

Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **JULIO 2020**



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES

REPÚBLICA ARGENTINA

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALS.....	6
Colocaciones Julio 2020.....	6
Acumulado Anual.....	7
Evolución Mensual.....	8
Evolución Anual.....	9
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	11
Colocaciones Julio 2020.....	11
Acumulado anual	13
Evolución Mensual.....	14
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	17
Colocaciones Julio 2020.....	17
Acumulado Anual.....	19
Evolución Mensual.....	21
ACCIONES	24
Colocaciones Julio 2020.....	24
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....	26
Negociación Julio 2020	26
Acumulado Anual.....	28
Evolución Mensual.....	30
PAGARÉS	33
Negociación Julio 2020	33
Evolución Mensual.....	33
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS.....	36
Negociación Julio 2020	36
Evolución Mensual.....	36
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	38
Colocaciones Julio 2020.....	38
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020.....	40

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de julio ascendió a \$95.622 millones, representando una variación positiva de 28% en términos interanuales y de 76% respecto al mes anterior.
- Se emitieron 18 obligaciones negociables -ON- por \$74.965 millones (78% del financiamiento mensual). Entre ellas destaca la emisión de la clase XIII de YPF S.A. con vencimiento en 2025 por U\$543 millones (\$39.220 millones) a cambio de sus ON clase XLVII que vencían en marzo 2021. Este canje de ON con depósito y suscripción internacional es el cuarto que se realiza en el año por parte de emisoras reguladas por CNV. El monto total canjeado en estos procesos asciende a U\$1.177 millones (\$80.126 millones), el 32% del monto emitido en el año mediante este instrumento.
- Por otra parte, se emitieron 5 ON dólar linked por U\$ 187 millones (\$13.372 millones). En lo que va del año se han emitido 32 ON de este tipo por un monto de U\$ 868 millones (\$59.694 millones), lo que representa un 24% del total emitido durante este período.
- Asimismo, se colocó 1 ON PyME por \$70 millones.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) en julio ascendió a \$15.438 millones (16% del financiamiento total), representando éste una variación positiva de 84% en términos interanuales pero un descenso de 17% respecto a junio, pico en la serie histórica de negociación. Se incrementó la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 48% del total negociado. Desde el inicio del ASPO, la negociación de este instrumento digital asciende a \$23.451 millones.
- El resto de los instrumentos PyME, los pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE), se negociaron por \$271 millones y \$250 millones respectivamente, acumulando el 1% del financiamiento mensual. En su segundo mes de negociación, los pagarés directos superaron en monto operado a los del segmento avalado.
- Se colocaron 10 Fideicomisos Financieros -FF- por un total de \$4.698 millones (5% del financiamiento total). Debe resaltarse la emisión de certificados de participación por parte del FF Cites I por un monto de U\$ 24 millones (\$1.714 millones), cuyo objetivo es la selección de proyectos de startups innovadoras y la toma de participación accionaria en ellos de manera directa o a través de instrumentos convertibles.
- La evolución de los costos de financiamiento en pesos fue dispar según el instrumento. La TIR promedio de las ON (32,5%) se redujo 1,8 p.p. respecto al mes anterior, lo mismo que la de los FF (28,8%) que lo hizo en 3,3 p.p. En tanto, la tasa del mercado de CPD (28,6%) aumentó 2,1 p.p. en términos

intermensuales, siguiendo la tendencia iniciada en mayo de este año. Por otro lado, se produjo un fuerte aumento de la tasa de pagarés en pesos, pasando de 23% a 34%, mientras que la de FCE (35,4%) se mantuvo sin cambios.

Acumulado

- El financiamiento acumulado en los primeros siete meses del año ascendió a \$367.262 millones, un 75% superior al mismo período del año anterior. Destacan las subas en los montos emitidos de ON (+102%) y en los negociados de CPD (+92%). Por el contrario, FF registra una caída de 28% y pagarés de 74%.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$483.188 millones, un 79% mayor al período inmediatamente anterior.



Financiamiento total en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

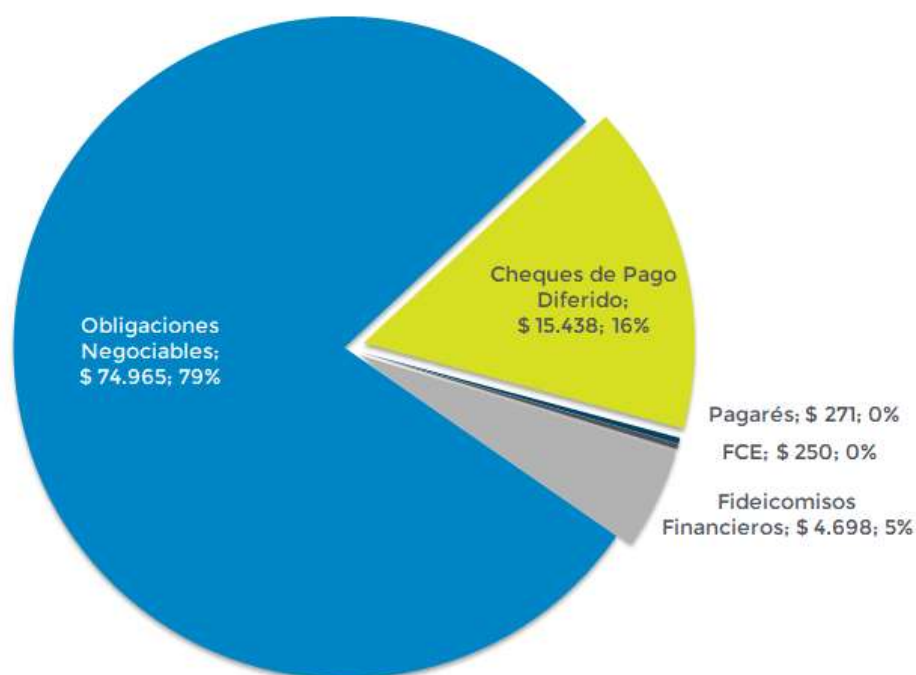
Colocaciones Julio 2020

En el mes de julio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$95.622 millones, un 28% superior en términos interanuales y un 76% mayor al observado en el mes anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - JULIO 2020

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



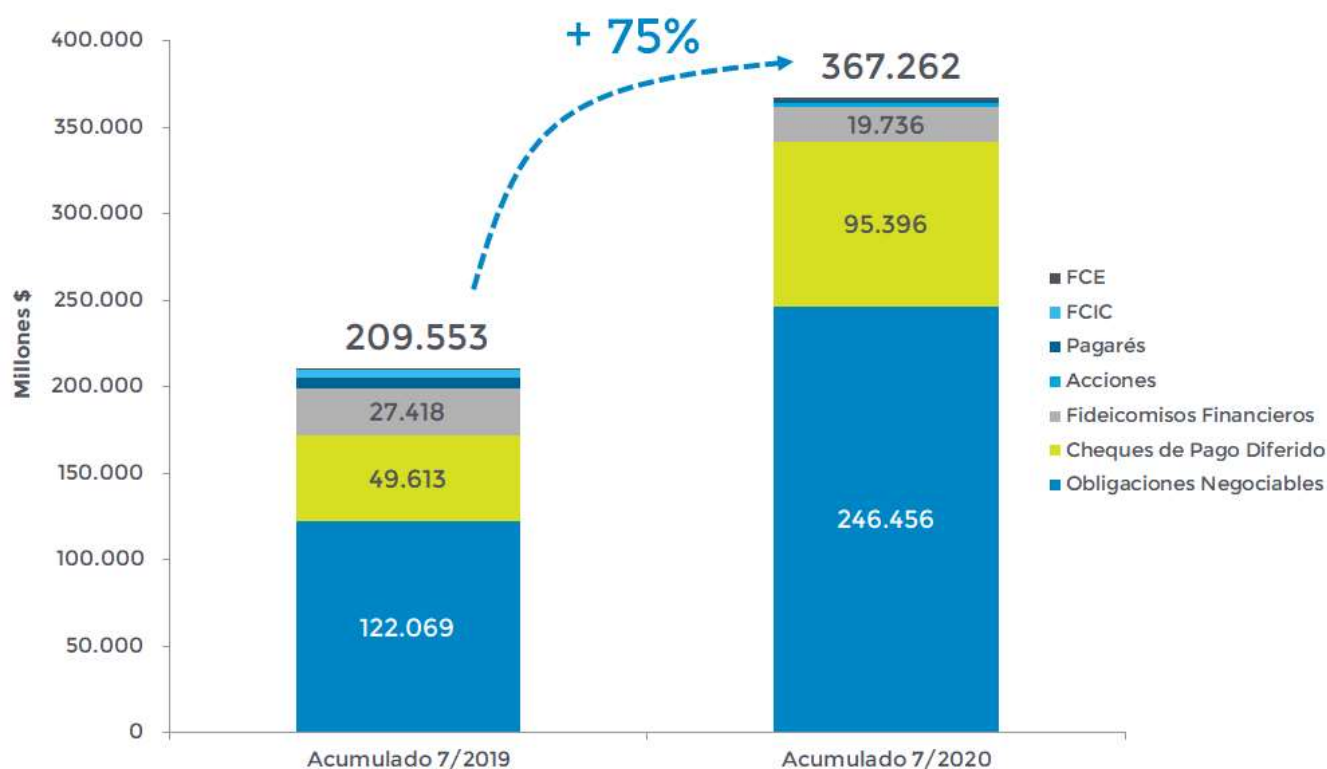
Acumulado Anual

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero - Julio

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo de los siete meses transcurridos del año 2020, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$367.262 millones, una variación positiva de 75% 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 Avalados	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	19.736	246.456	2.769	95.396	1.503	1.223	179	367.262
Cantidad	47	109	2	150.155	888	1.383	1	-
Var. Interanual Valor	-28%	102%	2766%	92%	-74%	20855%	-96%	75%

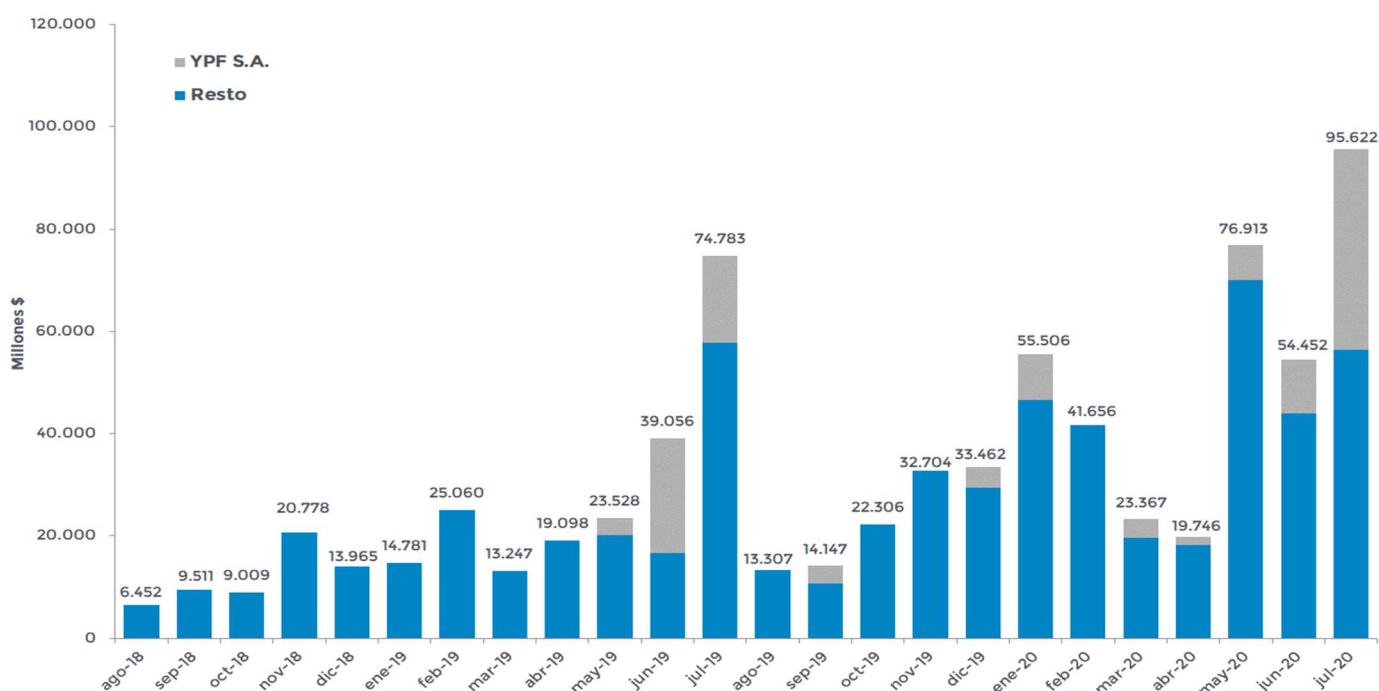
Evolución Mensual

El total colocado durante el período agosto 2019 - julio 2020 ascendió a \$483.188 millones versus los \$269.268 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 79%.

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 16% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales durante ese período.

Emisiones	Ago. 2018 - Jul. 2019		Ago. 2019 - Jul. 2020		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. ¹	42.763	15,9%	78.162	16,2%	35.400	83%
Resto	226.506	84,1%	405.026	83,8%	178.520	79%
TOTAL	269.268	100,0%	483.188	100,0%	213.920	79%

¹ Incluye las emisiones de empresas relacionadas.

Evolución Anual

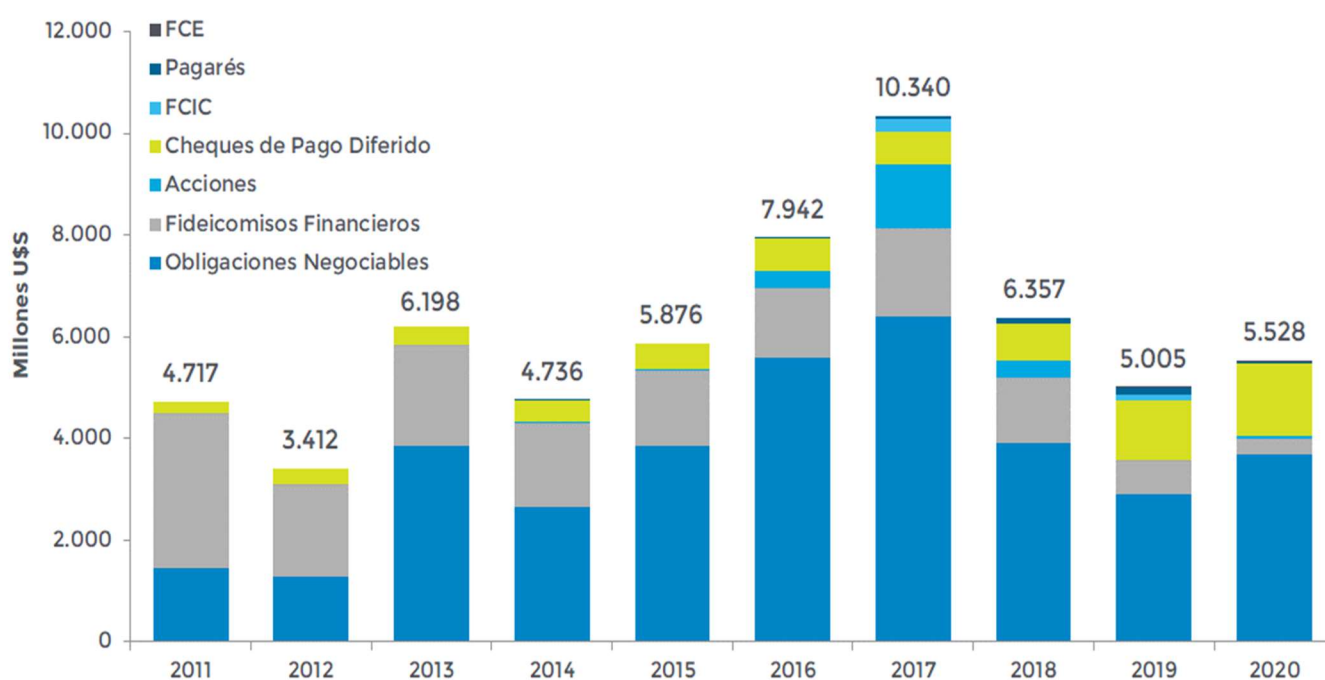
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros siete meses de años anteriores.

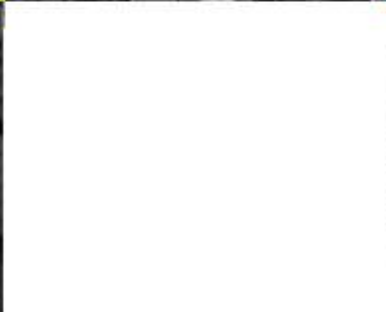
FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO - JULIO POR INSTRUMENTO

Años 2011 - 2020

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

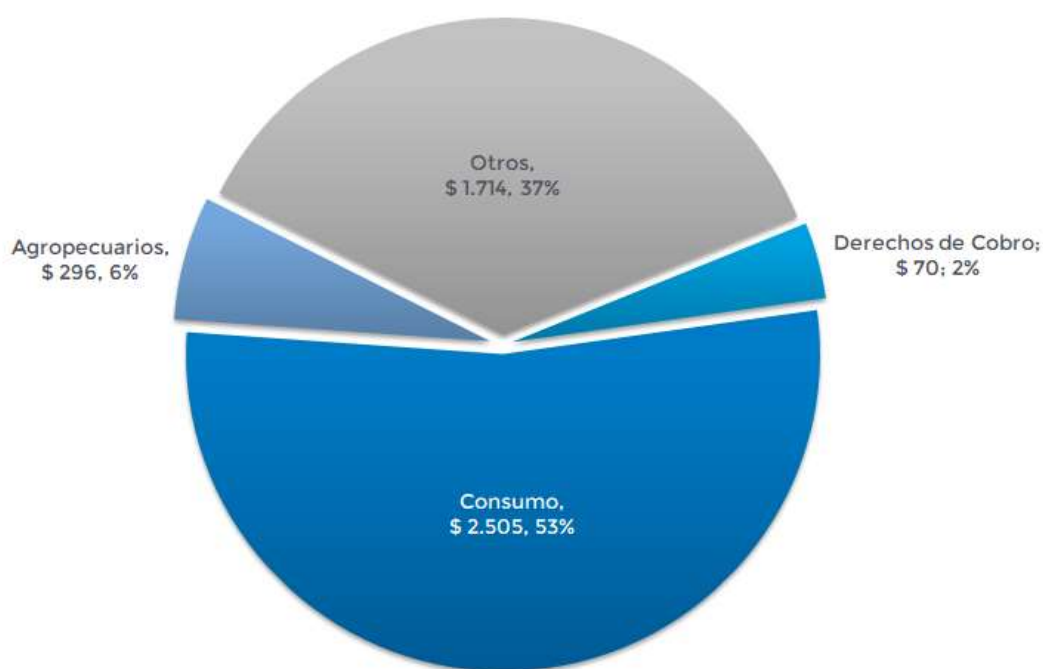
Colocaciones Julio 2020

En julio de 2020 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$4.698 millones, representando una variación interanual positiva de 65%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos salvo una de ellas emitida en dólares estadounidenses, destinada al financiamiento de startups innovadoras.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - JULIO 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 28,8% nominal anual, 3,3 p.p. por debajo del promedio del mes pasado.

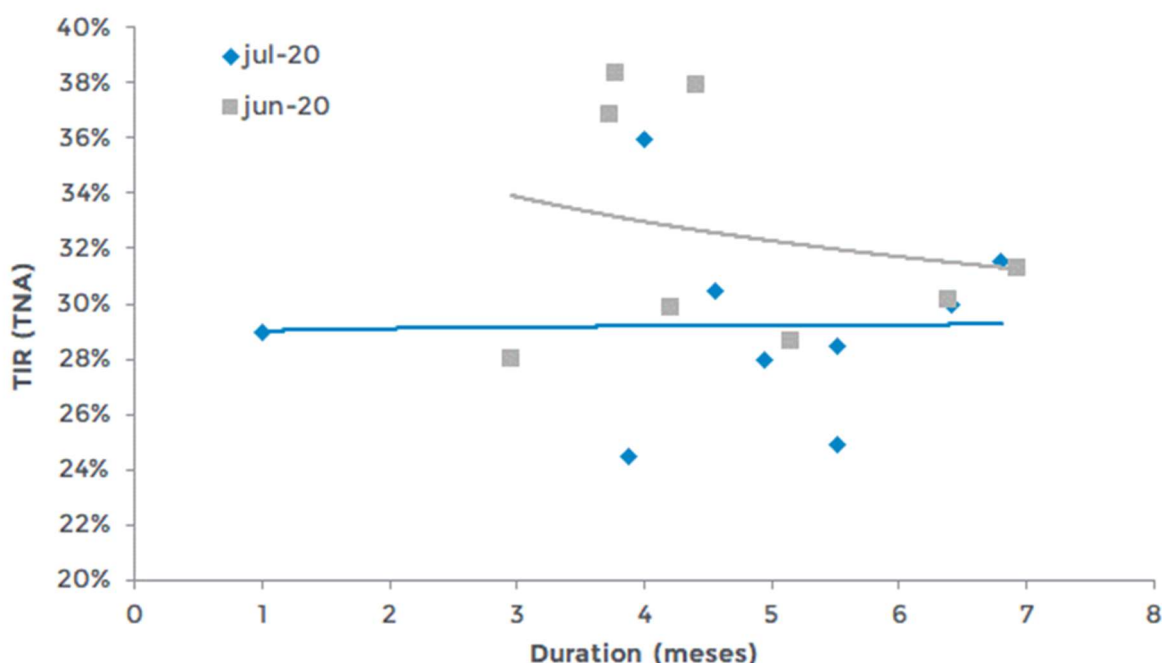
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - JULIO 2020

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fidelcomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial VRD Senior	TIR VRD Senior	Plazo FF (meses)	Duration VRD Senior (meses)
Cites I	Otros	Aportes suscriptores p/ financiar startups innovadoras	USD	1.714,0	Sólo CPs	n/c	n/c	122	n/c
Comafi Personales Serie IX	Consumo	Créditos personales	\$	683,3	Margen+BADLAR	31,6%	31,6%	69	6,8
Mercado Crédito VII	Consumo	Créditos personales	\$	600,0	Margen+BADLAR	31,6%	24,5%	16	3,9
Megabono 225	Consumo	Créditos de consumo	\$	506,5	Margen+BADLAR	30,5%	28,5%	34	5,5
Amauta Agro I	Agropecuarios	Créditos Comerc para el agro	\$	295,9	Margen+BADLAR	30,2%	29,0%	11	1,0
Tarjeta Elebar XXVI	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	230,2	Margen+BADLAR	32,6%	30,4%	18	4,6
Mutual 17 de Enero XIV	Consumo	Créditos personales	\$	204,5	Margen+BADLAR	32,2%	28,0%	34	5,0
Unicred Cheques VIII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	183,0	Margen+BADLAR	30,0%	30,0%	14	6,4
AMFAyS 34	Consumo	Préstamos personales	\$	156,2	Margen+BADLAR	30,4%	24,9%	31	5,5
Confibono LV	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	124,3	Margen+BADLAR	30,7%	36,0%	10	4,0

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 10 y 69 meses, predominando las tasas de interés variables que variaron entre el 30% y 32,6%, promediando 31,1% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, oscilaron entre 24,5% y 36%.

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

Fuente: CNV



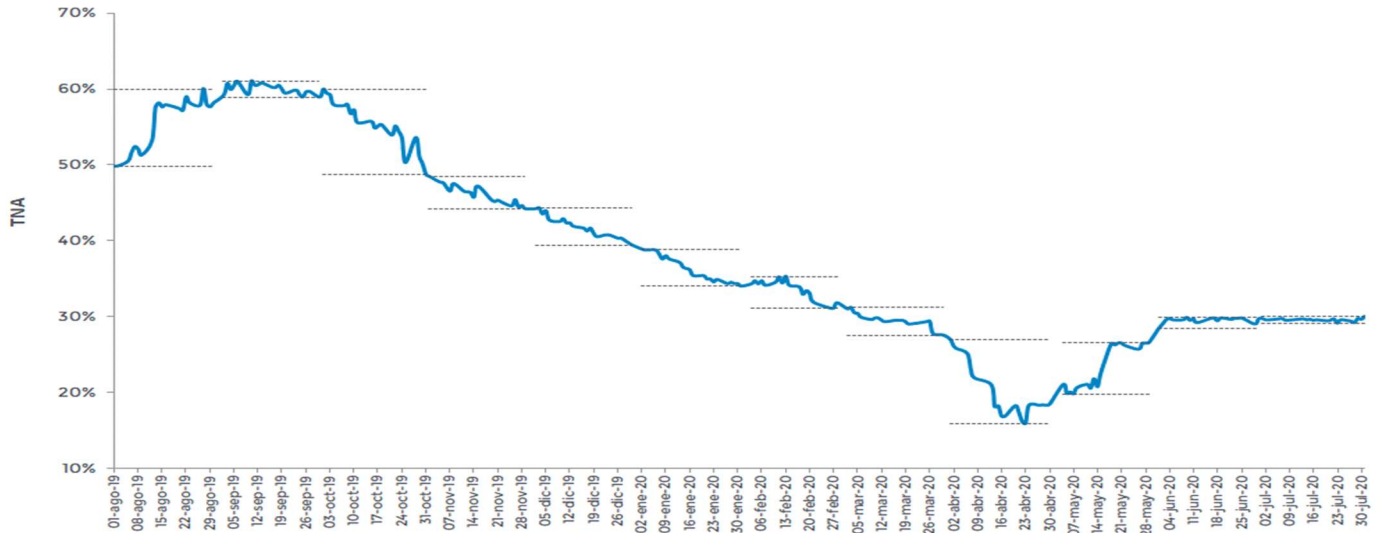
Por otro lado, se colocaron certificados de participación del fideicomiso financiero CITES I en dólares estadounidenses. Dicho fideicomiso tiene por objetivo la selección de proyectos de startups innovadoras y la toma de participación accionaria en ellos de manera directa o a través de instrumentos convertibles.

TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Agosto 2019 - Julio 2020

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



Acumulado anual

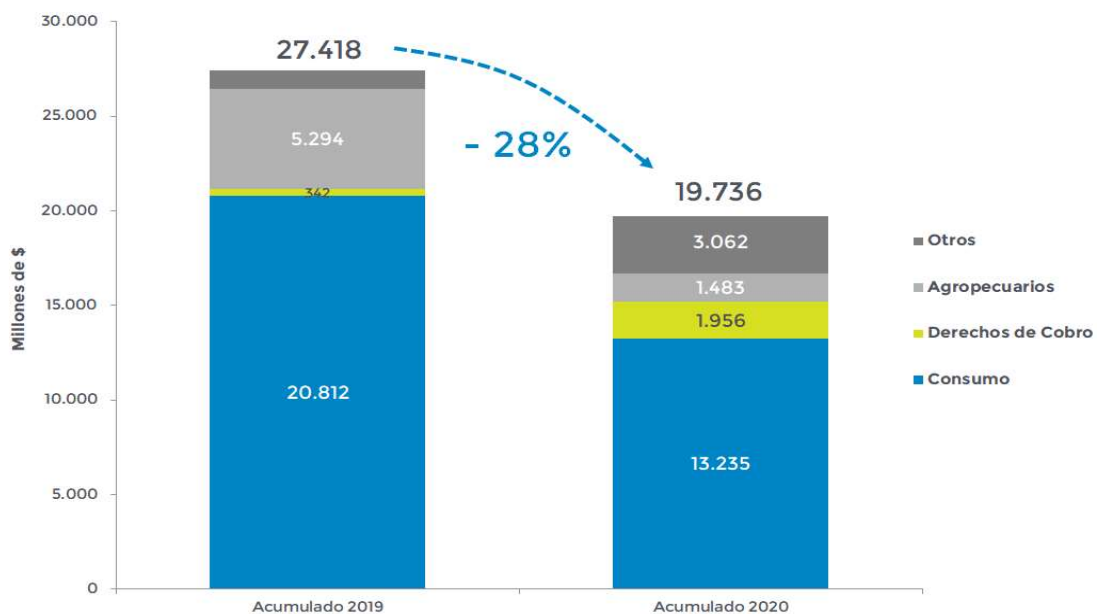
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los primeros siete meses del año ascendió a \$19.736 millones, representando una variación negativa de 28% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero - Julio

En millones de pesos

Fuente: CNV



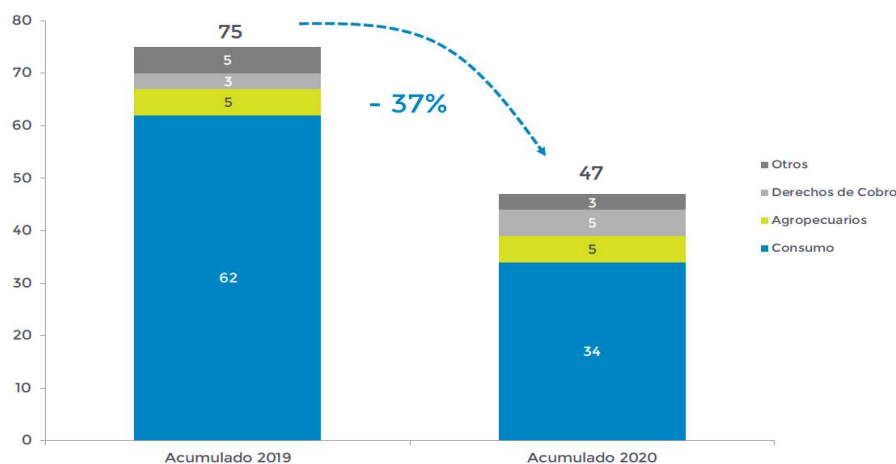
Durante este período se colocaron 47 fideicomisos financieros, 28 unidades menos que en el mismo período del año precedente.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero - Julio

En cantidades

Fuente: CNV



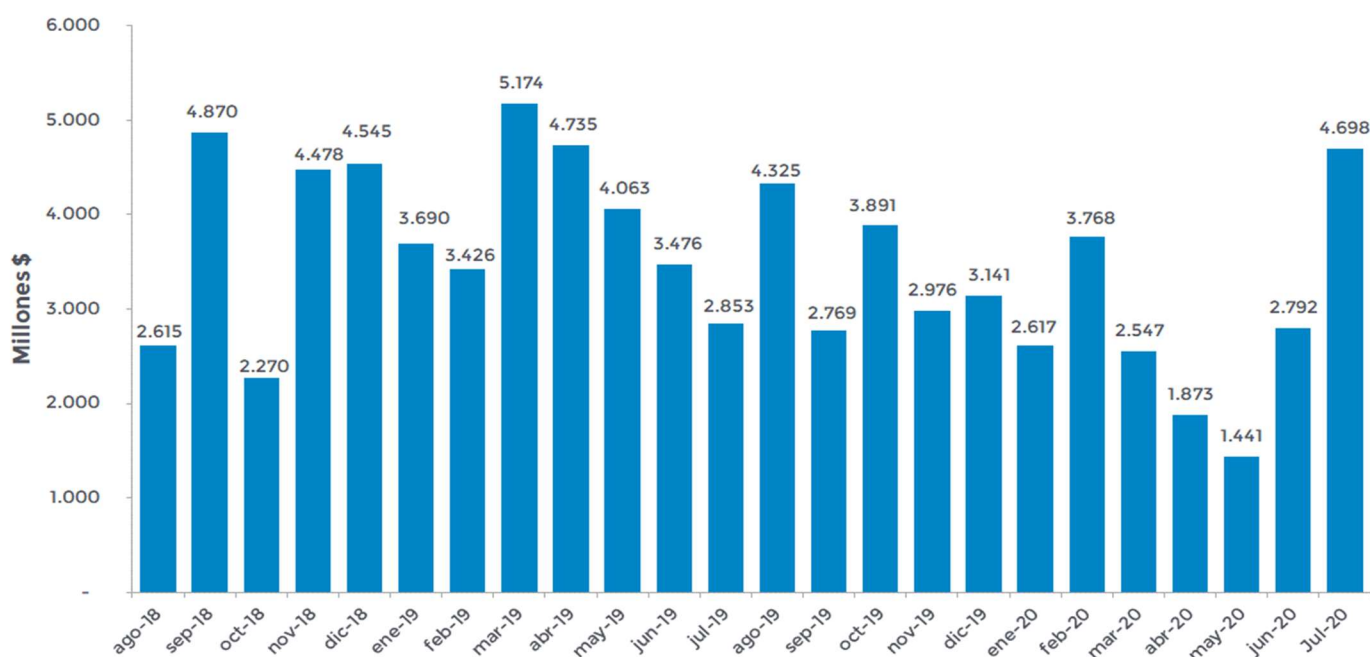
Evolución Mensual

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

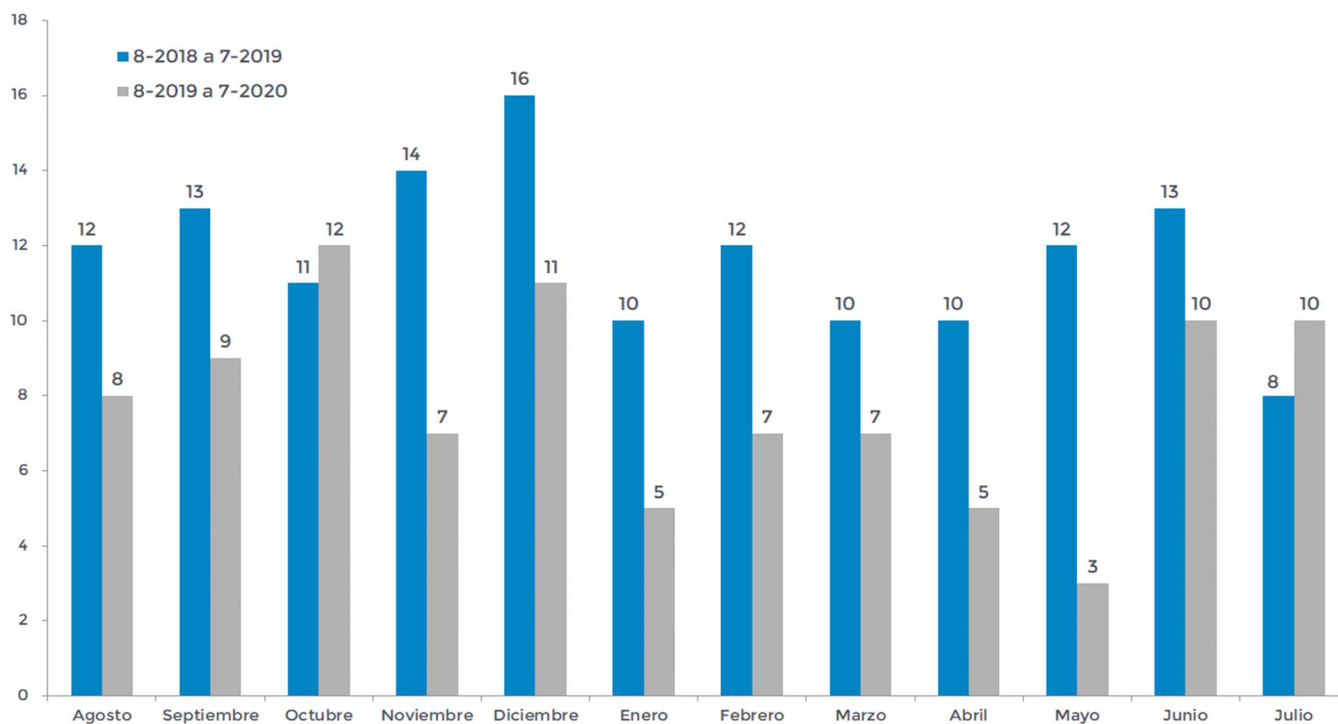


En el período agosto 2019 - julio 2020 se han emitido \$36.838 millones a través de fideicomisos financieros, un 20% menos que en los doce meses precedentes.

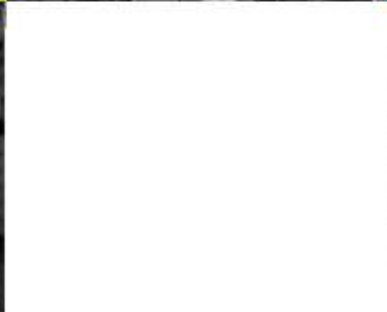
EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período agosto 2019 - julio 2020 totalizó 94 fideicomisos financieros colocados, 47 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-33%).



Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES²

Colocaciones Julio 2020

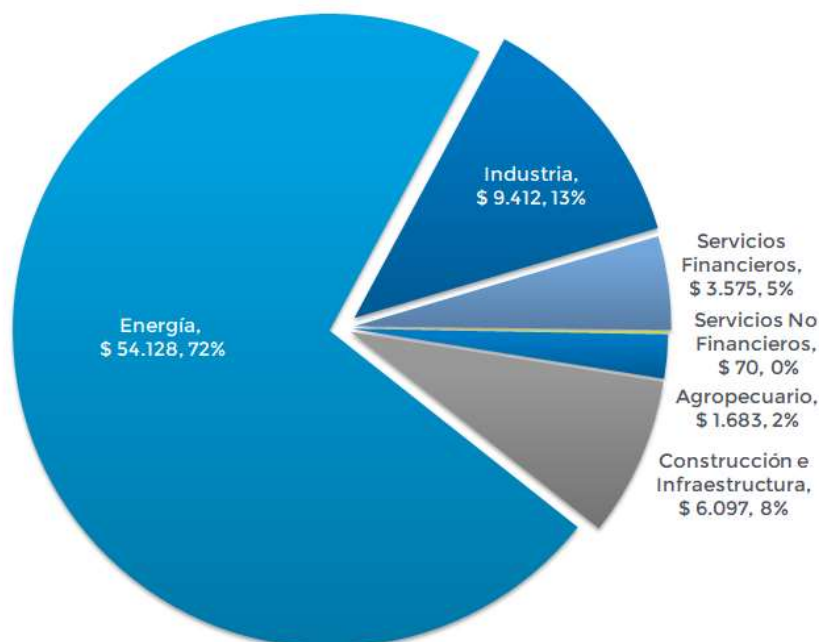
En julio se colocaron 18 obligaciones negociables (17 de ellas bajo el Régimen General y 1 bajo el Régimen PyME CNV) por un monto total de \$74.965 millones, representando una variación interanual positiva de 20%.

De éstas, 11 estuvieron denominadas en pesos argentinos y representaron el 27% del total colocado en el mes. Asimismo, se colocó una denominada en UVAs que significó el 3% de dicho total. Por otro lado, 5 emisiones estuvieron denominadas en dólares estadounidenses pero integradas y pagaderas en pesos -dólar linked- (18%) y, finalmente, una denominada en dólares estadounidenses y pagaderas en la misma moneda (52%).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR - JULIO 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 – JULIO 2020

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
YPF S.A.	Energía	ON	Clase XIII	USD	39.220,4	Fija	8,5%	8,5%	57	45,8
Pampa Energía S.A.	Energía	ON	Clase 6	\$	6.355,1	Margen+Badlar	32,1%	32,1%	13	11,5
Aluar Aluminio Argentino S.A.	Industria	ON	Clase 3	Dólar Linked	4.328,1	Fija	0,0%	0,0%	37	36,0
Pan American Energy LLC Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 2	Dólar Linked	4.105,6	Fija	1,0%	1,0%	37	35,5
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLIV	\$	3.574,9	Margen+Badlar	33,7%	33,7%	18	12,8
Pan American Energy LLC Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 3	\$	3.000,0	Margen+Badlar	31,1%	31,1%	12	10,7
Arcor S.A.I.C.	Industria	ON	Clase 15	\$	2.500,0	Margen+Badlar	31,7%	31,7%	15	10,7
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase VII	Dólar Linked	2.407,9	Fija	4,0%	4,0%	18	17,6
Plaza Logística S.R.L.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 4	UVA	2.154,3	Fija	4,5%	4,5%	24	23,0
Pan American Energy LLC Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 1	Dólar Linked	1.447,2	Fija	0,0%	0,0%	24	24,0
Creaurban S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 3	\$	1.199,8	Margen+Badlar	34,0%	34,0%	9	8,3
Newsan S.A.	Industria	ON	Clase 5	\$	1.083,6	Margen+Badlar	34,5%	34,5%	6	5,9
MSU S.A.	Agropecuario	ON	Serie VIII	Dólar Linked	1.082,9	Fija	0,0%	0,0%	24	24,0
Ledesma S.A.A.I.	Industria	ON	Clase 9	\$	1.055,3	Margen+Badlar	32,6%	32,6%	12	9,6
Inversora Juramento S.A.	Agropecuario	ON	Clase 8	\$	600,0	Margen+Badlar	33,4%	33,4%	12	10,7
Ledesma S.A.A.I.	Industria	ON	Clase 8	\$	444,7	Fija	33,2%	33,2%	6	5,9
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase VI	\$	335,2	Margen+Badlar	33,5%	33,5%	12	10,0
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie V - Clase B	\$	70,0	Margen+Badlar	34,7%	34,7%	24	7,3

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de julio se colocaron a plazos que versaron entre 6 y 24 meses y obtuvieron tasas de interés variables para sus cupones que oscilaron entre 31,1% y 34,7%. En promedio, el costo del financiamiento en pesos ascendió a 32,5%.

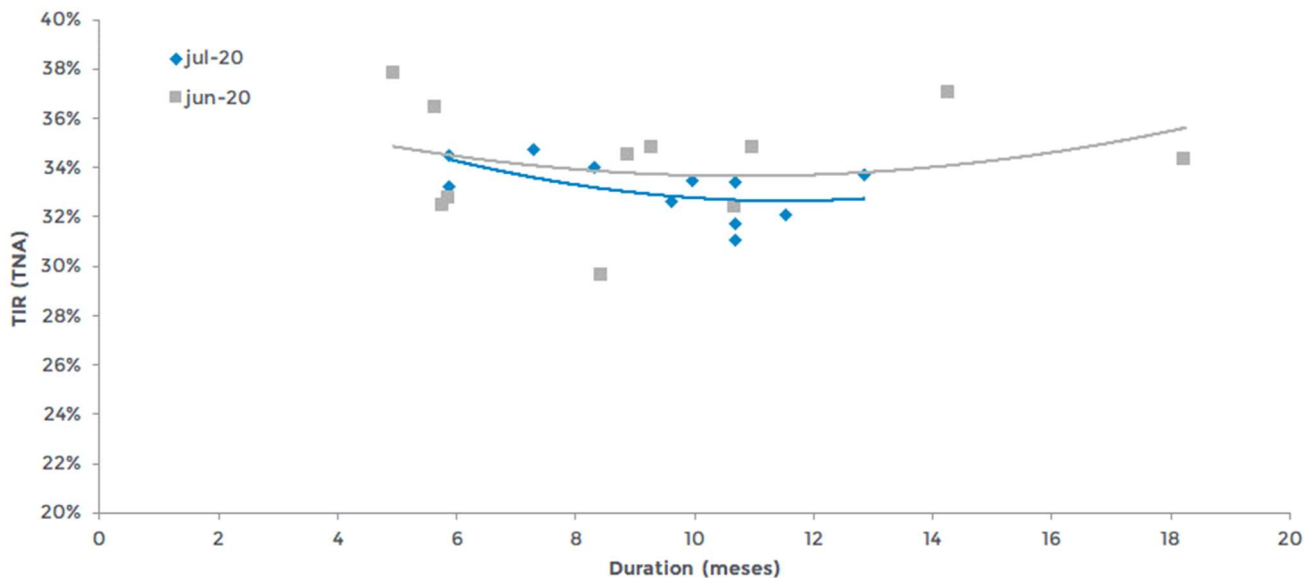
La única colocación en UVA, por parte de Plaza Logística S.R.L., obtuvo una tasa de 4,5% a 24 meses.

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 32 ON de este tipo por un monto de U\$S 868 millones (\$ 59.694 millones), lo que representa un 24% del total emitido durante este período.

Finalmente, YPF S.A. realizó el canje de obligaciones negociables clase XLVII denominadas en dólares estadounidenses con vencimiento en marzo 2021 por las nuevas series de la clase XIII, por un monto de U\$S 543 millones y un cupón de 8,5% nominal anual, extendiendo el plazo hasta marzo 2025. Este canje de ON con depósito y suscripción internacional es el cuarto que se realiza en el año por parte de emisoras reguladas por CNV. El monto total canjeado en estos procesos asciende a U\$S 1.177 millones (\$80.126 millones), el 32% del monto emitido en el año mediante este instrumento.

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

Fuente: CNV



Acumulado Anual

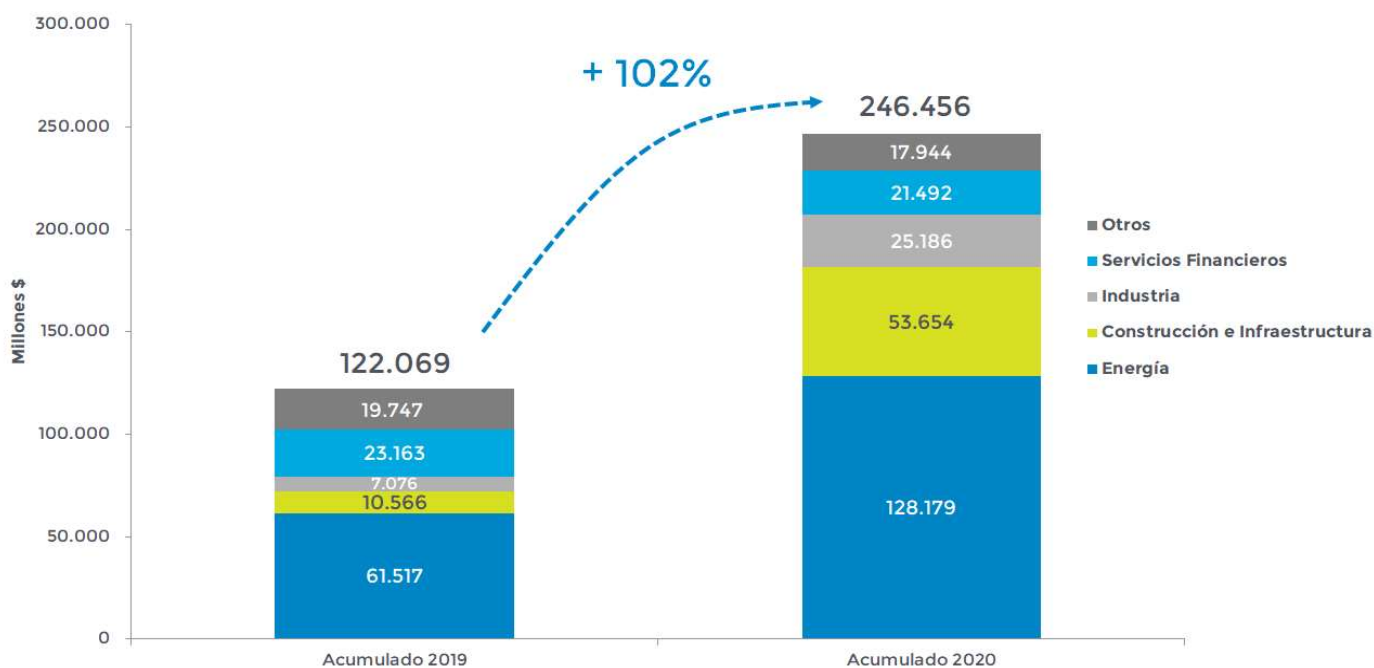
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los siete meses del año 2020 alcanzó los \$246.456 millones, un 102% superior a los \$122.069 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero - Julio

En millones de pesos

Fuente: CNV



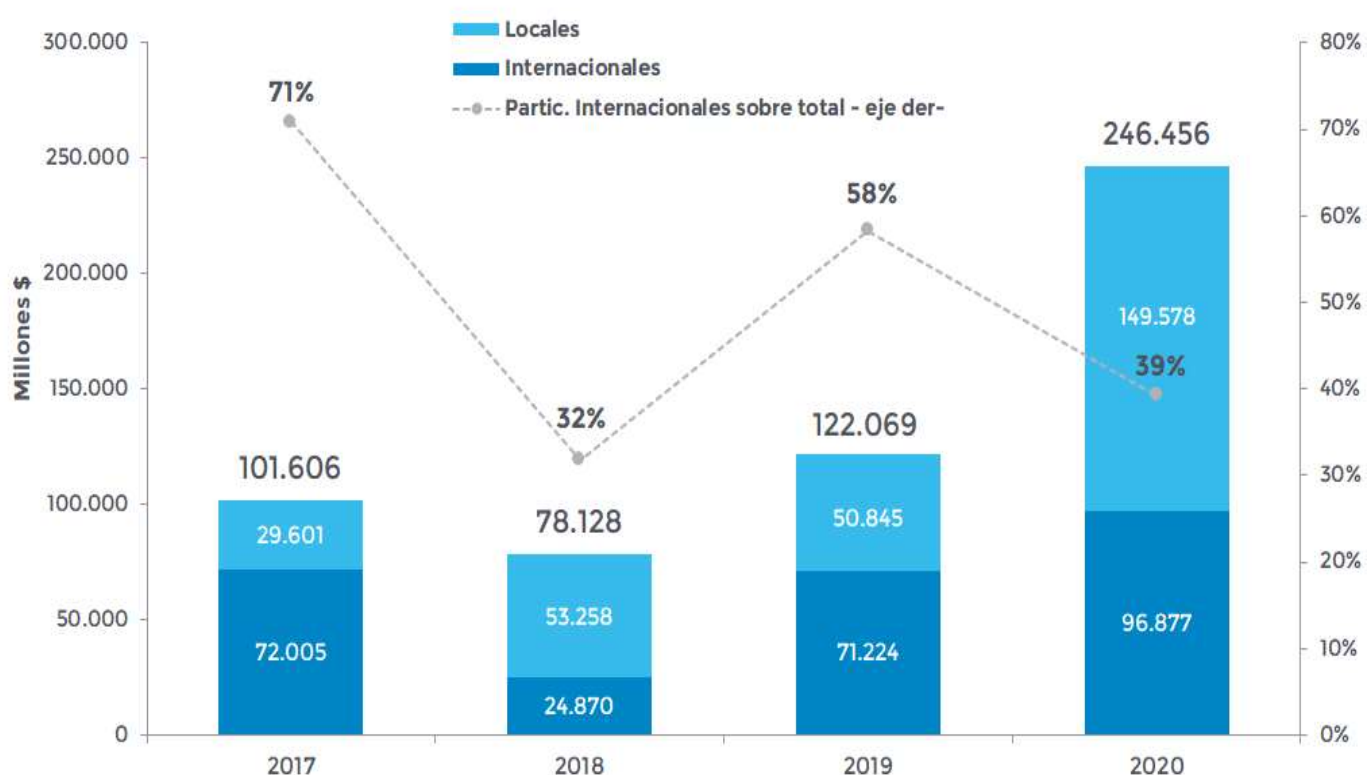
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron un 39% del total financiado a través de este tipo de instrumento en los siete meses del año.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES 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 2020 se colocaron 109 obligaciones negociables, 28 unidades más que en el mismo período del año 2019 (+35%).

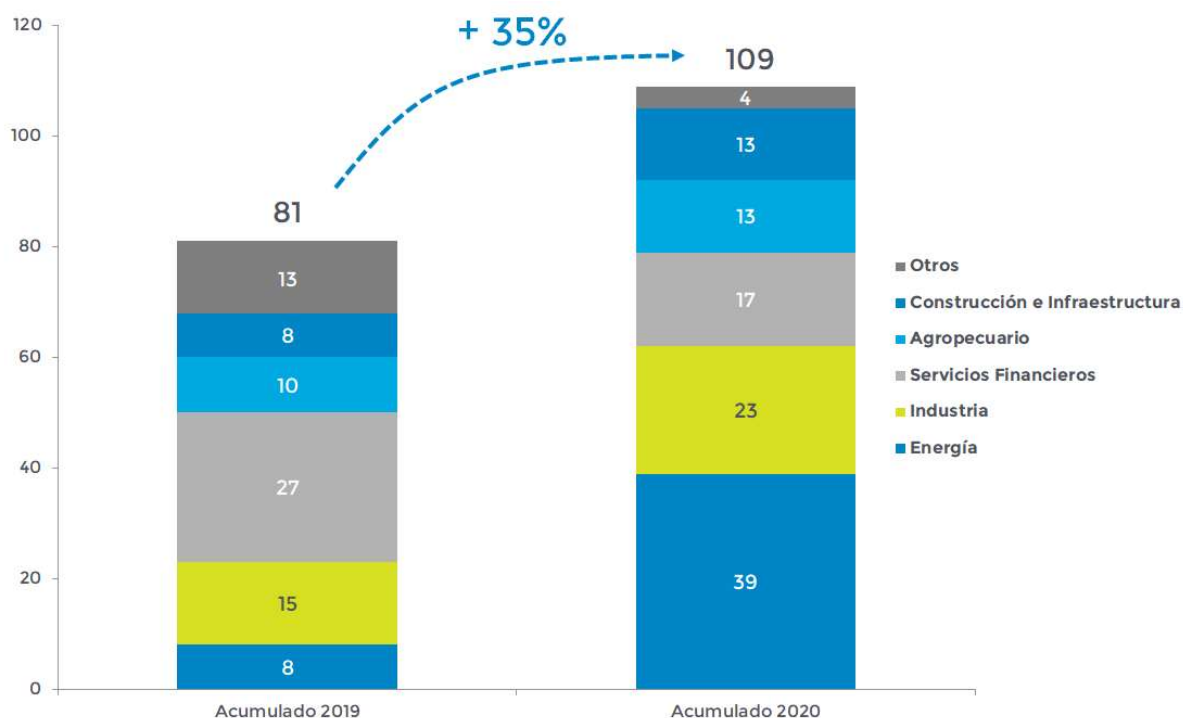
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	101	4	3	108
Valores de Corto Plazo	1	-	-	1
TOTAL	102	4	3	109
<i>Participación</i>	94%	4%	3%	100%

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero - Julio

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$295.436 millones, se ha incrementado en un 116% respecto a la del período inmediato anterior. Si bien la participación de YPF S.A. y sus relacionadas ha caído respecto al período agosto 2018 - julio 2019, su importancia sigue siendo significativa (27% del total) y los montos emitidos por esta emisora, en términos absolutos, han aumentado.

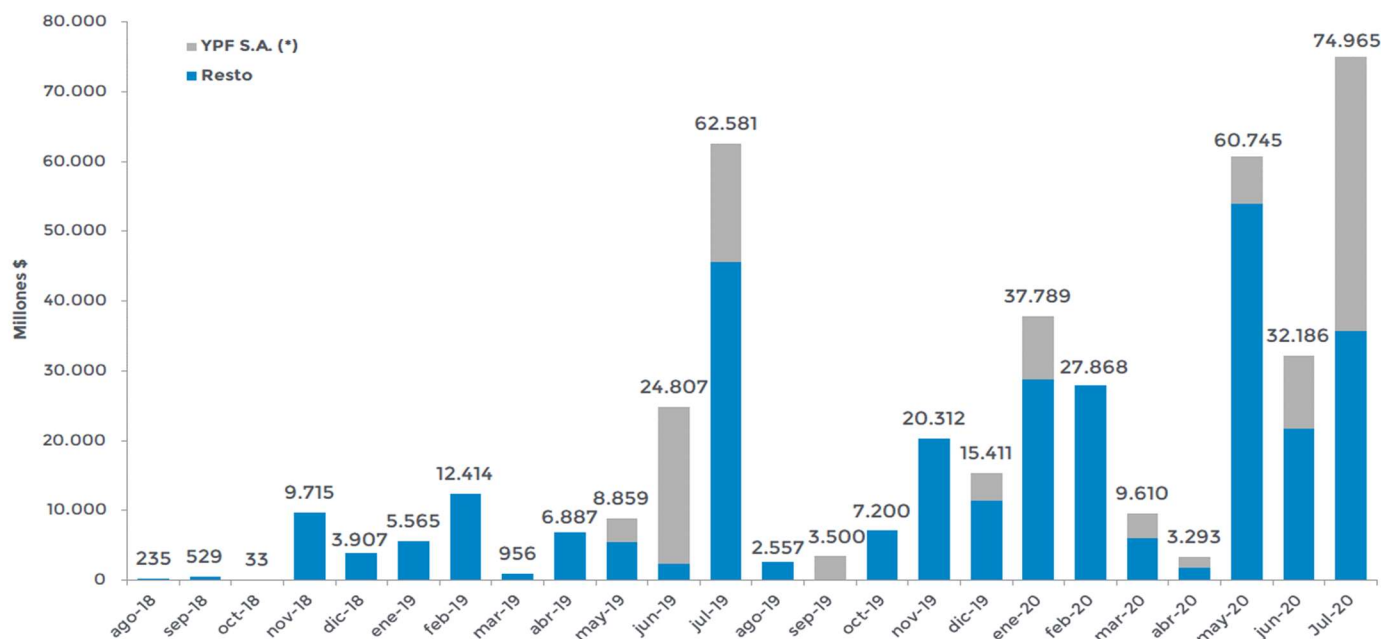
Emisiones	Ago. 2018 - Jul. 2019		Ago. 2019 - Jul. 2020		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	42.763	31,3%	78.162	26,5%	35.400	83%
Resto	93.726	68,7%	217.274	73,5%	123.548	132%
Total	136.488	100,0%	295.436	100,0%	158.948	116%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

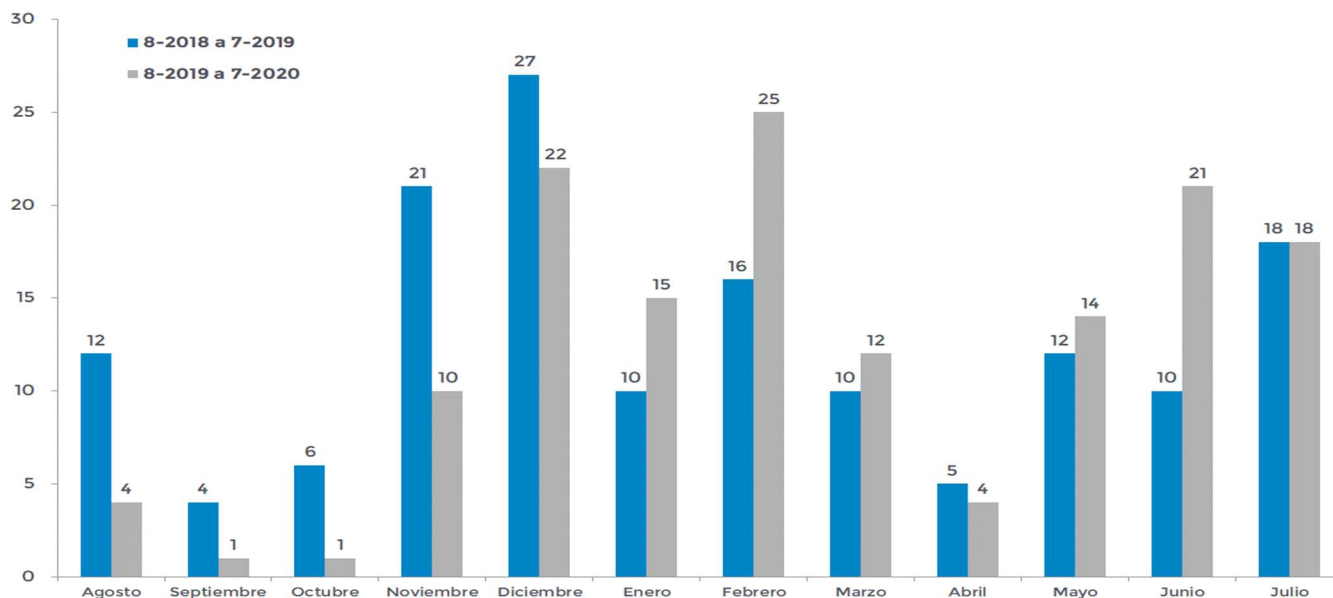
Fuente: CNV



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 agosto de 2019 a julio de 2020 -147 colocaciones- es 4 unidades menor a las cantidades emitidas durante el período precedente.



Acciones

ACCIONES

Colocaciones Julio 2020

Durante el mes de julio 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 Julio 2020

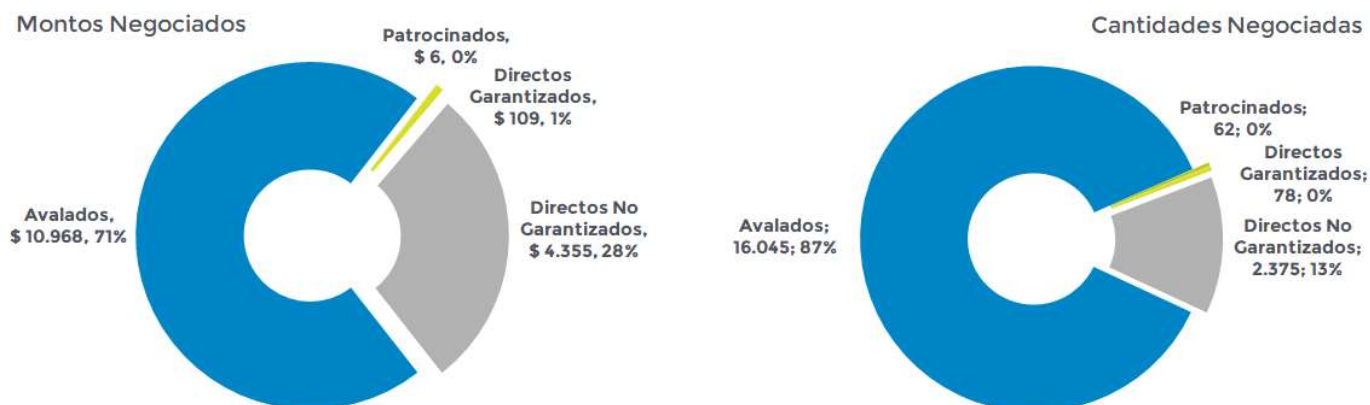
En julio se negociaron 18.560 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$15.438 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 84%.³

MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Julio 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 71% de los montos y el 87% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 28% 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 \$831.805, una suba interanual de 185%.

Las tasas promedio ponderadas mensuales del mercado de cheques de pago diferido en el mes de julio 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 - JULIO 2020

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)
Total	28,6%	+2,1
Avalados	25,7%	+2,0
Directos	35,5%	+0,7
Patrocinados	42,4%	-0,6

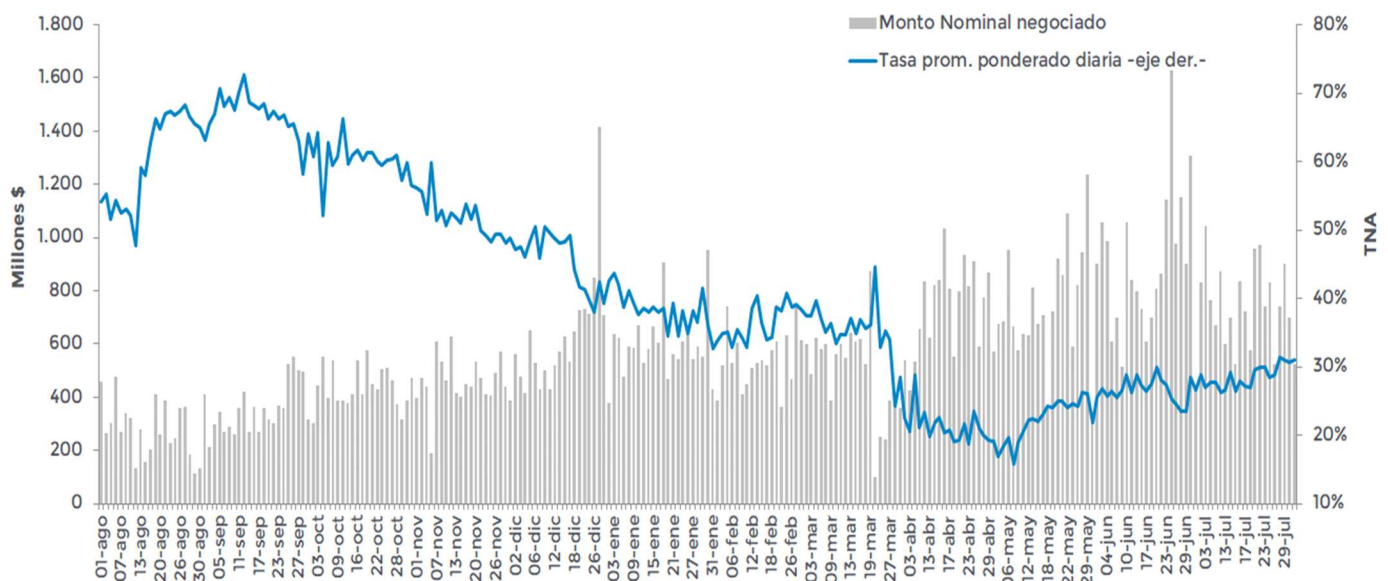
Por otra parte, la tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques en el mes de julio mantuvo la tendencia alcista que venía mostrando desde el inicio del mes de mayo, aunque con volúmenes promedios diarios de negociación en \$735 millones, un 17% menor a los de junio. La tasa promedio mensual fue de 28,6%, 2,1 p.p. por encima de la correspondiente al mes anterior.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Agosto 2019 - Julio 2020

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



La negociación del Echeq ha sido uno de los puntales del incremento de los volúmenes operados en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO). En julio, la operación de estos instrumentos digitales alcanzó el 48% del volumen mensual (\$7.487 millones) y, desde el inicio del ASPO, ya se han negociado \$23.451 millones mediante el CPD electrónico.

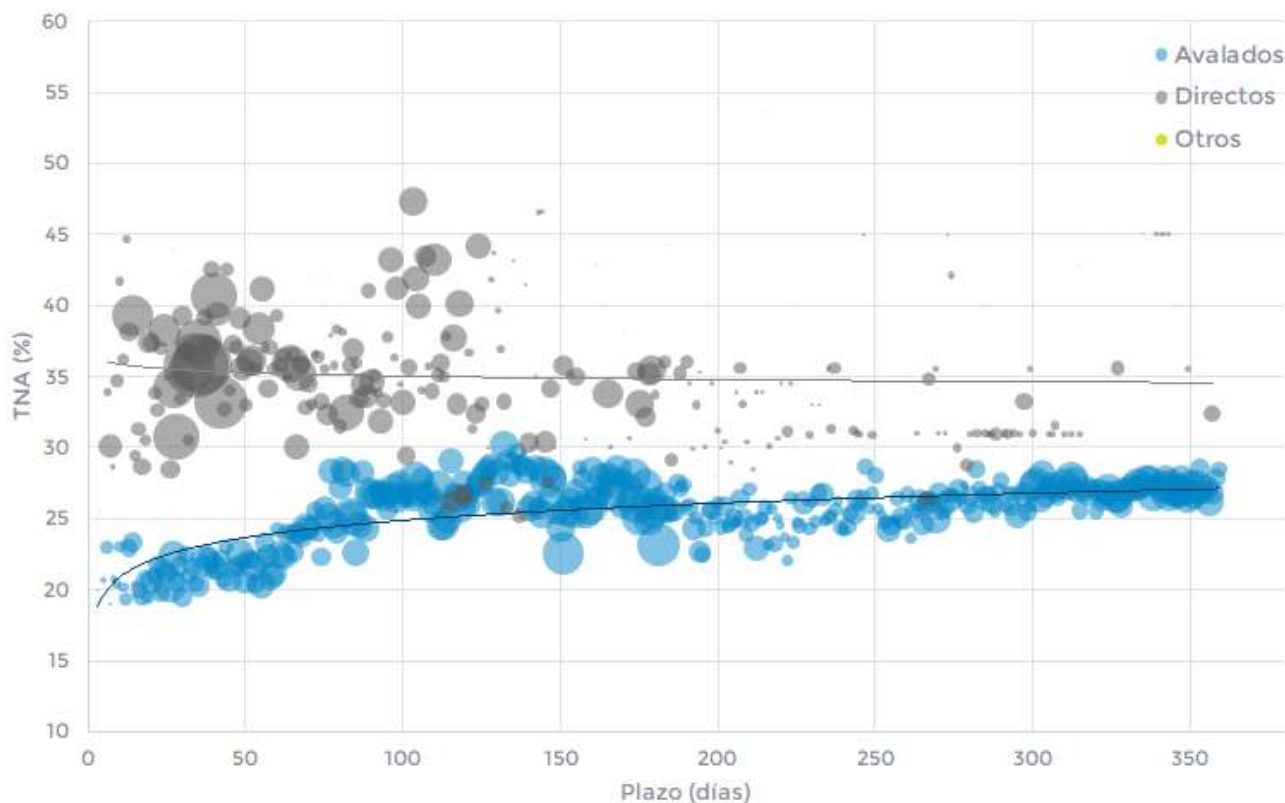
En relación a la distribución de la negociación de cheques según tasas de interés y plazos puede observarse que, en el segmento avalado, la mayor parte de la negociación se distribuye, por un lado, en los plazos de 60 a 180 días con tasas mayoritariamente por encima del promedio y, por otro, en los plazos superiores a 300 días.

Los CPD directos, en cambio, concentran la mayor parte de su operatoria en plazos menores a 120 días y con una mayor dispersión de tasas.

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

Julio 2020

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

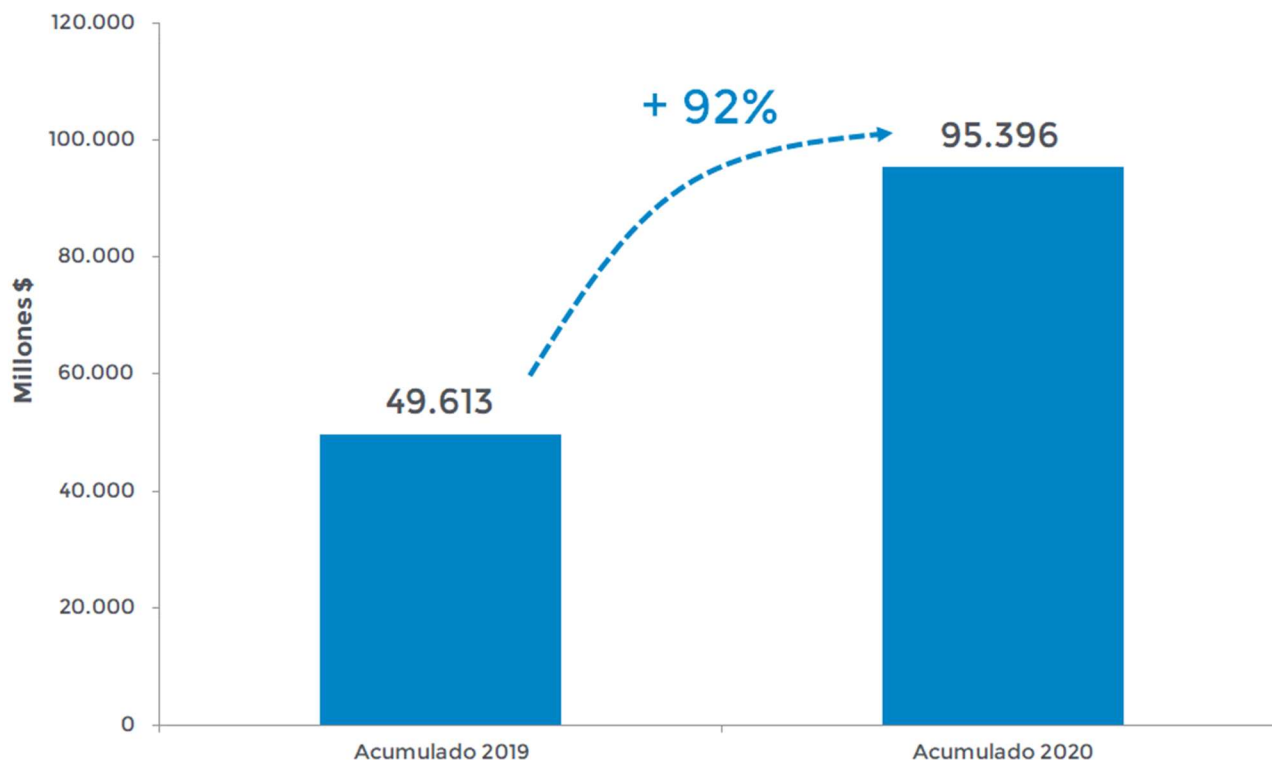
En los primeros siete meses del año 2020 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$95.396 millones, una suba interanual equivalente a 92%.

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 desgrega del siguiente modo:

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	150.155	95.396	100%
Avalados	131.872	69.987	73%
Patrocinados	198	20	0%
Directos	18.085	25.389	27%
Garantizados	456	533	1%
No Garantizados	17.629	24.855	26%

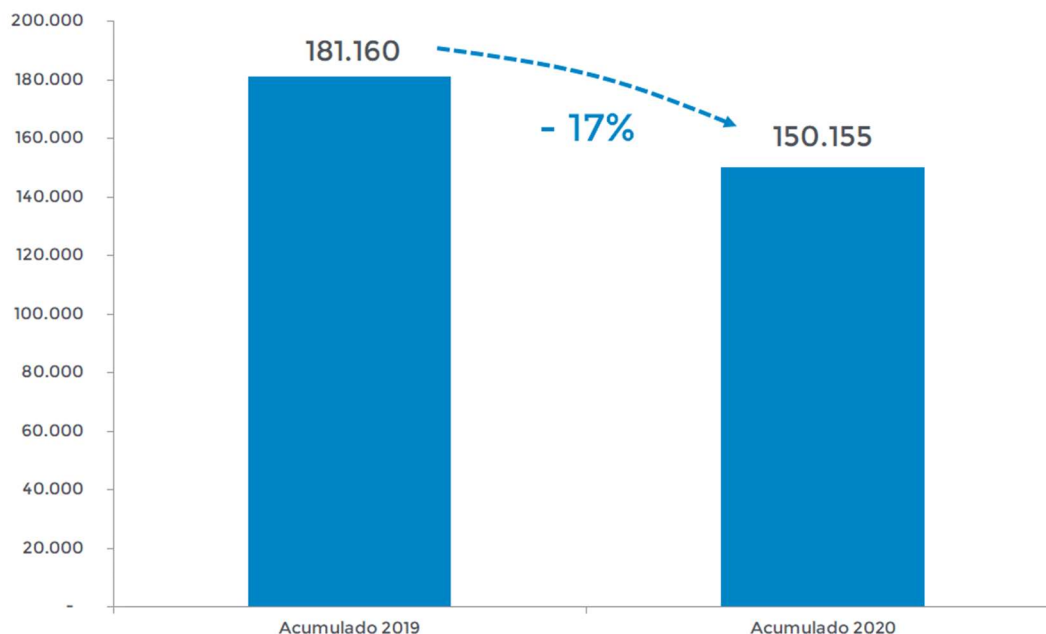
La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada, por el contrario, por una disminución de 17% en las cantidades negociadas.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero - Julio

En cantidades

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



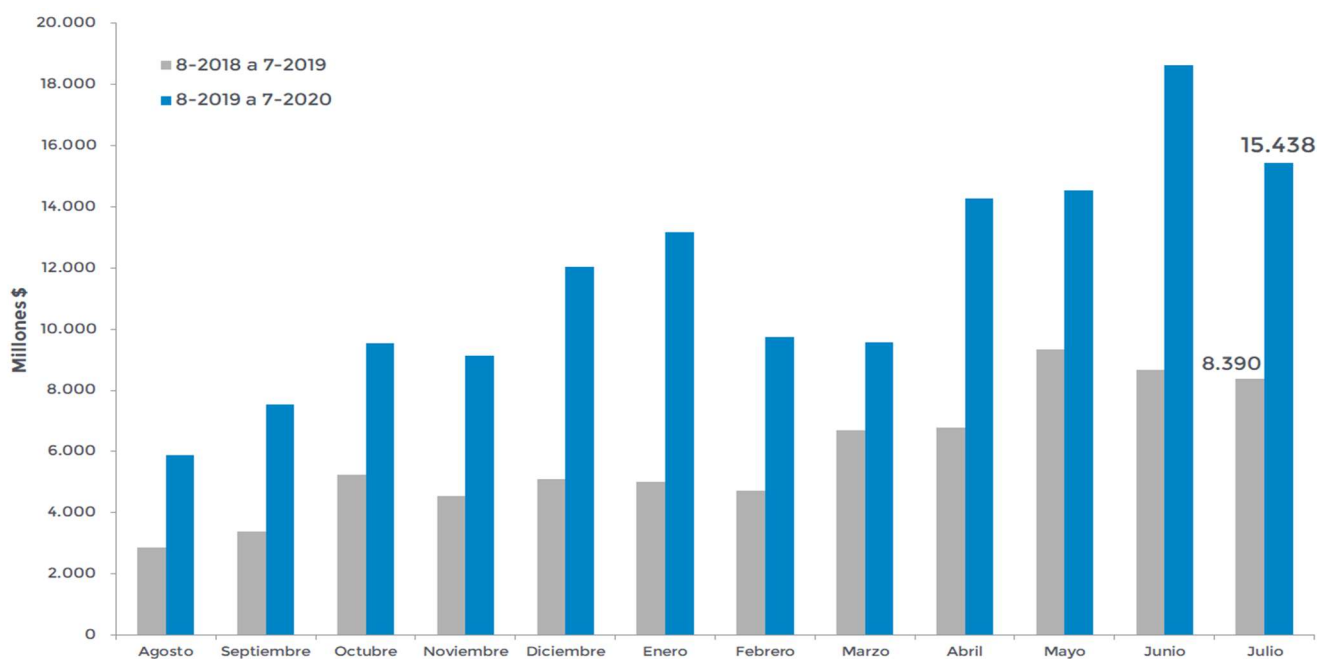
Evolución Mensual

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

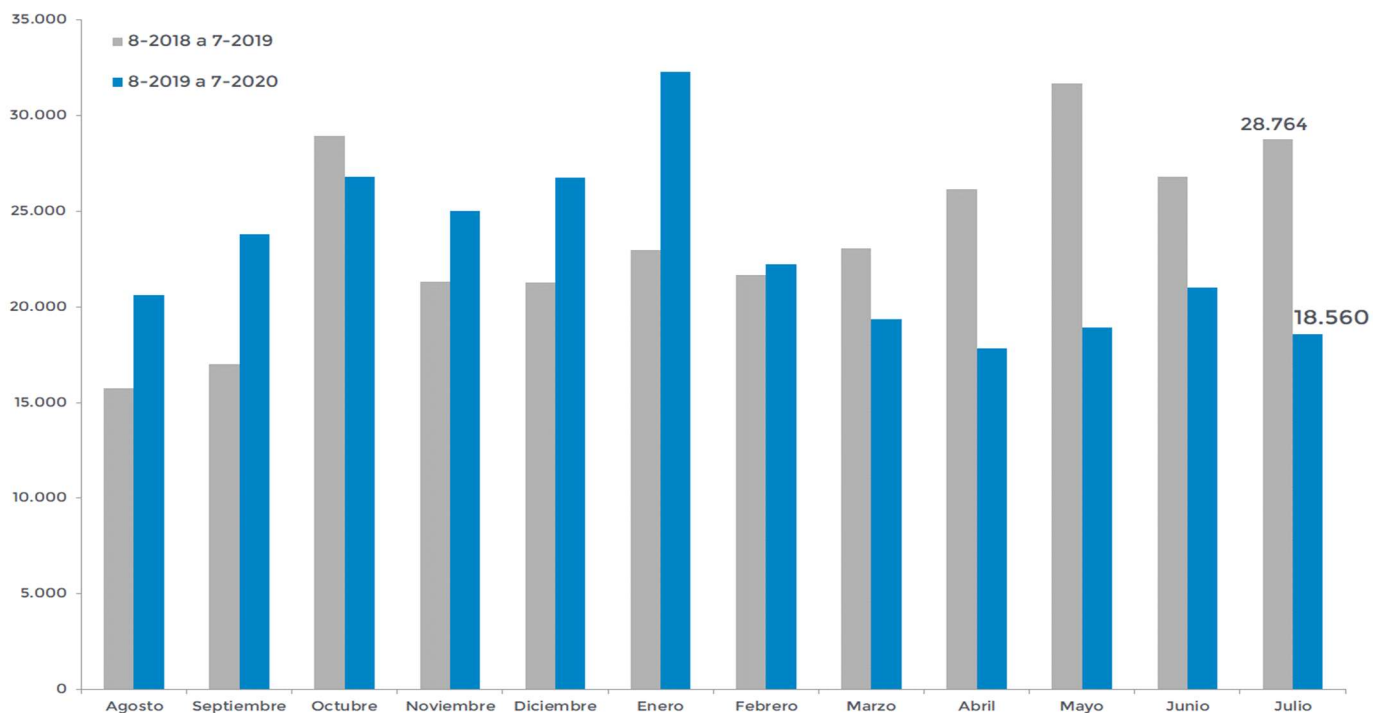


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período agosto 2019 – julio 2020 fue de \$139.522 millones, representado un 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 273.218, un 4% menos que en el período inmediatamente anterior.



Pagarés

PAGARÉS

Negociación Julio 2020

En julio de 2020 se negociaron 128 pagarés por un monto total equivalente a \$271 millones, representando una baja de 72% respecto al mismo mes del año anterior.

Se negociaron 25 pagarés directos (el 99% de ellos denominados en dólares estadounidenses) por \$148 millones. En su segundo mes de negociación, los pagarés directos superaron al monto operado a través de pagarés avalados que significaron el 45% del monto total negociado mediante este instrumento en julio.

El 78% de los pagarés negociados se denominaron en pesos argentinos (40% del monto negociado). Las tasas de interés nominales promedio en pesos de estos valores negociables se ubicaron en 34,1% para el segmento avalado y en 24,3% para los 3 pagarés directos en esta moneda. En tanto, el intervalo de plazos de los avalados osciló entre los 3 y 25 meses, mientras que los directos en uno más corto, de 3 a 8 meses.

Por su parte, los pagarés en dólares se negociaron a una tasa promedio de 0,01% y a un plazo de 11 a 12 meses para el segmento avalado, a la par que los directos lo hicieron a una tasa promedio de 5% y plazos de 5 a 9 meses.

Evolución Mensual

En los primeros siete meses del año se negociaron 888 pagarés por un monto equivalente a \$1.503 millones,⁴ representando una caída interanual de 74%.

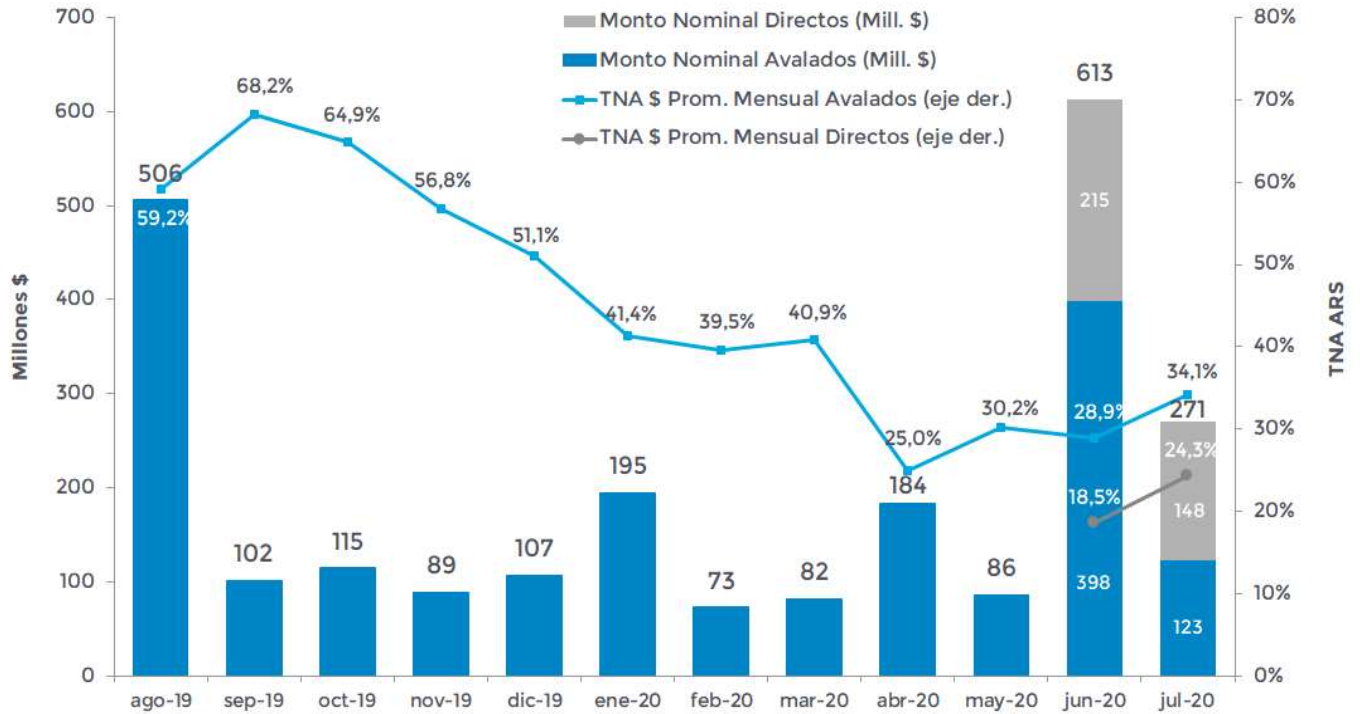
⁴ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

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

Agosto 2019 - Julio 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 Julio 2020

En julio de 2020 se negociaron 138 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$250 millones,⁵ representando un aumento de 301% intermensual y de 4.181% respecto a julio de 2019, mes en que comenzó la negociación de este instrumento.

El 96% de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (93% del monto negociado). La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 35,4% y sus plazos de pago se fijaron entre 3 días y 3 meses. En tanto, las 6 FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 6,5% anual a plazos entre el mes y los 5 meses.

Evolución Mensual

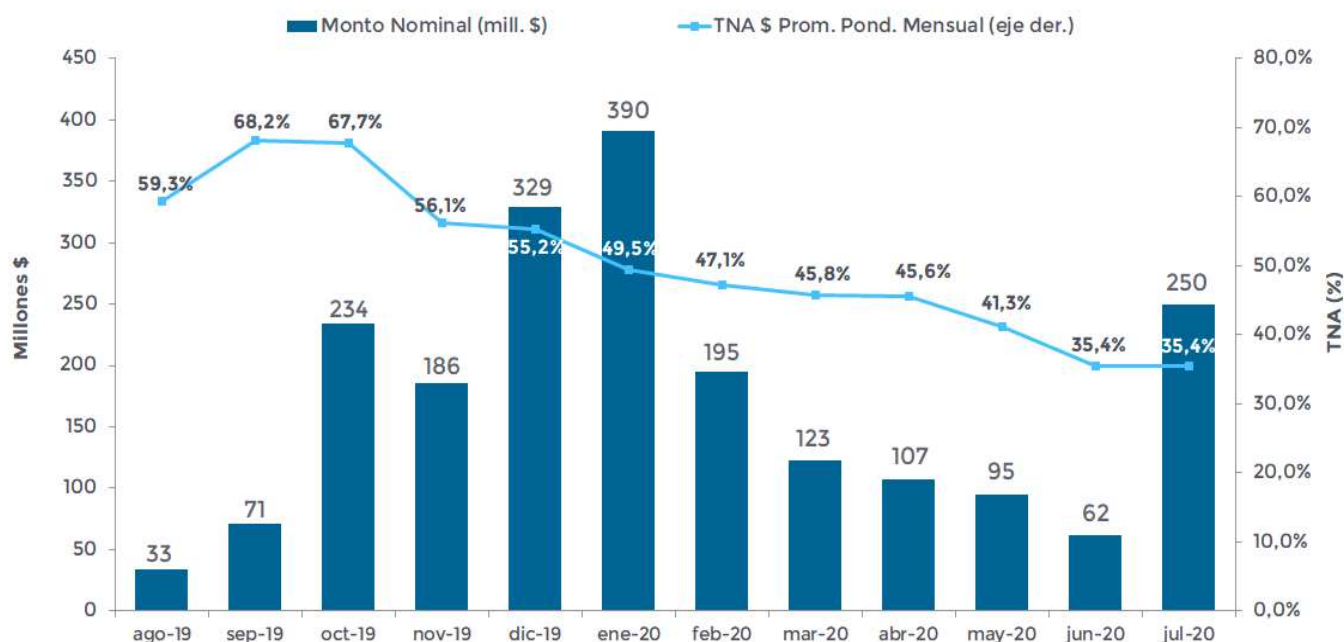
En los siete meses transcurridos del año se negociaron 1.383 FCE por un monto equivalente a \$1.223 millones.

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

Agosto 2019 - Julio 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 Julio 2020

Durante el mes de julio 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	47.105	5.020	38.682	1.770	1.253	382	-	-	61	24	35	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	-	357	-	-	36	15	21	-
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	-	-	34	5	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	-	338	-	-	39	18	21	-
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	-	297	-	-	50	18	32	-
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	-	404	-	-	13	11	2	-
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	-	330	-	-	20	12	8	-
7-2018	6.826	3.299	250	2.920	36	321	-	-	16	10	5	1
8-2018	6.452	2.615	235	2.875	289	438	-	-	25	12	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	-	-	19	13	4	2
10-2018	9.009	2.270	33	5.232	940	533	-	-	18	11	6	1
11-2018	20.778	4.478	9.715	4.533	-	561	1.491	-	35	14	21	-
12-2018	13.965	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	-