



# Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual JULIO 2019



## CONTENIDO

<b>RESUMEN EJECUTIVO.....</b>	3
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES .....</b>	5
Colocaciones Julio 2019.....	5
Acumulado Anual .....	6
Evolución Mensual.....	7
Evolución Anual.....	8
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS.....</b>	10
Colocaciones Julio 2019.....	10
Acumulado Anual .....	12
Evolución Mensual.....	13
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES .....</b>	16
Colocaciones Julio 2019.....	16
Acumulado Anual .....	18
Evolución Mensual.....	20
<b>ACCIONES.....</b>	23
Colocaciones Julio 2019.....	23
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....</b>	25
Negociación Julio 2019 .....	25
Acumulado Anual .....	28
Evolución Mensual.....	29
<b>PAGARÉS AVALADOS .....</b>	32
Negociación Julio 2019 .....	32
Evolución Mensual.....	32
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS .....</b>	34
Colocaciones Julio 2019 .....	34
<b>ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019.....</b>	36

## RESUMEN EJECUTIVO

### Síntesis del mes

- El financiamiento total del mes de julio ascendió a \$74.791 millones, representando un incremento de 996% en términos interanuales (+11 veces) y de 91% respecto al mes anterior.
- Las obligaciones negociables (“ON”) han sido el instrumento más importante del mes representando el 84% del financiamiento total (\$62.561 millones); superando en un 5% los montos colocados de este valor negociable durante el primer semestre 2019 (\$59.488 millones).
- Entre éstas destacan cuatro colocaciones internacionales por U\$S 1.180 millones (\$49.889 millones). En el mercado local también se produjeron importantes emisiones en moneda extranjera, una de ellas denominada en pesos chilenos, por un total de U\$S 245 millones (\$10.604 millones).
- Los instrumentos PyME acapararon el 12% del financiamiento (\$8.418 millones negociados en cheques de pago diferido (“CPD”), \$954 millones a través de pagarés avalados y \$6 millones por facturas de crédito electrónicas (“FCE”), mostrando el mayor dinamismo con variaciones interanuales positivas de 188% en CPD y 197% en Pagarés.
- Se negociaron en el Mercado Argentino de Valores (MAV) las primeras dos facturas de crédito electrónicas en pesos, por un monto de \$6 millones con una tasa de descuento promedio de 48,1% anual.
- Asimismo, se emitieron 2 ON PyME Garantizada y 3 ON PyME CNV por un monto total de \$179 millones.
- Se colocaron 8 fideicomisos financieros por un total de \$2.853 millones (4% del financiamiento total).
- La TIR promedio de los FF se ubicó en 65,5% (+1,1 p.p. respecto al mes anterior) y la de ON en 49,4% (-11,6 p.p.). Por otro lado, la tasa promedio del mercado de CPD (50,5%) se incrementó 2,7 p.p. en términos intermensuales, y la de Pagarés en pesos (54,4%) se incrementó 5,6 p.p.

### Acumulado

- Al cabo de los primeros siete meses del año se observan importantes subas en los montos negociados de CPD (+204%) y en Pagarés (+157%), un incremento de 56% en obligaciones negociables, sin variación en fideicomisos financieros y caída en los montos nominales en pesos de acciones.
- El financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$209.804 millones, una variación de 60% respecto al mismo período del año anterior.
- En tanto, el financiamiento acumulado en los últimos 12 meses alcanzó los \$269.519 millones, un 2% mayor al período de 12 meses inmediatamente anterior.



# **Financiamiento total en el mercado de capitales**

## FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

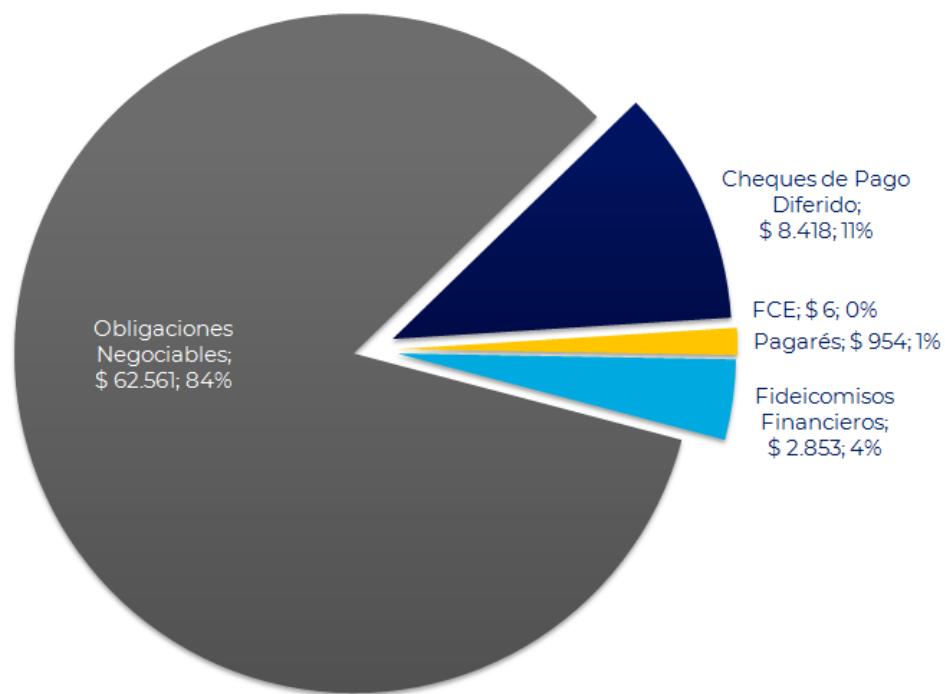
### Colocaciones Julio 2019

En el mes de julio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$74.791 millones, un 996% superior en términos interanuales y un 91% mayor al observado en el mes anterior.

### FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – JULIO 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



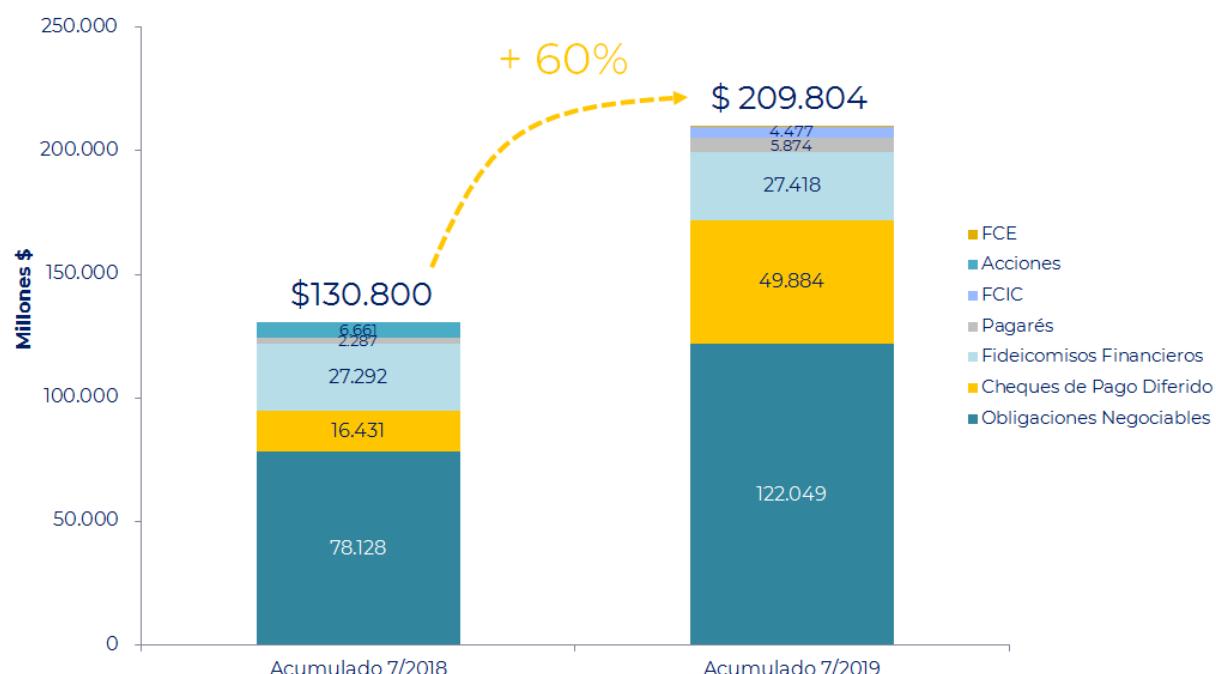
## Acumulado Anual

### MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Julio

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo de los primeros siete meses del año 2019, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$209.804 millones, una variación positiva de 60% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2019	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	27.418	122.049	97	49.884	5.874	6	4.477	209.804
Cantidad	75	80	1	181.587	5.857	2	2	-
Var. Interanual Valor	0%	56%	-99%	204%	157%	-	-	60%

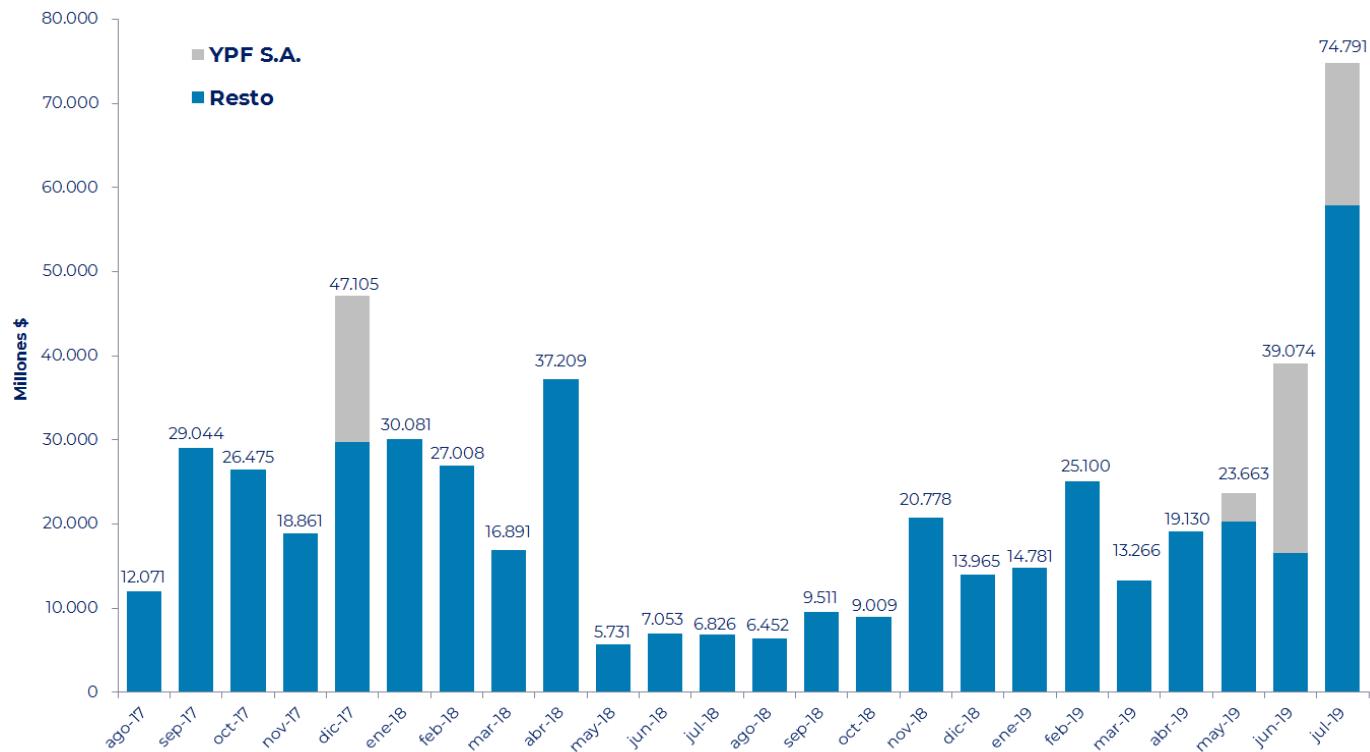
## Evolución Mensual

El total colocado durante el período agosto 2018 - julio 2019 ascendió a \$269.519 millones versus los \$264.355 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 2%.

### 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.<sup>1</sup> que en el período agosto 2017 – julio 2018 acumulaban el 6,5% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, se incrementó al 15,9% de dicho financiamiento.

Emisiones	Ago. 2017 - Jul. 2018		Ago. 2018 - Jul. 2019		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	17.306	6,5%	42.763	15,9%	25.457	147%
Resto	247.050	93,5%	226.757	84,1%	-20.293	-8%
<b>TOTAL</b>	<b>264.355</b>	<b>100,0%</b>	<b>269.519</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.164</b>	<b>2%</b>

<sup>1</sup> Incluye las emisiones de sus subsidiarias.

## Evolución Anual

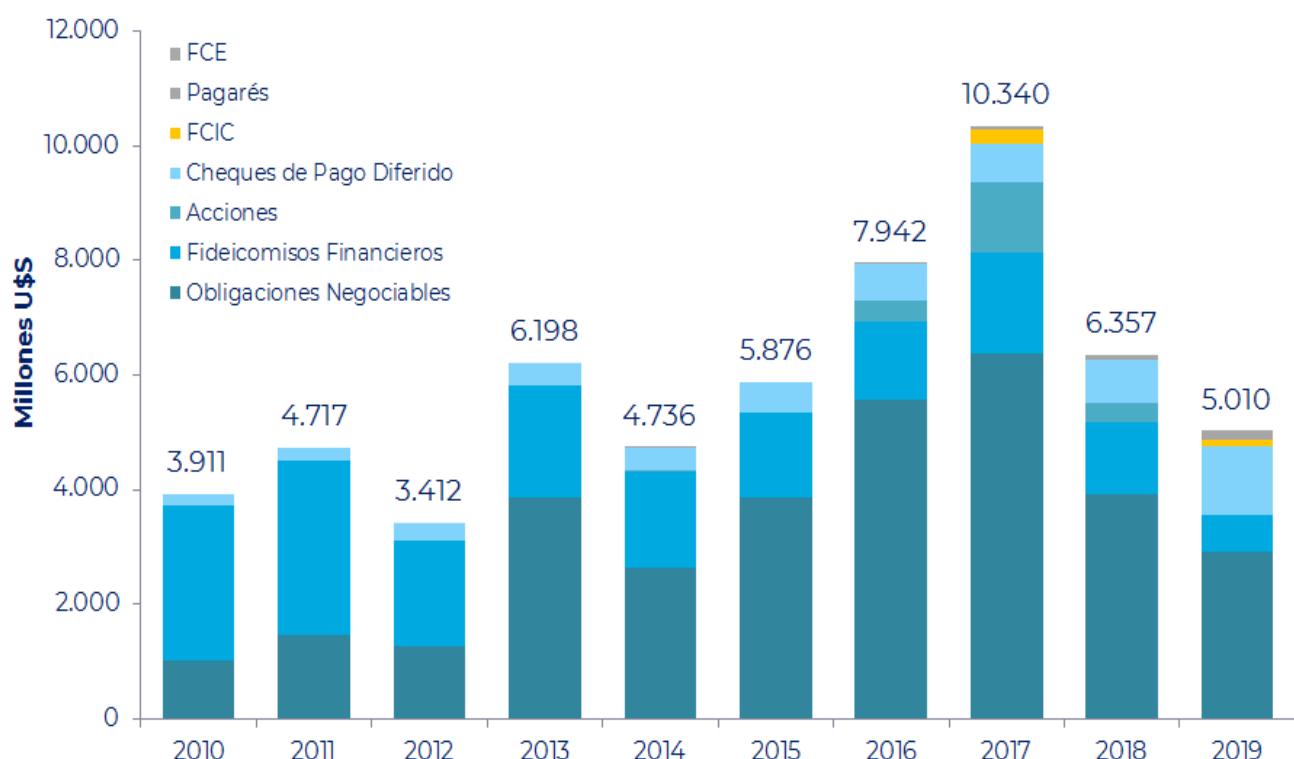
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses,<sup>2</sup> acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros siete meses de años anteriores.

### FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – JULIO POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2019

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



<sup>2</sup> Todas las emisiones denominadas en pesos y otras monedas fueron convertidas a dólares estadounidenses mediante el tipo de cambio oficial A3500, que en el período 2011-2015 difiere del valor del dólar libre.



# Fideicomisos Financieros

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

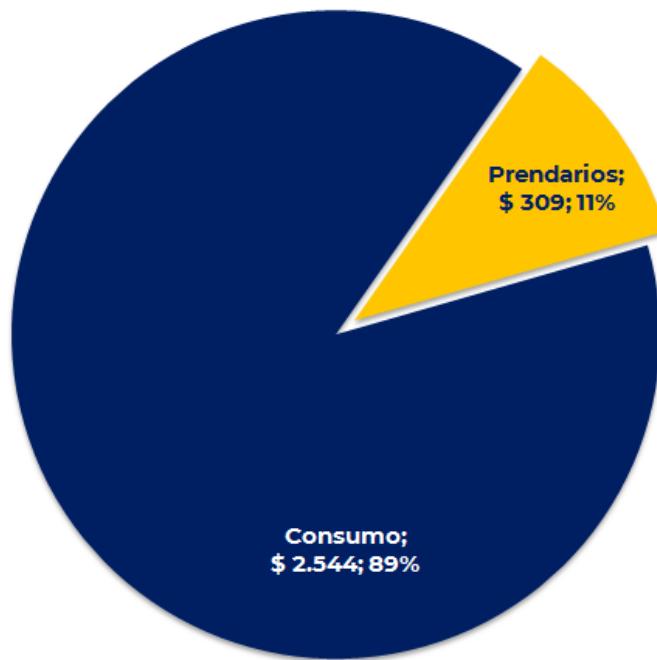
### Colocaciones Julio 2019

En julio de 2019 se colocaron 8 fideicomisos financieros por un total de \$2.853 millones, representando una variación interanual negativa de 14%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos.

### FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – JULIO 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran las colocaciones de fideicomisos financieros que se registraron en el mes de análisis, cuyo costo promedio en pesos ascendió a 65,5% nominal anual, 1,1 p.p. por encima del promedio del mes pasado.

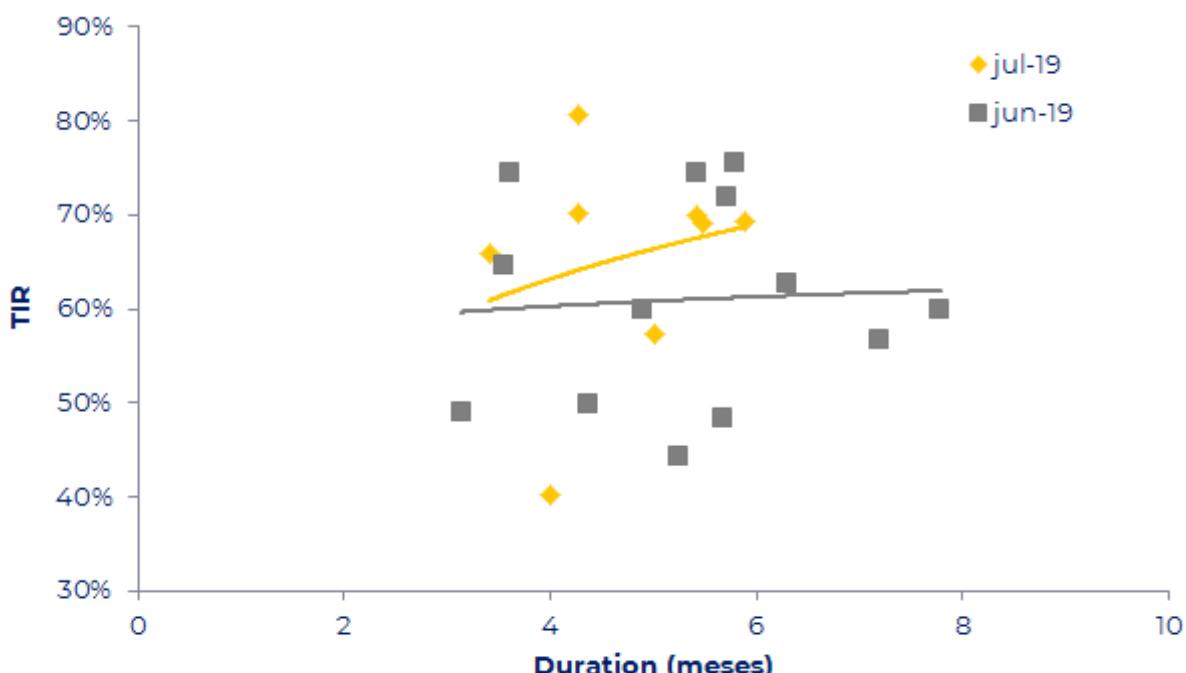
## COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - JULIO 2019

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (MILL. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial VRD Senior	TIR de corte VRD Senior	Plazo FF (meses)	Duration VRD Senior (meses)
Consubond 155	Consumo	Créditos de consumo	\$	686,2	Margen+BADLAR	48,8%	70,2%	37	4,3
Megabono 209	Consumo	Créditos de consumo	\$	459,4	Margen+BADLAR	51,3%	69,0%	36	5,5
Megabono Crédito 210	Consumo	Créditos de consumo	\$	422,6	Margen+BADLAR	51,1%	70,0%	12	5,4
Cuotas Cencosud VIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	416,6	Margen+BADLAR	50,4%	65,9%	14	3,4
Mercado Crédito V	Consumo	Créditos personales	\$	329,5	Margen+BADLAR	51,0%	40,3%	12	4,0
Fiducar XI	Prendarios	Créditos prendarios	\$	308,8	Fija	37,0%	69,4%	45	5,9
Mutual 17 de Enero XIII	Consumo	Préstamos personales	\$	142,0	Margen+BADLAR	45,0%	57,3%	33	5,0
Secubono 190	Consumo	Créditos de consumo	\$	88,2	Margen+BADLAR	49,3%	80,7%	23	4,3

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 12 y 45 meses, primando las tasas de interés variables (Badlar + margen). Las tasas nominales de los cupones oscilaron entre el 37% y 51,3%, promediando 48% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, alcanzaron valores superiores variando entre 40,3% y 80,7%.

## CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – JULIO Y JUNIO 2019

Fuente: CNV



## TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Agosto 2018 – Julio 2019

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



## ACUMULADO ANUAL

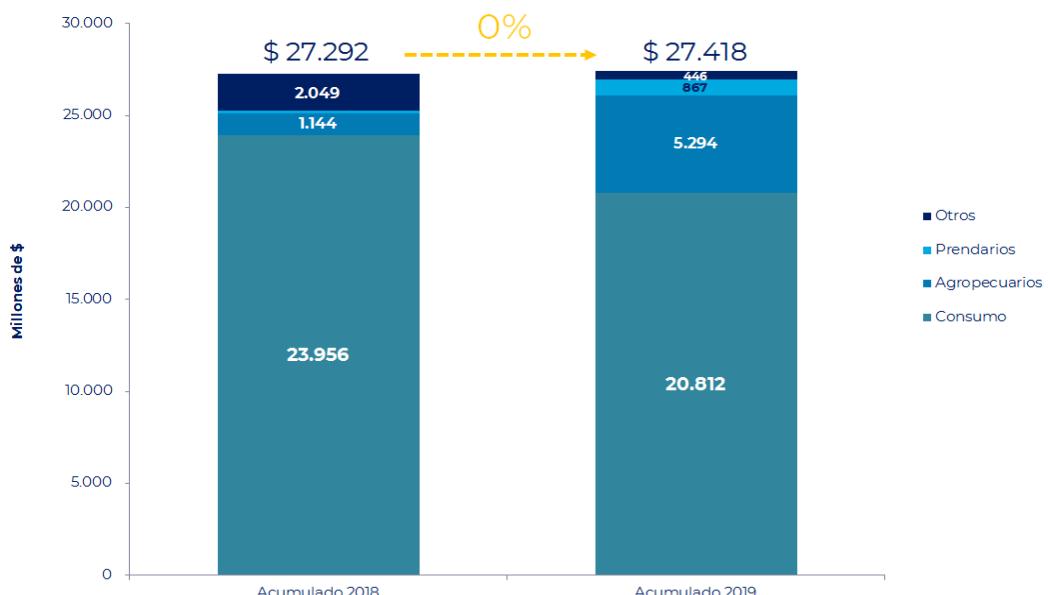
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los primeros siete meses del año ascendió a \$27.418 millones, sin presentar variaciones respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

## MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Julio

En millones de pesos

Fuente: CNV



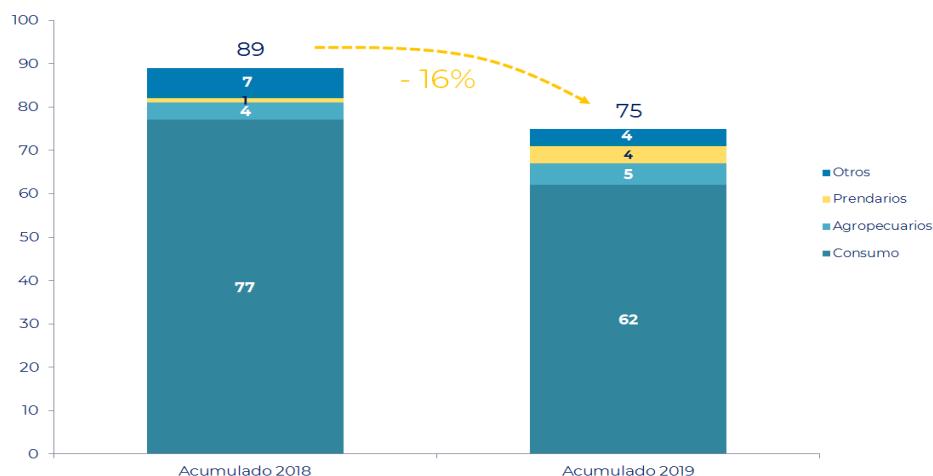
Durante este período se colocaron 75 fideicomisos financieros, 14 unidades menos que en el mismo período del año precedente.<sup>3</sup>

## CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Julio

En cantidades

Fuente: CNV



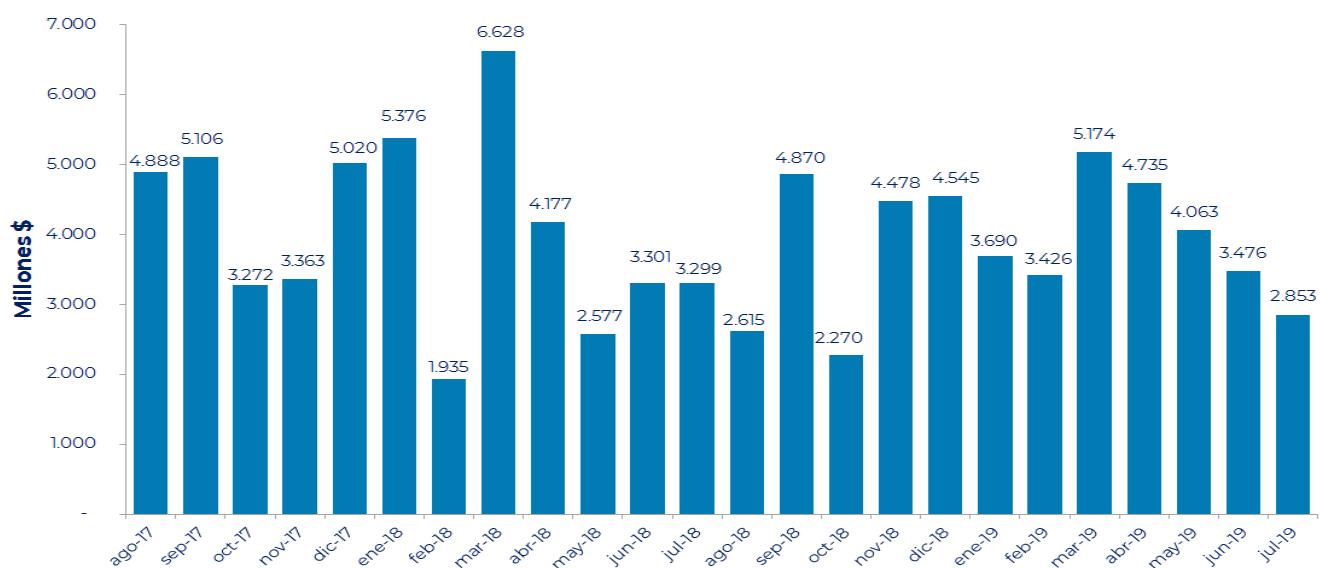
## Evolución Mensual

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

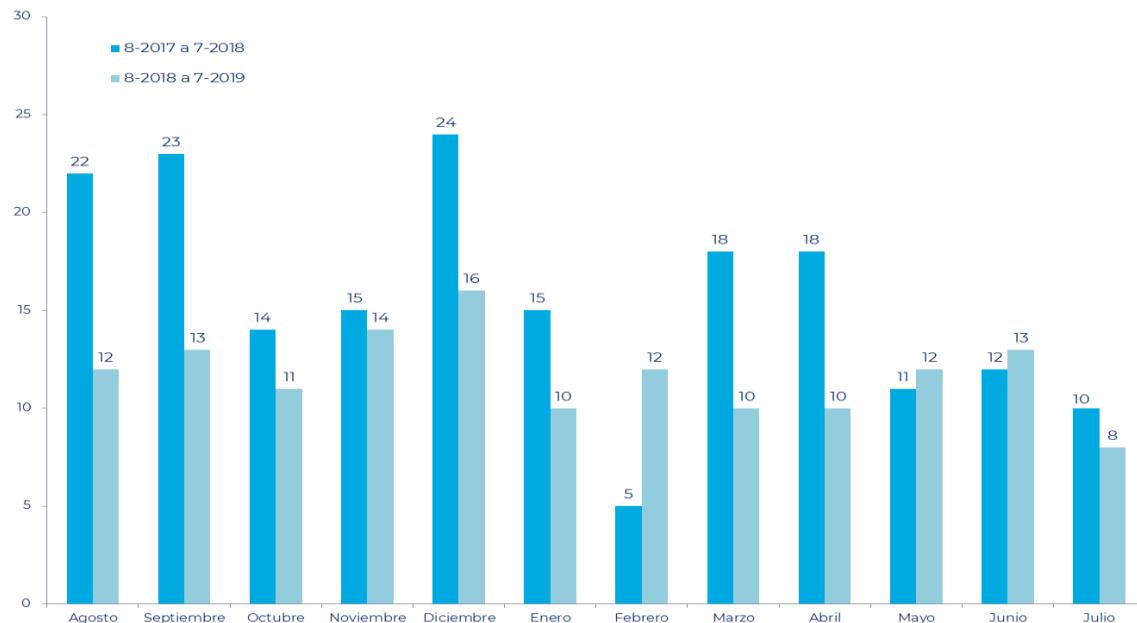


<sup>3</sup> A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II como nuevas emisiones.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período agosto 2018 – julio 2019 totalizó 141 fideicomisos financieros colocados, 46 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-25%).



# Obligaciones negociables

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES<sup>4</sup>

### Colocaciones Julio 2019

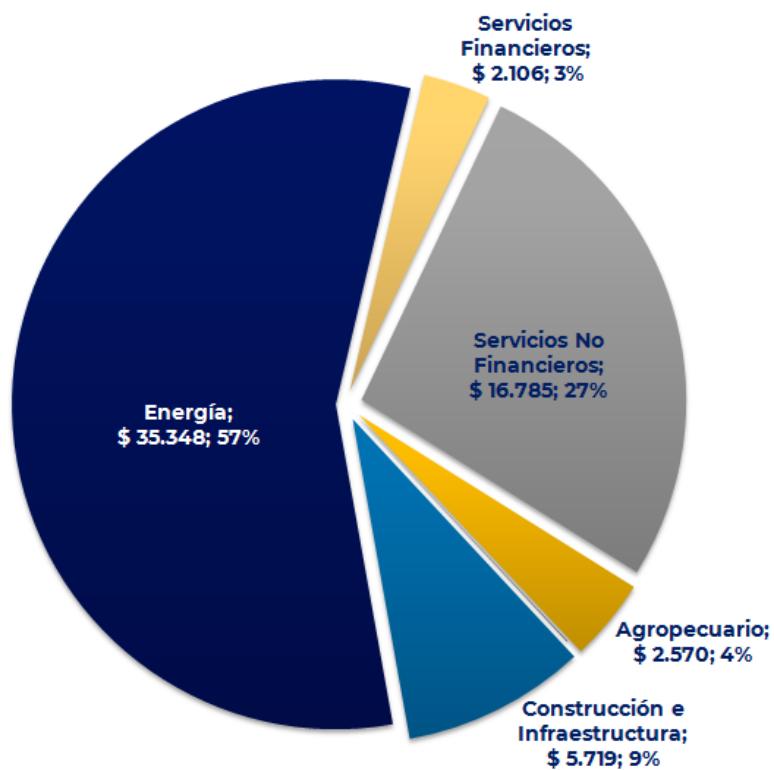
En julio se colocaron 17 obligaciones negociables (12 bajo el Régimen General, 3 bajo el Régimen PyME CNV y 2 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) por un monto total de \$62.561 millones, representando una variación interanual positiva de 24.928% (el monto se multiplicó 250 veces respecto a julio de 2018).

De éstas, 6 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando el 3% del monto emitido en el mes, 1 en pesos chilenos (3%) y 10 en dólares estadounidenses (94%).

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – JULIO 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



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

<sup>4</sup> Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

## COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIAZABLES – JULIO 2019

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (en meses)	Duration (meses)
YPF Energía Eléctrica S.A.	Energía	ON	Clase II	USD	16.938,0	Fija	10,0%	10,3%	85	54,9
Telecom Argentina S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase I	USD	16.702,0	Fija	8,0%	8,3%	85	64,9
Pampa Energía S.A.	Energía	ON	Clase 3	USD	12.739,5	Fija	9,1%	9,4%	119	79,5
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase I Tramo 2	USD	3.736,4	Fija	10,0%	7,1%	16	14,4
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase II	USD	3.509,5	Fija	15,0%	15,0%	46	26,3
Cresud S.A.C.I.F.A.	Agropecuario	ON	Serie 14 Clase XXV	USD	2.507,0	Fija	9,0%	9,0%	24	22,6
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase I	USD	2.160,8	Fija	7,9%	7,9%	24	22,6
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase II	CLP	1.983,0	Fija	10,5%	10,5%	12	11,3
Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 9	\$	1.500,0	Margen+Badlar	47,6%	47,6%	18	13,9
Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 9 Adicionales	\$	341,6	Margen+Badlar	48,3%	48,3%	18	13,9
Grupo Cohen S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase IV	USD	154,2	Fija	9,5%	10,8%	12	11,6
Banco Sáenz S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XI	\$	110,0	Factor x Badlar	68,0%	68,0%	85	23,3
Alianza Semillas S.A.	Agropecuario	ON PyME	Serie V	USD	58,3	Fija	10,0%	10,0%	18	14,6
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie III Clase B	\$	56,0	Margen+Badlar	61,0%	61,0%	18	10,8
Forthouse S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	32,8	Margen+Badlar	52,5%	52,5%	24	11,3
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie III Clase A	\$	27,3	Margen+Badlar	60,5%	60,5%	37	15,1
Overseas Properties S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	USD	4,3	Fija	8,5%	8,5%	37	19,8

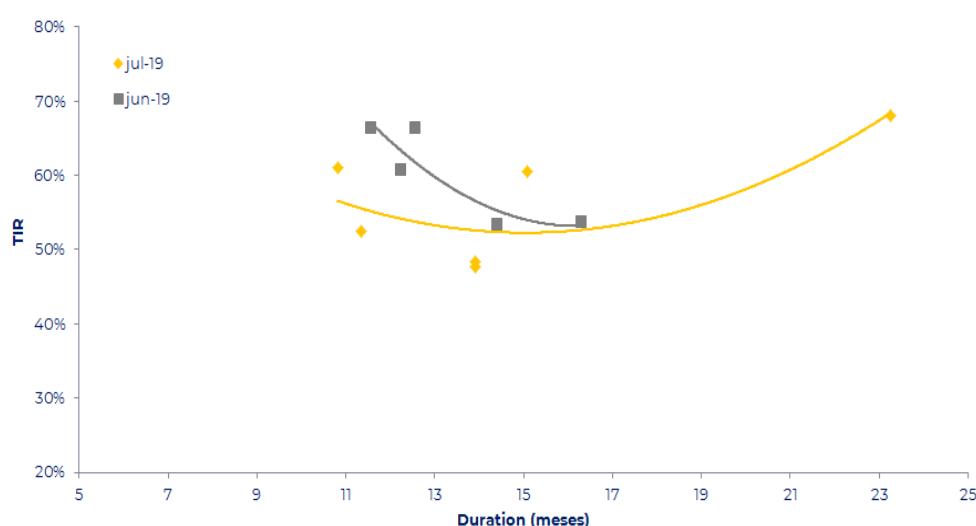
Las emisiones en pesos registradas durante el mes de julio se colocaron a plazos que versaron entre 18 y 85 meses y obtuvieron tasas de interés que oscilaron entre 47,6% y 68%. En promedio, el costo del financiamiento ascendió a 49,4% por la incidencia que tuvieron las colocaciones del BICE dentro de lo emitido en moneda local.

IRSA Inversiones y Representaciones S.A. realizó una colocación denominada en pesos chilenos a un año con una tasa fija de 10,5% anual.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a plazos entre 1 y 10 años y a tasas fijas entre 7,1% y 15% anual. Entre éstas destacan cuatro colocaciones internacionales (Pampa Energía S.A.; Telecom Argentina S.A.; YPF Energía Eléctrica S.A. y la co-emisión de Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.) por un monto total de U\$S 1.180 millones (\$49.889 millones). En el mercado local también hubo tres emisiones importantes denominadas en dólares (Cresud S.A.C.I.F.A.; Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.; IRSA Inversiones y Representaciones S.A.) por un monto total de U\$S 195 millones (\$8.404 millones).

## CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIAZABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – JULIO Y JUNIO 2019

Fuente: CNV



## Acumulado Anual

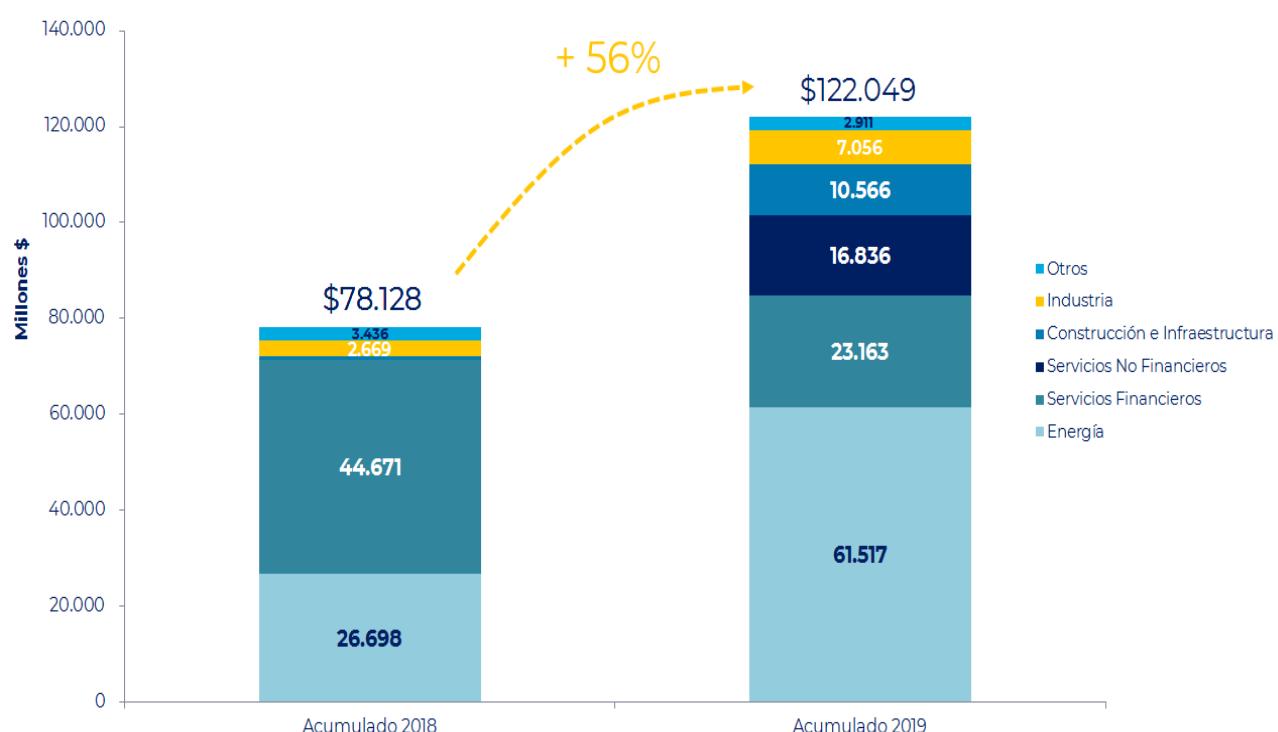
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los primeros siete meses del año 2019 alcanzó los \$122.049 millones, un 56% superior a los \$78.128 millones del año previo.

### MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIAZBLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Julio

En millones de pesos

Fuente: CNV



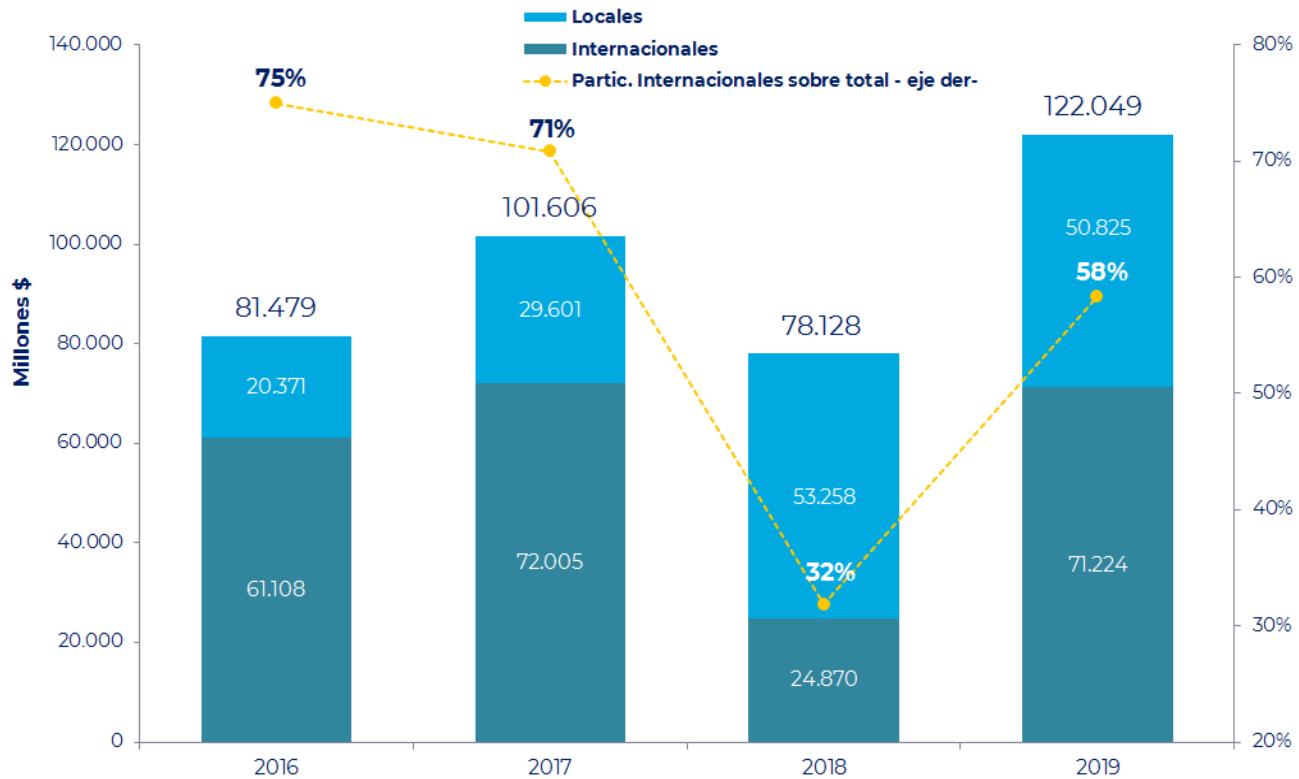
En los siete meses transcurridos del año se produjeron cinco colocaciones internacionales de obligaciones negociables, representando un 58% del total financiado a través de este tipo de instrumento.

## MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIAZBLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero – Julio

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2019 se colocaron 80 obligaciones negociables, 36 unidades menos que en el mismo período del año 2018 (-31%).

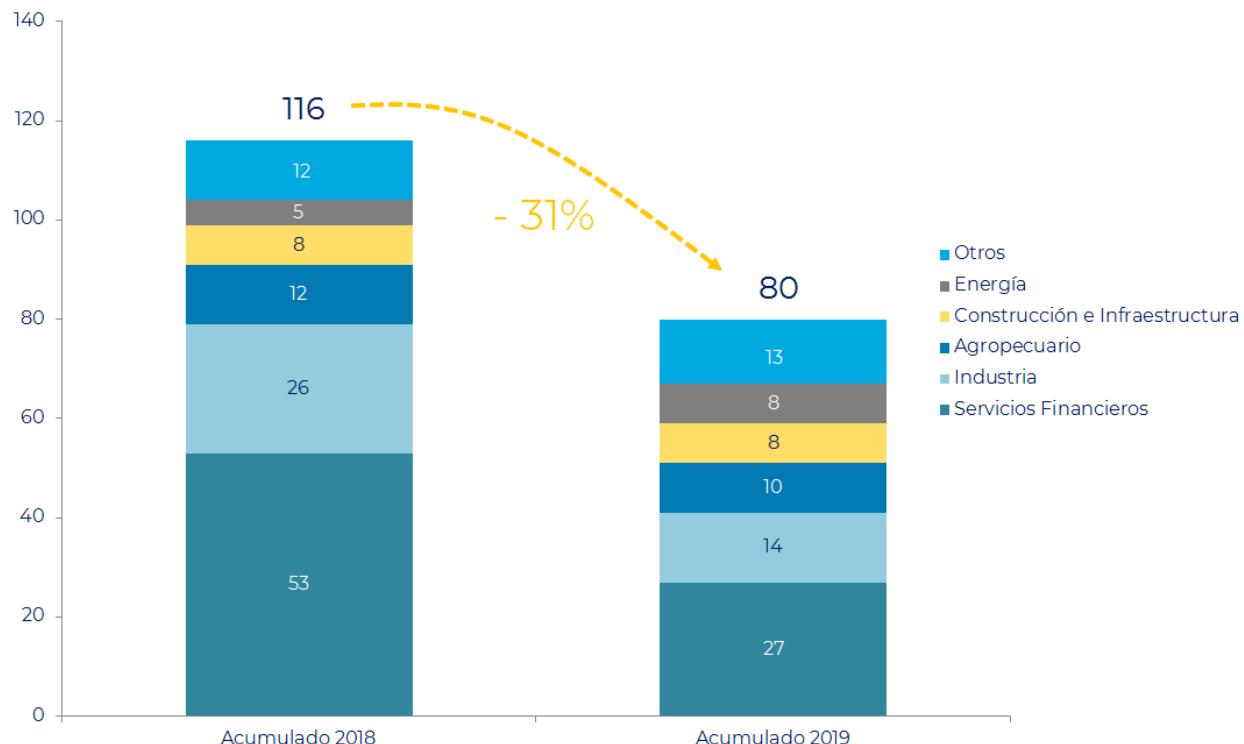
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	37	9	30	76
Valores de Corto Plazo	3	1	-	4
<b>TOTAL</b>	<b>40</b>	<b>10</b>	<b>30</b>	<b>80</b>
Participación	50%	13%	38%	100%

## CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Julio

En cantidades

Fuente: CNV



## Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$136.468 millones, se ha reducido en un 3% respecto a la del período inmediato anterior.

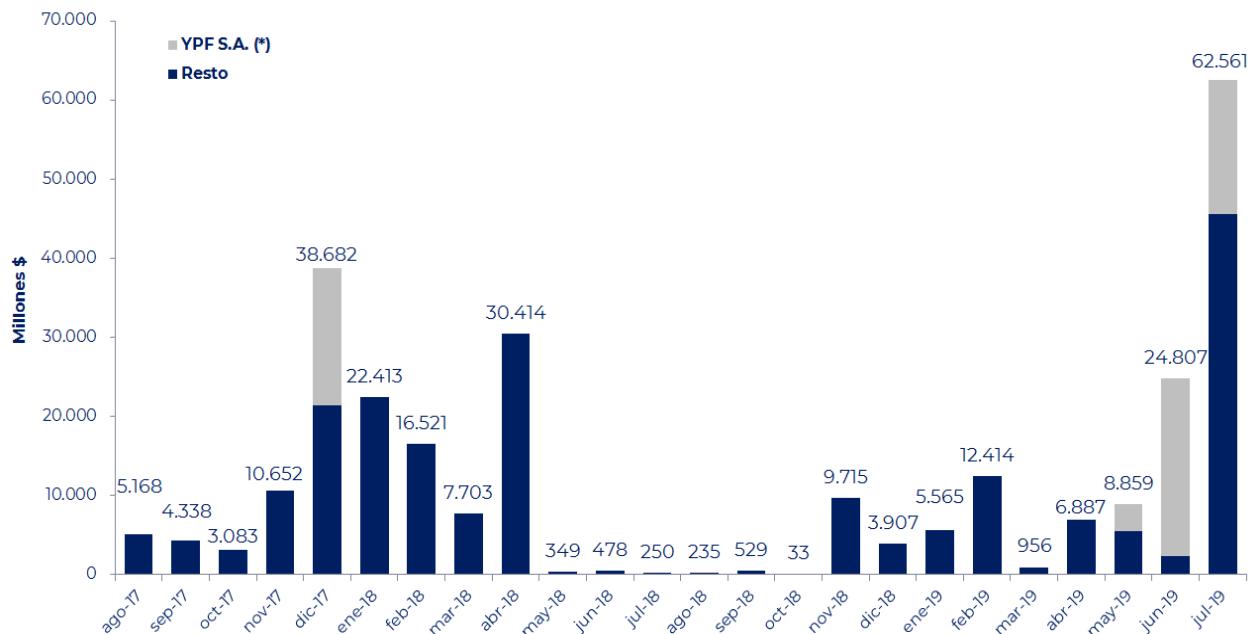
Emisiones	Ago. 2017 - Jul. 2018		Ago. 2018 - Jul. 2019		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	17.306	12,4%	42.763	31,3%	25.457	147%
Resto	122.744	87,6%	93.706	68,7%	-29.038	-24%
<b>Total</b>	<b>140.050</b>	<b>100,0%</b>	<b>136.468</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3.581</b>	<b>-3%</b>

(\*) Incluye emisiones de subsidiarias

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIAZBLES COLOCADAS

En millones de pesos

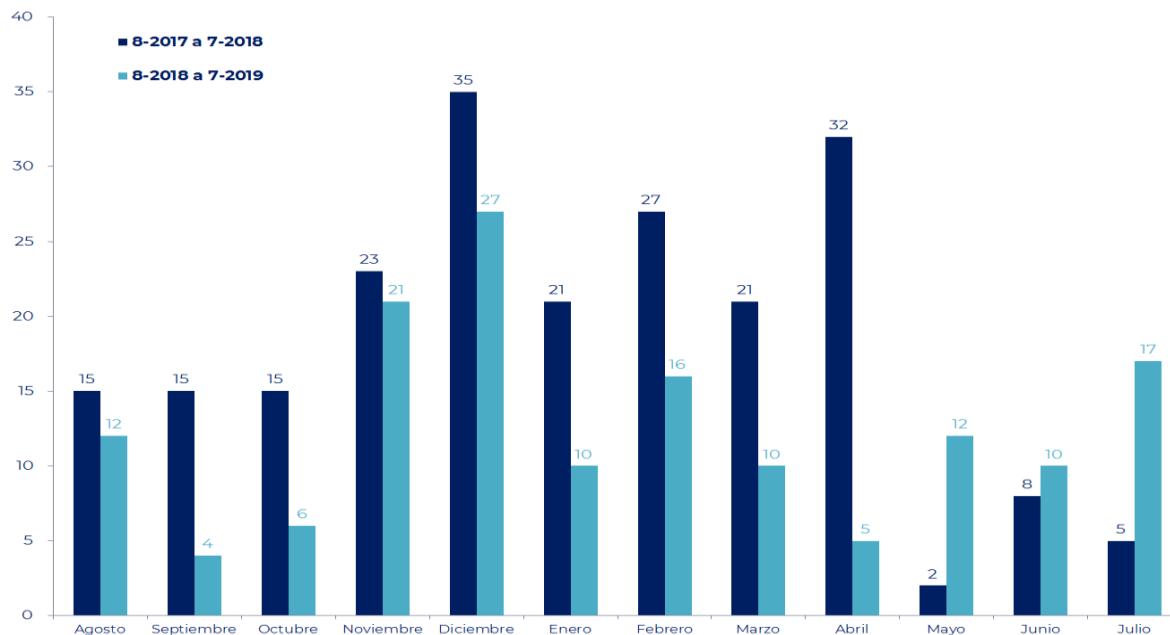
Fuente: CNV



## EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIAZBLES 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 agosto de 2018 a julio de 2019 – 150 colocaciones– representan 69 unidades menos que las emitidas durante el período precedente.



# Acciones

## ACCIONES

### Colocaciones Julio 2019

Durante el mes de julio de 2019 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 – 2019

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Junio	B-Gaming S.A.	Sí	\$	96,6



# Cheques de Pago Diferido

## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### Negociación Julio 2019

En julio se negociaron 28.840 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$8.418 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 188%.<sup>5</sup>

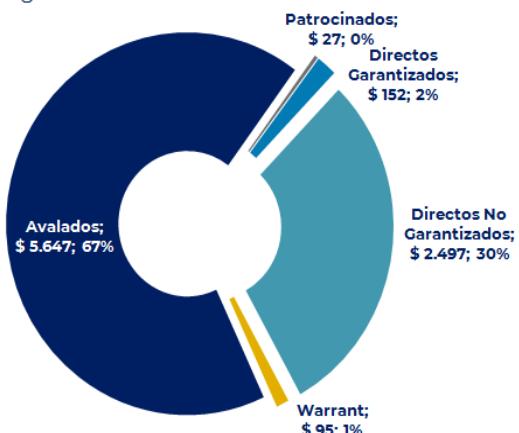
### MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Julio 2019

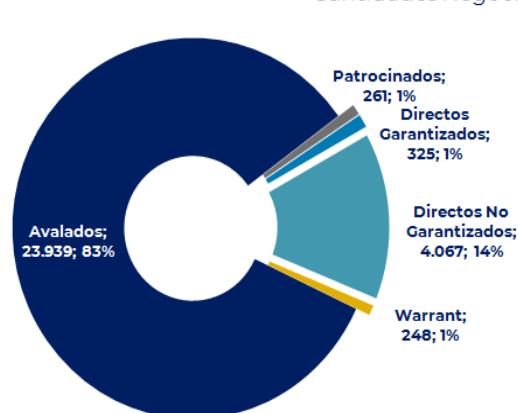
En millones de pesos y porcentajes

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 67% de los montos y el 83% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 30% del total. El resto del segmento directo – garantizado y warrant– y los patrocinados acapararon el 3% restante de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$291.871, una suba interanual de 76%.

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

<sup>5</sup> Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

## TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – JULIO 2019

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
<b>Total</b>	<b>50,5%</b>	<b>+260</b>
Avalados	47,1%	+420
Directos	56,8%	-220
Patrocinados	65,4%	+190
Warrants	69,0%	+160

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

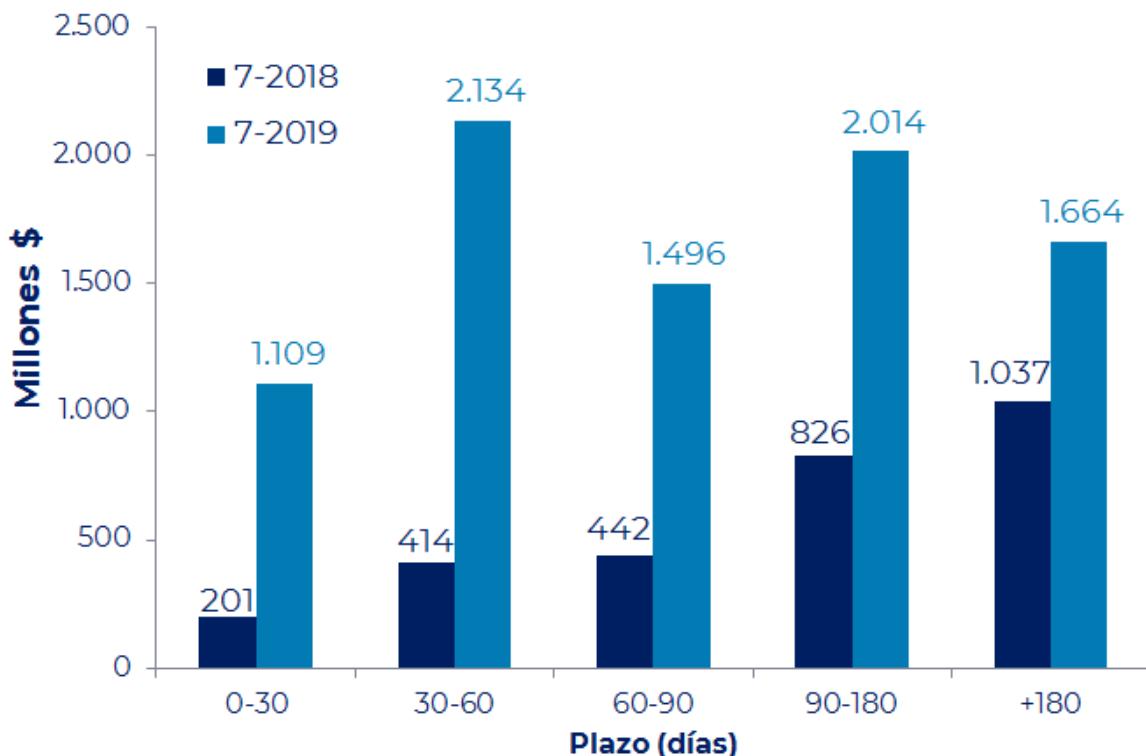
## MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

### TOTAL MERCADOS

Julio 2018 – Julio 2019

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



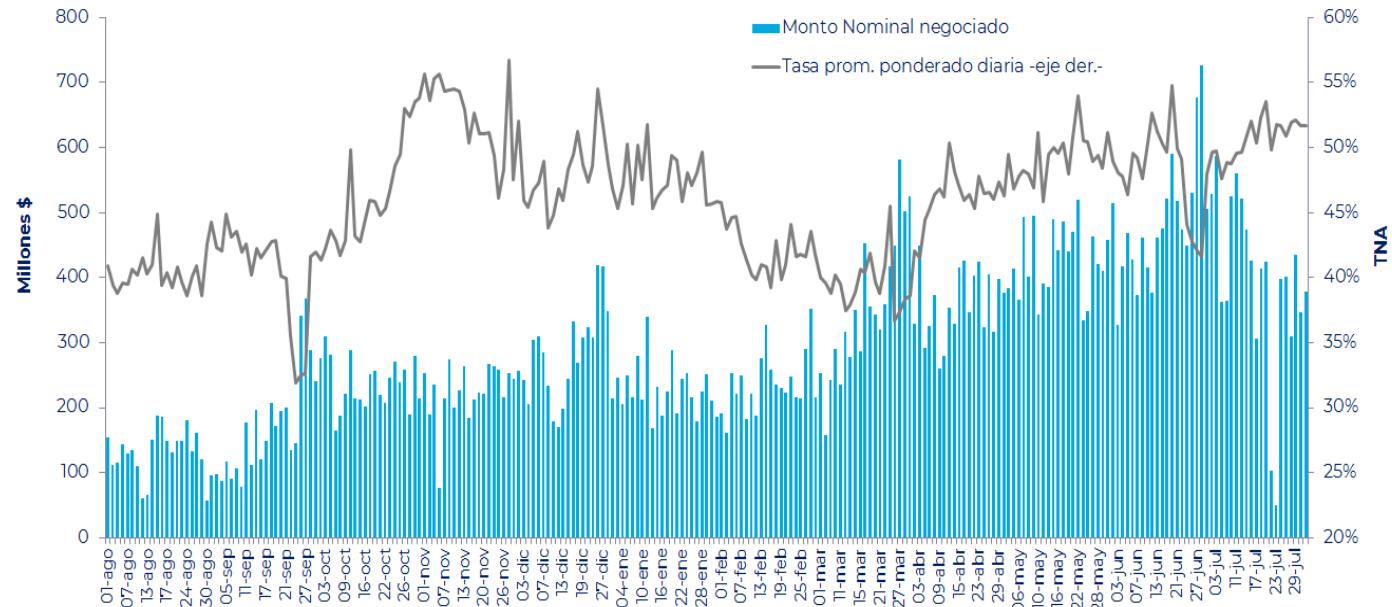
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques mostró una suba importante durante las tres primeras semanas, para luego estabilizarse en torno a un nivel 10 p.p. por encima de la tasa de finales del mes anterior. La tasa promedio mensual se posicionó en 50,5%, 260 pbs por encima de la correspondiente a junio.

## MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Agosto 2018 – Julio 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



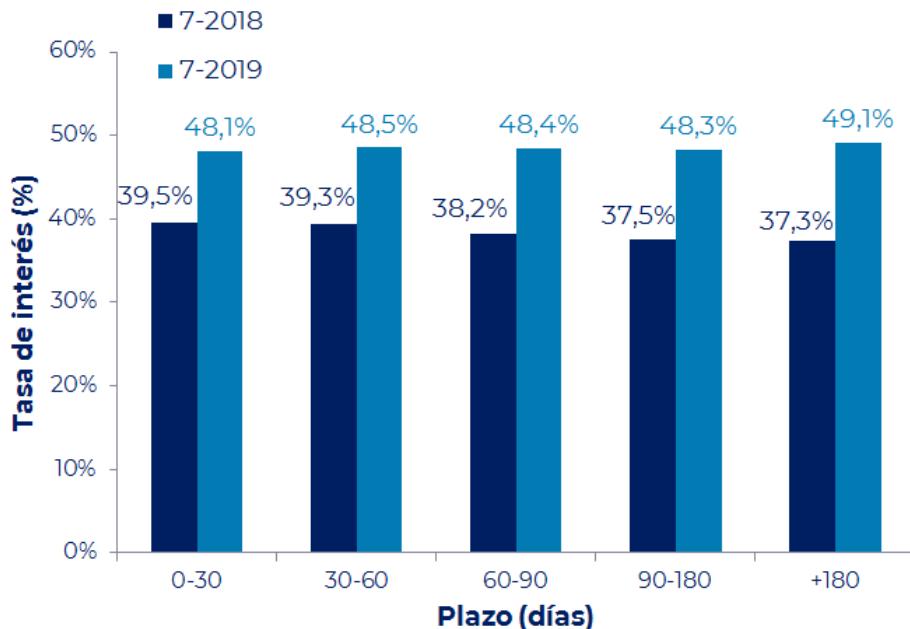
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 860 pbs.

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

Julio 2018 – Julio 2019

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

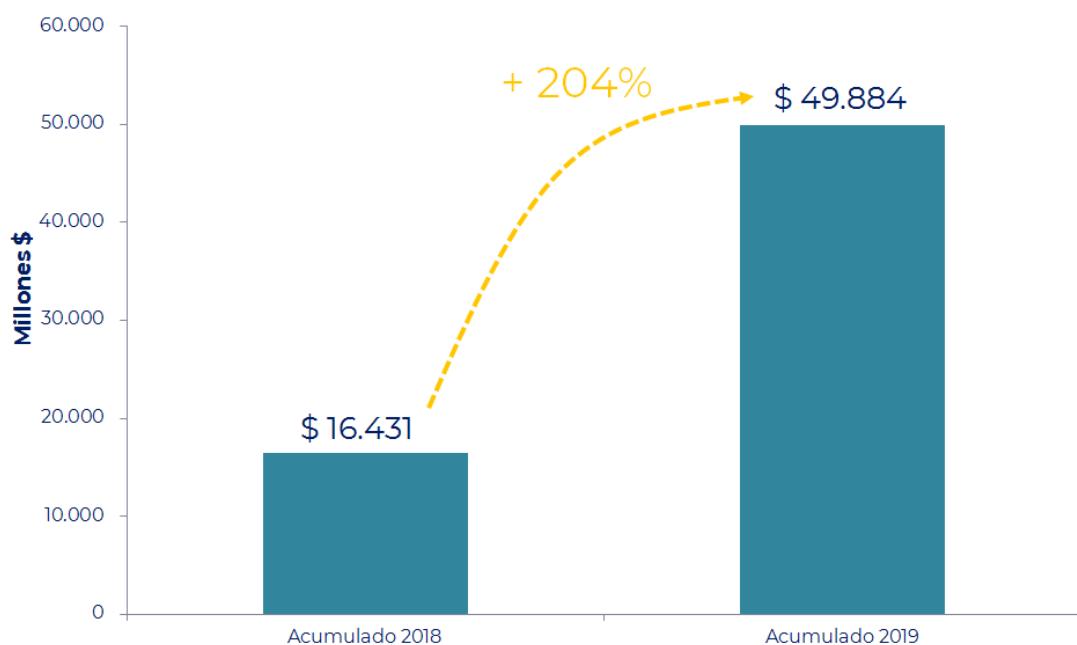
En los primeros siete meses del año 2019 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$49.884 millones, una suba interanual equivalente a 204%.

### NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Julio

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:

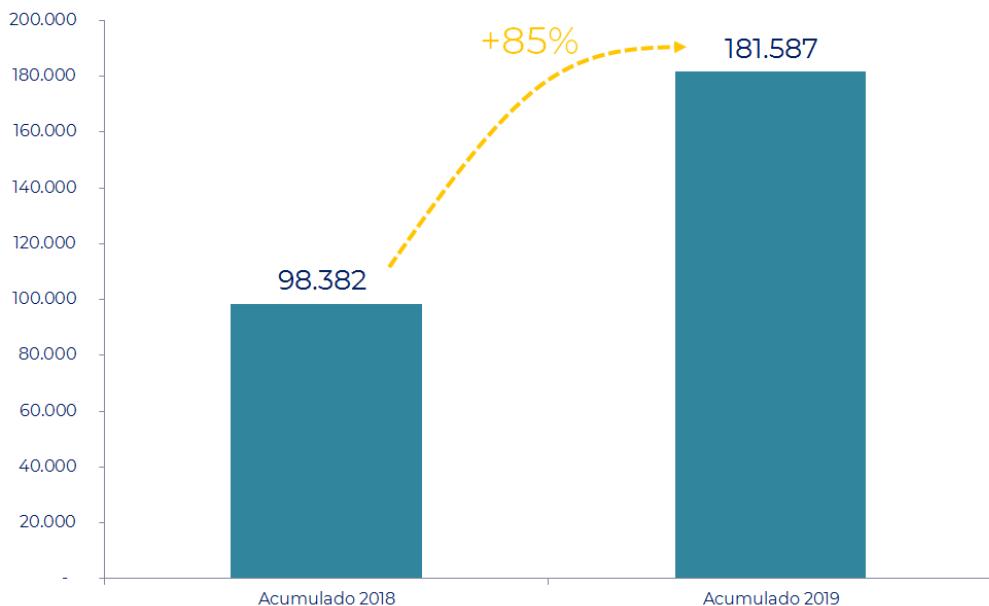
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
<b>Total</b>	<b>181.587</b>	<b>49.884</b>	<b>100%</b>
Avalados	156.046	36.195	73%
Patrocinados	1.719	167	0%
Directos	22.275	13.036	26%
Garantizados	2.201	865	2%
No Garantizados	20.074	12.172	24%
A fijar	1	0	0%
Endosados	2	15	0%
Warrant	1.544	471	1%

## NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Julio

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 85% en las cantidades negociadas.

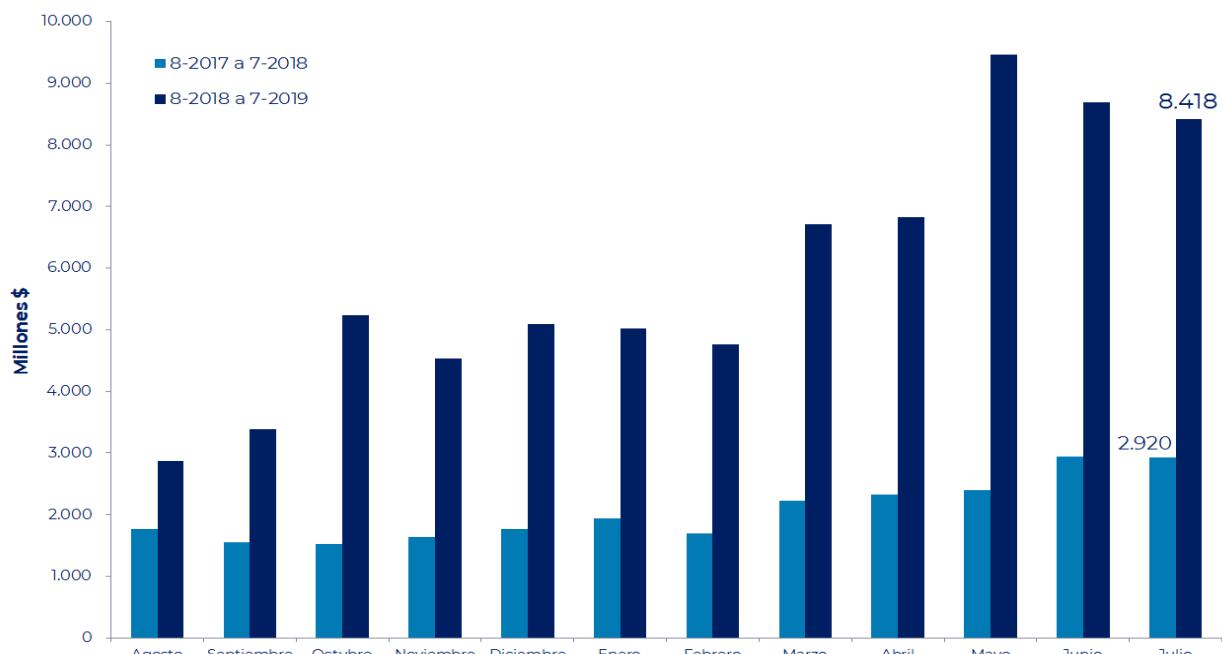
## Evolución Mensual

### 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

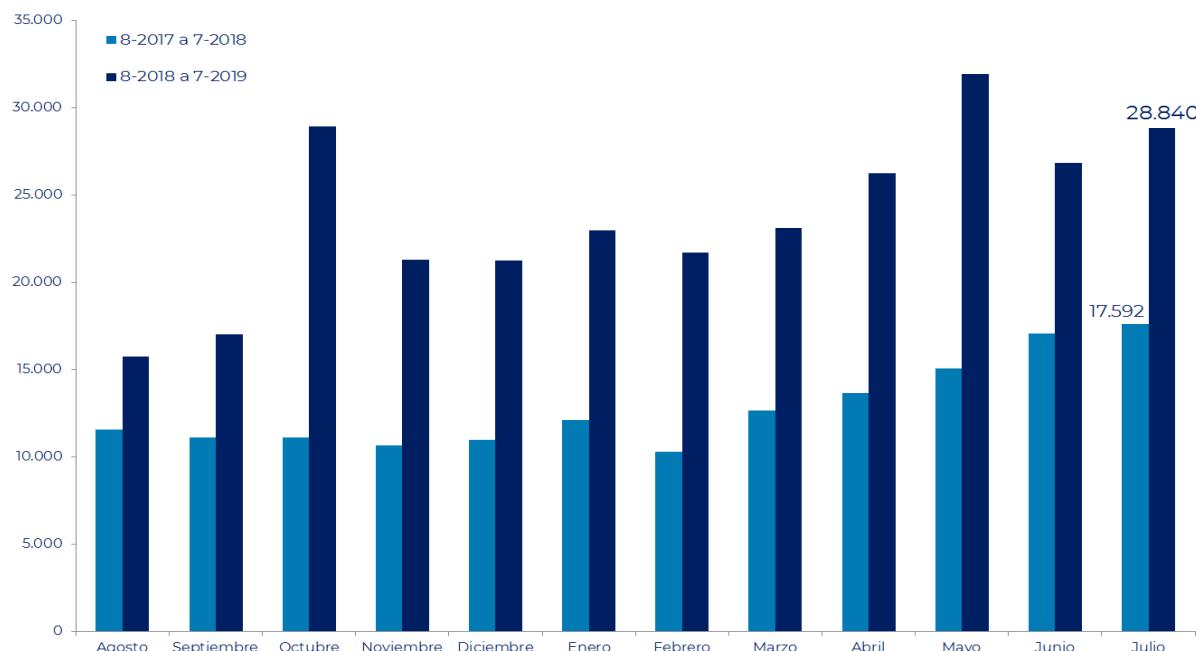


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los posteriores meses. Concretamente, el monto negociado en el período agosto 2018 – julio 2019 fue de \$71.003 millones, representado un incremento de 188% 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 285.826, un 86% más que en el período inmediatamente anterior.



# Pagarés Avalados

## PAGARÉS AVALADOS

### Negociación Julio 2019

En julio de 2019 se negociaron 847 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$954 millones, representando una suba de 197% respecto al mismo mes del año anterior.

El 84% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses (86% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 0,01% a 15% y a plazos de pago que se fijaron entre 2 y 36 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 45% y 60% a plazos de entre 3 y 36 meses.

### Evolución Mensual

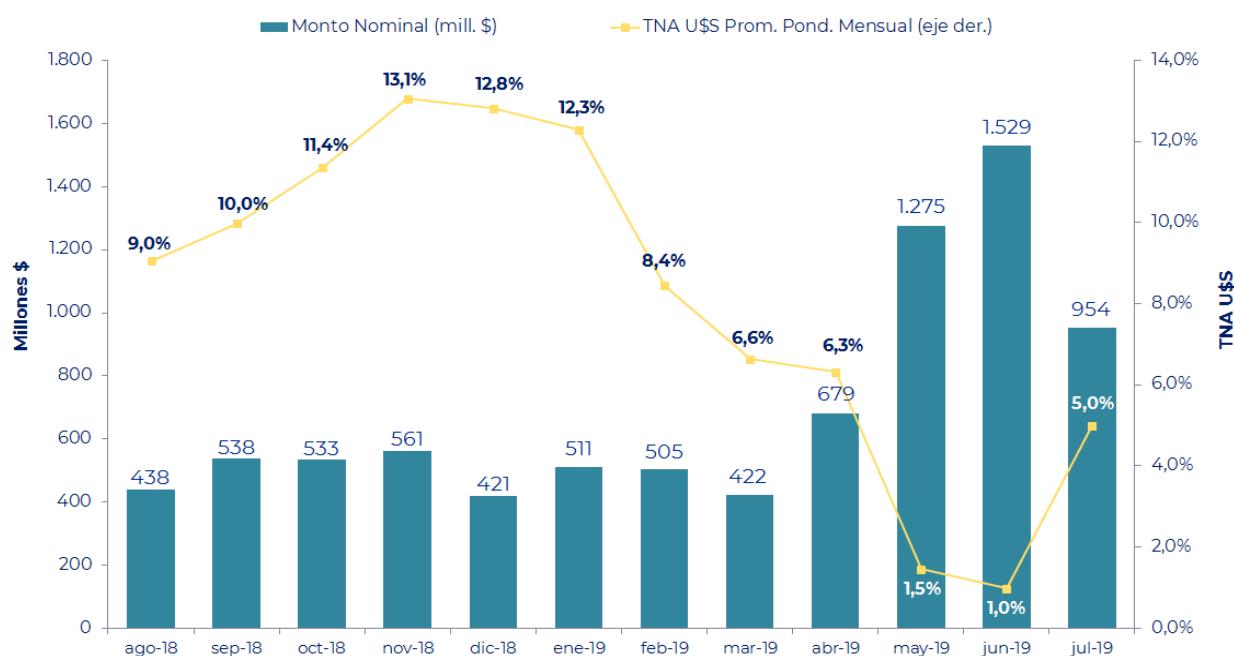
En los siete meses transcurridos del año se negociaron 5.857 pagarés avalados por un monto equivalente a \$5.874 millones,<sup>6</sup> representando una suba interanual de 157%.

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

Agosto 2018 – Julio 2019

En millones de pesos y porcentajes

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



<sup>6</sup> 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 Julio 2019

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

### COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2019

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (M\$)	Monto Máximo autorizado (mill. M\$)	Monto Colocado (mill. M\$)	Monto Colocado (mill. \$)	Monto Colocado (mill. USD)
20/12/2016	Allaria Residencial Casas ARG I FCIC I 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	Quinqueña + 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
<b>TOTAL COLOCADO FCIC</b>					<b>10.815,1</b>	<b>469,4</b>	



**Anexo**

## ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019

Período	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2015	<b>2.435</b>	999	902	533	-	-	-	-	<b>17</b>	8	9	-
2-2015	<b>8.962</b>	1.458	7.091	413	-	-	-	-	<b>29</b>	12	17	-
3-2015	<b>4.383</b>	1.444	2.426	513	-	-	-	-	<b>26</b>	11	15	-
4-2015	<b>18.429</b>	1.797	15.990	555	87	-	-	-	<b>34</b>	19	13	2
5-2015	<b>4.572</b>	1.975	1.859	738	-	-	-	-	<b>38</b>	16	22	-
6-2015	<b>5.483</b>	2.434	2.115	935	-	-	-	-	<b>29</b>	20	9	-
7-2015	<b>7.957</b>	3.118	3.838	1.001	-	-	-	-	<b>43</b>	19	24	-
8-2015	<b>4.752</b>	1.659	2.196	896	-	-	-	-	<b>42</b>	17	25	-
9-2015	<b>9.378</b>	2.196	5.050	2.075	56	0	-	-	<b>36</b>	17	18	1
10-2015	<b>9.639</b>	3.110	4.281	1.249	995	4	-	-	<b>37</b>	18	18	1
11-2015	<b>15.740</b>	7.761	7.104	874	-	-	-	-	<b>43</b>	22	21	-
12-2015	<b>9.720</b>	2.513	5.156	1.053	999	-	-	-	<b>40</b>	20	19	1
1-2016	<b>5.904</b>	2.648	2.128	1.128	-	-	-	-	<b>26</b>	16	10	-
2-2016	<b>5.772</b>	2.284	2.814	674	-	-	-	-	<b>31</b>	16	15	-
3-2016	<b>26.370</b>	2.492	22.309	1.563	-	6	-	-	<b>24</b>	15	9	-
4-2016	<b>7.544</b>	3.670	2.393	1.477	-	4	-	-	<b>33</b>	25	8	-
5-2016	<b>13.808</b>	2.789	4.739	1.426	4.844	11	-	-	<b>42</b>	18	20	4
6-2016	<b>31.142</b>	2.984	26.416	1.566	158	17	-	-	<b>36</b>	18	17	1
7-2016	<b>24.941</b>	2.848	20.679	1.399	-	15	-	-	<b>38</b>	21	17	-
8-2016	<b>15.635</b>	9.754	4.338	1.541	-	2	-	-	<b>42</b>	18	24	-
9-2016	<b>16.759</b>	2.783	11.958	1.953	-	66	-	-	<b>34</b>	17	17	-
10-2016	<b>15.794</b>	3.026	11.673	1.076	-	19	-	-	<b>31</b>	15	16	-
11-2016	<b>20.122</b>	2.654	16.485	946	-	37	-	-	<b>45</b>	14	31	-
12-2016	<b>10.900</b>	4.192	4.631	1.212	365	35	465	-	<b>43</b>	23	19	1
1-2017	<b>34.586</b>	3.310	30.134	1.090	-	52	-	-	<b>33</b>	17	16	-
2-2017	<b>16.874</b>	2.207	13.566	1.024	-	77	-	-	<b>27</b>	12	15	-
3-2017	<b>14.021</b>	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	-	<b>26</b>	17	8	1
4-2017	<b>13.639</b>	5.584	6.642	1.367	-	45	-	-	<b>28</b>	16	12	-
5-2017	<b>28.565</b>	4.309	22.328	1.711	100	117	-	-	<b>50</b>	19	30	1
6-2017	<b>24.151</b>	4.312	7.142	1.812	10.653	232	-	-	<b>42</b>	17	23	2
7-2017	<b>33.199</b>	4.800	17.698	1.609	8.910	182	-	-	<b>36</b>	19	13	4
8-2017	<b>12.071</b>	4.888	5.168	1.762	-	253	-	-	<b>37</b>	22	15	-
9-2017	<b>29.044</b>	5.106	4.338	1.551	17.785	265	-	-	<b>42</b>	23	15	4
10-2017	<b>26.475</b>	3.272	3.083	1.517	18.286	317	-	-	<b>32</b>	14	15	3
11-2017	<b>18.861</b>	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	-	<b>39</b>	15	23	1
12-2017	<b>47.105</b>	5.020	38.682	1.770	1.253	382	-	-	<b>61</b>	24	35	2
1-2018	<b>30.081</b>	5.376	22.413	1.935	-	357	-	-	<b>36</b>	15	21	-
2-2018	<b>27.008</b>	1.935	16.521	1.688	6.625	240	-	-	<b>34</b>	5	27	2
3-2018	<b>16.891</b>	6.628	7.703	2.221	-	338	-	-	<b>39</b>	18	21	-
4-2018	<b>37.209</b>	4.177	30.414	2.321	-	297	-	-	<b>50</b>	18	32	-
5-2018	<b>5.731</b>	2.577	349	2.402	-	404	-	-	<b>13</b>	11	2	-
6-2018	<b>7.053</b>	3.301	478	2.944	-	330	-	-	<b>20</b>	12	8	-
7-2018	<b>6.826</b>	3.299	250	2.920	36	321	-	-	<b>16</b>	10	5	1
8-2018	<b>6.452</b>	2.615	235	2.875	289	438	-	-	<b>25</b>	12	12	1
9-2018	<b>9.511</b>	4.870	529	3.385	189	538	-	-	<b>19</b>	13	4	2
10-2018	<b>9.009</b>	2.270	33	5.232	940	533	-	-	<b>18</b>	11	6	1
11-2018	<b>20.778</b>	4.478	9.715	4.533	-	561	1.491	-	<b>35</b>	14	21	-
12-2018	<b>13.965</b>	4.545	3.907	5.093	-	421	-	-	<b>43</b>	16	27	-
1-2019	<b>14.781</b>	3.690	5.565	5.015	-	511	-	-	<b>20</b>	10	10	-
2-2019	<b>25.100</b>	3.426	12.414	4.755	-	505	4.000	-	<b>28</b>	12	16	-
3-2019	<b>13.266</b>	5.174	956	6.714	-	422	-	-	<b>20</b>	10	10	-
4-2019	<b>19.130</b>	4.735	6.887	6.829	-	679	-	-	<b>15</b>	10	5	-
5-2019	<b>23.663</b>	4.063	8.859	9.466	-	1.275	-	-	<b>24</b>	12	12	-
6-2019	<b>39.074</b>	3.476	24.807	8.688	97	1.529	477	-	<b>24</b>	13	10	1
7-2019	<b>74.791</b>	2.853	62.561	8.418	-	954	-	6	<b>25</b>	8	17	-