



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

NOVIEMBRE 2014

Presidente: Lic. Cristian GIRARD

Vicepresidente: Lic. David JACOBY

Director: Lic. Guillermo GAPEL REDCOZUB

Elaboración Técnica:

Lic. Darío FEDERMAN

Cra. Nancy MAURA

Lic. Federico REPETTI

Subgerencia de Fideicomisos:

Cra. María Laura VIGGIANO

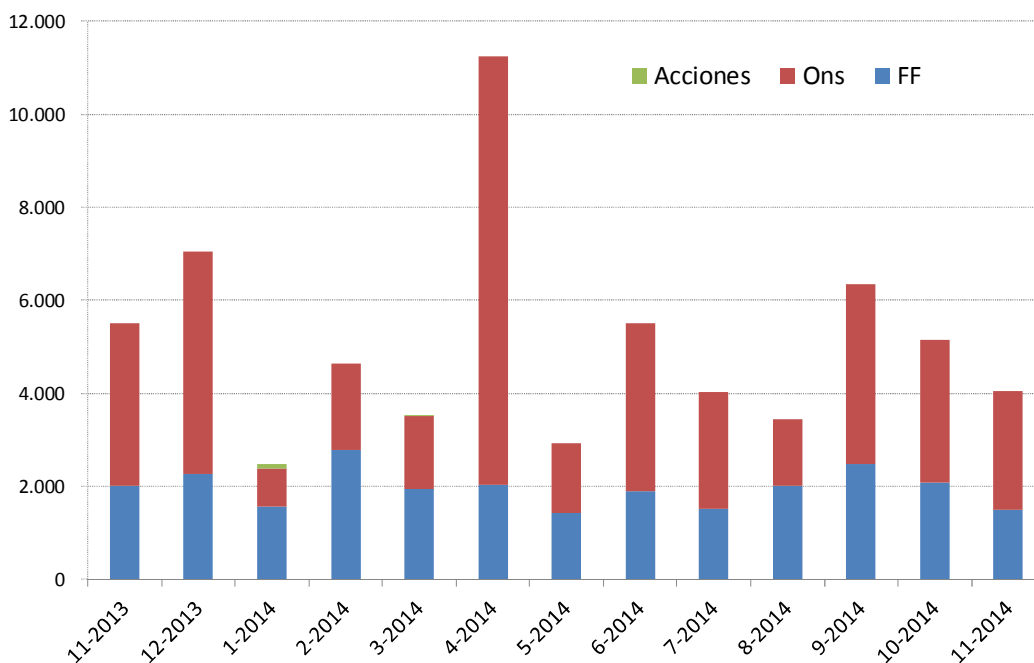
Gerencia de Emisoras:

Dra. Karina BERMÚDEZ

Informe Mensual

- En noviembre el Nuevo Financiamiento ascendió a \$4.046 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 21% y una variación interanual negativa del 26%.
- Este Nuevo Financiamiento se compone de \$1.501 millones (37%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$2.545 millones (63%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.
- En la comparación acumulada – primeros once meses de 2014 vs primeros once meses de 2013 – el nuevo financiamiento presenta una variación del -10%. Esta variación se explica en base a \$59.101 millones que se colocaron el año anterior contra \$53.367 millones del año corriente.
- En Noviembre 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 1.501 MM vs. \$2.083 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual negativa del 28%. La Variación Interanual es del -25%.
- En este mes se colocaron ONs por un monto de \$2.545 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 17% y una variación interanual negativa del 27%.
- De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros surge que en el mes de este informe se encuentran vigentes la cantidad de 546 FFs. El monto del stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN \$70.834 MM, con una variación negativa prácticamente nula respecto al monto vigente un mes atrás y un aumento del 25% respecto al mismo mes del año anterior.
- De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que al 31/10/2014 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de \$ 134.302 MM. Este monto significa una variación positiva del 4% respecto del mes anterior y del 56% respecto al mismo mes del año anterior.

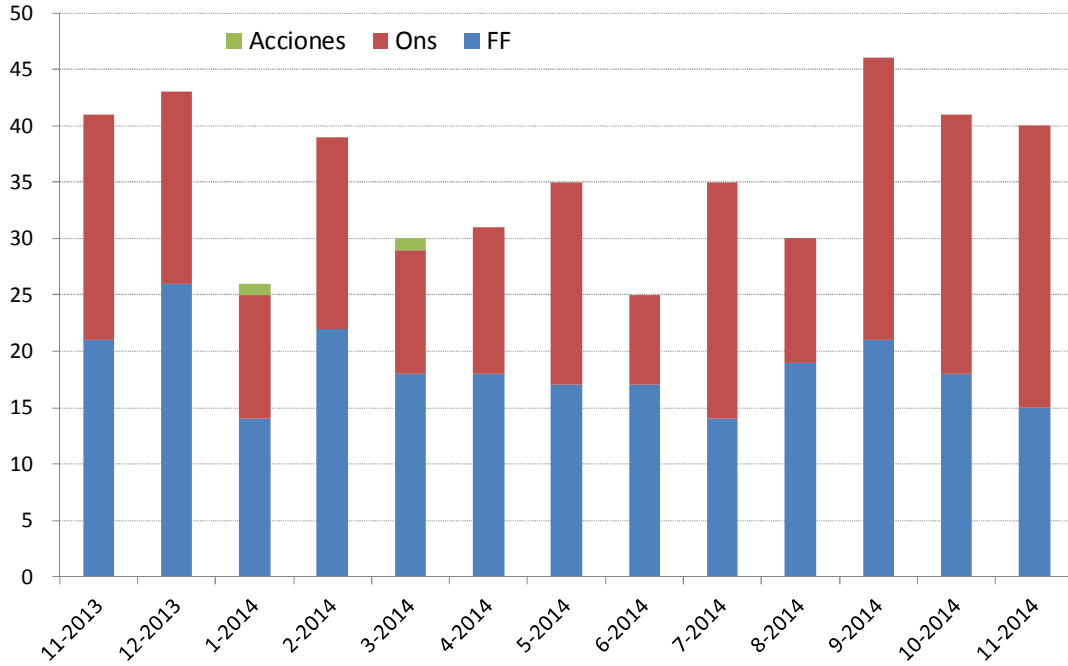
NUEVO FINANCIAMIENTO (En Mill. de \$ corrientes)



En Noviembre el Nuevo Financiamiento ascendió a \$4.046 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 21% y una variación interanual negativa del 26%.

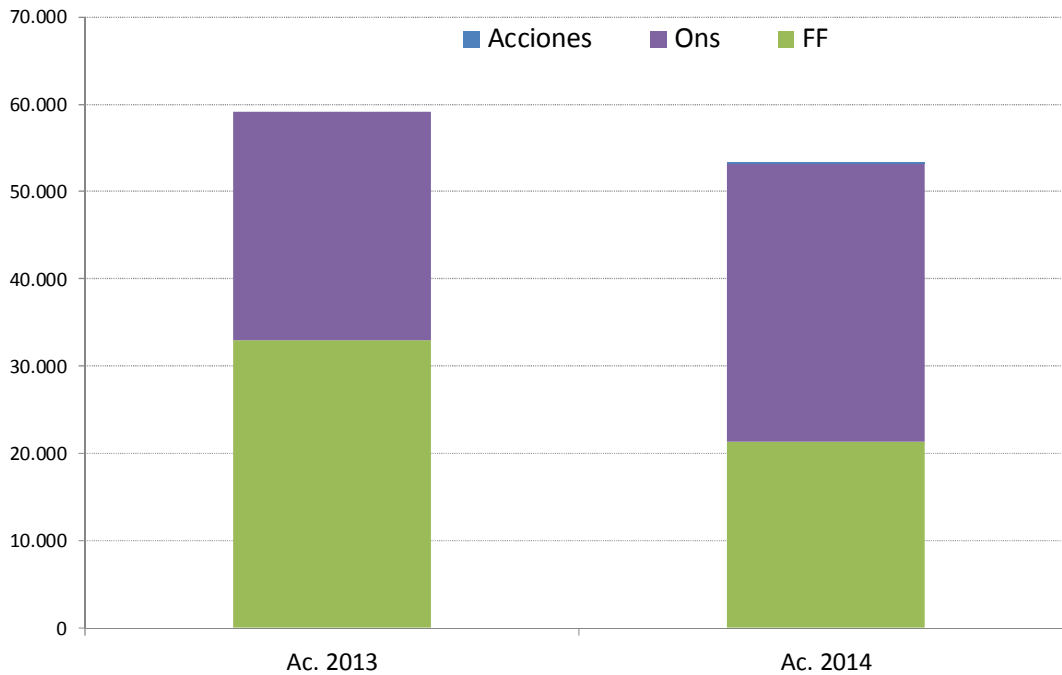
Este Nuevo Financiamiento se compone de \$1.501 millones (37%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$2.545 millones (63%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.

EVOLUCIÓN EN CANTIDADES



En Octubre el Nuevo Financiamiento se compuso de 40 colocaciones. Este número representa una variación intermensual e interanual negativa del 2%. Este Nuevo Financiamiento se compone de 15 colocaciones de fideicomisos y 25 colocaciones de ONs. No hubo suscripción de acciones.

EVOLUCIÓN ACUMULADA (EN MILL. DE \$ CORRIENTES)

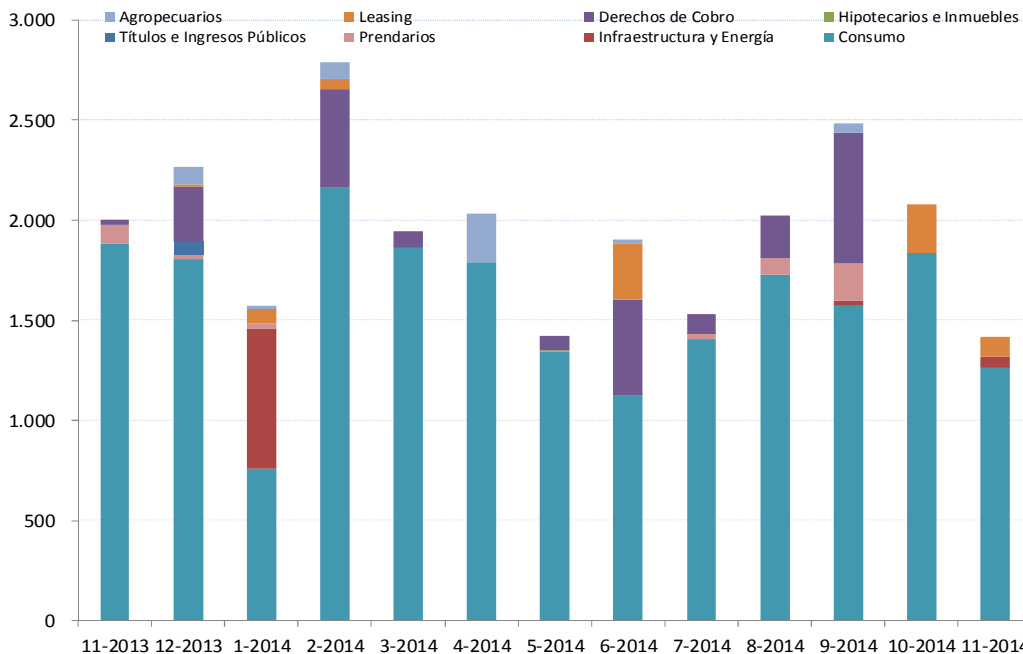


En la comparación acumulada – primeros once meses de 2014 vs primeros once meses de 2013 – el nuevo financiamiento presenta una variación del -10%. Esta variación se explica en base a \$59.101 millones que se colocaron el año anterior contra \$53.367 millones del año corriente.

En la apertura por instrumento, se explica por una variación negativa del 35% en el monto de fideicomisos colocados (\$21.293 MM vs \$32.998 MM), otra positiva del 22% en el monto de ONs (\$31.968 MM. vs \$26.103 MM).

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

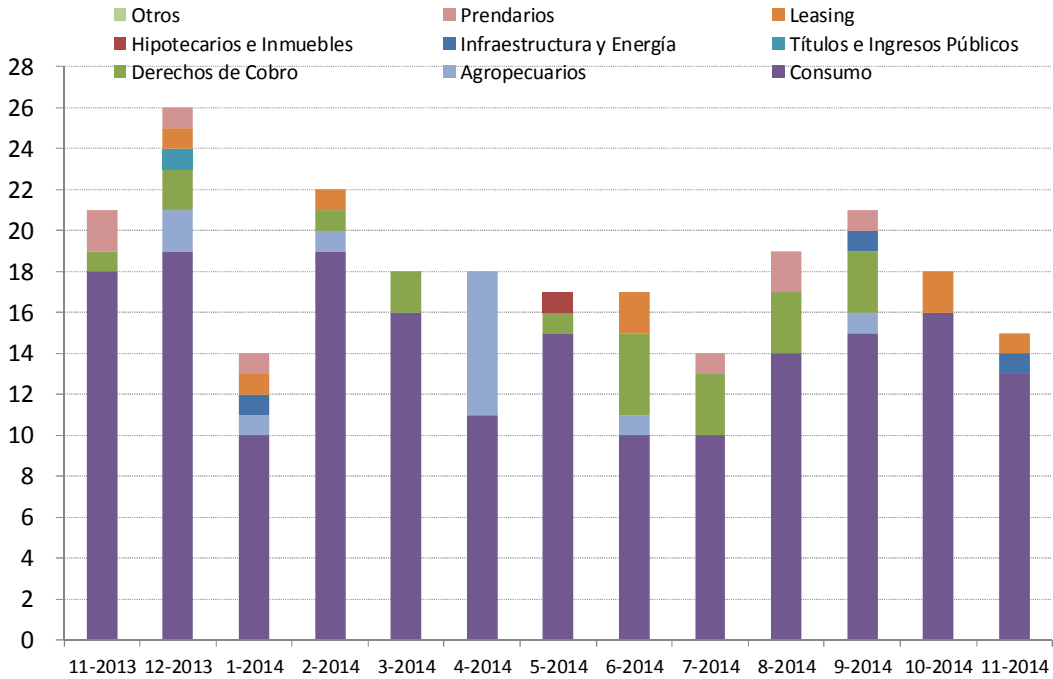
EVOLUCIÓN DE MONTOS COLOCADOS (EN MILL. DE PESOS)



En Noviembre 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 1.501 MM vs. \$2.083 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual negativa del 28%. La Variación Interanual es del -25%.

Para el caso puntual de los FF de consumo, se colocaron \$1.262 vs \$1.837 del mes anterior (-31% m/m). La variación interanual fue de -33%.

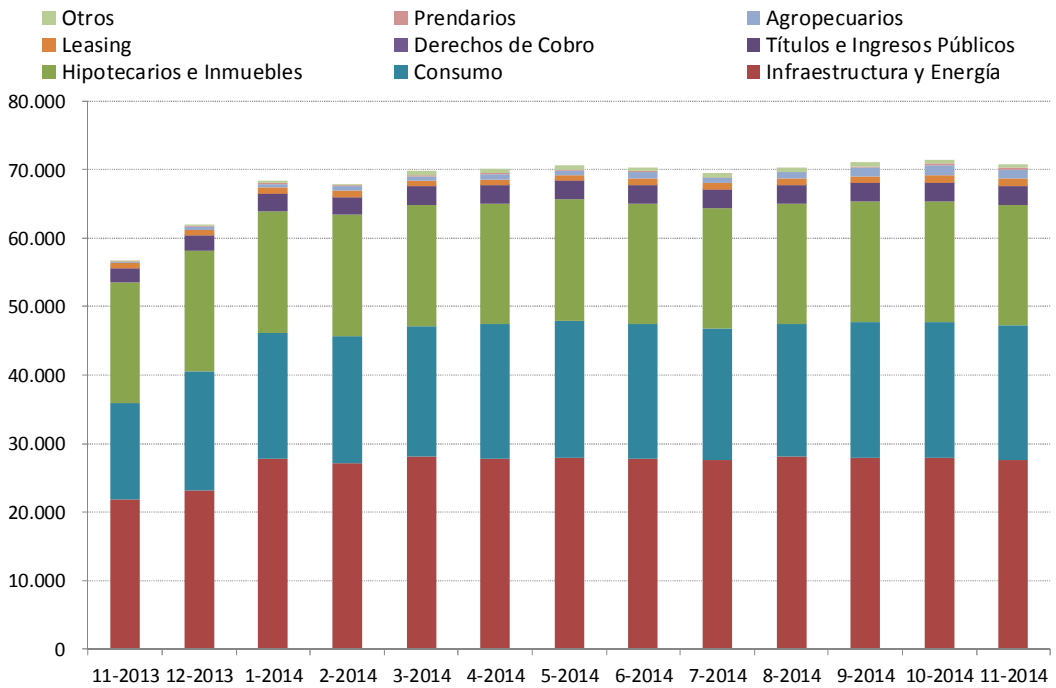
EVOLUCIÓN CANTIDAD DE FIDEICOMISOS COLOCADOS



En noviembre 2014 se colocaron 15 Fideicomisos vs 18 en el mes anterior y 21 el mismo mes del año anterior.

De los 15 FFs colocados, se colocaron 13 FF de consumo vs 16 del mes anterior y 18 del mismo mes del año anterior.

STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS (2014)



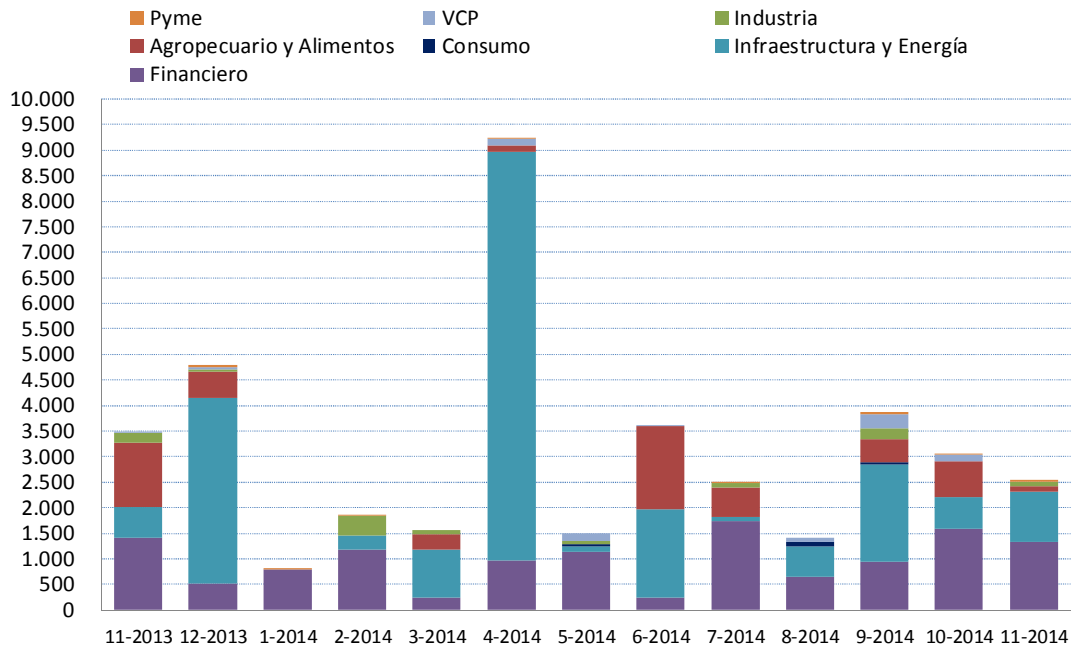
De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros surge que en el mes de este informe se encuentran vigentes la cantidad de 546 FFs. El monto del stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN \$70.484 MM, con una variación negativa prácticamente nula respecto al monto vigente un mes atrás y un aumento del 25% 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.

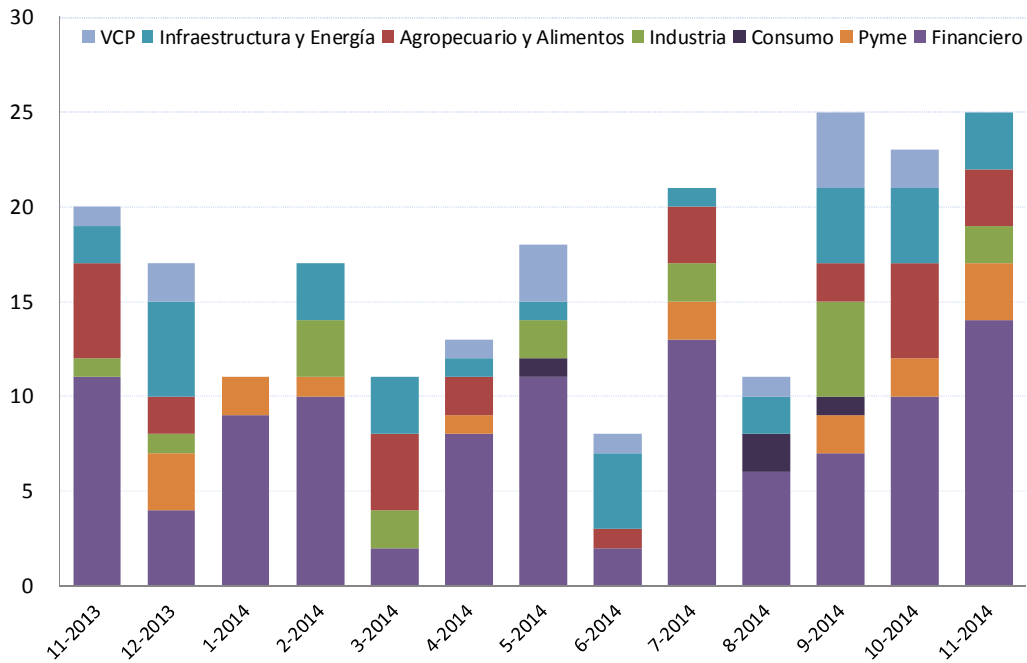
OBLIGACIONES NEGOCIABLES

EVOLUCIÓN DEL MONTO (EN MILL. DE PESOS)



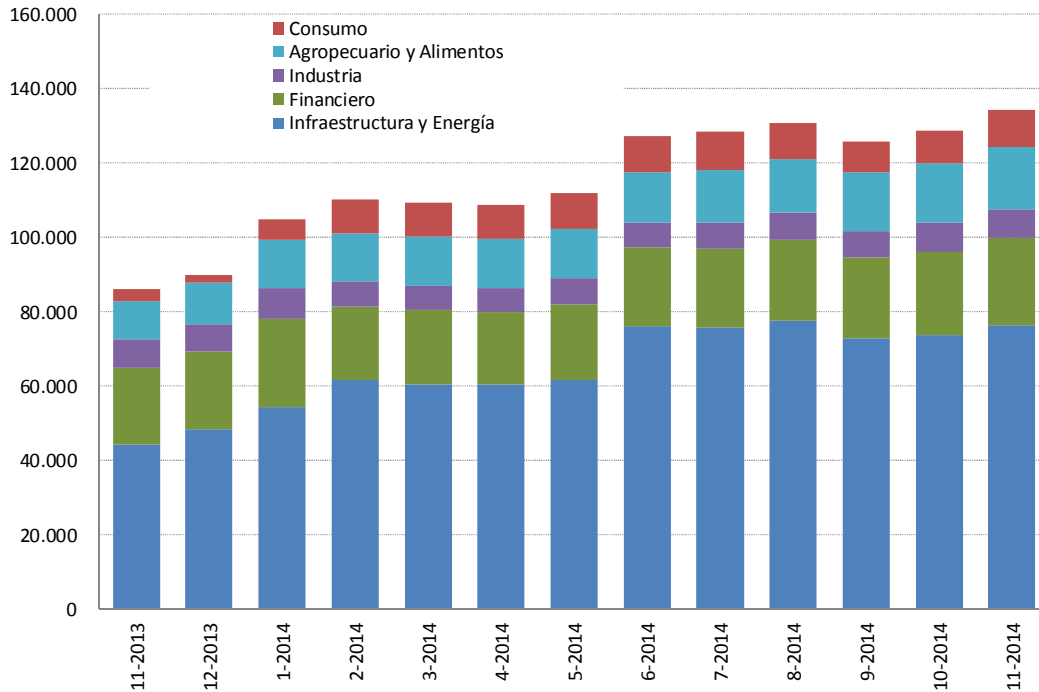
En este mes se colocaron ONs por un monto de \$2.545 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 17% y una variación interanual negativa del 27%.

EVOLUCIÓN CANTIDAD DE ONS COLOCADAS



En Noviembre se llevaron a cabo la colocación de 25 ONS. Este valor representa una variación interanual positiva del 25% y una del 9% con respecto a un mes atrás. De las 25 ONS colocadas, 3 tuvieron la modalidad PyMe.

STOCK DE ONS – NOVIEMBRE 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 \$ 134.302 MM. Este monto significa una variación positiva del 4% respecto del mes anterior y del 56% 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 noviembre 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.

Anexo

Período	MONTO (en Millones de \$)				CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	Acciones	TOTAL	FF	ON	Acciones
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
11-2014	4.045,60	1.500,64	2.544,96	-	40	15	25	0