



INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

Septiembre 2015



Comisión Nacional de Valores
República Argentina

Presidente: **Lic. Cristian GIRARD**

Vicepresidente: **Lic. David JACOBY**

Director: **Dr. Guillermo PAVÁN**

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	4
Análisis Septiembre 2015.....	4
Evolución Mensual.....	5
Evolución Acumulada	6
FIDEICOMISOS FINANCIEROS.....	8
Análisis Septiembre 2015.....	8
Evolución mensual.....	10
Evolución Acumulada	14
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	16
Análisis Septiembre 2015.....	16
Evolución Mensual.....	19
Evolución Acumulada	21
ACCIONES.....	24
Análisis Septiembre 2015.....	24
Evolución Acumulada	24
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....	25
Análisis Septiembre 2015.....	25
Evolución Mensual.....	28
Evolución Acumulada	30
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.....	33
Análisis Septiembre 2015 y Composición del Stock.....	33
Evolución del Stock.....	34
Clasificación según Agente de Administración.....	36
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2010-2015...	37

RESUMEN EJECUTIVO

- » En el mes de septiembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$9.354 millones.
- » Este financiamiento se compuso de \$5.050 millones (54% del total) colocados en obligaciones negociables, \$2.196 millones (24%) correspondientes a la colocación de fideicomisos financieros, \$2.075 millones (22%) en concepto de cheques de pago diferido y de \$32 millones (0%) en concepto de nuevas emisiones de acciones.
- » En los nueve meses transcurridos durante el año 2015, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$66.585 millones, una variación positiva de 35% respecto al mismo período del año anterior.
- » En el mes de análisis se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$2.196 millones, representando una variación interanual negativa de 12%. La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los nueve meses del año 2015 ascendió a \$17.081 millones, representando una caída de 4% respecto al nivel al registrado en el mismo período del año 2014.
- » Asimismo, se colocaron 17 Obligaciones Negociables y un Valor de Corto Plazo (VCP) por un monto de \$5.050 millones, representando una variación interanual de 31%. La emisión acumulada de estos instrumentos en el período enero – septiembre de 2015 alcanzó los \$41.468 millones, un 57% superior a los \$26.457 millones de idéntico período del año 2014.
- » Se registró la emisión de 32.000.000 de acciones por suscripción por parte de Morixe S.A. en el mes bajo estudio.
- » Se emitieron 16.667 cheques de pago diferido con un volumen nominal negociado de \$2.075 millones de pesos. Este valor representa una expansión interanual de 120%. Por otro lado, en los nueve meses transcurridos del año 2015 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$7.659 millones, una suba interanual respecto a igual período del año anterior equivalente a 55%.
- » El patrimonio administrado por los 340 fondos comunes de inversión existentes fue \$187.984 millones. Este valor representa un aumento del 43% respecto del mismo mes del año anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

00 SEPT.
2015

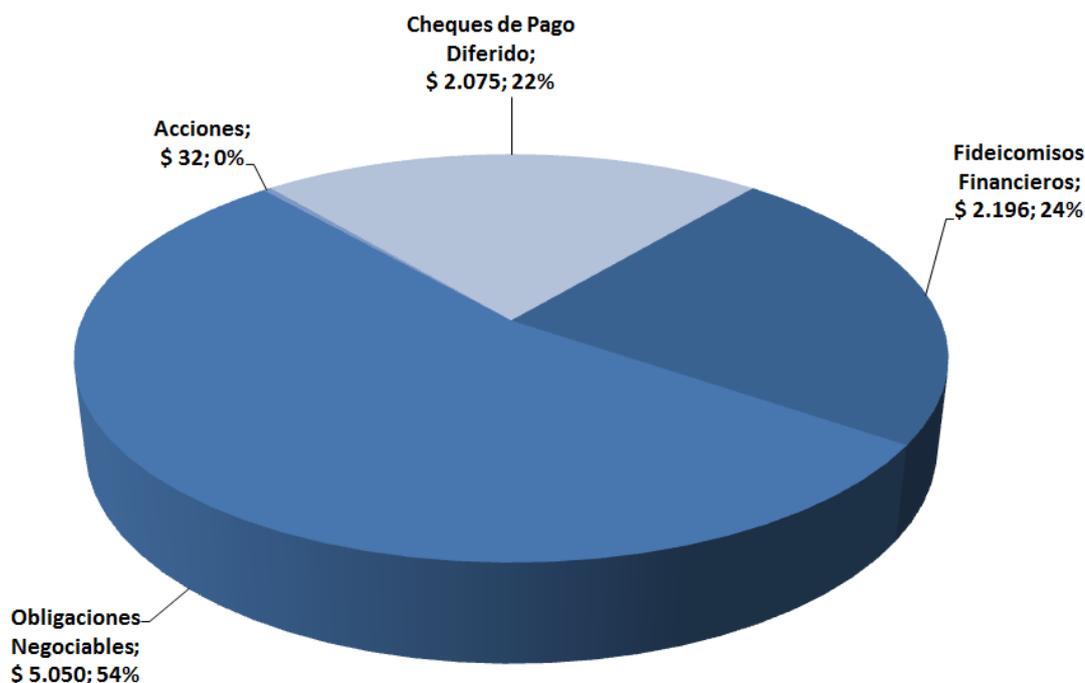
En el mes de septiembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$9.354 millones.

Este financiamiento se compuso de \$5.050 millones (54% del total) colocados en obligaciones negociables, \$2.196 millones (24%) correspondientes a la colocación de fideicomisos financieros, \$2.075 millones (22%) en concepto de cheques de pago diferido y de \$32 millones (0%) en concepto de nuevas emisiones de acciones en el período bajo análisis.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - SEPTIEMBRE 2015

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



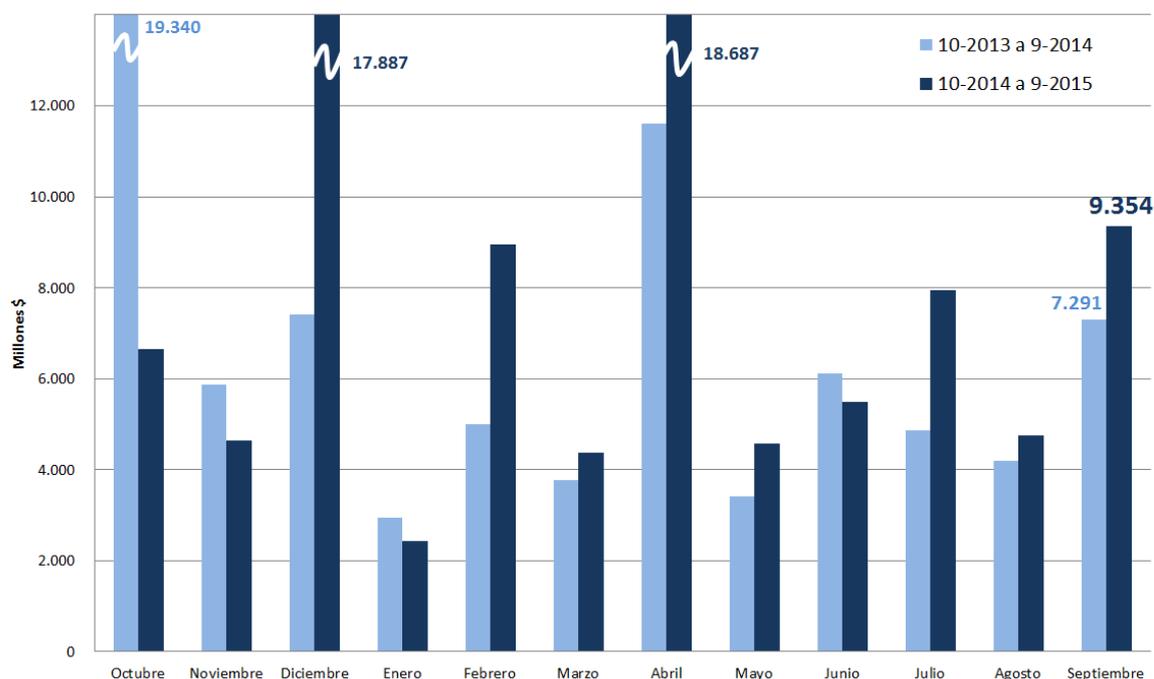
EVOLUCIÓN MENSUAL

El total colocado durante el período octubre 2014 - septiembre 2015 ascendió a \$95.758 millones en contraposición a los \$81.835 millones del período de doce meses precedente, esto es, un aumento del 17%.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos (eje truncado)

Fuente: CNV



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 por \$5.532 millones; en el mes de abril de 2015, cuando esa misma empresa colocó las obligaciones negociables clase XXXVIII y XXXIX por un total de \$14.281 millones; y en el corriente mes, nuevamente, la colocación de las clases XLI y XLII significó un financiamiento por \$2.881 millones para esta compañía.

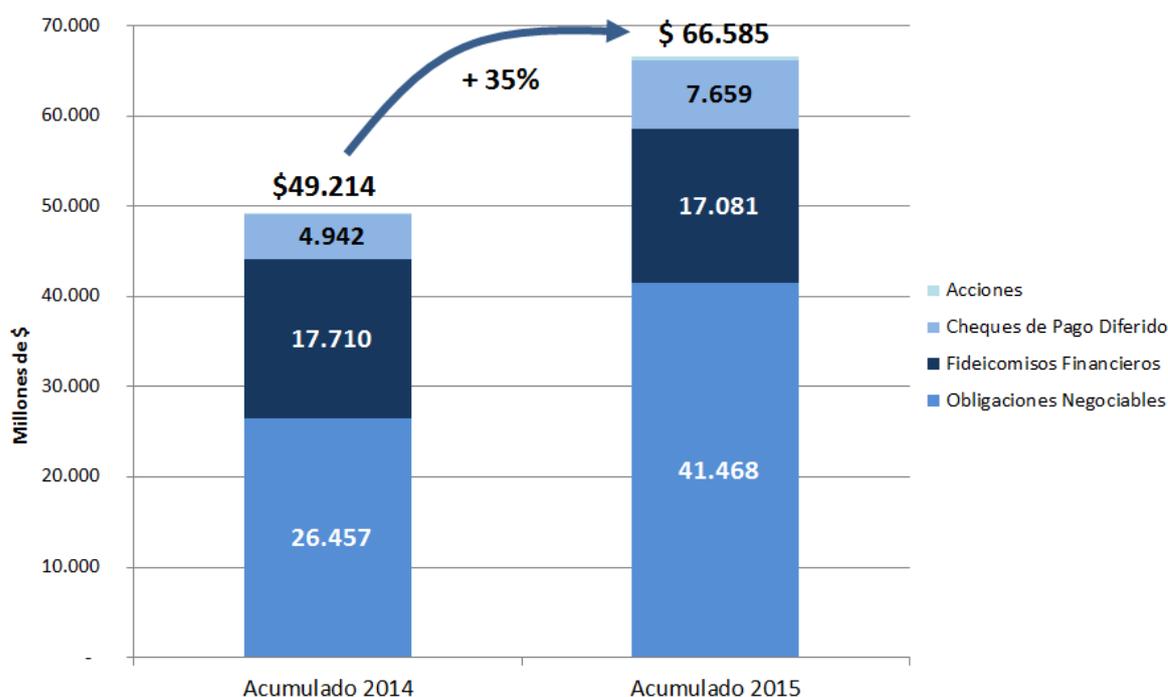
EVOLUCIÓN ACUMULADA

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



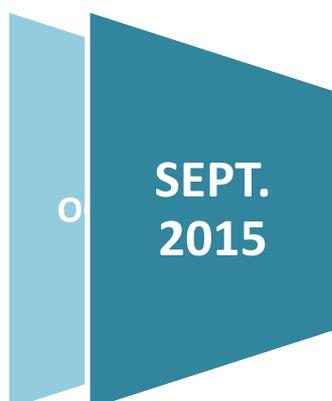
En los nueve meses transcurridos durante el año 2015, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$66.585 millones, una variación positiva de 35% respecto al mismo período del año anterior.

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

- » \$41.468 millones a través de obligaciones negociables, lo que supuso un incremento interanual de 57% respecto a igual período del año precedente;
- » \$17.081 millones colocados en fideicomisos financieros, siendo un 4% menor al monto colocado durante el período enero – septiembre 2014;
- » \$7.659 millones mediante cheques de pago diferido, representado una suba del 55% en términos interanuales;

- » \$377 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



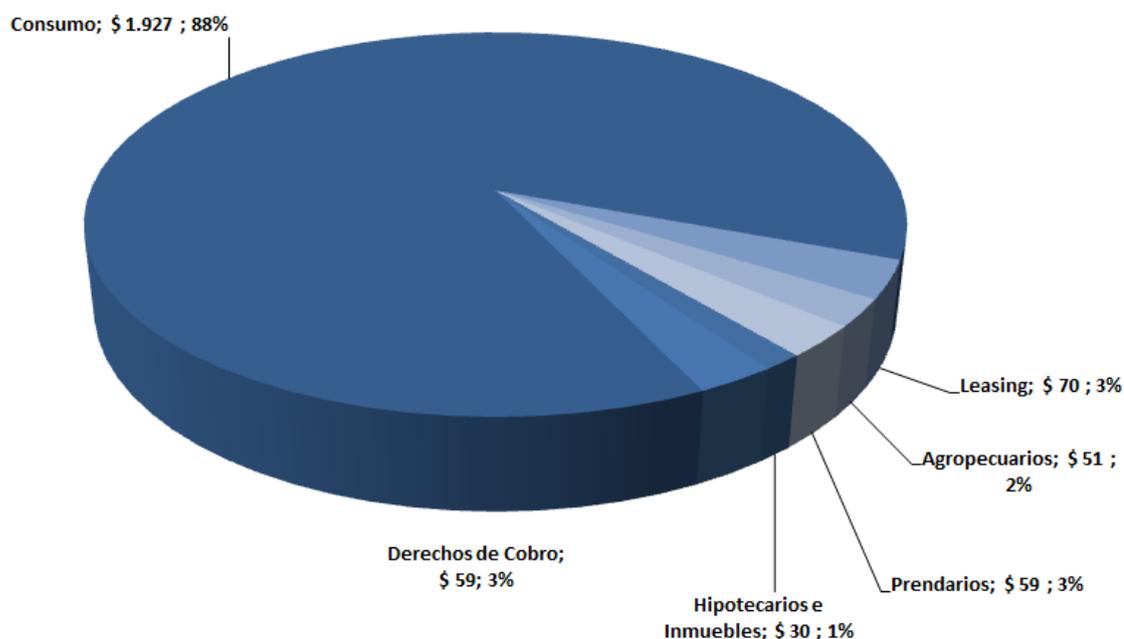
En septiembre de 2015 se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$2.196 millones, representando una variación interanual negativa de 12%.

Del conjunto de las emisiones, un 98% del monto de ellas estuvieron denominadas en pesos argentinos, mientras que el 2% restante en dólares estadounidenses.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - SEPTIEMBRE 2015

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



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 \$1.927 millones en septiembre de 2015 (88% del monto total de los fideicomisos financieros colocados en el mes). Entre éstos se destacan los fideicomisos financieros Megabono 141 por \$258 millones y Supervielle Créditos 89, por \$250 millones.
- » Se realizó una colocación por \$70 millones en la categoría de “Leasing”, en la cual no se habían registrado emisiones desde mayo del año corriente (3% del total).
- » En la categoría “Derechos de Cobro” se emitió un fideicomiso financiero por \$59 millones (3% del total).
- » Se registró la colocación de un fideicomiso financiero de tipo “Prendarios” por un monto de \$59 millones (3% del total).
- » Asimismo, se produjo la colocación de un fideicomiso financiero de tipo “Agropecuarios” por un monto de \$51 millones (2% del total).
- » Por último, se colocó un fideicomiso financiero de “Hipotecarios e Inmuebles” por \$30 millones (1% del monto colocado total).

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

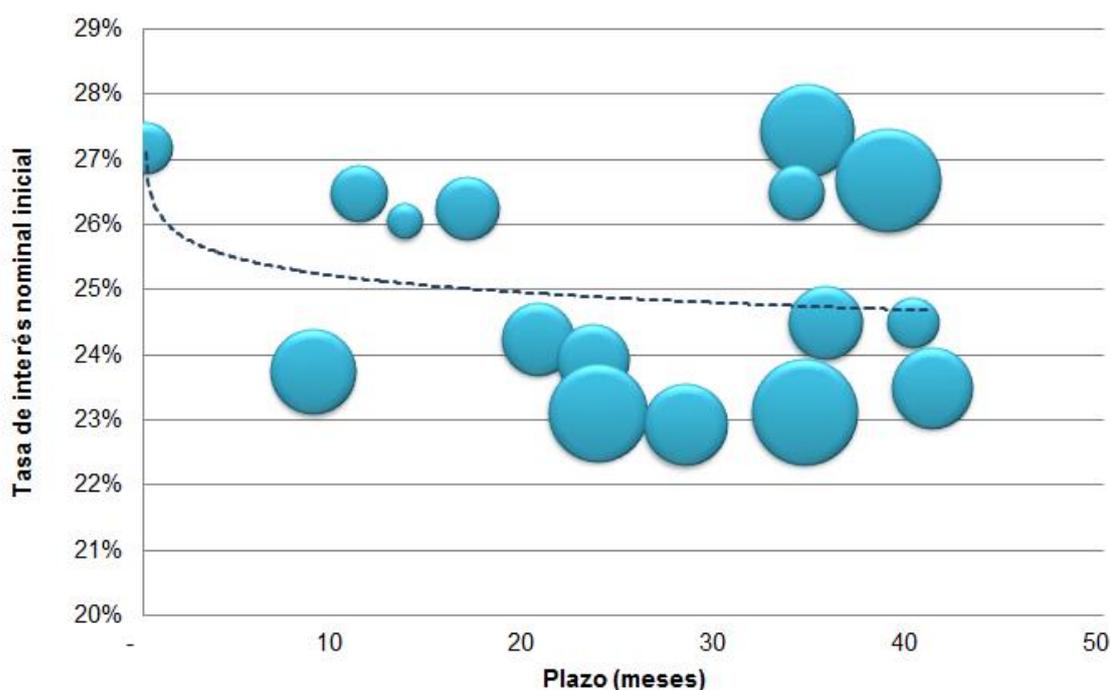
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - SEPTIEMBRE 2015

Denominación F.F.	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa Interés Nominal	Plazo (en meses)
Megabono 141	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	257,5	Margen+BADLAR	23,1%	34
Supervielle Créditos 89	Consumo	Créditos personales	\$	250,0	Margen+BADLAR	26,7%	39
Consubond 115	Consumo	Créditos personales	\$	221,7	Margen+BADLAR	23,1%	24
CCF Créditos 9	Consumo	Préstamos personales	\$	199,5	Margen+BADLAR	27,4%	35
CMR Falabella LIV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	168,0	Margen+BADLAR	23,8%	9
Megabono Crédito 136	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	156,6	Margen+BADLAR	22,9%	28
Columbia Personales 36	Consumo	Créditos personales	\$	149,4	Margen+BADLAR	23,5%	41
Best Consumer Finance XXXVI	Consumo	Préstamos personales	\$	125,8	Margen+BADLAR	24,5%	35
Tarjeta Sáenz VIII	Consumo	Tarjetas de crédito	\$	120,0	Margen+BADLAR	24,3%	21
Serie Ribeiro LXXX	Consumo	Créditos personales	\$	118,5	Margen+BADLAR	23,9%	23
Credimás 24	Consumo	Tarjetas de crédito	\$	90,0	Margen+BADLAR	26,3%	17
RG Albanesi Serie I	Consumo	Créditos Comerciales	\$	70,0	Fija	26,5%	11
CGM Leasing XXVI	Leasing	Dchos Contratos de Leasing	\$	69,9	Margen+BADLAR	26,5%	34
Pago Rural Granar Serie I	Derechos de Cobro	Derechos de cobro sobre contratos	\$	59,4	Margen+BADLAR	27,2%	0
Fiducar IV	Prendarios	Créditos con garantía prendaria	\$	59,3	Margen+BADLAR	24,5%	40
Aval Rural XXIV	Agropecuarios	Letras de cambio	USD	51,1	Fija	4,0%	12
Grupo Monarca I	Hipotecarios e Inmuebles	Hipotecarios	\$	29,7	Margen+BADLAR	26,1%	14

Al analizar las colocaciones mensuales en pesos, se observa que salvo 3 fideicomisos financieros que se emitieron con un plazo menor a un año, el resto se colocó a plazos que van desde 12 a 41 meses. Es de destacar que casi la totalidad de los fideicomisos financieros en pesos del mes fueron colocados a tasa de interés variable, posicionándose dentro de un rango de 22,9 – 27,4% nominal anual. Por otra parte, se registró la colocación de dos fideicomisos financieros a tasa fija, siendo uno de ellos en pesos y el otro en dólares estadounidenses.

MONTOS DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS NOMINAL ANUAL - SEPTIEMBRE 2015

Fuente: CNV



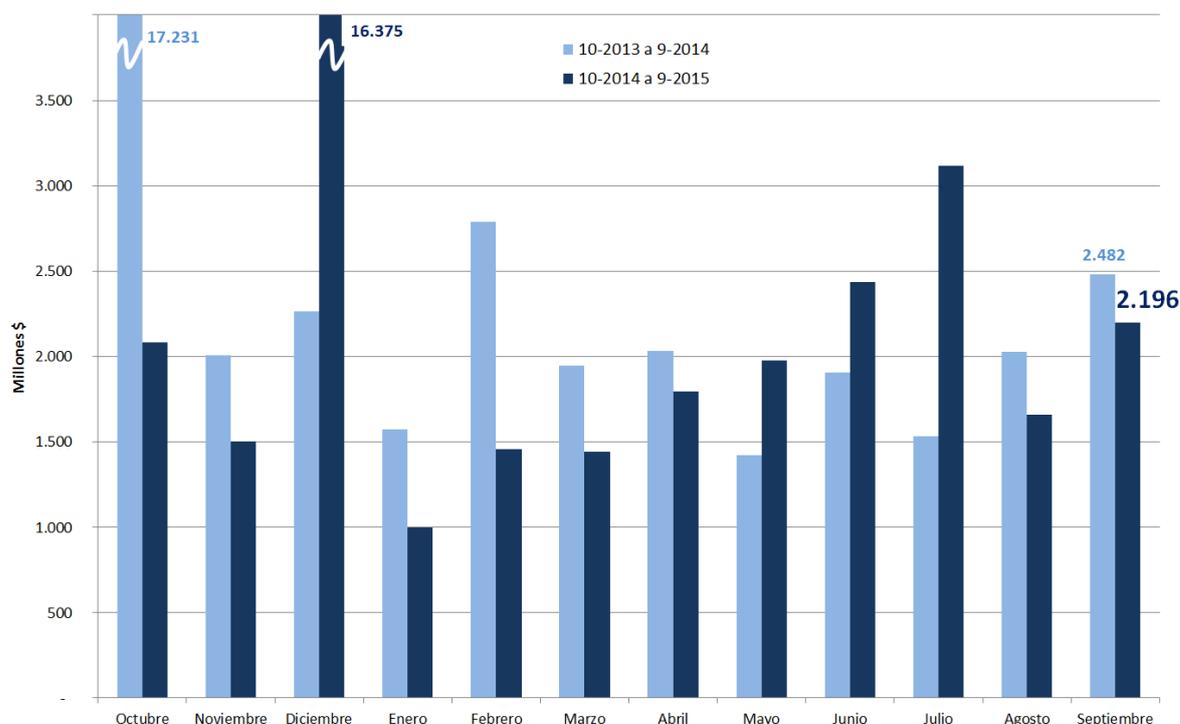
EVOLUCIÓN MENSUAL

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 COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En millones de pesos (eje truncado)

Fuente: CNV

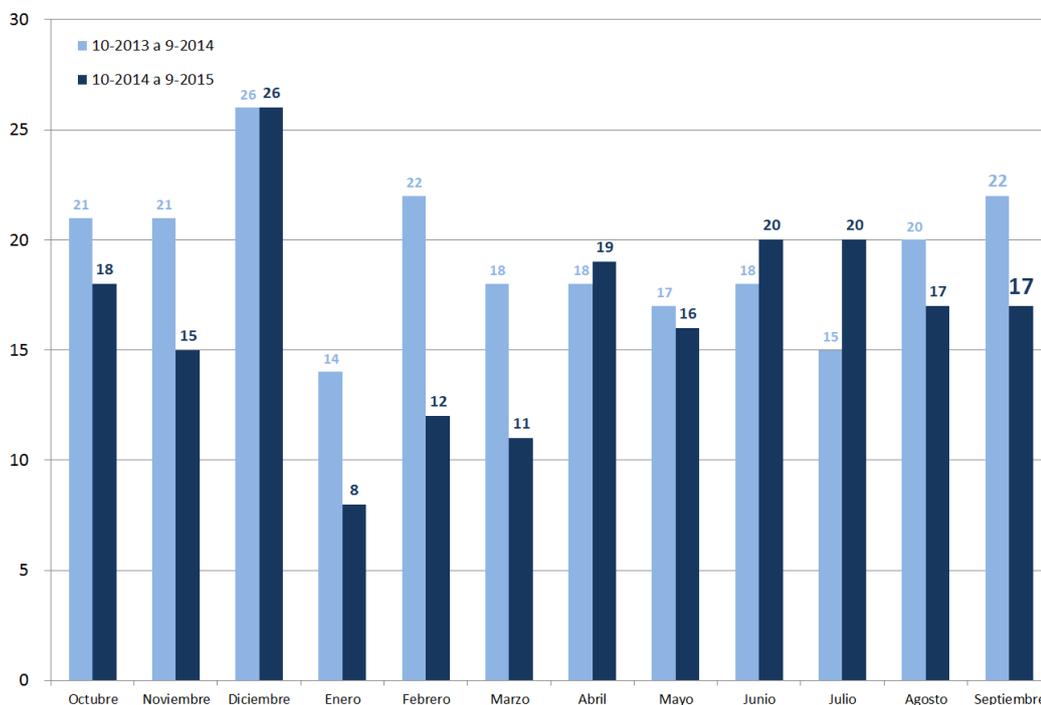


El mes corriente retomó la tendencia alcista que registraban los montos colocados mensuales desde abril de 2015, interrumpida en agosto, aunque sin superar el máximo del año, registrado en julio. Adicionalmente, el monto colocado durante el período que se extiende entre octubre 2014 y septiembre 2015 alcanzó un valor de \$37.039 millones en contraposición a los \$39.211 millones del período de doce meses inmediatamente anterior. Es decir, una variación negativa de 6%.

EVOLUCIÓN MENSUAL EN COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En unidades

Fuente: CNV

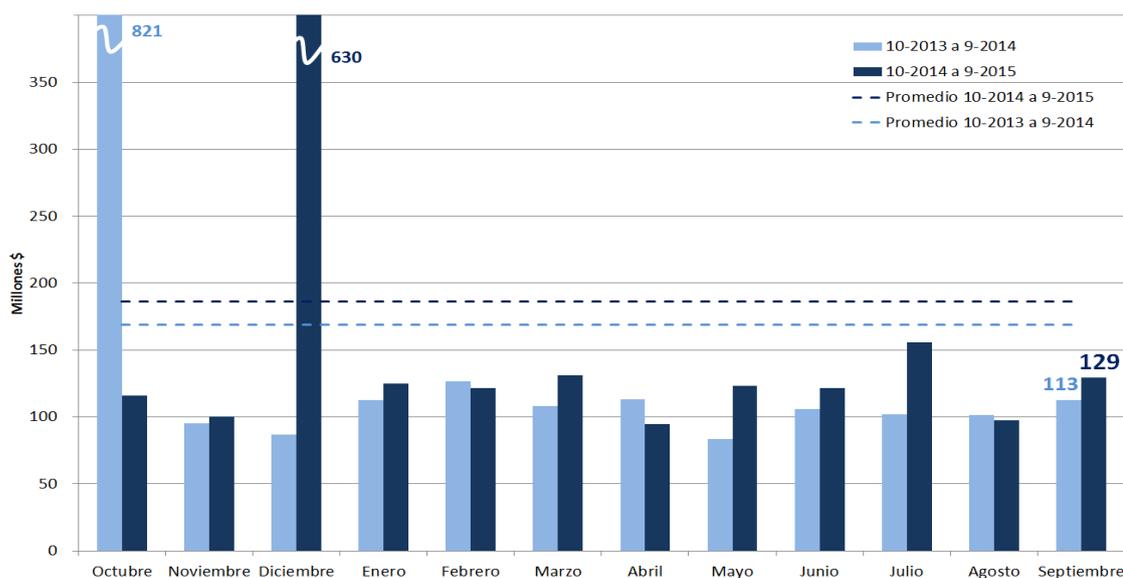


El período octubre 2014 – septiembre 2015 totalizó con 199 fideicomisos financieros colocados, 33 unidades menos que en el período de doce meses precedente.

MONTO PROMEDIO MENSUAL COLOCADO POR FIDEICOMISO FINANCIERO

En millones de pesos (eje truncado)

Fuente: CNV



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 octubre 2014 – septiembre 2015 superan a los de los doce meses precedentes salvo en los meses de octubre, febrero, abril y agosto. 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 los cuales se registraron sendas colocaciones del fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar.

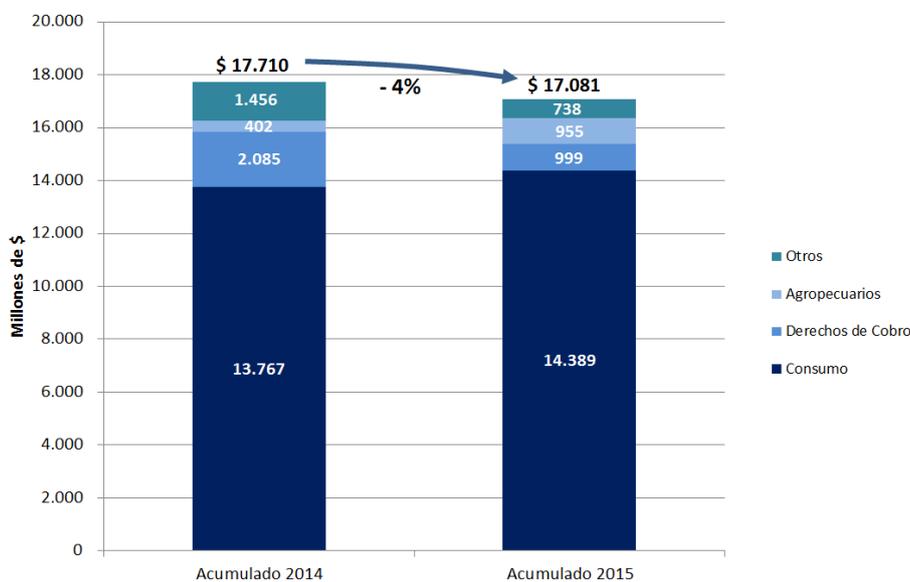
EVOLUCIÓN ACUMULADA

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



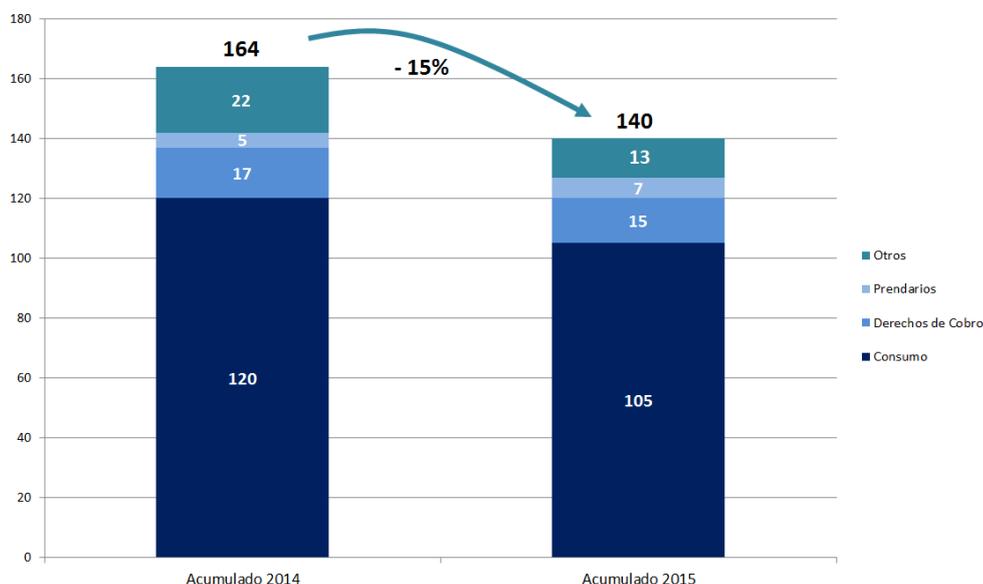
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los nueve meses del año 2015 ascendió a \$17.081 millones, representando una caída de 4% respecto al nivel al registrado en el mismo período del año 2014.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Septiembre

En unidades

Fuente: CNV

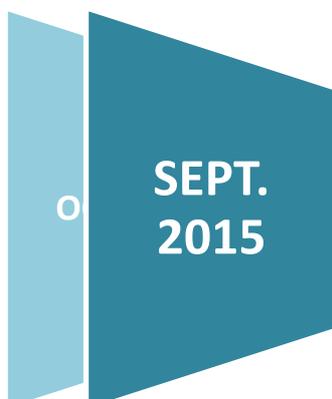


A lo largo del período enero – septiembre de 2015 se colocaron 140 fideicomisos financieros, lo que significó una disminución de 15% respecto a la colocación de 164 fideicomisos de igual período del año anterior.

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

- » Los fideicomisos financieros de “Consumo” ascendieron a \$14.389 millones en 105 colocaciones. Esto supuso un aumento del 5% en relación al valor colocado durante el mismo período del año 2014 y una reducción del 13% en términos de cantidades.
- » Los correspondientes a “Derechos de Cobro” contabilizaron \$999 millones en 15 colocaciones. Este valor implicó una reducción de 52% respecto al valor de la colocación de 17 fideicomisos durante los primeros nueve meses de 2014.
- » Los fideicomisos financieros “Agropecuarios” registraron una emisión de \$955 millones mediante 5 colocaciones, es decir, una suba interanual de 138% en relación a los montos y una reducción de 55% en términos de cantidades.
- » “Prendarios” acumuló \$381 millones mediante 7 fideicomisos financieros. Este valor supone un incremento de 17% respecto al valor de los 5 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 72% respecto al valor de los dos fideicomisos de este tipo colocados en el mismo período del año precedente.
- » Se registraron dos colocaciones por \$121 millones bajo la categoría “Leasing”, representando una caída de 70% en términos de valor respecto a los 4 fideicomisos colocados el año anterior durante el período bajo análisis.
- » Finalmente, se produjo la colocación de dos fideicomisos financieros en el rubro “Hipotecarios e Inmuebles” por \$31 millones. Esto representa un aumento de 1146% respecto al valor de los 5 fideicomisos de este tipo colocados en el período enero – septiembre de 2014.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES¹



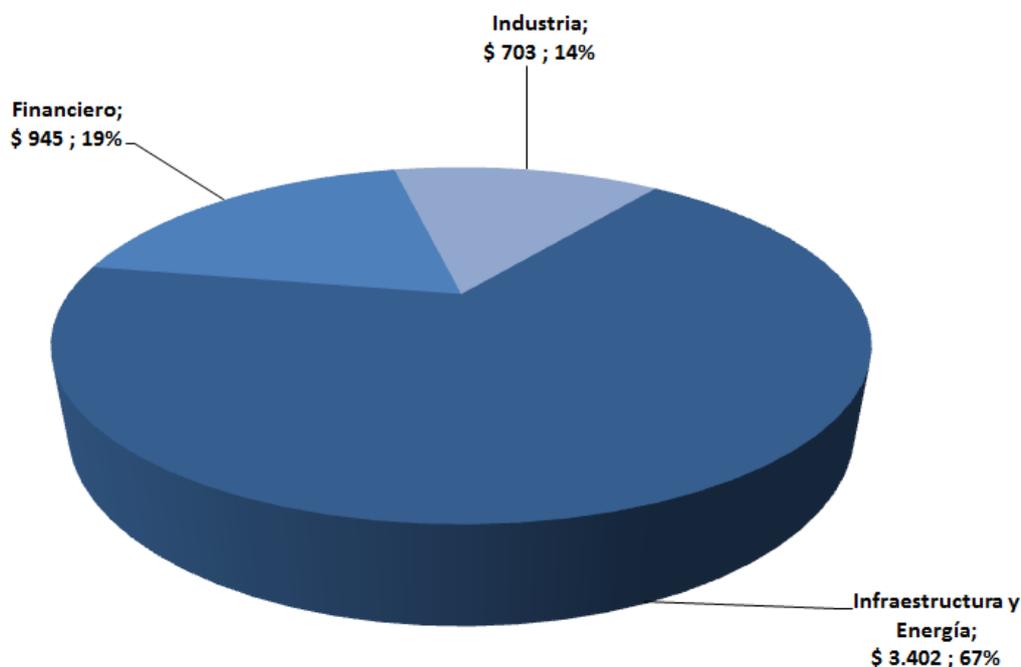
En el mes de estudio se colocaron 17 Obligaciones Negociables (16 de ellas, bajo el Régimen General y la restante, bajo el Régimen PyME) y un Valor de Corto Plazo (VCP) por un monto de \$5.050 millones, representando una variación interanual de 31%.

El 91% del monto de las emisiones de obligaciones negociables del mes estuvieron denominadas en pesos argentinos, mientras que el 9% restante en dólares estadounidenses.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR - SEPTIEMBRE 2015

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



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

El sector “Infraestructura y Energía” registró 5 colocaciones (4 Obligaciones Negociables emitidas bajo el Régimen General y 1 VCP) por un monto total de \$3.402 millones (67% del total colocado). Entre éstas destacan las dos obligaciones negociables emitidas por YPF S.A., por \$2.881 millones y la de Compañía General de Combustibles S.A., por US\$31,7 millones (alrededor de \$300 millones), así como también el VCP emitido por Integración Eléctrica Sur Argentina S.A., por \$175 millones.

En segundo lugar aparece el sector “Financiero” con 6 colocaciones por un monto de \$945 millones (19% del total). Dentro de este grupo de emisiones resaltan las dos obligaciones negociables colocadas por Banco Hipotecario S.A., una en pesos y otra en dólares, por un monto total de \$452 millones. Adicionalmente, es destacable la colocación de GPAT Compañía Financiera S.A. por \$250 millones.

Finalmente, el sector “Industria” anotó 7 colocaciones por \$703 millones (14% del total). Dichas colocaciones se componen de 6 obligaciones negociables enmarcadas en el Régimen General y otra bajo el Régimen PyME, esta última por \$15 millones. Cabe mencionar el ingreso a la oferta pública de la compañía IRSA Propiedades Comerciales S.A., que obtuvo financiamiento por un monto de \$407 millones en el período de análisis y la empresa Pyme Vetanco S.A.

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

COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – SEPTIEMBRE 2015

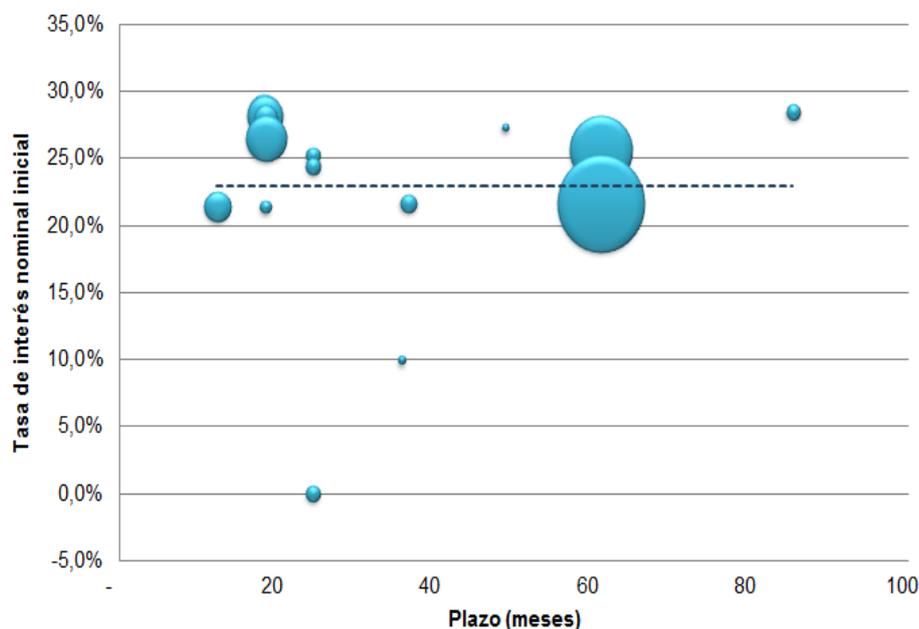
Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa de Interés Nominal inicial	Plazo (en meses)
YPF S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase XLI	\$	1900,0	Margen+Badlar	21,7%	61
YPF S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase XLII	\$	981,0	Margen+Badlar	25,7%	61
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Industria	ON	Clase I	\$	407,3	Mixta	26,5%	19
Banco Hipotecario S.A.	Financiero	ON	Clase XXX	\$	314,6	Mixta	28,3%	18
Compañía General de Combustibles S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase 6	USD	296,2	Fija	5,0%	24
GPAT Compañía Financiera S.A.	Financiero	ON	Serie XX	\$	250,0	Mixta	28,5%	18
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	Infraestructura y Energía	VCP	Clase II	\$	175,0	Margen+Badlar	21,4%	12
Banco Hipotecario S.A.	Financiero	ON	Clase XXXI	USD	137,0	Fija	2,0%	24
Banco de Servicios Financieros S.A.	Financiero	ON	Clase 15	\$	135,6	Mixta	28,0%	18
Benito Roggio e Hijos S.A.	Industria	ON	Clase 3	\$	112,3	Fija	28,5%	18
SAVANT PHARM S.A.	Industria	ON	Serie III - Clase G	\$	70,0	Margen+Badlar	21,7%	37
Caterpillar Financial Services Argentina S.A.	Financiero	ON	Clase I	\$	57,8	Margen+Badlar	24,4%	24
Milicic S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Serie III	\$	50,0	Margen+Badlar	25,3%	24
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Financiero	ON	Clase 2	\$	50,0	Margen+Badlar	28,5%	85
Rogiro Aceros S.A.	Industria	ON	Serie VIII - Clase I	\$	50,0	Mixta	0,0%	24
Disal S.A.	Industria	ON	Serie 2 - Clase C	\$	35,0	Margen+Badlar	21,4%	18
Vetanco S.A.	Industria	PyME	Sin denominación	\$	15,0	Margen+Badlar	10,0%	36
Disal S.A.	Industria	ON	Serie 2 - Clase D	\$	13,5	Margen+Badlar	27,4%	49

Las emisiones registradas durante el mes de septiembre 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 los extremos se ubican, por un lado, el VCP de 12 meses de Integración Eléctrica Sur Argentina S.A. y, por el otro, las dos colocaciones de YPF S.A. a 5 años y la de Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A. a 7 años.

En relación a las tasas de interés nominales a las cuales las empresas adquirieron el nuevo financiamiento, aquellas tomaron valores que fueron desde el 0% al 28,5% para las obligaciones negociables denominadas en pesos, mientras que las 2 colocaciones en dólares estadounidenses se efectuaron a tasas de 2% y 5% respectivamente. Entre las colocaciones en pesos, cabe destacar que varias emisiones fueron computables bajo el inciso K de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), por lo que lograron acceder a tasas de interés que oscilaron entre el 0% y la tasa de referencia Badlar, dado que obtuvieron márgenes en las licitaciones iguales a 0 por la elevada sobredemanda de sus valores negociables.²

MONTOS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS NOMINAL ANUAL - SEPTIEMBRE 2015

Fuente: CNV

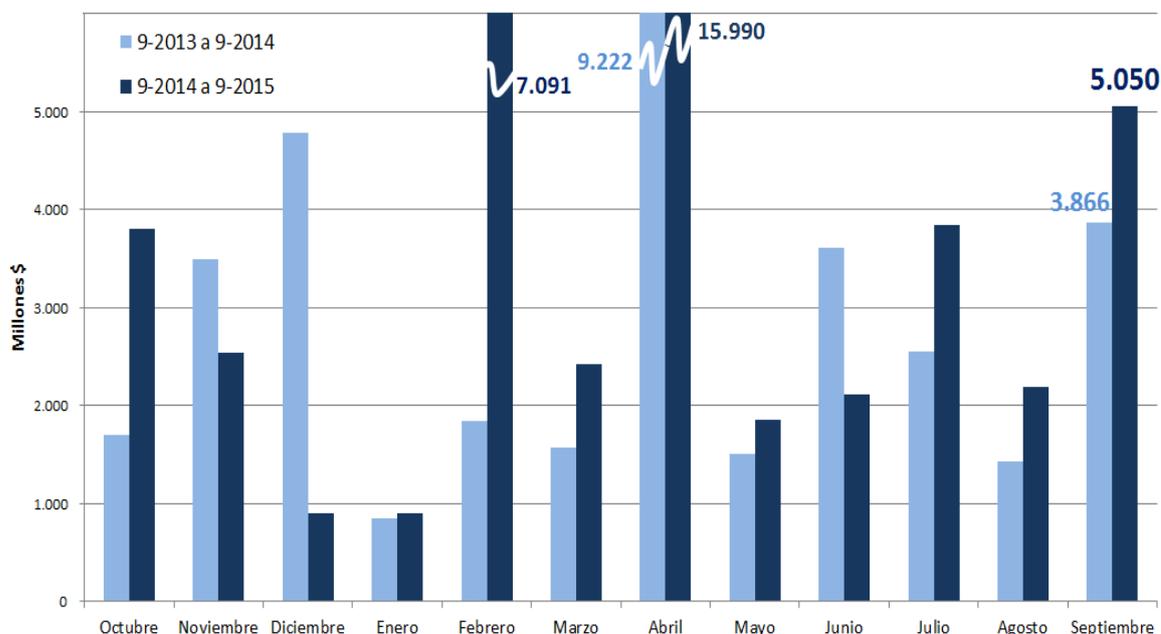


² Rogiro Aceros S.A. colocó una obligación negociable a tasa mixta, siendo los primeros meses a tasa fija de 0% y luego tasa variable (Badlar).

EVOLUCIÓN MENSUAL

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS En millones de pesos (eje truncado)

Fuente: CNV

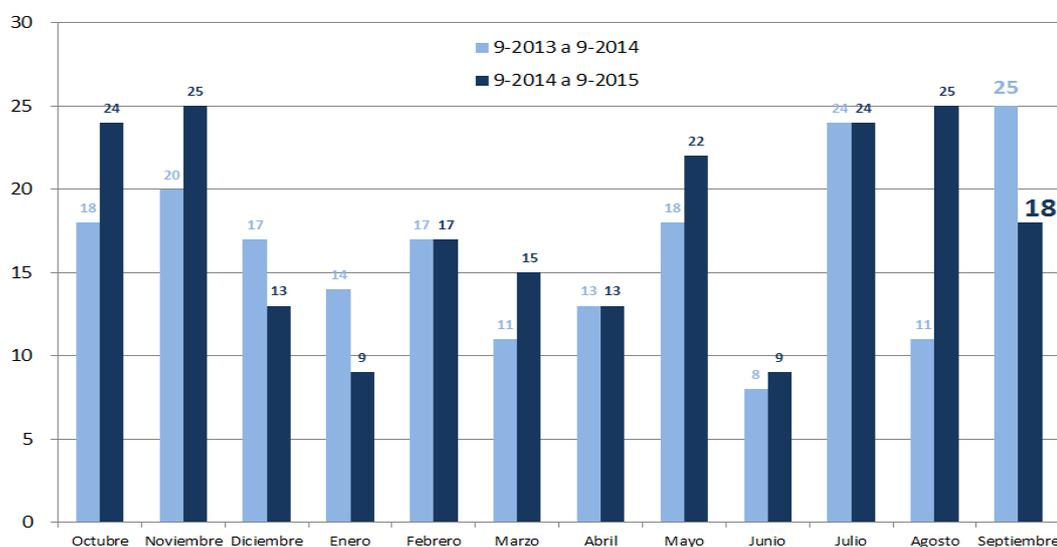


El análisis de la evolución mensual de los montos colocados en obligaciones negociables demuestra que en los últimos doce meses (octubre 2014 – septiembre 2015) se colocaron \$48.722 millones, un 34% por encima del valor acumulado en el período inmediatamente anterior (\$36.438 millones). Destaca, por su cuantía, la colocación de YPF S.A. en el corriente mes por un monto de \$2.881 millones, la cual explica el 57% del volumen total emitido en concepto de obligaciones negociables. Adicionalmente, las emisiones de esta misma empresa, por \$8.002 millones en abril de 2014, \$5.532 millones en el mes de febrero 2015 y \$14.281 millones en abril de 2015, explican más del 85% del monto colocado en dichos meses.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En unidades

Fuente: CNV

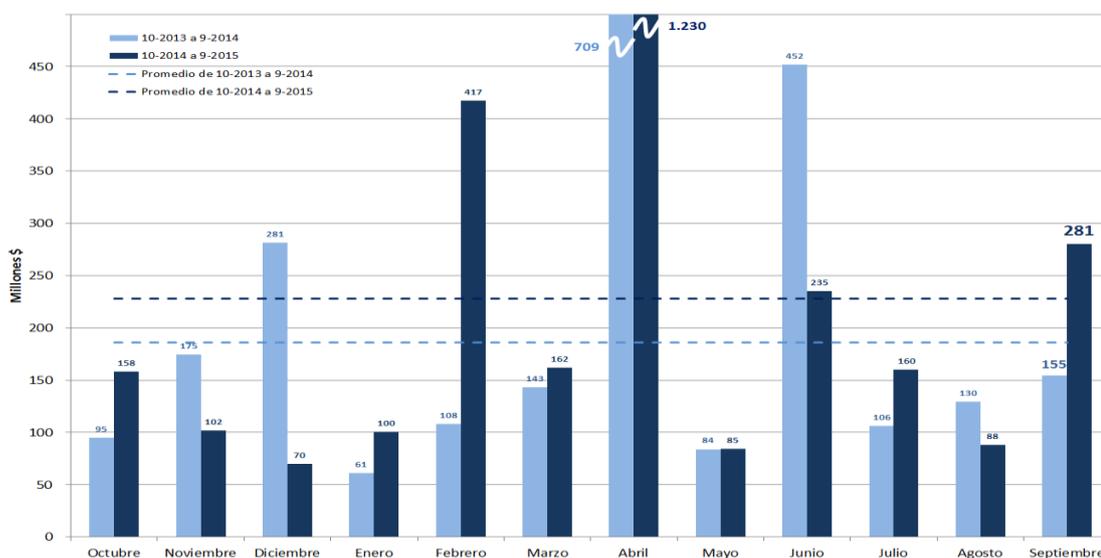


En septiembre de 2015 se revirtió la tendencia alcista que había iniciado en julio, cayendo de 25 colocaciones en agosto a 18 colocaciones en el mes corriente. Por otra parte, la evolución mensual por cantidad de obligaciones negociables muestra que las cantidades colocadas en los doce meses que van desde octubre de 2014 a septiembre de 2015 –214 colocaciones– superan en un 9% a las 196 del período precedente.

MONTO PROMEDIO MENSUAL COLOCADO POR OBLIGACIÓN NEGOCIABLE

En millones de pesos (eje truncado)

Fuente: CNV



El monto promedio por colocación de obligación negociable en el período octubre 2014 - septiembre 2015 fue \$42 millones mayor que el correspondiente al período de doce meses precedente.

EVOLUCIÓN ACUMULADA

La emisión acumulada de obligaciones negociables en el período enero – septiembre de 2015 alcanzó los \$41.468 millones, un 57% superior a los \$26.457 millones de idéntico período del año 2014.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



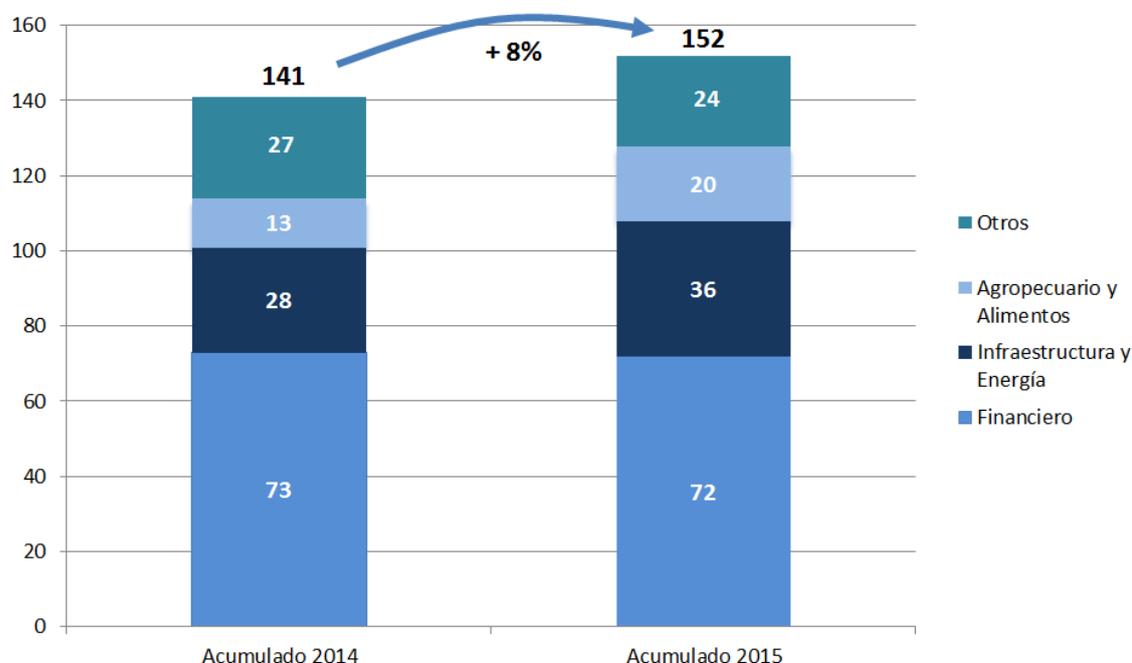
A lo largo de los nueve meses transcurridos en el año 2015 se colocaron 152 obligaciones negociables, de las cuales 9 fueron VCP, siendo en su conjunto 11 unidades más que en el mismo período del año anterior.

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Septiembre

En unidades

Fuente: CNV



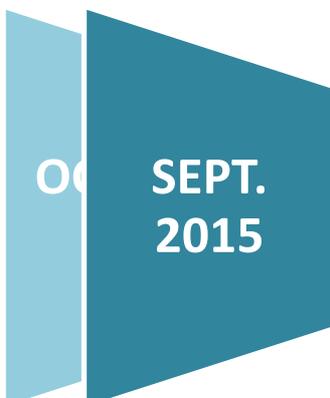
Dentro del conjunto de emisiones del período enero – septiembre 2015 se destacan las de YPF S.A. por \$23.195 millones, que representa el 56% del total emitido. El resto de las emisiones se repartió entre 80 empresas.

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

- » El sector “Infraestructura y Energía” acumuló \$27.127 millones a través de la colocación de 36 obligaciones negociables, un 92% mayor respecto al valor total que alcanzaron las 28 obligaciones negociables colocadas en el período enero – septiembre 2014.
- » Las obligaciones negociables relacionadas al sector “Financiero” ascendieron a \$9.636 millones, un 20% por encima del valor colocado en los primeros nueve meses del año 2014. En cuanto a las cantidades, se observó una caída de apenas el 1% este año debido a que la cantidad colocada en los primeros nueve meses del 2015 (72 colocaciones) fue inferior en una unidad a aquella del mismo periodo del año anterior.

- » 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 22% en relación a los \$3.099 millones colocados en el período previo y un aumento del 54% en términos de cantidades.
- » Las empresas del sector industrial emitieron 21 obligaciones negociables por un monto de \$1.980 millones. Esto representó un aumento del 130% en términos de los montos colocados y del 24% en relación a las cantidades.
- » Por último, se contabilizaron 3 obligaciones negociables del sector “Consumo” por un monto de \$305 millones, lo que significó una disminución del 10% respecto al valor emitido en el período enero – septiembre 2014, cuando ya se habían colocado 10 obligaciones negociables por un monto de \$339 millones.

ACCIONES



Durante el mes de septiembre de 2015 se registró la emisión de 32.000.000 de acciones por suscripción por parte de Morixe S.A., una sociedad que ya se encontraba en el régimen de oferta pública.

EVOLUCIÓN ACUMULADA

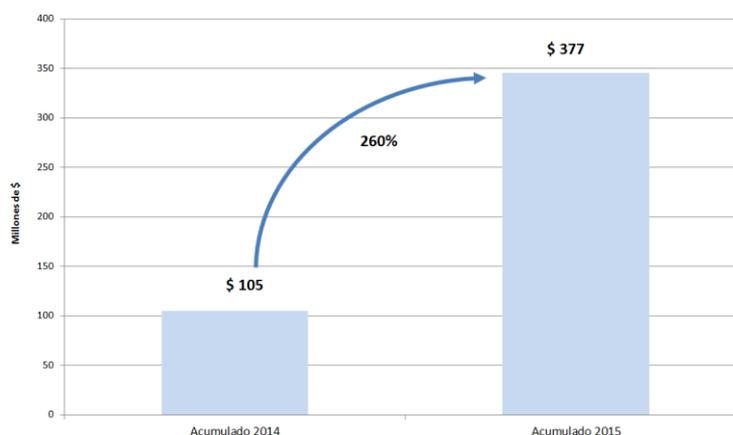
En los nueve meses transcurridos en el año 2015 se colocaron \$377 millones en concepto de acciones; un aumento de 260% respecto a las emisiones registradas en igual período del año anterior.

COLOCACIÓN ACUMULADA DE ACCIONES

Acumulado Enero – Septiembre

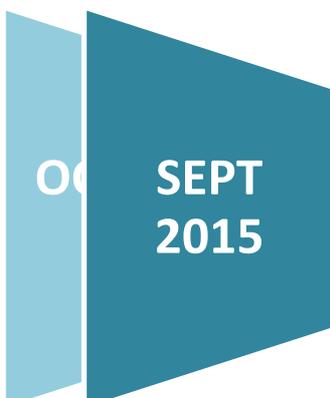
En millones de pesos

Fuente: CNV



El monto acumulado a lo largo del corriente año es fruto de tres colocaciones, dos efectuadas en el mes de abril y la tercera en el mes corriente. La primera, correspondiente a la empresa Carboclor S.A. fue por \$66 millones. Luego, una colocación de acciones preferentes por parte de Telefónica S.A., por \$279 millones. Finalmente, se realizó una colocación por \$32 millones por parte de Morixe S.A., empresa fabricante de harinas de trigo y derivados.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO



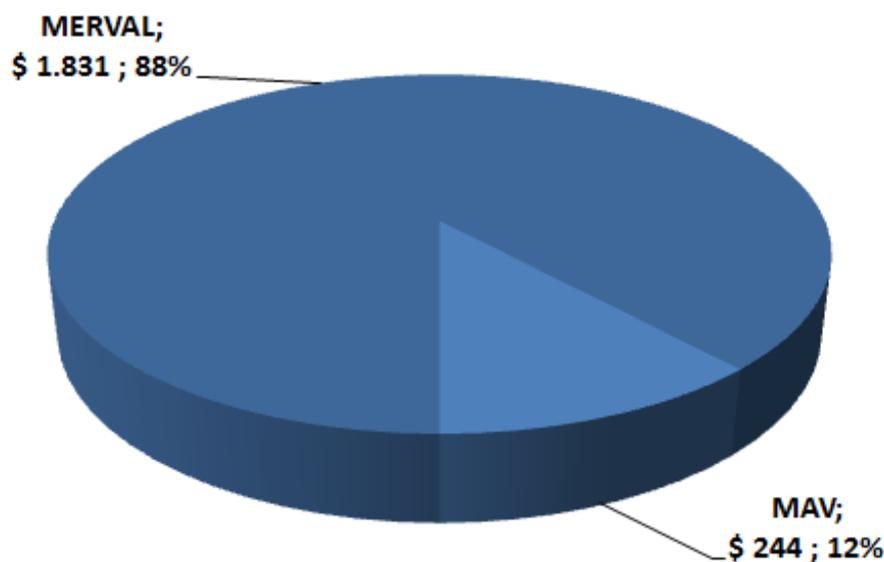
En septiembre de 2015 se colocaron 16.667 cheques de pago diferido con un volumen nominal negociado de \$2.075 millones de pesos. Este valor representa una expansión interanual de 120%.

TOTAL MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Septiembre 2015

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV



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 \$1.831 millones (88% del total). Luego aparece el Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) con un valor nominal negociado de \$244 millones (12%).

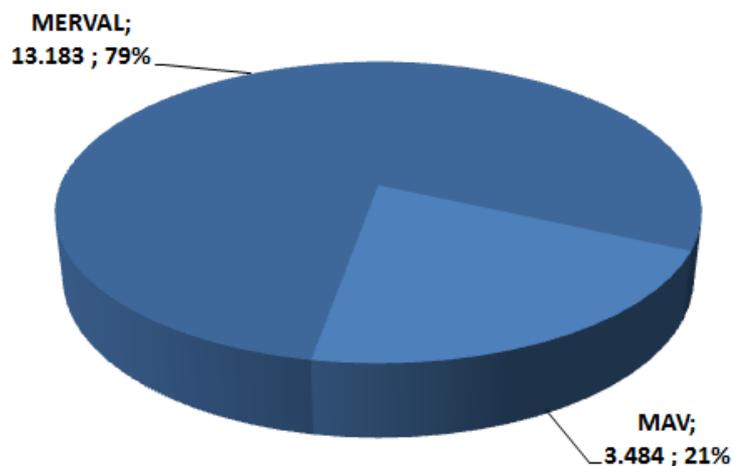
El análisis de las cantidades de cheques negociados muestra también con mayor volumen al Merval, con 13.183 cheques (79% del total), y luego el MAV con 3.484 cheques (21%).

CANTIDAD DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Septiembre 2015

En unidades y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV



De los datos expuestos anteriormente puede deducirse que los montos promedio por cheque emitido alcanzaron los \$138.906 en el Merval (suba interanual de 43%) y \$70.014 en MAV (incremento interanual de 67%).

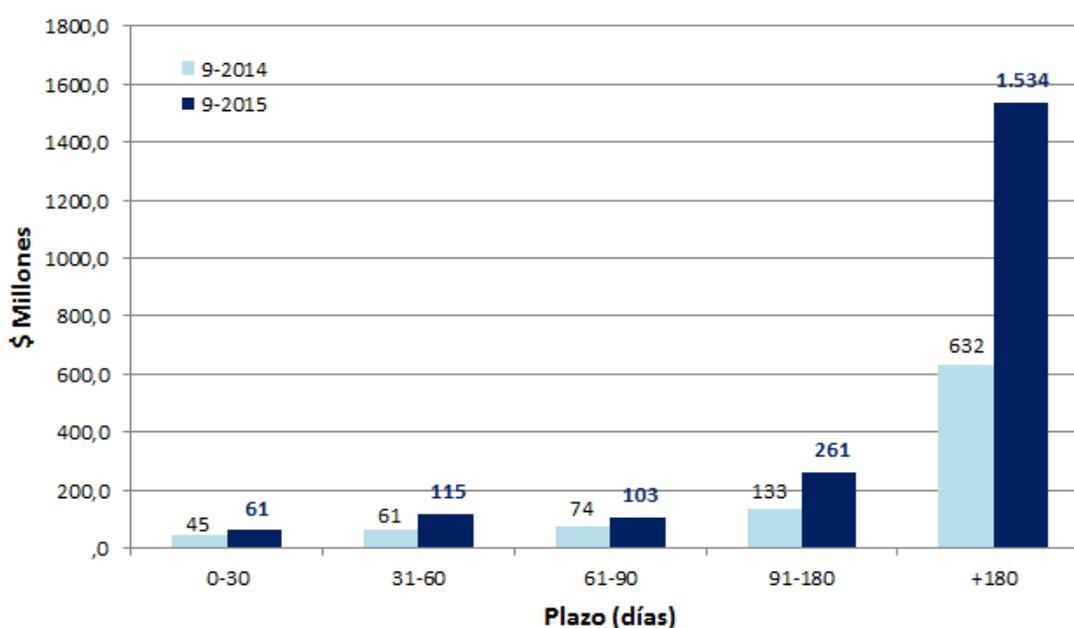
MONTOS COLOCADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

TOTAL MERCADOS

Septiembre 2014 – Septiembre 2015

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



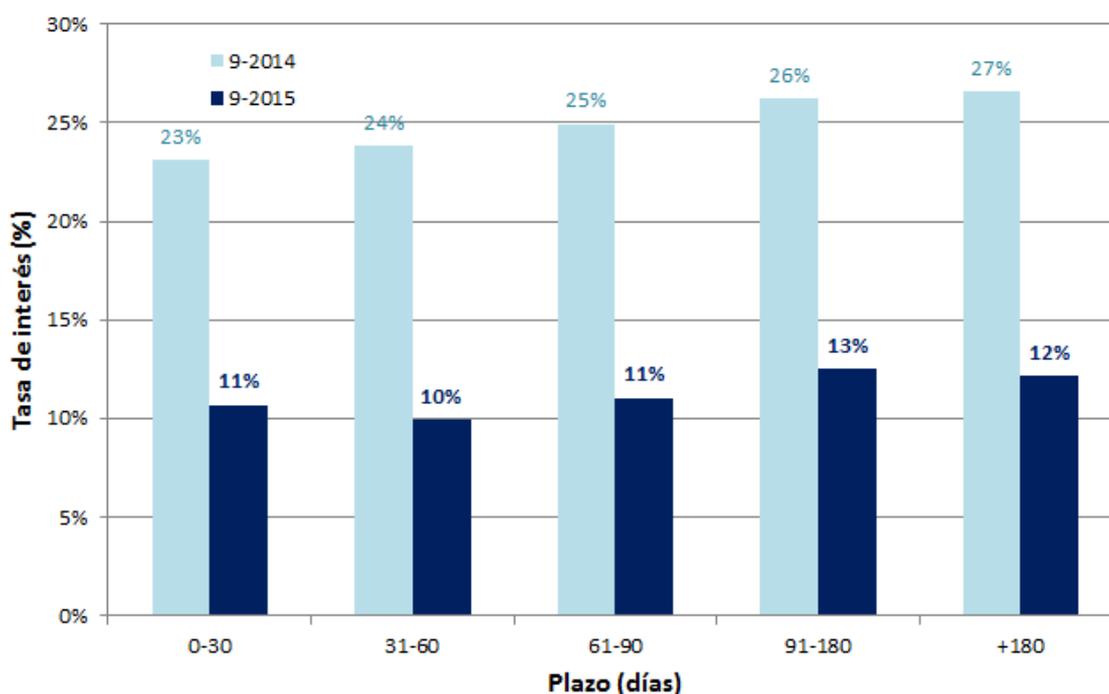
En el mes de septiembre de 2015, los montos negociados de cheques de pago diferido en el conjunto de los mercados relevados se incrementaron de forma pronunciada, siendo este fenómeno destacable en el plazo superior a los 180 días. A pesar de ello, la distribución del volumen negociado según el plazo no se ha alterado respecto al mismo mes del año 2014.

TASAS DE INTERÉS (PROMEDIOS PONDERADOS) DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO TOTAL MERCADOS

Septiembre 2014 – Septiembre 2015

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



La mayor disponibilidad de fondos en el mercado de cheques de pago diferido redundó en una fuerte reducción de las tasas de interés promedio pactadas para cualquier tipo de plazo en relación a los valores del mismo mes del año previo.

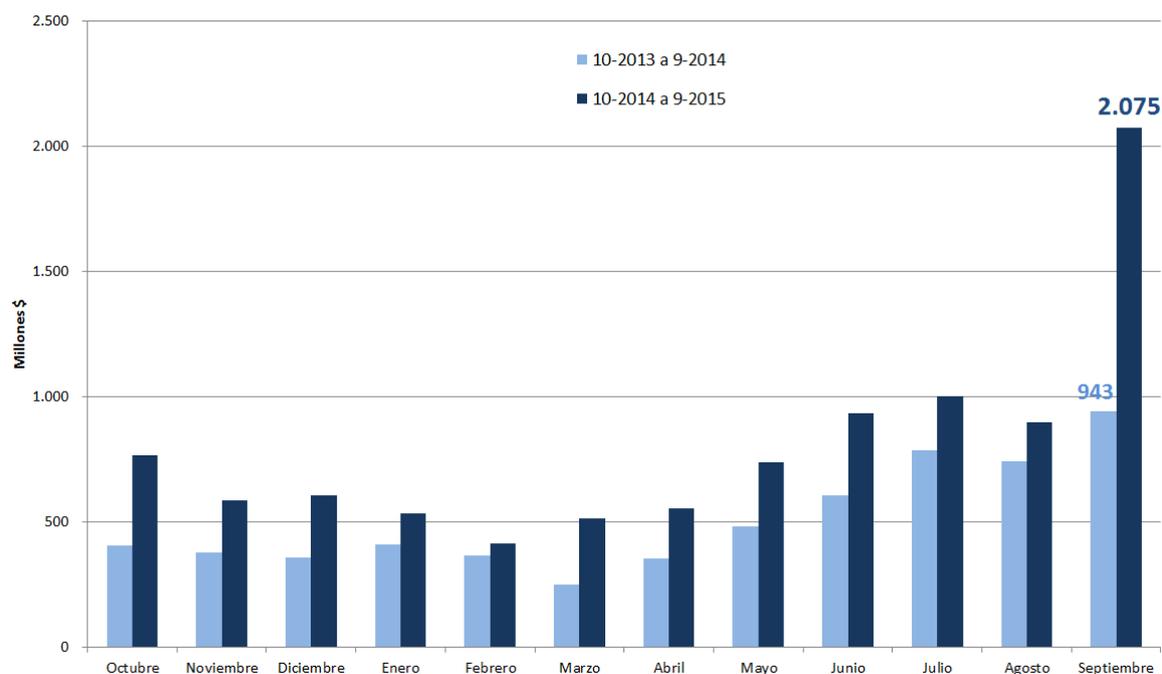
EVOLUCIÓN MENSUAL³

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA COLOCACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de Merval, MAV y Mervacor



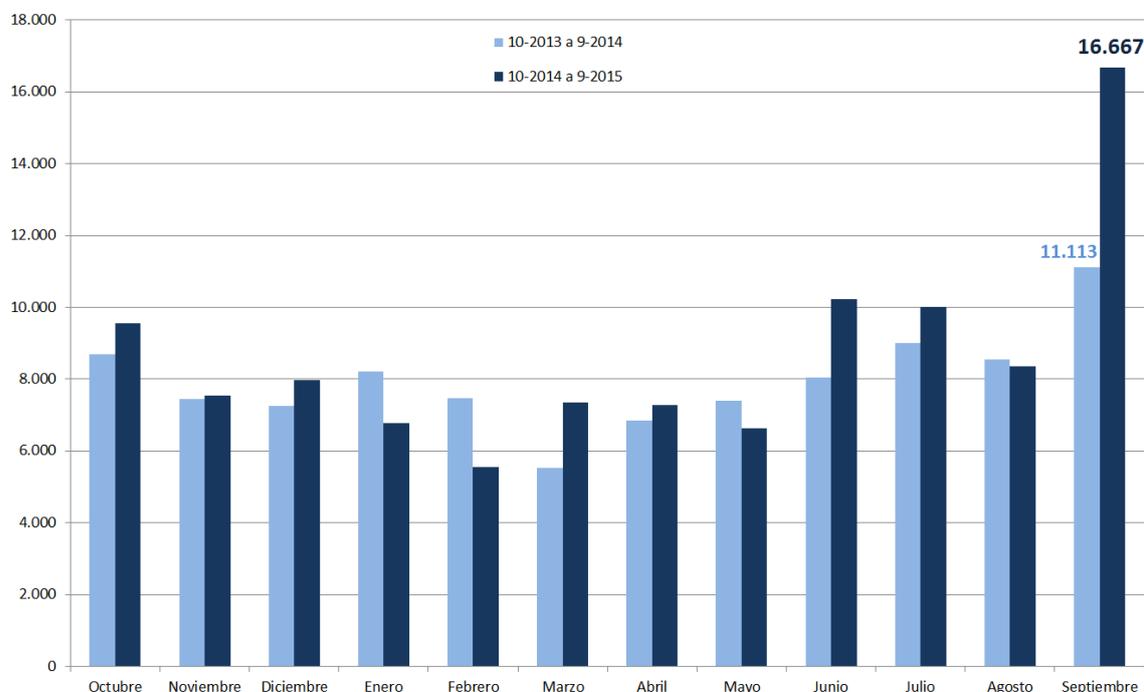
La comparación de los montos colocados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra, a primera vista, que ha crecido sustancialmente la colocación de este instrumento en el conjunto de los mercados a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto colocado en el período octubre 2014 – septiembre 2015 fue de \$9.619 millones, que representa un incremento del 58% 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

Fuente: elaborado en base a datos de Merval, MAV y Mervacor

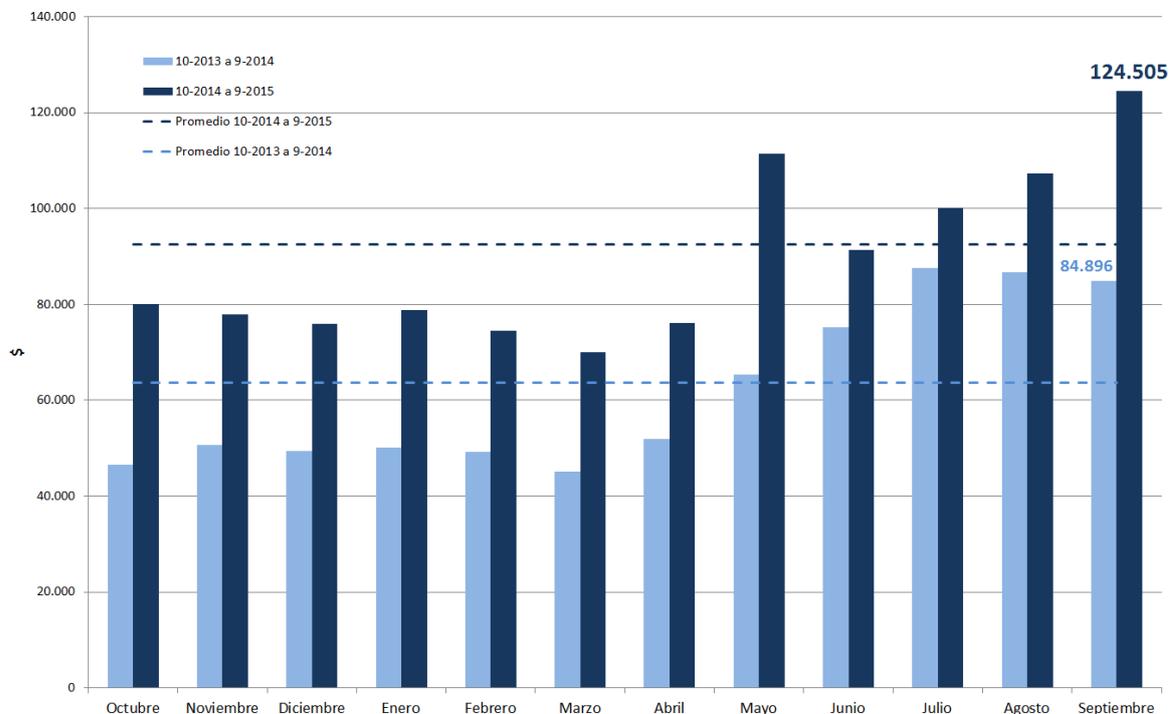


Las cantidades colocadas de cheques de pago diferido en los últimos doce meses ascendieron a 103.896, un 9% más que en el período inmediatamente anterior. Puede observarse que el mes de septiembre registró el máximo de cantidades negociadas en los últimos doce meses, idéntica situación a la acaecida en el período octubre 2013 – septiembre 2014.

MONTO PROMEDIO MENSUAL COLOCADO EN CHEQUES DE PAGO DIFERIDO TOTAL MERCADOS

En pesos

Fuente: elaborado en base a datos de Merval, MAV y Mervacor



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 octubre 2014 – septiembre 2015 son, para todos los meses, superiores a sus pares del período de doce meses previos.

EVOLUCIÓN ACUMULADA

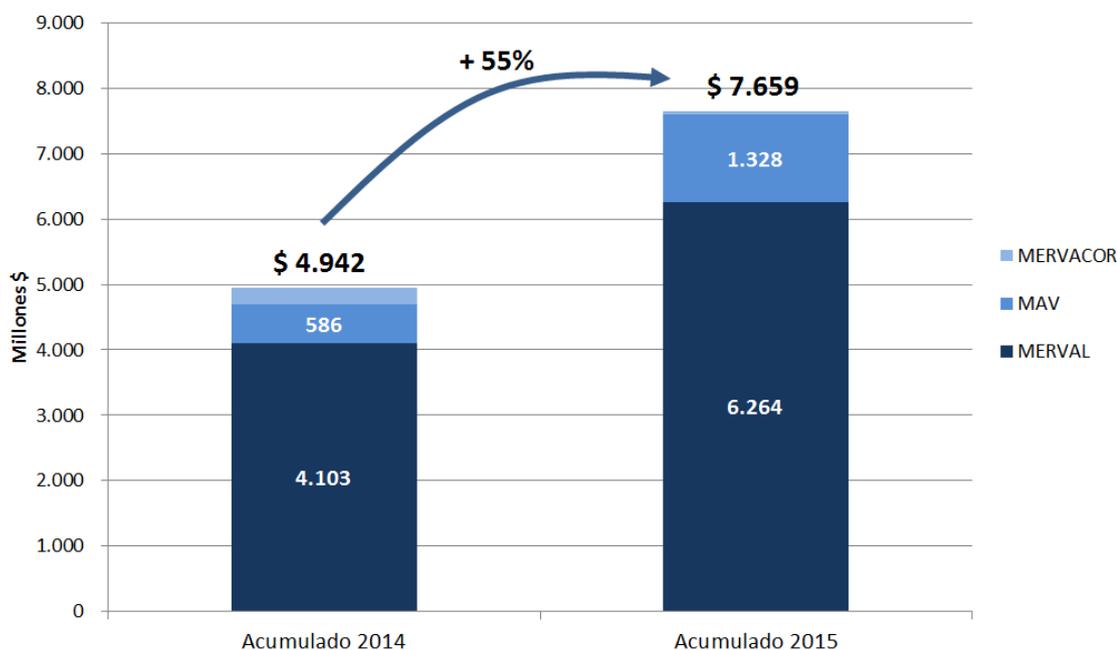
En los nueve meses transcurridos del año 2015 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$7.659 millones, una suba interanual respecto a igual período del año anterior equivalente a 55%. Este aumento se explica por incrementos de los montos negociados en los mercados de Buenos Aires (53%) y en el de Rosario (127%), y por una caída en el mercado de Córdoba (-74%).

COLOCACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Acumulado Enero – Septiembre

En millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de Merval, MAV y Mervacor

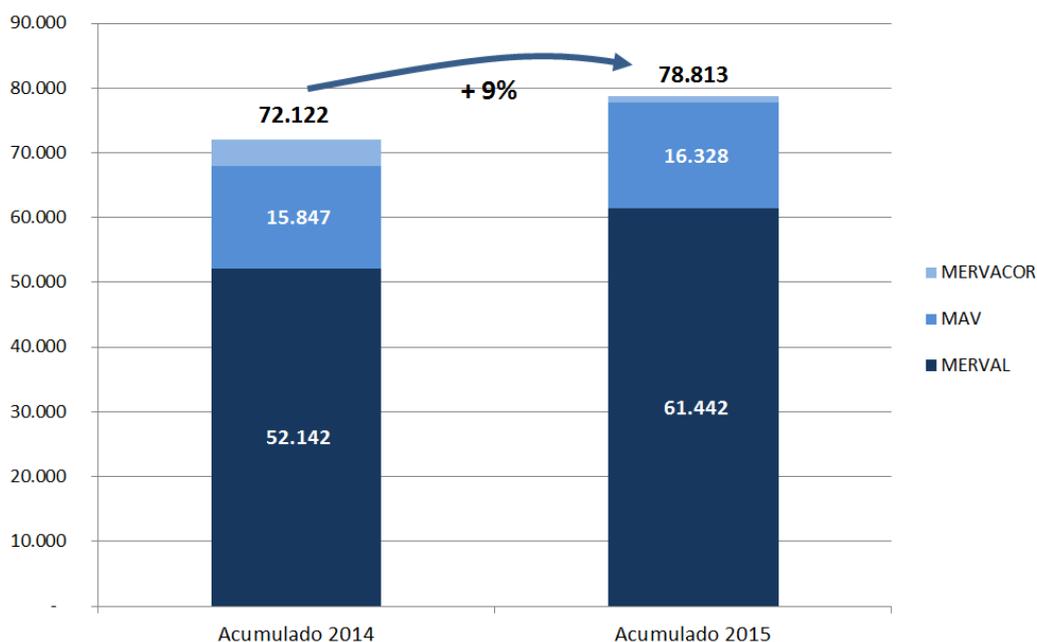


COLOCACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Acumulado Enero – Septiembre

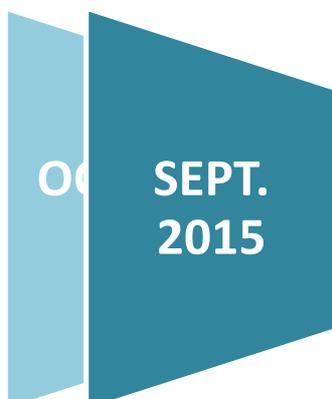
En unidades

Fuente: elaborado en base a datos de Merval, MAV y Mervacor



Esta tendencia al incremento de los montos colocados de cheques de pago diferido fue acompañada por una suba del 9% en la cantidad negociada de estos instrumentos en los mercados durante los nueve meses transcurridos del año 2015. Este rasgo no ha sido uniforme a lo largo de los mercados pues el Merval registró un aumento de 18% y MAV otro de 3%, mientras que en Mervacor se observó una caída del 75%.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

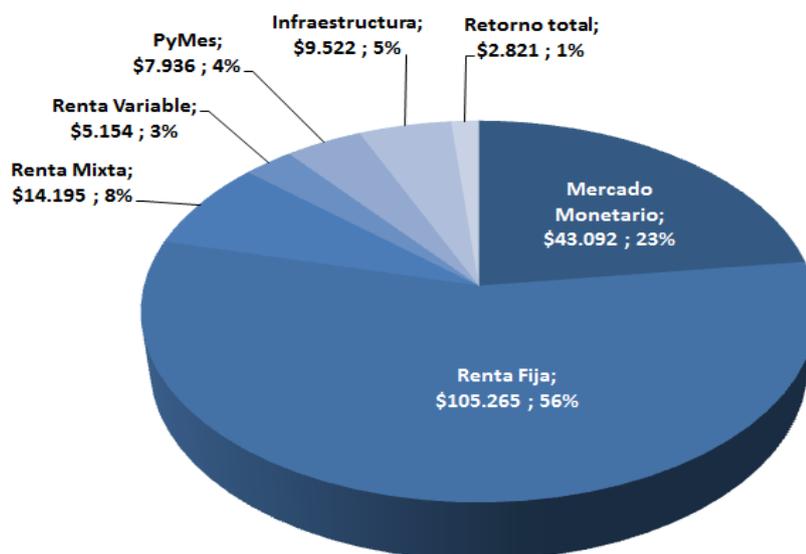


En septiembre de 2015 el patrimonio administrado por los fondos comunes de inversión fue \$187.984 millones. Este valor representa un aumento del 43% respecto del mismo mes del año anterior.

PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO - SEPTIEMBRE 2015

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CAFCI



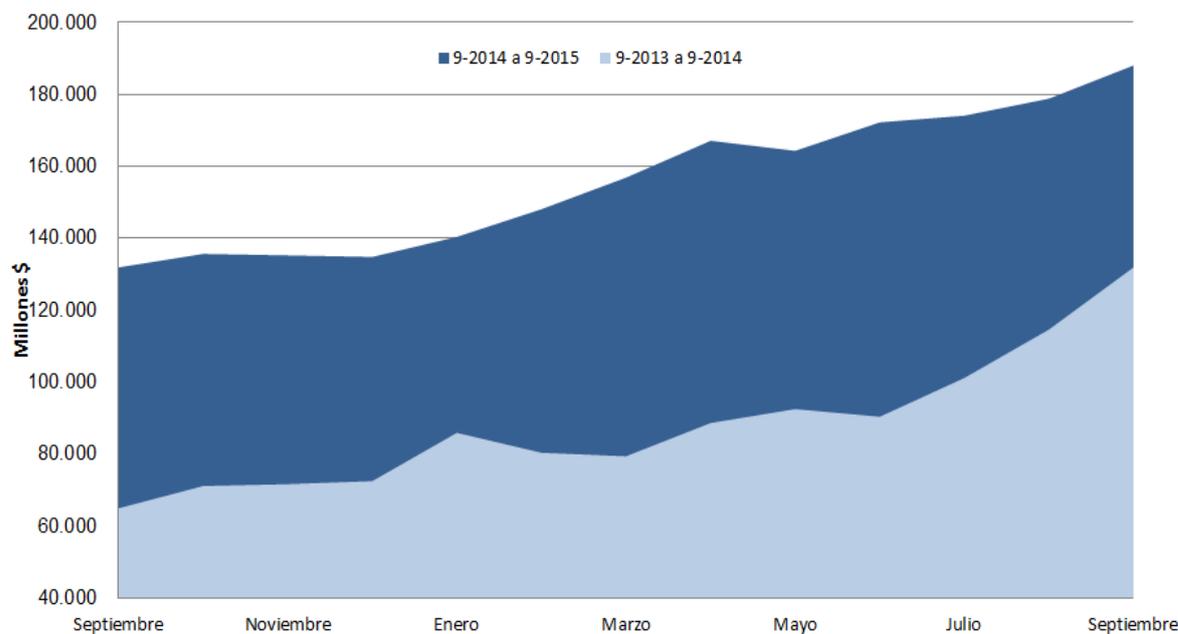
La composición patrimonial de los fondos comunes de inversión muestra, en primer lugar, a los fondos de renta fija con una participación del 56% del total del patrimonio administrado. Luego, con una incidencia del 23% se ubican los fondos que invierten en mercado monetario. En tercer lugar se encuentran los fondos de renta mixta, abarcando el 8% del total administrado. A continuación, los fondos destinados a infraestructura (5%), a PyMEs (4%), a renta variable (3%) y por último, los fondos de retorno total, con el 1% del total del patrimonio.

EVOLUCIÓN DEL STOCK

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En millones de pesos

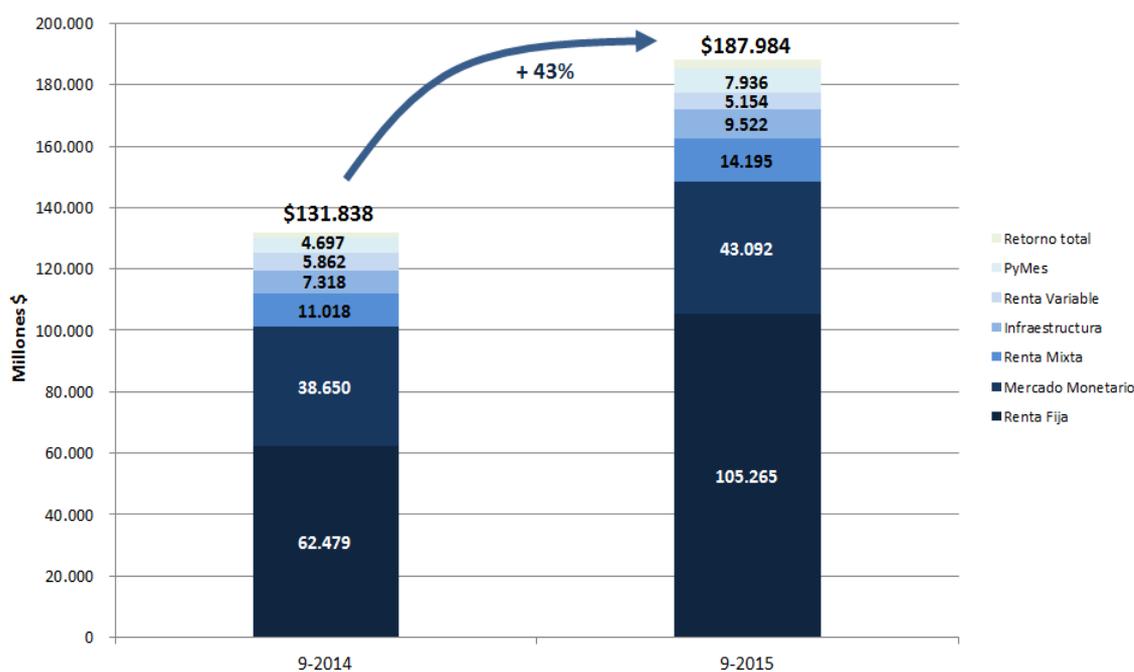
Fuente: CAFCI



COMPARACIÓN PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO Septiembre 2015 vs Septiembre 2014

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

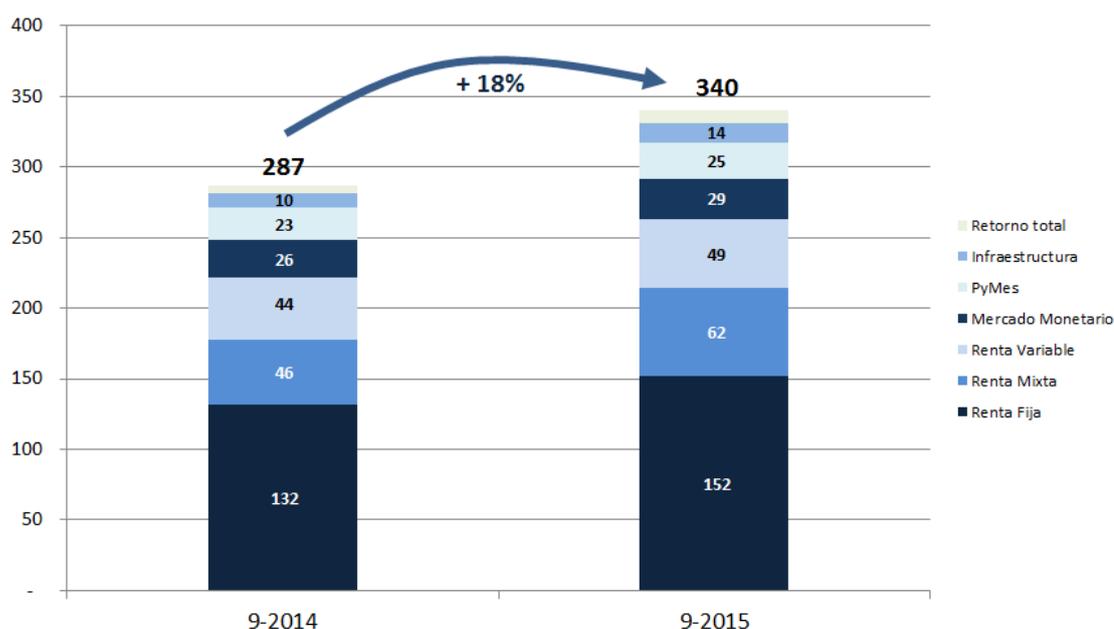


En comparación con el mismo mes del año anterior, el valor del stock de fondos destinados a instrumentos de renta fija en el mes de septiembre de 2015 es un 68% mayor; los asociados al mercado monetario mostraron un incremento interanual de 11%; aquellos invertidos en instrumentos de renta mixta observaron un aumento de 29% en términos interanuales; el stock de fondos de Infraestructura con un crecimiento de 30%; los fondos que se invierten en instrumentos propios de PyMEs ascendieron un 69%; los relacionados a instrumentos de renta variable bajaron un 12% y, finalmente, los fondos de retorno total con un alza del 56%.

COMPARACIÓN CANTIDAD FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO Septiembre 2015 vs Septiembre 2014

En cantidades

Fuente: CAFCI



Las cantidades de los distintos tipos de fondos comunes de inversión se han incrementado en su conjunto, aunque con distintas intensidades, siendo los fondos de renta fija los que presentaron la mayor variación (+45%).

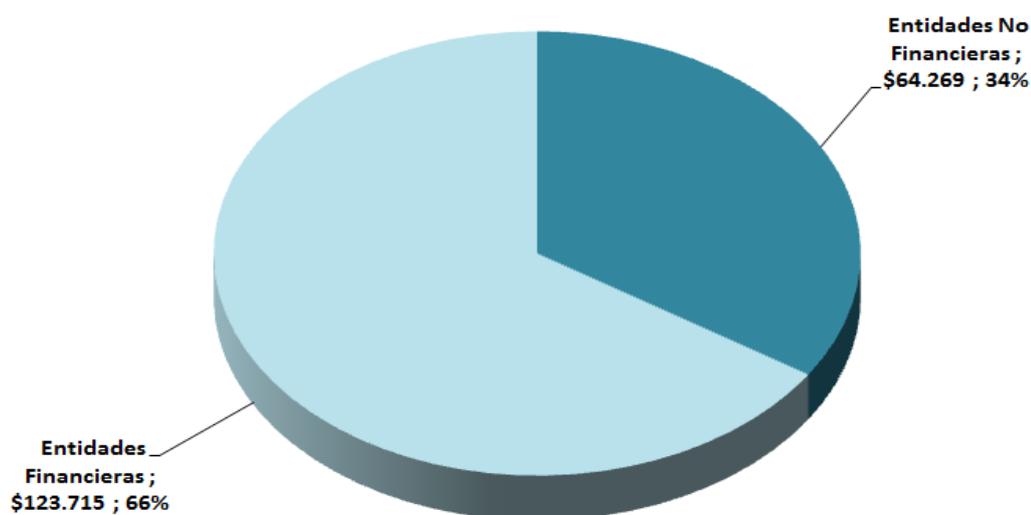
CLASIFICACIÓN SEGÚN AGENTE DE ADMINISTRACIÓN

PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN SEGÚN AGENTES DE ADMINISTRACIÓN

Septiembre 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 66% por Entidades Financieras, mientras que el 34% 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
9-2015	9.322	2.196	5.050	2.075	-	35	17	18	0