



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **DICIEMBRE 2018**



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	5
Colocaciones Diciembre 2018	5
Acumulado Anual	6
Evolución Mensual	7
Evolución Anual	8
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	10
Colocaciones Diciembre 2018	10
Acumulado Anual	12
Evolución Mensual	13
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	16
Colocaciones Diciembre 2018	16
Acumulado Anual	18
Evolución Mensual	20
ACCIONES	23
Colocaciones Diciembre 2018	23
Acumulado Anual	23
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	25
Negociación Diciembre 2018	25
Acumulado Anual	28
Evolución Mensual	29
PAGARÉS AVALADOS	32
Negociación Diciembre 2018	32
Evolución Mensual	32
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	34
Colocaciones Diciembre 2018	34
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2012-2018	36

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- En diciembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$13.962 millones, representando una caída de 70% respecto al mismo mes del año anterior.
- La negociación de cheques de pago diferido ha sido el elemento más importante de dicho financiamiento con el 36% del total (\$5.093 millones), casi triplicando el volumen negociado en el mismo mes del año anterior. La tasa de descuento promedio del mercado de cheques alcanzó el 48,5% anual. Junto con los pagarés avalados (\$421 millones en el mes), siguen siendo los instrumentos más dinámicos en el financiamiento de las empresas.
- Se emitieron 16 fideicomisos financieros por \$4.545 millones (33% del financiamiento total mensual), a una TIR promedio de 71,2% anual (+480 pbs respecto al mes anterior).
- Se colocaron 26 obligaciones negociables por \$3.904 millones, con una TIR promedio de 57,4% (-10 pbs respecto al mes anterior).
- En este mes se produjo un récord en la emisión de obligaciones negociables bajo el régimen PyME CNV Garantizada, con 14 colocaciones por un monto de \$264 millones. Además se emitieron 2 ON PyME CNV por \$61 millones.

Acumulado

- El monto de las colocaciones acumuladas en el año 2018, \$190.511 millones, fue un 36% inferior al del año anterior.
- La emisión de obligaciones negociables ha sido el componente más relevante con un monto acumulado de \$92.544 millones a través de 185 colocaciones, representando el 49% del financiamiento total del año.
- El financiamiento anual PyME en el mercado de capitales batió records con un crecimiento de 101% en cheques de pago diferido y de 110% en pagarés avalados, mediante montos emitidos en el año por \$37.550 millones y \$4.777 millones, respectivamente.
- Dicho crecimiento vino de la mano de la incorporación de nuevas emisoras PyME en 14 provincias del país, las que realizaron 70 emisiones bajo el régimen PyME CNV Garantizada a lo largo del año 2018, marcando la consolidación del producto como herramienta de acceso al mercado de capitales.



Financiamiento total en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

Colocaciones Diciembre 2018

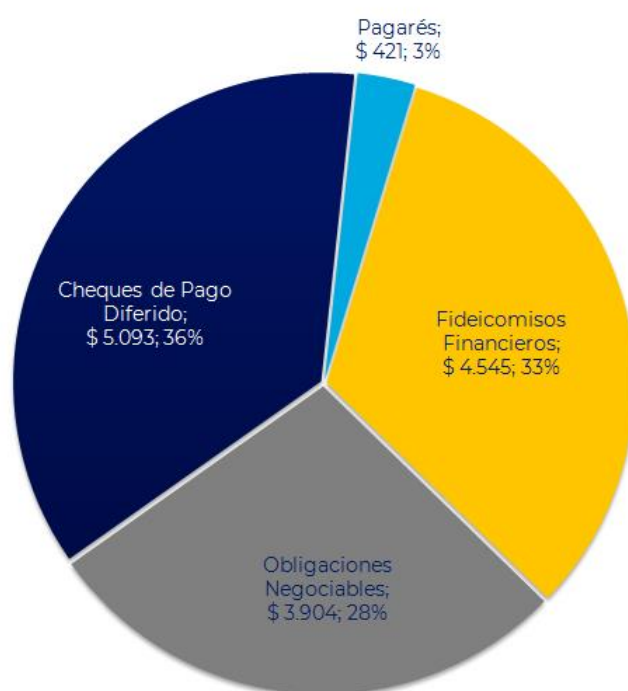
En el mes de diciembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$13.962 millones, un 33% inferior en términos intermensuales y un 70% menor al observado en el mismo mes del año anterior.

Este financiamiento se compuso de \$5.093 millones emitidos como cheques de pago diferido (36% del total), \$4.545 millones mediante la colocación de fideicomisos financieros (33%), \$3.904 millones en obligaciones negociables (28%) y \$421 millones por medio de la emisión de pagarés avalados (3%).

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – DICIEMBRE 2018

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



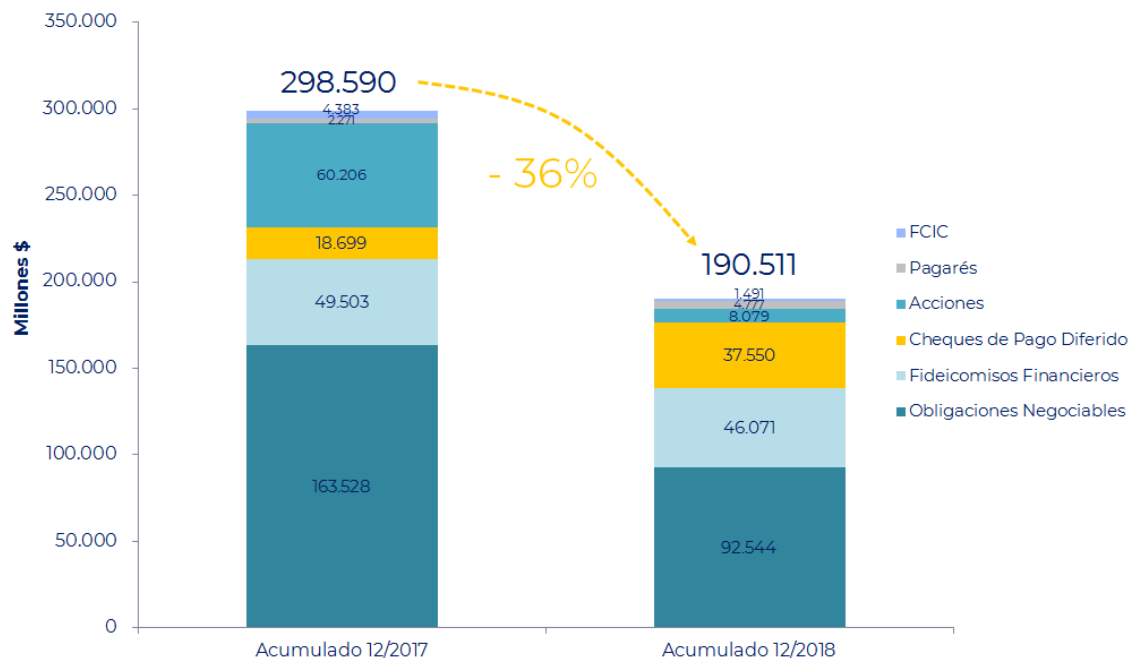
Acumulado Anual

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



Transcurrido el año 2018, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$190.511 millones, una variación negativa de 36% respecto al año anterior.

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

Acumulado 2018	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	46.071	92.544	8.079	37.550	4.777	1.491	190.511
Cantidad	155	185	7	202.621	5.546	1	-
Var. Interanual Valor	-7%	-43%	-87%	101%	110%	-66%	-36%

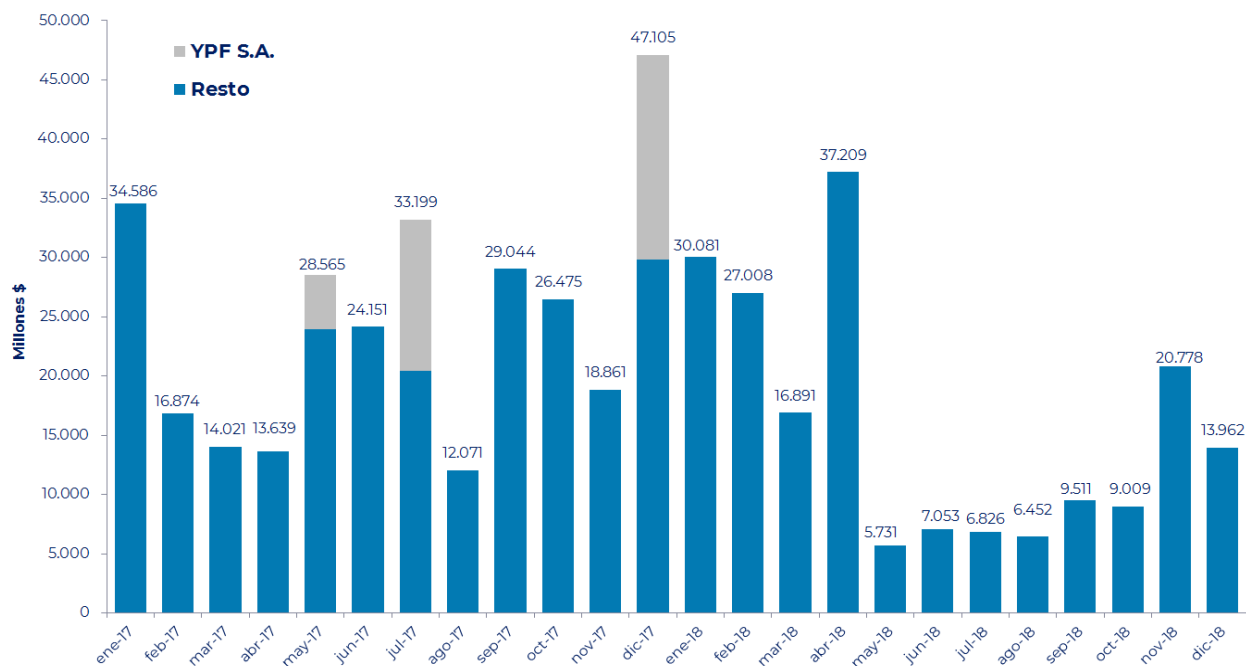
Evolución Mensual

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

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

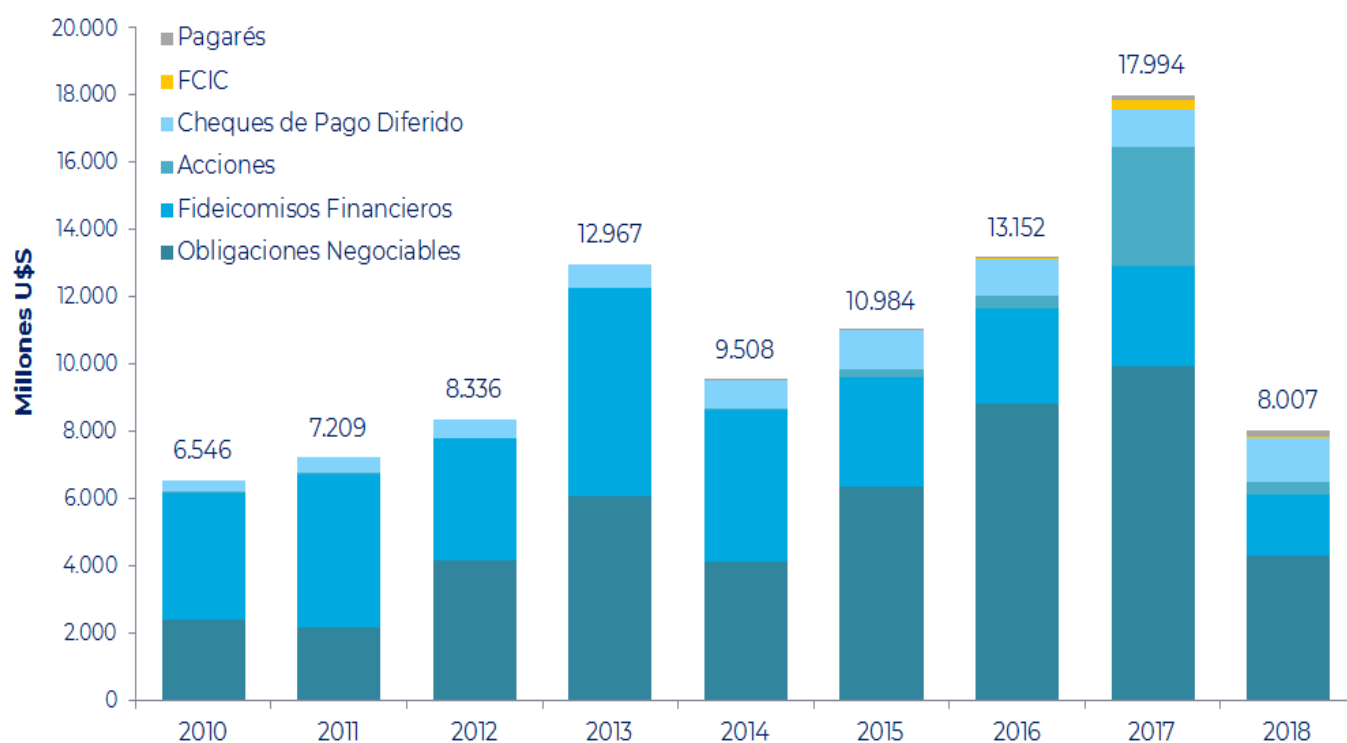
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – DICIEMBRE POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2018

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

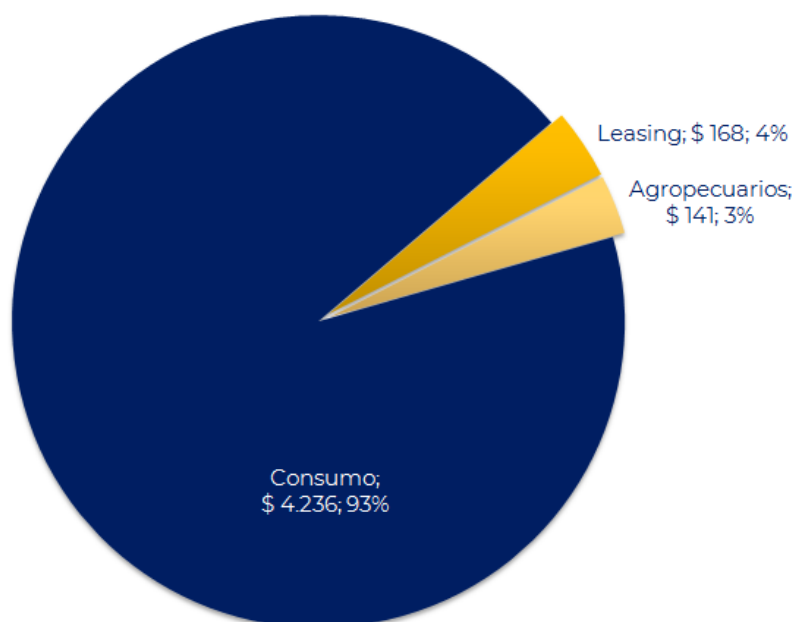
Colocaciones Diciembre 2018

En diciembre de 2018 se colocaron 16 fideicomisos financieros por un total de \$4.545 millones, representando una variación interanual negativa de 9%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – DICIEMBRE 2018

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 71,2% nominal anual.

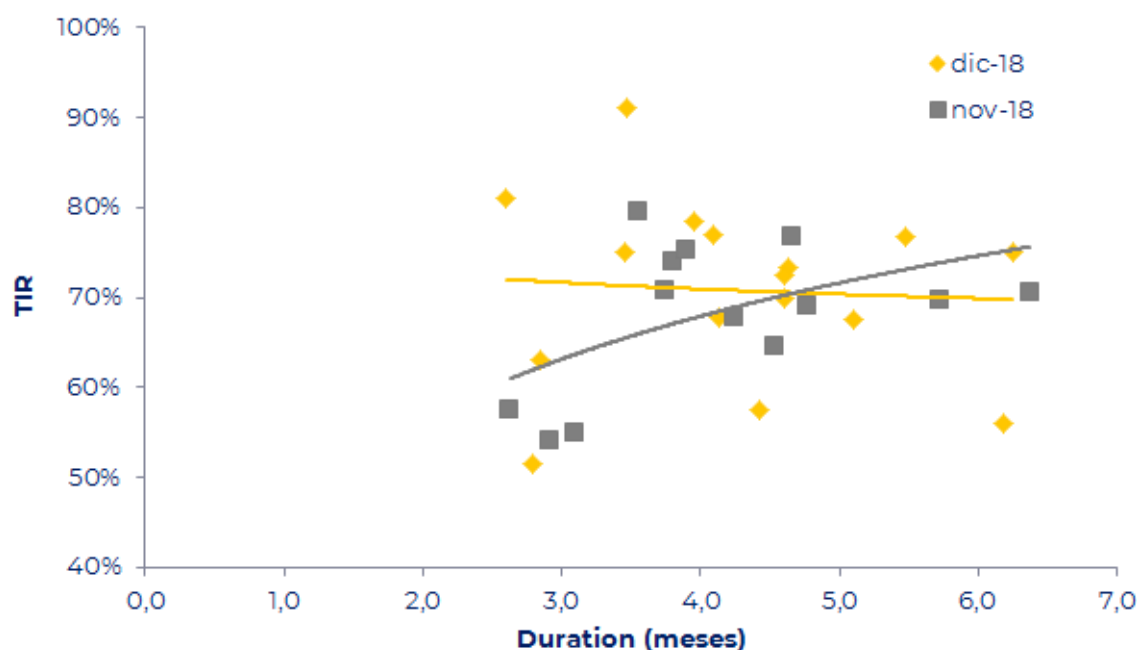
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - DICIEMBRE 2018

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fidelcomitidos	Moneda	Monto Colocado (MILL. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Consuond 149	Consumo	Créditos de consumo	\$	611,7	Margen+BADLAR	49,6%	70,0%	37	4,6
Pvcred XXXVIII	Consumo	Préstamos personales	\$	490,2	Margen+BADLAR	45,0%	81,0%	56	2,6
Cuotas Cencosud Serie III	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	481,7	Margen+BADLAR	46,0%	72,4%	17	4,6
Garbarino 148	Consumo	Créditos de consumo	\$	480,8	Margen+BADLAR	48,3%	51,5%	36	2,8
Megabono 197	Consumo	Créditos de consumo	\$	343,7	Margen+BADLAR	51,2%	73,4%	35	4,6
Credicuotas Consumo Serie V	Consumo	Préstamos personales	\$	342,5	Margen+BADLAR	50,0%	76,8%	32	5,5
Megabono Crédito 198	Consumo	Créditos de consumo	\$	324,1	Margen+BADLAR	50,6%	77,0%	13	4,1
Consuond 147	Consumo	Créditos personales	\$	311,3	Margen+BADLAR	50,2%	67,8%	36	4,1
Secubono 184	Consumo	Créditos de consumo	\$	270,5	Margen+BADLAR	48,8%	91,0%	30	3,5
Serie Ribeiro CIII	Consumo	Créditos de consumo	\$	187,7	Margen+BADLAR	45,0%	57,5%	33	4,4
CCM Leasing XXXIV	Leasing	Leasing	\$	168,0	Margen+BADLAR	42,0%	78,4%	33	4,0
AMFAYS Serie 3I	Consumo	Préstamos personales	\$	157,6	Margen+BADLAR	42,0%	55,9%	34	6,2
Agrofinia XVIII	Agropecuarios	Créditos vta. fertilizantes y agroquímicos	\$	141,1	Margen+BADLAR	49,6%	75,0%	8	3,5
Confibono XLIX	Consumo	Créditos de consumo	\$	106,8	Margen+BADLAR	50,0%	67,5%	12	5,1
Ceibo Créditos I	Consumo	Créditos personales	\$	71,4	Margen+BADLAR	45,0%	63,0%	42	2,9
Plena III	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	55,9	Margen+BADLAR	51,0%	75,0%	21	6,3

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos se colocaron a plazos que oscilaron entre los 8 y 56 meses, primando las tasas de interés variables (Badlar + margen). Las tasas nominales de los cupones oscilaron entre el 42% y 51,2%, promediando 47,8% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, fueron sustancialmente superiores variando entre 51,5% y 91%.

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

Fuente: CNV

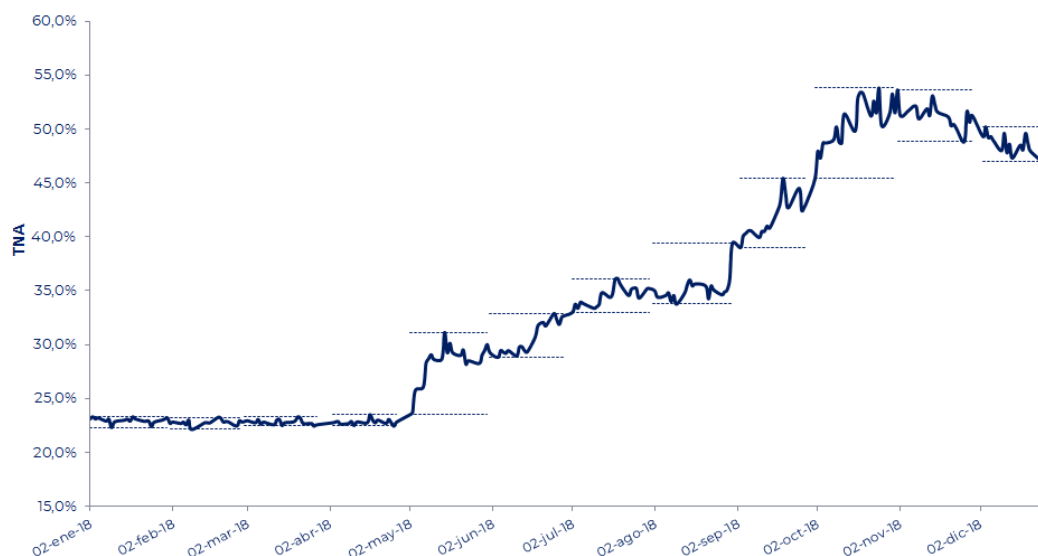


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Enero 2018 – Diciembre 2018

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



Acumulado Anual

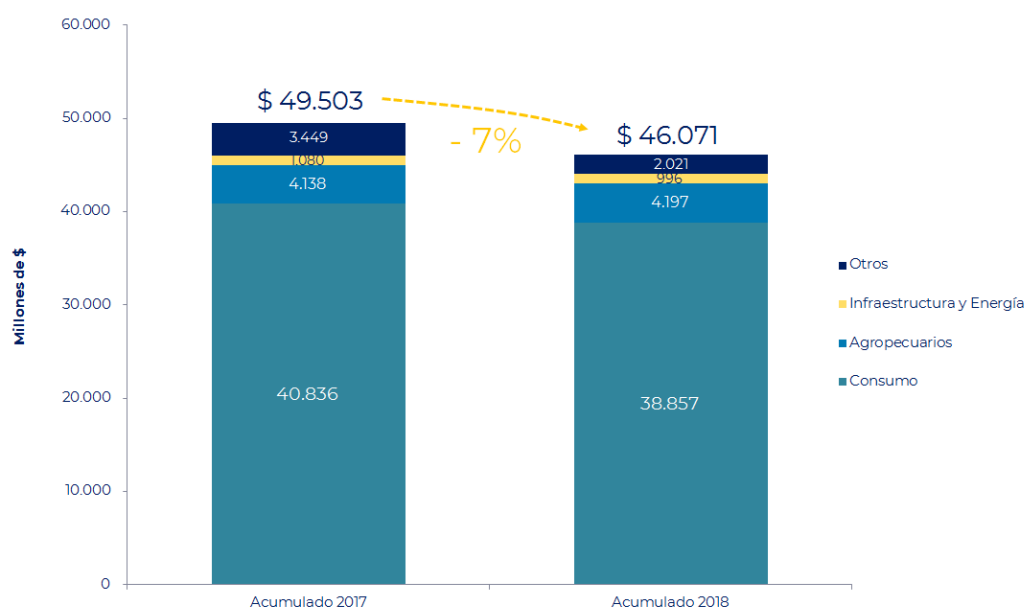
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del año 2018 ascendió a \$46.071 millones, representando una caída de 7% respecto al nivel registrado durante el año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



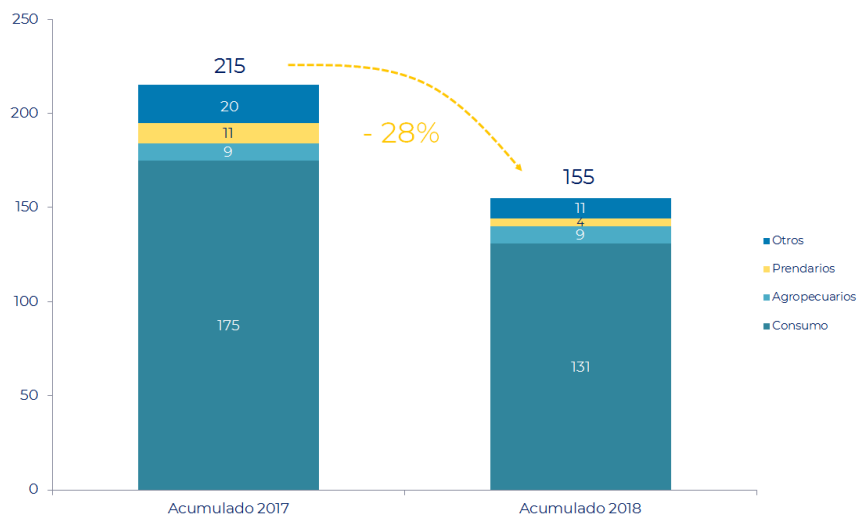
Asimismo, durante este año se colocaron 155 fideicomisos financieros, 60 unidades menos que en el mismo período del año precedente.¹

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Diciembre

En cantidades

Fuente: CNV



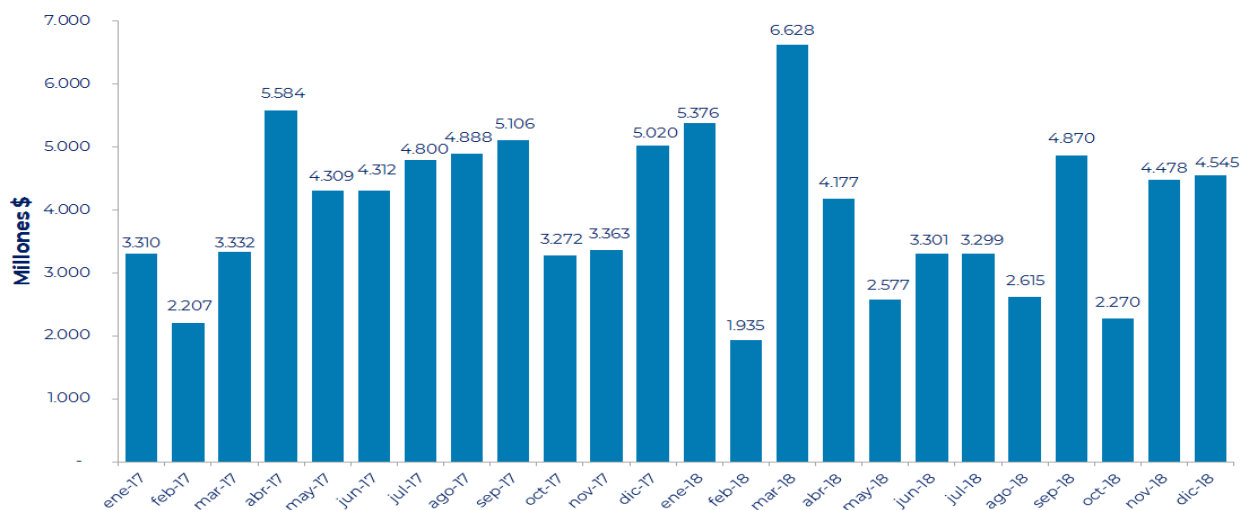
Evolución Mensual

La evolución de los montos y cantidades mensuales colocados en fideicomisos financieros se exhibe en los siguientes gráficos.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En millones de pesos

Fuente: CNV

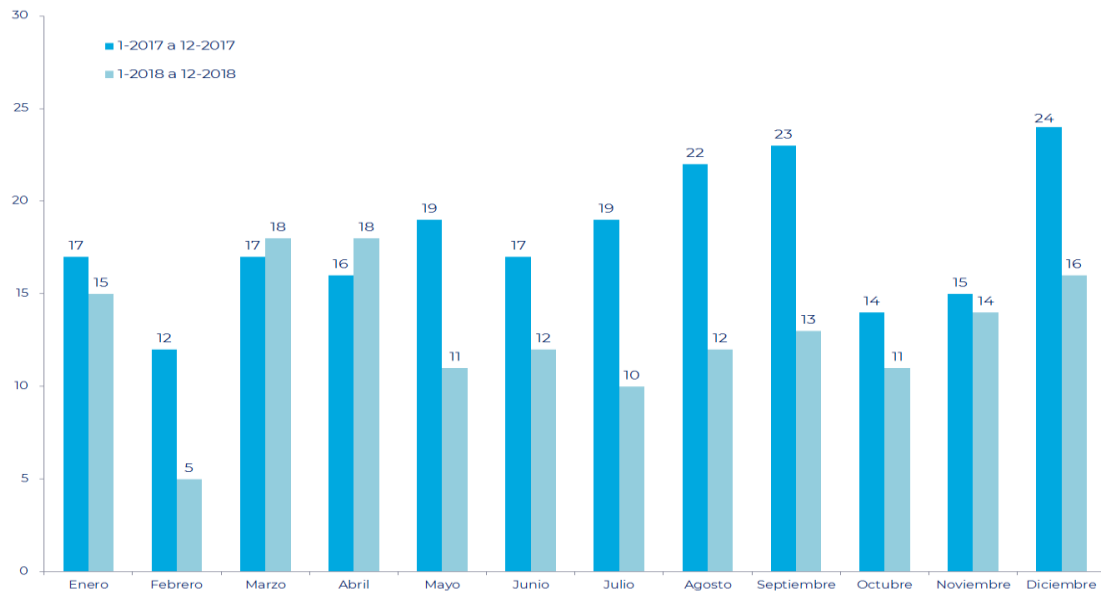


¹ A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II como nuevas emisiones.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV





Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES²

Colocaciones Diciembre 2018

En diciembre se colocaron 24 obligaciones negociables (8 bajo el Régimen General, 14 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada y 2 bajo el Régimen PyME CNV) y 2 Valores de Corto Plazo por un monto total de \$3.904 millones, representando una variación interanual negativa de 90%.

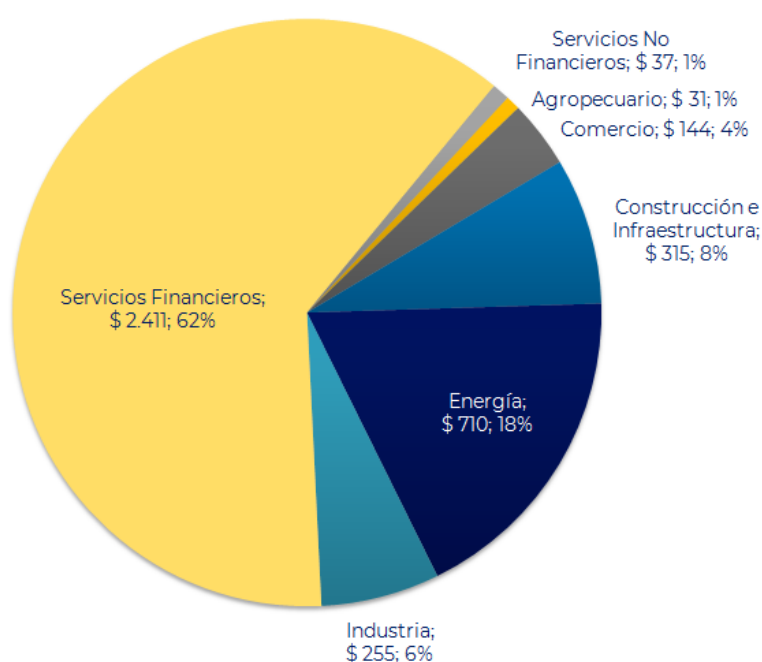
De éstas, 14 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando el 88% del monto emitido en el mes y 12 en dólares estadounidenses (12% del monto emitido).

Éste ha sido el mes más importante en cuanto a importes y cantidades emitidas a través del Régimen PyME CNV Garantizada desde que éste entrara en vigencia en junio de 2017, con 14 colocaciones por \$264 millones.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – DICIEMBRE 2018

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 – DICIEMBRE 2018

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (en meses)	Duration (meses)
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XLII	\$	1266,3	Fija	58,0%	58,0%	10	9,5
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 1	\$	564,7	Fija	54,0%	54,0%	9	9,1
Metrogas S.A.	Energía	ON	Clase 2	\$	512,4	Margen+Badlar	58,9%	58,9%	12	9,8
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 43	\$	316,9	Fija	56,0%	56,0%	12	10,1
Electroingeniería S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase II	\$	314,5	Margen+Badlar	57,8%	57,8%	17	7,8
Roch S.A.	Energía	ON	Clase 4	USD	197,2	Fija	9,7%	9,7%	18	17,0
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 2	\$	173,3	Margen+Badlar	58,2%	58,2%	18	13,0
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 44	\$	90,0	Margen+Badlar	59,8%	59,8%	18	13,0
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Industria	VCP	Clase VIII	USD	79,3	Fija	7,0%	7,0%	6	6,0
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Industria	VCP	Clase VII	\$	63,9	Fija	60,0%	60,0%	6	6,0
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Serie IV Clase 3	\$	42,2	Margen+Badlar	61,6%	61,6%	18	12,3
Marcelo Rossini S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	40,0	Margen+Badlar	58,6%	58,6%	24	19,6
Publicidad Sarmiento S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	USD	34,3	Fija	10,5%	10,5%	49	29,2
Forte Car S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	USD	33,0	Fija	10,5%	10,5%	24	17,4
Automotores Pampeanos S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	USD	32,4	Fija	11,2%	11,2%	24	17,3
Iwin S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	26,7	Fija	10,8%	10,8%	18	16,8
Lustramax S.R.L.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	20,0	Margen+Badlar	57,3%	57,3%	37	23,2
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Serie IV Clase 4	USD	19,2	Fija	12,0%	12,0%	24	22,0
Granville S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	USD	19,1	Fija	11,2%	11,2%	24	11,8
Catajuy S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	USD	18,5	Fija	11,0%	11,0%	24	18,0
Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie III	\$	10,0	Margen+Badlar	58,2%	58,2%	37	13,5
Tantal Argentina S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	7,4	Fija	9,8%	9,8%	24	17,0
Agro Ganadera Vidoret S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie II	\$	7,2	Margen+Badlar	58,3%	58,3%	24	13,0
Molinos Sytari S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie II	USD	6,5	Fija	9,0%	9,0%	24	17,1
Josa S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	USD	5,7	Fija	9,9%	9,9%	37	19,4
QSN S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	3,0	Margen+Badlar	57,3%	57,3%	24	10,2

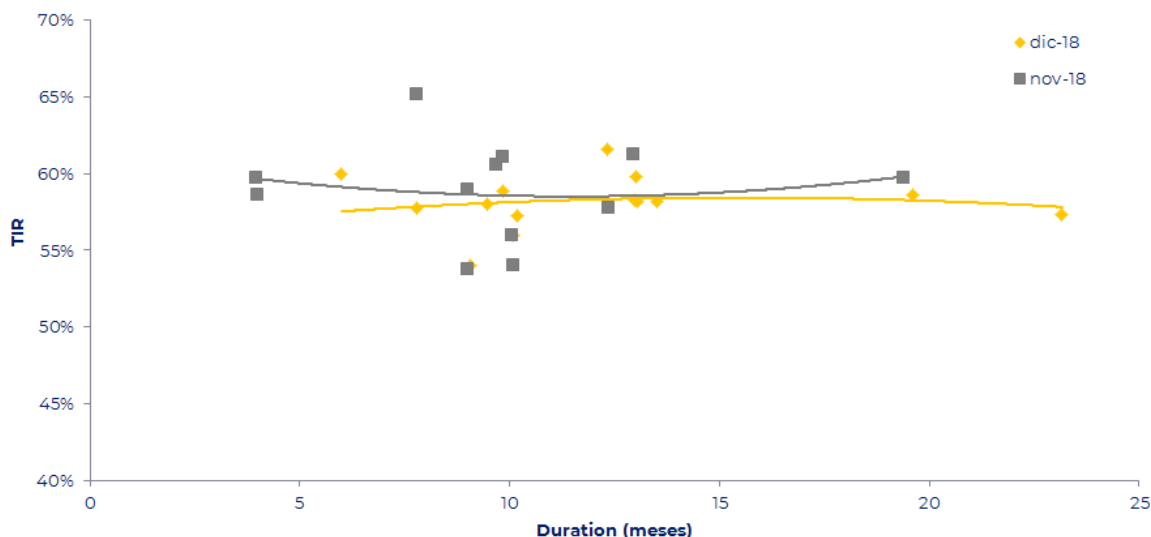
Las emisiones registradas durante el mes de noviembre se colocaron a plazos que versaron entre los 6 y 49 meses, siendo los VCP de Ángel Estrada y Compañía S.A. por \$143 millones los de menor plazo (6 meses) y la ON Garantizada de Publicidad Sarmiento S.A. por \$34 millones la más larga (4 años).

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 54% y 61,6%. El costo promedio del financiamiento a través de este instrumento ascendió a 57,4%.

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

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

Fuente: CNV



Acumulado Anual

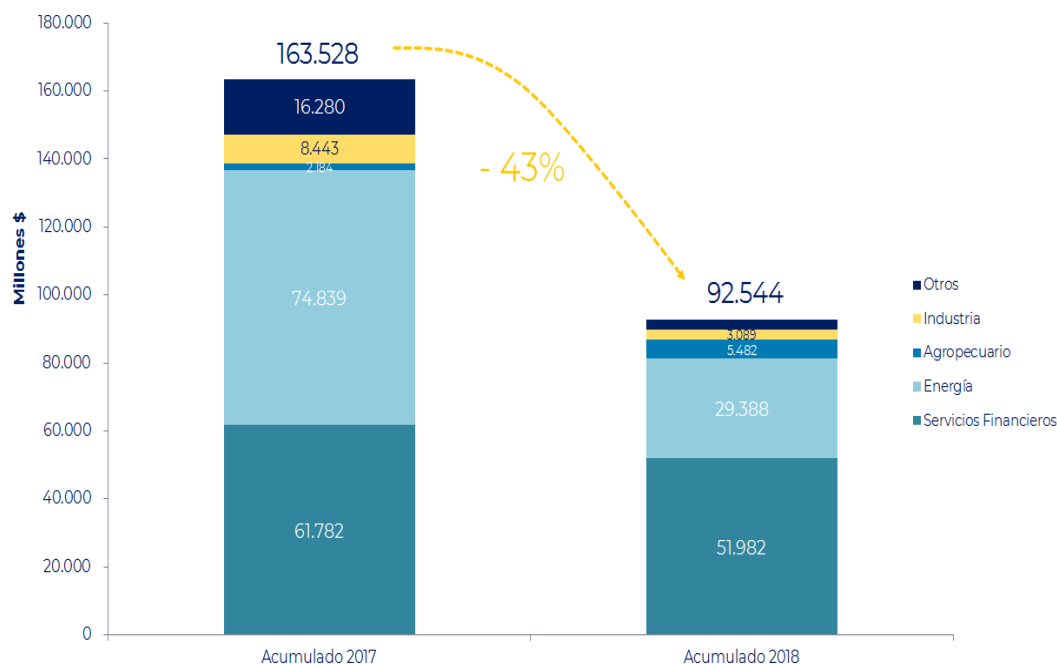
La emisión acumulada de obligaciones negociables en el año 2018 alcanzó los \$92.544 millones, un 43% inferior a los \$163.528 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



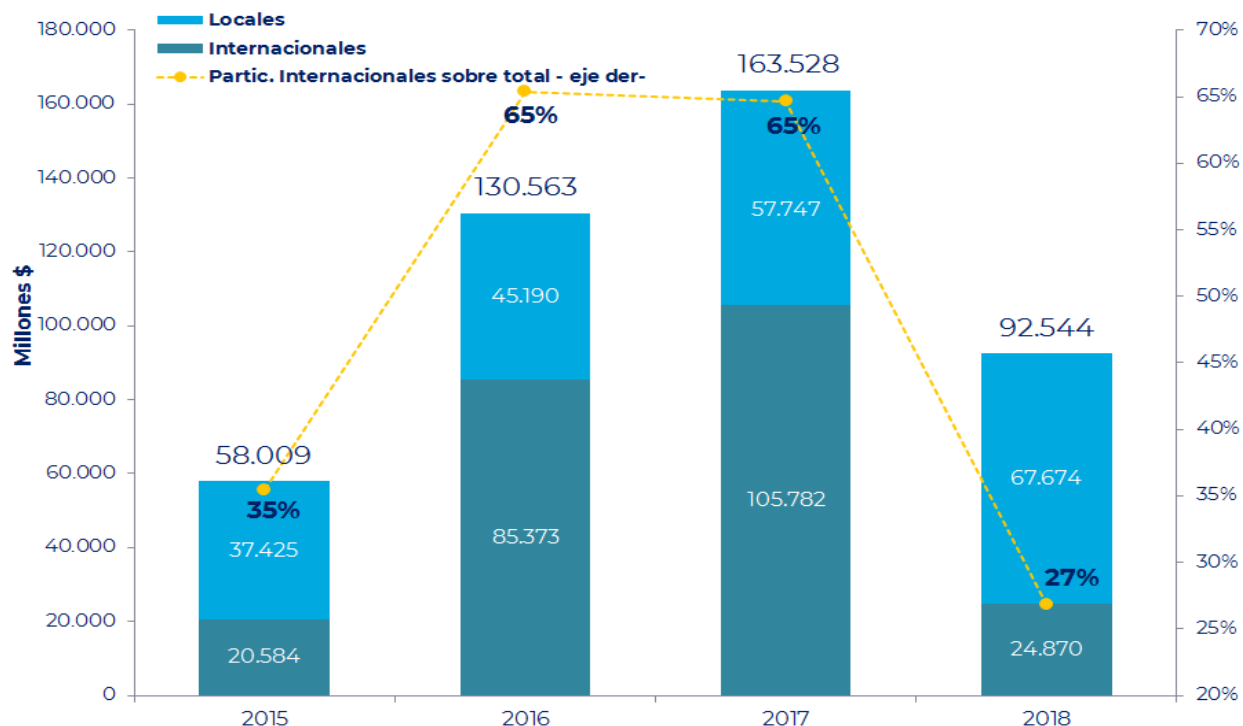
La colocación internacional de obligaciones negociables ha perdido relevancia a lo largo de este año en relación a los anteriores y representó el 27% del total emitido. En relación al año anterior, los montos colocados en mercados extranjeros han decrecido un 76%. Por su parte, las emisiones en el mercado local aumentaron interanualmente a una tasa de 17%.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, a lo largo del 2018 se colocaron 185 obligaciones negociables, 35 unidades menos que en año 2017 (-16%).

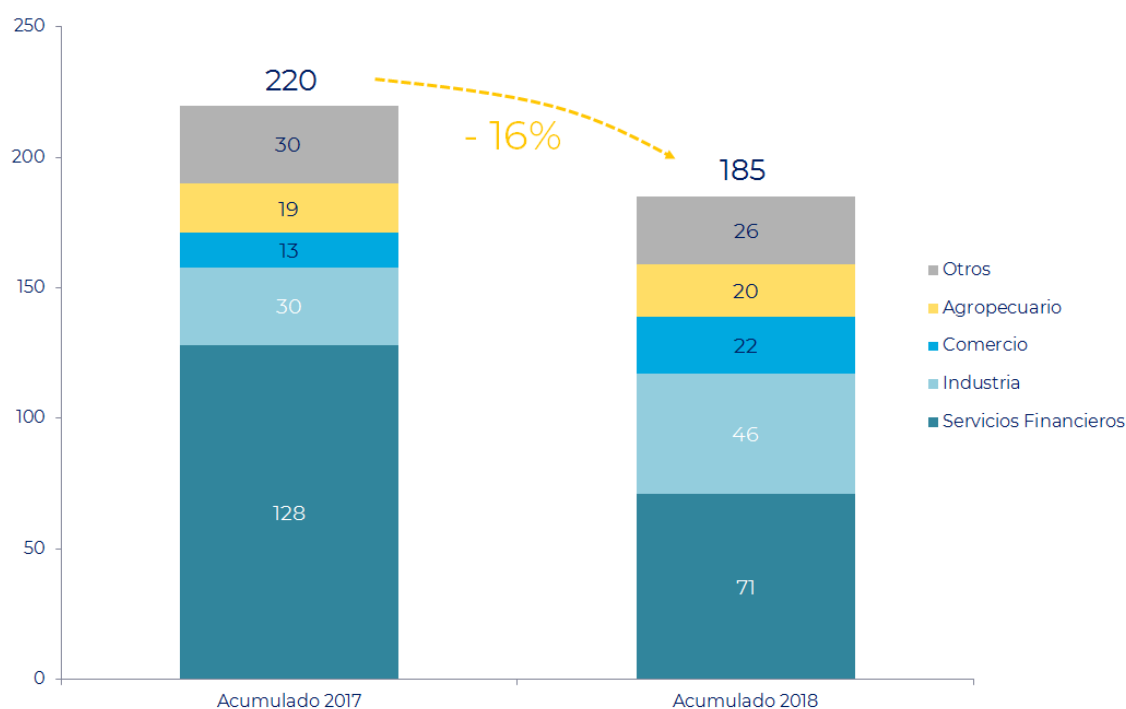
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	89	15	70	174
Valores de Corto Plazo	10	1	-	11
TOTAL	99	16	70	185
Participación	54%	9%	38%	100%

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Diciembre

En cantidades

Fuente: CNV



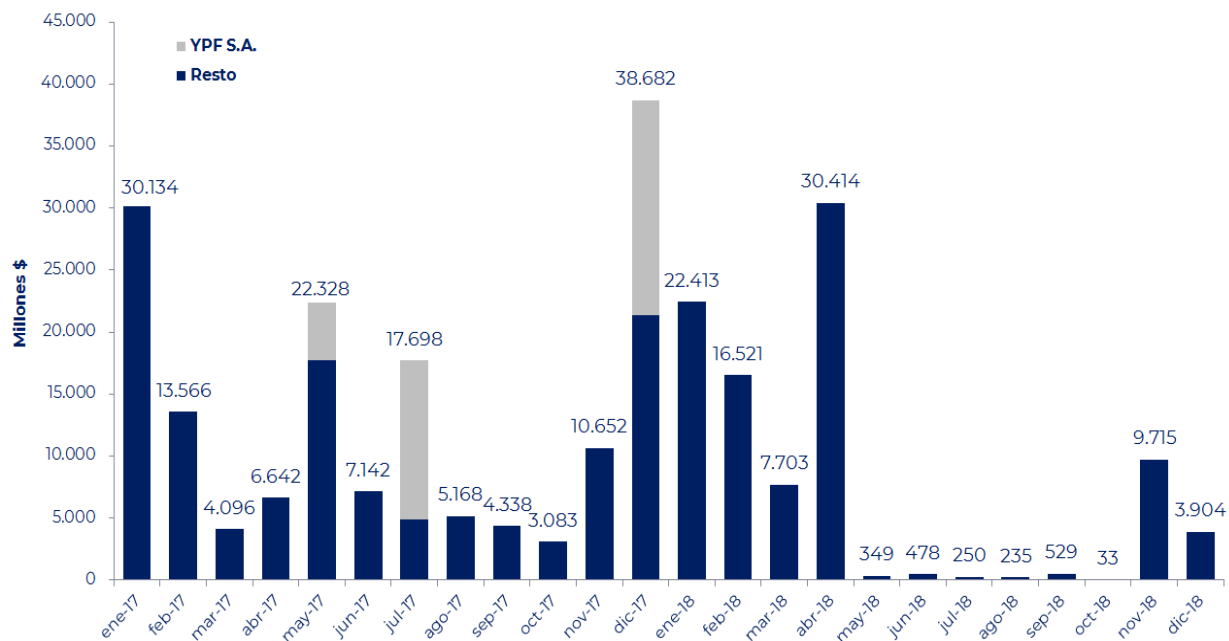
Evolución Mensual

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

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

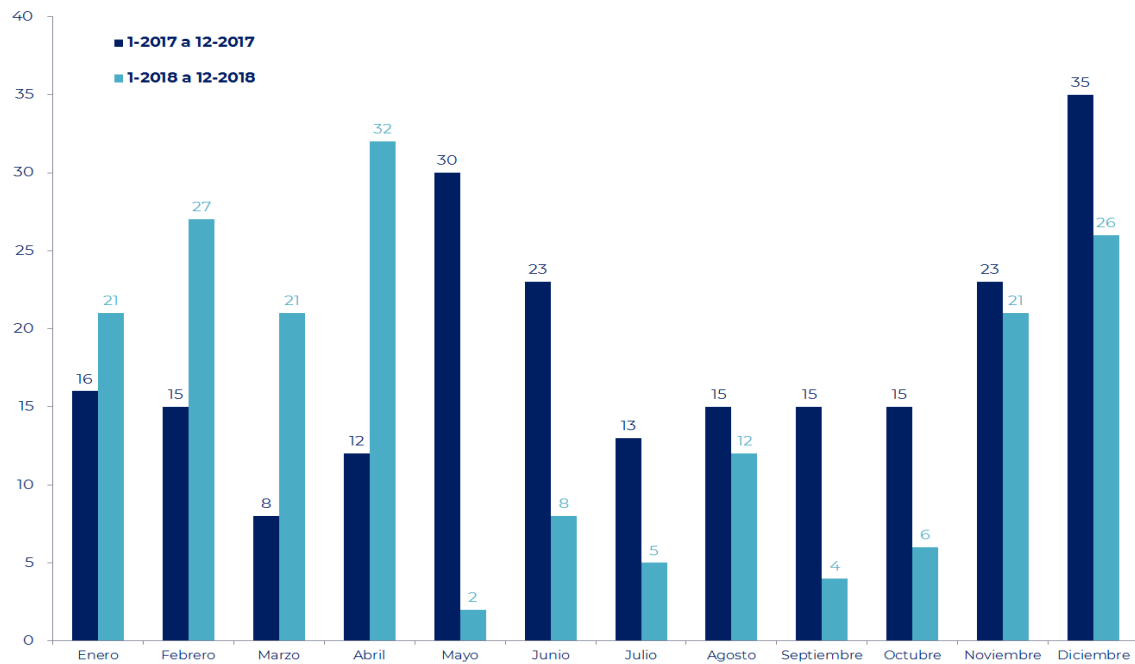
Fuente: CNV



EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

ACCIONES

Colocaciones Diciembre 2018

Durante el mes de diciembre de 2018 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

Acumulado Anual

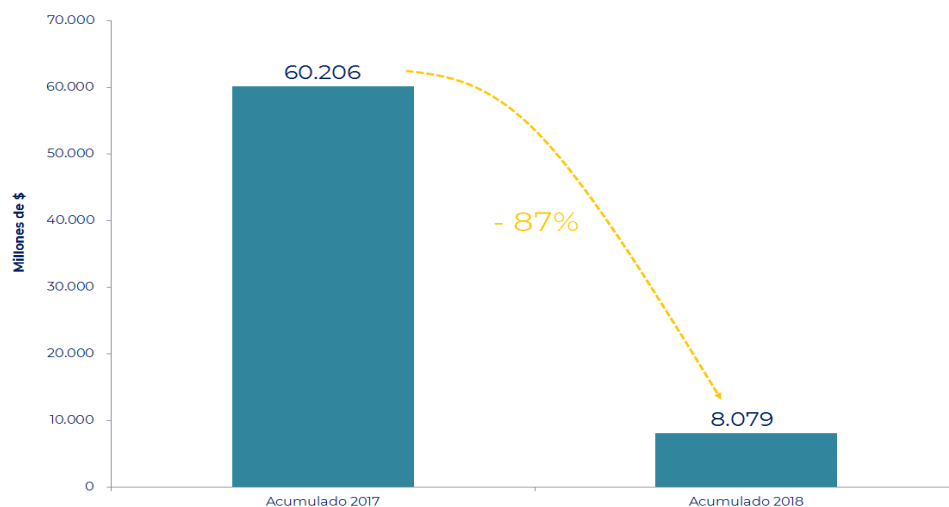
A lo largo del año 2018 se colocaron \$8.079 millones en concepto de acciones, representando una variación negativa de 87% respecto al año previo.

EMISIÓN ACUMULADA DE ACCIONES

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



EMISIONES DE ACCIONES – 2018

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Febrero	Carboclor S.A.	No	\$	200,0
Febrero	Central Puerto S.A.	No	\$	6.425,1
Julio	Roch S.A.	No	\$	35,9
Agosto	Morixe Hermanos S.A.C.I.	No	\$	288,8
Septiembre	Colorín I.M.S. S.A.	No	\$	54,3
Septiembre	Carboclor S.A.	No	\$	134,6
Octubre	Quickfood S.A.	No	\$	940,0



Cheques de Pago Diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación Diciembre 2018

En diciembre de 2018 se negociaron 21.260 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$5.093 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 188%.³

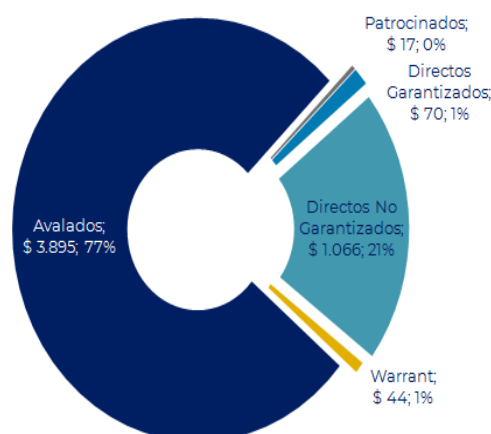
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Diciembre 2018

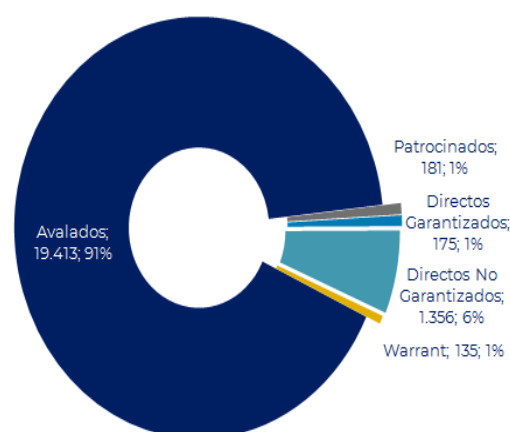
En millones de pesos y porcentajes

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 77% de los montos y el 91% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo – garantizado, no garantizado y warrant– y patrocinado.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$239.549, una suba interanual de 48%.

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

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

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – DICIEMBRE 2018

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
Total	48,5%	-370
Avalados	45,4%	-440
Directos	58,2%	-250
Patrocinados	59,1%	+40
Warrants	65,9%	-370

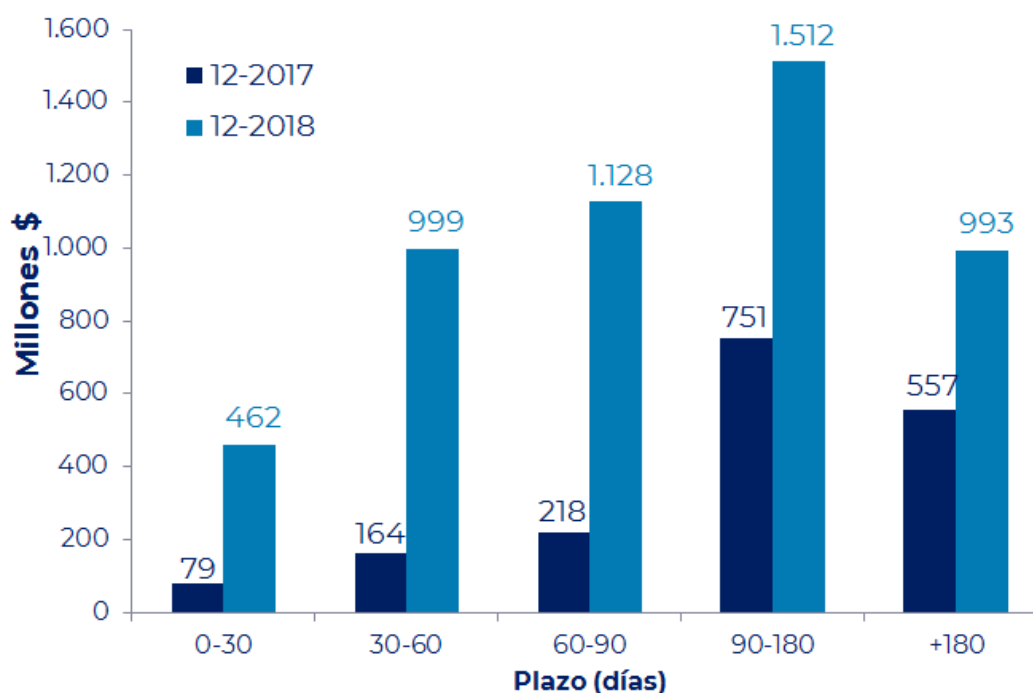
Por otra parte, los montos negociados en diciembre aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior.

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

Diciembre 2017 – Diciembre 2018

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



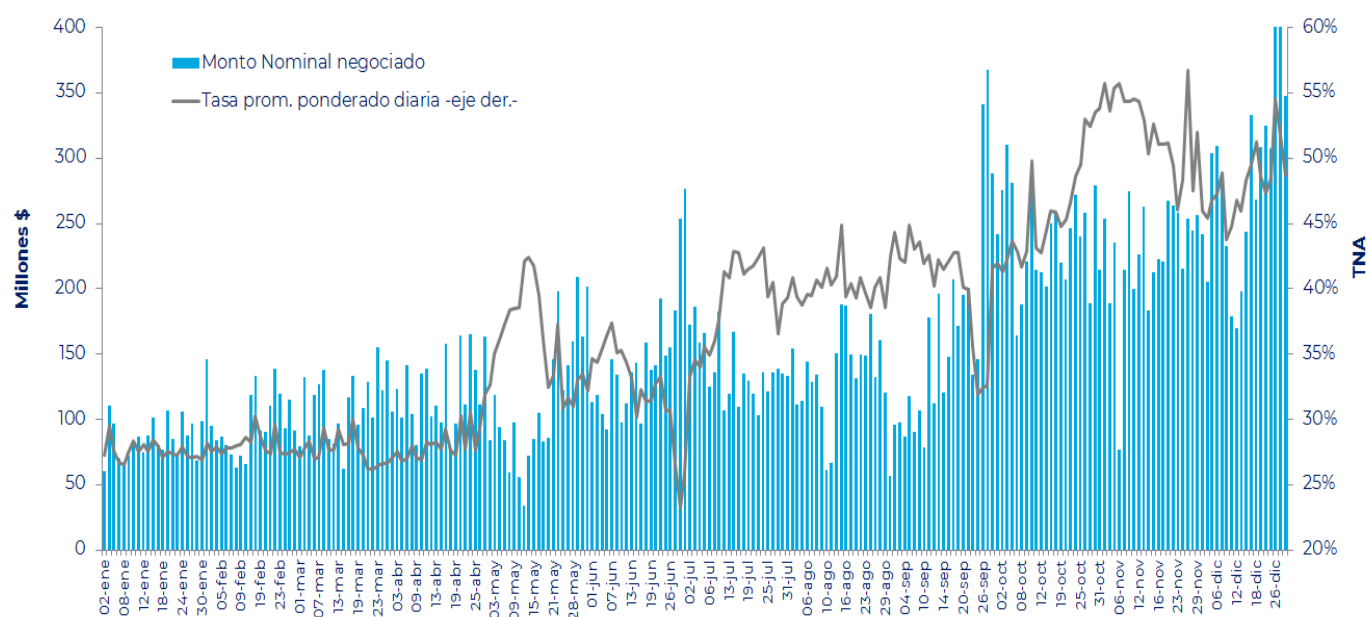
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques, luego de encarar una baja de 6 p.p. en los primeros días, siguió un sendero errático a lo largo del mes pero siempre con una tendencia ascendente para posicionarse en el último día del período en 48,7%. De esta manera, la tasa promedio mensual se posicionó en 48,5%, 370 pbs por debajo de la correspondiente a noviembre.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Enero 2018 – Diciembre 2018

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



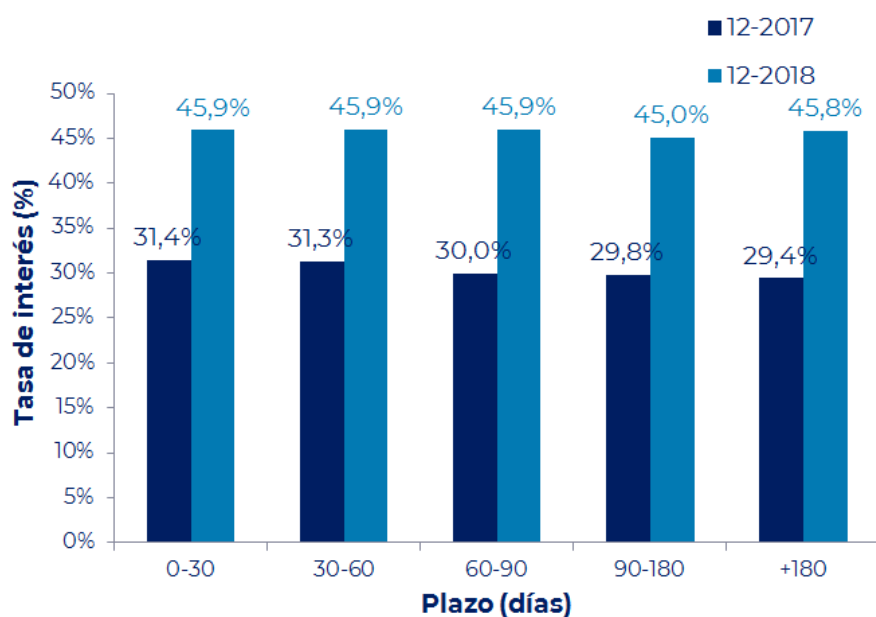
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 1400 pbs.

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

Diciembre 2017 – Diciembre 2018

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

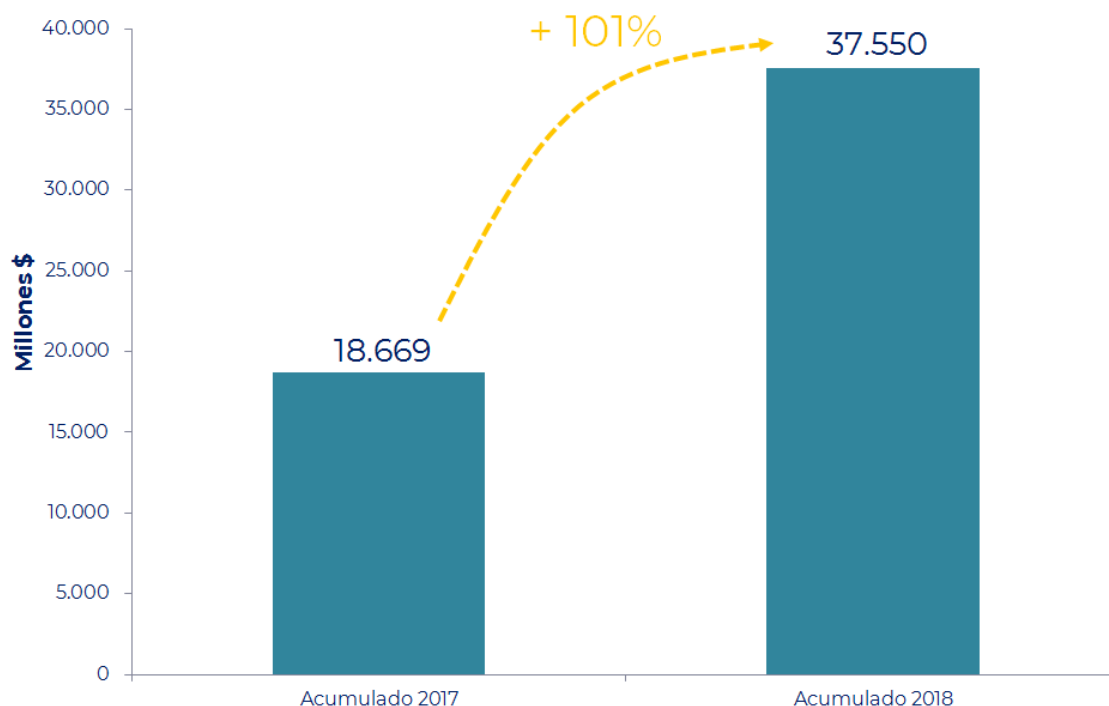
En el año 2018 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$37.550 millones, una suba interanual equivalente a 101%.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Diciembre

En millones de pesos

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



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

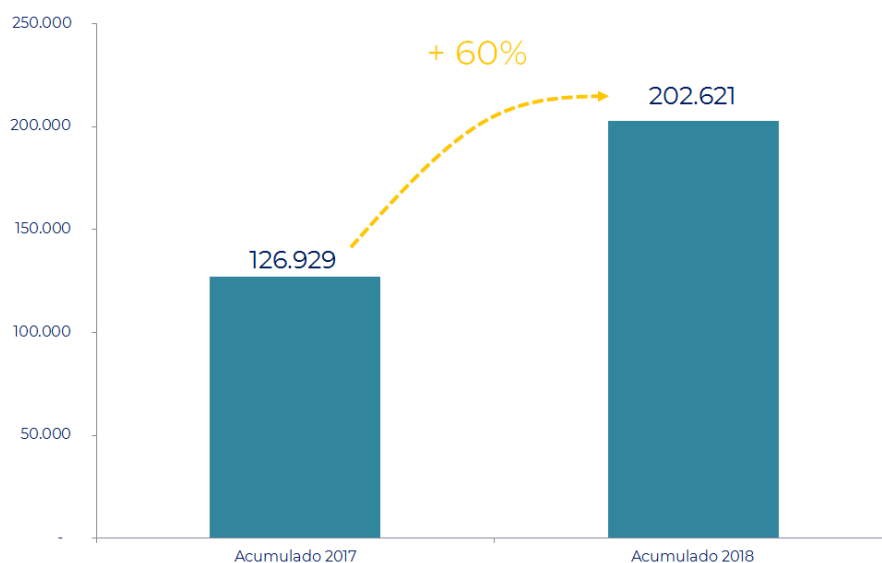
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	202.621	37.550	100%
Avalados	181.707	31.128	83%
Patrocinados	1.949	164	0%
Directos	17.704	5.846	16%
Garantizados	2.520	614	2%
No Garantizados	15.184	5.232	14%
Endosados	0	0	0%
Warrant	1.261	412	1%

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Diciembre

En cantidades

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



La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada por una suba de 60% en las cantidades negociadas.

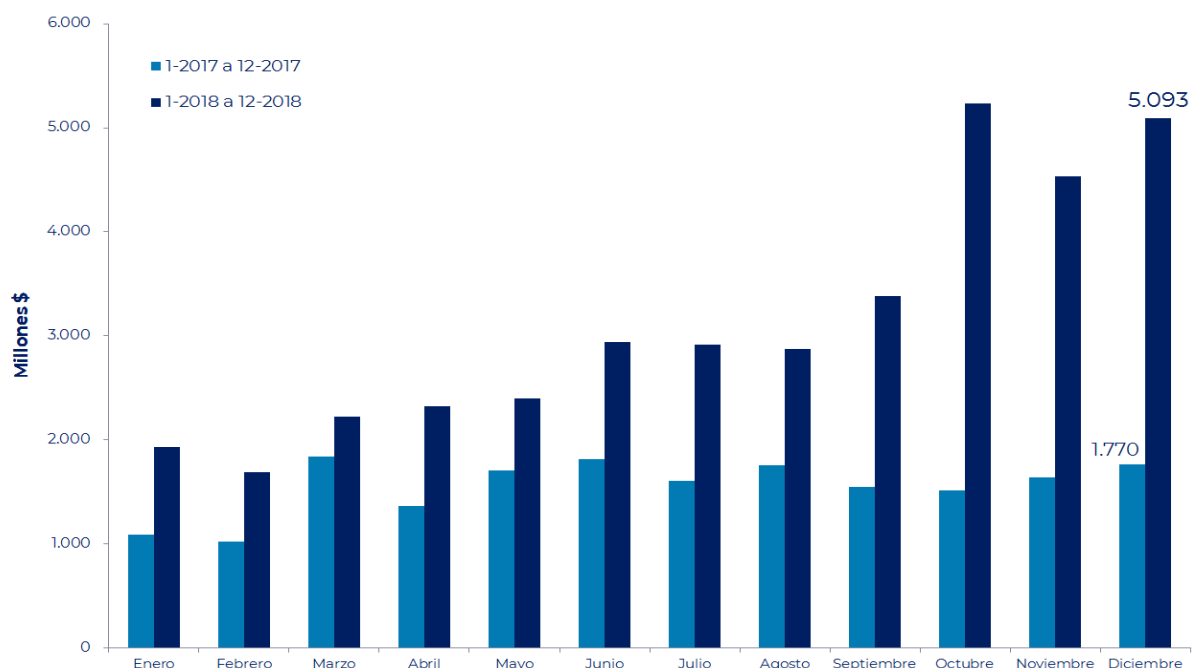
Evolución Mensual

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

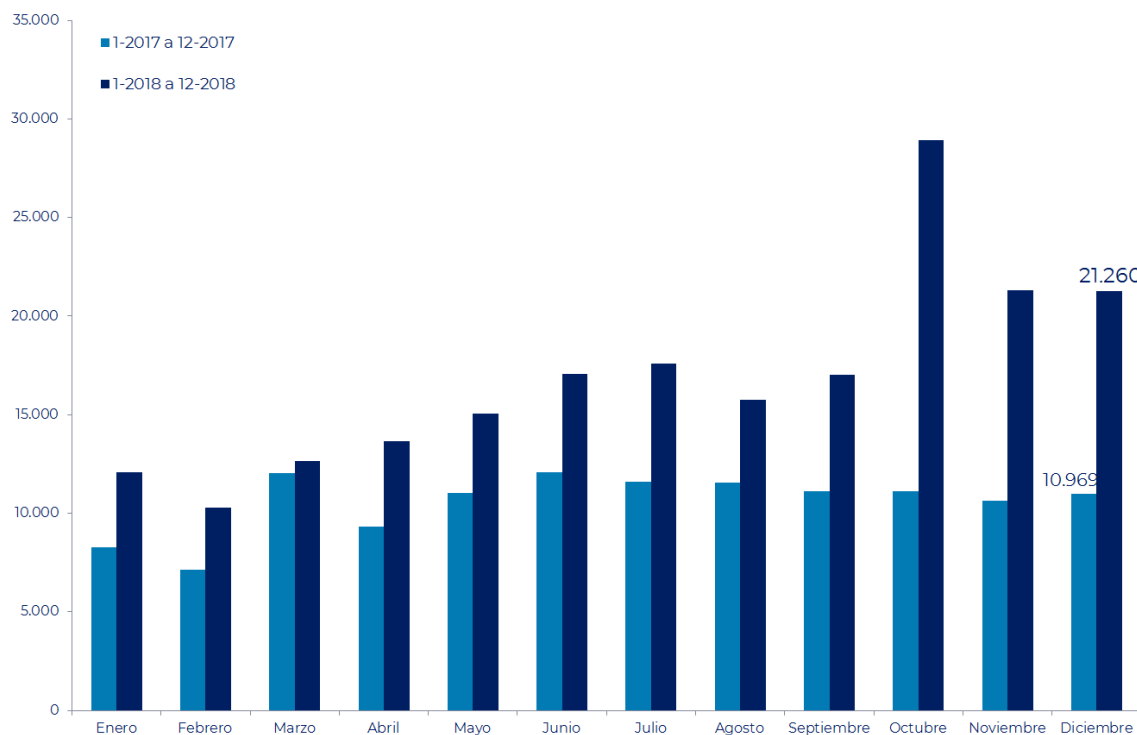
Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



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

En cantidades

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





Pagarés Avalados

PAGARÉS AVALADOS

Negociación Diciembre 2018

En diciembre de 2018 se negociaron 574 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$421 millones, representando una suba de 10% respecto al mismo mes del año anterior.

El 56% 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% a 16,1% 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 58% a plazos de entre 3 y 36 meses.

Evolución Mensual

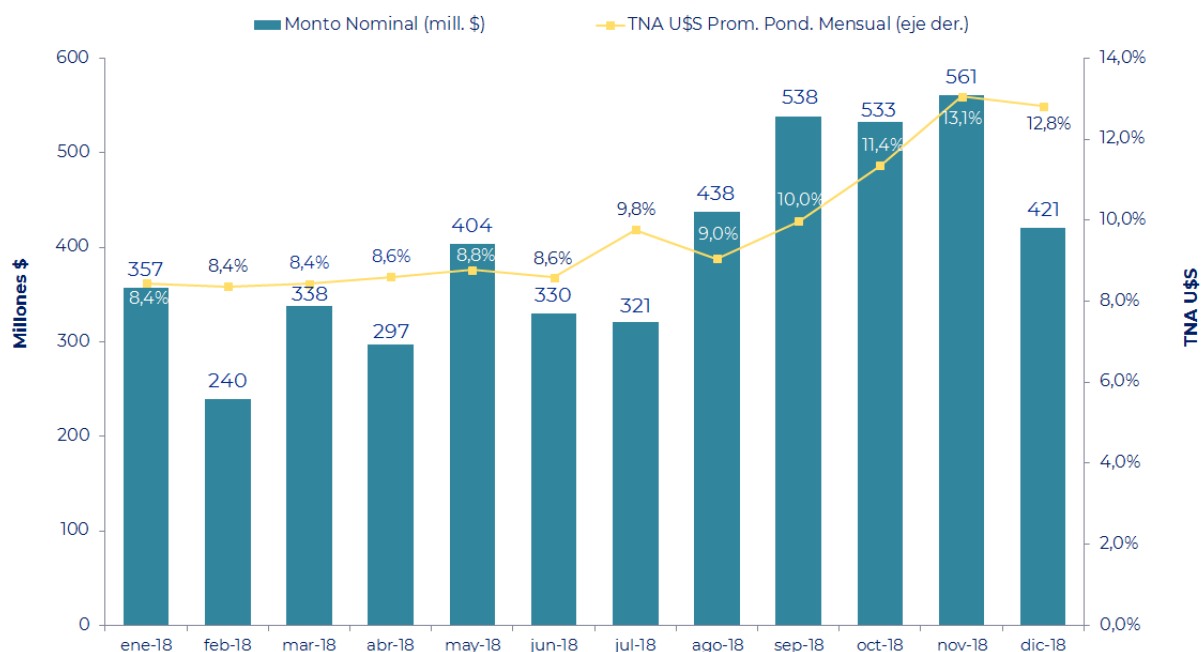
A lo largo del año 2018 se negociaron 5.546 pagarés avalados por un monto equivalente a \$4.777 millones,⁴ representando una suba interanual de 110%.

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

Enero 2018 – Diciembre 2018

En millones de pesos y porcentajes

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



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



Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones Diciembre 2018

Durante el mes de diciembre 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	Agropecuario	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	Agropecuario	\$	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 2012-2018

Período	MONTO (Mill. \$)							CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2012	1.739	907	649	183	-	-	-	23	16	7	-
2-2012	1.737	1.009	586	142	-	-	-	25	15	10	-
3-2012	1.604	801	619	184	-	-	-	19	11	8	-
4-2012	2.087	1.130	811	147	-	-	-	30	15	15	-
5-2012	4.539	2.525	1.807	207	-	-	-	46	24	22	-
6-2012	1.422	532	636	254	-	-	-	19	8	11	-
7-2012	1.965	1.191	524	250	-	-	-	28	17	11	-
8-2012	3.577	2.273	1.030	274	-	-	-	44	19	25	-
9-2012	3.995	1.521	2.244	230	-	-	-	31	19	12	-
10-2012	3.949	1.054	2.678	218	-	-	-	26	12	14	-
11-2012	5.370	1.538	3.615	218	-	-	-	48	23	25	-
12-2012	6.530	2.141	4.148	198	44	-	-	33	21	11	1
1-2013	4.405	1.105	3.081	219	-	-	-	39	19	20	-
2-2013	3.431	1.437	1.794	200	-	-	-	34	16	18	-
3-2013	4.632	984	3.433	215	-	-	-	33	12	21	-
4-2013	6.296	1.597	4.443	257	-	-	-	34	16	18	-
5-2013	4.167	1.791	2.084	291	-	-	-	46	21	25	-
6-2013	3.935	1.231	2.401	303	-	-	-	28	16	12	-
7-2013	5.232	2.064	2.740	428	-	-	-	48	22	26	-
8-2013	4.035	1.872	1.725	438	-	-	-	38	20	18	-
9-2013	3.480	1.681	1.356	436	7	-	-	29	17	12	-
10-2013	19.340	17.231	1.704	404	-	-	-	39	21	18	-
11-2013	5.875	2.005	3.494	376	-	-	-	41	21	20	-
12-2013	7.407	2.265	4.784	358	-	-	-	43	26	17	-
1-2014	2.942	1.575	856	411	100	-	-	29	14	14	1
2-2014	4.996	2.787	1.841	367	-	0	-	39	22	17	-
3-2014	3.769	1.944	1.571	249	5	-	-	30	18	11	1
4-2014	11.610	2.033	9.222	355	-	-	-	31	18	13	-
5-2014	3.417	1.424	1.511	482	-	-	-	35	16	18	-
6-2014	6.124	1.906	3.613	605	-	-	-	26	17	8	-
7-2014	4.874	1.533	2.553	787	-	-	-	39	14	24	-
8-2014	4.192	2.026	1.425	741	-	-	-	31	19	11	-
9-2014	7.168	2.482	3.741	943	-	3	-	47	21	25	-
10-2014	6.617	2.083	3.767	766	-	-	-	42	18	24	-
11-2014	4.634	1.501	2.545	588	-	-	-	40	15	25	-
12-2014	17.887	16.375	907	605	-	-	-	39	26	13	-
1-2015	2.435	999	902	533	-	-	-	17	8	9	-
2-2015	8.962	1.458	7.091	413	-	-	-	29	12	17	0
3-2015	4.383	1.444	2.426	513	-	-	-	26	11	15	0
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	0
6-2015	5.483	2.434	2.115	935	-	-	-	29	20	9	0
7-2015	7.957	3.118	3.838	1.001	-	-	-	44	19	24	0
8-2015	4.752	1.659	2.196	896	-	-	-	42	17	25	0
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	0
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	0
2-2016	5.772	2.284	2.814	674	-	-	-	31	16	15	0
3-2016	26.370	2.492	22.309	1.563	-	6	-	24	15	9	0
4-2016	7.544	3.670	2.393	1.477	-	4	-	33	25	8	0
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	-	37	18	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	-	15	-	38	21	17	0
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	-	2	-	43	18	24	0
9-2016	16.759	2.783	11.958	1.953	-	66	-	34	17	17	0
10-2016	15.794	3.026	11.673	1.076	-	19	-	32	15	16	0
11-2016	20.122	2.654	16.485	946	-	37	-	46	14	31	0
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	-	34	17	16	0
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	-	77	-	28	12	15	0
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	27	17	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	-	45	-	29	16	12	0
5-2017	28.565	4.309	22.328	1.711	100	117	-	51	19	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	-	43	17	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	-	37	19	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	-	253	-	38	22	15	0
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	-	43	23	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	-	33	14	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	40	15	23	1
12-2017	47.105	5.020	38.682	1.770	1.253	382	-	62	24	35	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	-	357	-	37	15	21	0
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	-	35	5	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	-	338	-	39	18	21	0
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	-	297	-	53	18	32	0
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	-	404	-	16	11	2	0
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	-	330	-	22	12	8	0
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	-	27	12	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	-	21	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	37	14	21	0
12-2018	13.962	4.545	3.904	5.093	-	421	-	42	16	26	0