



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

## **INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES**

**OCTUBRE 2014**

**Presidente: Lic. Cristian GIRARD**

**Vicepresidente: Lic. David JACOBY**

**Director: Dr. Guillermo GAPEL REDCOZUB**

**Elaboración Técnica:**

**Lic. Darío FEDERMAN**

**Cra. Nancy MAURA**

**Lic. Federico REPETTI**

**Subgerencia de Fideicomisos:**

**Cra. María Laura VIGGIANO**

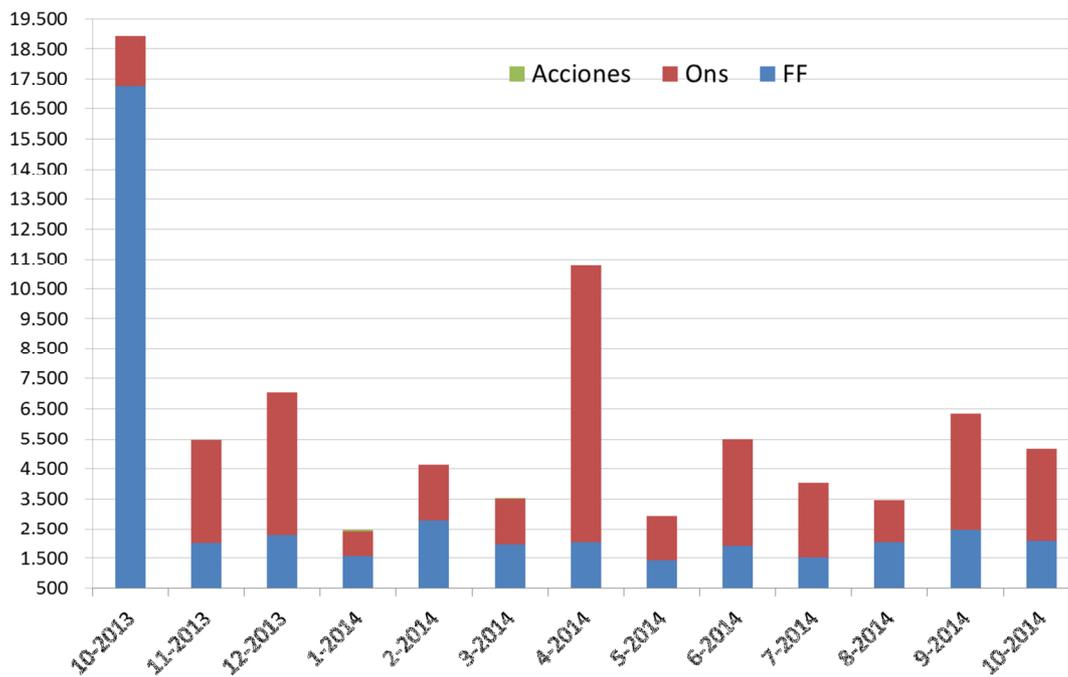
**Gerencia de Emisoras:**

**Dra. Karina BERMÚDEZ**

## *Informe Mensual*

- En Octubre el Nuevo Financiamiento ascendió a \$5.148 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 19% y una variación interanual negativa del 73%.
- Este Nuevo Financiamiento se compone de \$2.083 millones (40%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$3.065 millones (60%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.
- En la comparación acumulada – primeros diez meses de 2014 vs primeros diez meses de 2013 – el nuevo financiamiento presenta una variación del -8%. Esta variación se explica en base a \$53.603 millones que se colocaron el año anterior contra \$49.321 millones del año corriente.
- En Octubre 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 2.083 MM vs. \$2.482 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual negativa del 16%. La Variación Interanual es del -88%.
- En este mes se colocaron ONs por un monto de \$3.065 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 21% y una variación interanual positiva del 80%.
- En Octubre de 2014, el patrimonio administrado por los FCI aumentó un 3% respecto del mes anterior y fue un 100% más alto que el mismo mes del año anterior. El monto administrado totalizó \$135.573 millones.
- El volumen efectivo negociado de CPD de la BCBA fue de \$556 millones. Este valor representa una expansión interanual del 83% y una caída del 19% contra el mes previo.
- La variación del volumen negociado de Opciones de Octubre 2014 con respecto al mes anterior es de -48%, mientras que la variación con respecto al mismo mes del año anterior es de -32%.

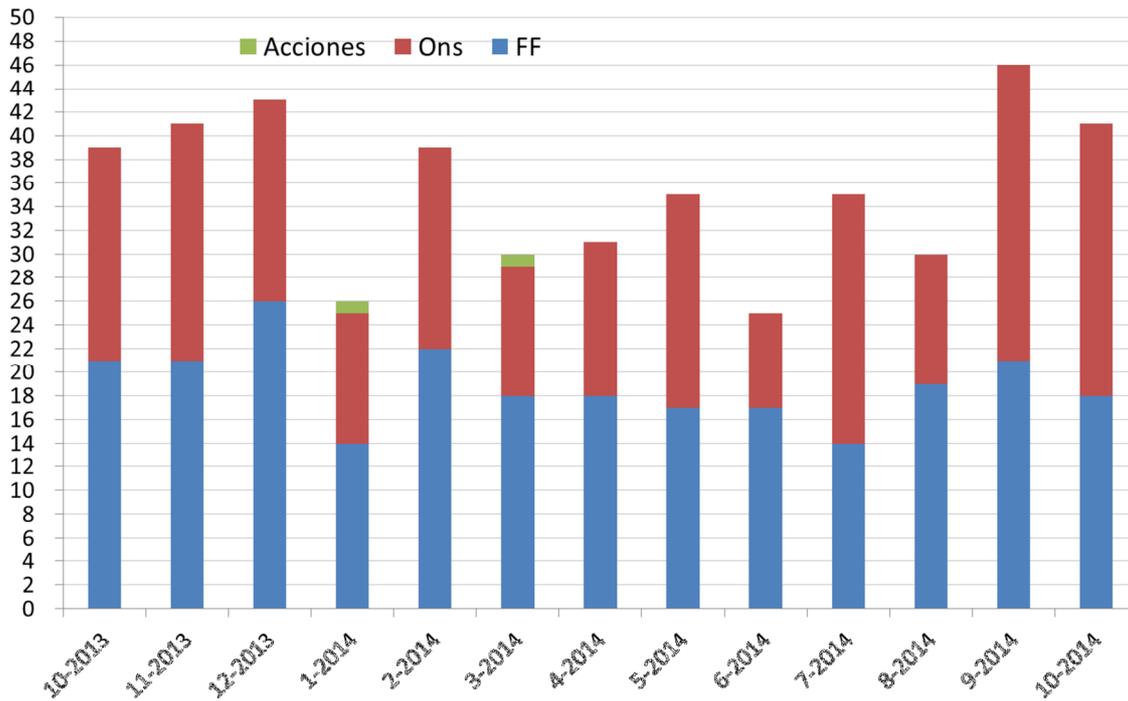
## NUEVO FINANCIAMIENTO (En Mill. de \$ corrientes)



En Octubre el Nuevo Financiamiento ascendió a \$5.148 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 19% y una variación interanual negativa del 73%.

Este Nuevo Financiamiento se compone de \$2.083 millones (40%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$3.065 millones (60%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.

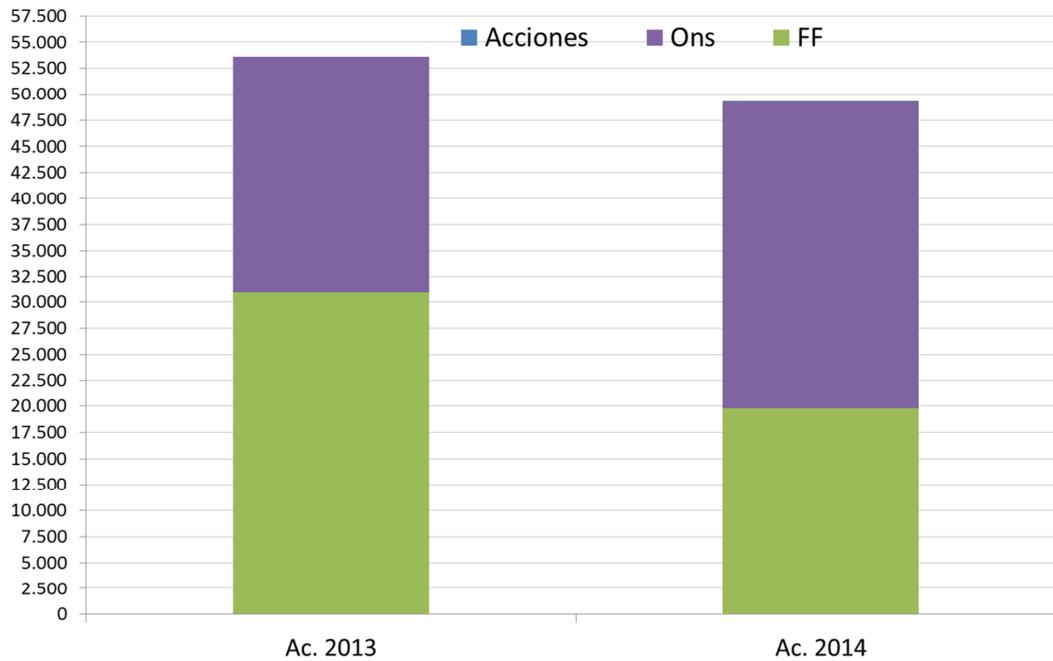
### EVOLUCIÓN EN CANTIDADES



En Octubre el Nuevo Financiamiento se compuso de 41 colocaciones. Este número representa una variación intermensual negativa del 11% e interanual positiva del 5%.

Este Nuevo Financiamiento se compone de 18 colocaciones de fideicomisos y 23 colocaciones de ONs. No hubo suscripción de acciones.

## EVOLUCIÓN ACUMULADA (EN MILL. DE \$ CORRIENTES)

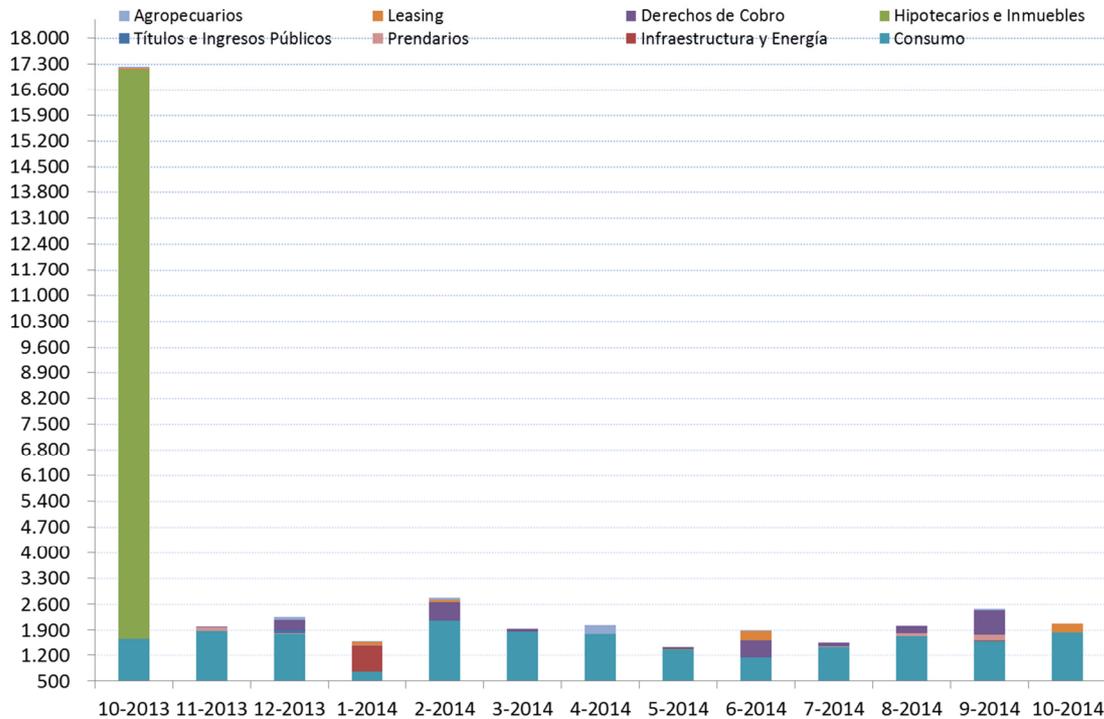


En la comparación acumulada – primeros diez meses de 2014 vs primeros diez meses de 2013 – el nuevo financiamiento presenta una variación del -8%. Esta variación se explica en base a \$53.603 millones que se colocaron el año anterior contra \$49.321 millones del año corriente.

En la apertura por instrumento, se explica por una variación negativa del 36% en el monto de fideicomisos colocados (\$19.793 MM vs \$30.993 MM), otra del 30% en el monto de ONs (\$29.424 MM. vs \$22.610 MM).

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

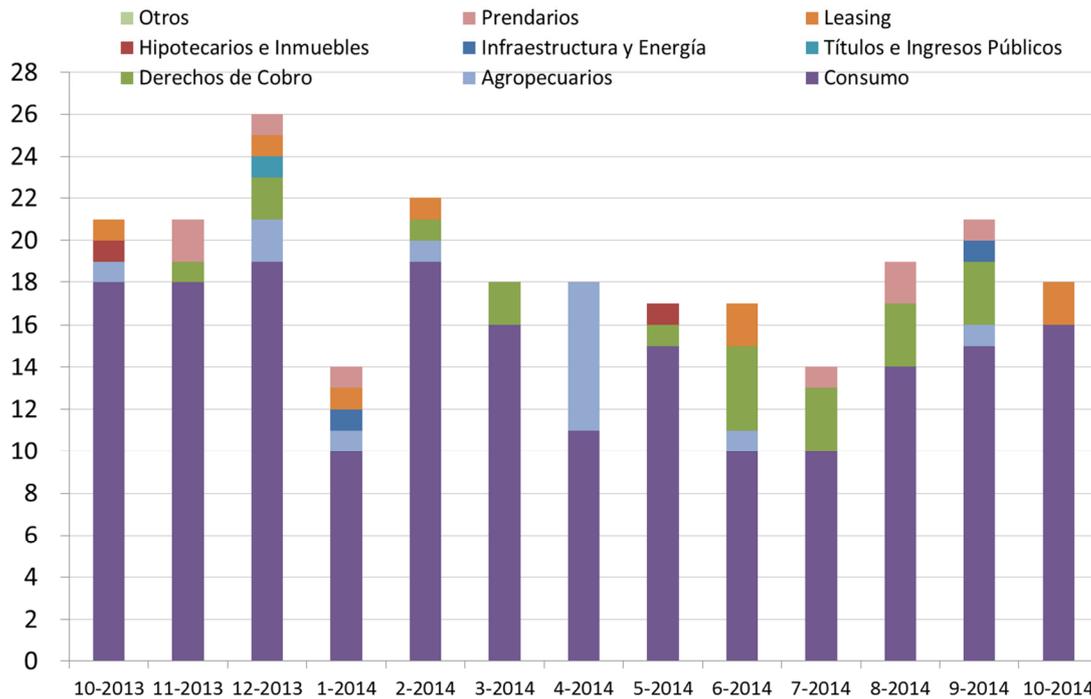
### EVOLUCIÓN DE MONTOS COLOCADOS (EN MILL. DE PESOS)



En Octubre 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 2.083 MM vs. \$2.482 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual negativa del 16%. La Variación Interanual es del -88%.

Para el caso puntual de los FF de consumo, se colocaron \$1.837 vs \$1.575 del mes anterior (17% m/m). La variación interanual fue de 12%.

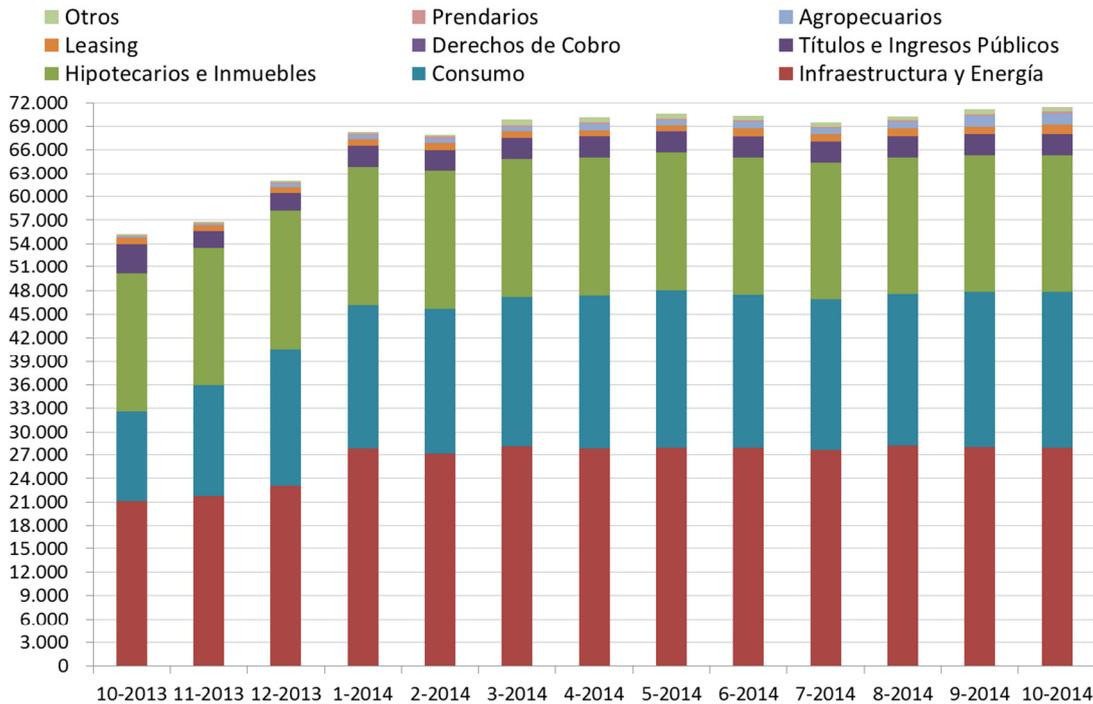
### EVOLUCIÓN CANTIDAD DE FIDEICOMISOS COLOCADOS



En Octubre 2014 se colocaron 18 Fideicomisos vs 21 en el mes anterior y 21 el mismo mes del año anterior.

De los 18 FFs colocados, se colocaron 16 FF de consumo vs 15 del mes anterior y 18 del mismo mes del año anterior.

## STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS (2014)



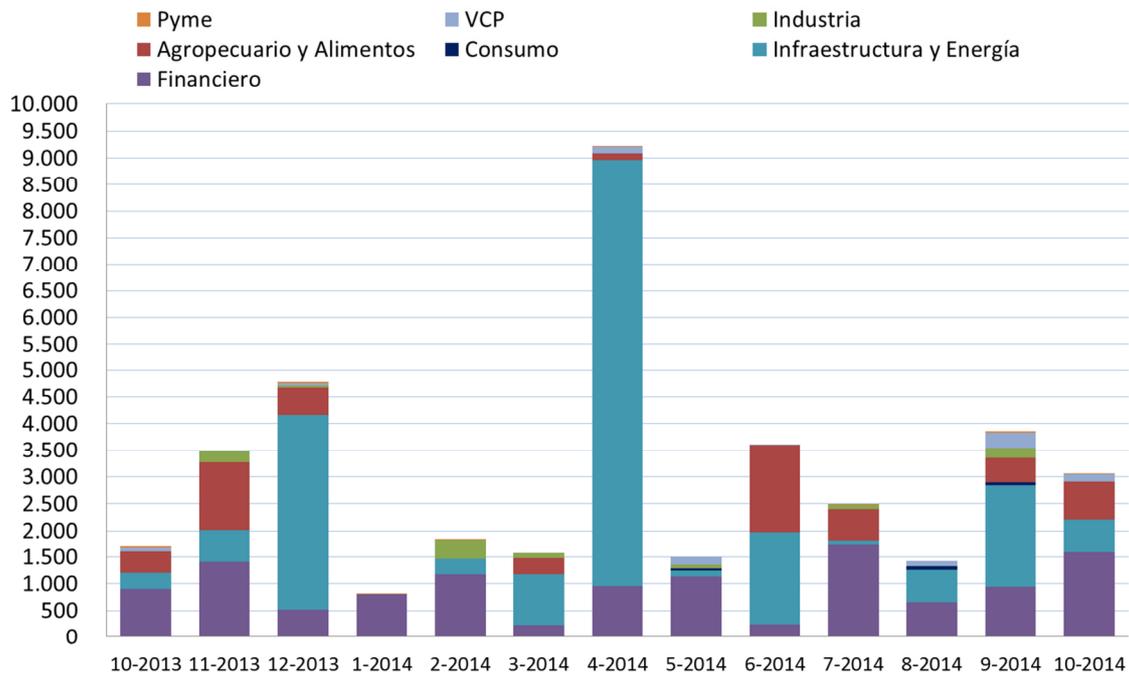
De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros surge que en el mes de este informe se encuentran vigentes la cantidad de 548 FFs. El monto del stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN \$71.484 MM, con una variación positiva prácticamente nula respecto al monto vigente un mes atrás y un aumento del 29% respecto al mismo mes del año anterior.

En el total se destaca la participación de Infraestructura y Energía (39%), Consumo (28%) e Hipotecarios e Inmuebles (25%).

Se le ha solicitado a los fiduciarios que revisen la información ingresada, lo cual pudo haber afectado la comparabilidad de la serie.

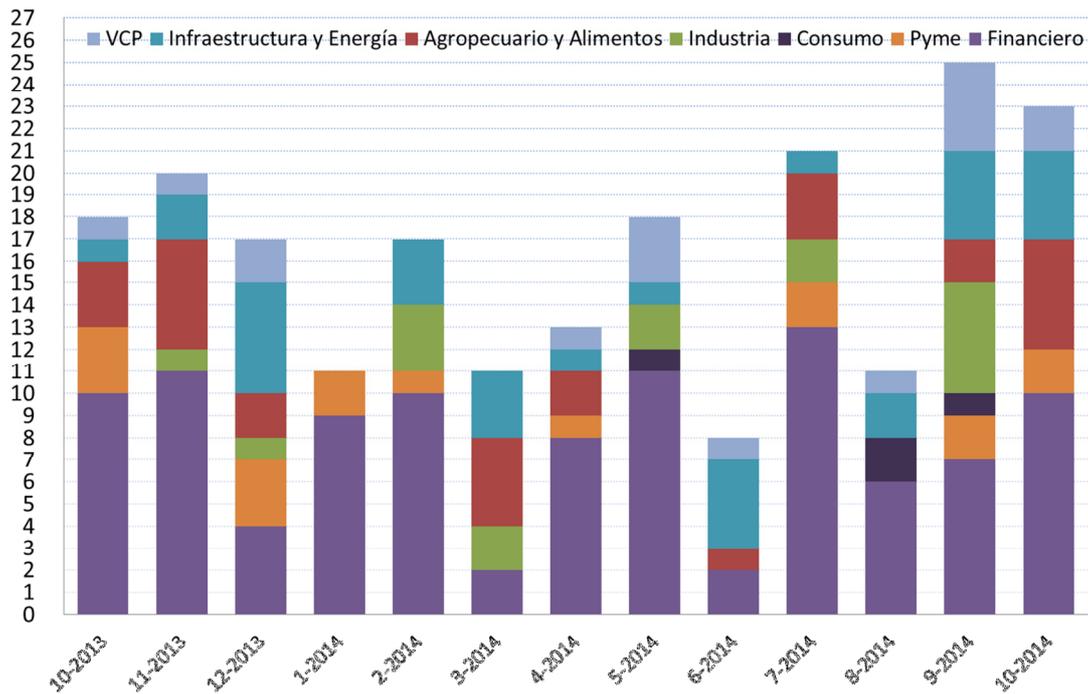
## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### EVOLUCIÓN DEL MONTO (EN MILL. DE PESOS)



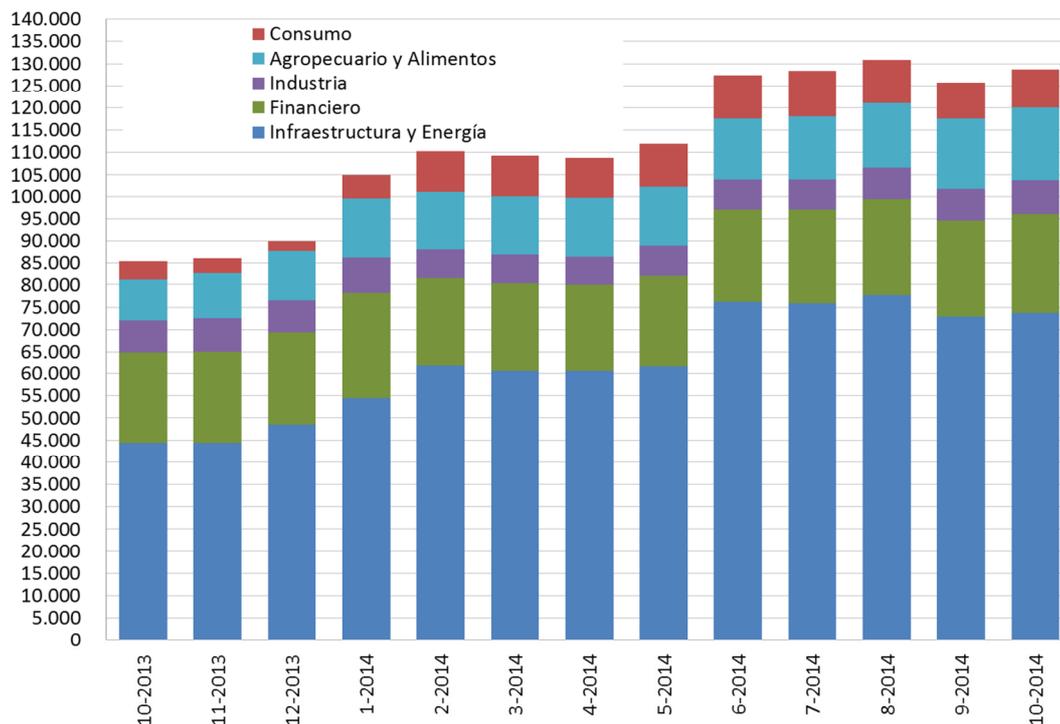
En este mes se colocaron ONs por un monto de \$3.065 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 21% y una variación interanual positiva del 80%.

### EVOLUCIÓN CANTIDAD DE ONs COLOCADAS



En Octubre se llevaron a cabo la colocación de 23 ONs. Este valor representa una variación interanual positiva del 28% y una disminución del 8% con respecto a un mes atrás. De las 23 ONs colocadas, 2 tuvieron la modalidad PyMe y 2 VCP.

## STOCK DE ONs – OCTUBRE 2014

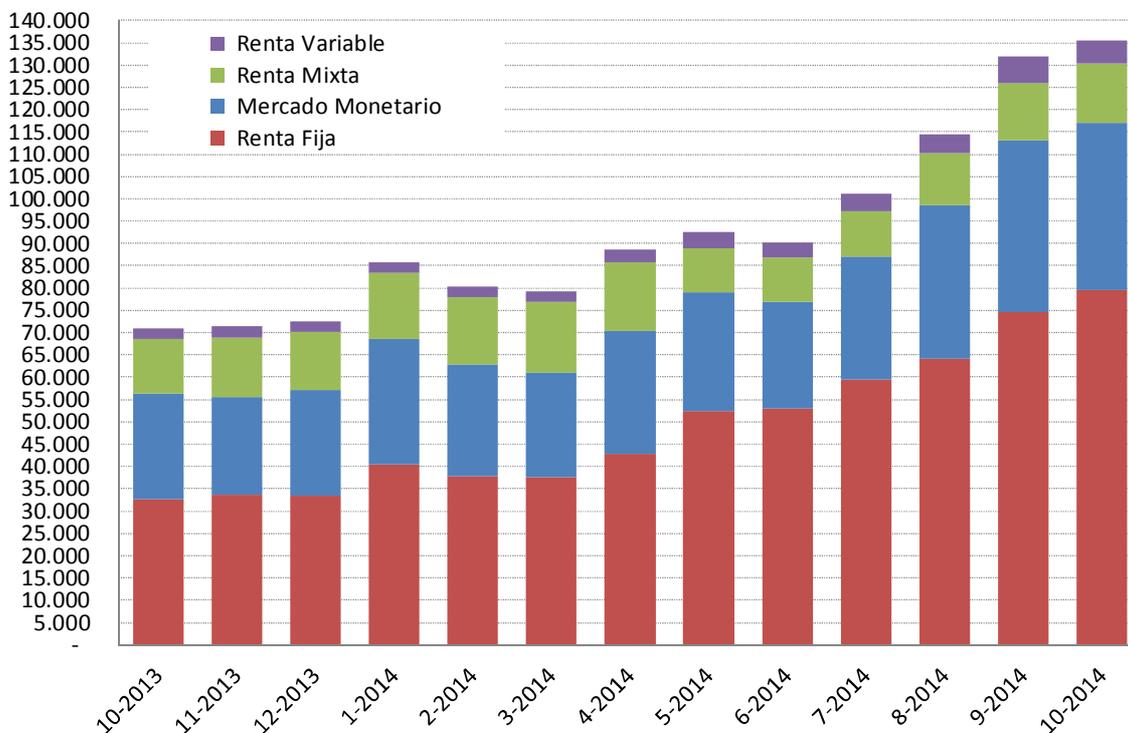


De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que al 31/10/2014 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de \$ 128.726 MM. Este monto significa una variación positiva del 2% respecto del mes anterior y del 51% respecto al mismo mes del año anterior. Se le ha solicitado a las emisoras que revisen la información ingresada, lo cual pudo haber afectado la comparabilidad de la serie.

## ACCIONES

En el transcurso de Octubre de 2014, no se ha registrado ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

## FONDOS COMUNES DE INVERSION PATRIMONIO ADMINISTRADO POR PRODUCTO (ÚLTIMOS 12 MESES)

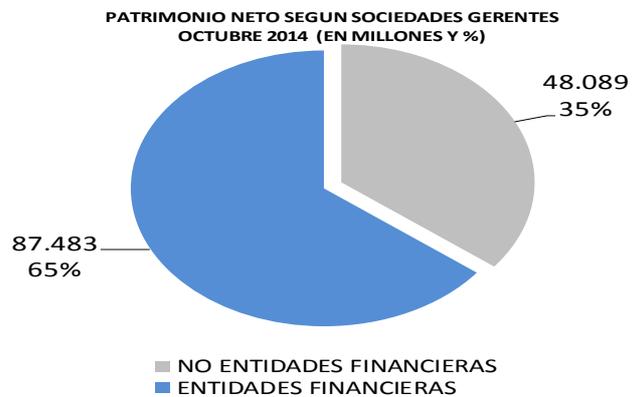


En Octubre de 2014, el patrimonio administrado por los FCI aumentó un 3% respecto del mes anterior y fue un 91% más alto que el mismo mes del año anterior. El monto administrado totalizó \$135.573 millones.

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con un aumento anual del 10% (cerrando el mes con \$13.191 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 144% año a año, cerrando el mes con \$79.415 MM. Por su parte, los FCI de Money Markets crecieron un 59% año a año, finalizando el mes con \$37.694 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) aumentaron un 126% para el mismo mes del año anterior, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$5.272 MM.

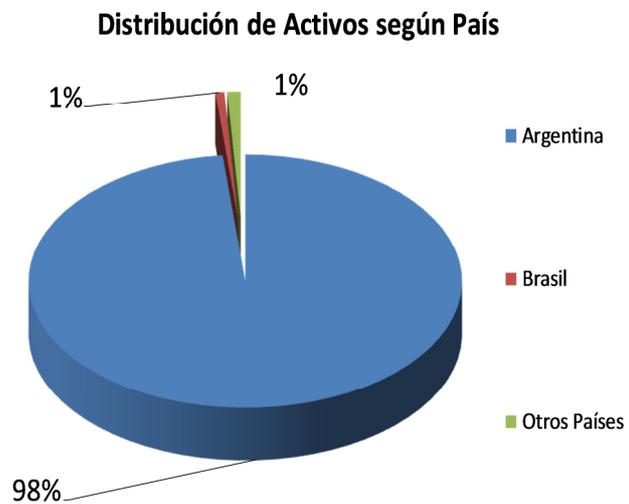
## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión estuvo administrado en un 65% por Bancos, mientras que el 35% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



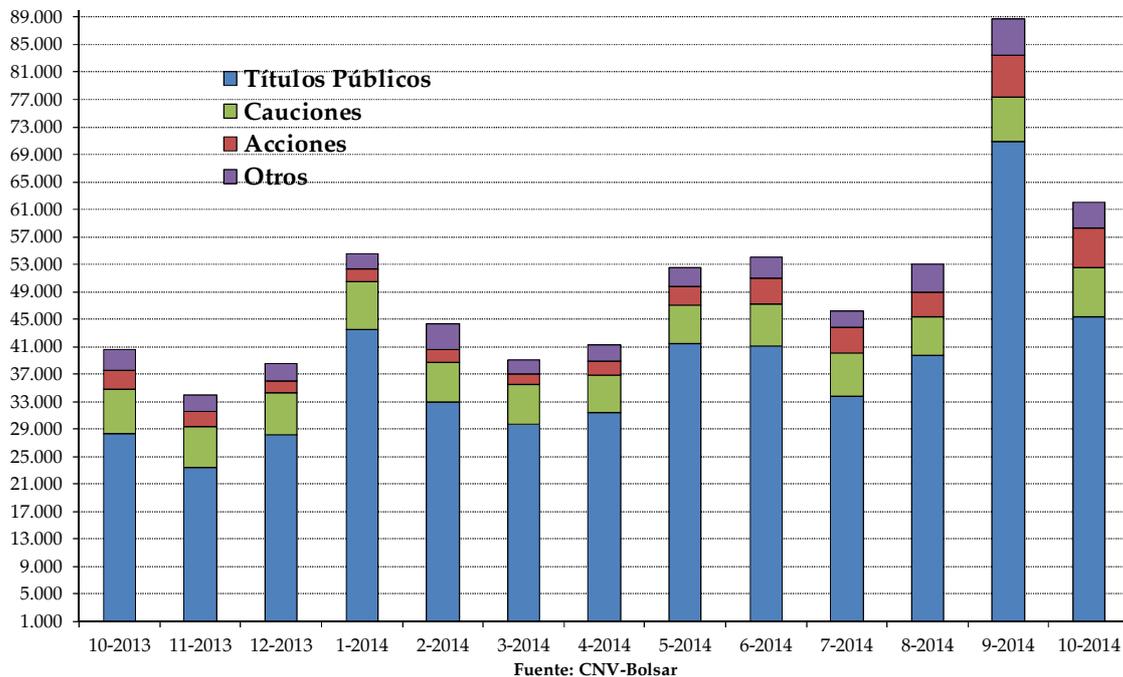
## FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los montos de activos argentinos administrados por los FCI aumentaron un 3% contra el mes anterior y subieron un 92% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasilero, disminuyeron un 25% contra un año atrás y 5% contra el mes previo. La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (98%).



Fuente: CNV-CAFCI

## MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



En Octubre se registró en la BCBA un monto negociado de \$61.992 MM, el cual representa una expansión interanual del 53% y un retroceso del 30% contra el mes anterior.

Los Títulos Públicos, con \$45.421 MM, concentrando aproximadamente el 73% de las sumas operadas, experimentaron un aumento del 60% con respecto al año anterior y una caída del 36% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (11% del total negociado), con un volumen de \$7.051, con una variación positiva del 8% con respecto al mes anterior y un aumento del 9% interanual.

Por su parte, las Acciones (9% del total negociado) mostraron una caída del 4% con respecto al mes previo y una suba del 109% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$5.808 MM.

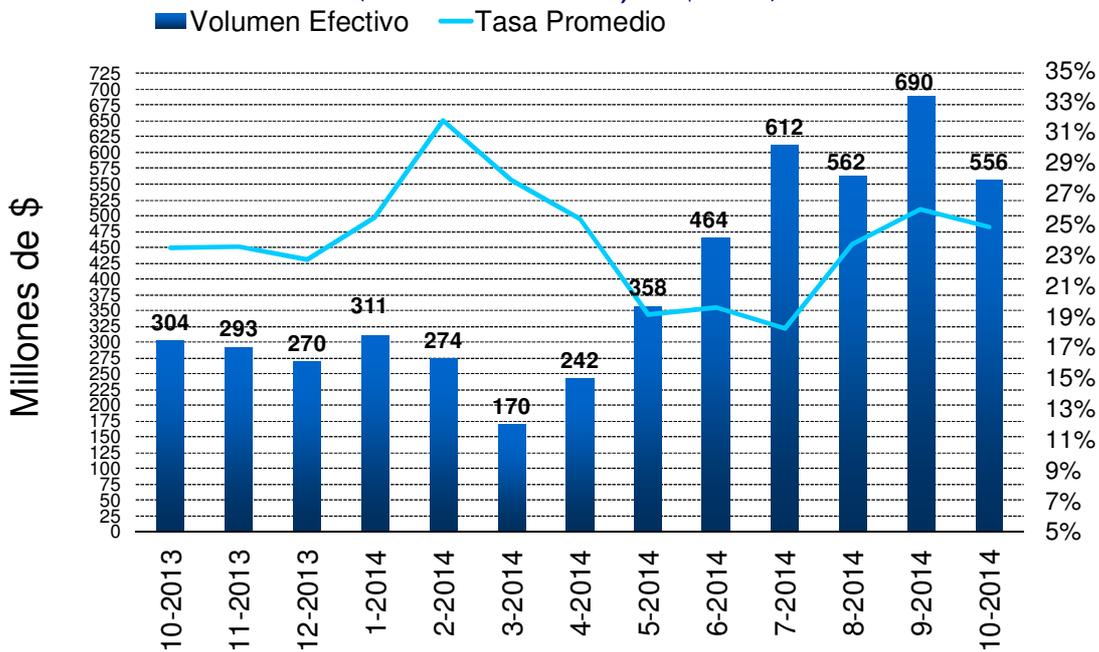
Finalmente, la variable "Otros"<sup>1</sup>, que representó el 6% de los volúmenes negociados, experimentó una expansión del 26% año a año y una caída del 31% contra el mes previo.

<sup>1</sup> Compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CPD).

## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### BUENOS AIRES

(ÚLTIMOS 12 MESES, en \$ MM)



Fuente: BCBA - IAMC

En Octubre, el volumen efectivo negociado de CPD de la BCBA fue de \$556 millones. Este valor representa una expansión interanual del 83% y una caída del 19% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$78.442, cifra 70% superior al año previo y 6% menor con respecto al mes anterior.

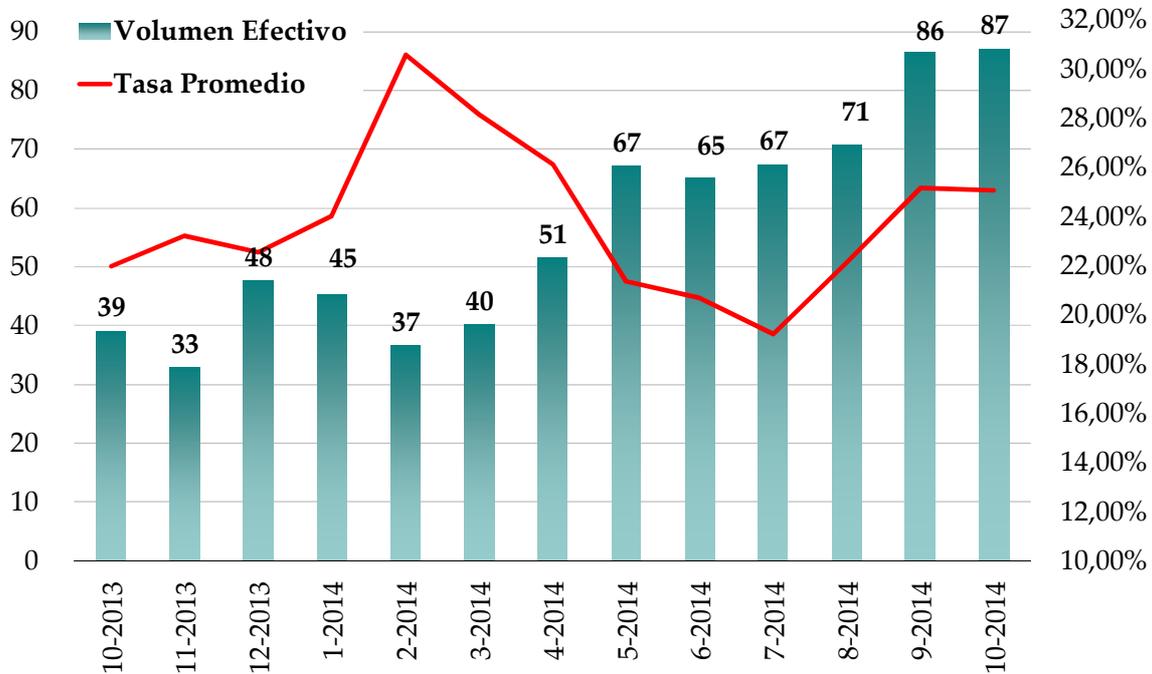
La tasa promedio ponderada para el mes fue del 24,8%, lo que representa una disminución de 1,1 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para Octubre fue de 205 días, mientras que la cantidad operada de cheques cayó a 7.088 (8% a/a).

## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### ROSARIO

(ULTIMOS 12 MESES, en \$ MM)



Fuente: Mervaros. Tasa promedio ponderada del índice MVR 60-120 para el segmento Avalado y Directo Garantizado.

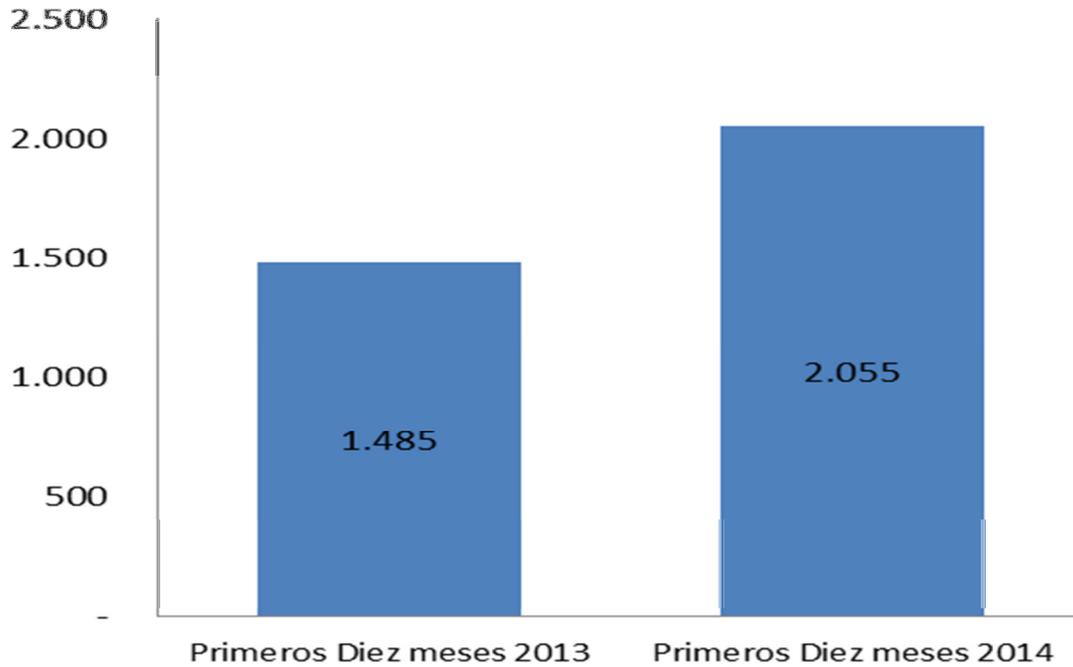
En Octubre, el volumen efectivo negociado de CPD fue de \$87 millones. Este valor representa una expansión del 123% contra el año previo y un aumento del 1% con respecto a un mes atrás.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$34.162, cifra 19% por debajo del mes anterior y 36% mayor respecto al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 25,1%, 0,1 p.p menor con respecto a un mes atrás.

El plazo promedio ponderado por cheque para Octubre fue de 161 días, mientras que la cantidad operada de cheques fue de 2.844.

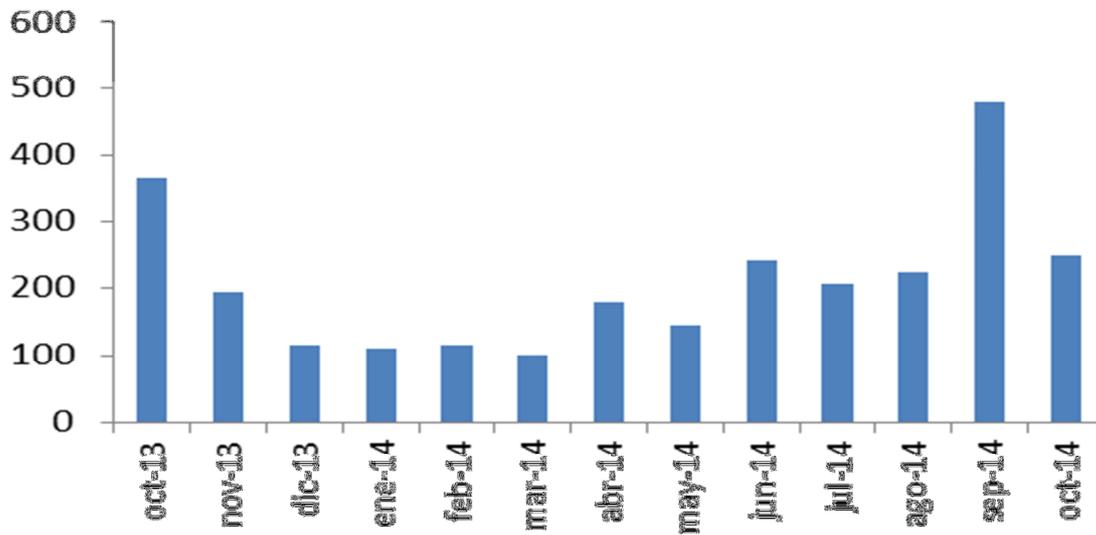
**EVOLUCIÓN ACUMULADA DE VOLUMEN NEGOCIADO DE OPCIONES**  
**(EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS)**



Fuente: Bolsar

La evolución acumulada del volumen negociado de opciones de los primeros diez meses de 2014 con respecto a los primeros diez meses del 2013 es del 38%.

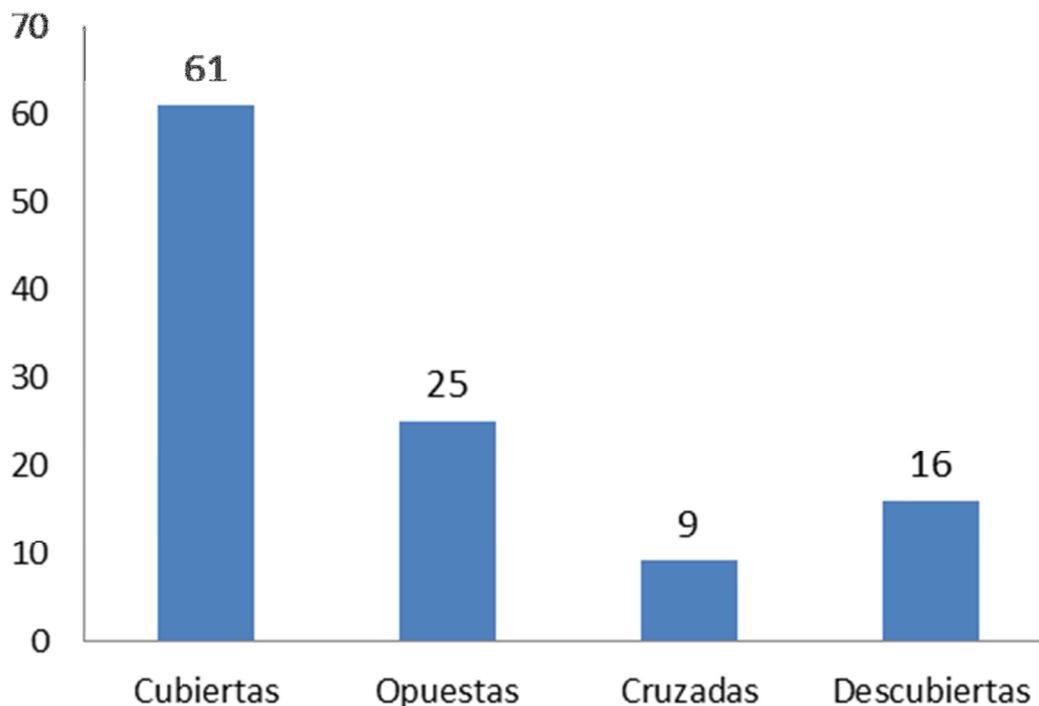
**VOLUMEN NEGOCIADO DE OPCIONES**  
**(EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS)**



Fuente: Bolsar

La variación del volumen negociado de Opciones de Octubre 2014 con respecto al mes anterior es de -48%, mientras que la variación con respecto al mismo mes del año anterior es de -32%.

### CANTIDAD DE POSICIONES ABIERTAS (EXPRESADO EN MILLONES)



Fuente: IAMC

**Lanzador Cubierto:** Es el sujeto que se obliga a cumplir con el derecho que la opción le otorga al titular depositando como garantía el activo subyacente. Esta figura solo es aplicable a la opción de compra.

**Lanzador Descubierto:** Es el sujeto que se obliga a cumplir con el derecho que la opción le otorga al titular, sin depositar el activo subyacente. Esta figura es aplicable optativamente a las opciones de compra e identificablemente a las opciones de venta.

**Posiciones Opuestas:** Las posiciones opuestas acreditan las siguientes condiciones: a) opciones del mismo tipo (compra o venta) y de naturaleza inversa (titular, lanzador) sobre el mismo activo subyacente y b) idénticas cantidades de lotes lanzados y titulares en diferentes series.

**Posiciones Cruzadas:** Combinan opciones con operaciones a plazo autorizadas que implique posiciones inversas, efectuadas para un comitente en la misma firma de agente, por la misma cantidad y sobre el mismo activo subyacente.

Al 31 de Octubre del corriente, la cantidad de posiciones abiertas cubiertas fue de 61 millones; la cantidad de posiciones abiertas opuestas fue de 21 millones; la cantidad de posiciones cruzadas fue de 9 millones mientras que la cantidad de posiciones descubiertas fue de 16 millones.

## Anexo

Período	MONTO (en Millones de \$)				CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	Acciones	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2009	829,80	743,80	86,00	-	24	21	3	0
2-2009	803,66	449,78	353,88	-	19	18	1	0
3-2009	1.644,37	1.618,67	25,70	-	14	13	1	0
4-2009	693,31	620,95	72,36	-	23	21	2	0
5-2009	392,45	195,70	196,75	-	10	5	5	0
6-2009	912,01	273,97	638,04	-	19	13	6	0
7-2009	455,30	427,31	-	27,98	13	12	0	1
8-2009	1.579,99	937,38	217,62	425,00	20	16	3	1
9-2009	1.024,10	475,64	548,47	-	24	15	9	0
10-2009	819,33	655,10	164,23	-	24	20	4	0
11-2009	773,23	425,36	347,87	-	23	16	7	0
12-2009	1.544,20	1.089,89	454,31	-	30	21	9	0
1-2010	547,81	530,22	17,59	-	15	13	2	0
2-2010	542,71	497,28	45,44	-	16	14	2	0
3-2010	1.139,22	633,49	505,74	-	19	15	4	0
4-2010	2.909,14	694,29	2.214,85	-	24	17	7	0
5-2010	613,72	494,29	119,43	-	18	15	3	0
6-2010	1.012,04	669,66	342,38	-	19	12	7	0
7-2010	7.831,14	7.104,91	726,23	-	20	16	4	0
8-2010	830,25	678,16	152,09	-	19	14	5	0
9-2010	1.011,09	601,77	409,32	-	24	14	10	0
10-2010	1.620,48	753,96	801,12	65,40	23	15	6	2
11-2010	2.872,35	998,82	1.844,18	29,35	30	17	12	1
12-2010	3.471,74	1.134,08	2.270,04	67,62	43	27	14	2
1-2011	1.505,96	652,06	853,90	-	19	15	4	0
2-2011	1.577,94	1.072,04	505,90	-	23	19	4	0
3-2011	2.332,35	1.050,89	1.281,46	-	25	16	9	0
4-2011	6.780,35	4.939,82	1.840,53	-	26	14	12	0
5-2011	3.315,33	2.670,63	644,70	-	30	20	10	0
6-2011	1.628,79	1.108,32	520,47	-	27	20	7	0
7-2011	1.157,53	900,30	257,24	-	21	15	6	0
8-2011	2.231,80	1.292,69	912,48	26,64	28	19	8	1
9-2011	2.389,53	1.416,35	973,18	-	39	23	16	0
10-2011	1.125,58	648,06	297,52	180,00	18	12	5	1
11-2011	1.303,01	1.172,26	130,76	-	23	18	5	0
12-2011	2.581,63	1.972,47	609,15	-	37	25	12	0
1-2012	1.555,41	906,51	648,90	-	23	16	7	0
2-2012	1.595,00	1.008,84	586,16	-	25	15	10	0
3-2012	1.419,74	800,99	618,74	-	19	11	8	0
4-2012	1.940,10	1.129,54	810,55	-	30	15	15	0
5-2012	4.331,94	2.524,79	1.807,16	-	46	24	22	0
6-2012	1.167,99	532,05	635,94	-	19	8	11	0
7-2012	1.714,86	1.190,99	523,87	-	28	17	11	0
8-2012	3.303,28	2.273,48	1.029,80	-	44	19	25	0
9-2012	3.764,70	1.521,09	2.243,61	-	31	19	12	0
10-2012	3.731,17	1.053,51	2.677,67	-	26	12	14	0
11-2012	5.152,52	1.537,67	3.614,86	-	48	23	25	0
12-2012	6.332,22	2.140,65	4.147,57	44,00	33	21	11	1
1-2013	2.631,40	1.105,02	1.526,38	-	35	19	16	0
2-2013	3.230,66	1.436,74	1.793,92	-	34	16	18	0
3-2013	3.814,89	983,88	2.831,01	-	31	12	19	0
4-2013	6.039,45	1.596,88	4.442,57	-	34	16	18	0
5-2013	3.971,53	1.791,37	2.180,17	-	46	21	25	0
6-2013	3.632,29	1.230,85	2.401,44	-	28	16	12	0
7-2013	4.712,76	2.063,95	2.648,81	-	44	22	22	0
8-2013	3.597,31	1.871,83	1.725,48	-	38	20	18	0
9-2013	3.037,05	1.681,14	1.355,91	-	29	17	12	0
10-2013	18.935,30	17.231,39	1.703,91	-	39	21	18	0
11-2013	5.498,40	2.004,84	3.493,56	-	41	21	20	0
12-2013	7.048,93	2.265,17	4.783,76	-	43	26	17	0
1-2014	2.483,25	1.574,53	808,77	99,95	26	14	11	1
2-2014	4.628,26	2.787,45	1.840,81	-	39	22	17	0
3-2014	3.520,23	1.944,19	1.571,05	5,00	30	18	11	1
4-2014	11.255,40	2.033,42	9.221,98	-	31	18	13	0
5-2014	2.934,85	1.423,71	1.511,14	-	35	17	18	0
6-2014	5.518,88	1.905,75	3.613,13	-	25	17	8	0
7-2014	4.034,69	1.533,08	2.501,61	-	35	14	21	0
8-2014	3.450,43	2.025,74	1.424,68	-	30	19	11	0
9-2014	6.347,35	2.481,81	3.865,55	-	46	21	25	0
10-2014	5.147,93	2.083,12	3.064,82	-	41	18	23	0