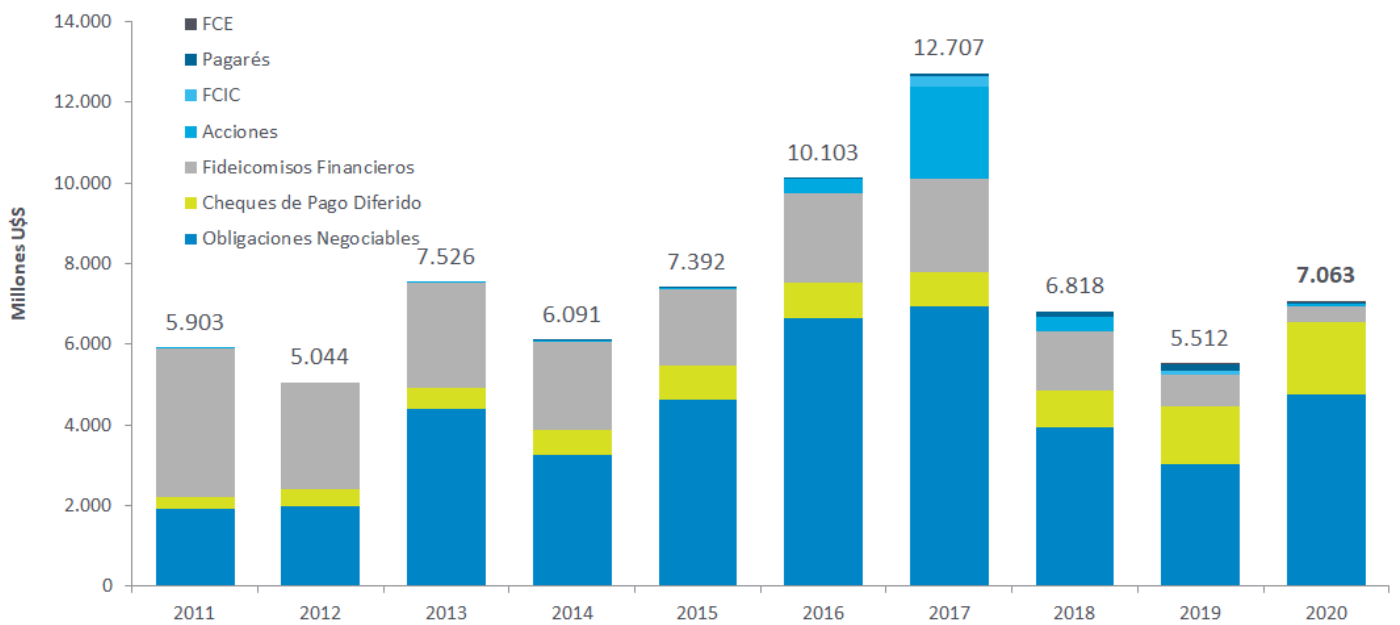
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros nueve meses de años anteriores.

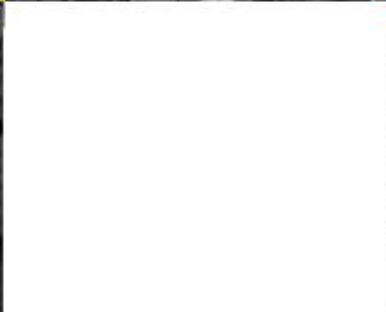
FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – SEPTIEMBRE POR INSTRUMENTO

Años 2011 – 2020

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

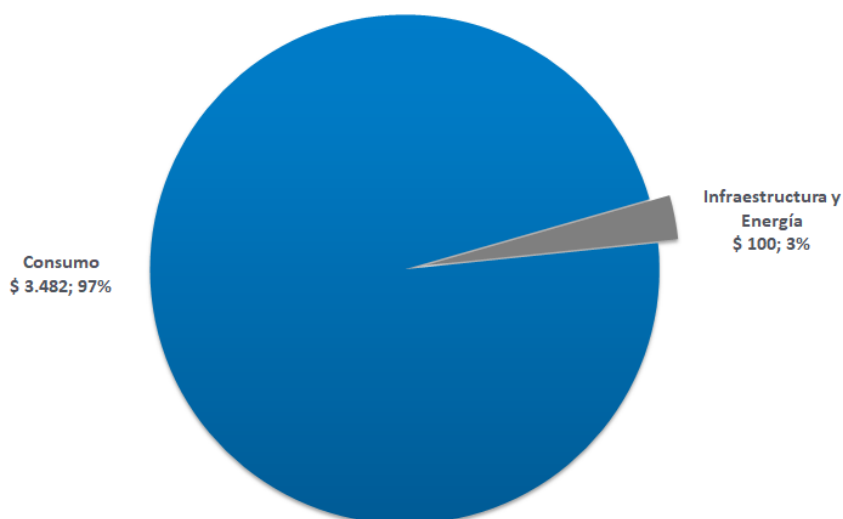
Colocaciones Septiembre 2020

En septiembre de 2020 se colocaron 7 fideicomisos financieros por un total de \$3.582 millones, representando una variación interanual positiva de 29%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – SEPTIEMBRE 2020

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 31,3% nominal anual, 3 p.p. por encima del promedio del mes pasado.

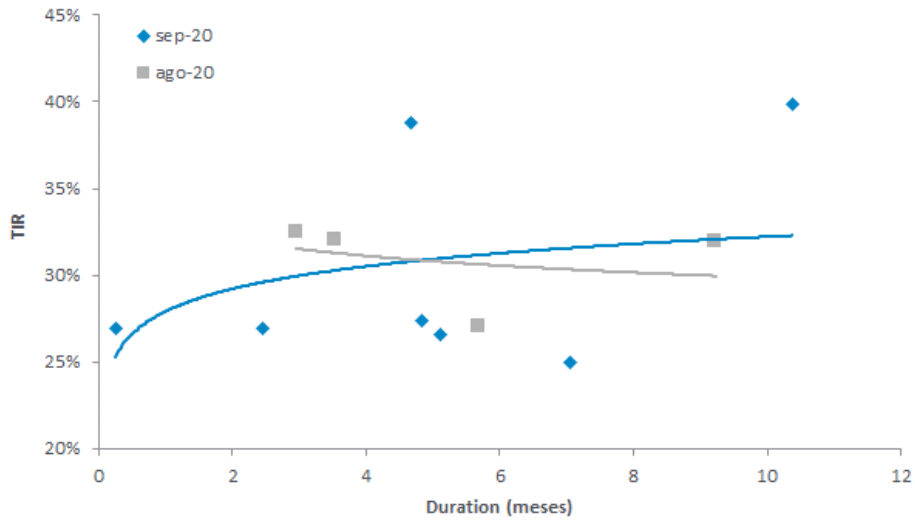
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - SEPTIEMBRE 2020

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Cuotas Cencosud XII	Consumo	Cupones Tarjeta de Crédito	\$	816,6	Fija	30,0%	38,8%	11	4,7
Megabono Crédito 226	Consumo	Créd. de consumo y prést. personales	\$	749,9	Margen+BADLAR	30,7%	27,4%	13	4,8
Megabono 229	Consumo	Créditos de consumo	\$	708,7	Margen+BADLAR	30,9%	26,6%	25	5,1
Mercado Crédito Consumo II	Consumo	Préstamos de consumo	\$	631,3	Margen+BADLAR	31,9%	25,0%	18	7,1
Consubond 163	Consumo	Créditos de consumo	\$	361,2	Margen+BADLAR	30,8%	26,9%	19	2,5
Garbarino 158	Consumo	Créditos de consumo	\$	214,5	Margen+BADLAR	30,9%	26,9%	30	0,3
Infraestructura eléctrica IX	Infraestructura y Energía	Cargo Tarifario Consumidores	\$	100,0	Margen+BADLAR	33,8%	39,9%	21	10,4

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos se colocaron a plazos que oscilaron entre los 7 y 30 meses, predominando las tasas de interés variables que variaron entre el 30,7% y 33,8%, promediando 31,5% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, oscilaron entre 25% y 39,9%.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – SEPTIEMBRE Y AGOSTO 2020

Fuente: CNV

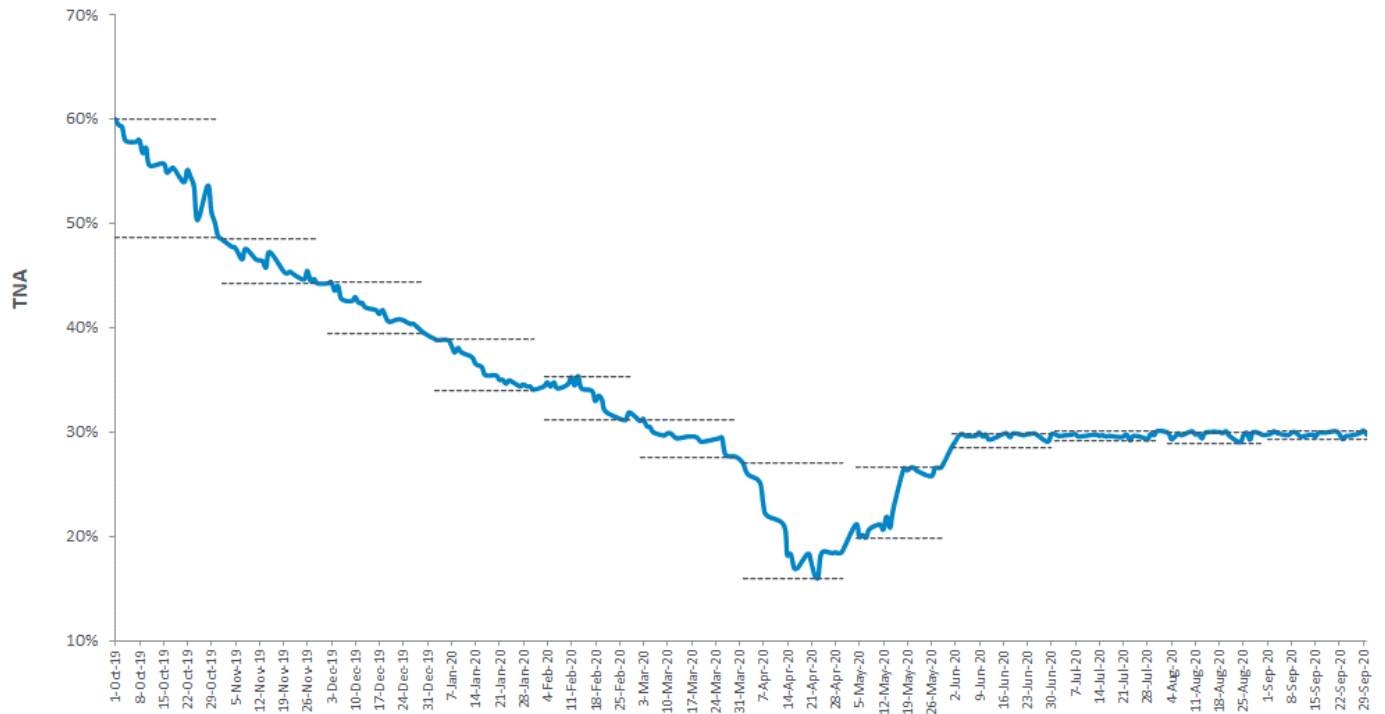


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Octubre 2019 – Septiembre 2020

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



Acumulado anual

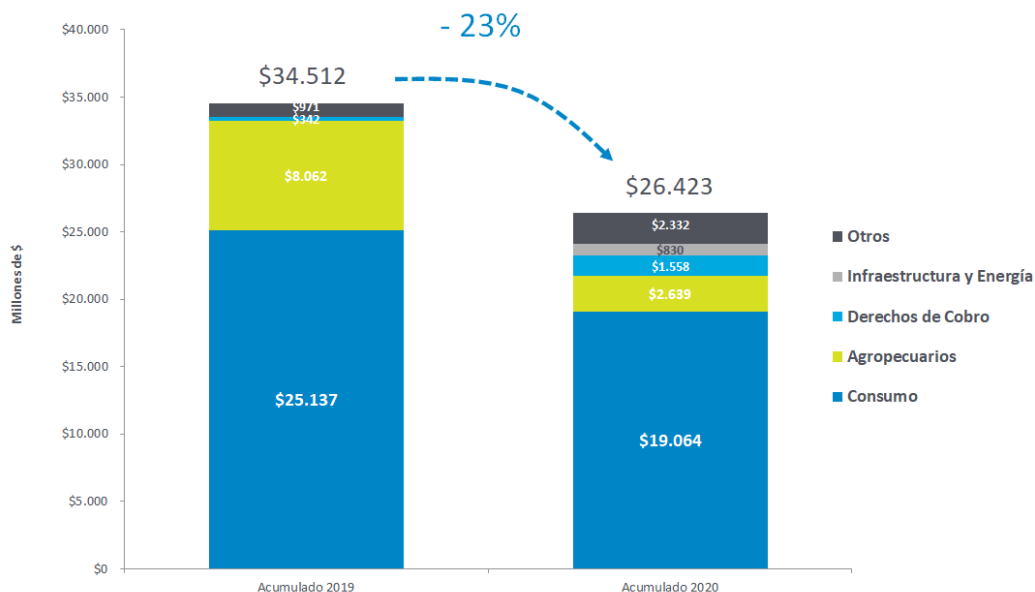
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los primeros nueve meses del año ascendió a \$26.423 millones, representando una variación negativa de 23% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



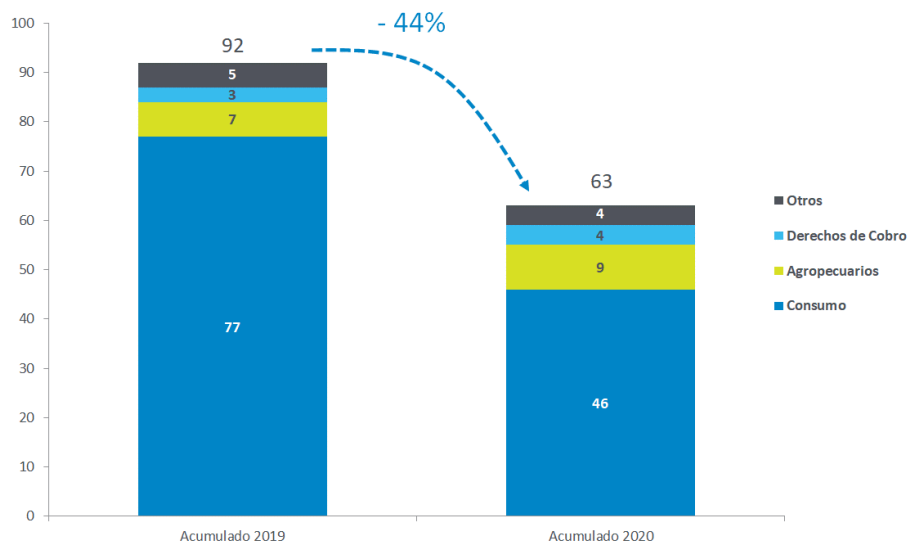
Durante este período se colocaron 63 fideicomisos financieros, 29 unidades menos que en el mismo período del año precedente.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Septiembre

En cantidades

Fuente: CNV



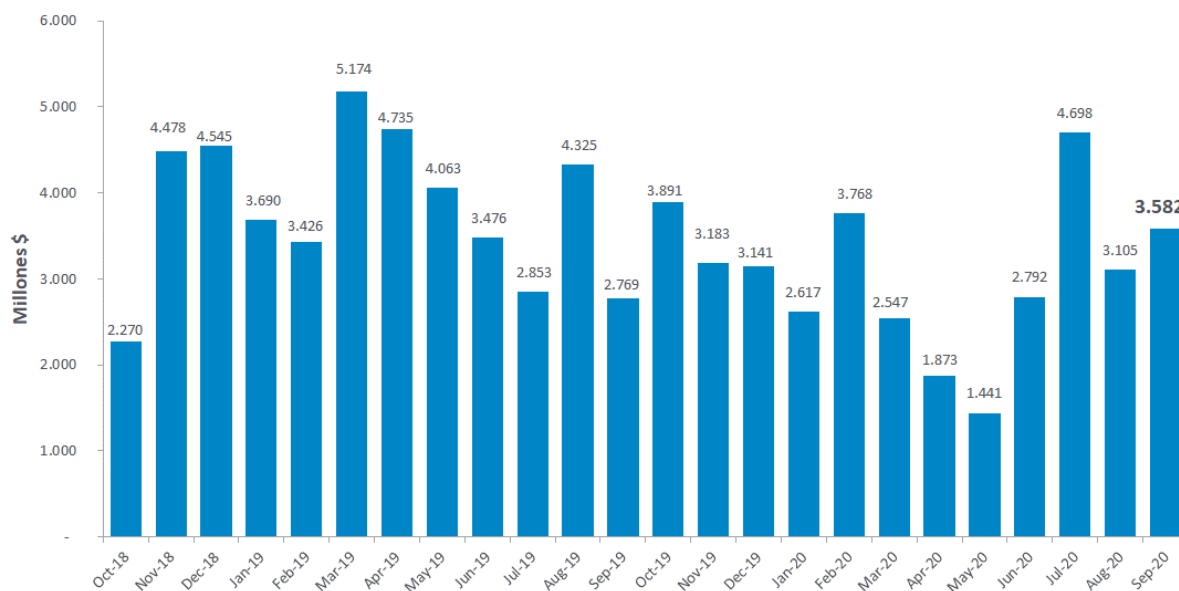
Evolución Mensual

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

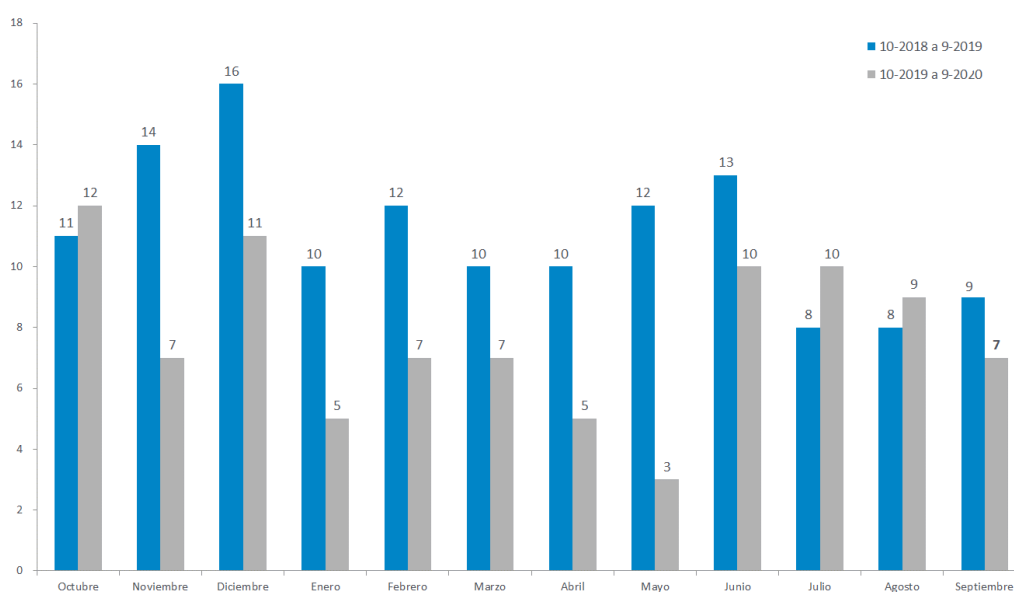


En el período octubre 2019 – septiembre 2020 se han emitido \$36.637 millones a través de fideicomisos financieros, un 20% menos que en los doce meses precedentes.

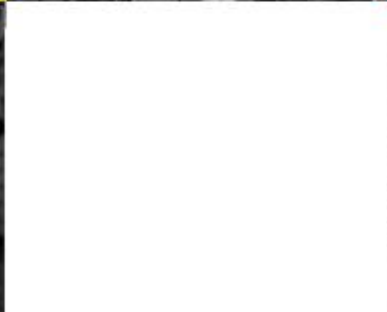
EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, el período octubre 2019 – septiembre 2020 totalizó 93 fideicomisos financieros colocados, 40 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-30%).



Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES²

Colocaciones Septiembre 2020

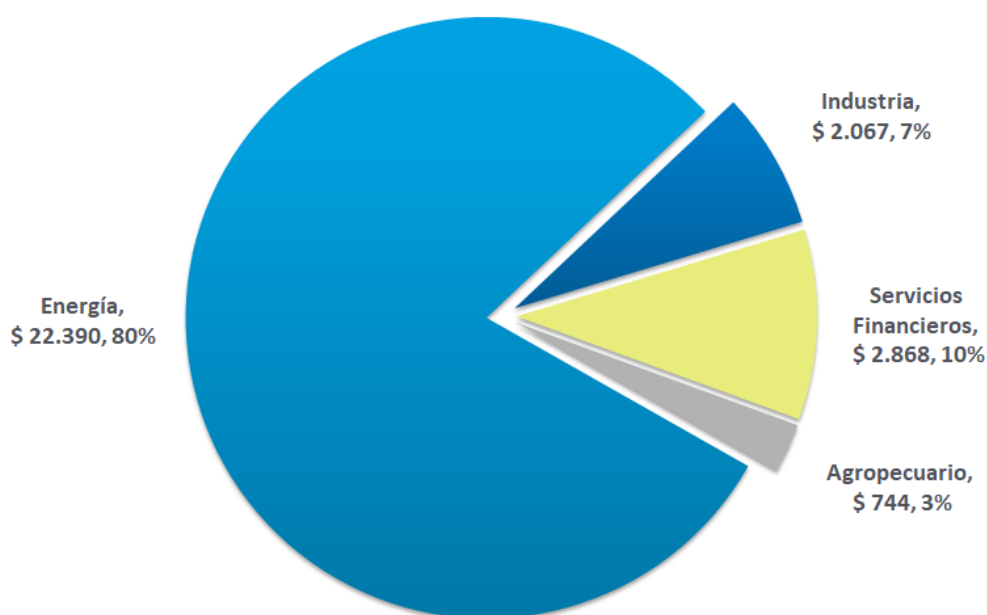
En septiembre se colocaron 15 obligaciones negociables (todas ellas bajo el régimen general) por un monto total de \$28.070 millones, representando una variación interanual positiva de 702%.

De éstas, 8 estuvieron denominadas en pesos argentinos y representaron el 28% del total colocado en el mes. Asimismo, se colocó una denominada en UVAs que significó el 1% de dicho total. Por otro lado, 5 emisiones estuvieron denominadas en dólares estadounidenses pero integradas y pagaderas en pesos – dólar linked- (19% del monto total) y, finalmente, una denominada en dólares estadounidenses y pagadera en la misma moneda (52%).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – SEPTIEMBRE 2020

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.

² Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – SEPTIEMBRE 2020

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Compañía General de Combustibles S.A.	Energía	ON	Clase 17	USD	14.585,7	Fija	9,5%	9,5%	55	50,4
Pan American Energy LLC Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 5	Dólar Linked	3.923,1	Fija	3,0%	3,0%	49	45,5
Pan American Energy LLC Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 6	\$	3.349,7	Margen+Badlar	32,4%	32,4%	24	18,6
Newsan S.A.	Industria	ON	Clase 6	\$	1.637,8	Margen+Badlar	34,5%	34,5%	12	10,7
Banco Itaú Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 28	\$	1.537,5	Margen+Badlar	30,6%	30,6%	24	18,7
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 9	\$	650,0	Fija	36,0%	36,0%	12	10,0
Asociados Don Mario S.A.	Agropecuario	ON	Serie V	Dólar Linked	581,5	Fija	2,5%	2,5%	49	34,2
Pan American Energy LLC Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 4	Dólar Linked	531,6	Fija	0,0%	0,0%	37	36,0
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Industria	ON	Clase 7	\$	429,1	Margen+Badlar	33,4%	33,4%	12	10,7
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 8	UVA	300,8	Fija	0,0%	0,0%	30	24,0
Liag Argentina S.A.	Agropecuario	ON	Serie IX	Dólar Linked	162,8	Fija	3,0%	3,0%	38	24,9
Grupo Cohen S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 5	Dólar Linked	153,1	Fija	6,0%	6,0%	12	9,0
Grupo ST S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 4	\$	140,0	Margen+Badlar	33,5%	33,5%	18	16,2
Grupo ST S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 3	\$	60,0	Fija	35,0%	35,0%	6	6,0
Grupo Cohen S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 6	\$	27,0	Margen+Badlar	35,6%	35,6%	12	11,2

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de septiembre se colocaron a plazos que versaron entre 6 y 24 meses y obtuvieron tasas de interés -principalmente variables- para sus cupones que oscilaron entre 30,6% y 36%. En promedio, el costo del financiamiento en pesos ascendió a 33,9%.

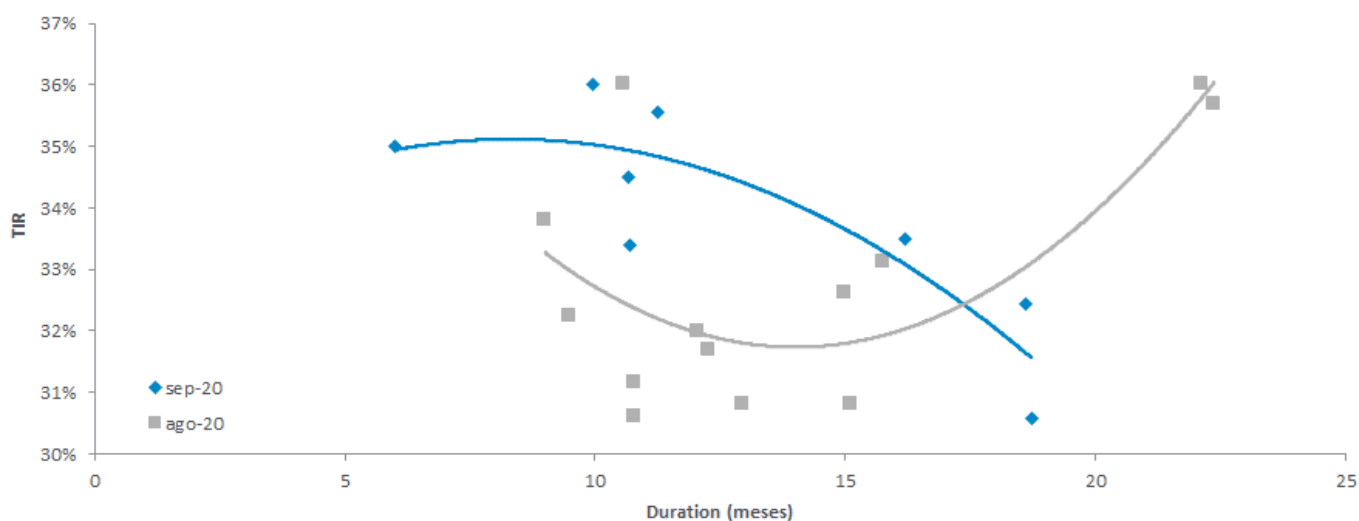
La única colocación en UVA, por parte de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A., obtuvo una tasa de 0,0% a 30 meses.

Por otro lado, las emisiones dólar linked se colocaron a plazos de entre 1 y 4 años meses y a tasas fijas entre 0,0% y 6%. En lo que va del año se han emitido 46 ON de este tipo por un monto de U\$S 1.149 millones (\$80.398 millones), lo que representa un 25% del total emitido durante este período.

Finalmente, Compañía General de Combustibles S.A. realizó el canje de sus obligaciones negociables clase A denominadas en dólares con vencimiento en 2021, por US\$ 206.617.000, por la nueva clase 17 por un monto de hasta US\$ 285 millones (aunque el monto colocado resultó US\$ 196,1) y un cupón de 9,5% nominal anual, extendiendo el plazo hasta agosto 2025. Este canje de ON con depósito y suscripción internacional es el sexto que se realiza en el año por parte de emisoras reguladas por CNV. El monto total canjeado en estos procesos asciende a U\$S 1.762 millones (\$122.930 millones), el 38% del monto emitido en el año mediante este instrumento.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – SEPTIEMBRE Y AGOSTO 2020

Fuente: CNV



Acumulado Anual

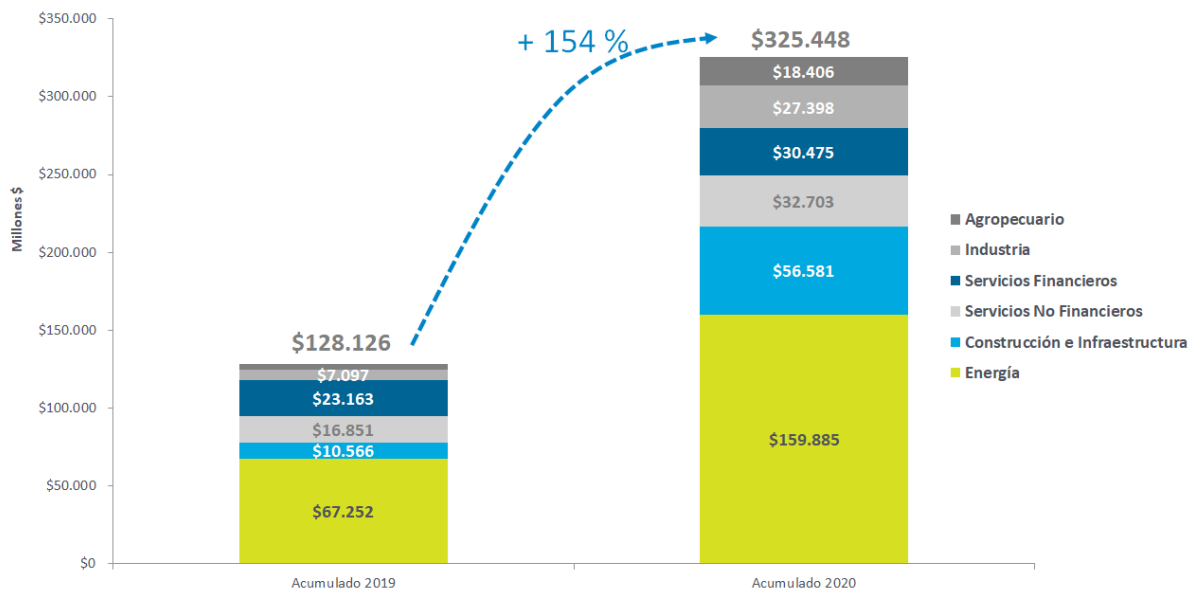
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los nueve meses del año 2020 alcanzó los \$325.448 millones, un 154% superior a los \$128.126 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



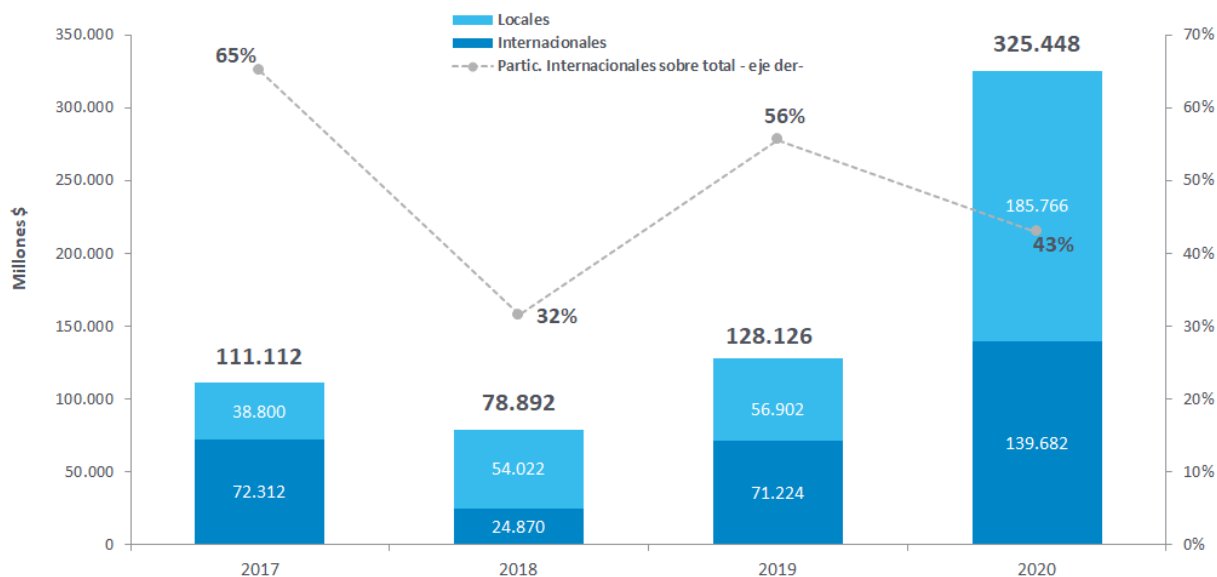
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron un 43% del total financiado a través de este tipo de instrumento en el acumulado del año. El 88% de estas emisiones correspondieron a los canjes de deuda antes referenciados.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero – Septiembre

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2020 se colocaron 148 obligaciones negociables, 62 unidades más que en el mismo período del año 2019 (+72%).

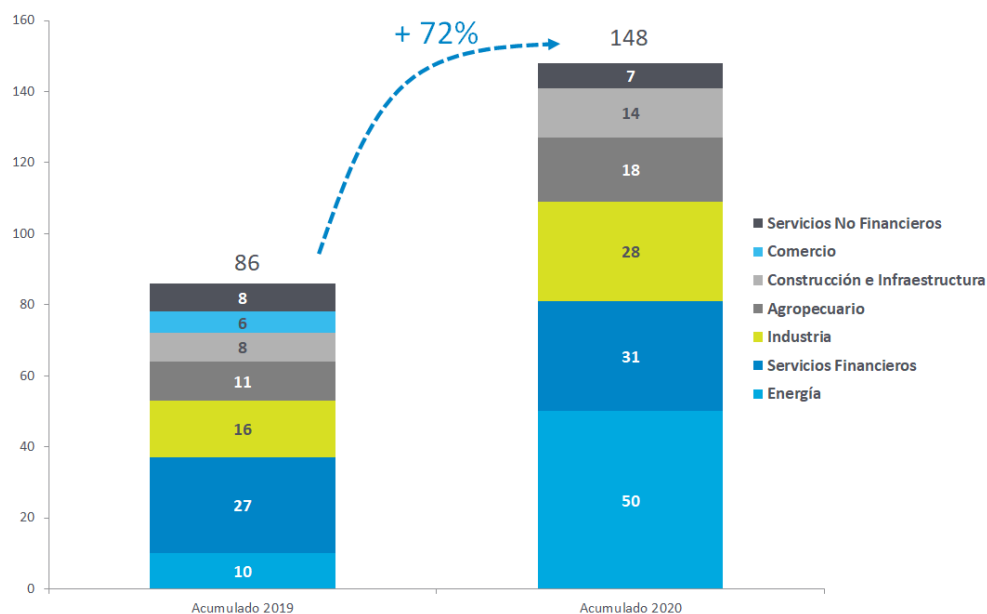
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	134	4	8	146
Valores de Corto Plazo	2	-	-	2
TOTAL	136	4	8	148
<i>Participación</i>	92%	3%	5%	100%

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Septiembre

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$368.371 millones, se ha incrementado en un 160% respecto a la del período inmediato anterior. La participación de YPF S.A. y sus relacionadas, si bien era significativa (33% del total), ha disminuido respecto al período octubre 2018 – septiembre 2019 (20% del total) a pesar de que los montos emitidos en términos absolutos son mayores.

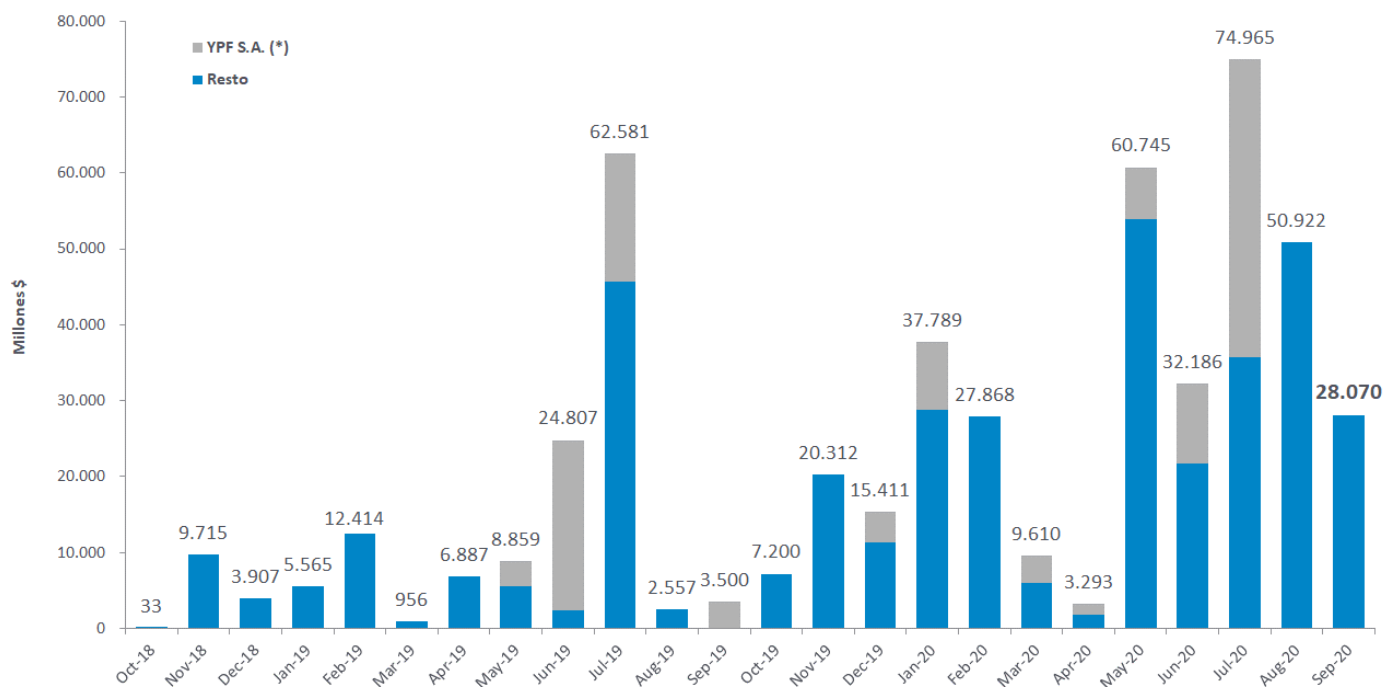
Emisiones	Oct. 2018 - Sep. 2019		Oct. 2019 - Sep. 2020		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	46.263	32,6%	74.662	20,3%	28.400	61%
Resto	95.518	67,4%	293.709	79,7%	198.191	207%
Total	141.781	100,0%	368.371	100,0%	226.590	160%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

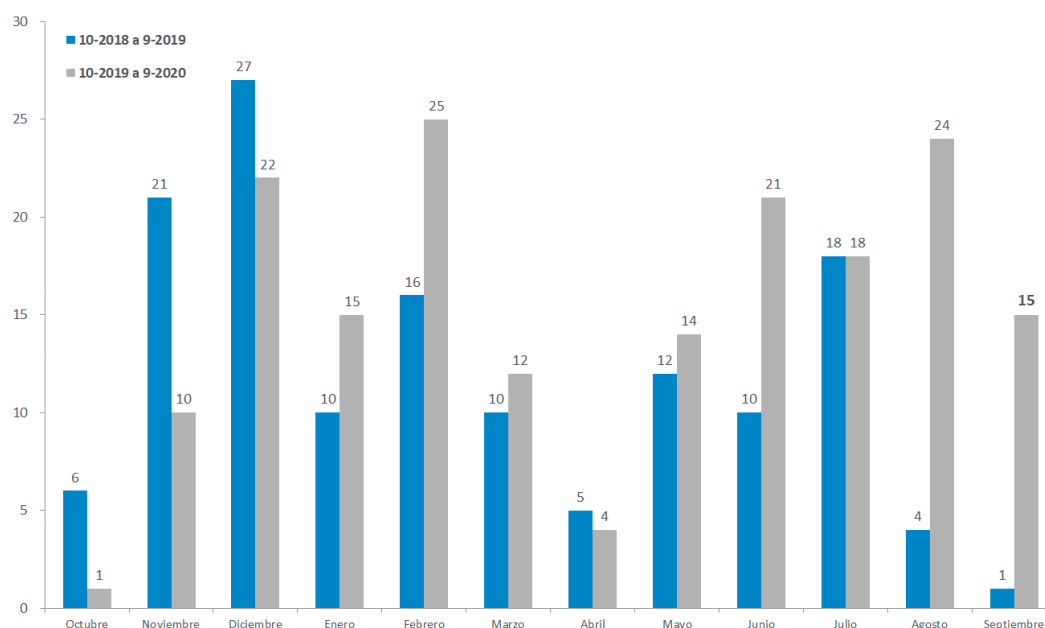
Fuente: CNV



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 octubre de 2019 a septiembre de 2020 –181 colocaciones– es 41 unidades mayor a las cantidades emitidas durante el período precedente.



Acciones

ACCIONES

Colocaciones Septiembre 2020

Durante el mes de septiembre de 2020 no se registró ninguna emisión de nuevas acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

EMISIONES DE ACCIONES – ÚLTIMOS DOCE MESES

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Diciembre	TGLT S.A.	No	\$	2.443,8
Enero	Holcim (Argentina) S.A.	No	\$	1.348,1
Marzo	Banco Santander Río S.A.	No	\$	1.421,1



Cheques de Pago Diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación Septiembre 2020

En septiembre se negociaron 16.801 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$13.826 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 84%.³

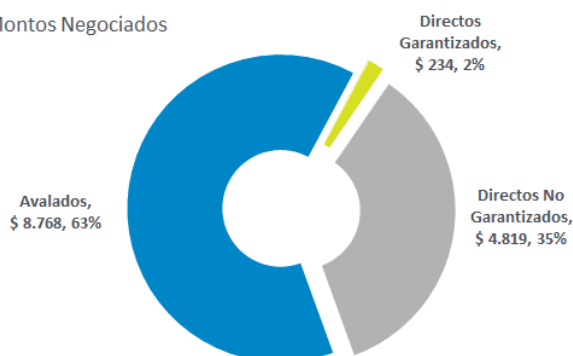
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Septiembre 2020

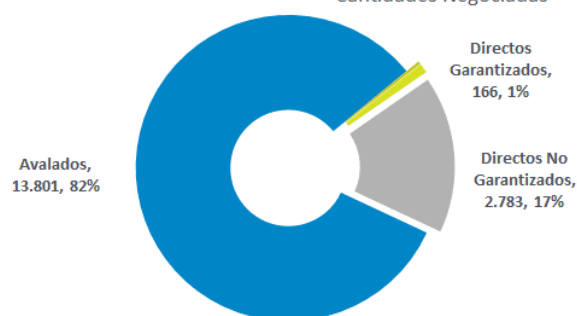
En millones de pesos y porcentajes

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 63% de los montos y el 82% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 35% del total, y luego al segmento directo garantizado y al patrocinado que acapararon el resto de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$822.920, una suba interanual de 160%.

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

³ Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – SEPTIEMBRE 2020

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)
Total	29,4%	0,0
Avalados	26,9%	-0,2
Directos	33,6%	+0,1
Patrocinados	39,0%	-0,8

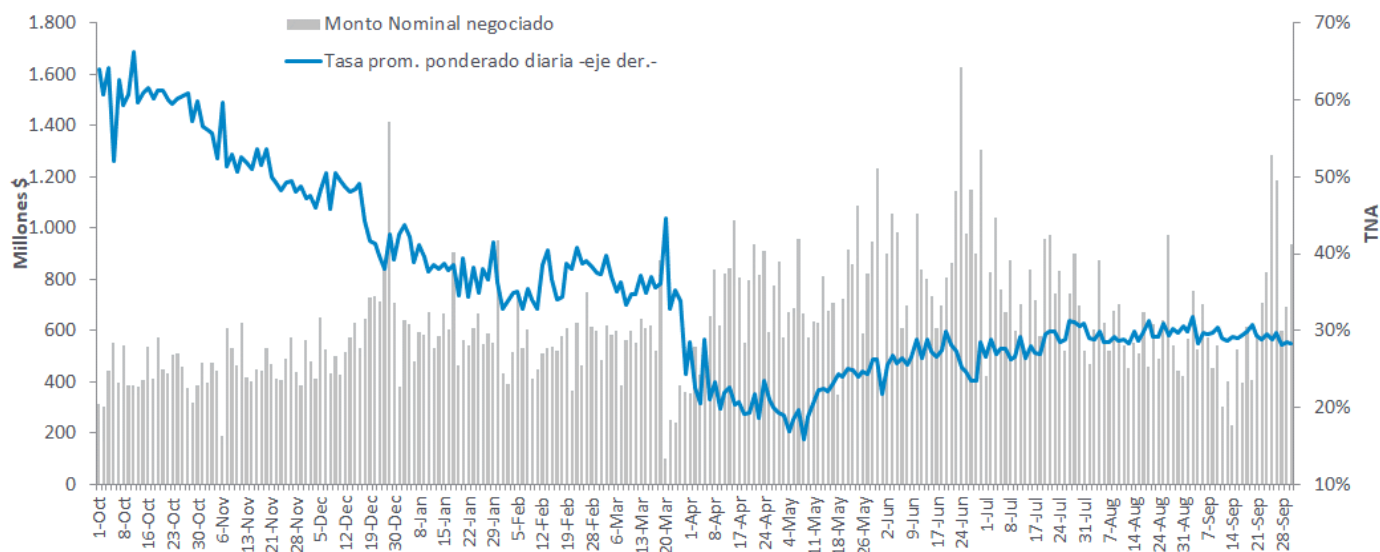
Por otra parte, la tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques en el mes de septiembre mantuvo una relativa estabilidad respecto al mes anterior. En tanto, el volumen promedio diario de negociación fue de \$628 millones, un 6% mayor al de agosto. La tasa promedio mensual fue de 29,4%, manteniéndose constante respecto de agosto del corriente año.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Octubre 2019 – Septiembre 2020

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



La negociación del Echeq sigue incrementando su relevancia en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO). En agosto, la operación de estos instrumentos digitales alcanzó el 55% del volumen mensual (\$7.624 millones) y, desde el inicio del ASPO, ya se han negociado \$37.426 millones mediante el CPD electrónico.

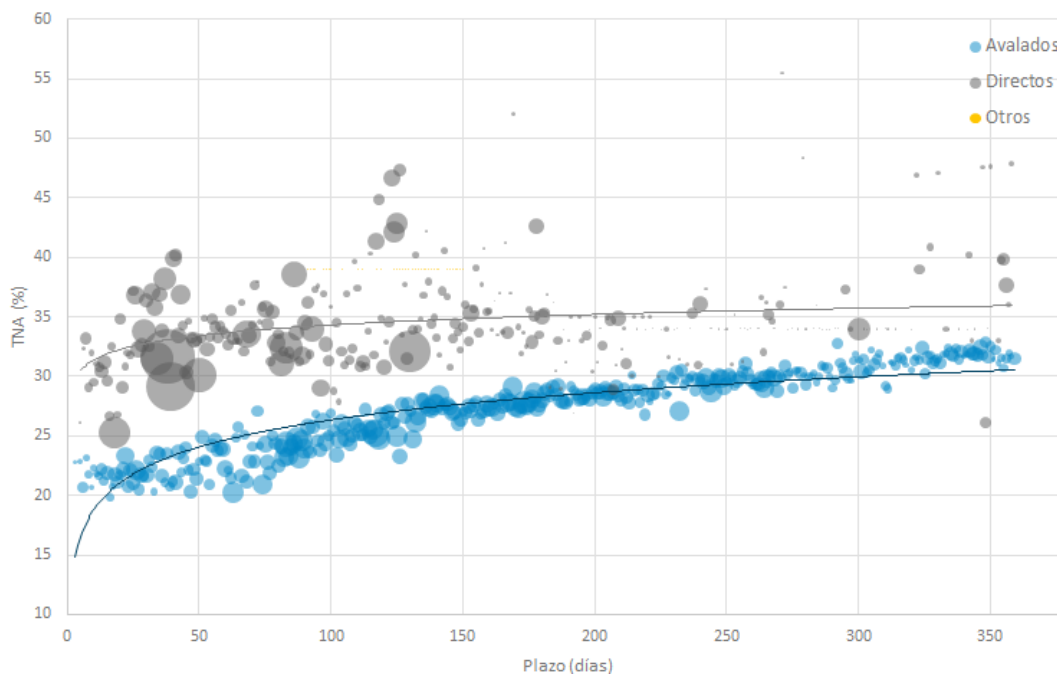
En relación a la distribución de la negociación de cheques según tasas de interés y plazos puede observarse que, en el segmento avalado, los mayores volúmenes de negociación se dan en CPD de plazo a un entorno de los 90 días, de los 120 días y de los 180 días. El monto negociado de este instrumento con plazos superiores a los seis meses disminuye notablemente. Las tasas promedio ponderadas que se corresponden a los mayores volúmenes de negociación son 24%, 25,6% y 27,9% respectivamente.

Los CPD directos, en cambio, concentran la mayor parte de su operatoria en plazos menores a 130 días, con tasas que no superaron el 33% en aquellos plazos en los que la negociación alcanzó un máximo.

TASAS DE INTERÉS PROMEDIO DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR PLAZO SEGÚN MONTO NEGOCIADO

Septiembre 2020

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

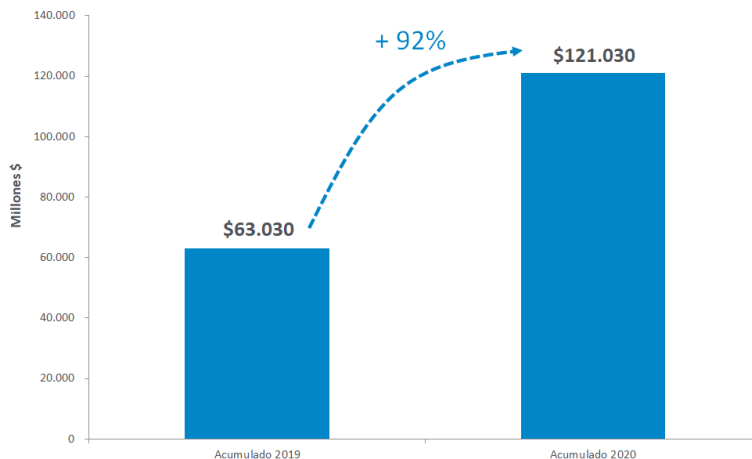
En los primeros nueve meses del año 2020 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$121.030 millones, una suba interanual equivalente a 92%.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Septiembre

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	182.594	121.030	100%
Avalados	158.887	86.398	71%
Patrocinados	317	33	0%
Directos	23.390	34.599	29%
Garantizados	720	896	1%
No Garantizados	22.670	33.704	28%
A fijar	0	0	0%
Endosados	0	0	0%
Warrant	0	0	0%

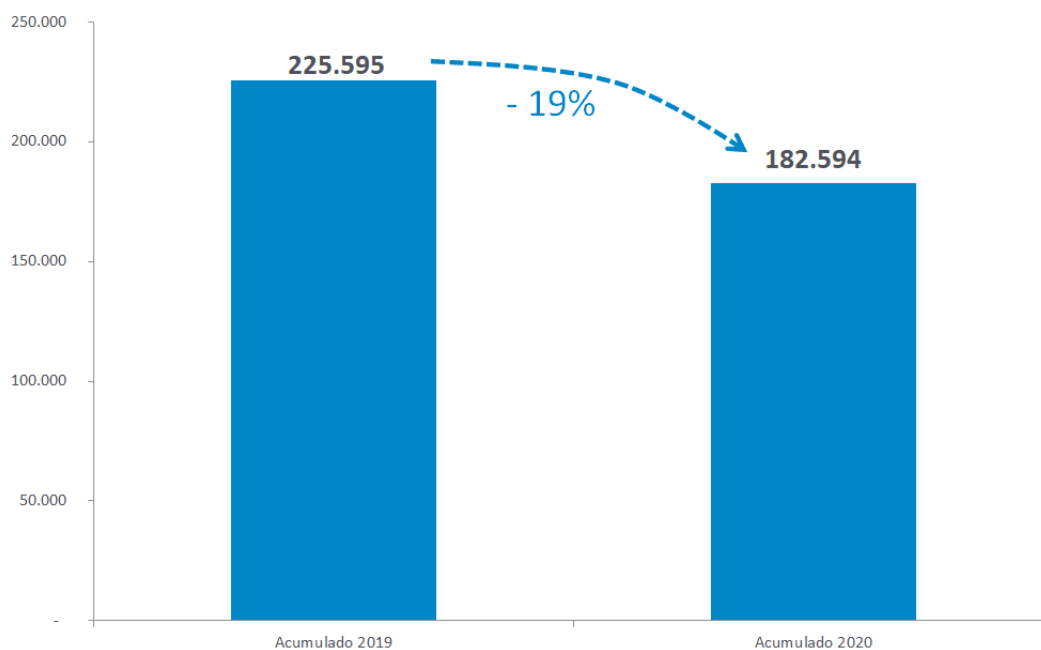
La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada, por el contrario, por una disminución de 19% en las cantidades negociadas.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Septiembre

En cantidades

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



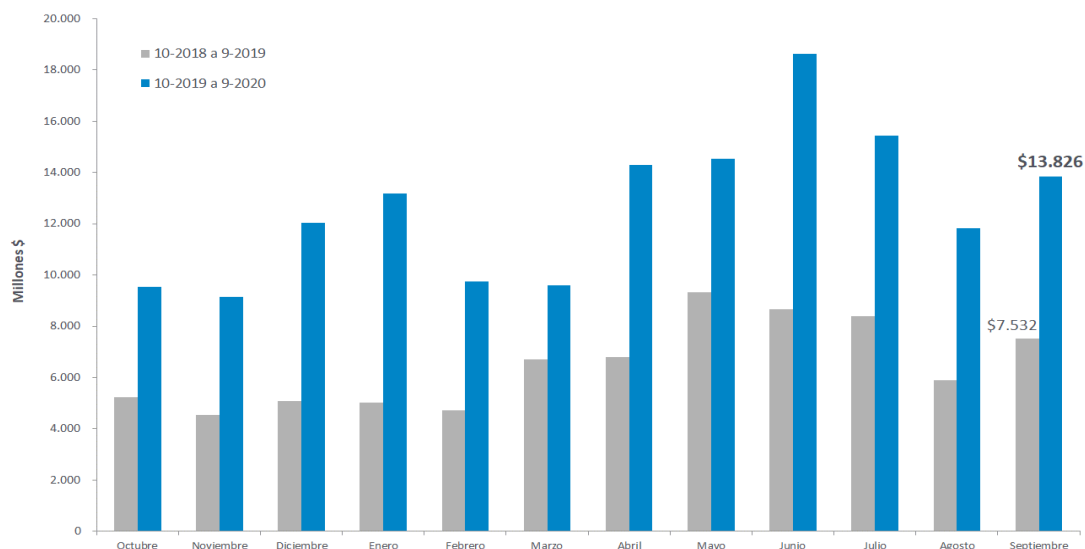
Evolución Mensual

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



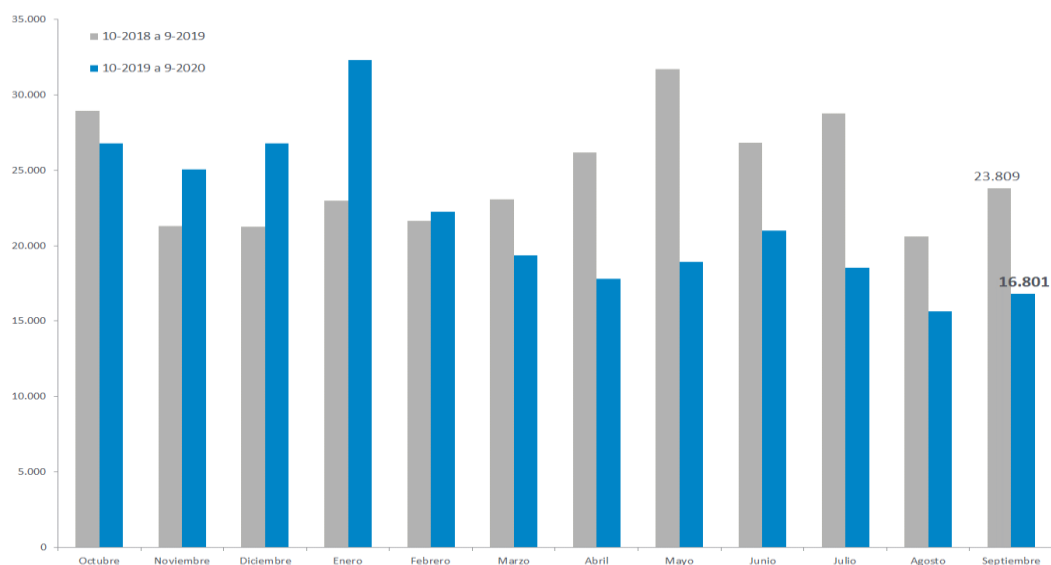
La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período octubre 2019 – septiembre 2020 fue de \$151.739 millones, representado un incremento de 95% en relación al período inmediatamente anterior.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA CANTIDAD DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS

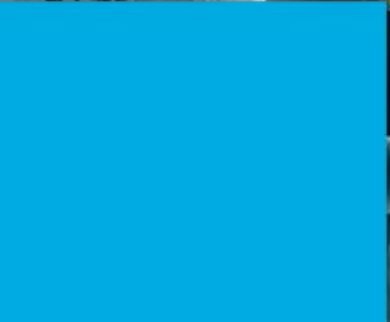
TOTAL MERCADOS

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 261.222, un 12% menos que en el período inmediatamente anterior.



Pagarés

PAGARÉS

Negociación Septiembre 2020

En septiembre de 2020 se negociaron 196 pagarés por un monto total equivalente a \$547 millones, representando una suba de 438% respecto al mismo mes del año anterior.

Se negociaron 90 pagarés directos por \$346 millones. Los pagarés del segmento directo representaron el 63% de lo negociado mediante este instrumento, con tasas de interés 3,7 p.p. menores a las de sus pares avalados.

En términos agregados, el 59% de los pagarés negociados se denominaron en pesos argentinos (29% del monto negociado). Las tasas de interés nominales promedio en pesos de estos valores negociables se ubicaron en 38,2% para el segmento avalado y en 34,5% para los directos en esta moneda. En tanto, el intervalo de plazos de los avalados osciló entre los 3 y 24 meses. Comportamiento idéntico exhibieron los directos, cuyo intervalo de plazo se estiró a 25 meses.

Por su parte, los pagarés en dólares se negociaron a una tasa promedio de 0,1% y a un plazo de 3 a 25 meses para el segmento avalado, a la par que los directos lo hicieron a una tasa promedio de 2,3% y plazos de 3 a 12 meses.

Evolución Mensual

En los primeros nueve meses del año se negociaron 1.183 pagarés por un monto equivalente a \$2.740 millones,⁴ representando una caída interanual de 81%.

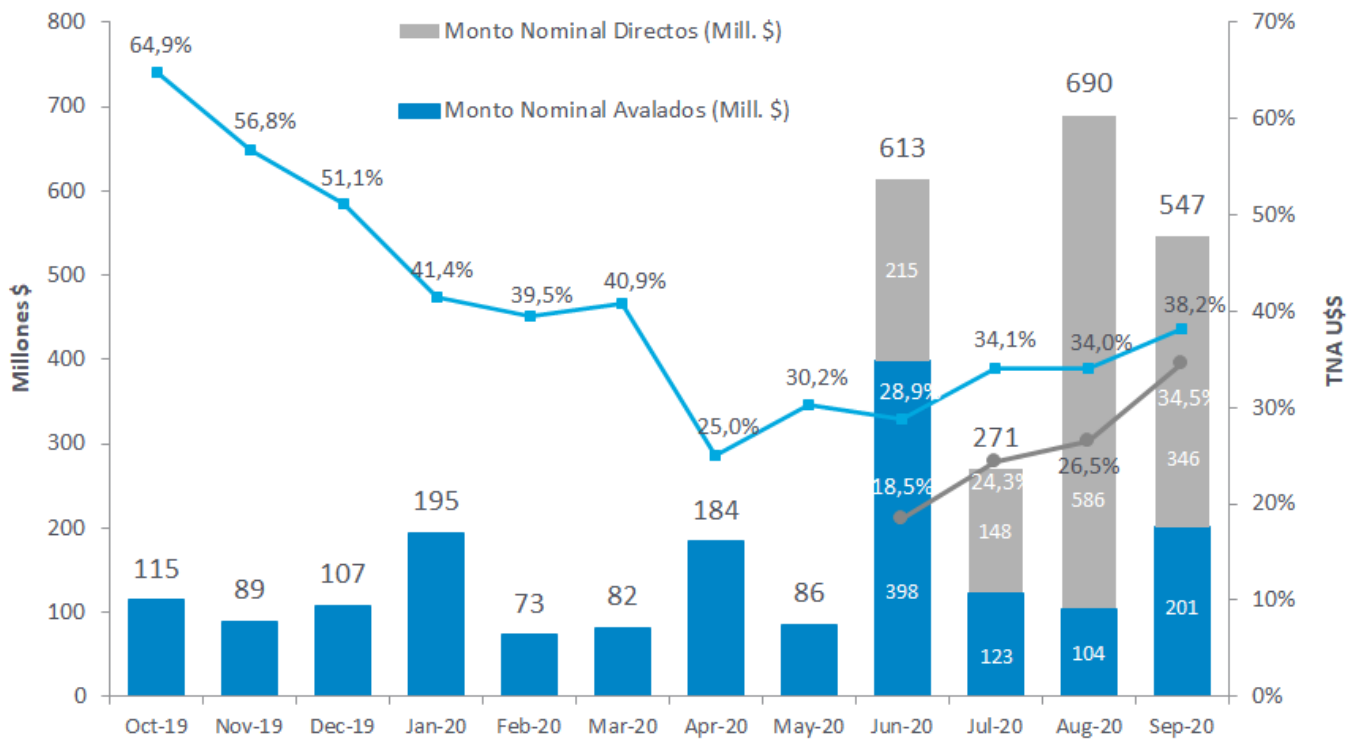
⁴ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

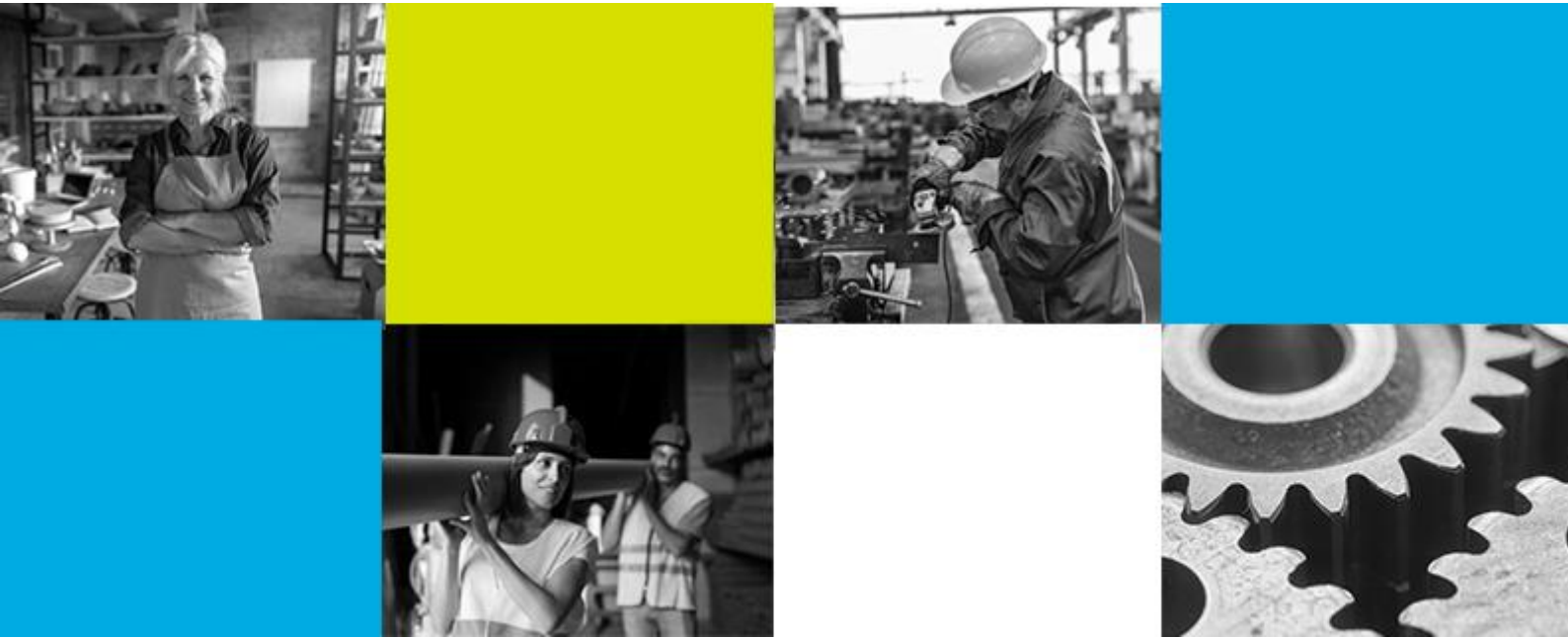
EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE PAGARÉS AVALADOS Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN DÓLARES - TOTAL MERCADOS

Octubre 2019 – Septiembre 2020

En millones de pesos y porcentajes

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





Facturas de Crédito Electrónicas (FCE)

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación Septiembre 2020

En septiembre de 2020 se negociaron 147 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$223 millones,⁵ representando un aumento de 7% intermensual y una suba de 277% respecto a septiembre de 2019.

El 91% de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (93% del monto negociado). La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 30,9% y sus plazos de pago se fijaron entre 5 días y 2 meses. En tanto, las 13 FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 1,33% anual a plazos entre 10 días y 6 meses.

Evolución Mensual

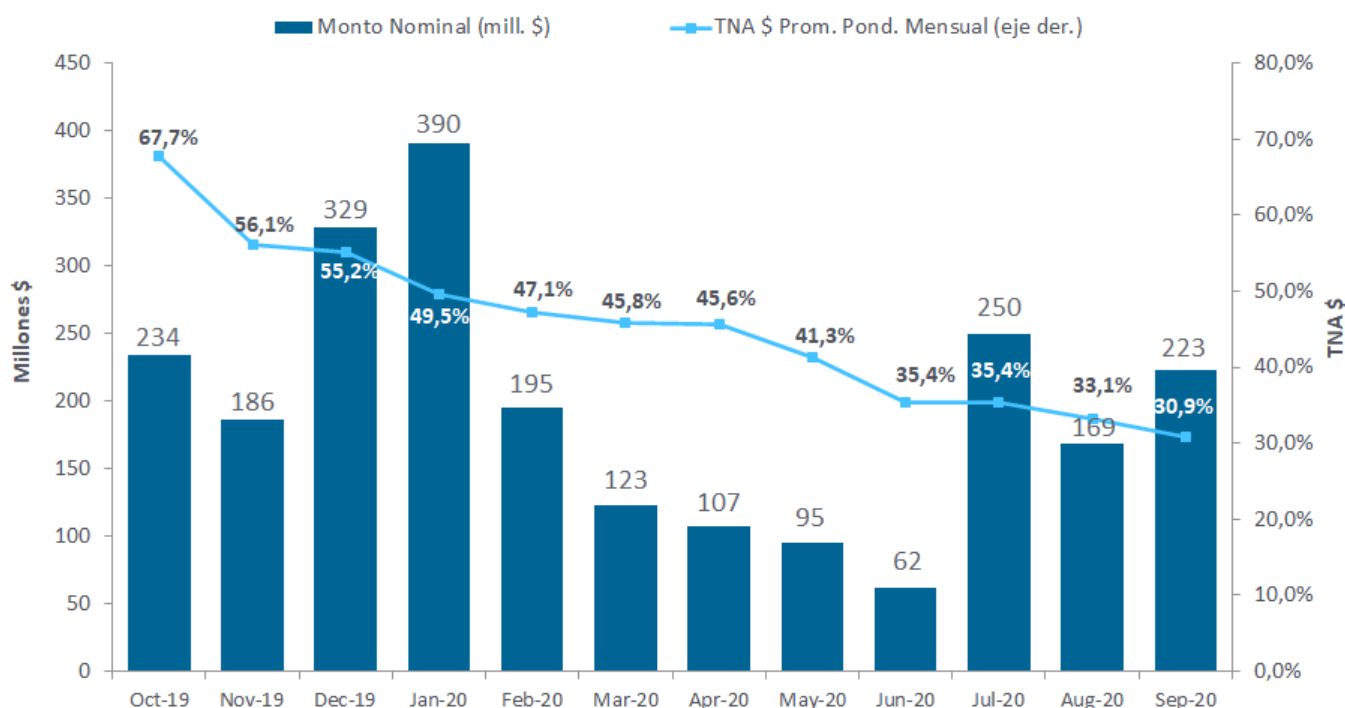
En los nueve meses transcurridos del año se negociaron 1.667 FCE por un monto equivalente a \$1.614 millones.

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN PESOS - TOTAL MERCADOS

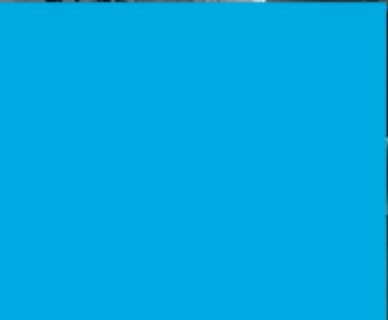
Octubre 2019 – Septiembre 2020

En millones de pesos y porcentajes

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



⁵ Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.



Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones Septiembre 2020

Durante el mes de septiembre se registró la colocación del Fondo Común de Inversión Cerrado Adblick Granos FCIC Agropecuario - Tramo II, por un monto máximo de US\$ 10 millones y en cuya licitación se obtuvo financiamiento por US\$ 3,3 millones (\$246,4 millones).

El monto colocado en este tipo de instrumento desde 2016 asciende a \$12.743 millones.

COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2020

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 FCICI 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
19/06/2020	Adblick Ganadería FCIC Agropecuario I	Agropecuario	\$	300,0	178,7	178,7	2,6
09/09/2020	Adblick Granos FCIC Agropecuario - Tramo II	Agropecuario	USD	10,0	3,3	246,4	3,3
TOTAL COLOCADO FCIC						12.742,8	501,3



Anexo

ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020

Periodo	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2016	5.904	2.648	2.128	1.128	0	0	0	0	26	16	10	0
2-2016	5.772	2.284	2.814	674	0	0	0	0	31	16	15	0
3-2016	26.370	2.492	22.309	1.563	0	6	0	0	24	15	9	0
4-2016	7.544	3.670	2.393	1.477	0	4	0	0	33	25	8	0
5-2016	13.808	2.789	4.739	1.426	4.844	11	0	0	42	18	20	4
6-2016	31.142	2.984	26.416	1.566	158	17	0	0	37	19	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	0	15	0	0	38	21	17	0
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	0	2	0	0	43	19	24	0
9-2016	16.759	2.783	11.958	1.953	0	66	0	0	34	17	17	0
10-2016	15.794	3.026	11.673	1.076	0	19	0	0	32	16	16	0
11-2016	20.199	2.654	16.562	946	0	37	0	0	47	15	32	0
12-2016	10.900	4.192	4.631	1.212	365	35	465	0	43	23	19	1
1-2017	34.586	3.310	30.134	1.090	0	52	0	0	34	18	16	0
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	0	77	0	0	28	13	15	0
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	0	27	18	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	0	45	0	0	29	17	12	0
5-2017	28.565	4.309	22.328	1.711	100	117	0	0	51	20	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	0	0	43	18	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	0	0	37	20	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	0	253	0	0	38	23	15	0
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	0	0	43	24	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	0	0	33	15	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	0	40	16	23	1
12-2017	47.125	5.020	38.702	1.770	1.253	382	0	0	63	25	36	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	0	357	0	0	37	16	21	0
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	0	0	35	6	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	0	338	0	0	39	18	21	0
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	0	297	0	0	53	21	32	0
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	0	404	0	0	16	14	2	0
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	0	330	0	0	22	14	8	0
7-2018	6.826	3.299	250	2.920	36	321	0	0	16	10	5	1
8-2018	6.452	2.615	235	2.875	289	438	0	0	27	14	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	0	0	21	15	4	2
10-2018	9.009	2.270	33	5.232	940	533	0	0	18	11	6	1
11-2018	20.778	4.478	9.715	4.533	0	561	1.491	0	37	16	21	0
12-2018	13.965	4.545	3.907	5.093	0	421	0	0	43	16	27	0
1-2019	14.781	3.690	5.565	5.015	0	511	0	0	22	12	10	0
2-2019	25.060	3.426	12.414	4.715	0	505	4.000	0	30	14	16	0
3-2019	13.247	5.174	956	6.695	0	422	0	0	21	11	10	0
4-2019	19.098	4.735	6.887	6.796	0	679	0	0	17	12	5	0
5-2019	23.528	4.063	8.859	9.331	0	1.275	0	0	25	13	12	0
6-2019	39.056	3.476	24.807	8.670	97	1.529	477	0	24	13	10	1
7-2019	74.783	2.853	62.581	8.390	0	954	0	6	28	10	18	0
8-2019	13.307	4.325	2.557	5.885	0	506	0	33	13	9	4	0
9-2019	14.147	2.769	3.500	7.532	0	102	174	71	11	10	1	0
10-2019	22.306	3.891	7.200	9.539	0	115	1.329	234	14	13	1	0
11-2019	32.911	3.183	20.312	9.140	0	89	0	186	17	7	10	0
12-2019	33.462	3.141	15.411	12.030	2.444	107	0	329	35	12	22	1
1-2020	55.506	2.617	37.789	13.167	1.348	195	0	390	21	5	15	1
2-2020	41.656	3.768	27.868	9.752	0	73	0	195	33	8	25	0
3-2020	23.367	2.547	9.610	9.583	1.421	82	0	123	20	7	12	1
4-2020	19.746	1.873	3.293	14.289	0	184	0	107	9	5	4	0
5-2020	76.913	1.441	60.745	14.546	0	86	0	95	17	3	14	0
6-2020	54.452	2.792	32.186	18.620	0	613	179	62	32	11	21	0
7-2020	95.622	4.698	74.965	15.438	0	271	0	250	28	10	18	0
8-2020	66.694	3.105	50.922	11.809	0	690	0	169	34	10	24	0
9-2020	46.494	3.582	28.070	13.826	0	547	246	223	23	8	15	0