



INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

Agosto 2015



Comisión Nacional de Valores
República Argentina

Presidente: **Lic. Cristian GIRARD**

Vicepresidente: **Lic. David JACOBY**

Director: **Dr. Guillermo PAVÁN**

Elaboración Técnica: Gerencia de Desarrollo y Protección al Inversor
Datos sujetos a revisión

CONTENIDO

| | |
|--|----|
| RESUMEN EJECUTIVO..... | 3 |
| FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES | 4 |
| Análisis Agosto 2015 | 4 |
| Evolución Mensual | 5 |
| Evolución Acumulada | 6 |
| FIDEICOMISOS FINANCIEROS | 7 |
| Análisis Agosto 2015 | 7 |
| Evolución mensual | 9 |
| Evolución Acumulada | 12 |
| OBLIGACIONES NEGOCIABLES | 14 |
| Análisis Agosto 2015 | 14 |
| Evolución Mensual | 16 |
| Evolución Acumulada | 18 |
| ACCIONES..... | 21 |
| Análisis Agosto 2015 | 21 |
| Evolución Acumulada | 21 |
| CHEQUES DE PAGO DIFERIDO..... | 22 |
| Análisis Agosto 2015 | 22 |
| Evolución Mensual | 25 |
| Evolución Acumulada | 27 |
| FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN..... | 30 |
| Análisis Agosto 2015 y Composición del Stock | 30 |
| Evolución del Stock | 31 |
| Clasificación según Agente de Administración | 33 |
| Anexo: Resumen de colocaciones según instrumento 2010-2015 | 34 |

RESUMEN EJECUTIVO

- En el mes de agosto el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$4.752 millones.
- Este financiamiento se compuso de \$2.196 millones (46% del total) colocados en obligaciones negociables, \$1.659 millones (35%) correspondientes a la colocación de fideicomisos financieros y \$896 millones (19%) en concepto de cheques de pago diferido.
- En los ocho meses transcurridos durante el año 2015, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$57.232 millones, una variación positiva de 37% respecto al mismo período del año anterior.
- En el mes de análisis se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$1.659 millones, representando una variación interanual negativa de 18%. La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los primeros ocho meses del año 2015 ascendió a \$14.884 millones, representando una caída de 2% respecto al nivel al registrado en el mismo período del año 2014.
- Asimismo, se colocaron 24 Obligaciones Negociables y 1 Valor de Corto Plazo (VCP) por un monto de \$2.196 millones, representando una variación interanual de 54%. La emisión acumulada de obligaciones negociables en el período enero – agosto de 2015 alcanzó los \$36.418 millones, un 61% superior a los \$22.592 millones de idéntico período del año 2014.
- No hubo colocación de acciones en el mes bajo estudio.
- Se emitieron 8.356 cheques de pago diferido con un volumen nominal negociado de \$896 millones de pesos. Este valor representa una expansión interanual de 21%. Por otro lado, en los ocho meses transcurridos del año 2015 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$5.584 millones, una suba interanual respecto a igual período del año anterior equivalente a 40%.
- El patrimonio administrado por los 335 fondos comunes de inversión existentes fue \$178.756 millones. Este valor representa un aumento del 56% respecto del mismo mes del año anterior.

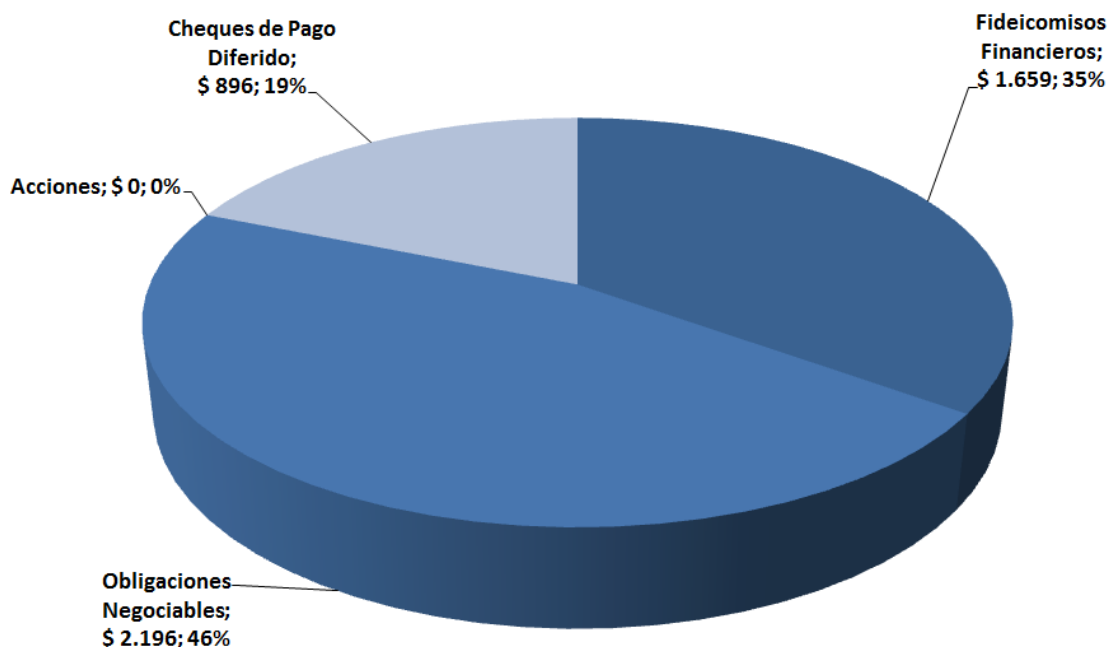
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

Análisis Agosto 2015

En el mes de agosto el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$4.752 millones.

Financiamiento Total por instrumento Agosto 2015

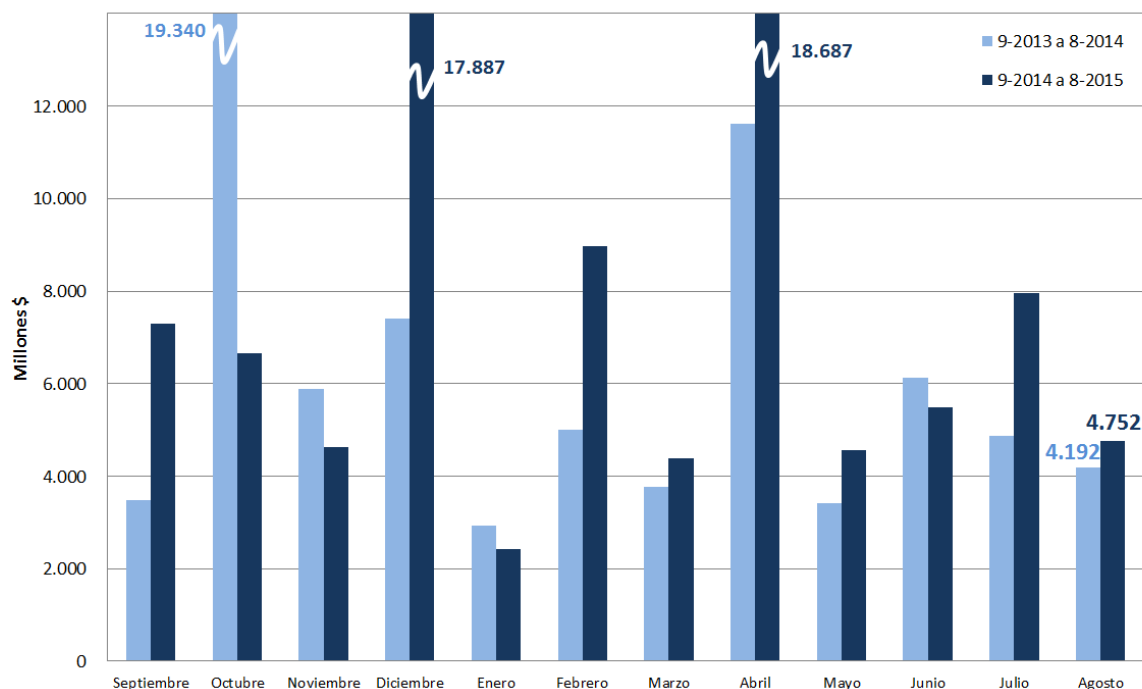
En millones de pesos y porcentajes



Este financiamiento se compuso de \$2.196 millones (46% del total) colocados en obligaciones negociables, \$1.659 millones (35%) correspondientes a la colocación de fideicomisos financieros y \$896 millones (19%) en concepto de cheques de pago diferido. No se registraron nuevas emisiones de acciones bajo el período de análisis.

Evolución Mensual

**Evolución mensual de los montos colocados
Total mercados**
En millones de pesos (eje truncado)

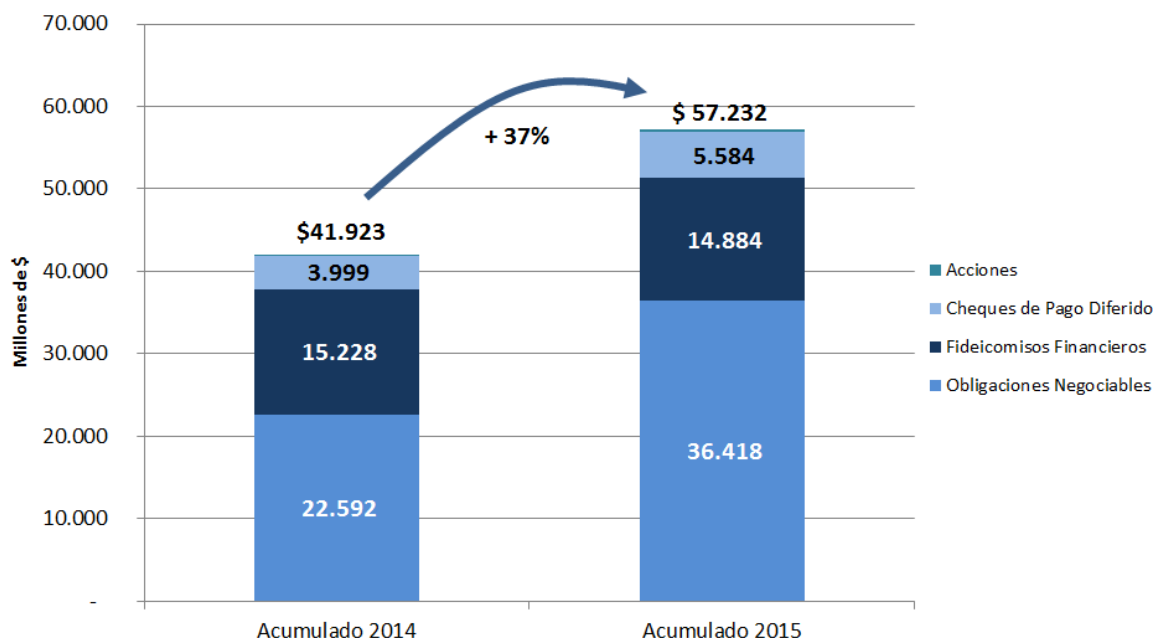


El total colocado durante el período septiembre 2014 - agosto 2015 ascendió a \$93.695 millones en contraposición a los \$78.024 millones del período de doce meses precedente, esto es, un aumento del 20%.

En los últimos doce meses se destaca el financiamiento total observado en los meses de diciembre de 2014, en el cual se produjo la colocación del segundo tramo del fideicomiso Pro.Cre.Ar por \$14.000 millones; en el mes de febrero de 2015, cuando YPF S.A. emitió obligaciones negociables adicionales correspondientes a las clases XXVI y XXVIII por \$4.332 millones; y en el mes de abril de 2015, donde esa misma empresa colocó las obligaciones negociables clase XXXVIII y XXXIX por un total de \$14.281 millones.

Evolución Acumulada

Monto del financiamiento total en el mercado de capitales argentino por instrumento Acumulado Enero – Agosto En millones de pesos



En los ocho meses transcurridos durante el año 2015, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$57.232 millones, una variación positiva de 37% respecto al mismo período del año anterior.

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

- \$36.418 millones a través de obligaciones negociables, lo que supuso un incremento interanual de 61% respecto a igual período del año precedente;
- \$14.884 millones colocados en fideicomisos financieros, siendo un 2% menor al monto colocado durante el período enero – agosto 2014;
- \$5.584 millones mediante cheques de pago diferido, representado una suba del 40% en términos interanuales;
- \$345 millones a través de la suscripción de acciones para el aumento del capital. En contraposición, durante el mismo período del año anterior se habían colocado \$105 millones bajo este tipo de instrumento.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

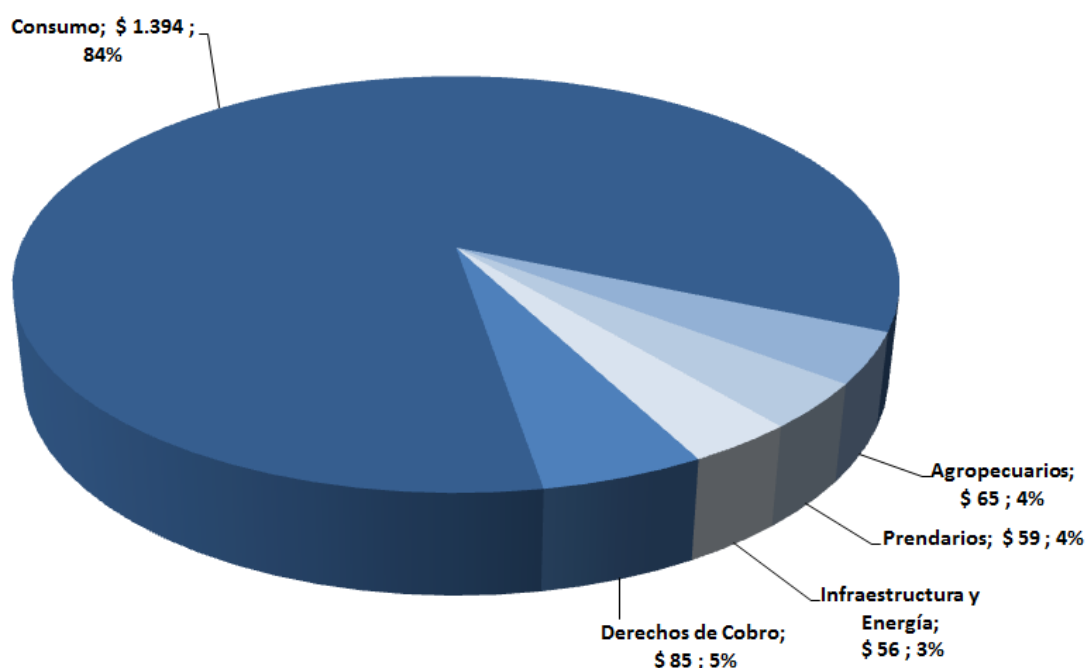
Análisis Agosto 2015

En agosto de 2015 se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$1.659 millones, representando una variación interanual negativa de 18%.

Del conjunto de las emisiones, un 96% de ellas estuvieron denominadas en pesos argentinos, mientras que el 4% restante en dólares estadounidenses.

Fideicomisos financieros colocados por tipo Agosto 2015

En millones de pesos y en porcentajes



El detalle de los montos colocados en fideicomisos financieros según la categoría de los activos fideicomitados es el siguiente:

- Se colocaron 12 fideicomisos financieros de activos originados en actividades relacionadas al "Consumo", que ascendieron a \$1.394 millones en agosto de 2015 (84% del monto total de los fideicomisos financieros colocados en el mes). Entre éstos se destacan los fideicomisos financieros Garbarino 115 por \$358 millones y Consubond 114 por \$184 millones.

- En la categoría “Derechos de Cobro” se emitieron 2 fideicomisos financieros por \$85 millones (5% del total), siendo el más importante de éstos el fideicomiso financiero Unicred Factoring V de \$61 millones.
- Se registró la colocación de un fideicomiso financiero de tipo “Agropecuarios” por un monto de \$65 millones (4% del total).
- Asimismo, se produjo la colocación de un fideicomiso financiero de tipo “Prendarios” por un monto de \$59 millones.
- Por último, se colocó un fideicomiso financiero de “Infraestructura y Energía” por \$56 millones.

A continuación se enumeran las colocaciones de fideicomisos financieros que se registraron en el mes de análisis.

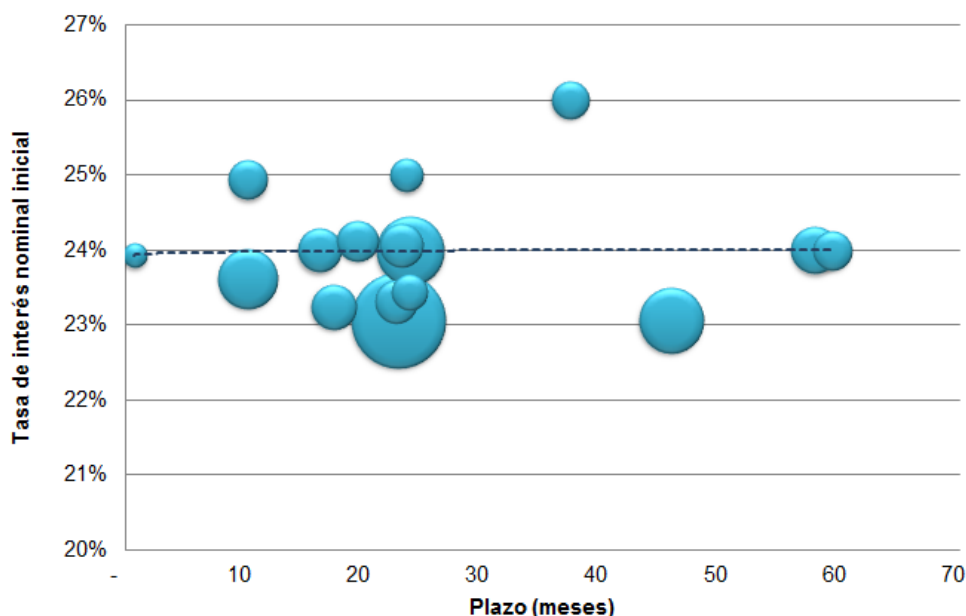
Colocaciones de Fideicomisos Financieros Agosto 2015

| Denominación F.F. | Categoría | Activos Fideicomitados | Moneda | Monto | | Tasa Interés Nominal | Plazo (en meses) |
|--|---------------------------|-------------------------------------|--------|---------------------|---------------|----------------------|------------------|
| | | | | Colocado (Mill. \$) | Tipo de Tasa | | |
| Garbarino 115 | Consumo | Créditos de consumo y personales | \$ | 358,3 | Margen+BADLAR | 23,1% | 23 |
| Consubond 114 | Consumo | Créditos personales | \$ | 183,9 | Margen+BADLAR | 24,0% | 24 |
| Secubono 123 | Consumo | Créditos consumo | \$ | 165,4 | Margen+BADLAR | 23,1% | 46 |
| CMR Falabella LIII | Consumo | Tarjetas de Crédito | \$ | 139,7 | Margen+BADLAR | 23,6% | 10 |
| Fidebica XXXVII | Consumo | Créditos personales | \$ | 88,3 | Margen+BADLAR | 24,0% | 58 |
| Secubono Credinea 125 | Consumo | Créditos consumo y préstamos pers | \$ | 79,8 | Margen+BADLAR | 23,3% | 17 |
| Bancor Personales IV | Consumo | Créditos Personales | \$ | 75,0 | Margen+BADLAR | 24,1% | 23 |
| Cetrogar XVIII | Consumo | Créditos de consumo y personales | \$ | 74,9 | Margen+BADLAR | 24,0% | 16 |
| Ribeiro LXXIX | Consumo | Créditos personales | \$ | 71,3 | Margen+BADLAR | 23,3% | 23 |
| Aval Rural XXIII | Agropecuarios | Letras de cambio | USD | 65,4 | Fija | 4,0% | 13 |
| Credipaz serie 12 | Consumo | Tarjetas de Crédito | \$ | 65,0 | Margen+BADLAR | 24,1% | 19 |
| Unicred Factoring V | Derechos de Cobro | Créditos instrumentados en facturas | \$ | 61,0 | Margen+BADLAR | 24,9% | 10 |
| Mila VIII | Prendarios | Créditos prendarios s/automotores | \$ | 59,2 | Margen+BADLAR | 24,0% | 59 |
| FF de Infraestructura Eléctrica - Serie VI | Infraestructura y Energía | Créditos por abastecimiento en elec | \$ | 55,7 | Margen+BADLAR | 26,0% | 37 |
| Tarjeta Grupar VIII | Consumo | Tarjetas de Crédito | \$ | 49,5 | Margen+BADLAR | 23,4% | 24 |
| Tinuviel Serie 18 | Consumo | Créditos personales | \$ | 43,2 | Margen+BADLAR | 25,0% | 24 |
| Agroempresa I | Derechos de Cobro | Cheques de pago diferido | \$ | 23,7 | Margen+BADLAR | 23,9% | 1 |

Al analizar las colocaciones mensuales en pesos, se observa que salvo 3 fideicomisos financieros que se emitieron con un plazo menor a los doce meses, el resto se colocó a plazos que van desde 1 a 5 años. Por otra parte, casi la totalidad de los fideicomisos financieros del mes fueron colocados a tasa de interés variable, posicionándose dentro de un rango de 23,1 – 26% nominal anual. Dentro de este grupo, los márgenes de tasa de

interés oscilaron entre los 200 y 500 puntos básicos. El único fideicomiso financiero colocado a una tasa de interés fija fue uno nominado en dólares estadounidenses.

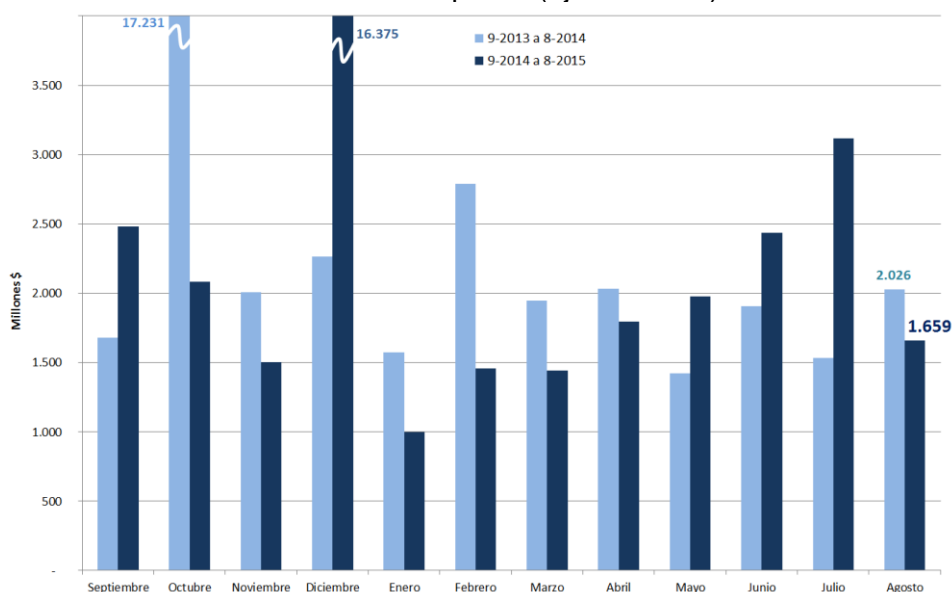
Montos de fideicomisos financieros colocados en pesos por plazo y tasa de interés nominal anual Agosto 2015



Evolución mensual

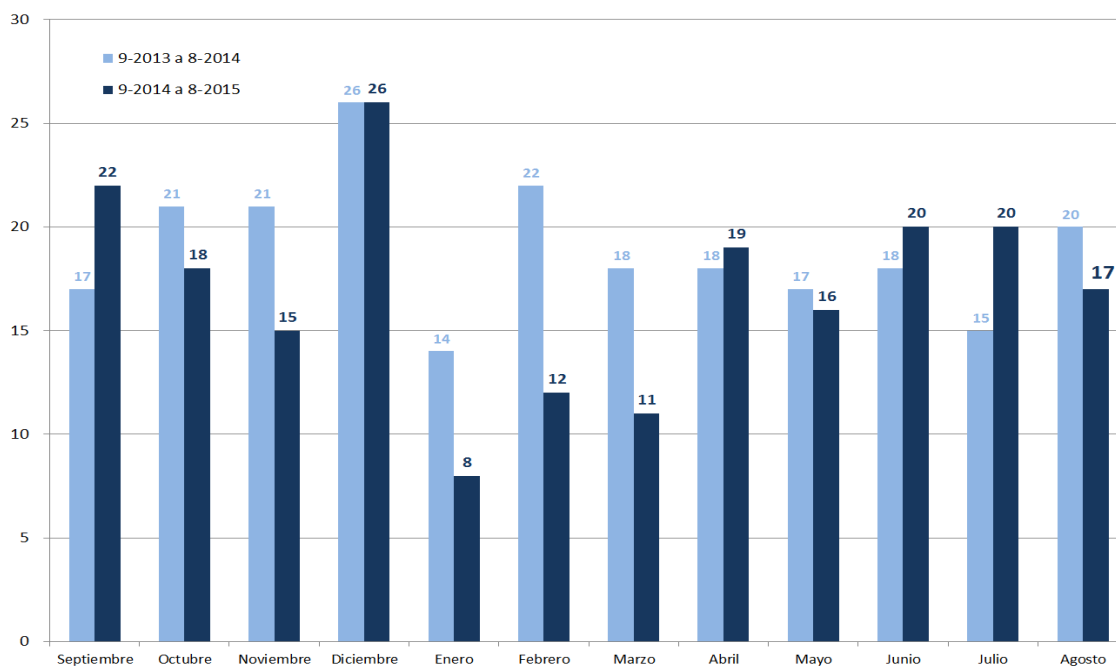
Comparando los últimos dos períodos consecutivos de doce meses, la evolución de los montos mensuales colocados en fideicomisos financieros se exhibe en el gráfico siguiente.

Evolución mensual de la colocación de fideicomisos financieros
En millones de pesos (eje truncado)



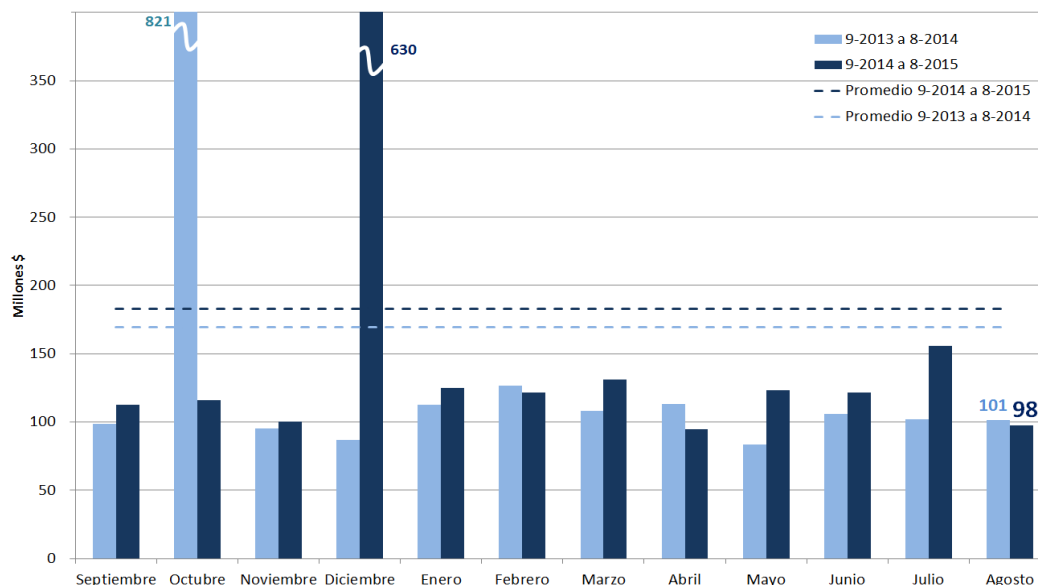
El mes corriente revirtió la tendencia alcista que registraban los montos colocados mensuales desde abril de 2015. Adicionalmente, el monto colocado durante el período que se extiende entre septiembre 2014 y agosto 2015 alcanzó un valor de \$37.325 millones en contraposición a los \$38.410 millones del período de doce meses inmediatamente anterior. Es decir, una variación negativa de 3%.

Evolución mensual en la colocación de fideicomisos financieros En unidades



El período septiembre 2014 – agosto 2015 totalizó 204 fideicomisos financieros colocados, 23 unidades menos que en el período de doce meses precedente.

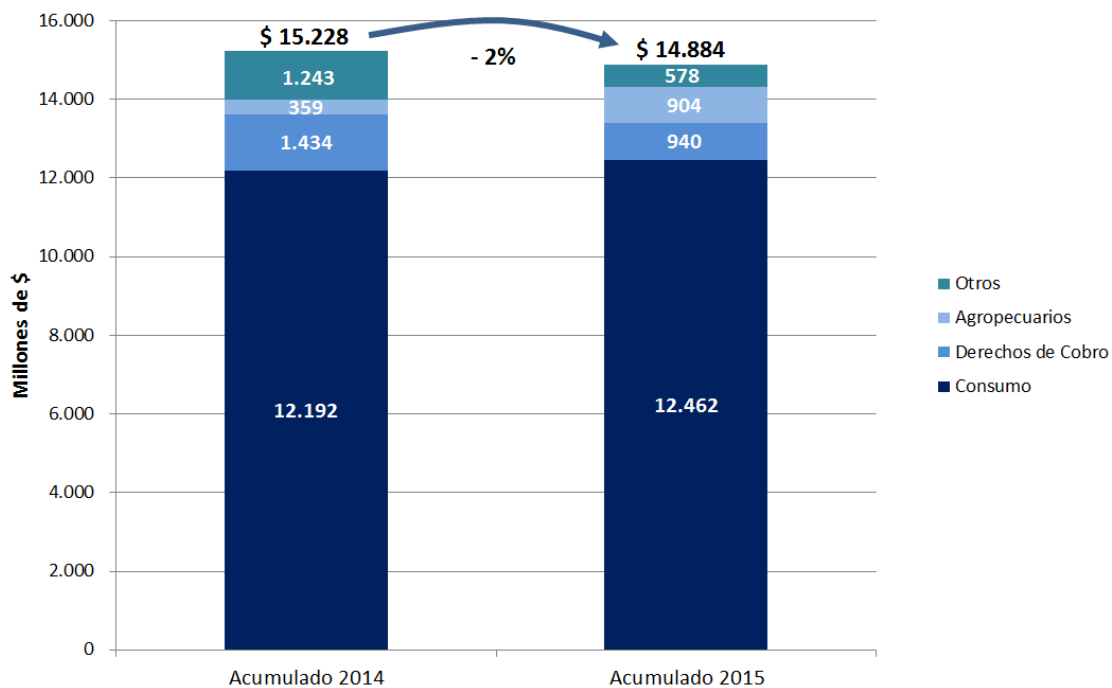
Monto promedio mensual colocado por fideicomiso financiero En millones de pesos (eje truncado)



En este gráfico se exhiben los montos promedio mensuales por colocación de fideicomisos financieros. Al analizar su evolución puede observarse que los promedios colocados por fideicomisos del período septiembre 2014 – agosto 2015 superan a los de los doce meses precedentes salvo en los meses de octubre, febrero, abril y el corriente. No obstante, esas diferencias en los montos promedio no revisten gran consideración, a excepción de los meses de octubre de 2013 y diciembre de 2014, en las cuales se registraron sendas colocaciones del fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar.

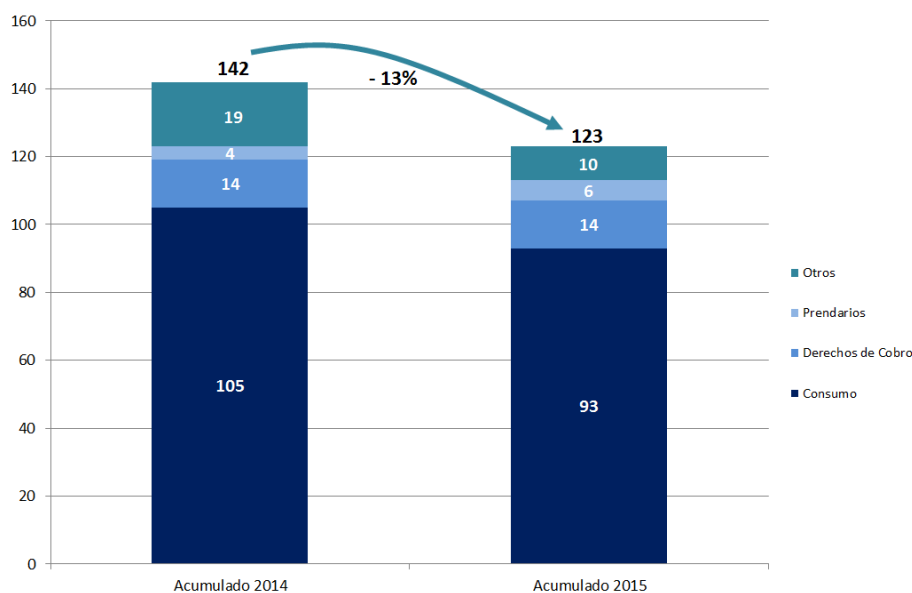
Evolución Acumulada

**Monto de fideicomisos financieros colocados por sector
Acumulado Enero – Agosto**
En millones de pesos



La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los primeros ocho meses del año 2015 ascendió a \$14.884 millones, representando una caída de 2% respecto al nivel al registrado en el mismo período del año 2014.

**Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector
Acumulado Enero – Agosto**
En unidades



A lo largo del período enero – agosto de 2015 se colocaron 123 fideicomisos financieros, lo que significó una disminución de 13% respecto a la colocación de 142 fideicomisos del período enero – agosto de 2014.

Al analizar detalladamente las colocaciones de fideicomisos durante este período debe señalarse lo siguiente:

- Los fideicomisos financieros de “Consumo” ascendieron a \$12.462 millones en 93 colocaciones. Esto supuso un aumento de 2% en relación al valor colocado durante el mismo período del año 2014 y una reducción del 11% en términos de cantidades.
- Los correspondientes a “Derechos de Cobro” contabilizaron \$940 millones en 14 colocaciones. Este valor implicó una reducción de 34% respecto al valor de la colocación de 14 fideicomisos durante los primeros ocho meses de 2014.
- Los fideicomisos financieros “Agropecuarios” registraron una emisión de \$904 millones mediante 4 colocaciones, una suba interanual de 152% en relación a los montos y una reducción de 60% en términos de cantidades.
- “Prendarios” acumuló \$322 millones mediante 6 fideicomisos financieros. Este valor supone un incremento de 135% respecto al valor de los 4 fideicomisos de este tipo que se habían colocado en el mismo período del año anterior.
- En el rubro “Infraestructura y Energía” se colocaron 4 fideicomisos por \$205 millones, lo que implicó una caída de 71% respecto al valor del único fideicomiso de este tipo colocado en el mismo período del año precedente.
- Se registra una colocación por \$51 millones bajo la categoría “Leasing”, representando una caída de 87% en términos de valor respecto a los 4 fideicomisos colocados el año anterior.
- Finalmente, se produjo la colocación de un fideicomiso financiero en el rubro “Hipotecarios e Inmuebles” por \$1 millón. Esto representa una caída del 37% respecto al valor de los 4 fideicomisos de este tipo colocados en el período enero – agosto de 2014.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES¹

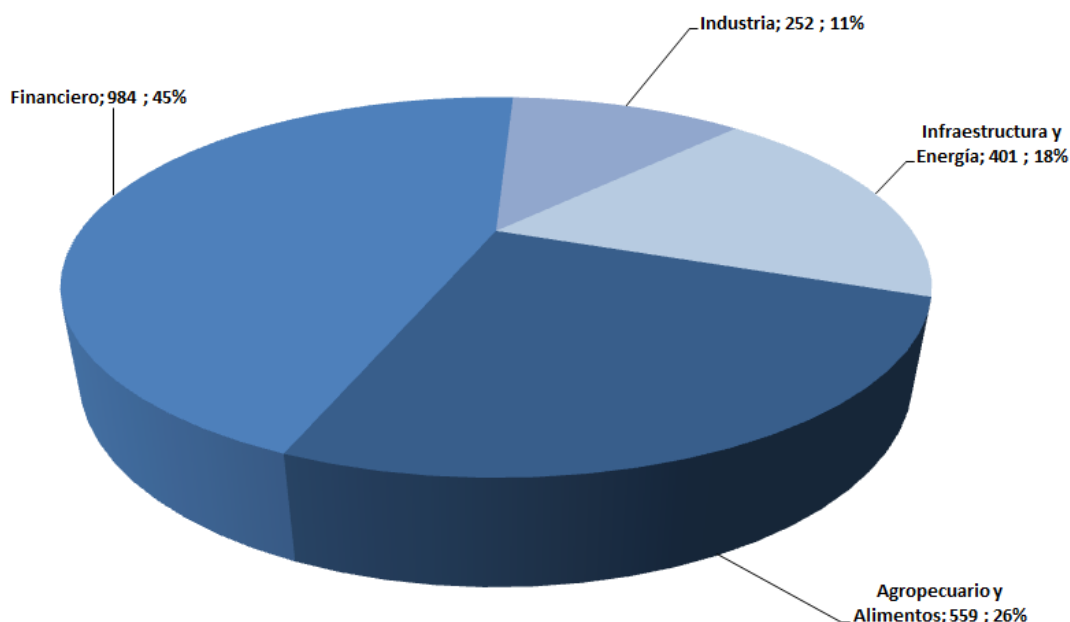
Análisis Agosto 2015

En el mes de estudio se colocaron 24 Obligaciones Negociables y 1 Valor de Corto Plazo (VCP) por un monto de \$2.196 millones, representando una variación interanual de 54%.

El 76% de las emisiones de obligaciones negociables del mes estuvieron denominadas en pesos argentinos, mientras que el 24% restante en dólares estadounidenses.

Obligaciones negociables colocadas por sector Agosto 2015

En millones de pesos y en porcentajes



El sector “Financiero” registró la mayor cantidad de colocaciones, con 10 Obligaciones Negociables y 1 VCP por un monto total de \$984 millones (45% del total colocado). Entre éstas destacan las obligaciones negociables emitidas por Tarjetas Cuyanas S.A., por \$232 millones, la de Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. por \$201 millones y la de Banco Comafi S.A. por \$127 millones. Asimismo, se colocaron 2 Obligaciones Negociables PyME correspondiente a este sector, perteneciente a Actual S.A. e Indo S.A., por un total de \$15 millones.

¹ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

En segundo lugar aparece el sector “Agropecuario y Alimentos” con 5 colocaciones por un monto de \$559 millones (26% del total). Éstas corresponden, en su totalidad, a dos empresas: Cresud S.A.C.I.F y A. y Rizobacter Argentina S.A.

Luego aparece el sector “Infraestructura y Energía” con 3 colocaciones por \$401 millones (18% del total). Dichas emisiones fueron realizadas por Central Térmica Loma de la Lata S.A. y Genneia S.A., ambas dedicadas a la generación de energía. Finalmente, 6 colocaciones del sector “Industria” por un monto de \$252 millones (11% del total), entre las que se encuentran 2 emisiones de Obligaciones Negociables PyME por \$8 millones.

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

Colocaciones de obligaciones negociables Agosto 2015

| Sociedad | Sector | Tipo | Serie | Moneda | Monto Colocado (Mill. \$) | Tipo de Tasa | Tasa de Interés Nominal inicial | Plazo (en meses) |
|---|---------------------------|------|---------------------|--------|---------------------------|---------------|---------------------------------|------------------|
| Central Térmica Loma de la Lata S.A. | Infraestructura y Energía | ON | Clase C | \$ | 258,0 | Mixta | 27,8% | 21 |
| Tarjetas Cuyanas S.A. | Financiero | ON | Clase XXI | \$ | 232,0 | Mixta | 27,5% | 18 |
| Cresud S.A.I.C. | Agropecuario y Alimentos | ON | Clase XXII | USD | 209,1 | Fija | 4,0% | 49 |
| Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) | Financiero | ON | Clase VI | \$ | 201,3 | Margen+Badlar | 24,4% | 18 |
| Cresud S.A.I.C. | Agropecuario y Alimentos | ON | Clase XXI | \$ | 192,2 | Mixta | 27,5% | 19 |
| Banco Comafi S.A. | Financiero | ON | Clase 13 | \$ | 127,3 | Mixta | 27,8% | 21 |
| Banco Sáenz S.A. | Financiero | ON | Serie VII | \$ | 120,0 | Mixta | 28,0% | 18 |
| Carbochlor S.A. | Industria | ON | Clase I | \$ | 95,0 | Mixta | 27,5% | 19 |
| Genneia S.A. | Infraestructura y Energía | ON | Clase XVII | USD | 94,0 | Fija | 5,3% | 25 |
| Rizobacter Argentina S.A. | Agropecuario y Alimentos | ON | Serie I Clase I | \$ | 84,1 | Mixta | 26,5% | 37 |
| Banco Comafi S.A. | Financiero | ON | Clase 12 | \$ | 83,7 | Fija | 27,5% | 12 |
| Sadesa S.A. | Industria | ON | Clase I | USD | 77,6 | Fija | 3,7% | 24 |
| Rizobacter Argentina S.A. | Agropecuario y Alimentos | ON | Serie I Clase Dólar | USD | 72,2 | Fija | 6,0% | 37 |
| Agrofina S.A. | Financiero | ON | Clase I Serie II | USD | 66,8 | Fija | 6,2% | 19 |
| CFN S.A. | Financiero | VCP | Serie IV | \$ | 60,0 | Margen+Badlar | 26,3% | 12 |
| Sadesa S.A. | Industria | ON | Clase II | \$ | 53,0 | Mixta | 28,3% | 18 |
| Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A. | Financiero | ON | Clase 1 | \$ | 50,0 | Margen+Badlar | 28,3% | 85 |
| Genneia S.A. | Infraestructura y Energía | ON | Clase XVI | \$ | 48,9 | Mixta | 28,0% | 19 |
| Agrofina S.A. | Financiero | ON | Clase I Serie I | \$ | 28,1 | Mixta | 29,0% | 19 |
| José Cartellone Construcciones Civiles S.A. | Industria | ON | Clase II | \$ | 18,0 | Mixta | 28,0% | 25 |
| Indo S.A. | Financiero | PyME | Serie VII | \$ | 10,0 | Margen+Badlar | 27,8% | 25 |
| Algabo S.A. | Industria | PyME | Serie I Clase I | \$ | 6,0 | Margen+Badlar | 27,1% | 37 |
| Actual S.A. | Financiero | PyME | Serie IV | \$ | 5,0 | Margen+Badlar | 25,8% | 40 |
| Algabo S.A. | Industria | PyME | Serie I Clase II | \$ | 2,0 | Margen+Badlar | 27,5% | 37 |
| Rizobacter Argentina S.A. | Agropecuario y Alimentos | ON | Serie I Clase II | \$ | 1,4 | Mixta | 27,0% | 37 |

Las emisiones registradas durante el mes de agosto se colocaron a plazos que versan entre el año y los 7 años. No obstante, la mayor parte de estas obligaciones negociables se colocaron a plazos de entre 18 y 37 meses.

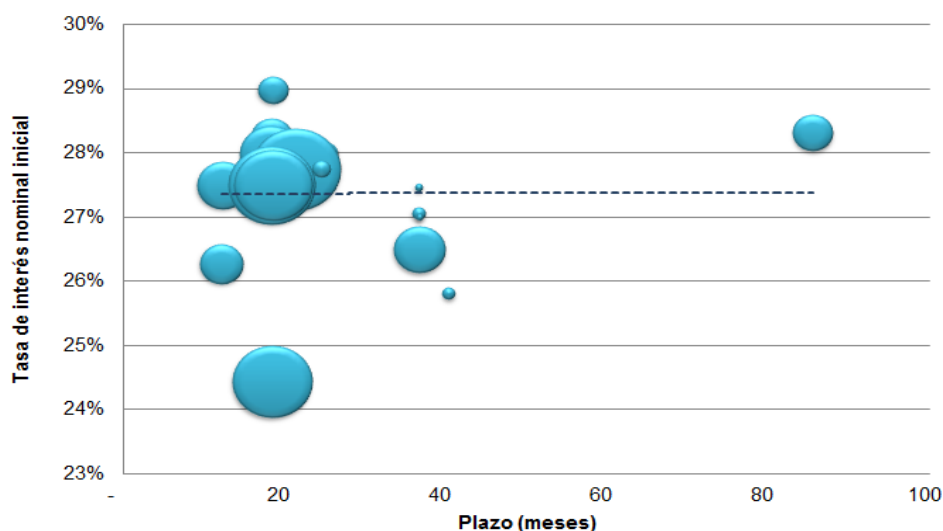
En relación a las tasas de interés nominales iniciales a las cuales las empresas adquirieron el nuevo financiamiento, aquellas tomaron valores que fueron desde el 24,4 al 29% para las

obligaciones negociables denominadas en pesos, mientras que las 5 colocaciones en dólares estadounidenses se efectuaron a tasas de entre 3,7 y 6,2%.

Aquellas obligaciones negociables que se colocaron a tasa de interés variable, los márgenes de corte versaron entre los 350 y 725 puntos básicos.

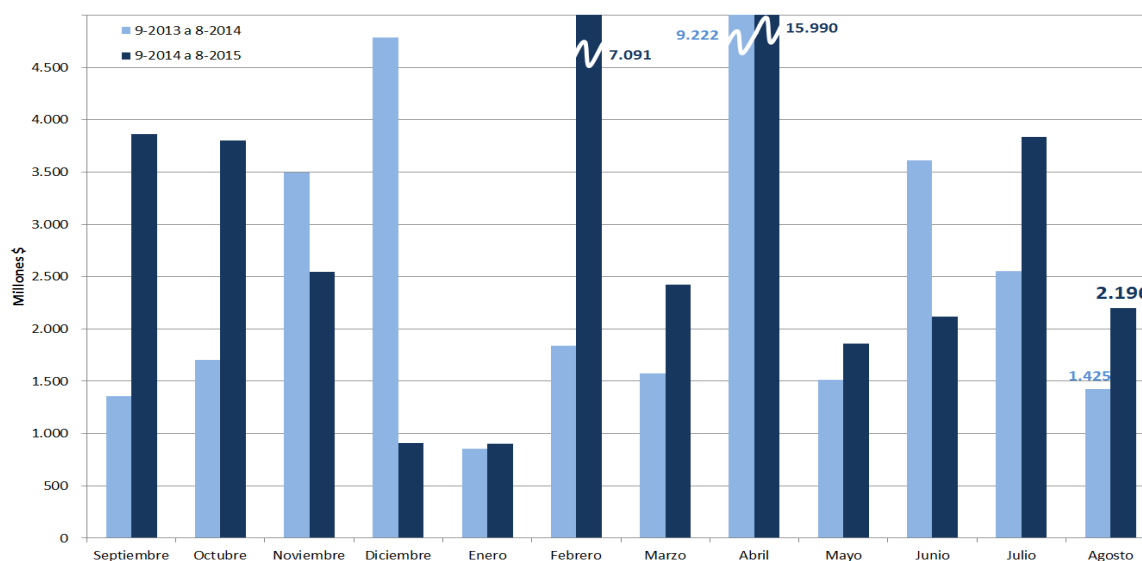
Montos de obligaciones negociables colocadas en pesos por plazo y tasa de interés nominal anual

Agosto 2015
En porcentajes



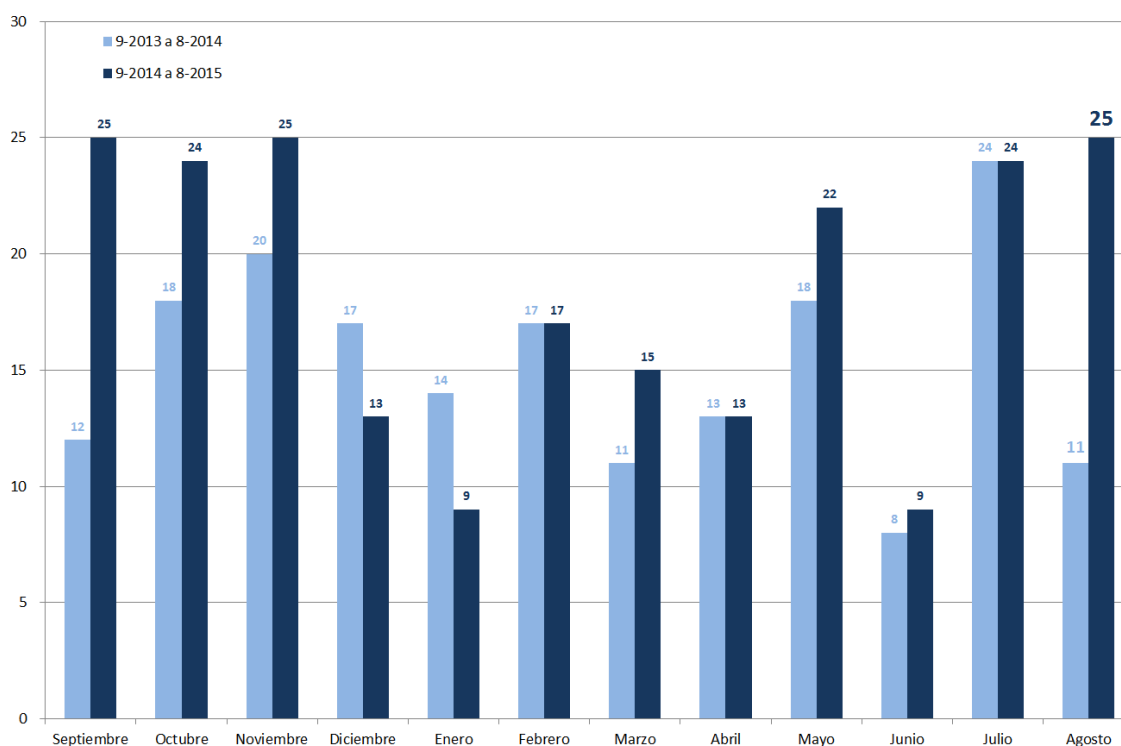
Evolución Mensual

Evolución mensual de obligaciones negociables colocadas
En millones de pesos (eje truncado)



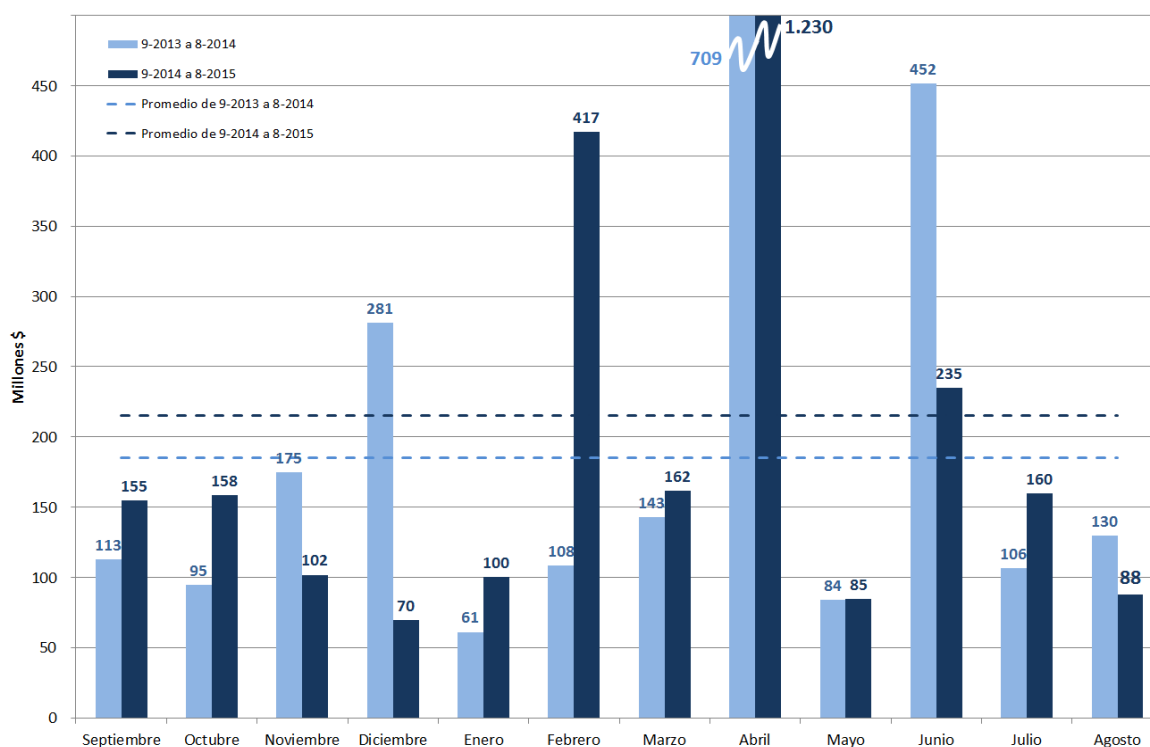
El análisis de la evolución mensual de los montos colocados en obligaciones negociables demuestra que en los últimos doce meses (septiembre 2014 – agosto 2015) se colocaron \$47.538 millones, un 40% por encima del valor acumulado en el período inmediatamente anterior (\$33.929 millones). Destacan, por su cuantía, las sendas colocaciones del mes de abril en los años 2014 y 2015. En ambos casos, las obligaciones negociables de YPF S.A., \$8.002 millones en abril de 2014 y \$14.281 millones en el mismo mes de 2015, explican más del 85% del monto colocado por mes en el conjunto de los mercados.

Evolución mensual de obligaciones negociables colocadas En unidades



Si bien el monto colocado a través de obligaciones negociables durante el mes corriente no resultó particularmente alto dentro de la serie de los últimos 24 meses, agosto de 2015 registró uno de los picos de cantidad de obligaciones negociables colocadas, con 25 unidades, tal como sucediera en septiembre y noviembre de 2014. Por otra parte, la evolución mensual por cantidad de obligaciones negociables muestra que las cantidades colocadas en los doce meses que van desde septiembre de 2014 a agosto de 2015 –221 colocaciones– superan en un 21% a las 183 del período precedente.

Monto promedio mensual colocado en obligaciones negociables En millones de pesos (eje truncado)

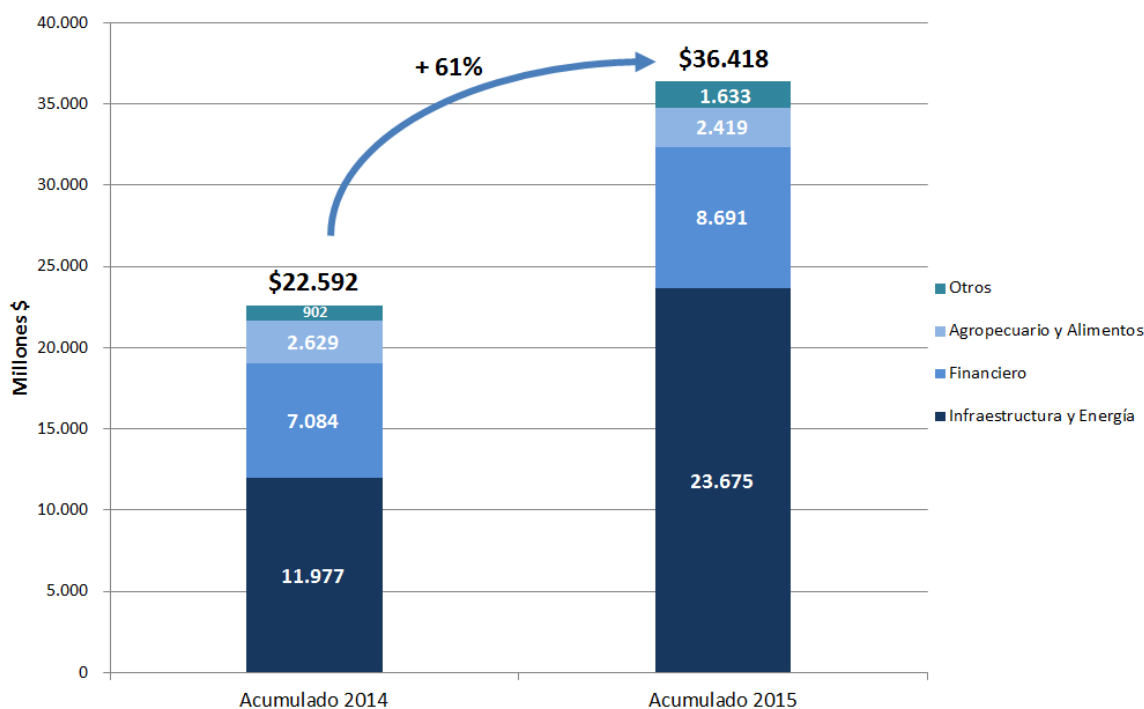


El monto promedio por colocación de obligación negociable en el período septiembre 2014 - agosto 2015 fue \$30 millones mayor que el correspondiente al período de doce meses precedente.

Evolución Acumulada

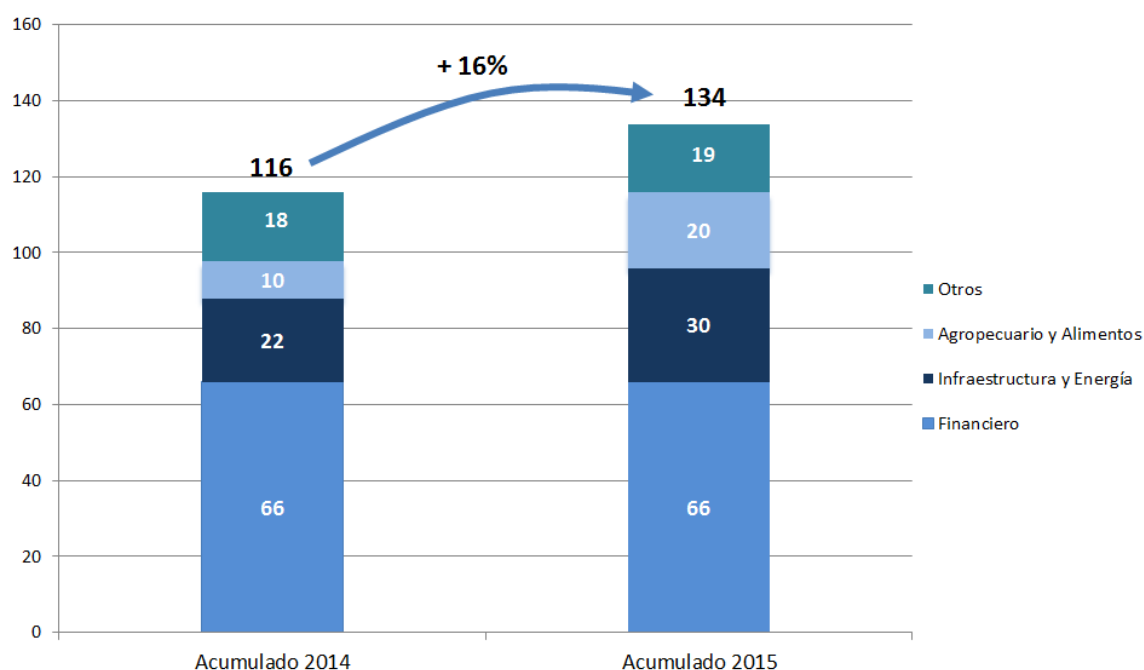
La emisión acumulada de obligaciones negociables en el período enero – agosto de 2015 alcanzó los \$36.418 millones, un 61% superior a los \$22.592 millones de idéntico período del año 2014.

Monto de obligaciones negociables colocadas por sector Acumulado Enero – Agosto En millones de pesos



A lo largo de los ocho meses transcurridos en el año 2015 se colocaron 134 obligaciones negociables, de las cuales 8 fueron VCP, siendo en su conjunto 18 unidades más que en el mismo período del año anterior.

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector Acumulado Enero – Agosto En unidades



Dentro del conjunto de emisiones del período enero – agosto 2015 se destacan las de YPF S.A. por \$20.314 millones, que representa el 56% del total emitido. El resto de las emisiones se repartió entre 72 empresas.

Al analizar detalladamente las colocaciones de obligaciones negociables durante este período debe señalarse lo siguiente:

- El sector “Infraestructura y Energía” acumuló \$23.675 millones a través de la colocación de 30 obligaciones negociables, un 98% mayor respecto al valor total que alcanzaron las 22 obligaciones negociables colocadas en el período enero – agosto 2014.
- Las obligaciones negociables relacionadas al sector “Financiero” ascendieron a \$8.691 millones, un 23% por encima del valor colocado en los primeros ocho meses del año 2014. En cuanto a las cantidades, no se observó variación en la comparación interanual, habiendo sido colocadas 66 obligaciones negociables en cada uno de los períodos acumulados.
- En la categoría “Agropecuarios y Alimentos” se registró una colocación de 20 obligaciones negociables por un monto de \$2.419 millones, lo que supuso una disminución interanual de 8% en relación a los \$2.629 millones colocados en el período previo y un aumento del 100% en términos de cantidades.
- Las empresas del sector industrial emitieron 15 obligaciones negociables por un monto de \$1.327 millones. Esto representó un aumento del 98% en términos de los montos colocados y del 25% en relación a las cantidades.
- Por último, se contabilizaron 3 obligaciones negociables del sector “Consumo” por un monto de \$305 millones, lo que significó un incremento del 32% respecto al valor emitido en el período enero – agosto 2014, cuando ya se habían colocado 6 obligaciones negociables.

ACCIONES

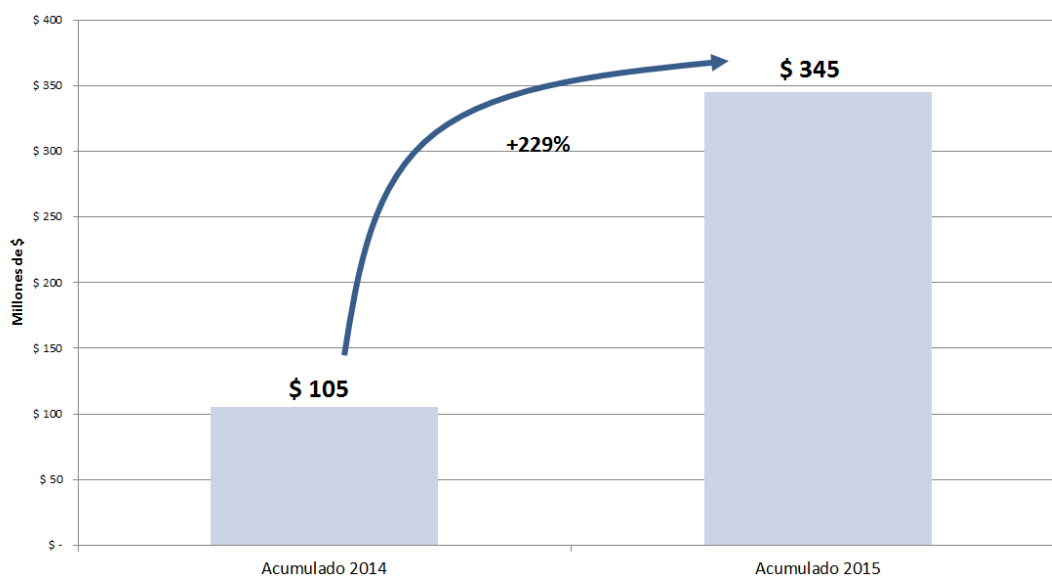
Análisis Agosto 2015

Durante el mes de agosto de 2015 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

Evolución Acumulada

En los ocho meses transcurridos en el año 2015 se colocaron \$345 millones en concepto de acciones; un aumento de 229% respecto a las emisiones registradas en igual período del año anterior.

**Colocación acumulada de acciones
Acumulado Enero – Agosto**
En millones de pesos



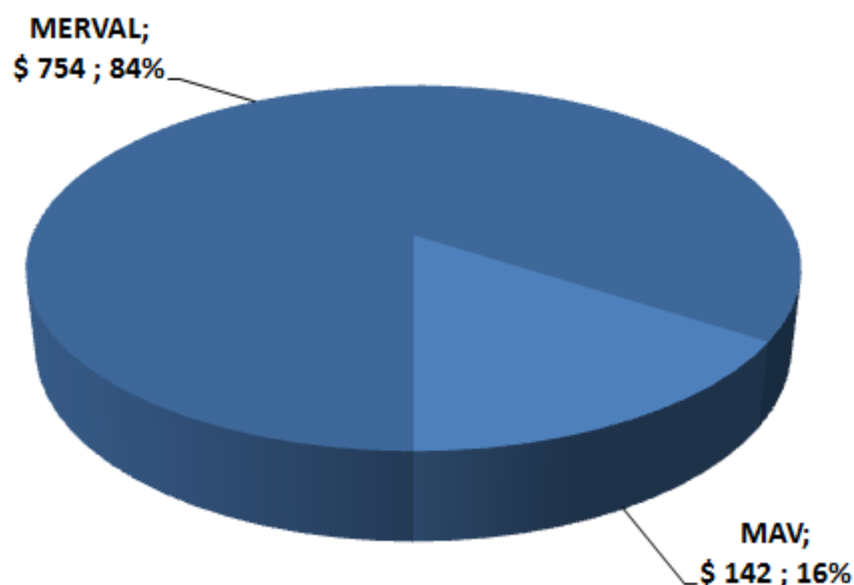
El monto acumulado a lo largo del corriente año es fruto de dos colocaciones efectuadas en el mes de abril. La primera correspondiente a la empresa Carbochlor S.A. por \$66 millones. Luego, una colocación de acciones preferentes por parte de Telefónica S.A. por \$279 millones.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Análisis Agosto 2015

En agosto de 2015 se colocaron 8.356 cheques de pago diferido con un volumen nominal negociado de \$896 millones de pesos. Este valor representa una expansión interanual de 21%.

**Total montos negociados de cheques de pago diferido por mercado
Agosto 2015**
En millones de pesos y porcentajes

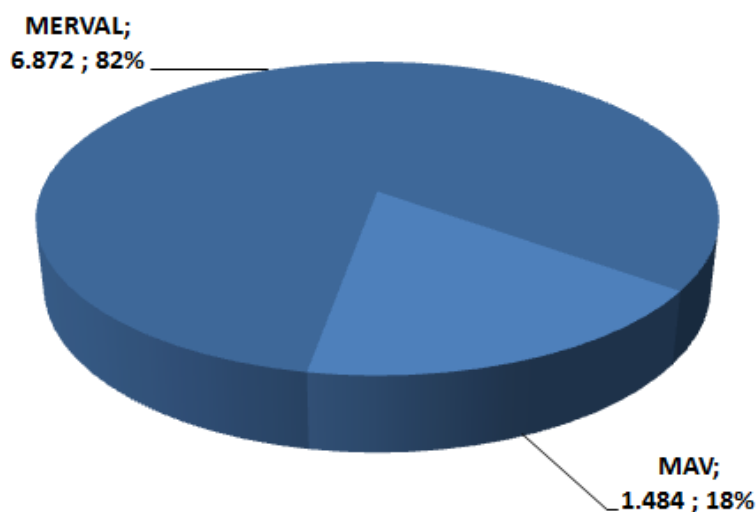


El Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Merval) fue el mercado que mayor movimiento de cheques de pago diferido registró, con un valor nominal negociado de \$754 millones (84% del total). Luego aparece el Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) con un valor nominal negociado de \$142 millones (16%). Entretanto, el Mercado de Valores de Córdoba S.A. (Mervacor) no registró operaciones en el mes analizado.²

El análisis de las cantidades de cheques negociados muestra también con mayor volumen al Merval, con 6.872 cheques (82% del total), y luego el MAV con 1.484 cheques (18%).

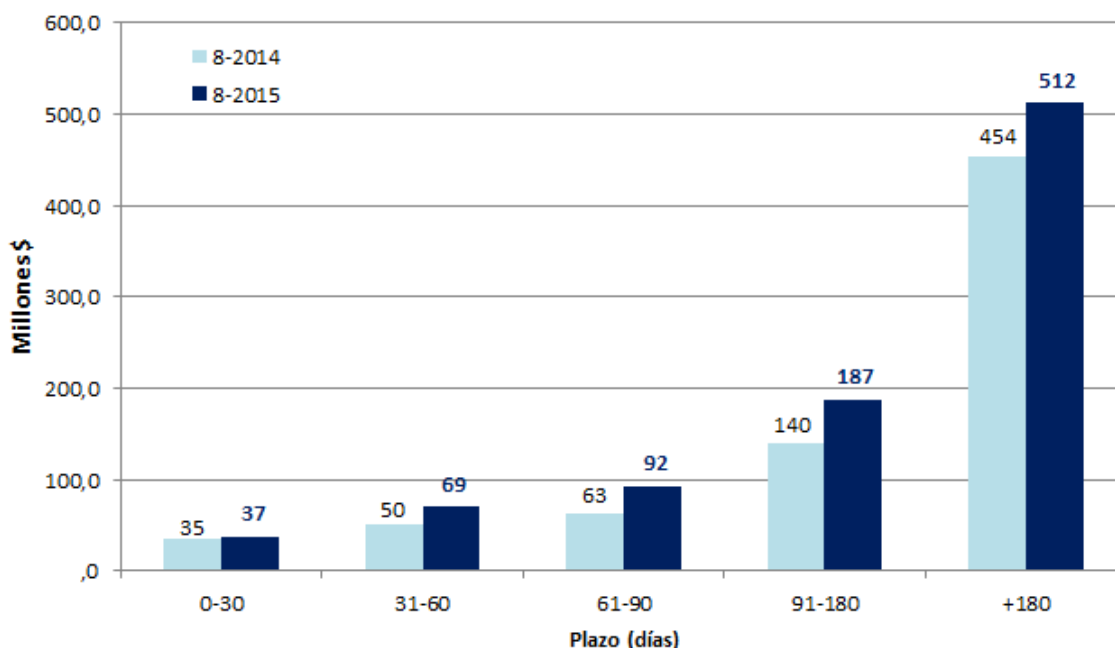
² La fuente de estos datos son los distintos informes elaborados por los mismos mercados referenciados.

Cantidad de cheques de pago diferido por mercado
Agosto 2015
En unidades y porcentajes



De los datos expuestos anteriormente puede deducirse que los montos promedios por cheque emitido alcanzaron los \$109.770 en el Merval (suba interanual de 11%) y \$95.732 en MAV (incremento interanual de 114%).

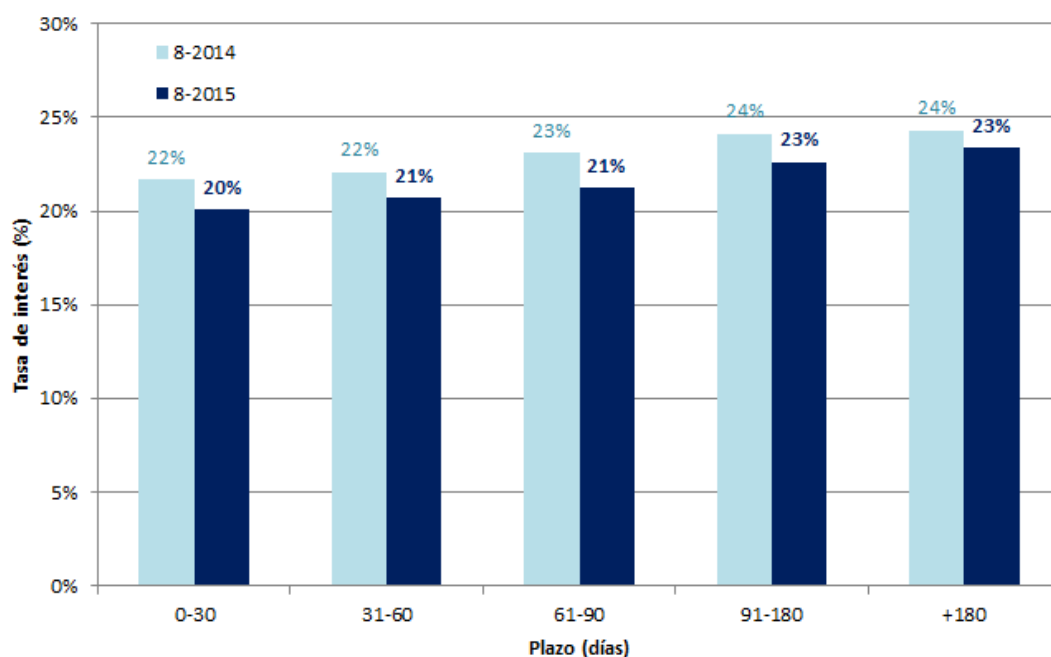
Montos colocados de cheques de pago diferido según plazo
Total mercados
Agosto 2015 vs Agosto 2014
En millones de pesos



Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch

Los montos negociados de cheques de pago diferido en el conjunto de los mercados relevados se concentran, principalmente, en los plazos superiores a 90 días. Este rasgo que presenta la negociación de los cheques es un elemento que no ha variado respecto al mismo mes del año anterior.

Tasas de interés (promedios ponderados) de cheques de pago diferido según plazo – Total mercados
Agosto 2015 vs Agosto 2014
 En porcentajes

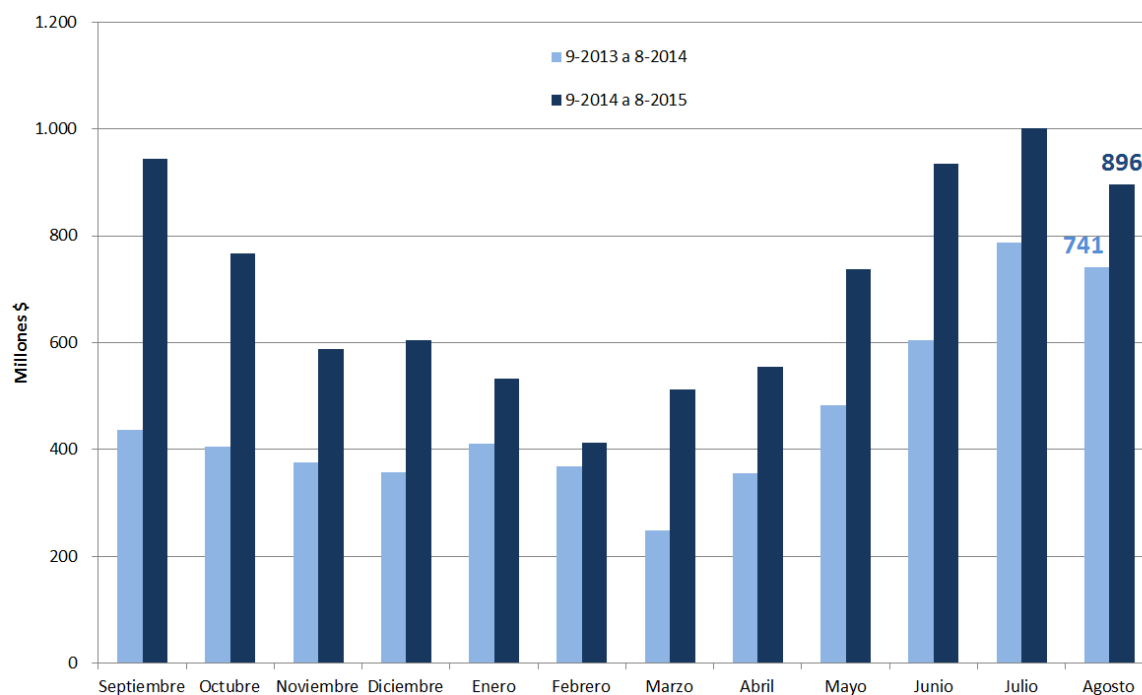


Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch

Por otro lado, en el mes de análisis se registró una reducción de las tasas de interés promedio pactadas para cualquier tipo de plazo en relación a los valores del mismo mes del año previo.

Evolución Mensual³

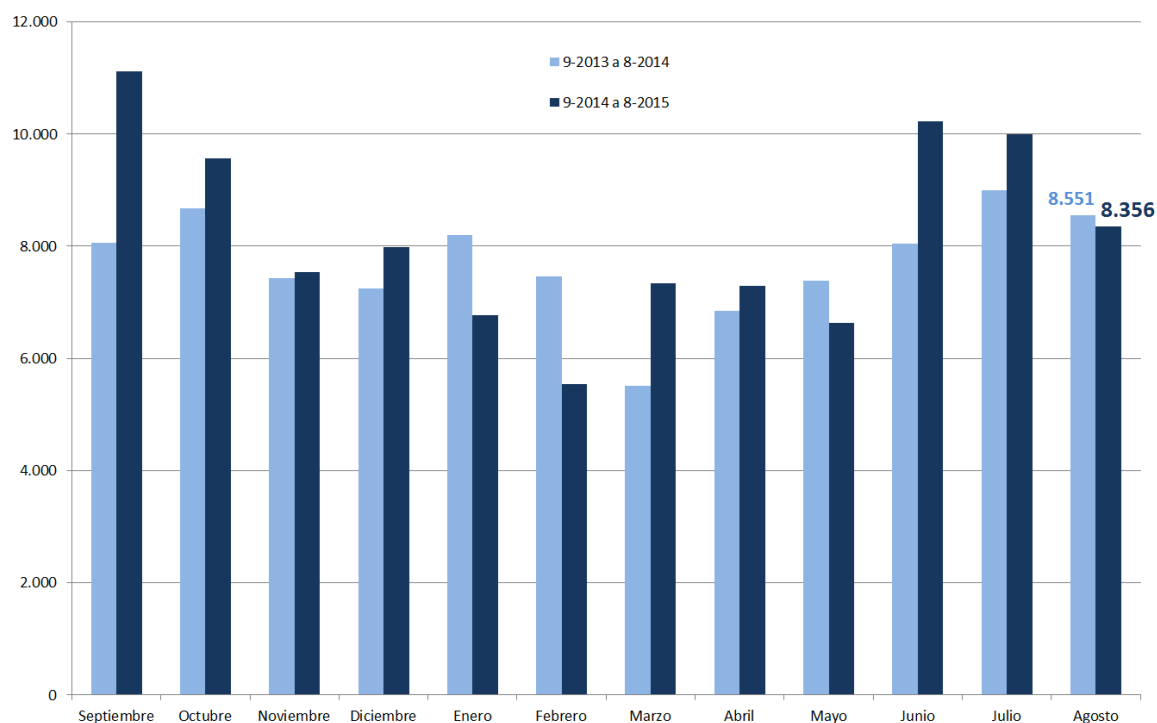
Evolución mensual de la colocación de cheques de pago diferido Total mercados En millones de pesos



La comparación de los montos colocados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra, a primera vista, que ha crecido sustancialmente la colocación de este instrumento en el conjunto de los mercados a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto colocado en el período septiembre 2014 – agosto 2015 fue de \$8.487 millones, que representa un incremento del 52% en relación al período inmediatamente anterior.

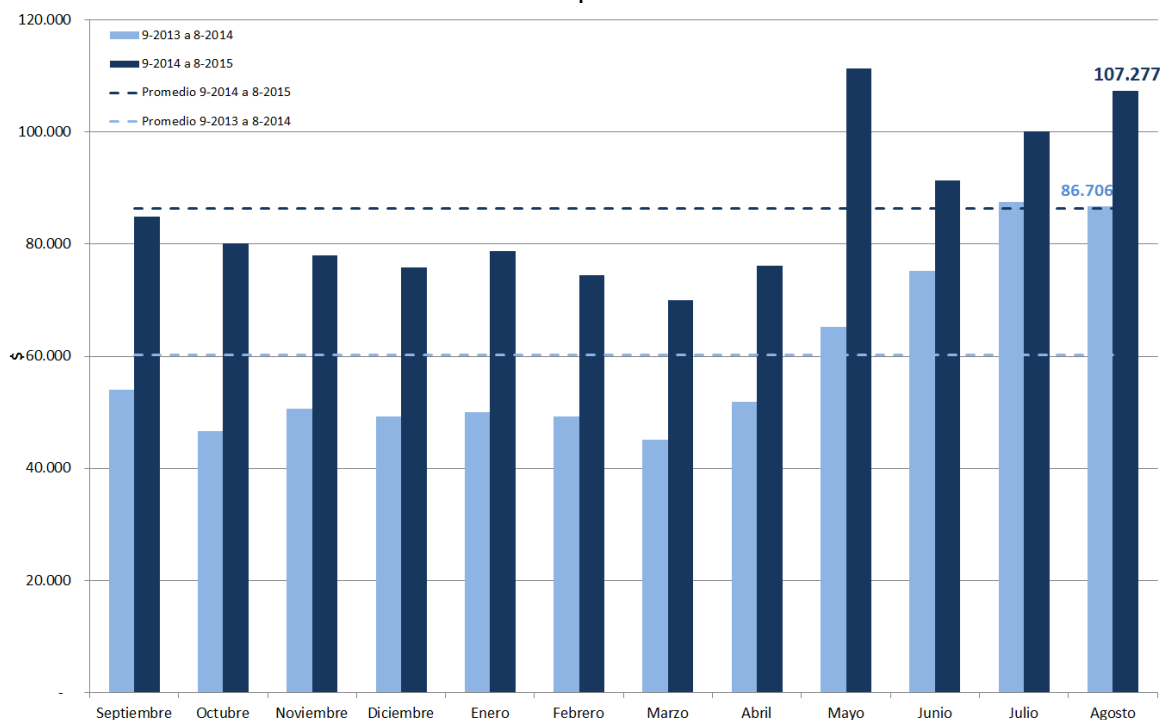
³ A efectos de su comparación, en este apartado se excluyen las colocaciones de cheques de pago diferido que se registraron hasta fines del año 2013 en los Mercados de Mendoza y del Litoral.

Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido colocados Total mercados En unidades



Las cantidades colocadas de cheques de pago diferido mostraron valores similares cuando se contrastan los períodos de septiembre 2014 – agosto 2015 en relación a su par anterior. Esta similar distribución resultó en que las cantidades de cheques de pago diferido acumulados en el período septiembre 2014 – agosto 2015 fueron 98.342, sólo un 6% superior al período de doce meses precedentes.

Monto promedio mensual colocado en cheques de pago diferido Total mercados En pesos

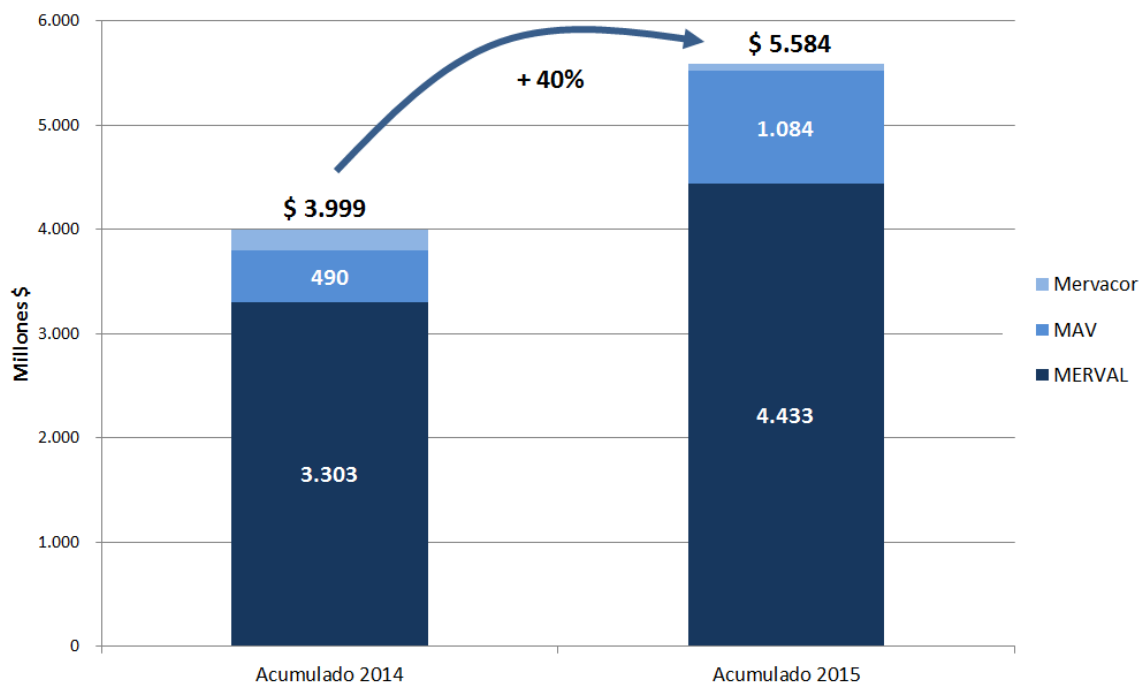


Como resultado de montos negociados crecientes en relación a los doce meses precedentes y cantidades de cheques que se incrementaron ligeramente, los montos promedio por cheque en el período septiembre 2014 – agosto 2015 son, para todos los meses, superiores a sus pares del período de doce meses previos.

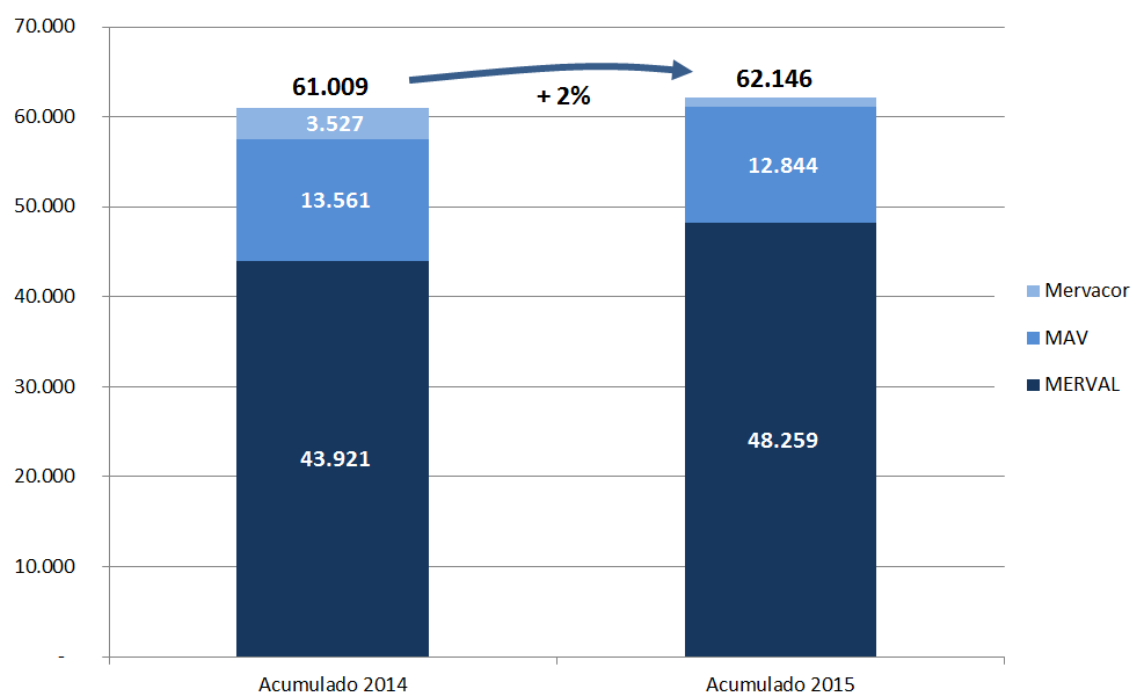
Evolución Acumulada

En los ocho meses transcurridos del año 2015 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$5.584 millones, una suba interanual respecto a igual período del año anterior equivalente a 40%. Este aumento se explica por incrementos de los montos negociados en los mercados de Buenos Aires (34%) y en el de Rosario (121%), y por una caída en el mercado de Córdoba (-67%).

Colocación acumulada de cheques de pago diferido por mercado Acumulado Enero – Agosto En millones de pesos



Colocación acumulada de cheques de pago diferido por mercado Acumulado Enero – Agosto En unidades



Esta tendencia al incremento de los montos colocados de cheques de pago diferido fue acompañada por una pequeña suba en la cantidad negociada de estos instrumentos en los mercados durante los ocho meses transcurridos del año 2015. Este rasgo no ha sido uniforme a lo largo de los mercados pues el Merval registró un aumento de 10%, mientras que en MAV y Mervacor se observaron caídas del 5 y 70%, respectivamente.

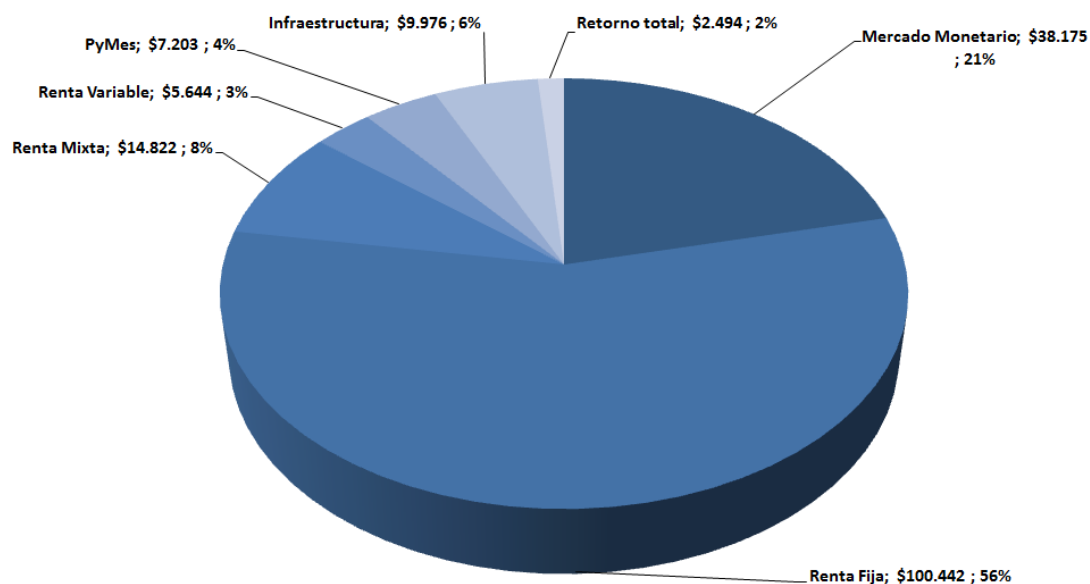
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Análisis Agosto 2015 y Composición del Stock

En agosto de 2015 el patrimonio administrado por los fondos comunes de inversión fue \$178.756 millones. Este valor representa un aumento del 56% respecto del mismo mes del año anterior.

Patrimonio de los fondos comunes de inversión por tipo Agosto 2015

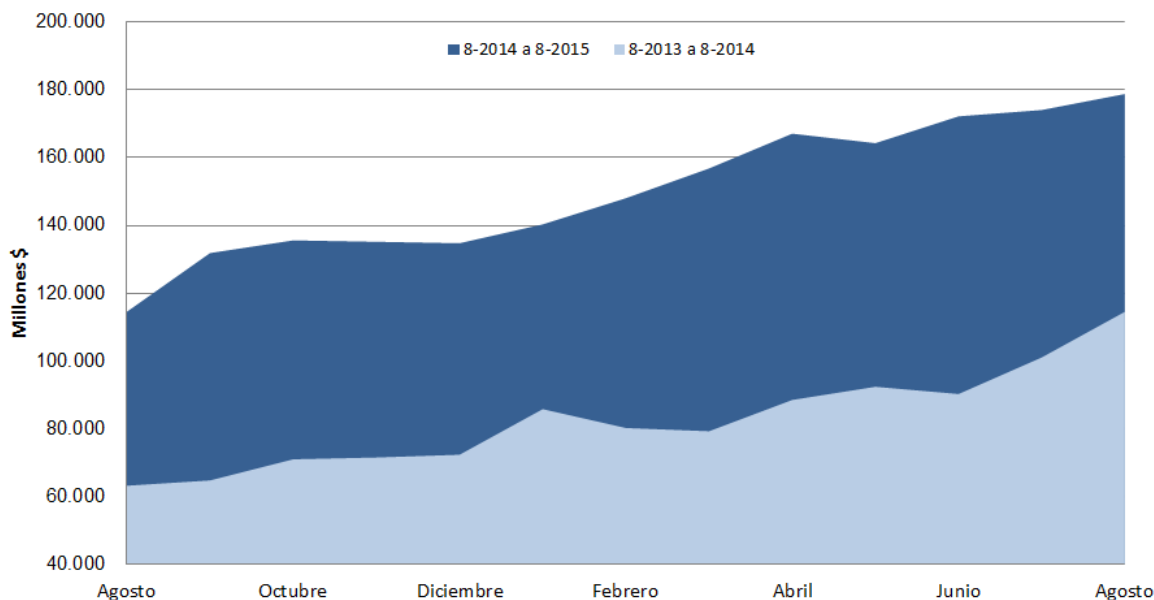
En millones de pesos y en porcentajes



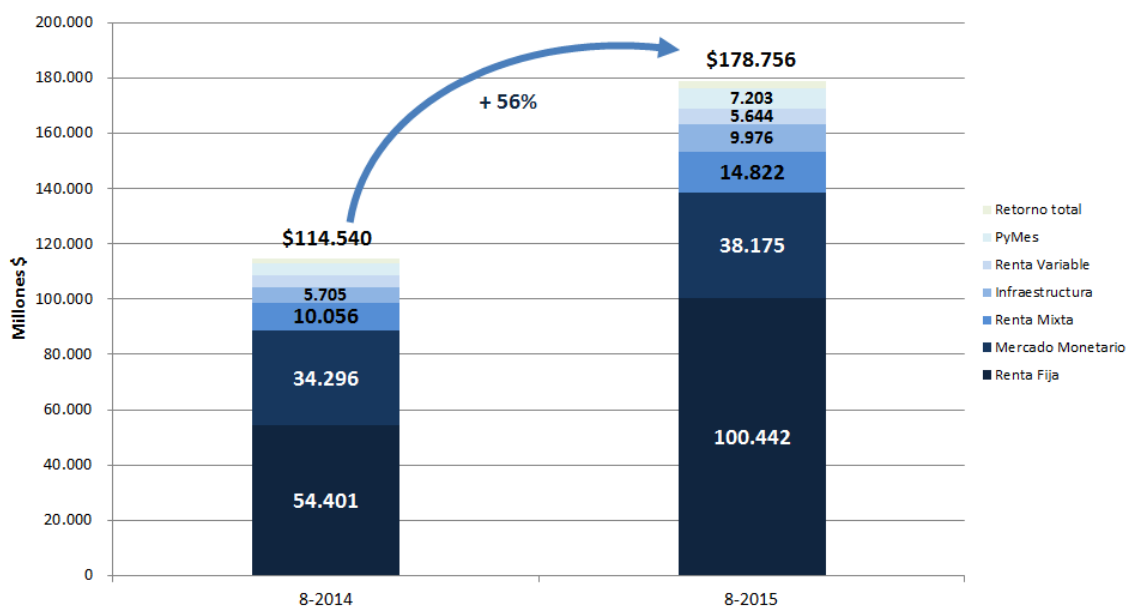
La composición patrimonial de los fondos comunes de inversión muestra, en primer lugar, a los fondos de renta fija con una participación del 56% del total del patrimonio administrado. Luego, con una incidencia del 21% se ubican los fondos que invierten en mercado monetario. En tercer lugar se encuentran los fondos de renta mixta, abarcando el 8% del total administrado. A continuación, los fondos destinados a infraestructura (6%), a PyMES (4%), a renta variable (3%) y por último, los fondos de retorno total 2% del total del patrimonio.

Evolución del Stock

Evolución del patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión
En millones de pesos



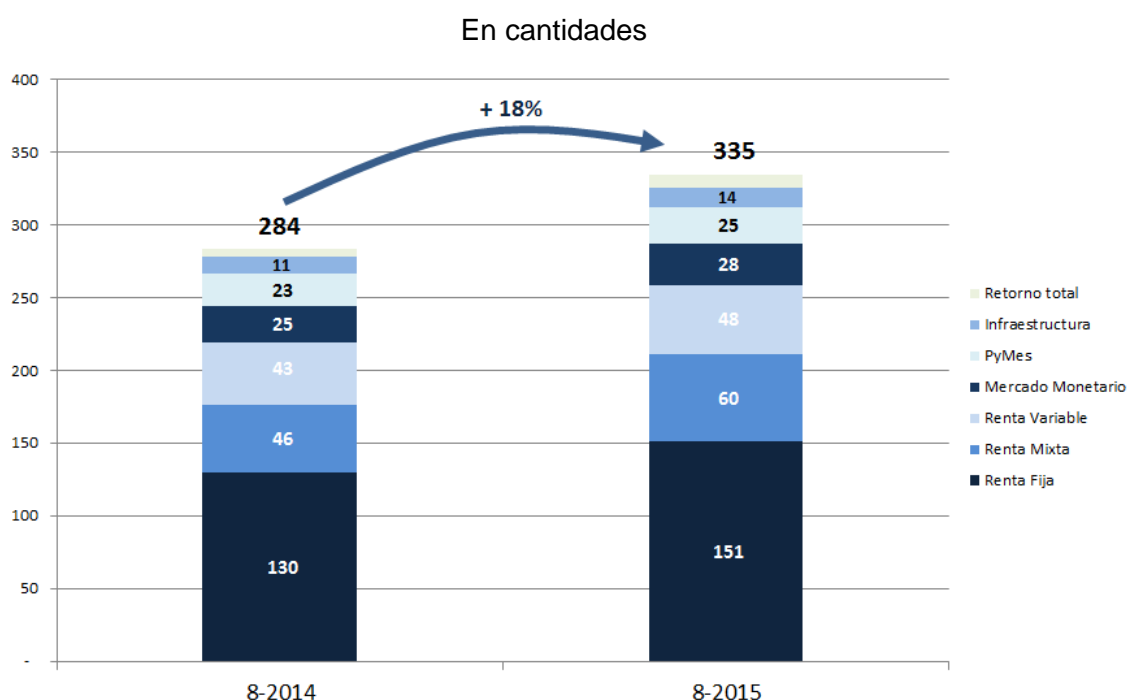
Comparación Fondos Comunes de Inversión por tipo – Agosto 2015 vs Agosto 2014
En millones de pesos



En comparación con el mismo mes del año anterior, el valor del stock de fondos destinados a instrumentos de renta fija en el mes de agosto de 2015 era un 85% mayor; los asociados

al mercado monetario mostraron un incremento interanual de 11%; aquellos invertidos en instrumentos de renta mixta observaron un aumento de 47% en términos interanuales; el stock de fondos de Infraestructura con un crecimiento de 75%; los fondos que se invierten en instrumentos propios de PyMEs ascendieron un 73%; los relacionados a instrumentos de renta variable subieron un 32% y, finalmente, los fondos de retorno total con un alza del 51%.

Comparación Fondos Comunes de Inversión por tipo – Agosto 2015 vs Agosto 2014



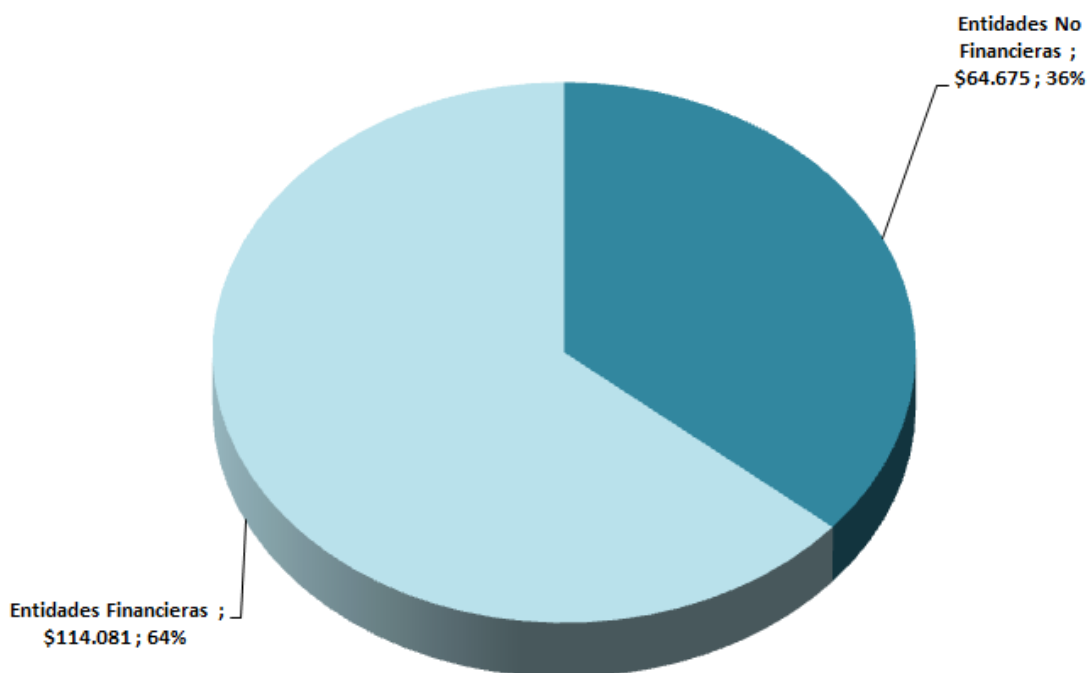
En consonancia con lo observado en los valores de los stocks de los distintos tipos de fondos comunes de inversión, la cantidad de éstos se han incrementado en cada uno de ellos, con distintas intensidades, siendo los fondos de renta fija los que presentaron la mayor variación (+45%).

Clasificación según Agente de Administración

Patrimonio neto de los fondos comunes de inversión según agentes de administración

Agosto 2015

En millones de pesos y en porcentajes



Fuente: CAFCI

El patrimonio gerenciado por los Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión estuvo administrado en un 64% por Entidades Financieras, mientras que el 36% restante fue administrado por otro tipo de sociedades no financieras.

Anexo: Resumen de colocaciones según instrumento 2010-2015

| Período | MONTO (en Millones de Pesos) | | | | | CANTIDAD | | | |
|---------|------------------------------|--------|--------|-------|----------|----------|----|----|----------|
| | TOTAL | FF | ON | CPD | Acciones | TOTAL | FF | ON | Acciones |
| 1-2010 | 626 | 530 | 18 | 78 | - | 15 | 13 | 2 | 0 |
| 2-2010 | 629 | 497 | 45 | 86 | - | 16 | 14 | 2 | 0 |
| 3-2010 | 1.241 | 633 | 506 | 102 | - | 19 | 15 | 4 | 0 |
| 4-2010 | 2.996 | 694 | 2.215 | 87 | - | 24 | 17 | 7 | 0 |
| 5-2010 | 703 | 494 | 119 | 89 | - | 18 | 15 | 3 | 0 |
| 6-2010 | 1.123 | 670 | 342 | 111 | - | 19 | 12 | 7 | 0 |
| 7-2010 | 7.956 | 7.105 | 726 | 125 | - | 20 | 16 | 4 | 0 |
| 8-2010 | 952 | 678 | 152 | 121 | - | 19 | 14 | 5 | 0 |
| 9-2010 | 1.145 | 602 | 409 | 134 | - | 24 | 14 | 10 | 0 |
| 10-2010 | 1.712 | 754 | 801 | 91 | 65 | 23 | 15 | 6 | 2 |
| 11-2010 | 2.986 | 999 | 1.844 | 114 | 29 | 30 | 17 | 12 | 1 |
| 12-2010 | 3.656 | 1.134 | 2.270 | 184 | 68 | 43 | 27 | 14 | 2 |
| 1-2011 | 1.603 | 652 | 854 | 97 | - | 19 | 15 | 4 | 0 |
| 2-2011 | 1.663 | 1.072 | 506 | 85 | - | 23 | 19 | 4 | 0 |
| 3-2011 | 2.441 | 1.051 | 1.281 | 108 | - | 25 | 16 | 9 | 0 |
| 4-2011 | 6.888 | 4.940 | 1.841 | 108 | - | 26 | 14 | 12 | 0 |
| 5-2011 | 3.449 | 2.671 | 645 | 133 | - | 30 | 20 | 10 | 0 |
| 6-2011 | 1.785 | 1.108 | 520 | 157 | - | 27 | 20 | 7 | 0 |
| 7-2011 | 1.329 | 900 | 257 | 171 | - | 21 | 15 | 6 | 0 |
| 8-2011 | 2.411 | 1.293 | 912 | 179 | 27 | 28 | 19 | 8 | 1 |
| 9-2011 | 2.555 | 1.416 | 973 | 166 | - | 39 | 23 | 16 | 0 |
| 10-2011 | 1.302 | 648 | 298 | 176 | 180 | 18 | 12 | 5 | 1 |
| 11-2011 | 1.497 | 1.172 | 131 | 194 | - | 23 | 18 | 5 | 0 |
| 12-2011 | 2.771 | 1.972 | 609 | 189 | - | 37 | 25 | 12 | 0 |
| 1-2012 | 1.739 | 907 | 649 | 183 | - | 23 | 16 | 7 | 0 |
| 2-2012 | 1.737 | 1.009 | 586 | 142 | - | 25 | 15 | 10 | 0 |
| 3-2012 | 1.604 | 801 | 619 | 184 | - | 19 | 11 | 8 | 0 |
| 4-2012 | 2.087 | 1.130 | 811 | 147 | - | 30 | 15 | 15 | 0 |
| 5-2012 | 4.539 | 2.525 | 1.807 | 207 | - | 46 | 24 | 22 | 0 |
| 6-2012 | 1.422 | 532 | 636 | 254 | - | 19 | 8 | 11 | 0 |
| 7-2012 | 1.965 | 1.191 | 524 | 250 | - | 28 | 17 | 11 | 0 |
| 8-2012 | 3.577 | 2.273 | 1.030 | 274 | - | 44 | 19 | 25 | 0 |
| 9-2012 | 3.995 | 1.521 | 2.244 | 230 | - | 31 | 19 | 12 | 0 |
| 10-2012 | 3.949 | 1.054 | 2.678 | 218 | - | 26 | 12 | 14 | 0 |
| 11-2012 | 5.370 | 1.538 | 3.615 | 218 | - | 48 | 23 | 25 | 0 |
| 12-2012 | 6.530 | 2.141 | 4.148 | 198 | 44 | 33 | 21 | 11 | 1 |
| 1-2013 | 4.410 | 1.105 | 3.081 | 224 | - | 39 | 19 | 20 | 0 |
| 2-2013 | 3.432 | 1.437 | 1.794 | 202 | - | 34 | 16 | 18 | 0 |
| 3-2013 | 4.635 | 984 | 3.433 | 218 | - | 33 | 12 | 21 | 0 |
| 4-2013 | 6.302 | 1.597 | 4.443 | 263 | - | 34 | 16 | 18 | 0 |
| 5-2013 | 4.268 | 1.791 | 2.180 | 296 | - | 46 | 21 | 25 | 0 |
| 6-2013 | 3.937 | 1.231 | 2.401 | 305 | - | 28 | 16 | 12 | 0 |
| 7-2013 | 5.239 | 2.064 | 2.739 | 435 | - | 48 | 22 | 26 | 0 |
| 8-2013 | 4.040 | 1.872 | 1.725 | 443 | - | 38 | 20 | 18 | 0 |
| 9-2013 | 3.477 | 1.681 | 1.356 | 440 | - | 29 | 17 | 12 | 0 |
| 10-2013 | 19.338 | 17.231 | 1.704 | 403 | - | 39 | 21 | 18 | 0 |
| 11-2013 | 5.883 | 2.005 | 3.494 | 384 | - | 41 | 21 | 20 | 0 |
| 12-2013 | 7.406 | 2.265 | 4.784 | 357 | - | 43 | 26 | 17 | 0 |
| 1-2014 | 2.942 | 1.575 | 856 | 411 | 100 | 29 | 14 | 14 | 1 |
| 2-2014 | 4.995 | 2.787 | 1.841 | 367 | - | 39 | 22 | 17 | 0 |
| 3-2014 | 3.769 | 1.944 | 1.571 | 249 | 5 | 30 | 18 | 11 | 1 |
| 4-2014 | 11.610 | 2.033 | 9.222 | 355 | - | 31 | 18 | 13 | 0 |
| 5-2014 | 3.417 | 1.424 | 1.511 | 482 | - | 35 | 17 | 18 | 0 |
| 6-2014 | 6.124 | 1.906 | 3.613 | 605 | - | 26 | 18 | 8 | 0 |
| 7-2014 | 4.873 | 1.533 | 2.553 | 787 | - | 39 | 15 | 24 | 0 |
| 8-2014 | 4.192 | 2.026 | 1.425 | 741 | - | 31 | 20 | 11 | 0 |
| 9-2014 | 7.291 | 2.482 | 3.866 | 943 | - | 47 | 22 | 25 | 0 |
| 10-2014 | 6.651 | 2.083 | 3.802 | 766 | - | 42 | 18 | 24 | 0 |
| 11-2014 | 4.634 | 1.501 | 2.545 | 588 | - | 40 | 15 | 25 | 0 |
| 12-2014 | 17.887 | 16.375 | 907 | 605 | - | 39 | 26 | 13 | 0 |
| 1-2015 | 2.435 | 999 | 902 | 533 | - | 17 | 8 | 9 | 0 |
| 2-2015 | 8.962 | 1.458 | 7.091 | 413 | - | 29 | 12 | 17 | 0 |
| 3-2015 | 4.383 | 1.444 | 2.426 | 513 | - | 26 | 11 | 15 | 0 |
| 4-2015 | 18.687 | 1.797 | 15.990 | 555 | 345 | 34 | 19 | 13 | 2 |
| 5-2015 | 4.572 | 1.975 | 1.859 | 738 | - | 38 | 16 | 22 | 0 |
| 6-2015 | 5.483 | 2.434 | 2.115 | 935 | - | 29 | 20 | 9 | 0 |
| 7-2015 | 7.957 | 3.118 | 3.838 | 1.001 | - | 44 | 20 | 24 | 0 |
| 8-2015 | 4.752 | 1.659 | 2.196 | 896 | - | 42 | 17 | 25 | 0 |