



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **AGOSTO 2020**



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALS.....	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.....	21
ACCIONES	24
Colocaciones Agosto 2020.....	24
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....	26
Negociación Agosto 2020	26
Acumulado Anual.....	29
Evolución Mensual.....	30
PAGARÉS	33
Negociación Agosto 2020	33
Evolución Mensual.....	33
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS.....	36
Negociación Agosto 2020	36
Evolución Mensual.....	36
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	38
Colocaciones Agosto 2020.....	38
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020	40

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de agosto ascendió a \$66.694 millones, representando una variación positiva de 401% en términos interanuales pero un descenso de 30% respecto al mes anterior, explicado por la incidencia del monto de la colocación de la ON de YPF S.A. en el mes de julio y por la caída en el volumen promedio diario negociado en el mercado de cheques durante el mes de agosto. De esta manera, se observaron disminuciones intermensuales de 32% en la emisión de ONs y de 23% en CPD.
- Se emitieron 24 obligaciones negociables -ON- por \$50.922 millones (76% del financiamiento mensual). Entre ellas destaca la emisión de la clase 5 de Telecom Argentina S.A. con vencimiento en 2025 por U\$S 389 millones (\$28.218 millones) a cambio de sus ON clase A que vencían en junio 2021. Este canje de ON con depósito y suscripción internacional es el quinto que se realiza en el año por parte de emisoras reguladas por CNV. El monto total canjeado en estos procesos asciende a U\$S 1.566 millones (\$108.345 millones), el 36% del monto emitido en el año mediante este instrumento.
- Por otra parte, se emitieron 9 ON dólar linked por U\$S 209 millones (\$15.352 millones). En lo que va del año se han emitido 41 ON de este tipo por un monto de U\$S 1.077 millones (\$75.046 millones), lo que representa un 25% del total emitido durante este período.
- En el último día del mes se colocaron dos ON bajo los Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables en Argentina de CNV (Bonos Verdes) por un total de \$3.718 millones, co-emitidas por CP Manque S.A.U. y CP Los Olivos S.A. En el 2020 ya se han emitido 5 Bonos Verdes por \$6.691 millones.
- Asimismo, se colocaron 5 ON PyME Garantizada por \$160 millones.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) en agosto ascendió a \$11.809 millones (18% del financiamiento total), representando éste una variación positiva de 101% en términos interanuales pero un descenso de 23% respecto a julio. Se incrementó la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 54% del total negociado. Desde el inicio del ASPO, la negociación de este instrumento digital asciende a \$29.802 millones.
- El resto de los instrumentos PyME, los pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE), se negociaron por \$690 millones y \$169 millones respectivamente, acumulando el 1% del financiamiento mensual. Los pagarés del segmento directo representaron el 85% de lo negociado mediante este instrumento, con tasas de interés 7,5 p.p. menores a las de sus pares avalados.

- Se colocaron 9 Fideicomisos Financieros -FF- por un total de \$3.105 millones (5% del financiamiento total).
- Los costos de financiamiento en pesos disminuyeron en todos los instrumentos a excepción de los CPD. La TIR promedio de las ON (32,1%) se redujo 0,4 p.p. respecto al mes anterior, lo mismo que la de los FF (28,4%) que lo hizo en 0,3 p.p. En tanto, la tasa del mercado de CPD (29,4%) aumentó 0,8 p.p. en términos intermensuales, manteniendo la tendencia iniciada en mayo de este año. Por su parte, las tasas de pagarés en pesos (33,5%) y las de FCE en la misma moneda (33,1%), se redujeron 0,5 p.p. y 2,3 p.p. respectivamente.

Acumulado

- El financiamiento acumulado en los primeros ocho meses del año ascendió a \$433.956 millones, un 95% superior al mismo período del año anterior. Destacan las subas en los montos emitidos de ON (+139%) y en los negociados de CPD (+93%). Por el contrario, FF registra una caída de 28% y pagarés de 66%.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$536.575 millones, un 94% mayor al período inmediatamente anterior. Medido en dólares estadounidenses -por el A3500-, la variación es positiva en 22% (U\$S 8.179 millones vs. 6.699 millones).



Financiamiento total en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

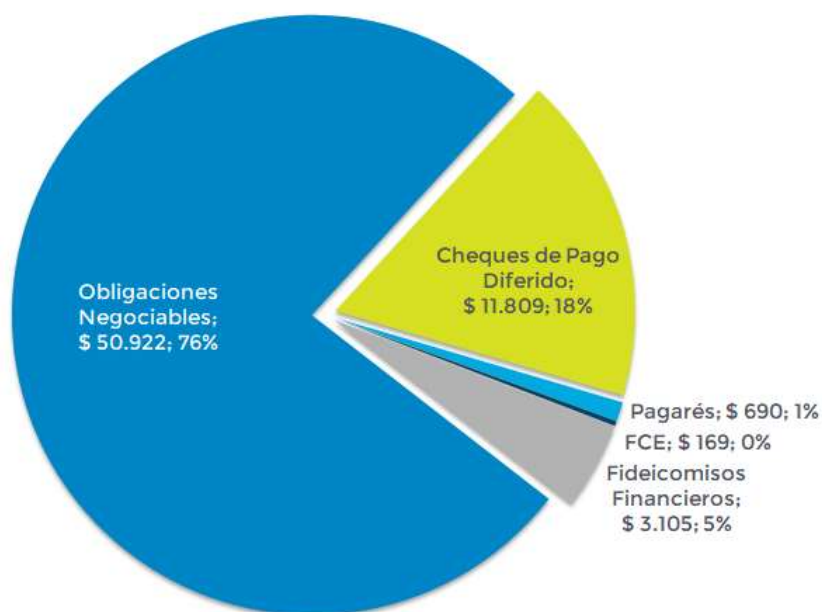
Colocaciones Agosto 2020

En el mes de agosto el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$66.694 millones, un 401% superior en términos interanuales y un 30% menor al observado en el mes anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - AGOSTO 2020

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



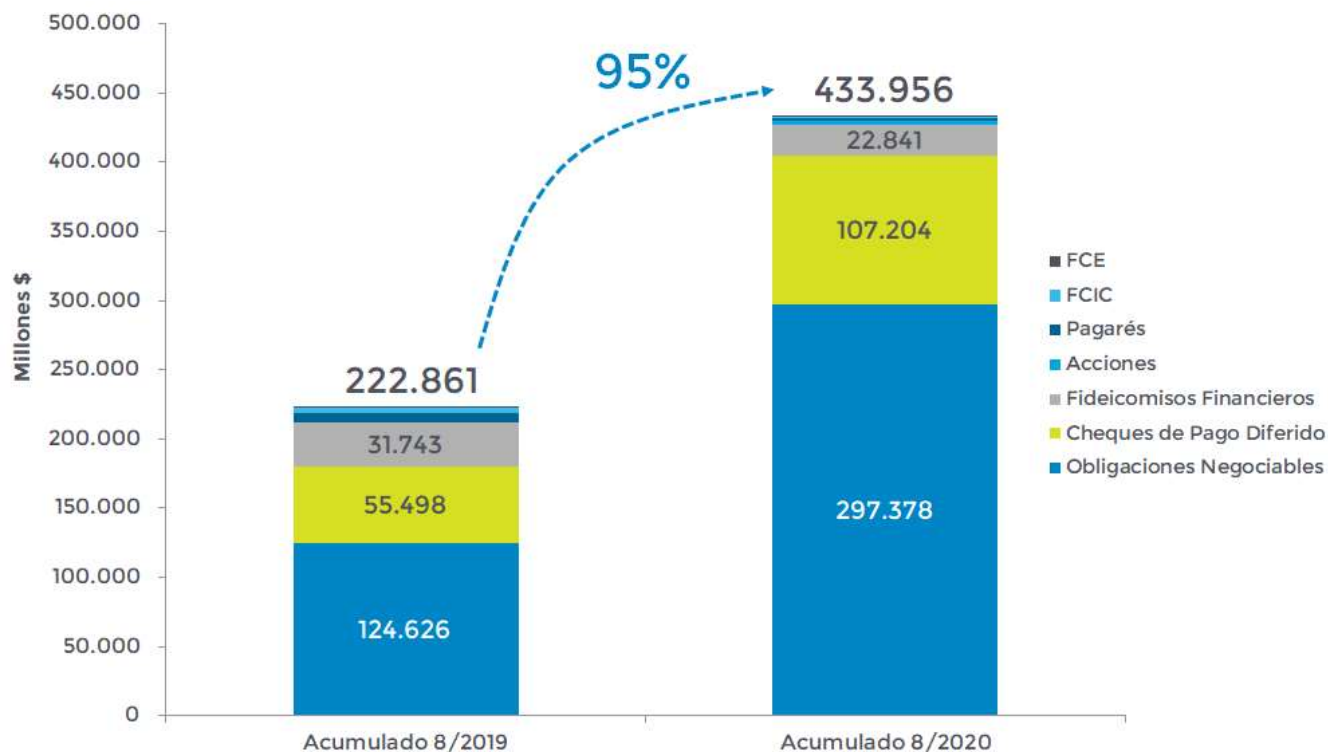
Acumulado Anual

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo de los ocho meses transcurridos del año 2020, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$433.956 millones, una variación positiva de 95% 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 \$)	22.841	297.378	2.769	107.204	2.193	1.392	179	433.956
Cantidad	56	133	2	165.793	987	1.520	1	-
Var. Interanual Valor	-28%	139%	2766%	93%	-66%	3439%	-96%	95%

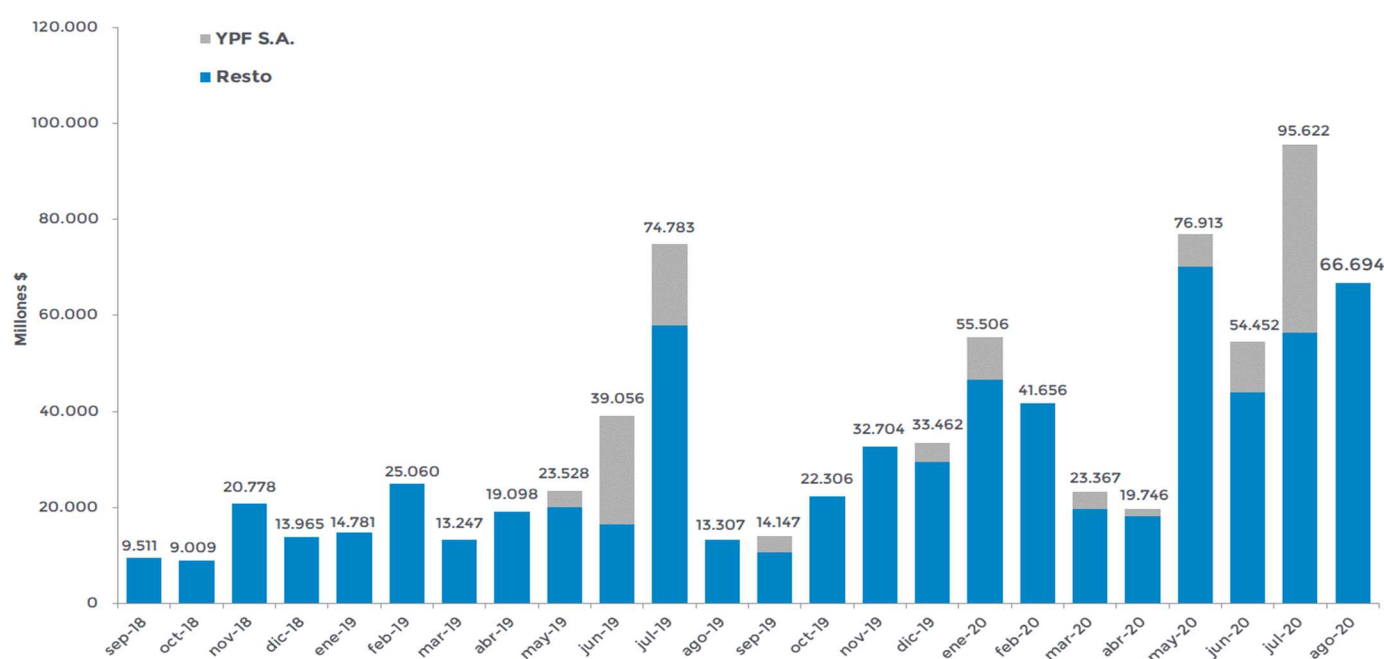
Evolución Mensual

El total colocado durante el período septiembre 2019 - agosto 2020 ascendió a \$536.575 millones versus los \$276.124 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 94%.

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 15% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales durante ese período.

Emisiones	Sep. 2018 - Ago. 2019		Sep. 2019 - Ago. 2020		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	42.763	15,5%	78.162	14,6%	35.400	83%
Resto	233.361	84,5%	458.413	85,4%	225.052	96%
TOTAL	276.124	100,0%	536.575	100,0%	260.451	94%

¹ Incluye las emisiones de empresas relacionadas.

Evolución Anual

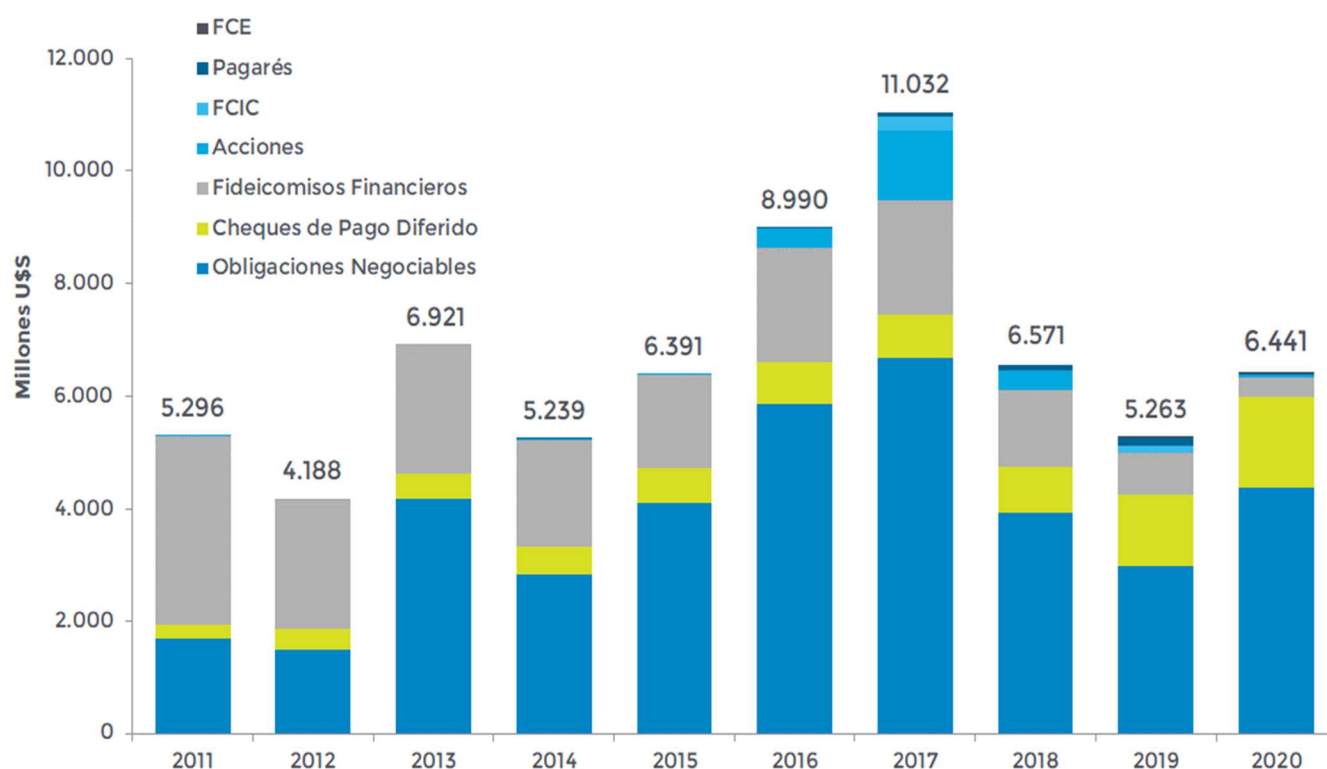
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros ocho meses de años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO - AGOSTO POR INSTRUMENTO

Años 2011 - 2020

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

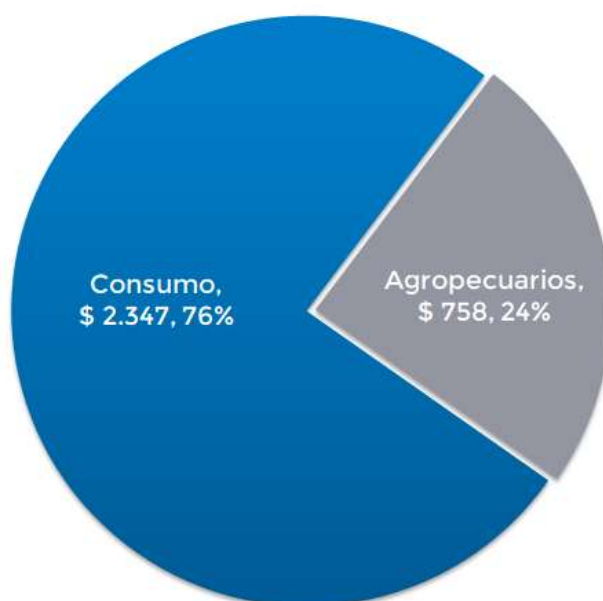
Colocaciones Agosto 2020

En agosto de 2020 se colocaron 9 fideicomisos financieros por un total de \$3.105 millones, representando una variación interanual negativa de 28%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - AGOSTO 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 28,4% nominal anual, 0,3 p.p. por debajo del promedio del mes pasado.

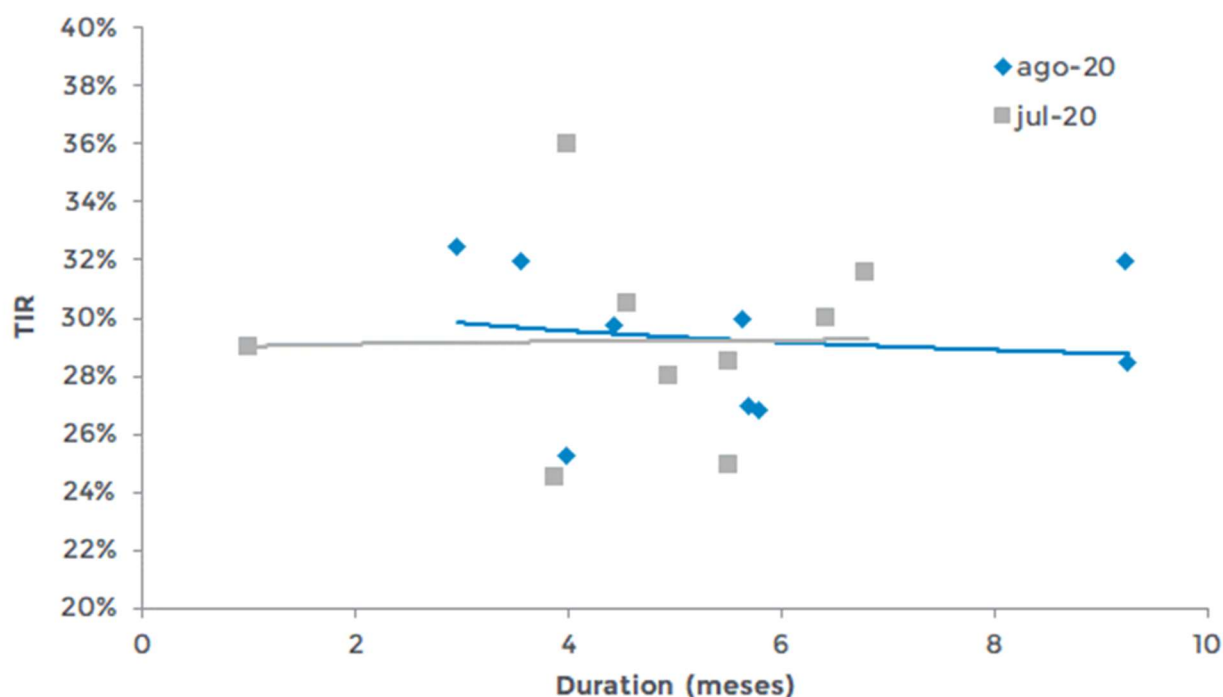
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - AGOSTO 2020

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fidelcomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial VRD Senior	TIR de corte VRD Senior	Plazo FF (meses)	Duration VRD Senior (meses)
Megabono Crédito 224	Consumo	Créd. de consumo y prést. personales	\$	773,6	Margen+BADLAR	30,9%	25,2%	10	4,0
Megabono 227	Consumo	Créditos de consumo	\$	523,6	Margen+BADLAR	30,7%	27,0%	25	5,7
Cuotas Cencosud XI	Consumo	Cupones Tarjeta de Crédito	\$	475,3	Fija	32,0%	29,8%	10	4,4
Cetrogar XXIII	Consumo	Créd. de consumo y prést. personales	\$	357,1	Margen+BADLAR	30,6%	32,5%	21	3,0
Red Surcos IX	Agropecuarios	Créditos com. s/ venta de prod. agrícolas	\$	315,9	Margen+BADLAR	30,9%	28,5%	11	9,3
Red Surcos VIII	Agropecuarios	Créditos com. s/ venta de prod. agrícolas	\$	256,5	Margen+BADLAR	30,3%	31,9%	10	9,2
Metalcred III	Agropecuarios	Créditos Comerciales Agropecuarios	\$	185,7	Margen+BADLAR	30,8%	26,9%	47	5,8
Accicom Préstamos Personales X	Consumo	Préstamos personales	\$	124,5	Margen+BADLAR	35,0%	32,0%	11	3,6
MIS XV	Consumo	Préstamos personales	\$	92,5	Margen+BADLAR	30,3%	30,0%	15	5,6

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos se colocaron a plazos que oscilaron entre los 10 y 47 meses, predominando las tasas de interés variables que variaron entre el 30,3% y 35%, promediando 31,3% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, oscilaron entre 25,2% y 32,5%.

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

Fuente: CNV

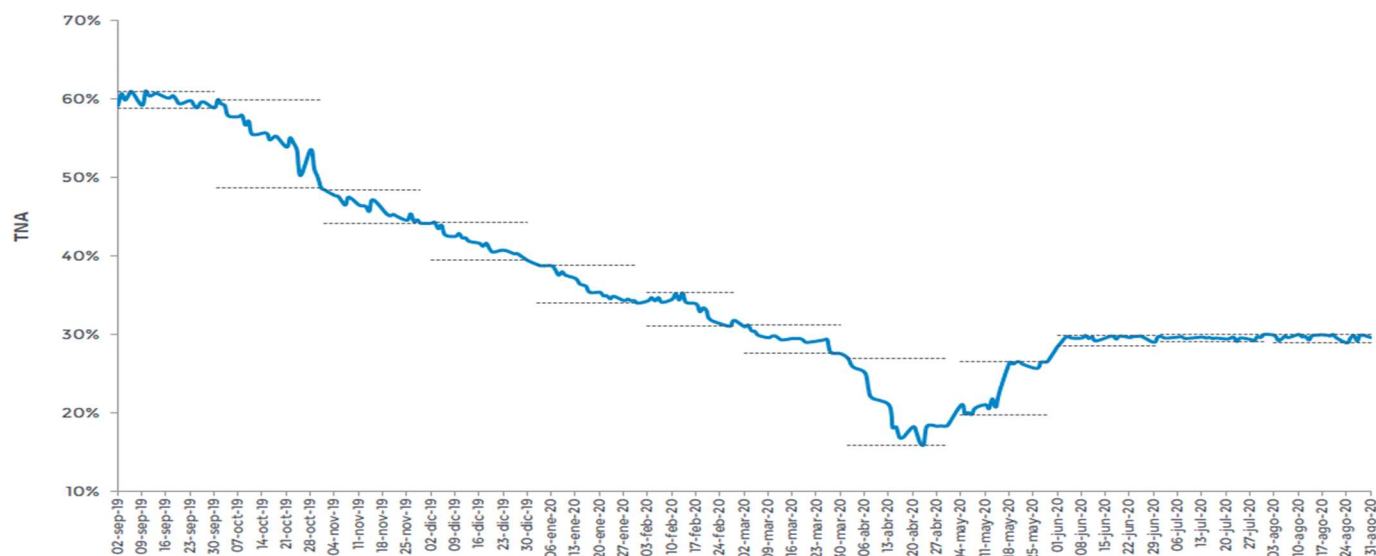


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Septiembre 2019 - Agosto 2020

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



Acumulado anual

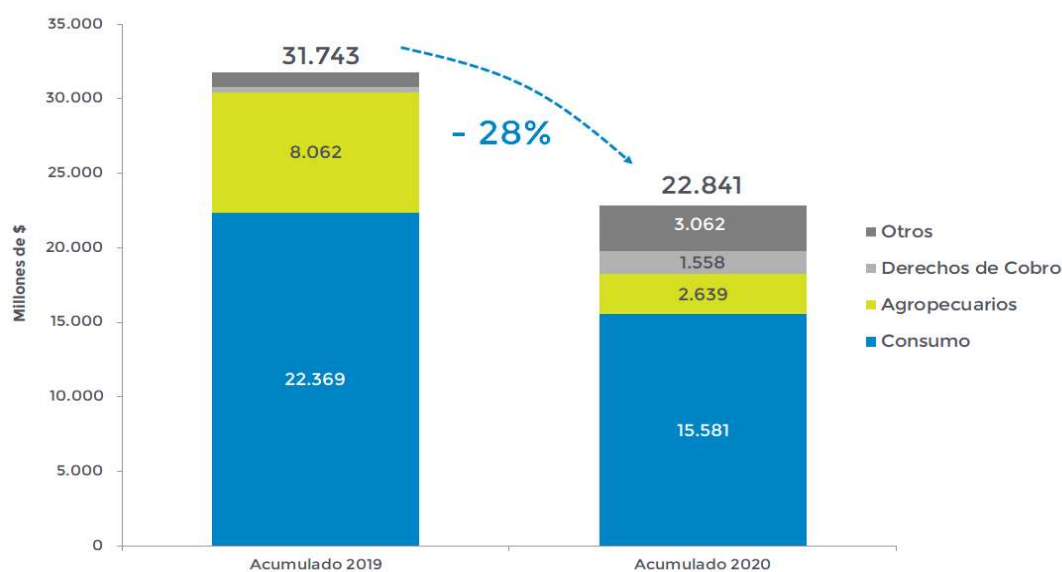
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los primeros ocho meses del año ascendió a \$22.841 millones, representando una variación negativa de 28% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero - Agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



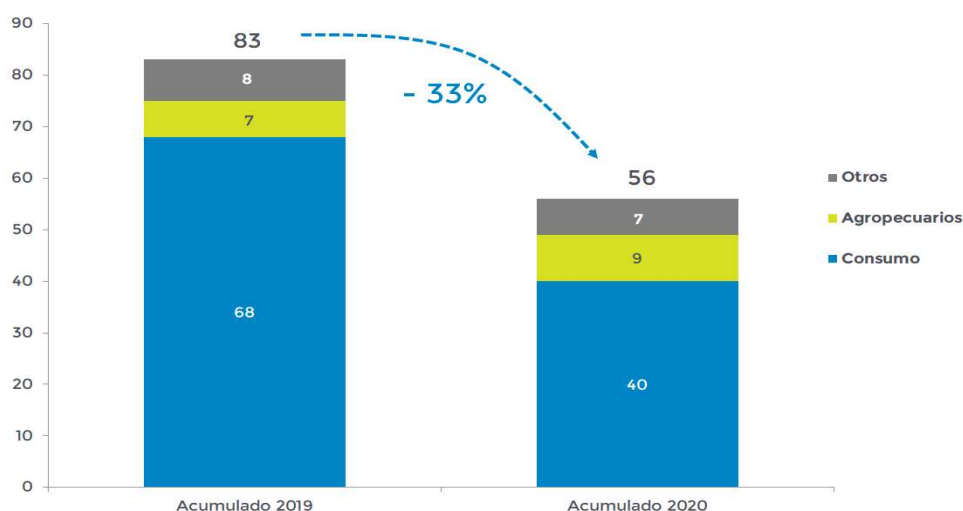
Durante este período se colocaron 56 fideicomisos financieros, 27 unidades menos que en el mismo período del año precedente.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero - Agosto

En cantidades

Fuente: CNV



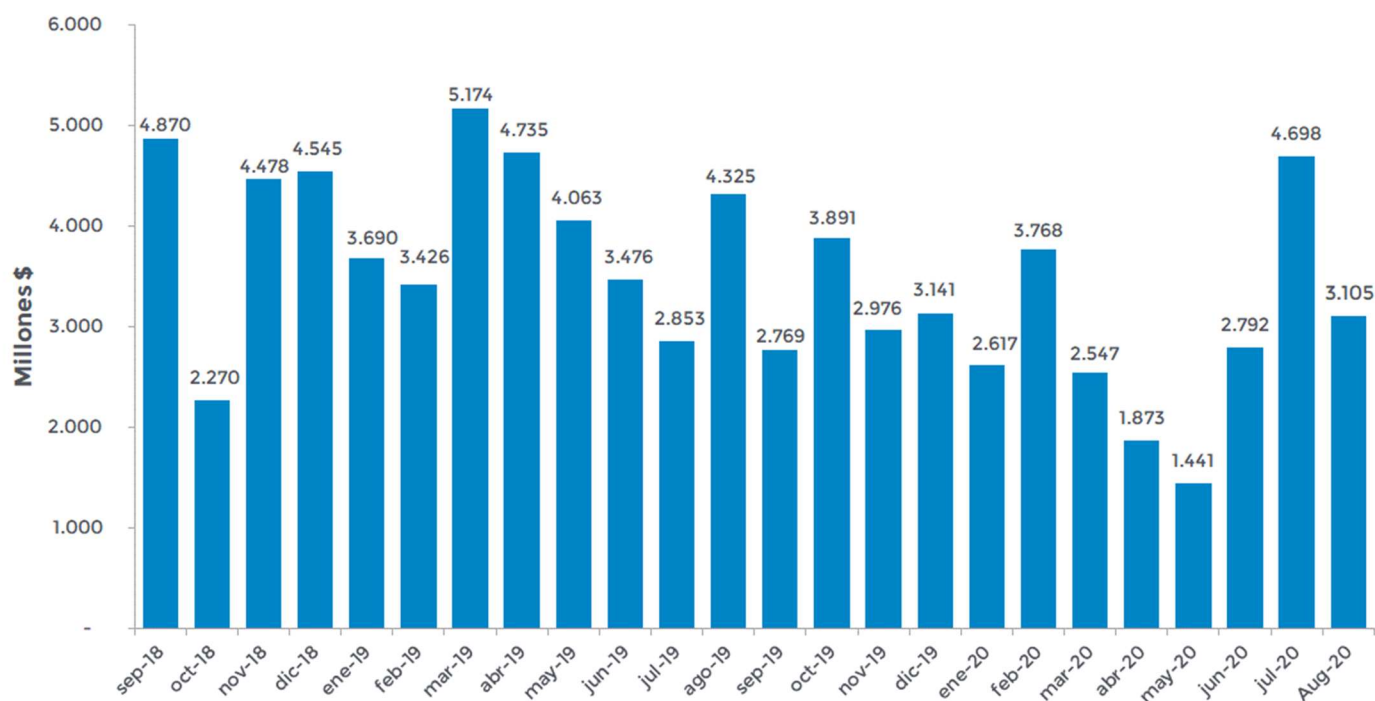
Evolución Mensual

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

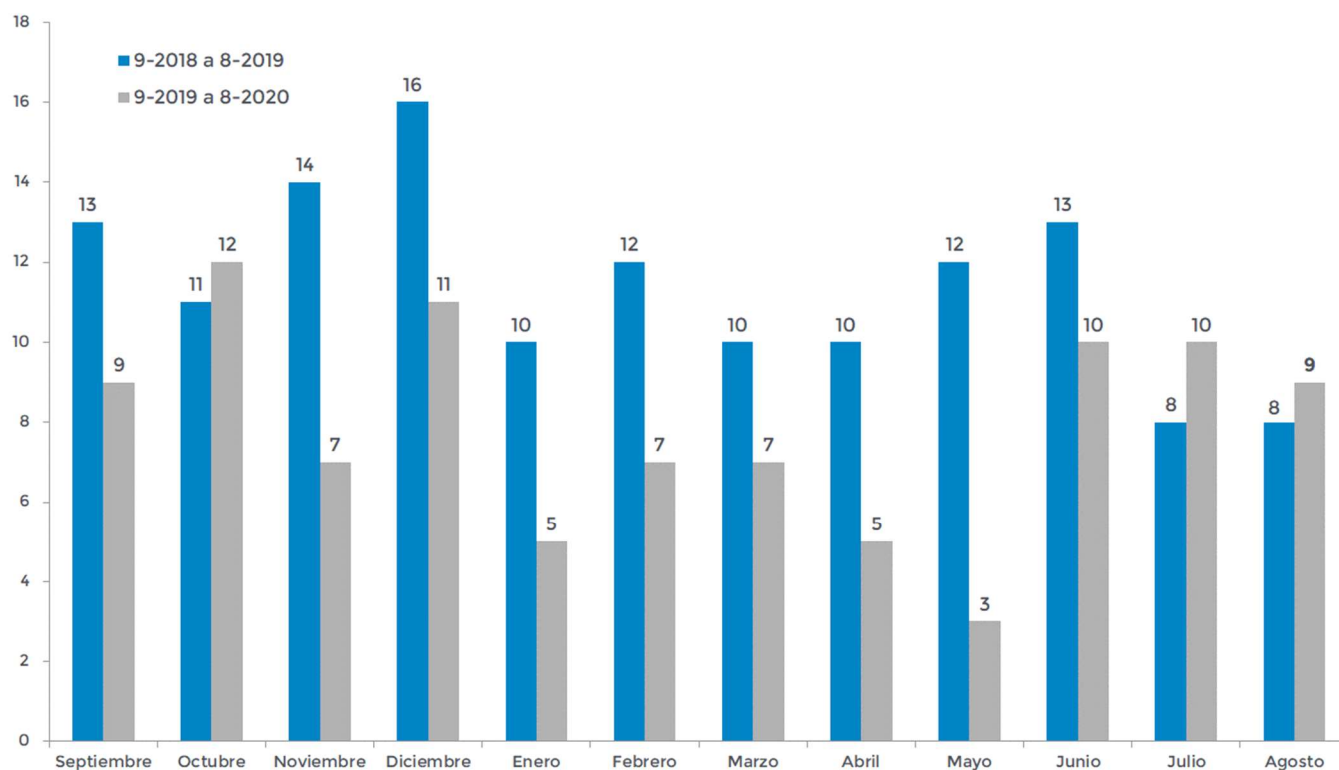


En el período septiembre 2019 – agosto 2020 se han emitido \$35.617 millones a través de fideicomisos financieros, un 26% menos que en los doce meses precedentes.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, el período septiembre 2019 – agosto 2020 totalizó 95 fideicomisos financieros colocados, 42 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-31%).



Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES²

Colocaciones Agosto 2020

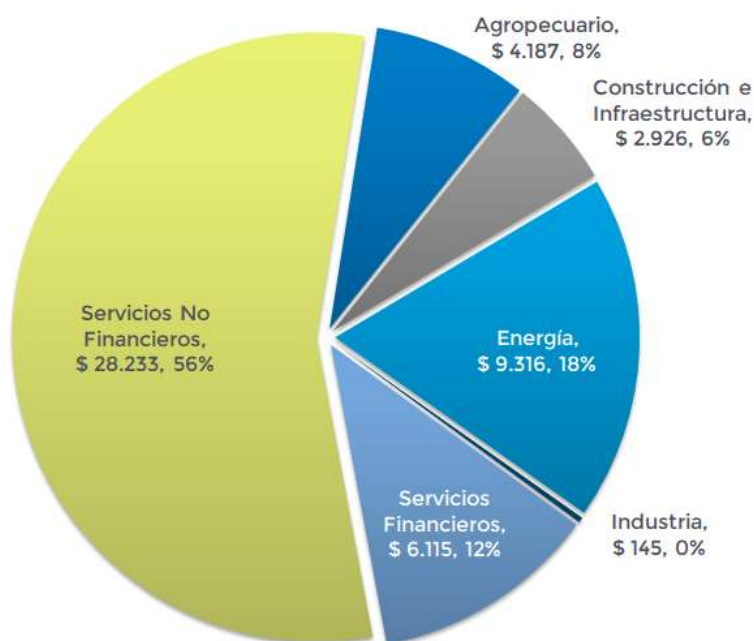
En agosto se colocaron 24 obligaciones negociables (18 de ellas bajo el Régimen General, 1 VCP y 5 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) por un monto total de \$50.992 millones, representando una variación interanual positiva de 1.891%.

De éstas, 13 estuvieron denominadas en pesos argentinos y representaron el 13% del total colocado en el mes. Asimismo, se colocó una denominada en UVAs que significó el 2% de dicho total. Por otro lado, 9 emisiones estuvieron denominadas en dólares estadounidenses pero integradas y pagaderas en pesos –dólar linked- (30% del monto total) y, finalmente, una denominada en dólares estadounidenses y pagadera en la misma moneda (55%).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – AGOSTO 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 - AGOSTO 2020

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Telecom Argentina S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase 5	USD	28.218,4	Fija	8,5%	8,5%	61	41,4
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 2	Dólar Linked	2.926,2	Fija	0,0%	0,0%	24	24,3
CP Manque S.A.U. y CP Los Olivos S.A.U.	Energía	ON	Clase I	Dólar Linked	2.608,0	Fija	0,0%	0,0%	37	36,5
CNH Industrial Capital Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 1	Dólar Linked	2.258,4	Fija	0,0%	0,0%	37	36,5
Cresud S.A.C.I.F.A.	Agropecuaria	ON	Clase XXX	Dólar Linked	1.848,6	Fija	2,0%	2,0%	37	34,8
Transportadora de Gas del Norte S.A.	Energía	ON	Clase 1	\$	1.500,0	Margen+Badlar	30,8%	30,8%	18	13,0
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase V	Dólar Linked	1.452,3	Fija	0,0%	0,0%	37	36,5
Rizobacter Argentina S.A.	Agropecuaria	ON	Serie IV	Dólar Linked	1.241,8	Fija	0,0%	0,0%	37	36,5
CP Manque S.A.U. y CP Los Olivos S.A.U.	Energía	ON	Clase II	\$	1.109,9	Margen+Badlar	30,6%	30,6%	12	10,8
Red Surcos S.A.	Agropecuaria	ON	Serie IV	Dólar Linked	1.096,6	Fija	4,0%	4,0%	18	14,8
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 47	\$	1.000,0	Margen+Badlar	33,1%	33,1%	24	15,8
Genneia S.A.	Energía	ON	Clase XXVIII	Dólar Linked	972,2	Fija	0,0%	0,0%	24	24,0
Genneia S.A.	Energía	ON	Clase XXIX	Dólar Linked	948,0	Fija	2,0%	2,0%	37	35,0
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 5	\$	852,9	Margen+Badlar	32,6%	32,6%	18	15,0
FCA Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVII - Serie II	UVA	752,7	Fija	2,3%	2,3%	24	19,2
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase IV	\$	725,7	Margen+Badlar	30,8%	30,8%	18	15,1
CNH Industrial Capital Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 2	\$	700,8	Fija	36,0%	36,0%	12	10,6
Banco Voii S.A.	Servicios Financieros	VCP	Clase V	\$	300,0	Margen+Badlar	33,8%	33,8%	9	9,0
FCA Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVII - Serie I	\$	250,0	Margen+Badlar	31,2%	31,2%	12	10,8
NEA TEX S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	120,0	Margen+Badlar	32,2%	32,2%	18	9,5
Oryza S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I - Clase A	\$	12,5	Margen+Badlar	32,0%	32,0%	18	12,1
Oryza S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I - Clase B	\$	12,5	Margen+Badlar	36,0%	36,0%	49	22,1
IAD S.R.L.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I - Clase A	\$	7,5	Margen+Badlar	31,7%	31,7%	18	12,3
IAD S.R.L.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I - Clase B	\$	7,5	Margen+Badlar	35,7%	35,7%	49	22,4

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de agosto se colocaron a plazos que versaron entre 9 y 49 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 32,1%.

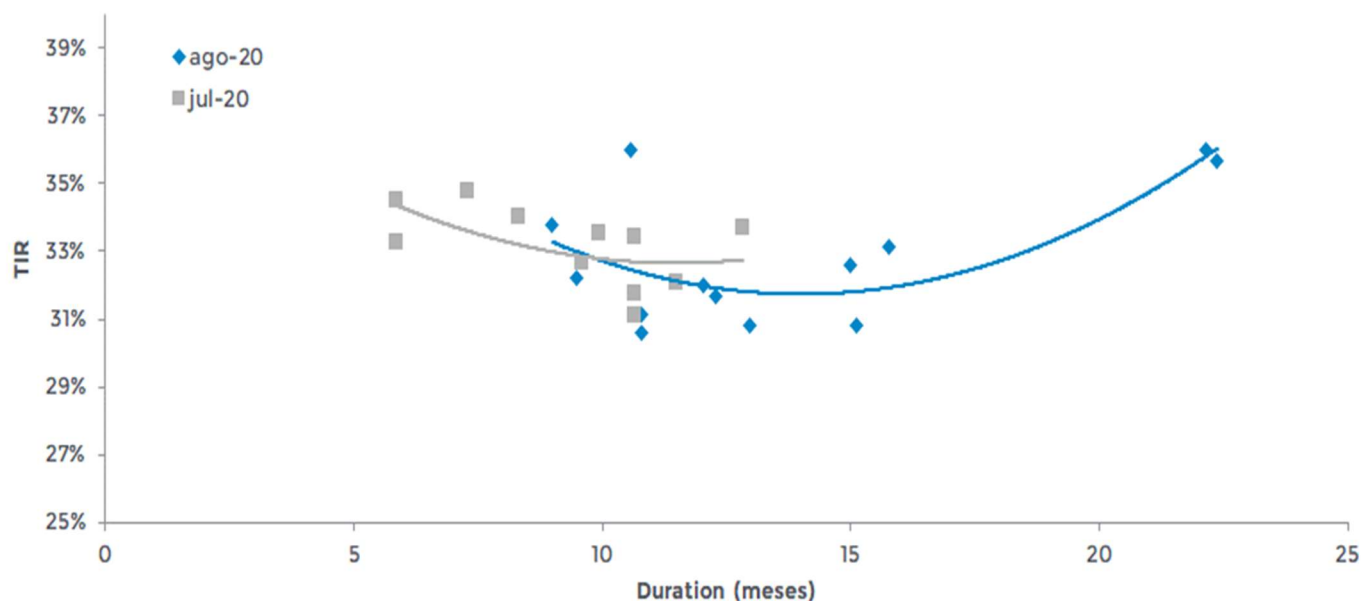
La única colocación en UVA, por parte de FCA Compañía Financiera S.A., obtuvo una tasa de 2,3% a 24 meses.

Por otro lado, las emisiones dólar linked se colocaron a plazos entre 18 y 37 meses y a tasas fijas entre 0% y 4%. En lo que va del año se han emitido 41 ON de este tipo por un monto de U\$S 1.077 millones (\$75.046 millones), lo que representa un 25% del total emitido durante este período.

Finalmente, Telecom Argentina S.A. realizó el canje de obligaciones negociables clase A denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento en junio 2021 por la nueva clase 5 por un monto de U\$S 389 millones y un cupón de 8,5% nominal anual, extendiendo el plazo hasta agosto 2025. Este canje de ON con depósito y suscripción internacional es el quinto que se realiza en el año por parte de emisoras reguladas por CNV. El monto total canjeado en estos procesos asciende a U\$S 1.566 millones (\$108.345 millones), el 36% del monto emitido en el año mediante este instrumento.

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

Fuente: CNV



Acumulado Anual

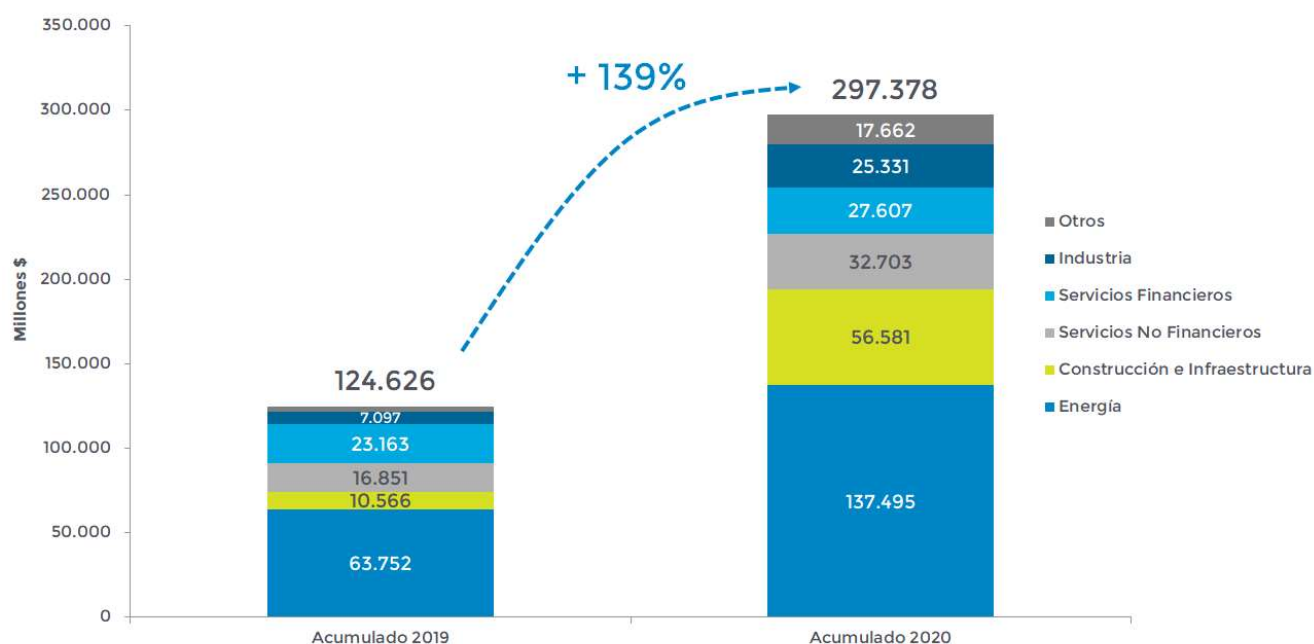
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los ocho meses del año 2020 alcanzó los \$297.378 millones, un 139% superior a los \$124.626 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero - Agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



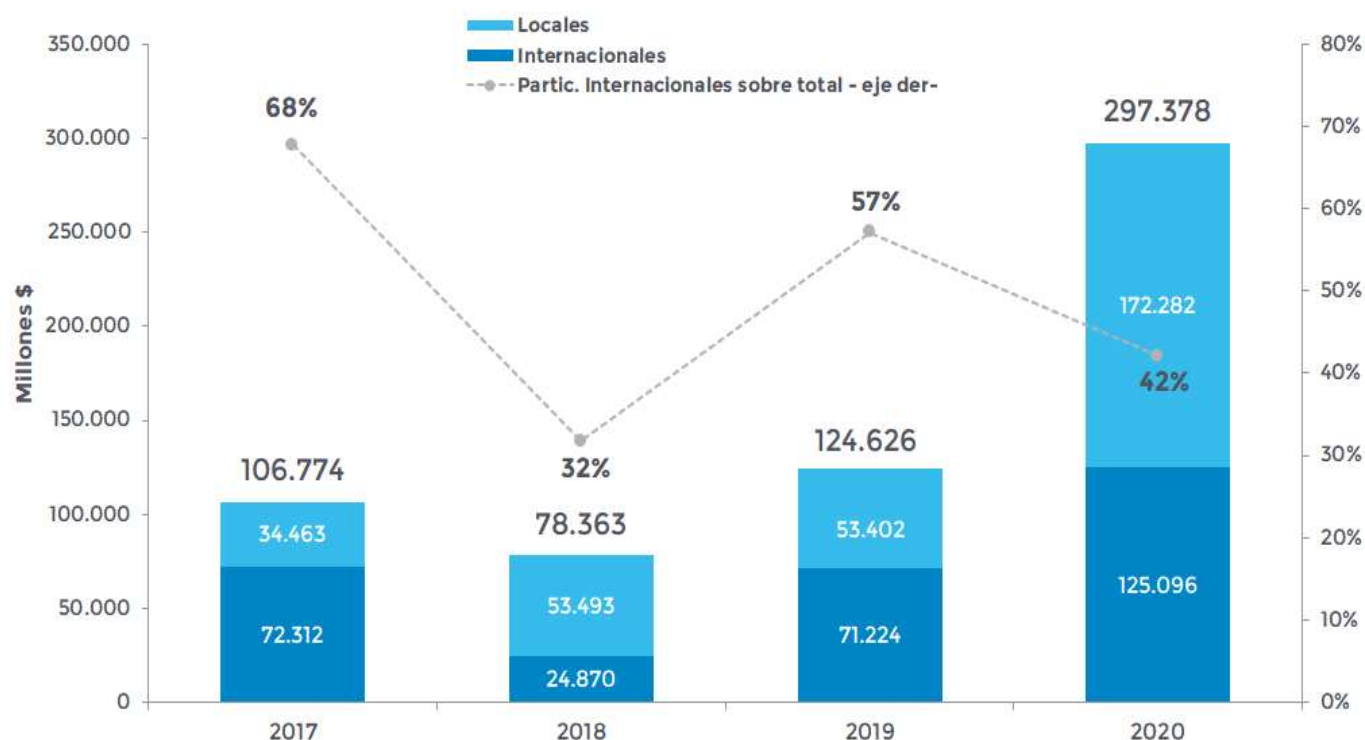
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron un 42% del total financiado a través de este tipo de instrumento en el acumulado del año. El 87% de estas emisiones correspondieron a los canjes de deuda antes referenciados.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero - Agosto

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2020 se colocaron 133 obligaciones negociables, 48 unidades más que en el mismo período del año 2019 (+56%).

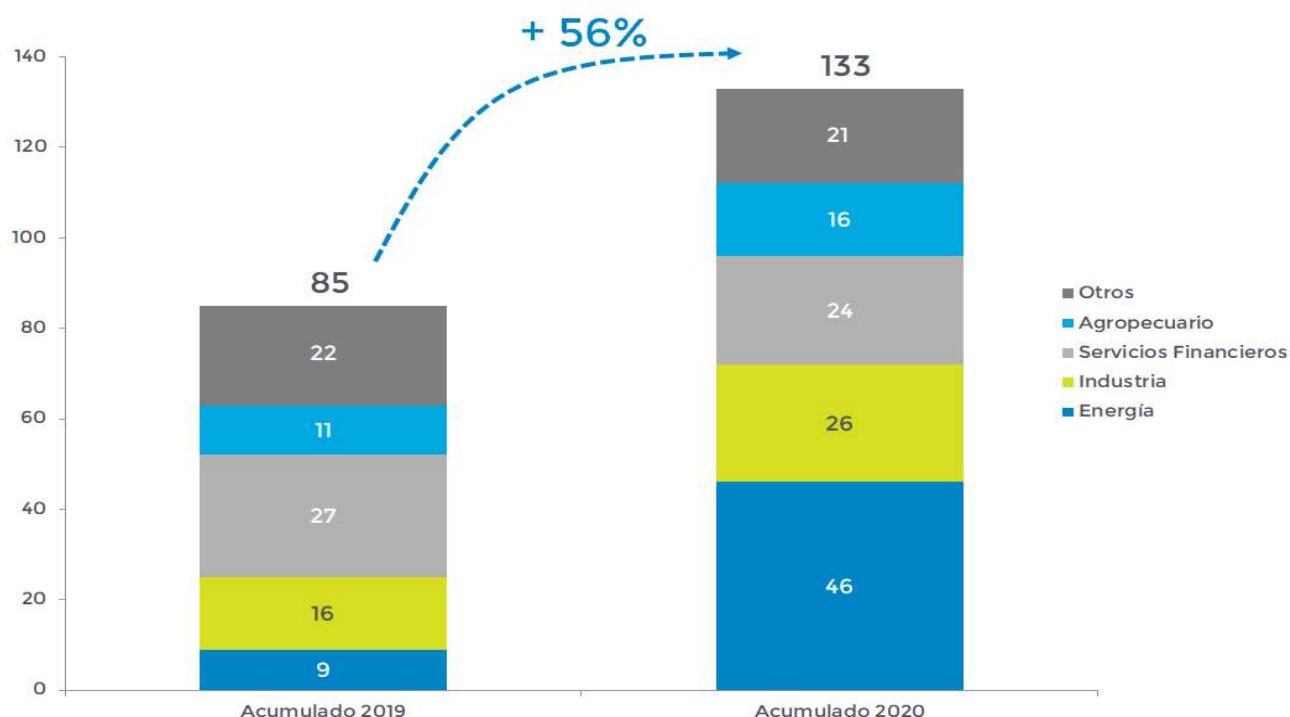
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	119	4	8	131
Valores de Corto Plazo	2	0	0	2
TOTAL	121	4	8	133
<i>Participación</i>	<i>91%</i>	<i>3%</i>	<i>6%</i>	<i>100%</i>

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero - Agosto

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$343.801 millones, se ha incrementado en un 148% respecto a la del período inmediato anterior. Si bien la participación de YPF S.A. y sus relacionadas ha caído respecto al período septiembre 2018 - agosto 2019, su importancia sigue siendo significativa (23% del total) y los montos emitidos por esta emisora, en términos absolutos, han aumentado.

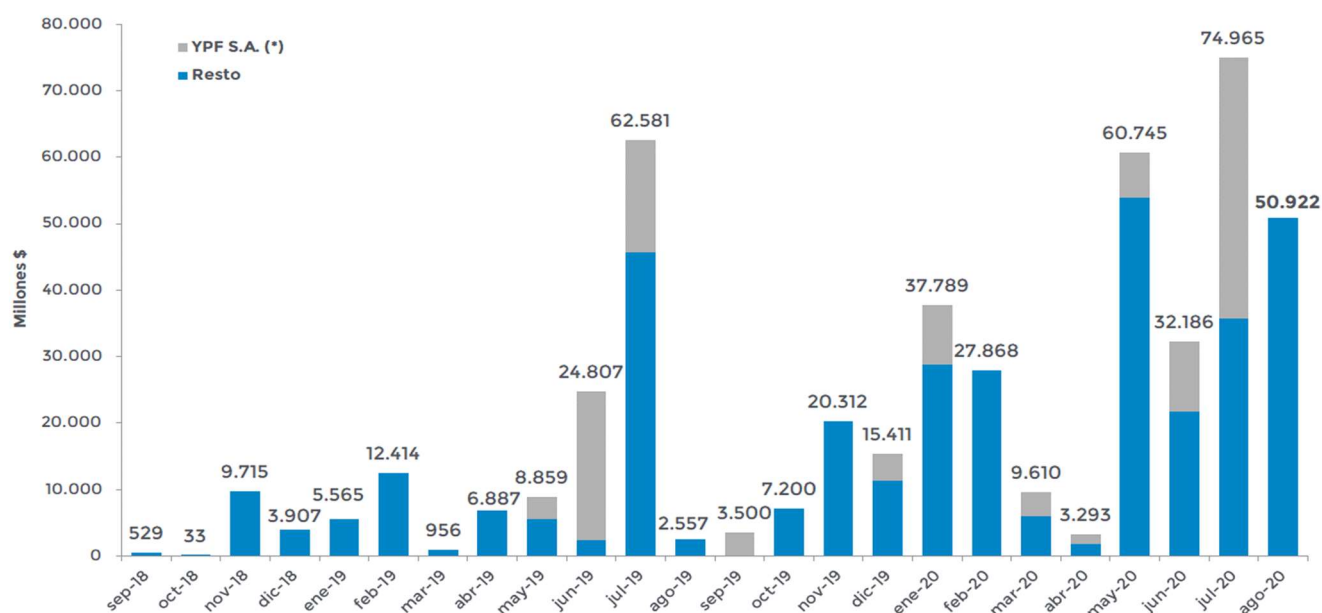
Emisiones	Sep. 2018 - Ago. 2019		Sep. 2019 - Ago. 2020		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	42.763	30,8%	78.162	22,7%	35.400	83%
Resto	96.048	69,2%	265.639	77,3%	169.592	177%
Total	138.810	100,0%	343.801	100,0%	204.991	148%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

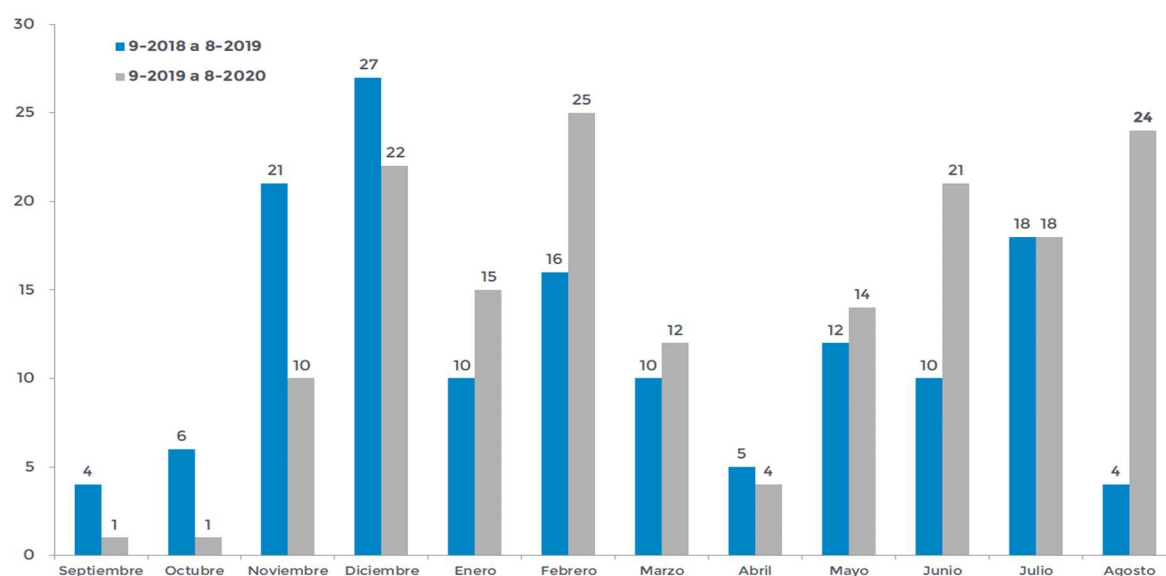
Fuente: CNV



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 septiembre de 2019 a agosto de 2020 –167 colocaciones– es 24 unidades mayor a las cantidades emitidas durante el período precedente.



Acciones

ACCIONES

Colocaciones Agosto 2020

Durante el mes de agosto 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 Agosto 2020

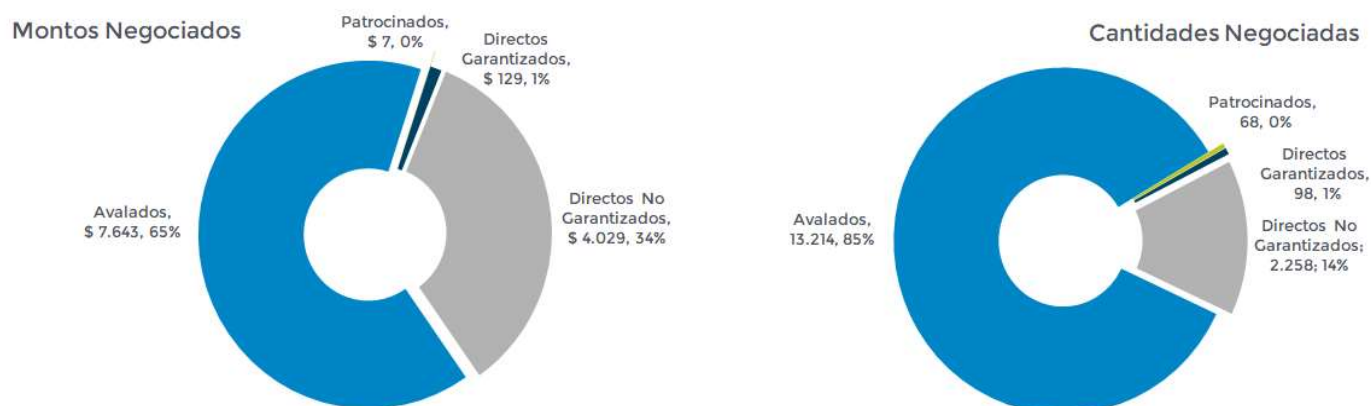
En agosto se negociaron 15.638 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$11.809 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 101%.³

MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Agosto 2020

En millones de pesos y porcentajes

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



La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 65% de los montos y el 85% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 34% 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 \$755.126, una suba interanual de 165%.

Las tasas promedio ponderadas mensuales del mercado de cheques de pago diferido en el mes de agosto 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 – AGOSTO 2020

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)
Total	29,4%	+0,8
Avalados	27,1%	+1,4
Directos	33,5%	-2,0
Patrocinados	39,8%	-2,5

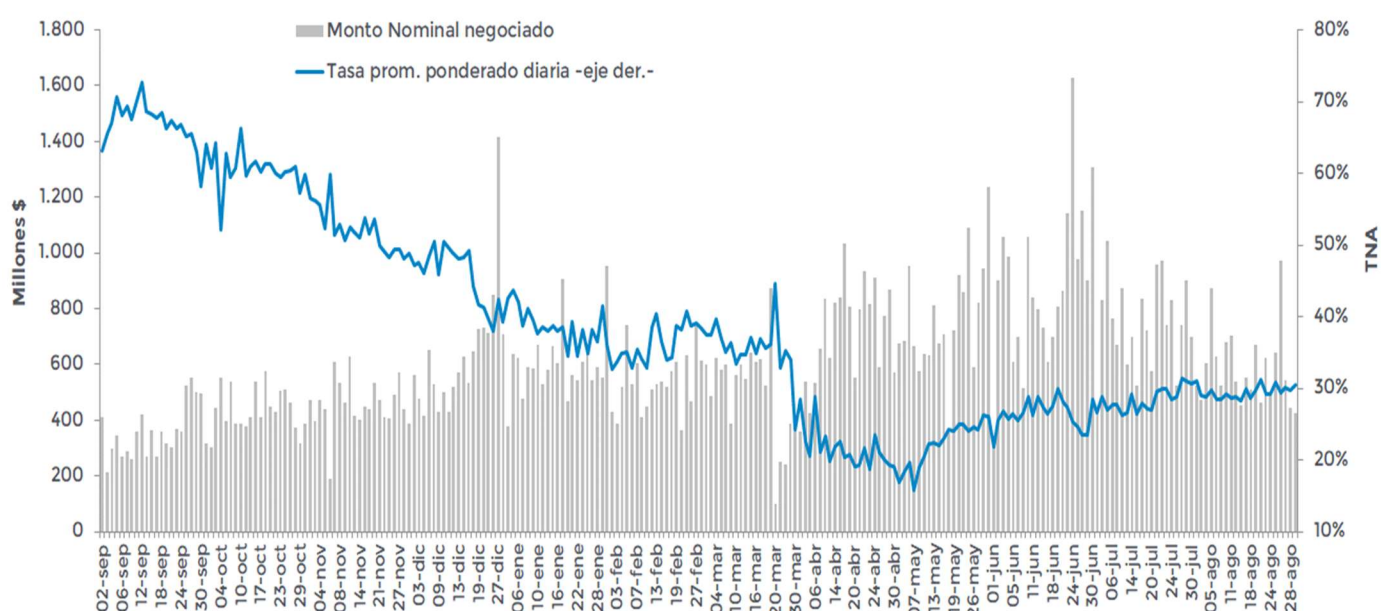
Por otra parte, la tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques en el mes de agosto mantuvo una relativa estabilidad respecto al mes anterior, pero sin escaparse de la ligera tendencia alcista que venía mostrando desde el inicio de mayo. En tanto, el volumen promedio diario de negociación fue de \$590 millones, un 20% menor al de julio. La tasa promedio mensual fue de 29,4%, 0,8 p.p. por encima de la correspondiente al mes anterior.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Septiembre 2019 – Agosto 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 54% del volumen mensual (\$6.351 millones) y, desde el inicio del ASPO, ya se han negociado \$29.802 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, la mayor parte de la negociación

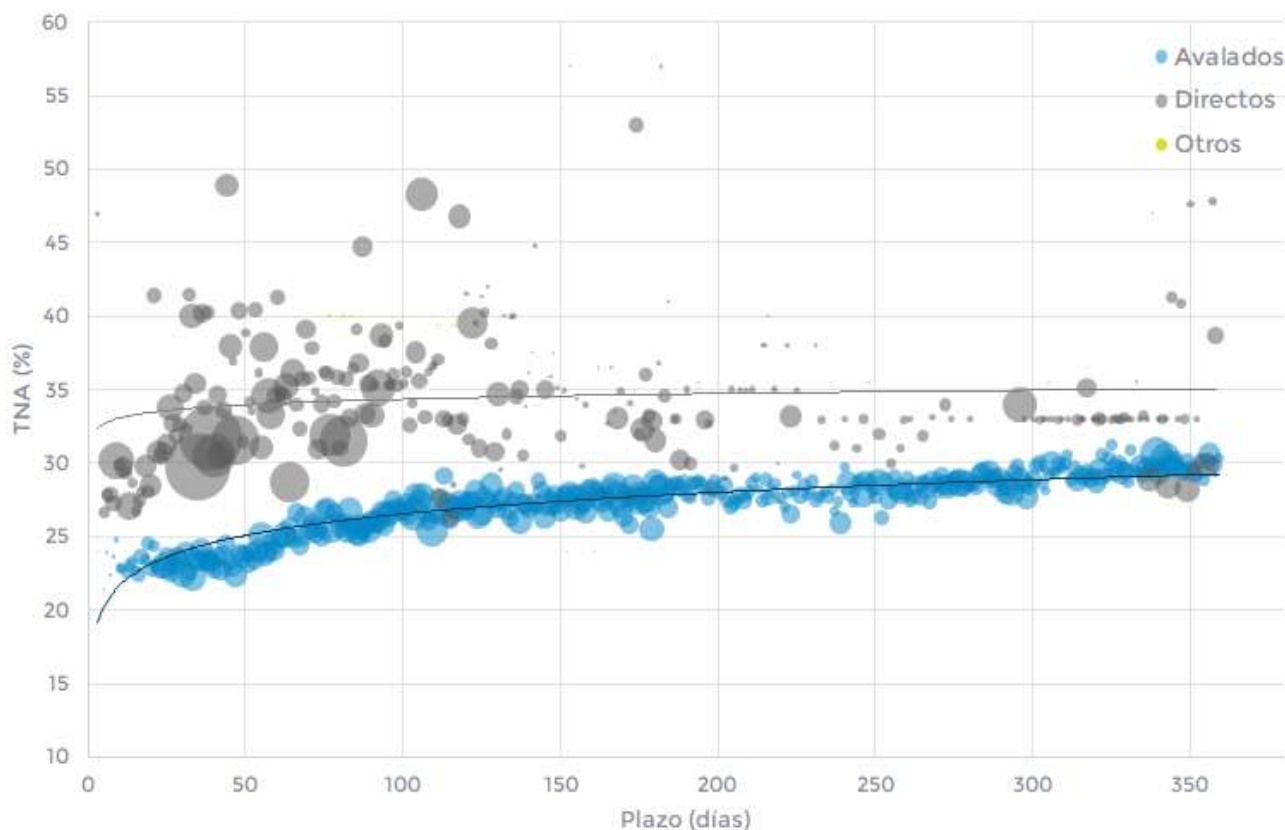
se distribuye en los plazos de 23 a 182 días con tasas que se ubicaron dentro del intervalo de 22,3% y 29,1%.

Los CPD directos, en cambio, concentran la mayor parte de su operatoria en plazos menores a 100 días y con una mayor dispersión de tasas.

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

Agosto 2020

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

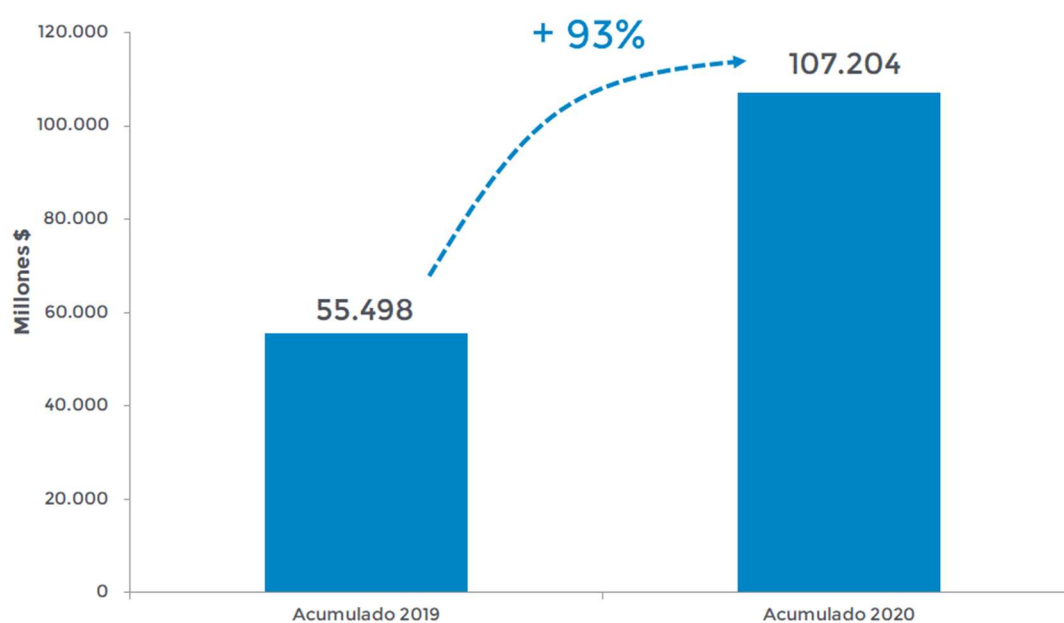
En los primeros ocho meses del año 2020 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$107.204 millones, una suba interanual equivalente a 93%.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero - Agosto

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	165.793	107.204	100%
Avalados	145.086	77.630	72%
Patrocinados	266	27	0%
Directos	20.441	29.547	28%
Garantizados	554	662	1%
No Garantizados	19.887	28.885	27%

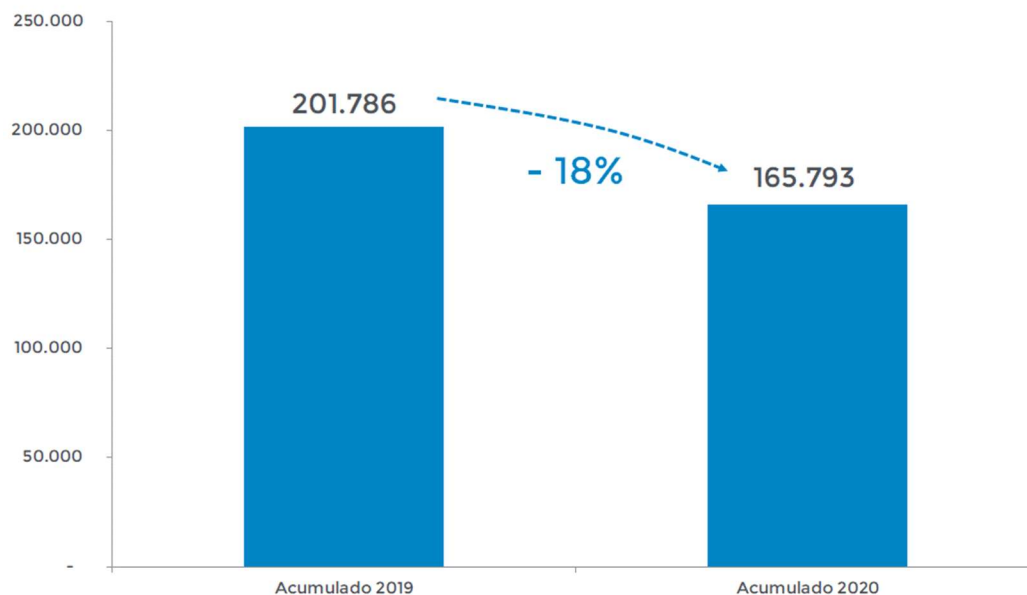
La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada, por el contrario, por una disminución de 18% en las cantidades negociadas.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero - Agosto

En cantidades

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



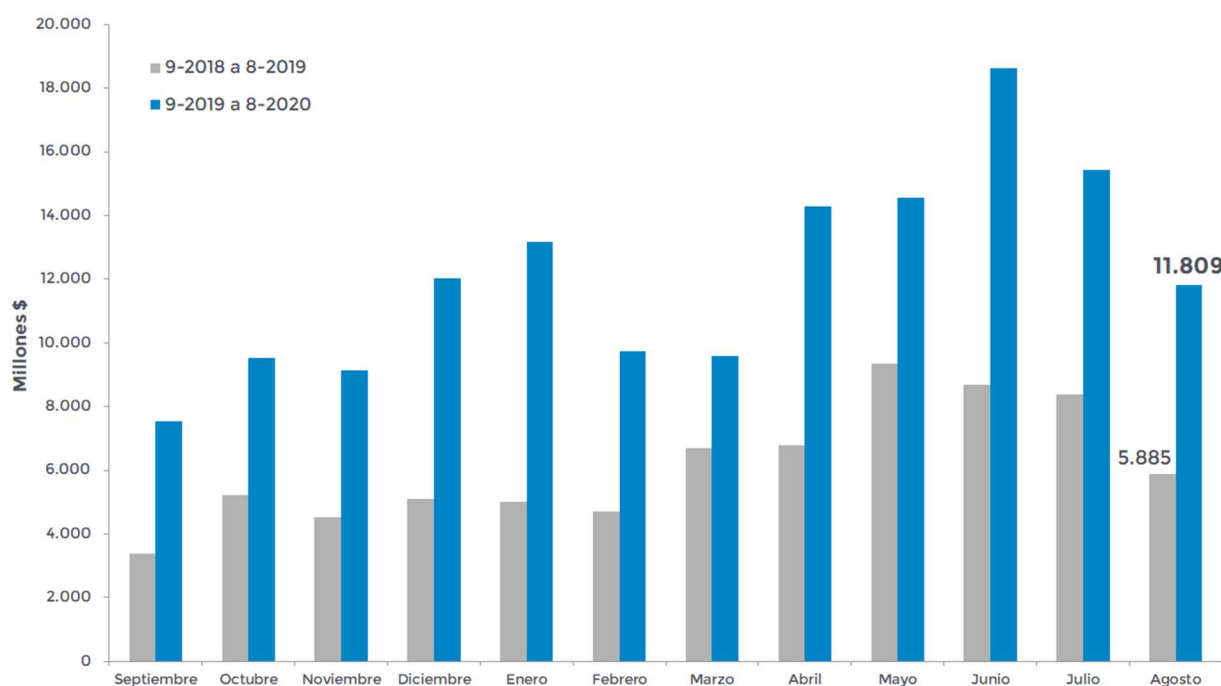
Evolución Mensual

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

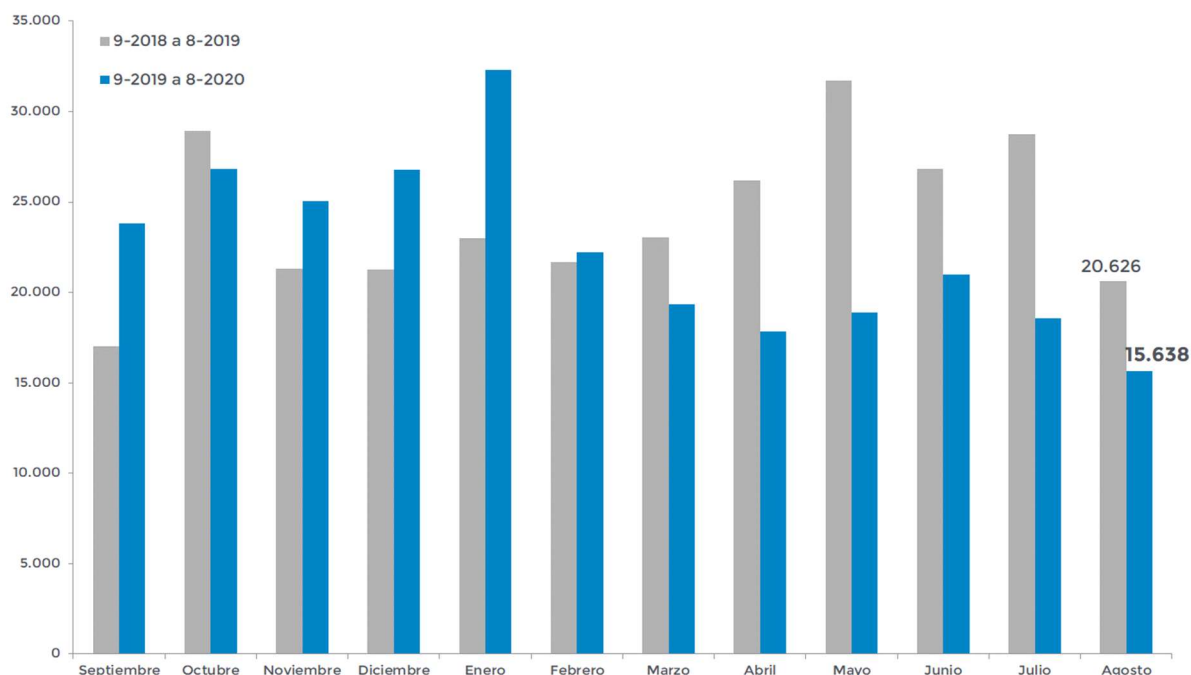


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período septiembre 2019 – agosto 2020 fue de \$145.445 millones, representado un incremento de 97% 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 268.230, un 8% menos que en el período inmediatamente anterior.



Pagarés

PAGARÉS

Negociación Agosto 2020

En agosto de 2020 se negociaron 99 pagarés por un monto total equivalente a \$690 millones, representando una suba de 36% respecto al mismo mes del año anterior.

Se negociaron 24 pagarés directos por \$586 millones. Los pagarés del segmento directo representaron el 85% de lo negociado mediante este instrumento, con tasas de interés 7,5 p.p. menores a las de sus pares avalados.

En términos agregados, el 57% de los pagarés negociados se denominaron en pesos argentinos (9% del monto negociado). Las tasas de interés nominales promedio en pesos de estos valores negociables se ubicaron en 34% para el segmento avalado y en 26,5% para los directos en esta moneda. En tanto, el intervalo de plazos de los avalados osciló entre los 3 y 24 meses, mientras que los directos en uno más corto, de 4 a 9 meses.

Por su parte, los pagarés en dólares se negociaron a una tasa promedio de 0,4% y a un plazo de 3 a 24 meses para el segmento avalado, a la par que los directos lo hicieron a una tasa promedio de 1,1% y plazos de 6 a 12 meses.

Evolución Mensual

En los primeros ocho meses del año se negociaron 987 pagarés por un monto equivalente a \$2.193 millones,⁴ representando una caída interanual de 66%.

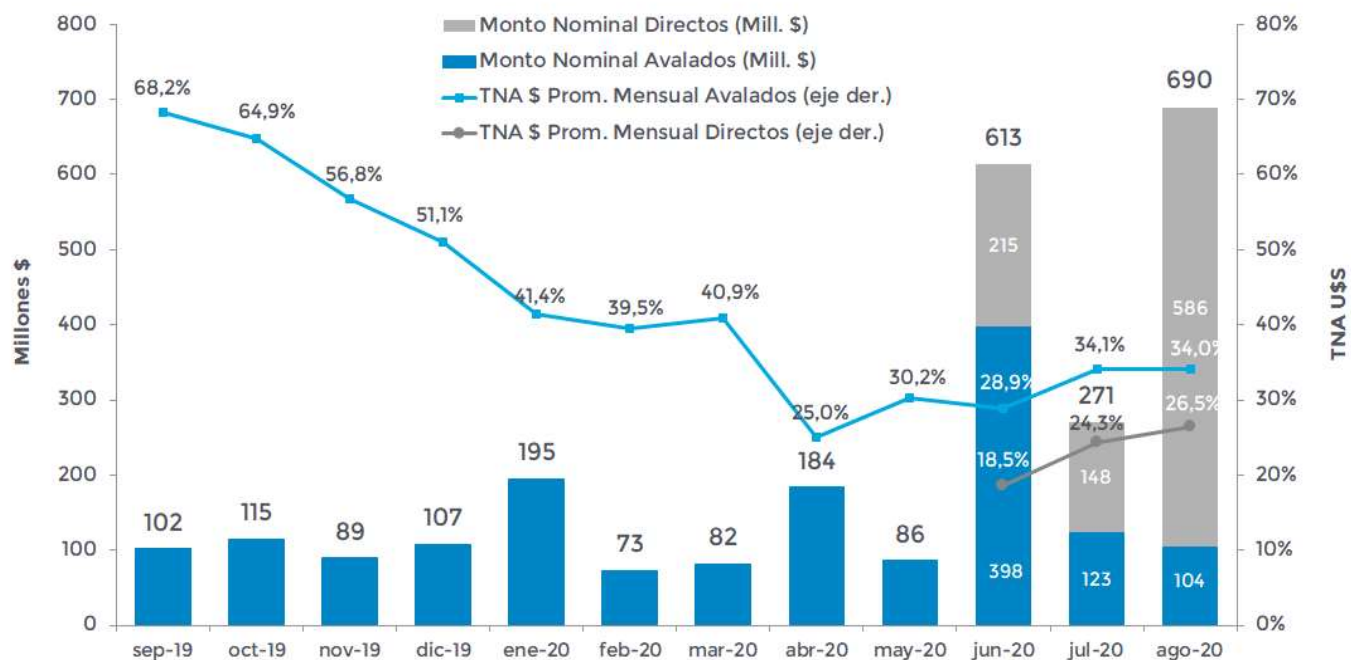
⁴ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

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

Septiembre 2019 - Agosto 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 Agosto 2020

En agosto de 2020 se negociaron 137 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$169 millones,⁵ representando una disminución de 32% intermensual y una suba de 404% respecto a agosto de 2019.

El 93% de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (96% del monto negociado). La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 33,1% y sus plazos de pago se fijaron entre 3 días y 5 meses. En tanto, las 9 FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 7,4% anual a plazos entre 8 días y 5 meses.

Evolución Mensual

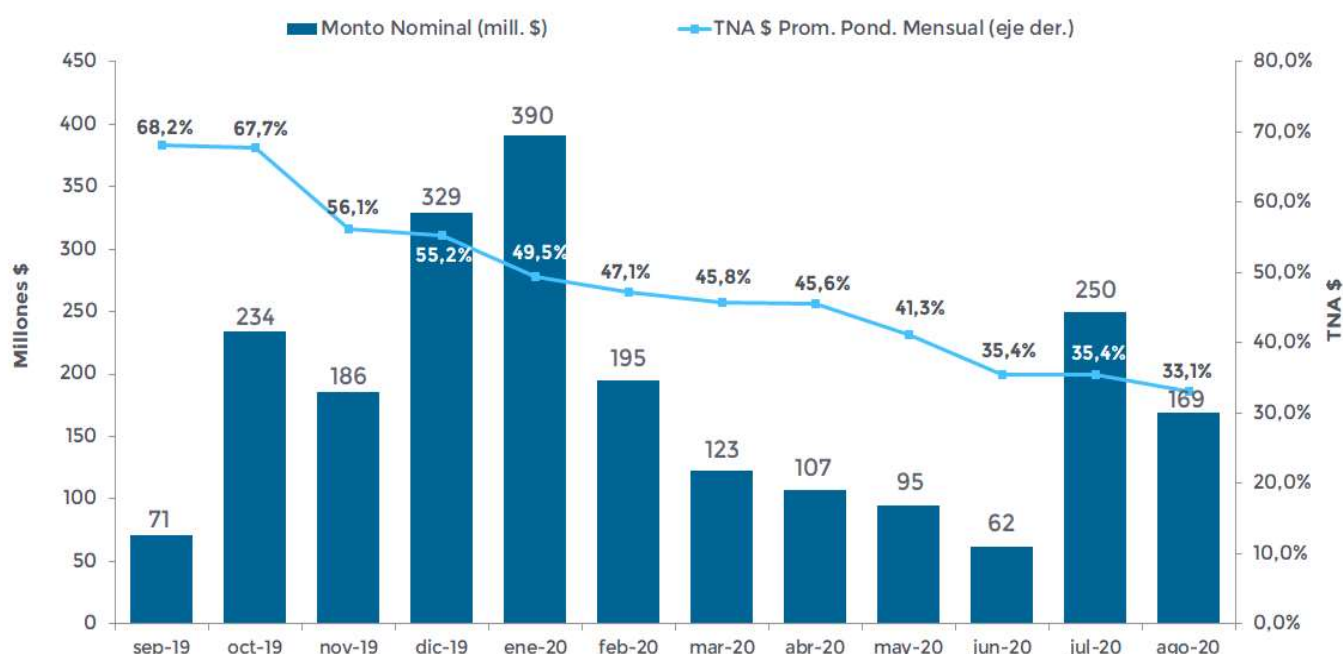
En los ocho meses transcurridos del año se negociaron 1.520 FCE por un monto equivalente a \$1.392 millones.

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

Septiembre 2019 - Agosto 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 Agosto 2020

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

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 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
19/06/2020	Adblick Ganadería FCIC Agropecuario I	Agropecuario	\$	300,0	178,7	178,7	2,6
TOTAL COLOCADO FCIC						12.496,4	498,0



Anexo

ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020

Período	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	-	-	-	-	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	47.125	5.020	38.702	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	25.060	3.426	12.414	4.715	-	505	4.000	-	28	12	16	-
3-2019	13.247	5.174	956	6.695	-	422	-	-	20	10	10	-
4-2019	19.098	4.735	6.887	6.796	-	679	-	-	15	10	5	-
5-2019	23.528	4.063	8.859	9.331	-	1.275	-	-	24	12	12	-
6-2019	39.056	3.476	24.807	8.670	97	1.529	477	-	24	13	10	1
7-2019	74.783	2.853	62.581	8.390	-	954	-	6	26	8	18	-
8-2019	13.307	4.325	2.557	5.885	-	506	-	33	12	8	4	-
9-2019	14.147	2.769	3.500	7.532	-	102	174	71	10	9	1	-
10-2019	22.306	3.891	7.200	9.539	-	115	1.329	234	13	12	1	-
11-2019	32.704	2.976	20.312	9.140	-	89	-	186	17	7	10	-
12-2019	33.462	3.141	15.411	12.030	2.444	107	-	329	34	11	22	1
1-2020	55.506	2.617	37.789	13.167	1.348	195	-	390	21	5	15	1
2-2020	41.656	3.768	27.868	9.752	-	73	-	195	32	7	25	-
3-2020	23.367	2.547	9.610	9.583	1.421	82	-	123	20	7	12	1
4-2020	19.746	1.873	3.293	14.289	-	184	-	107	9	5	4	-
5-2020	76.913	1.441	60.745	14.546	-	86	-	95	17	3	14	-
6-2020	54.452	2.792	32.186	18.620	-	613	179	62	31	10	21	-
7-2020	95.622	4.698	74.965	15.438	-	271	-	250	28	10	18	-
8-2020	66.694	3.105	50.922	11.809	-	690	-	169	33	9	24	-