



# Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **NOVIEMBRE 2019**



COMISIÓN  
NACIONAL  
DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

50  
años

## CONTENIDO

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b>	3
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES</b>	5
Colocaciones Noviembre 2019	5
Acumulado Anual	6
Evolución Mensual	7
Evolución Anual	8
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS</b>	10
Colocaciones Noviembre 2019	10
Acumulado Anual	12
Evolución Mensual	13
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b>	16
Colocaciones Noviembre 2019	16
Acumulado Anual	17
Evolución Mensual	19
<b>ACCIONES</b>	22
Colocaciones Noviembre 2019	22
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO</b>	24
Negociación Noviembre 2019	24
Acumulado Anual	27
Evolución Mensual	28
<b>PAGARÉS AVALADOS</b>	31
Negociación Noviembre 2019	31
Evolución Mensual	31
<b>FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS</b>	33
Negociación Noviembre 2019	33
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS</b>	35
Colocaciones Noviembre 2019	35
<b>ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019</b>	37

## RESUMEN EJECUTIVO

### Síntesis del mes

- El financiamiento total del mes de noviembre ascendió a \$32.702 millones, representando una variación positiva de 57% en términos interanuales y de 47% respecto al mes anterior.
- Se emitieron 10 obligaciones negociables –ON– por \$20.312 millones (62% del financiamiento total). Entre ellas resaltan las emisiones de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. por \$4.182 millones (U\$S 70 millones) y la de Celulosa Argentina S.A. por U\$S 60 millones (\$3.594 millones). Por otro lado, destaca la colocación internacional de Pan American Energy, S.L., Sucursal Argentina, por U\$S 120 millones (\$7.167 millones).
- Los instrumentos PyME acapararon el 29% del financiamiento (\$9.150 millones negociados en cheques de pago diferido –CPD–, \$173 millones por facturas de crédito electrónicas –FCE– y \$90 millones a través de pagarés avalados), mostrando variaciones interanuales de 102% en CPD y -84% en pagarés.
- Se colocaron 7 fideicomisos financieros –FF– por un total de \$2.976 millones (9% del financiamiento total).
- En relación a los costos de financiamiento en pesos, se observaron reducciones sustanciales en todos los instrumentos. La TIR promedio de los FF se ubicó en 53,5% (-26,8 p.p. respecto al mes anterior) y la de ONs en 49,5% (-12,4 p.p.). Por otro lado, la tasa promedio del mercado de CPD (51,6%) se redujo 8,7 p.p. en términos intermensuales, la de Pagarés en pesos (57,3%) tuvo una disminución de 7,6 p.p. y la de FCE (56,1%) una caída de 11,6 p.p.

### Acumulado

- El financiamiento acumulado en los once meses transcurridos del año ascendió a \$292.334 millones, un 66% superior al mismo período del año anterior. Destacan las subas en los montos negociados de CPD (+153%), en ON (+76%) y en FCIC (+301%).
- En tanto, el acumulado en los últimos 12 meses alcanzó los \$306.299 millones, un 37% mayor al período de 12 meses inmediatamente anterior.



# Financiamiento total en el mercado de capitales

## FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

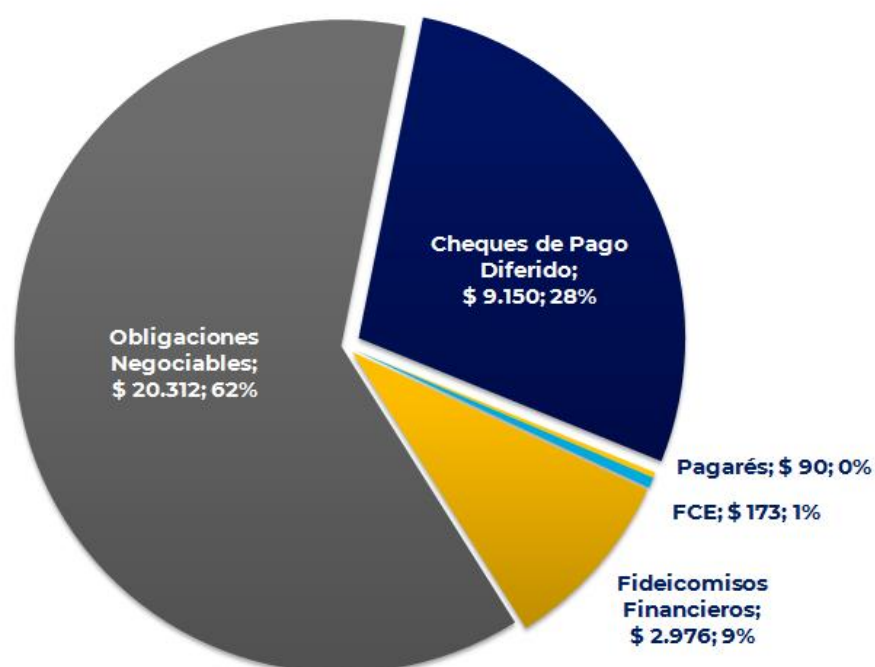
### Colocaciones Noviembre 2019

En el mes de noviembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$32.702 millones, un 57% superior en términos interanuales y un 47% mayor al observado en el mes anterior.

### FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – NOVIEMBRE 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



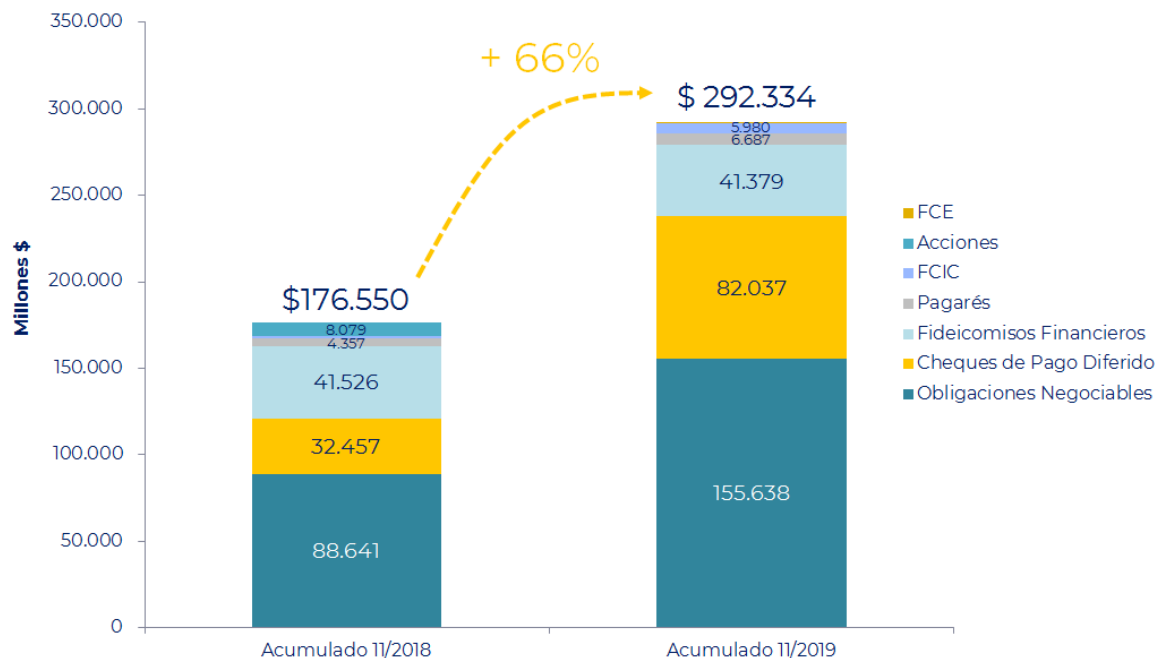
## Acumulado Anual

### MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo de los once meses transcurridos del año 2019, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$292.334 millones, una variación positiva de 66% 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 \$)	41.379	155.638	97	82.037	6.687	517	5.980	292.334
Cantidad	111	97	1	278.003	6.446	390	4	-
Var. Interanual Valor	0%	76%	-99%	153%	53%	-	301%	66%

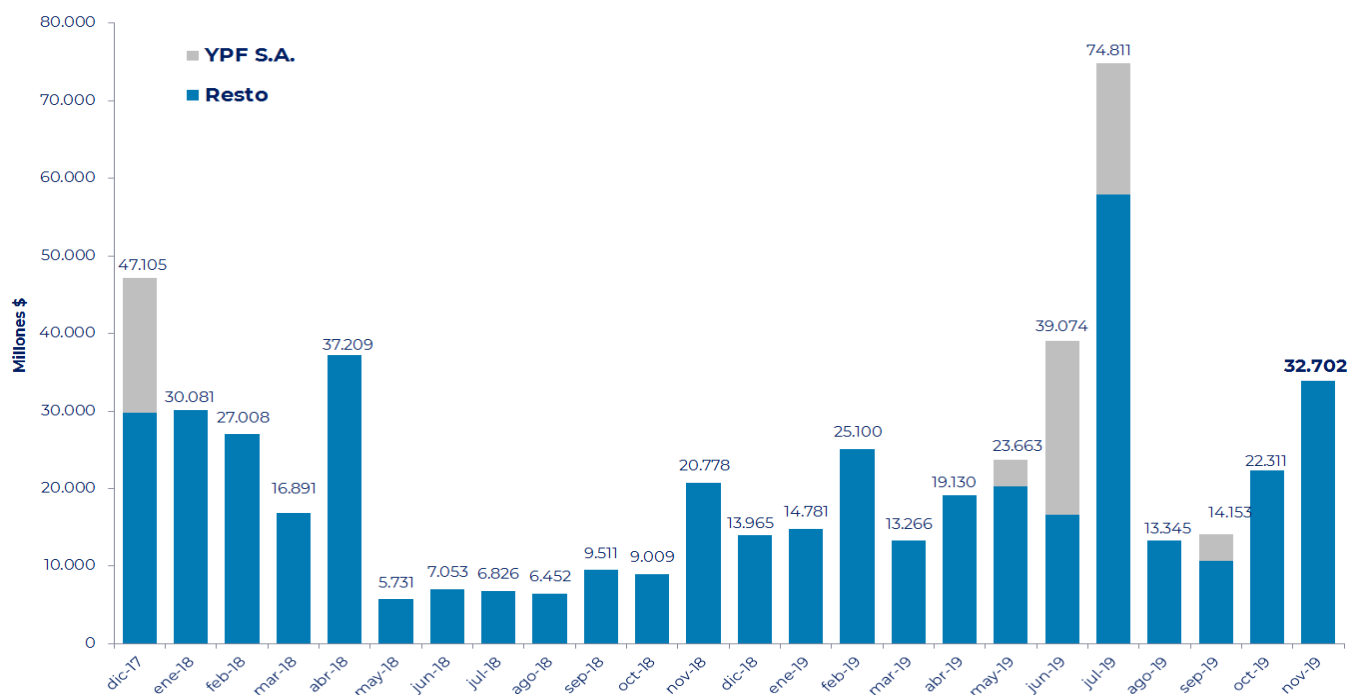
## Evolución Mensual

El total colocado durante el período diciembre 2018 - noviembre 2019 ascendió a \$306.299 millones versus los \$223.655 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 37%.

### 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 diciembre 2017 – noviembre 2018 acumulaban el 7,7% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, incrementaron su participación al 15,1% de dicho financiamiento.

Emisiones	Dic. 2017 - Nov. 2018		Dic. 2018 - Nov. 2019		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	17.306	7,7%	46.263	15,1%	28.957	167%
Resto	206.349	92,3%	260.037	84,9%	53.688	26%
<b>TOTAL</b>	<b>223.655</b>	<b>100,0%</b>	<b>306.299</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.645</b>	<b>37%</b>

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

## Evolución Anual

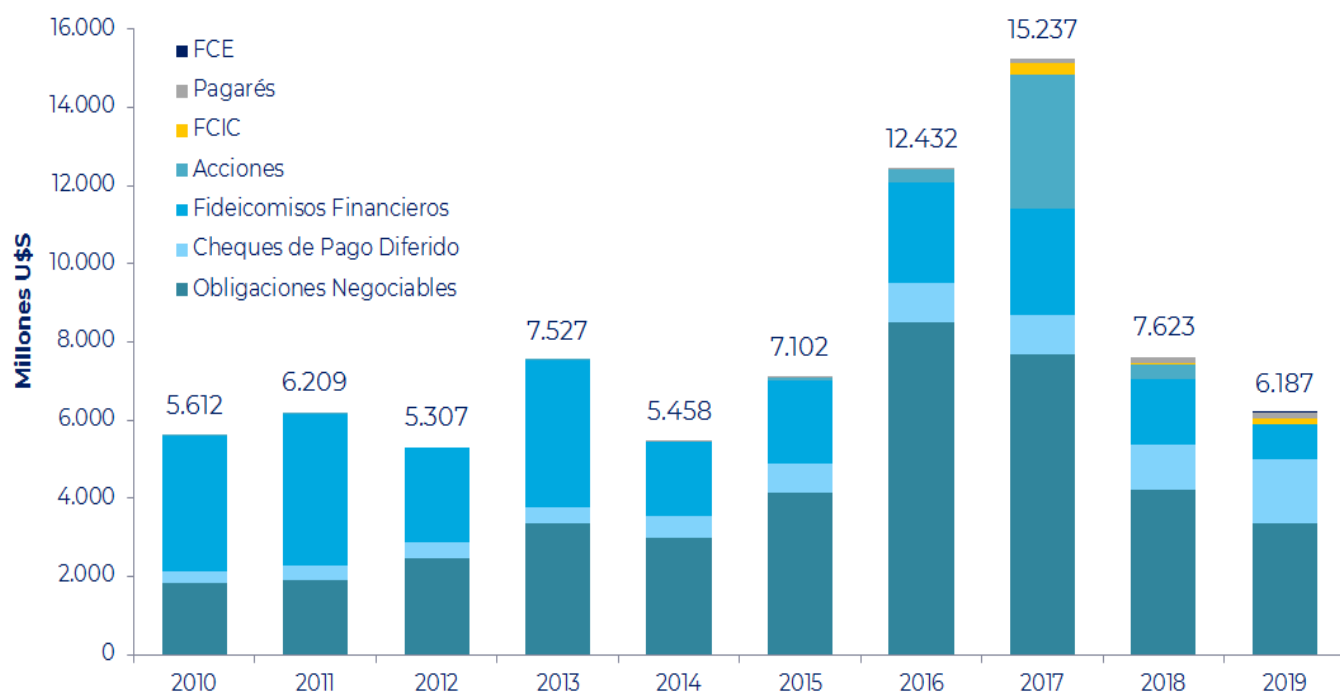
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses,<sup>2</sup> acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros once meses de años anteriores.

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

Años 2010 – 2019

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



<sup>2</sup> Los montos totales emitidos por instrumento, denominados en pesos argentinos, fueron transformados a dólares estadounidenses de forma mensual por el tipo de cambio promedio del mes implícito en las operaciones de contado con liquidación (CCL).





# Fideicomisos Financieros

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

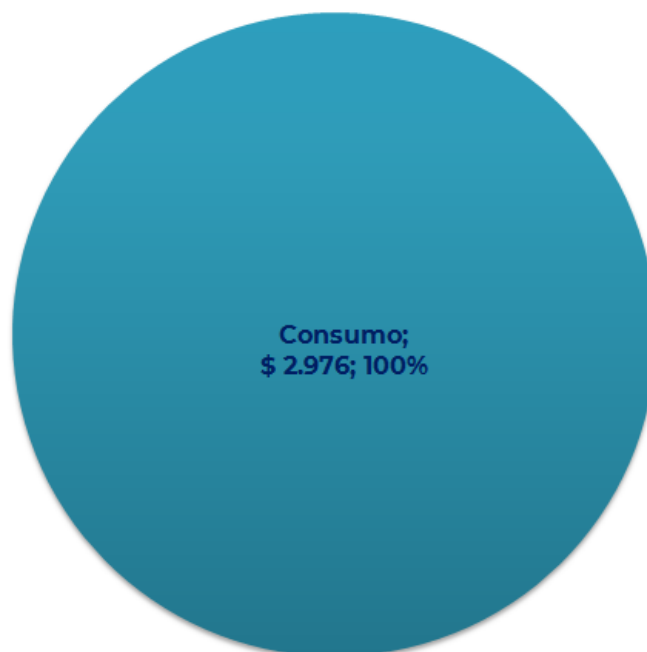
### Colocaciones Noviembre 2019

En noviembre de 2019 se colocaron 7 fideicomisos financieros por un total de \$2.976 millones, representando una variación interanual negativa de 34%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos.

### FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – NOVIEMBRE 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 53,5% nominal anual, 26,8 p.p. por debajo del promedio del mes pasado.

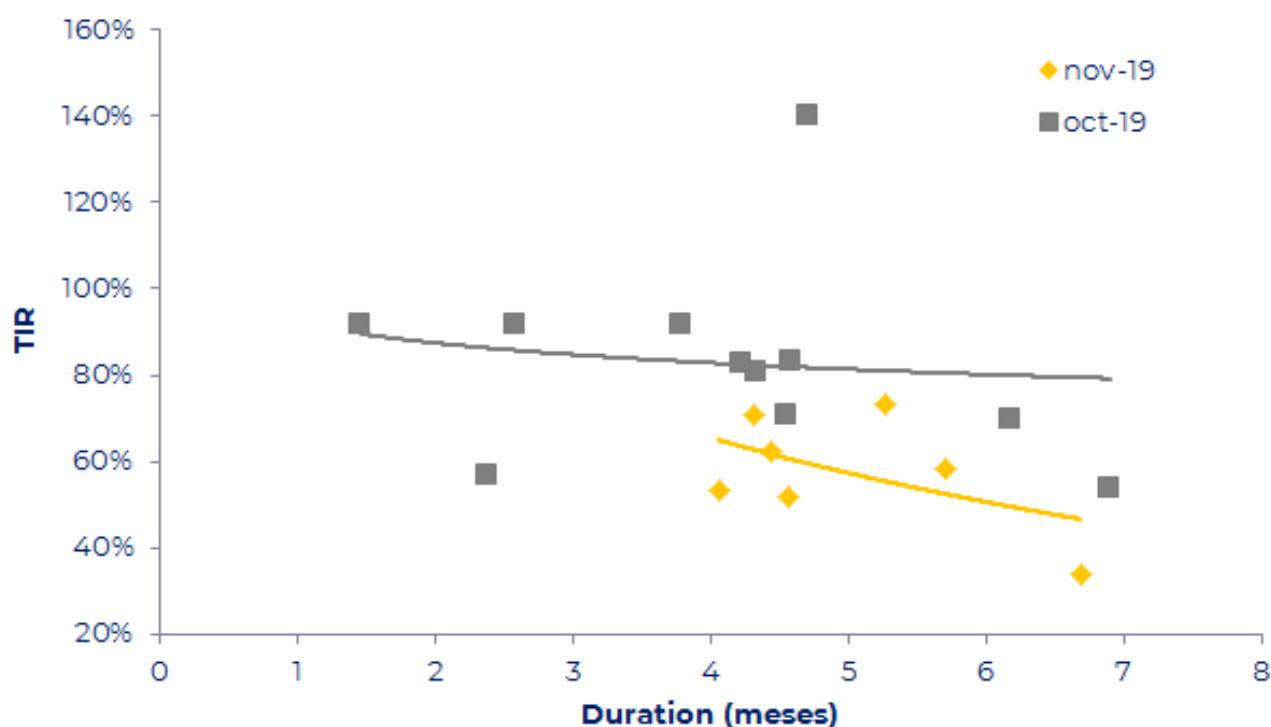
**COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - NOVIEMBRE 2019**

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inclal	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
ConsuBond 158	Consumo	Créditos de consumo	\$	727,1	Margen+BADLAR	48,0%	62,5%	35	4,4
FF Meli Derechos Creditarios Tarjetas II	Consumo	Créditos de consumo	\$	633,7	Margen+BADLAR	46,4%	34,0%	13	6,7
CCF Créditos 22	Consumo	Préstamos personales	\$	594,0	Margen+BADLAR	58,5%	58,5%	36	5,7
Megabono Crédito 216	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	505,0	Margen+BADLAR	45,6%	51,9%	11	4,6
Megabono 215	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	317,9	Margen+BADLAR	46,3%	53,1%	25	4,1
Moni Mobile II	Consumo	Préstamos personales	\$	115,4	Fija	58,0%	71,0%	15	4,3
Tarjeta Fértil XIV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	83,1	Margen+BADLAR	49,5%	73,5%	28	5,3

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 11 y 36 meses, predominando las tasas de interés variables que variaron entre el 45,6% y 58,5%, promediando 50,3% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, tuvieron una mayor amplitud variando entre 34% y 73,5%.

**CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – NOVIEMBRE Y OCTUBRE 2019**

Fuente: CNV

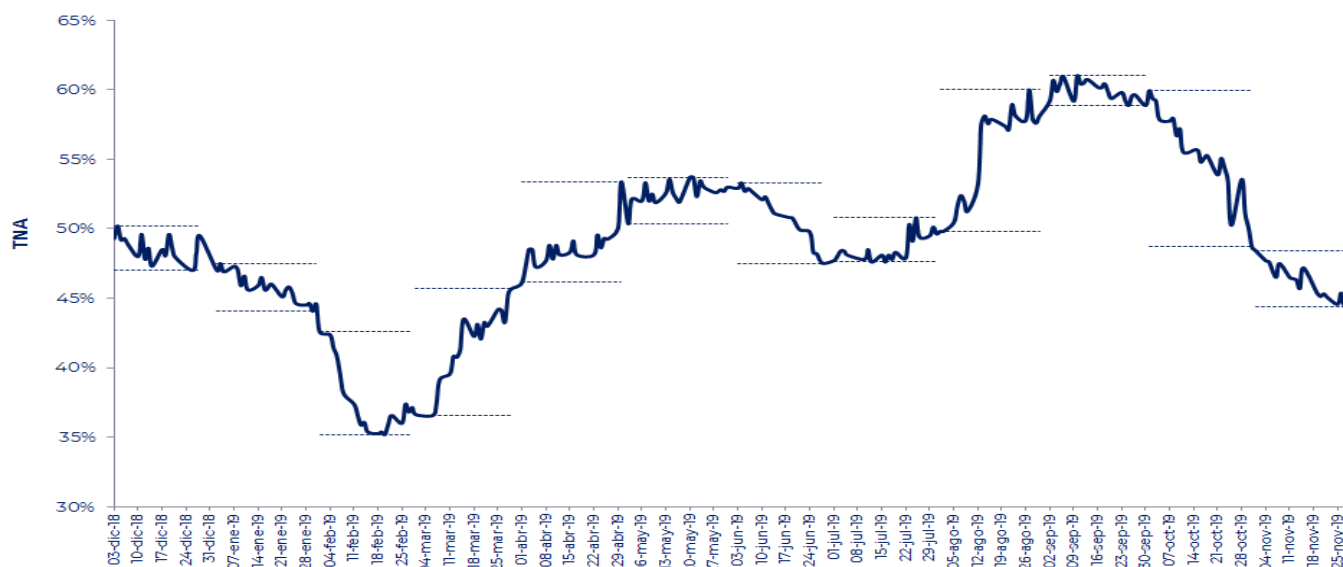


## TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Diciembre 2018 – Noviembre 2019

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



## Acumulado Anual

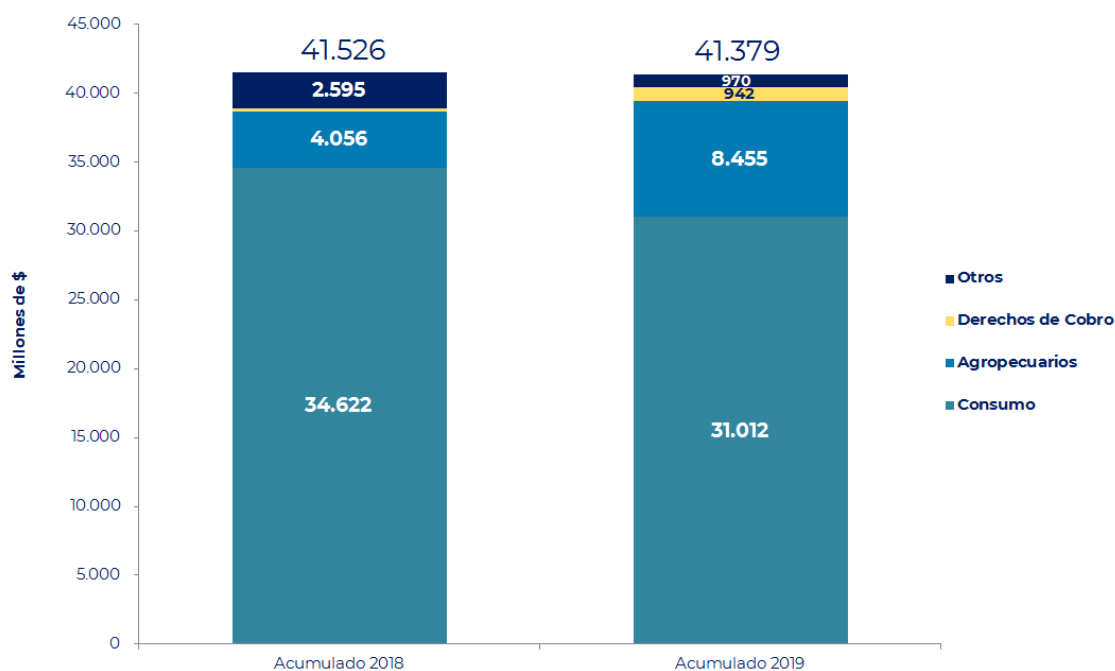
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los once meses del año ascendió a \$41.379 millones, no presentando variación alguna respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

## MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



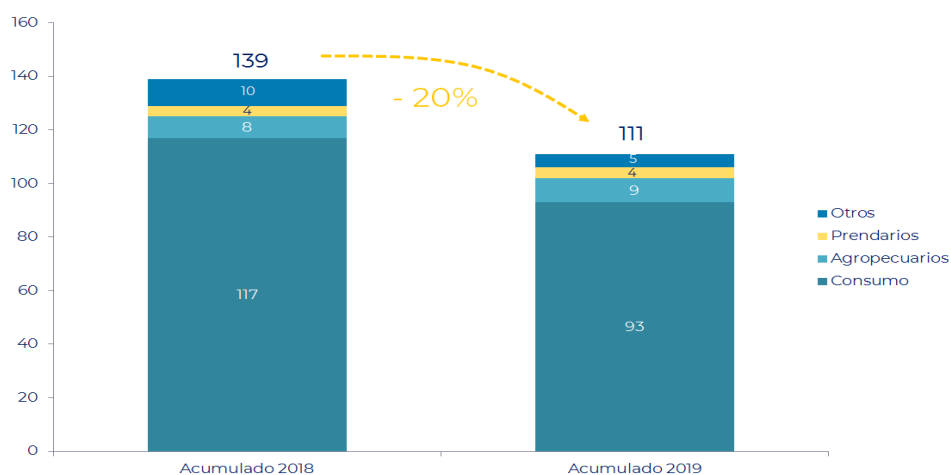
Durante este período se colocaron 111 fideicomisos financieros, 28 unidades menos que en el mismo período del año precedente.<sup>3</sup>

## CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En cantidades

Fuente: CNV



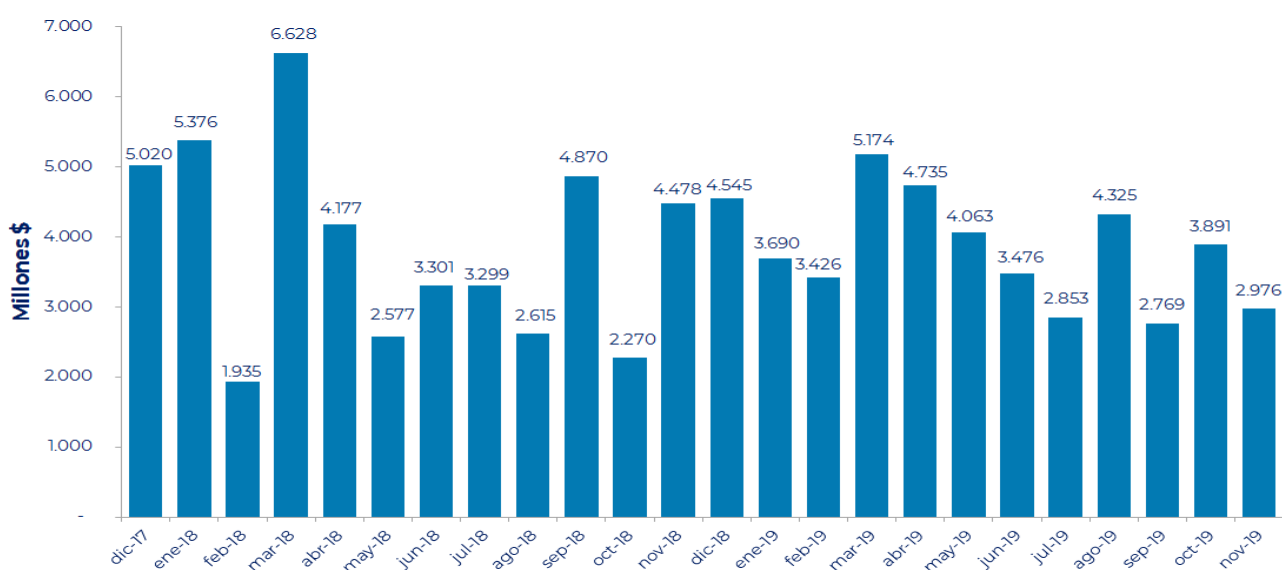
## Evolución Mensual

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

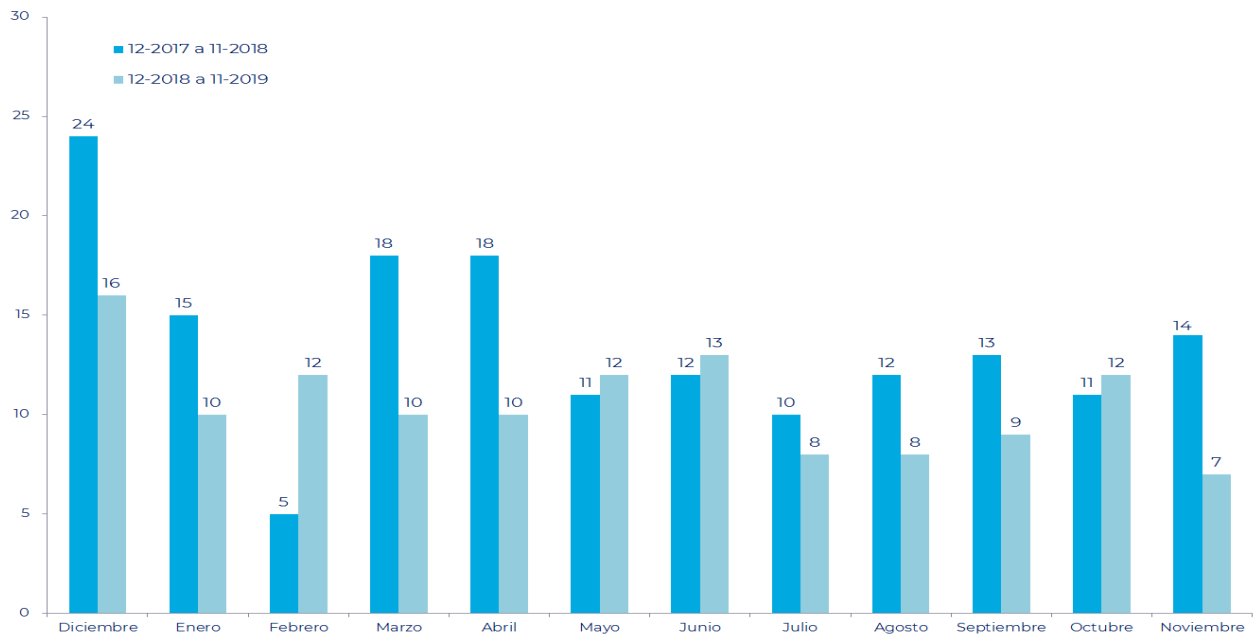


<sup>3</sup> A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II como nuevas emisiones.

**EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS**

En cantidades

Fuente: CNV



El período diciembre 2018 – noviembre 2019 totalizó 127 fideicomisos financieros colocados, 36 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-22%).



# Obligaciones negociables

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

### Colocaciones Noviembre 2019

En noviembre se colocaron 10 obligaciones negociables, todas ellas bajo el Régimen General, por un monto total de \$20.312 millones, representando una variación interanual positiva de 109%.

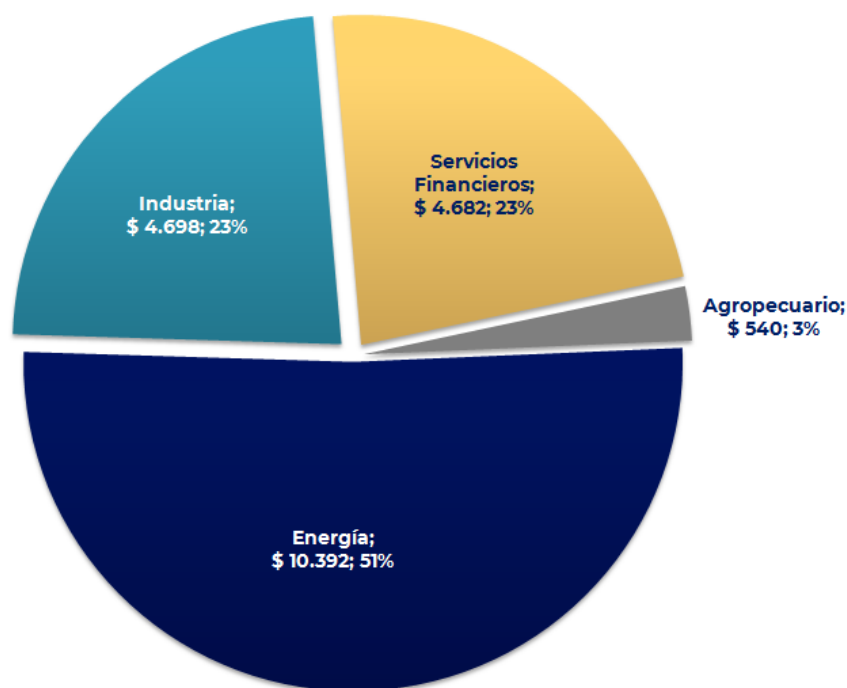
De éstas, 3 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando el 23% del monto emitido en el mes, mientras que las 7 restantes en dólares estadounidenses (77%).

Por otra parte, el 42% del monto emitido en el mes fue para la refinanciación de pasivos de las empresas a través del canje de obligaciones negociables.

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – NOVIEMBRE 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 NEGOCIABLES – NOVIEMBRE 2019

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Pan American Energy, S.L., Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase IX	USD	7167,1	Fija	5,0%	5,0%	49	44,4
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase VII	\$	4182,3	Margen+Badlar	49,3%	49,3%	6	5,6
Celulosa Argentina S.A.	Industria	ON	Clase 13	USD	3593,8	Fija	10,0%	10,0%	67	35,8
Generación Mediterránea S.A.	Energía	ON	Clase X	USD	1685,1	Fija	8,5%	8,5%	15	11,6
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase III	USD	1540,3	Fija	8,0%	8,0%	16	15,0
Agrofina S.A.	Industria	ON	Clase VIII	USD	807,3	Fija	13,7%	13,7%	18	11,3
Agrofina S.A.	Agropecuaria	ON	Clase IX	USD	539,7	Fija	13,7%	13,7%	19	19,0
Agrofina S.A.	Industria	ON	Adicionales Clase VIII	USD	296,8	Fija	13,7%	13,7%	18	11,3
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 2	\$	296,7	Margen+Badlar	50,4%	50,4%	6	5,6
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 3	\$	203,3	Margen+Badlar	52,9%	52,9%	12	9,4

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de noviembre se colocaron a plazos que versaron entre 6 y 12 meses y obtuvieron tasas de interés variables que oscilaron entre 49,3% y 52,9%. En promedio, el costo del financiamiento en pesos ascendió a 49,5%.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a plazos entre 15 y 67 meses y a tasas fijas entre 5% y 13,7% anual. Entre éstas destacan la colocación internacional de Pan American Energy, S.L., Sucursal Argentina por un monto de U\$S 120 millones (\$7.167 millones) y la local de Celulosa Argentina por U\$S 60 millones (\$3.594 millones).

## Acumulado Anual

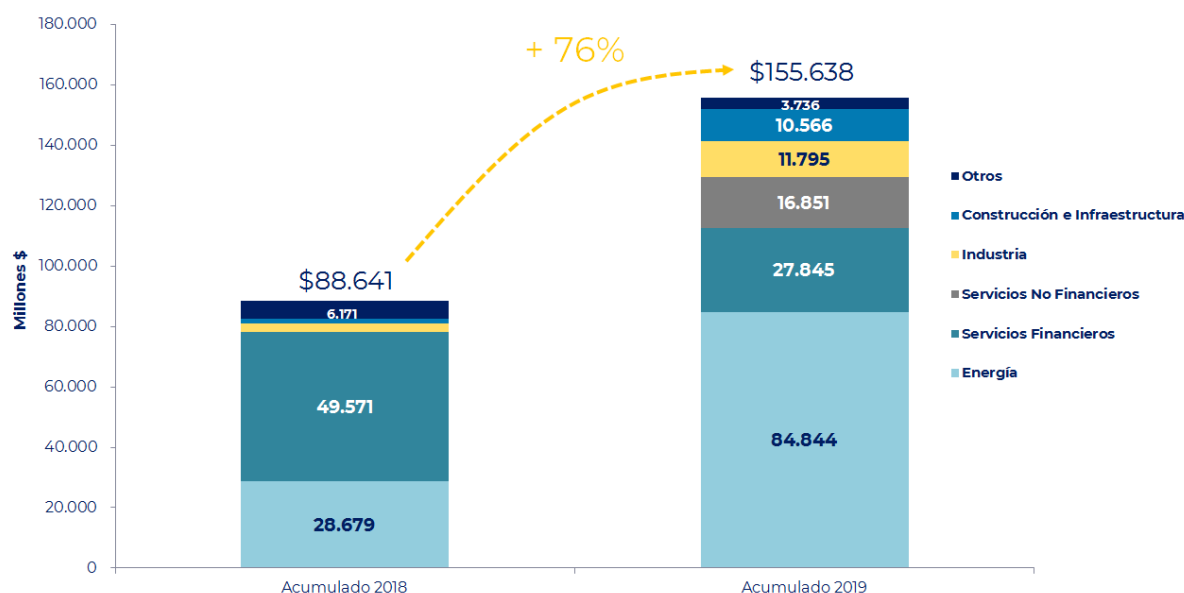
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los once meses del año 2019 alcanzó los \$155.638 millones, un 76% superior a los \$88.641 millones del año previo.

## MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



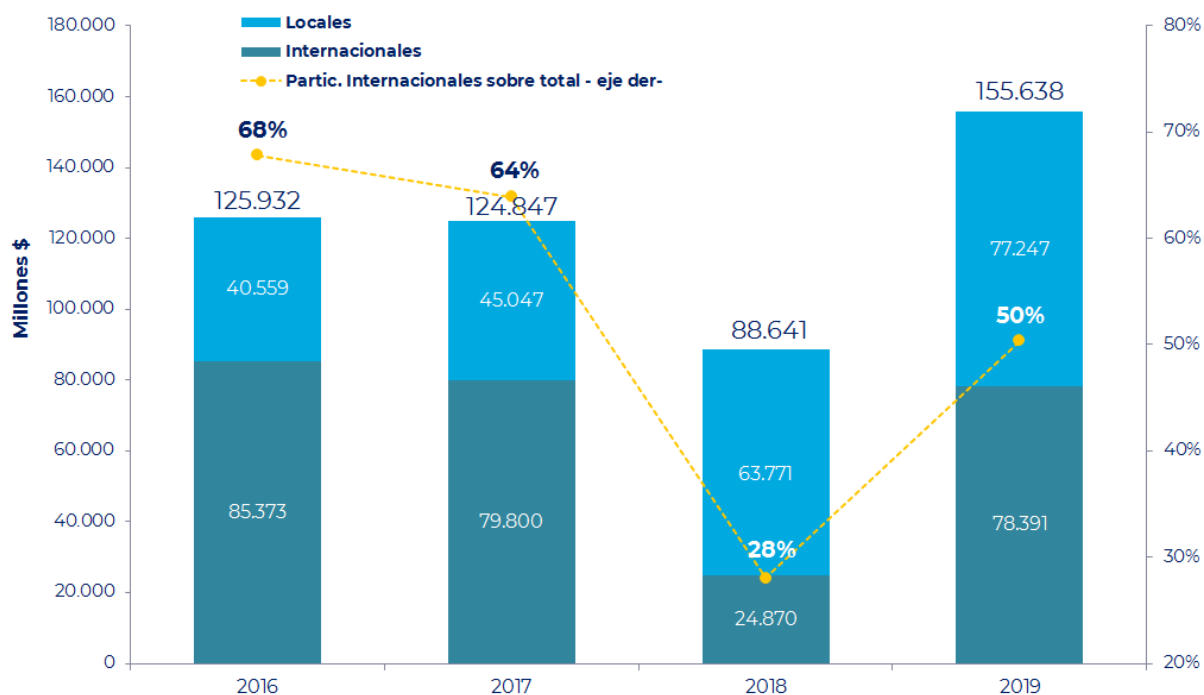
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron un 50% del total financiado a través de este tipo de instrumento en los once meses del año.

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

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2019 se colocaron 97 obligaciones negociables, 62 unidades menos que en el mismo período del año 2018 (-39%).

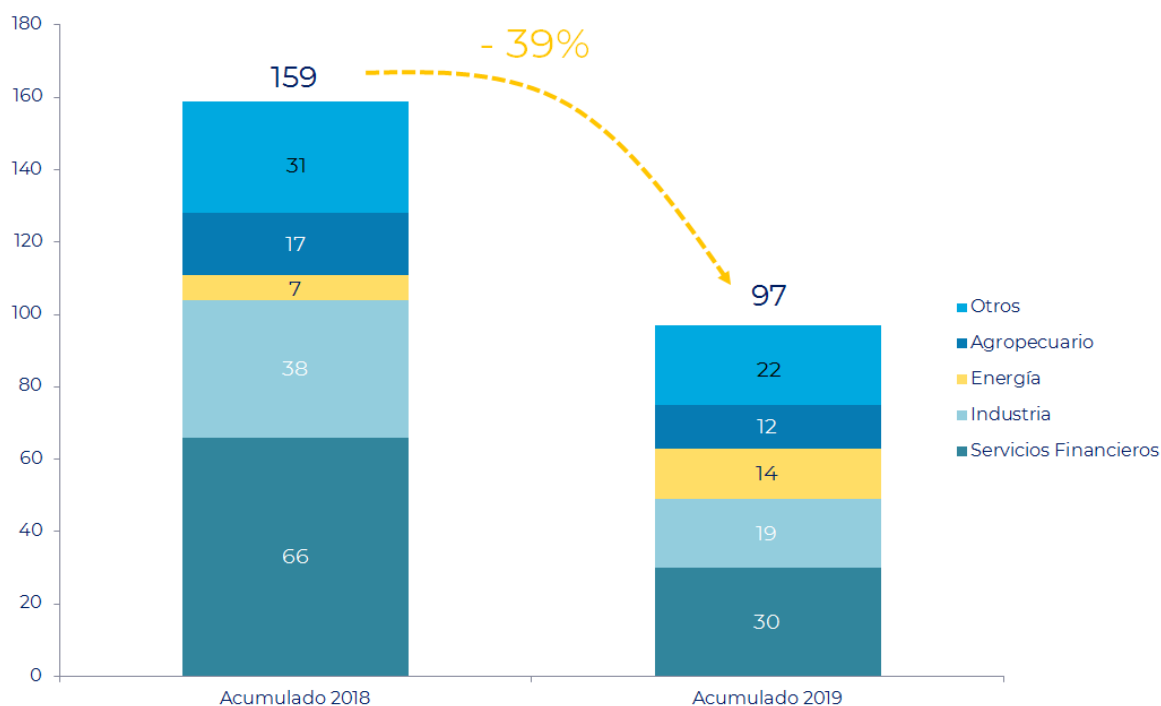
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	51	9	33	93
Valores de Corto Plazo	3	1	0	4
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>10</b>	<b>33</b>	<b>97</b>
Participación	56%	10%	34%	100%

**CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR**

Acumulado Enero – Noviembre

En cantidades

Fuente: CNV

**Evolución Mensual**

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$159.545 millones, se ha incrementado en un 25% respecto a la del período inmediato anterior.

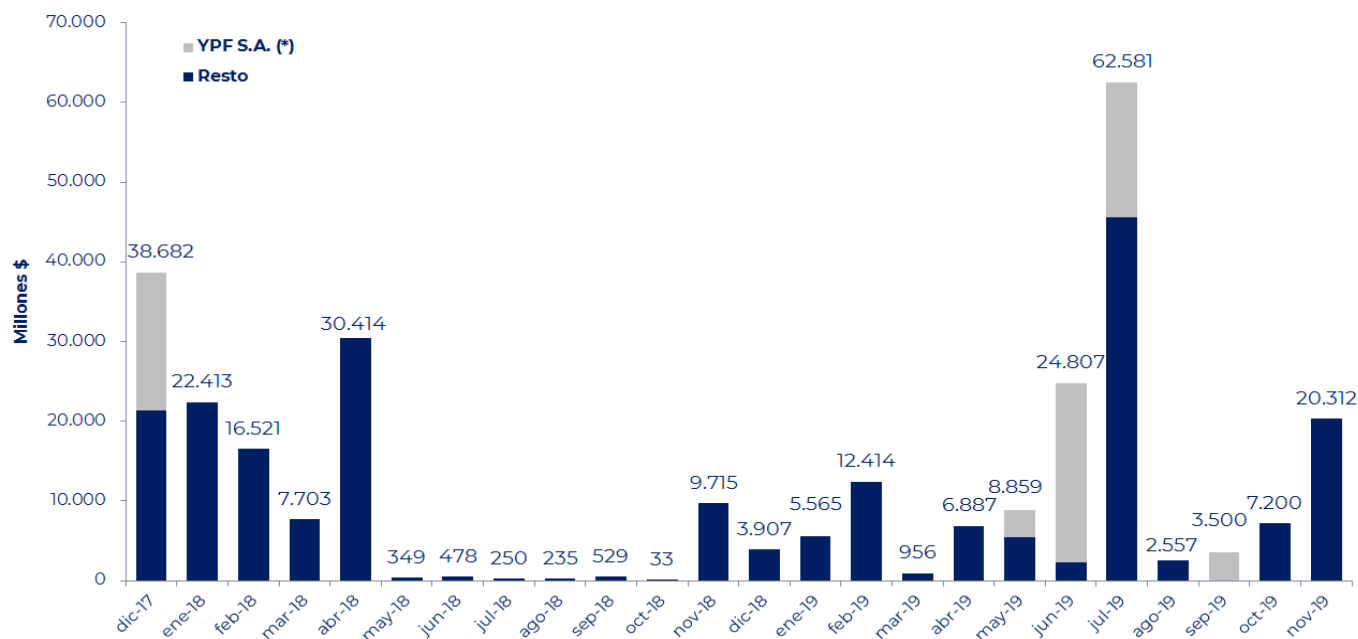
Emisiones	Dic. 2017 - Nov. 2018		Dic. 2018 - Nov. 2019		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	17.306	13,6%	46.263	29,0%	28.957	167%
Resto	110.016	86,4%	113.282	71,0%	3.266	3%
<b>Total</b>	<b>127.322</b>	<b>100,0%</b>	<b>159.545</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.222</b>	<b>25%</b>

(\*) Incluye emisiones de subsidiarias

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

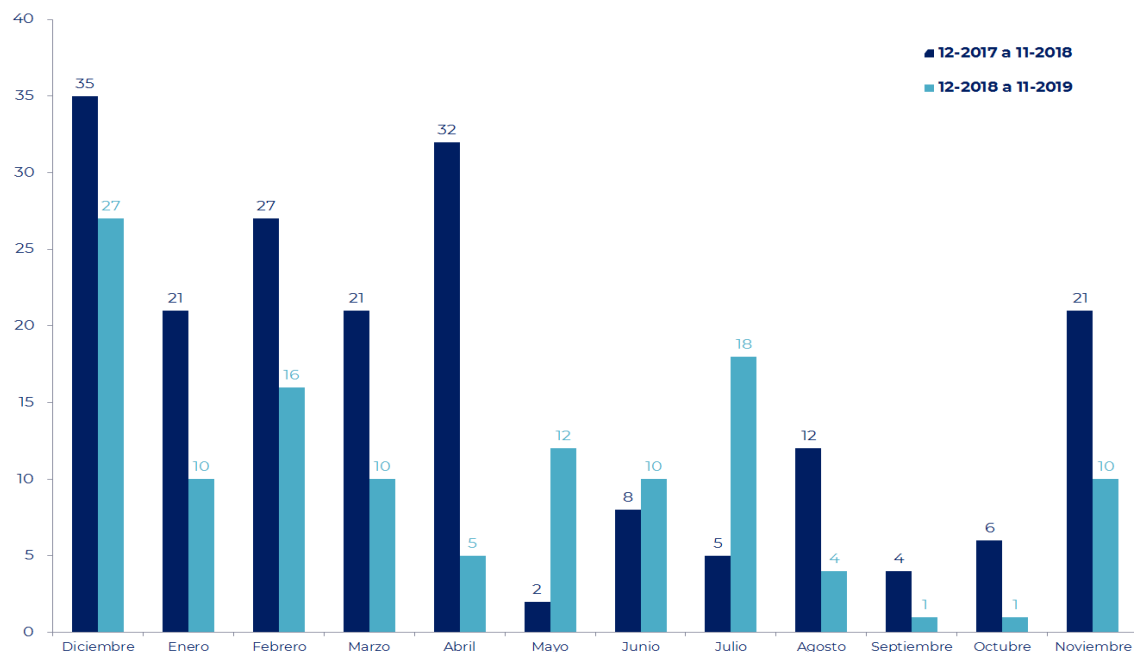
Fuente: CNV



## 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 diciembre de 2018 a noviembre de 2019 –124 colocaciones– representan 70 unidades menos que las emitidas durante el período precedente.



# Acciones

## ACCIONES

### Colocaciones Noviembre 2019

Durante el mes de noviembre 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 Noviembre 2019

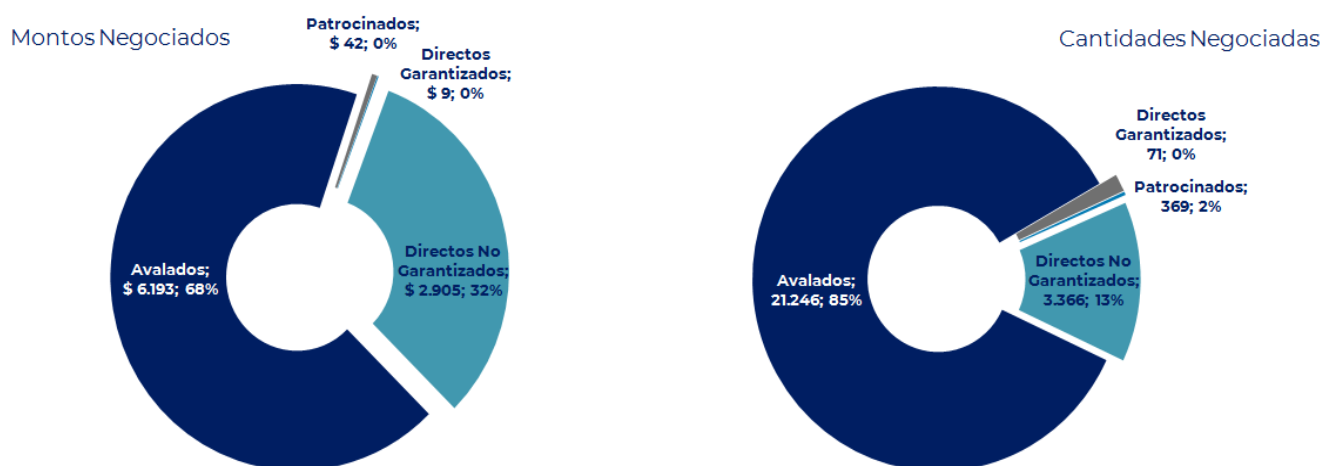
En noviembre se negociaron 25.052 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$9.150 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 102%.<sup>5</sup>

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

Noviembre 2019

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 68% de los montos y el 85% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 32% del total. El resto del segmento directo garantizado y los patrocinados acapararon menos del 1% restante de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$365.237, una suba interanual de 72%.

Las tasas promedio ponderadas mensuales del mercado de cheques de pago diferido en el mes de noviembre 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 – NOVIEMBRE 2019**

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
<b>Total</b>	<b>51,6%</b>	<b>-870</b>
Avalados	47,1%	-950
Directos	60,7%	-780
Patrocinados	83,9%	-590

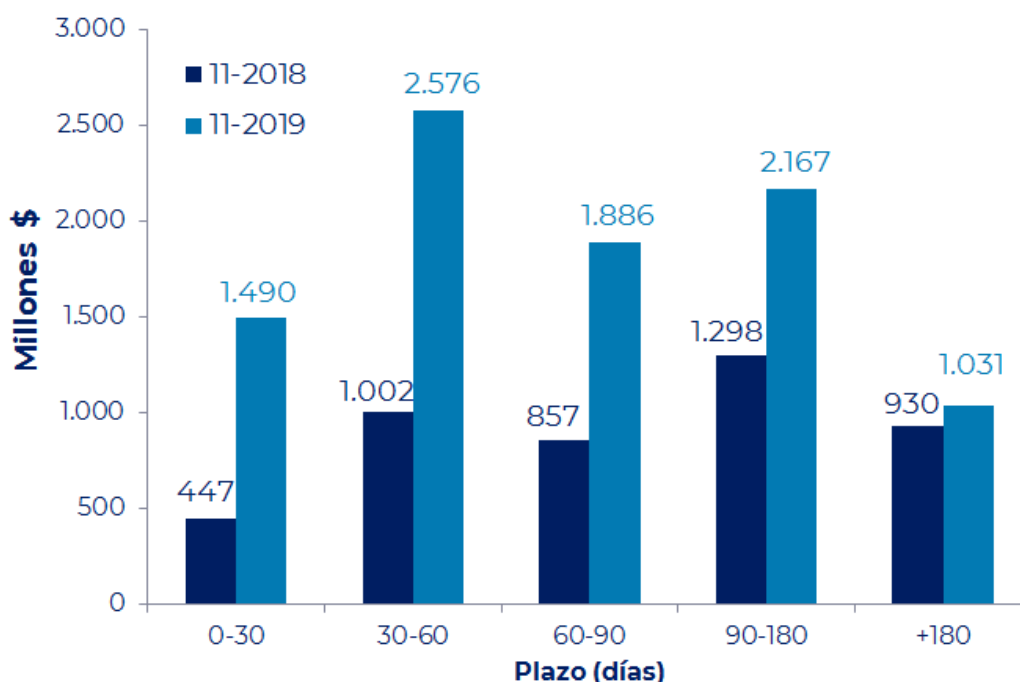
Por otra parte, los montos negociados en noviembre aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior.

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

Noviembre 2018 – Noviembre 2019

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



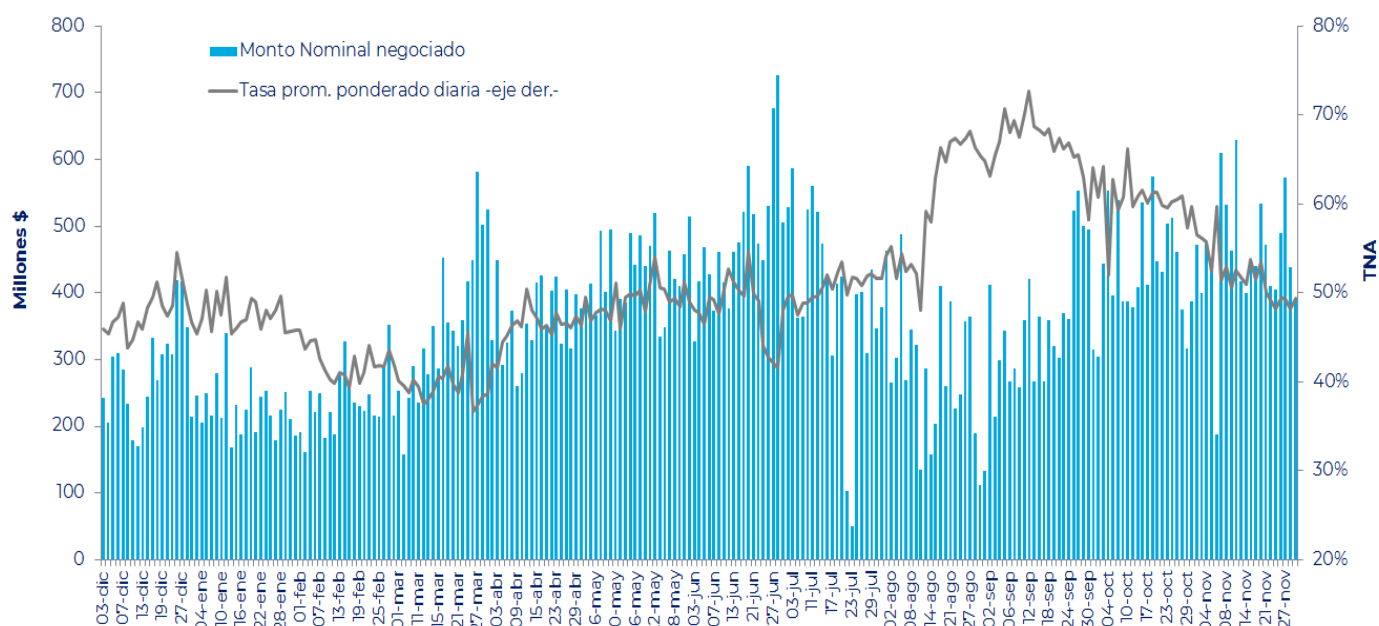
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques continuó la tendencia a la baja que venía mostrando desde el mes de septiembre. Comenzó el mes en 56,1% anual y terminó en 49,3% anual, con un pico de 59,7% y un piso de 48,1% anual. La tasa promedio mensual fue de 51,6%, 8,7 p.p. por debajo de la correspondiente al mes anterior.

**MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD**

Diciembre 2018 – Noviembre 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



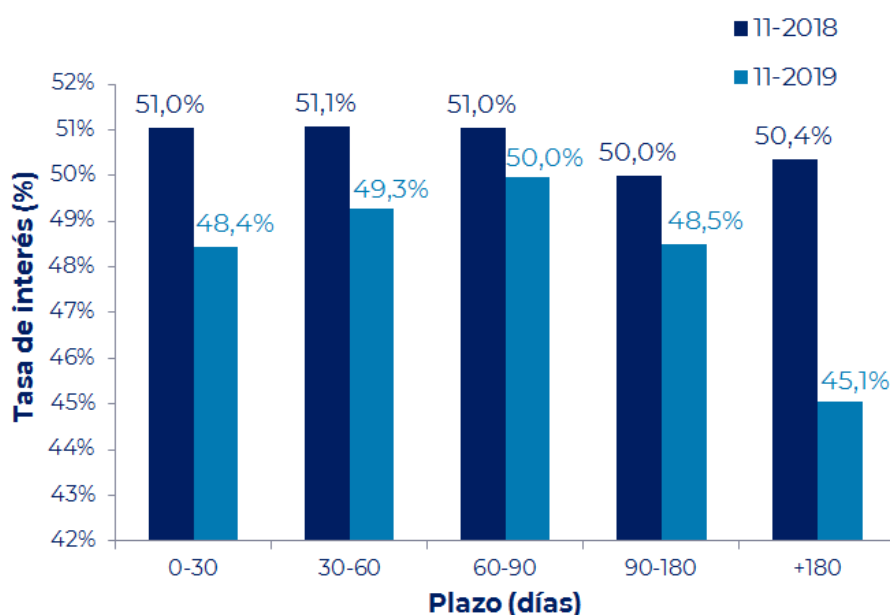
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 1 p. p.

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

Noviembre 2018 – Noviembre 2019

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

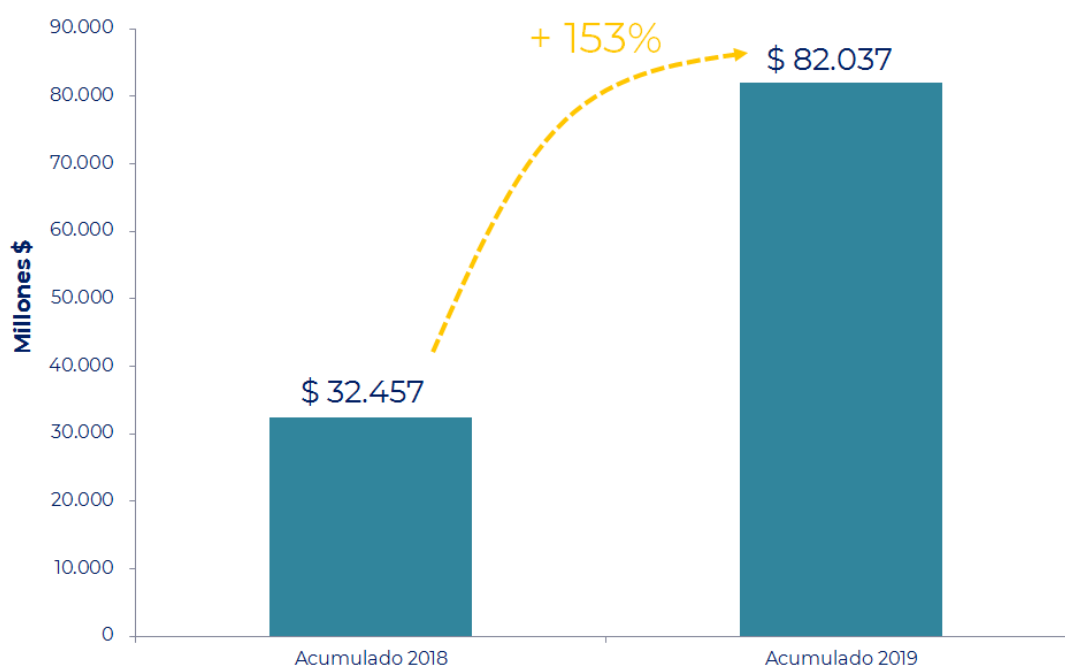
En los once meses transcurridos del año 2019 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$82.037 millones, una suba interanual equivalente a 153%.

### NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Noviembre

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:

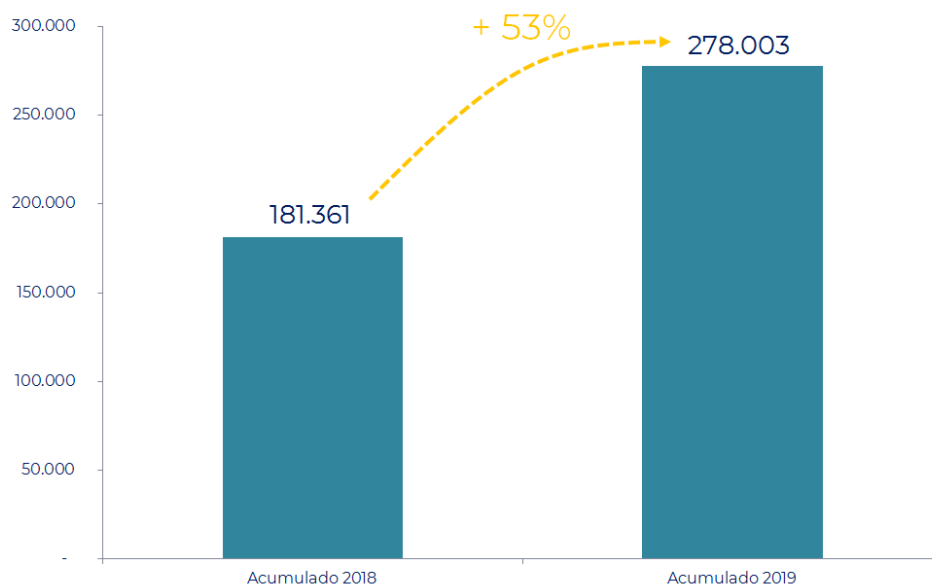
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
<b>Total</b>	<b>278.003</b>	<b>82.037</b>	<b>100%</b>
Avalados	238.324	58.297	71%
Patrocinados	2.719	271	0%
Directos	35.272	22.902	28%
Garantizados	2.476	921	1%
No Garantizados	32.795	21.982	27%
A fijar	1	0	0%
Endosados	2	15	0%
Warrant	1.686	552	1%

## NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Noviembre

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 53% en las cantidades negociadas.

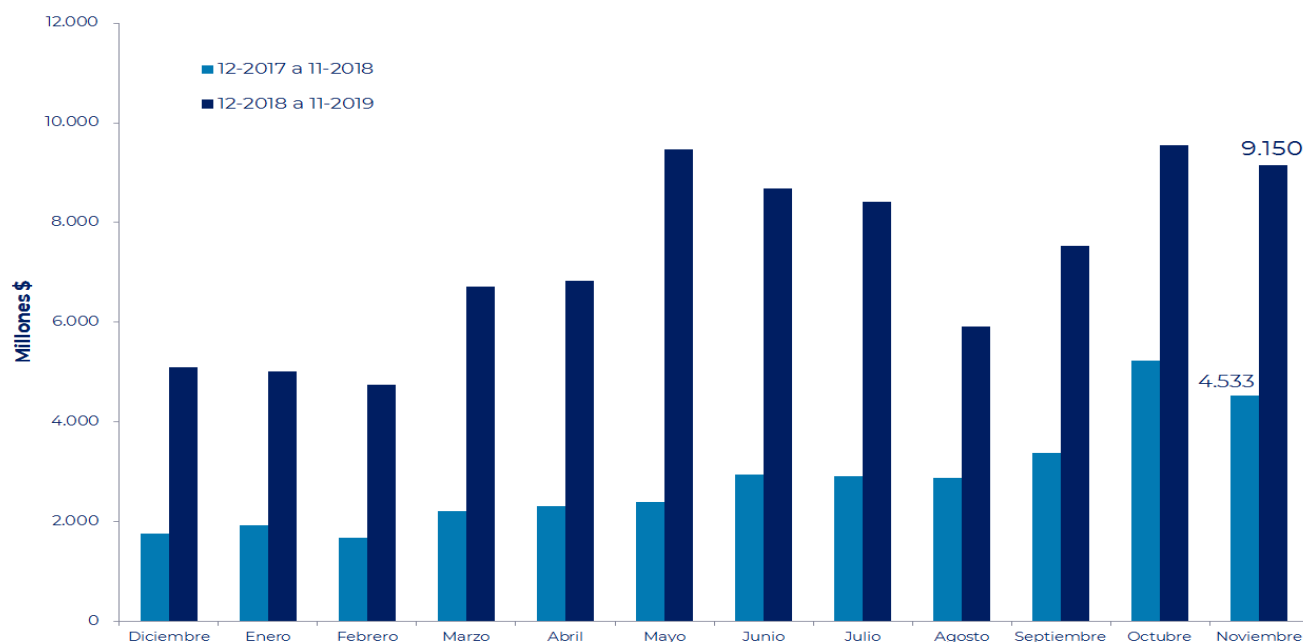
## Evolución Mensual

### 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

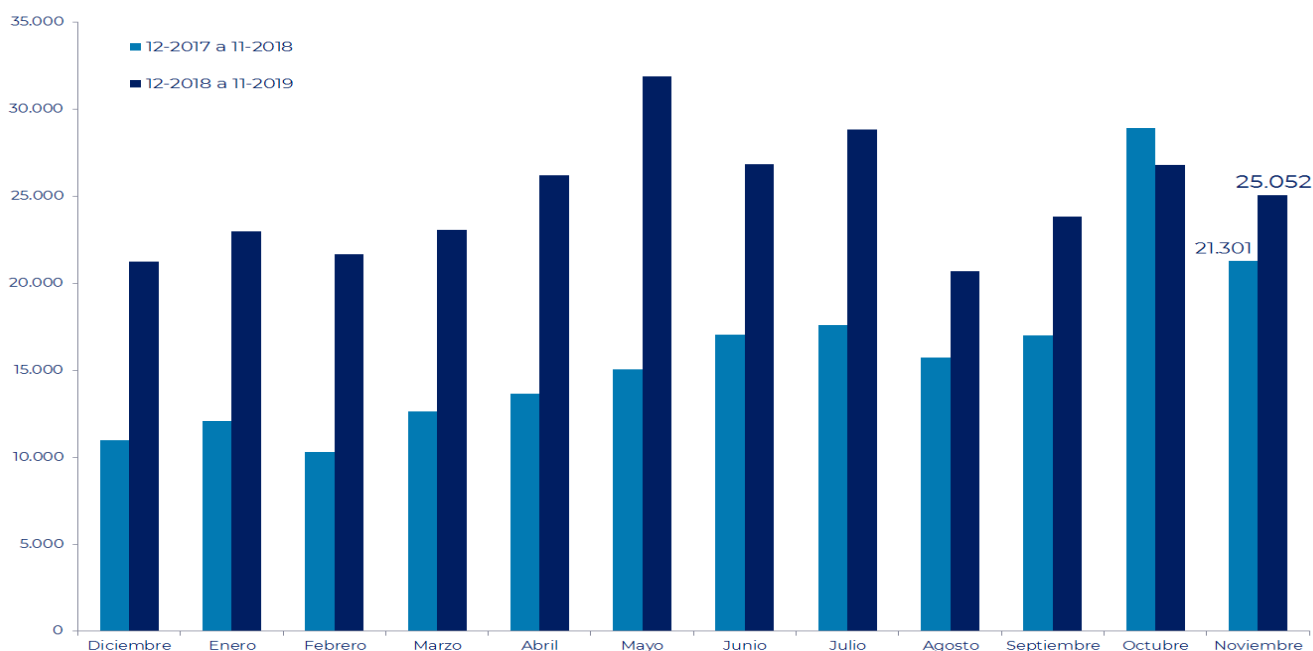


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período diciembre 2018 – noviembre 2019 fue de \$87.130 millones, representado un incremento de 155% 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 299.263, un 56% más que en el período inmediatamente anterior.



# Pagarés Avalados

## PAGARÉS AVALADOS

### Negociación Noviembre 2019

En noviembre de 2019 se negociaron 68 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$90 millones, representando una baja de 84% respecto al mismo mes del año anterior.

El 74% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses (89% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 8% a 20% y a plazos de pago que se fijaron entre 2 y 24 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 44% y 65% a plazos de entre 3 y 18 meses.

### Evolución Mensual

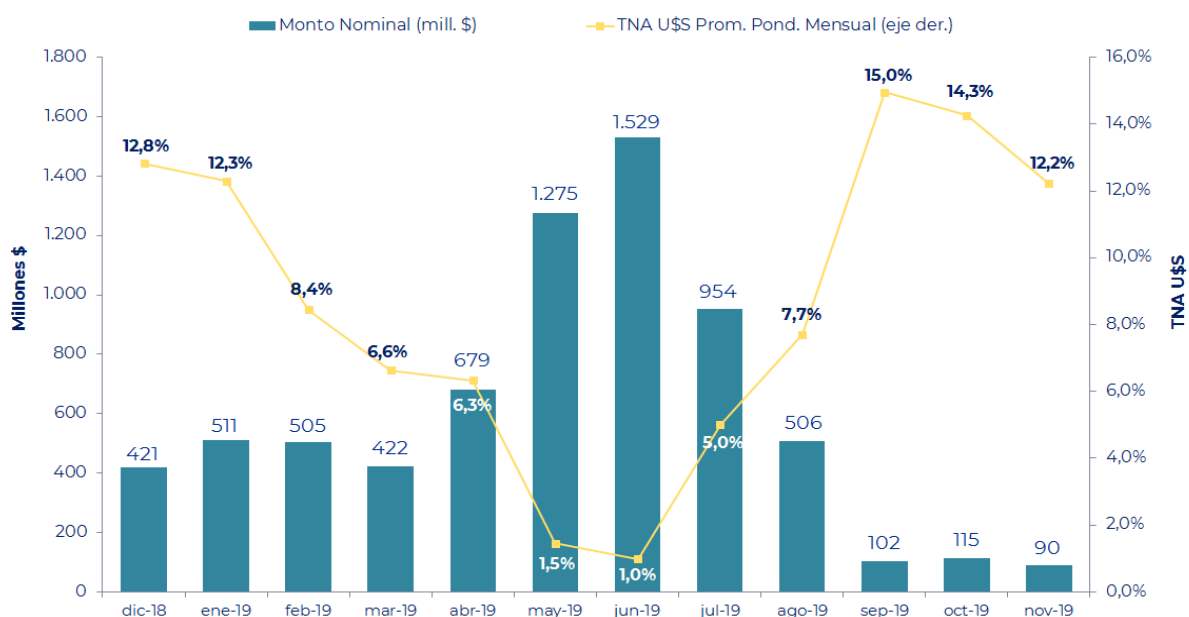
En los once meses transcurridos del año se negociaron 6.446 pagarés avalados por un monto equivalente a \$6.687 millones,<sup>6</sup> representando una suba interanual de 53%.

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

Diciembre 2018 – Noviembre 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.



# Facturas de Crédito Electrónicas (FCE)



## FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

### Negociación Noviembre 2019

En noviembre de 2019 se negociaron 209 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$173 millones, representando una caída de 26% respecto al mes anterior.

El 92% de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (98% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en pesos de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 50% a 80% anual y a plazos de pago que se fijaron entre 5 días y 4 meses. En tanto, las 17 FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron tasas que oscilaron entre 11% y 15% anual y a plazos de entre 5 a 25 días.



# Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

### Colocaciones Noviembre 2019

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

### COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2019

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
<b>TOTAL COLOCADO FCIC</b>						<b>12.317,6</b>	<b>495,5</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	2.435	999	902	533	-	-	-	-	17	8	9	-
2-2015	8.962	1.458	7.091	413	-	-	-	-	29	12	17	-
3-2015	4.383	1.444	2.426	513	-	-	-	-	26	11	15	-
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	-
6-2015	5.483	2.434	2.115	935	-	-	-	-	29	20	9	-
7-2015	7.957	3.118	3.838	1.001	-	-	-	-	43	19	24	-
8-2015	4.752	1.659	2.196	896	-	-	-	-	42	17	25	-
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	-
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	-
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	25.100	3.426	12.414	4.755	-	505	4.000	-	28	12	16	-
3-2019	13.266	5.174	956	6.714	-	422	-	-	20	10	10	-
4-2019	19.130	4.735	6.887	6.829	-	679	-	-	15	10	5	-
5-2019	23.663	4.063	8.859	9.466	-	1.275	-	-	24	12	12	-
6-2019	39.074	3.476	24.807	8.688	97	1.529	477	-	24	13	10	1
7-2019	74.811	2.853	62.581	8.418	-	954	-	6	25	8	17	-
8-2019	13.345	4.325	2.557	5.922	-	506	-	33	12	8	4	-
9-2019	14.153	2.769	3.500	7.538	-	102	174	71	10	9	1	-
10-2019	22.311	3.891	7.200	9.543	-	115	1.329	234	13	12	1	-
11-2019	32.702	2.976	20.312	9.150	-	90	-	173	17	7	10	-