



INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

Noviembre 2015



Comisión Nacional de Valores
República Argentina

Presidente: **Lic. Marcos AYERRA**

Directora: **Dra. Patricia BOEDO**

Directora: **Dra. Rocío BALESTRA**

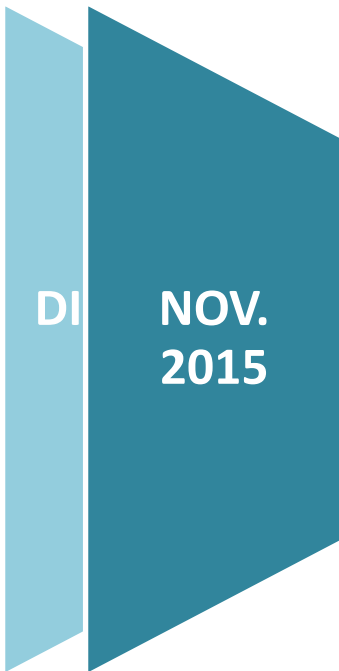
CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	4
Análisis Noviembre 2015.....	4
Evolución Mensual.....	5
Evolución Acumulada	6
FIDEICOMISOS FINANCIEROS.....	7
Análisis Noviembre 2015.....	7
Evolución mensual.....	9
Evolución Acumulada	13
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	15
Análisis Noviembre 2015.....	15
Evolución Mensual.....	18
Evolución Acumulada	20
ACCIONES.....	23
Análisis Noviembre 2015.....	23
Evolución Acumulada	23
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....	25
Análisis Noviembre 2015.....	25
Evolución Mensual.....	28
Evolución Acumulada	30
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.....	33
Análisis Noviembre 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 noviembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$15.700 millones.
- » Este financiamiento se compuso de \$7.761 millones (49% del total) colocados en fideicomisos financieros, \$7.064 millones (45%) correspondientes a la colocación de obligaciones negociables y \$874 millones (6%) en concepto de cheques de pago diferido.
- » En los once meses transcurridos durante el año 2015, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$90.929 millones, una variación positiva de 50% respecto al mismo período del año anterior.
- » En el mes de análisis se colocaron 22 fideicomisos financieros por un total de \$7.761 millones, representando una variación interanual positiva de 417%. La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los once meses del año 2015 ascendió a \$27.952 millones, representando un aumento de 31% respecto al nivel al registrado en el mismo período del año 2014.
- » Asimismo, se colocaron 19 Obligaciones Negociables y 1 Valor de Corto Plazo (VCP) por un monto total de \$7.064 millones, representando una variación interanual de 178%. La emisión acumulada de obligaciones negociables en el período enero – noviembre de 2015 alcanzó los \$52.813 millones, un 61% superior a los \$32.804 millones de idéntico período del año 2014.
- » No se registraron nuevas emisiones de acciones en el período bajo análisis.
- » Se emitieron 9.558 cheques de pago diferido con un volumen nominal negociado de \$874 millones de pesos. Este valor representa una expansión interanual de 49%. Por otro lado, en los once meses transcurridos del año 2015 el financiamiento a través de este instrumento fue de \$9.783 millones, una suba interanual respecto a igual período del año anterior equivalente a 55%.
- » El patrimonio administrado por los 342 fondos comunes de inversión existentes fue \$216.852 millones. Este valor representa un aumento del 60% respecto del mismo mes del año anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES



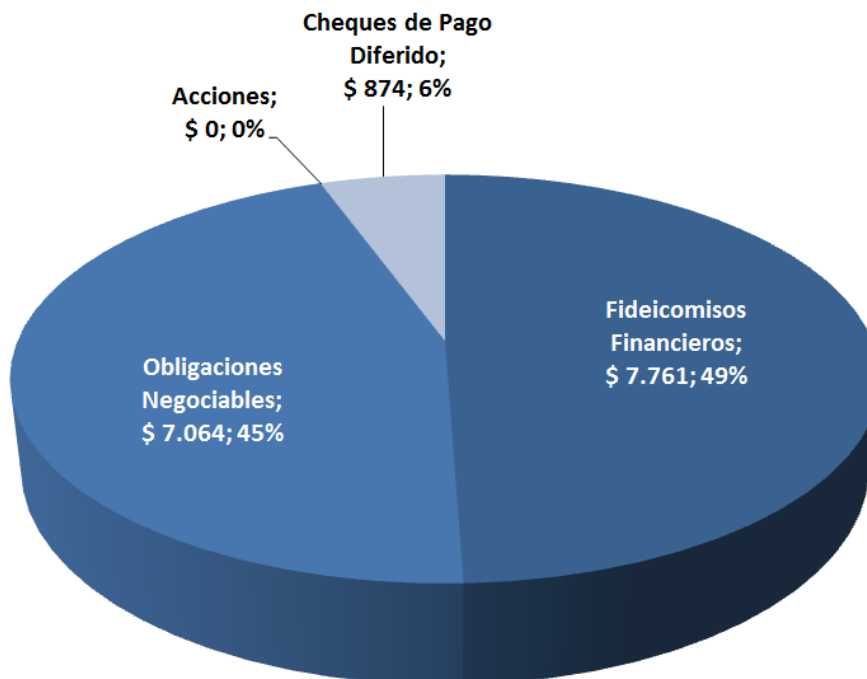
En el mes de noviembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$15.700 millones.

Este financiamiento se compuso de \$7.761 millones (49% del total) colocados en fideicomisos financieros, \$7.064 millones (45%) correspondientes a la colocación de obligaciones negociables y \$874 millones (6%) en concepto de cheques de pago diferido. No se registraron nuevas emisiones de acciones en el período bajo análisis.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - NOVIEMBRE 2015

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



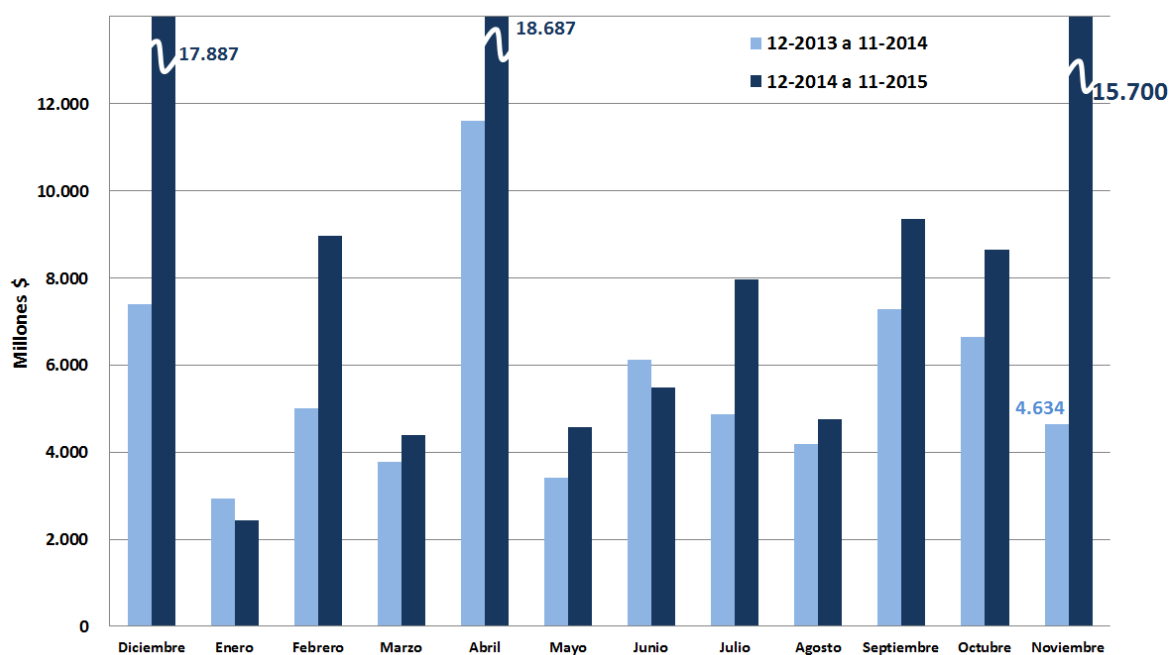
EVOLUCIÓN MENSUAL

El total colocado durante el período diciembre 2014 - noviembre 2015 ascendió a \$108.816 millones en contraposición a los \$67.906 millones del período de doce meses precedente, esto es, un aumento del 60%.

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 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 abril de 2015, cuando YPF S.A. colocó las obligaciones negociables clase XXXVIII y XXXIX por un total de \$14.281 millones; y en el mes corriente, donde resalta la colocación del tercer tramo del fideicomiso Pro.Cre.Ar por \$5.000 millones.

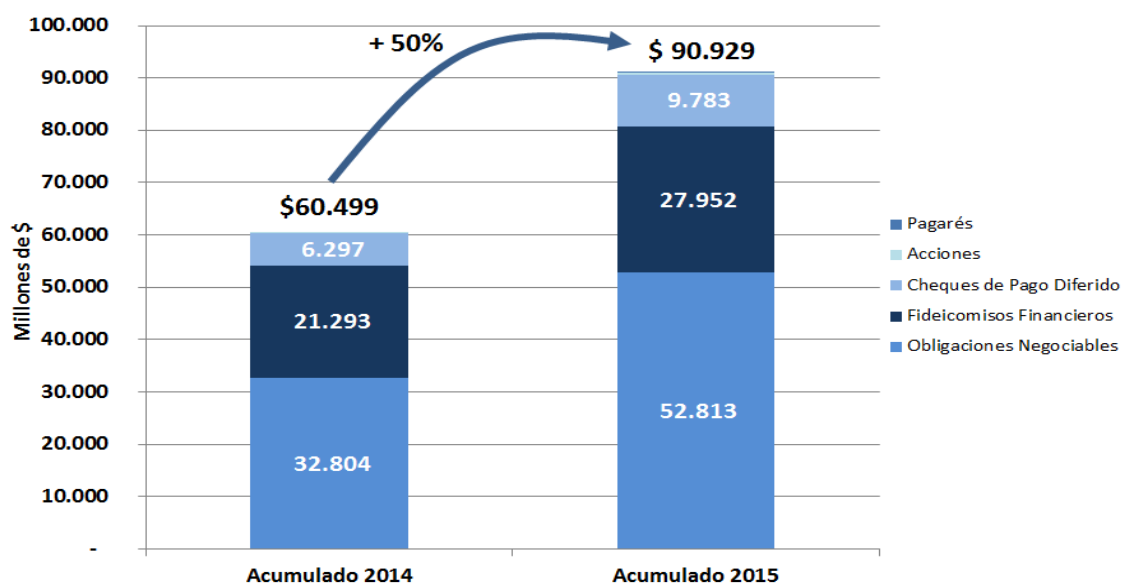
EVOLUCIÓN ACUMULADA

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV

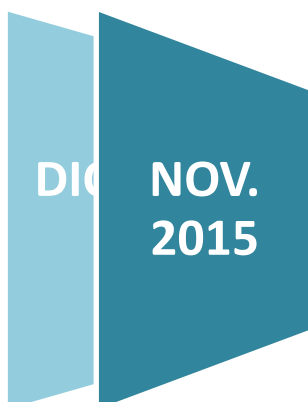


En los once meses transcurridos durante el año 2015, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$90.929 millones, una variación positiva de 50% respecto al mismo período del año anterior.

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

- » \$52.813 millones a través de obligaciones negociables, lo que supuso un incremento interanual de 61% respecto a igual período del año precedente;
- » \$27.952 millones colocados en fideicomisos financieros, siendo un 31% superior al monto colocado durante el período enero – noviembre 2014;
- » \$9.783 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.
- » \$4 millones colocados en pagarés bajo su nuevo régimen de negociación establecido por la Resolución 643/2015 de la CNV.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS



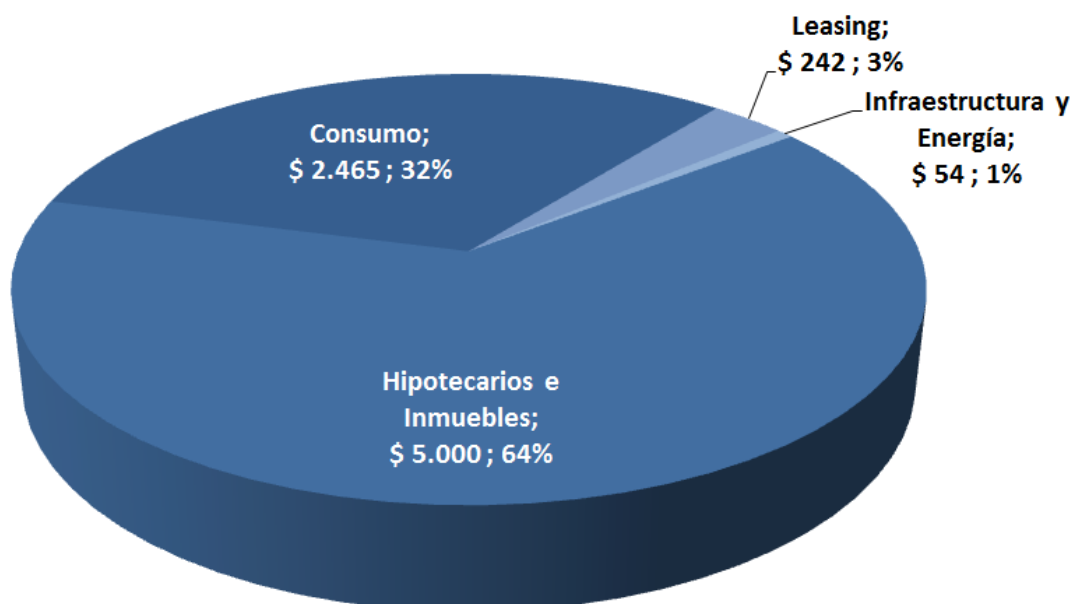
En noviembre de 2015 se colocaron 22 fideicomisos financieros por un total de \$7.761 millones, representando una variación interanual positiva de 417%.

La totalidad de las emisiones estuvieron denominadas en pesos argentinos, a excepción de la serie V del fideicomiso financiero Galileo Rental Oil & Gas por 5,7 millones de dólares estadounidenses, que representó menos del 1% del total colocado en el mes.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - NOVIEMBRE 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 colocó el tercer tramo del fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar, en la categoría “Hipotecarios e Inmuebles”, por un monto de \$5.000 millones (64% del valor total de los fideicomisos financieros colocados en el mes).
- » Se registraron 18 colocaciones de fideicomisos financieros cuyos activos se originan en actividades relacionadas al “Consumo”, que ascendieron a \$2.465 millones (32% del total). Entre éstas se destacan el fideicomiso financiero Garbarino 118, por \$456 millones, y Supervielle Créditos 91 por \$300 millones.
- » En la categoría “Leasing” se produjo la emisión de dos fideicomisos financieros por \$242 millones (3% del total).
- » Finalmente, bajo la categoría “Infraestructura y Energía” se registró la única emisión en dólares estadounidenses del mes, por un monto equivalente a \$54 millones (1% del total).

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

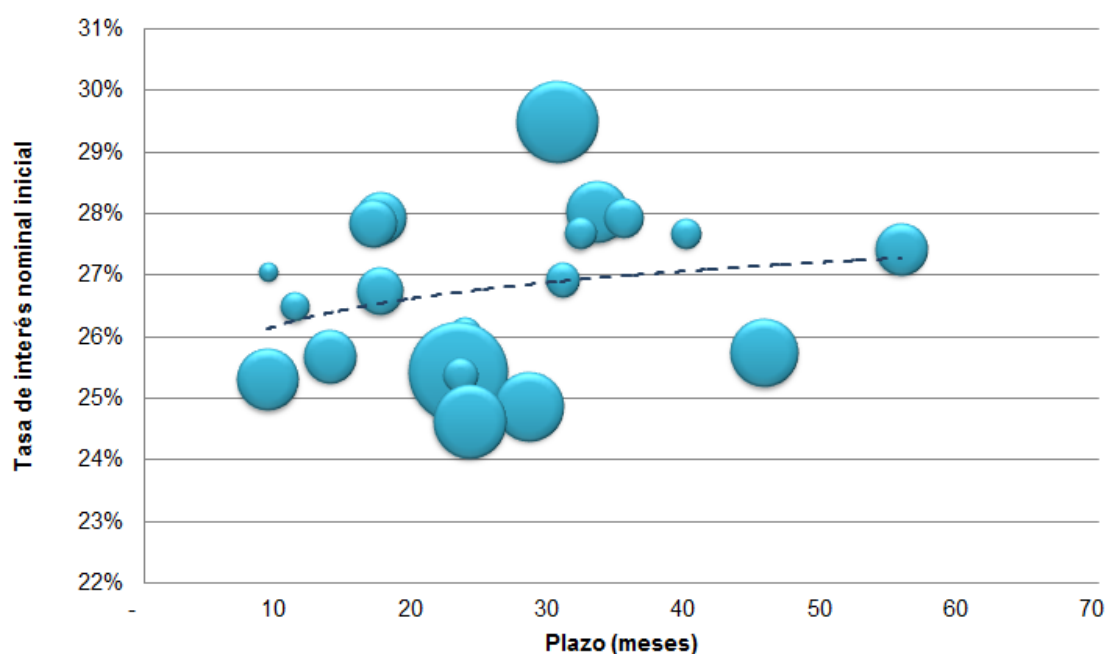
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - NOVIEMBRE 2015

Denominación F.F.	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa Interés Nominal Inicial	Plazo (en meses)
Pro.Cre.Ar Tramo III	Hipotecarios e Inmuebles	Aportes, Terrenos y Préstamos para vivienda	\$	5.000,0	Fija	10,5%	161
Garbarino 118	Consumo	Créditos de consumo y préstamos personales	\$	456,2	Margen+BADLAR	25,4%	23
Supervielle Créditos 91	Consumo	Préstamos personales	\$	300,0	Margen+BADLAR	29,5%	30
Consubond 117	Consumo	Créditos personales	\$	243,8	Margen+BADLAR	24,6%	24
Megabono Crédito 138	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	216,4	Margen+BADLAR	24,9%	28
Secubono 126	Consumo	Créditos de consumo	\$	210,3	Margen+BADLAR	25,8%	45
CMR Falabella LV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	174,3	Margen+BADLAR	25,3%	9
CCF Créditos 10	Leasing	Créditos contrato de leasing	\$	174,3	Margen+BADLAR	28,0%	33
Tarjeta Shopping LXXXV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	128,5	Margen+BADLAR	25,7%	14
Pvcred Serie XXIV	Consumo	Préstamos personales	\$	123,1	Margen+BADLAR	27,4%	55
Secubono Credinea 128	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	118,6	Margen+BADLAR	27,9%	17
Credimás - Serie 25	Consumo	Tarjetas de crédito	\$	100,0	Margen+BADLAR	27,9%	17
Sucrédito Serie XIII	Consumo	Cupones Tarjeta de Crédito	\$	99,7	Margen+BADLAR	26,8%	17
CGM Leasing XXVII	Leasing	Contratos de Leasing	\$	67,9	Margen+BADLAR	27,9%	35
Accicom Préstamos Personales IV (Prc	Consumo	préstamos personales	\$	55,3	Margen+BADLAR	25,4%	23
Galileo Rental Oil & Gas V	Infraestructura y Energía	Cánones locativos equipos de gas	USD	54,5	Fija	4,0%	36
Tarjeta Actual XVI	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	52,8	Margen+BADLAR	26,9%	31
Tarjeta Grupar IX (Programa Tarjeta Gn	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	45,3	Margen+BADLAR	26,1%	23
Tarjeta Fértil VII	Consumo	Créditos personales	\$	45,2	Margen+BADLAR	27,7%	32
Mis II	Consumo	Préstamos personales	\$	40,4	Margen+BADLAR	27,7%	40
Lucaoli XIII	Consumo	Préstamos de consumo	\$	38,3	Margen+BADLAR	26,5%	11
Caja Municipal de Corrientes Serie II	Consumo	Préstamos personales	\$	16,6	Margen+BADLAR	27,1%	9

Al analizar las emisiones mensuales de fideicomisos financieros en pesos, se observa que éstos se colocaron a plazos que oscilaron entre los 9 y 55 meses y a tasas de interés variables en un intervalo de 24,6 – 29,5% nominal anual. En contraste, el fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar fue colocado a un plazo de más de 13 años y a una tasa de interés fija, creciente por tramos, que inicialmente se ubicó en 10,5% nominal anual. Por otra parte, se registró la colocación de un fideicomiso financiero a tasa fija, nominada en dólares estadounidenses.

MONTOS DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS NOMINAL ANUAL INICIAL - NOVIEMBRE 2015¹

Fuente: CNV



EVOLUCIÓN MENSUAL

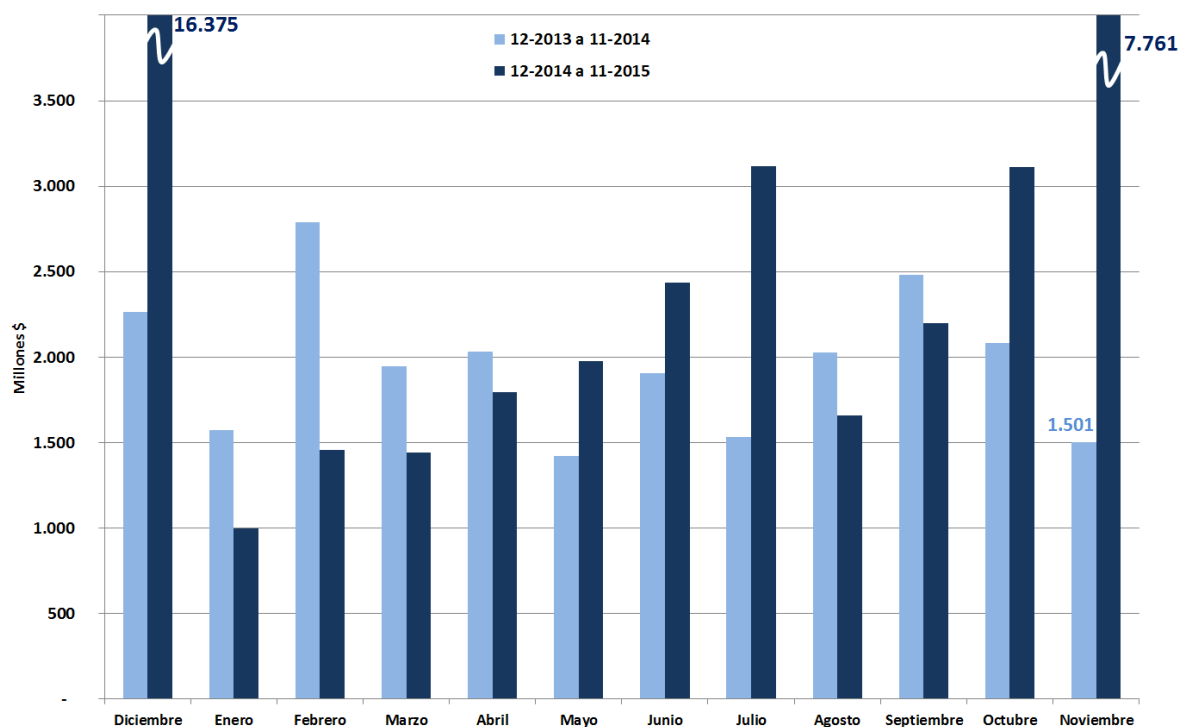
Comparando los últimos dos períodos consecutivos de doce meses, la evolución de los montos mensuales colocados en fideicomisos financieros se exhibe en el gráfico siguiente.

¹ En este gráfico no se considera al fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar – Tramo III, nominado en pesos.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En millones de pesos (eje truncado)

Fuente: CNV

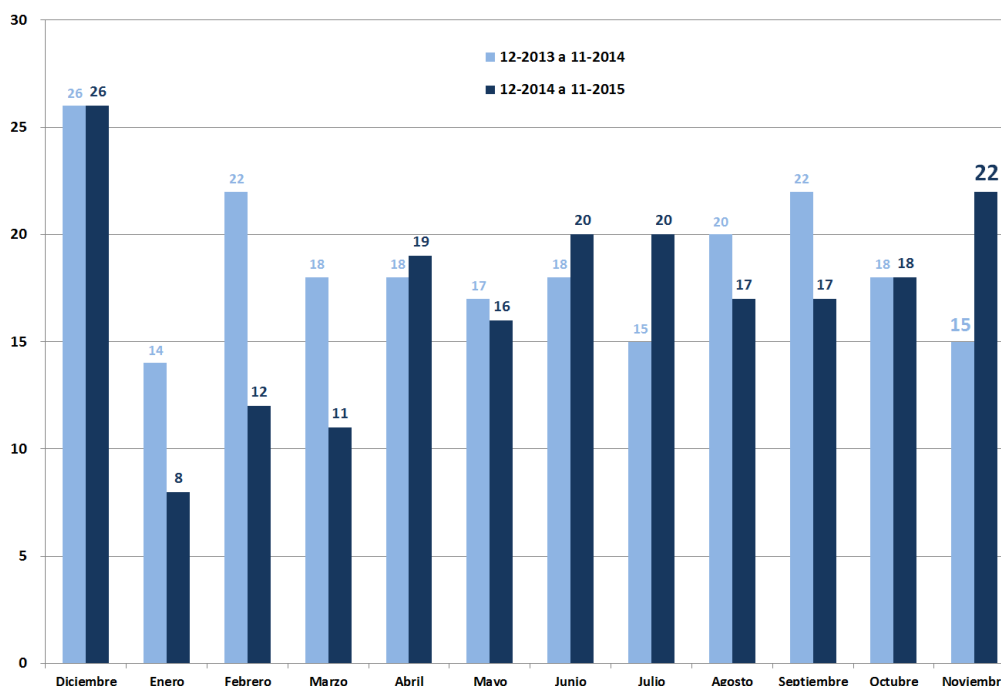


En el mes de noviembre de 2015 se mantuvo la tendencia alcista que registraban los montos colocados mensuales desde septiembre y, adicionalmente, se alcanzó la mayor colocación mensual del año 2015, potenciada por la emisión del tercer tramo del fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar por un monto de \$5.000 millones. Asimismo, el monto colocado durante el período que se extiende entre diciembre 2014 y noviembre 2015 alcanzó un valor de \$44.326 millones en contraposición a los \$23.559 millones del período de doce meses inmediatamente anterior; esto es, una variación positiva de 88%.

EVOLUCIÓN MENSUAL EN COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En unidades

Fuente: CNV

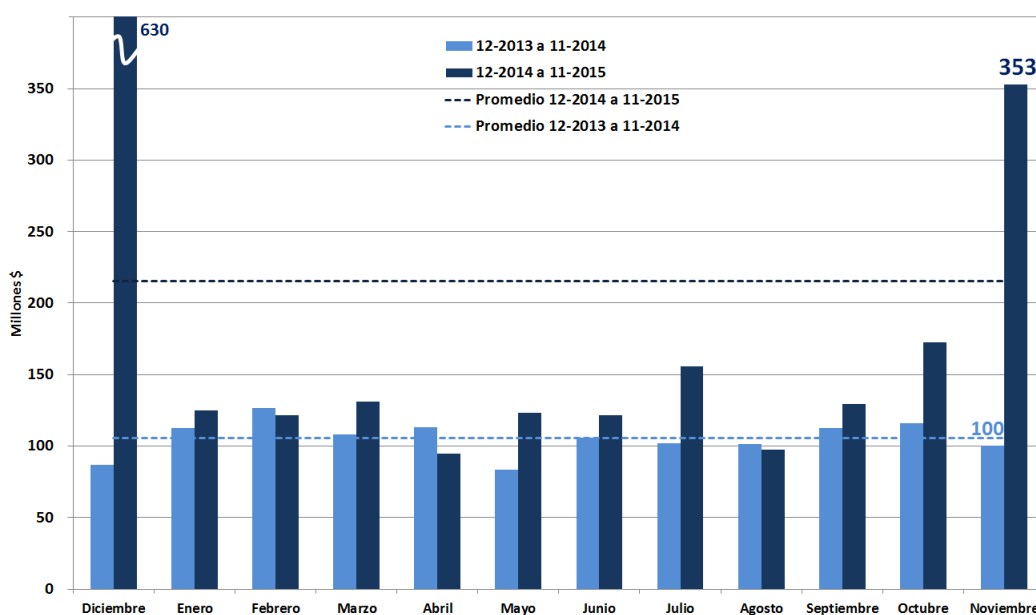


El período diciembre 2014 – noviembre 2015 totalizó 206 fideicomisos financieros colocados, 17 unidades menos que en el período de doce meses precedente.

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 fideicomiso financiero del período diciembre 2014 – noviembre 2015 superan a los de los doce meses precedentes salvo en los meses de febrero, abril y agosto de 2015. No obstante, esas diferencias en los montos promedio no revisten gran consideración, a excepción de las correspondientes a los meses de diciembre de 2014 y noviembre de 2015, cuando se llevaron adelante sendas colocaciones del fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar.

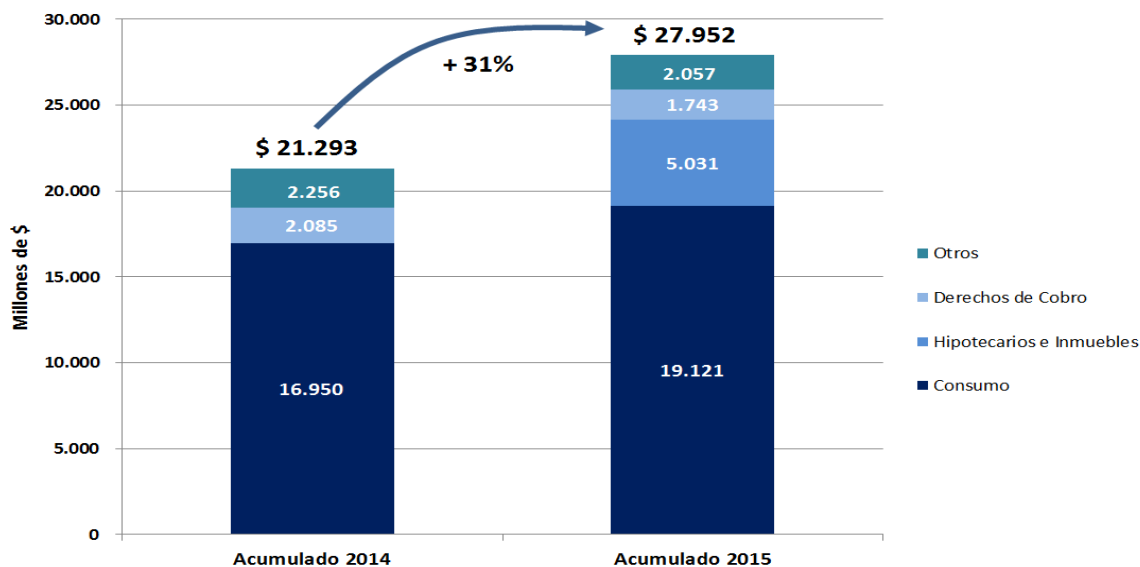
EVOLUCIÓN ACUMULADA

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



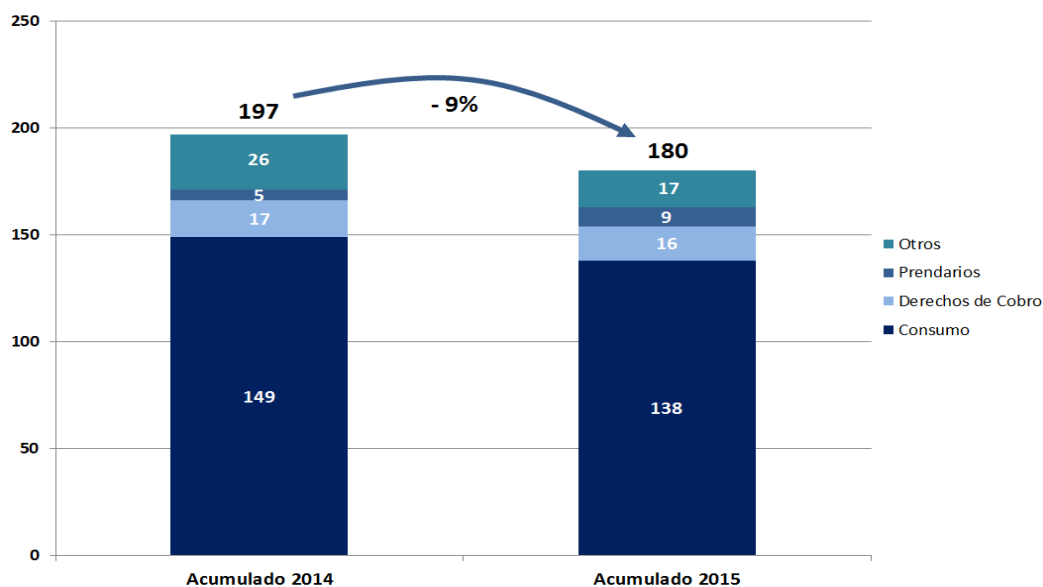
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los once meses del año 2015 ascendió a \$27.952 millones, representando un aumento de 31% respecto al nivel registrado en el mismo período del año 2014.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En unidades

Fuente: CNV



A lo largo del período enero – noviembre de 2015 se colocaron 180 fideicomisos financieros, lo que significó una disminución de 9% respecto a la colocación de 197 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 \$19.121 millones en 138 colocaciones. Esto supuso un aumento del 13% en relación al valor colocado durante el mismo período del año 2014 y una reducción del 7% en términos de cantidades.
- » “Hipotecarios e Inmuebles” acumuló \$5.031 millones en 3 colocaciones. Este guarismo contrasta notablemente con los \$2 millones que se habían colocado en el período enero – noviembre de 2014.
- » Los correspondientes a “Derechos de Cobro” contabilizaron \$1.743 millones en 16 colocaciones. Este valor implicó una reducción de 16% respecto al valor de la colocación de 17 fideicomisos durante los primeros once meses de 2014.
- » Los fideicomisos financieros “Agropecuarios” registraron una emisión de \$955 millones mediante 5 colocaciones, lo que supuso una suba interanual de 138% en relación a los montos y una reducción de 55% en términos de cantidades.
- » “Prendarios” acumuló \$479 millones mediante 9 fideicomisos financieros. Este valor supone un incremento de 48% respecto al valor de los 5 fideicomisos de este tipo que se habían colocado en el mismo período del año anterior.
- » Se registraron 4 colocaciones por \$363 millones bajo la categoría “Leasing”, representando una caída de 52% en términos de valor respecto a los 7 fideicomisos colocados el año anterior durante el período bajo análisis.
- » Finalmente, en el rubro “Infraestructura y Energía” se colocaron 5 fideicomisos por \$259 millones, lo que implicó una caída de 67% respecto al valor de los 3 fideicomisos de este tipo colocados en el mismo período del año precedente.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES²

DI
NOV.
2015

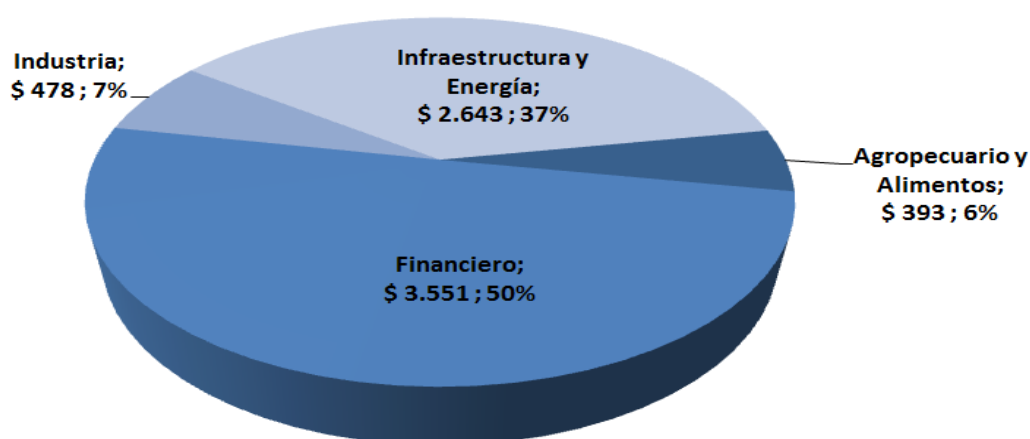
En el mes de estudio se colocaron 19 Obligaciones Negociables (18 de ellas, bajo el Régimen General y la restante, bajo el Régimen PyME) y 1 Valor de Corto Plazo (VCP) por un monto total de \$7.064 millones, representando una variación interanual de 178%.

El 63% del valor de las emisiones de obligaciones negociables del mes estuvieron denominadas en pesos argentinos, mientras el 37% restante en dólares estadounidenses.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR - NOVIEMBRE 2015

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



El sector "Financiero" registró 8 colocaciones (7 Obligaciones Negociables emitidas bajo el Régimen General y 1 VCP) por un monto total de \$3.551 millones (50% del total colocado). Entre éstas destacan la emisión en dólares estadounidenses realizada por Banco Hipotecario S.A. por un monto equivalente \$1.935 millones (US\$ 200 millones) y la de Banco Supervielle S.A. denominada en pesos, por \$340 millones.

² Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

En segundo lugar aparece el sector “Infraestructura y Energía” con 7 colocaciones de Obligaciones Negociables emitidas bajo el Régimen General por un monto de \$2.643 millones (37% del total). Dentro de este grupo de emisiones resalta la colocación de obligaciones negociables adicionales de la Clase XLII de YPF S.A. por \$716 millones y la Clase E de Central Térmica Loma de la Lata S.A. por \$575 millones. Asimismo, es dable resaltar que todas las emisiones correspondientes al sector “Infraestructura y Energía”, salvo la de YPF S.A., fueron consideradas inversiones productivas computables bajo el Inciso K por el Comité de Elegibilidad de Inversiones del Ministerio de Economía.

Luego sigue el sector “Industria” con 2 colocaciones por \$478 millones (7% del total). Entre ellas resalta la emisión de Electroingeniería S.A., nuevo ingreso al Régimen de Oferta Pública, por \$400 millones. Esta emisión también fue considerada como inversión productiva computable bajo el Inciso K por el Comité de Elegibilidad de Inversiones del Ministerio de Economía.

Finalmente, el sector “Agropecuario y Alimentos” registró 3 emisiones por \$393 millones (6% del total). Aquí resalta la colocación de Inversora Juramento S.A. por \$200 millones y la de Quickfood S.A. por \$178 millones; ésta última computable bajo el Inciso K. Por otra parte, una de las emisiones de este grupo, la correspondiente a Varcam S.A., fue emitida bajo el régimen PYME y también fue computada bajo el Inciso K.

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

COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – NOVIEMBRE 2015

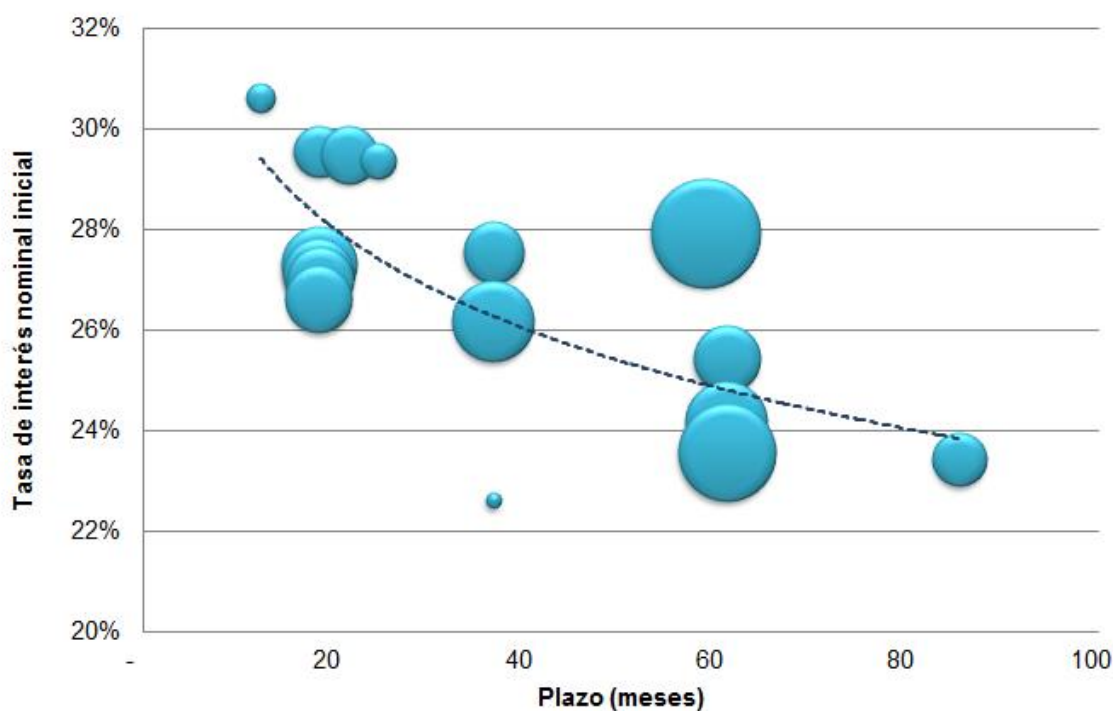
Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa de Interés Nominal inicial	Plazo (en meses)
Banco Hipotecario S.A.	Financiero	ON	Clase XXIX	USD	1934,6	Fija	9,8%	61
YPF S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase XLII Adicionales	\$	715,6	Margen+Badlar	27,9%	59
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase E	\$	575,2	Margen+Badlar	23,6%	61
Pan American Energy LLC Sucursal Argentina	Infraestructura y Energía	ON	Clase VII	\$	400,0	Margen+Badlar	24,2%	61
Electroingeniería S.A. (EISA)	Industria	ON	Clase I	\$	400,0	Margen+Badlar	26,2%	37
Banco Superviella S.A.	Financiero	ON	Clase V	\$	340,1	Margen+Badlar	27,3%	18
Tarjetas Cuyanas S.A.	Financiero	ON	Clase XXII	\$	300,0	Margen+Badlar	27,1%	18
Compañía General de Combustibles S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase 7	USD	289,4	Fija	1,5%	25
Banco Santander Río S.A.	Financiero	ON	Clase VIII	\$	273,5	Margen+Badlar	26,6%	18
Central Térmica Roca S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase II	\$	270,0	Margen+Badlar	25,4%	61
Banco Hipotecario S.A.	Financiero	ON	Clase XXXII	\$	265,8	Mixta	27,0%	18
Banco Santander Río S.A.	Financiero	ON	Clase IX	\$	226,5	Margen+Badlar	27,6%	37
Compañía General de Combustibles S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase 2	USD	200,3	Fija	0,0%	49
Inversora Juramento S.A.	Agropecuario y Alimentos	ON	Clase 4	\$	200,0	Margen+Badlar	29,5%	21
Genneia S.A.	Infraestructura y Energía	ON	Clase XVIII	USD	192,4	Fija	2,0%	61
Quickfood S.A.	Agropecuario y Alimentos	ON	Clase IX	\$	178,0	Margen+Badlar	23,4%	85
Tarshop S.A.	Financiero	ON	Clase XXIII	\$	160,0	Margen+Badlar	29,6%	18
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	Industria	ON	Clase III	\$	77,7	Margen+Badlar	29,4%	25
Credito Directo S.A.	Financiero	VCP	Clase I	\$	50,0	Margen+Badlar	30,6%	12
Varcam S.A.	Agropecuario y Alimentos	PYME	Clase I	\$	15,0	Margen+Badlar	22,6%	37

Las emisiones registradas durante el mes de noviembre se colocaron a plazos que versan entre 1 a 7 años. En los extremos se ubican, por un lado, el Valor de Corto Plazo (VCP) de Crédito Directo S.A. a un año y, por el otro, la colocación de Quickfood S.A. a 85 meses. No obstante, la mayor parte de las emisiones colocaron a plazos de entre 18 y 61 meses.

En relación a las tasas de interés nominales a las cuales las empresas adquirieron el nuevo financiamiento en pesos, aquellas tomaron valores que oscilaron entre el 22,6% y el 30,6%. Cabe destacar, como fuera reseñado previamente, que varias emisiones del mes fueron computables bajo el inciso K y éstas, en su mayoría, lograron acceder a las tasas de interés más bajas de la serie mensual, independientemente de sus plazos.

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

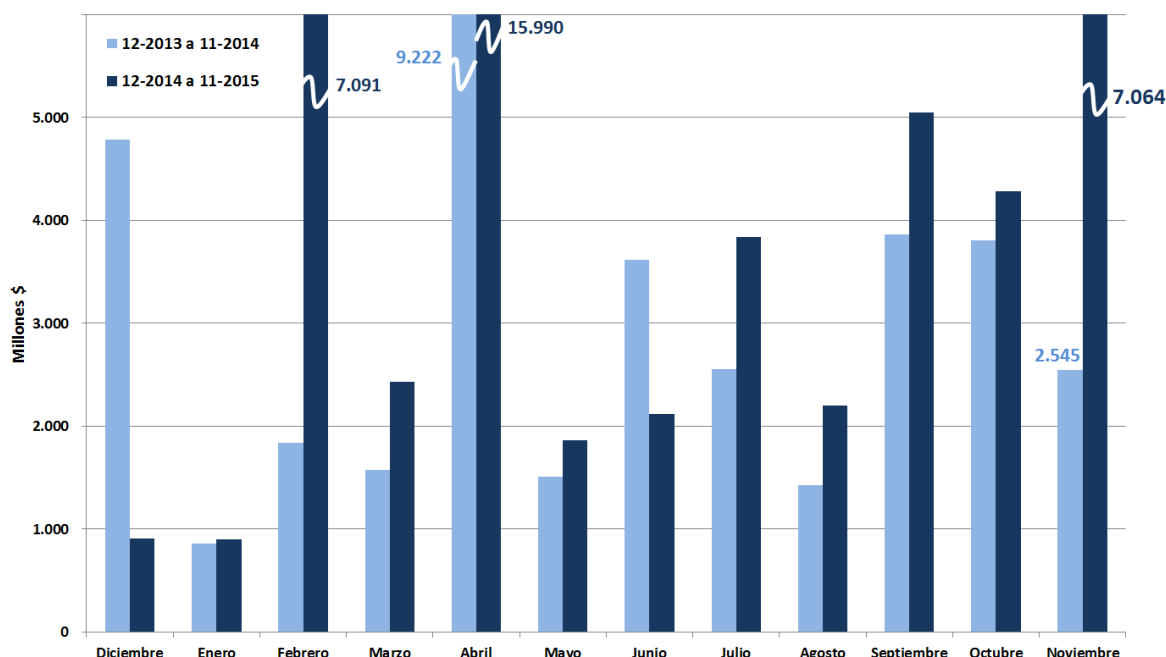
Fuente: CNV



EVOLUCIÓN MENSUAL

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

Fuente: CNV

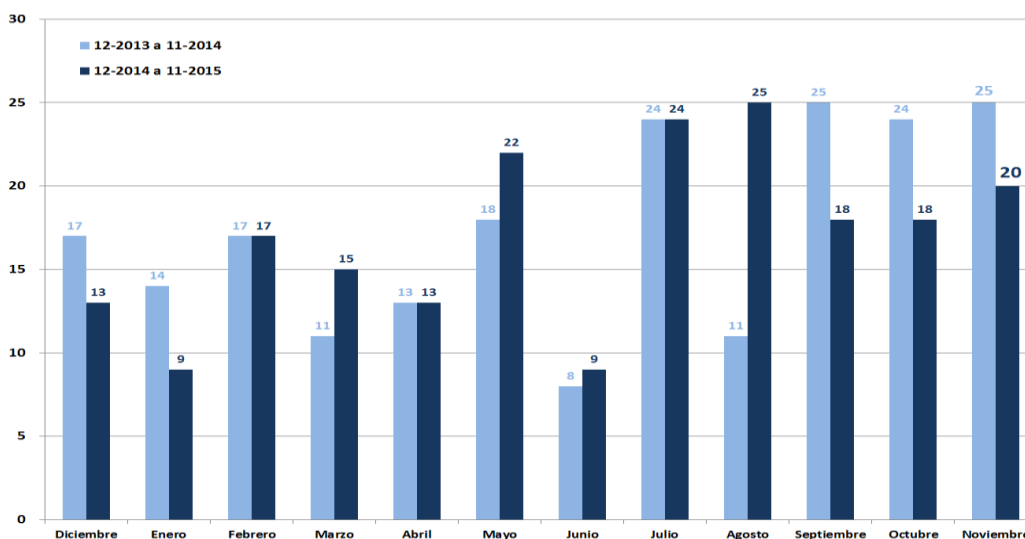


El análisis de la evolución mensual de los montos colocados en obligaciones negociables demuestra que en los últimos doce meses (diciembre 2014 – noviembre 2015) se colocaron \$53.721 millones, un 43% por encima del valor acumulado en el período inmediatamente anterior (\$37.588 millones). Dentro de esta serie, destacan, por su cuantía, las emisiones mensuales de los meses de abril de 2014, febrero y abril de 2015, así como también la correspondiente al mes corriente. En todas ellas se registraron colocaciones de la empresa YPF S.A.: \$8.002 millones en abril de 2014 (87% del total del mes), \$5.532 millones en el mes de febrero 2015 (78% del total mensual) y \$14.281 millones en abril de 2015 (89% del total mensual). Sin embargo, la última colocación de YPF S.A. por \$716 millones sólo representa el 10% del monto de las emisiones del mes de análisis.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En unidades

Fuente: CNV

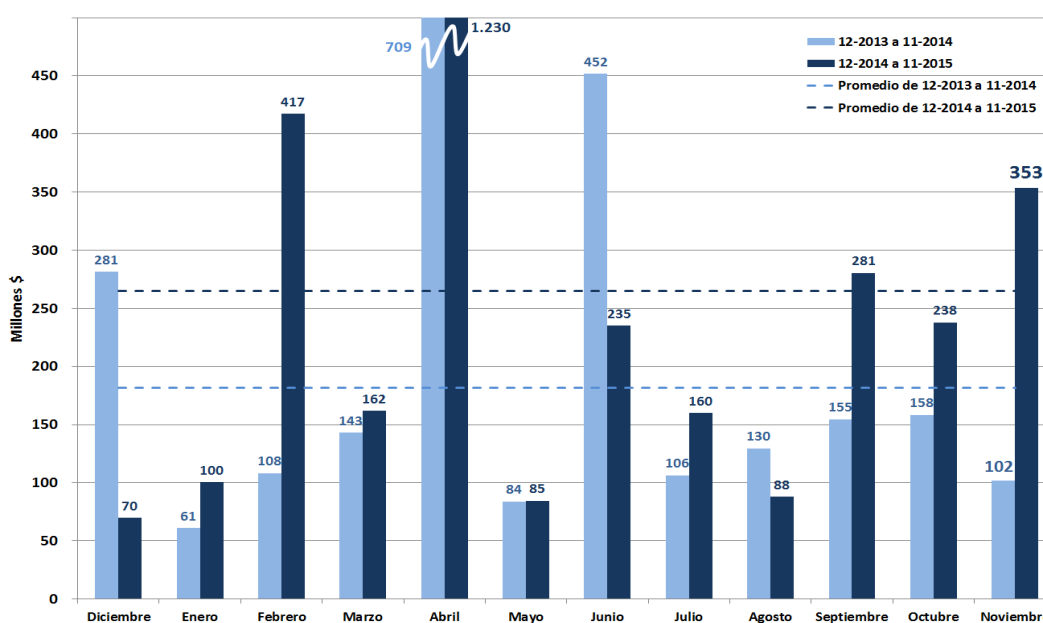


La evolución mensual por cantidad de obligaciones negociables muestra que las cantidades colocadas en los doce meses que van desde diciembre de 2014 a noviembre de 2015 –203 colocaciones– representan una disminución de 2% en relación a las 207 del período precedente.

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 diciembre 2014 - noviembre 2015 (\$265 millones) fue \$83 millones mayor que el correspondiente al período de doce meses precedente (\$182 millones).

EVOLUCIÓN ACUMULADA

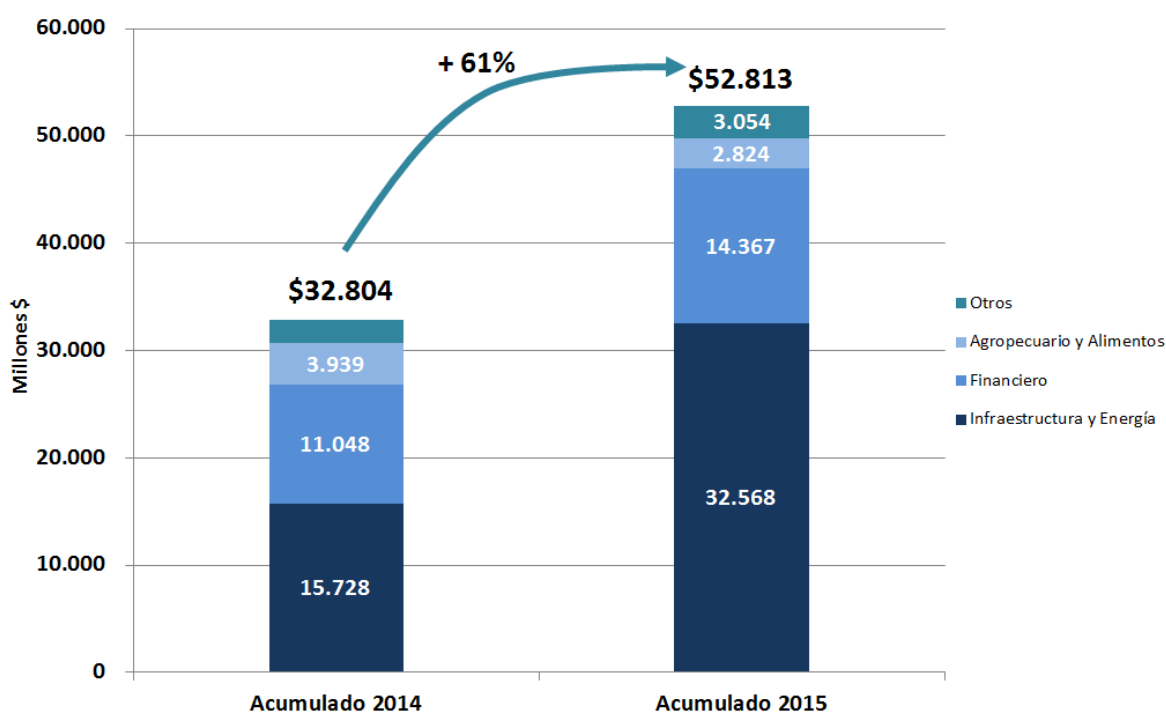
La emisión acumulada de obligaciones negociables en el período enero – noviembre de 2015 alcanzó los \$52.813 millones, un 61% superior a los \$32.804 millones de idéntico período del año 2014.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



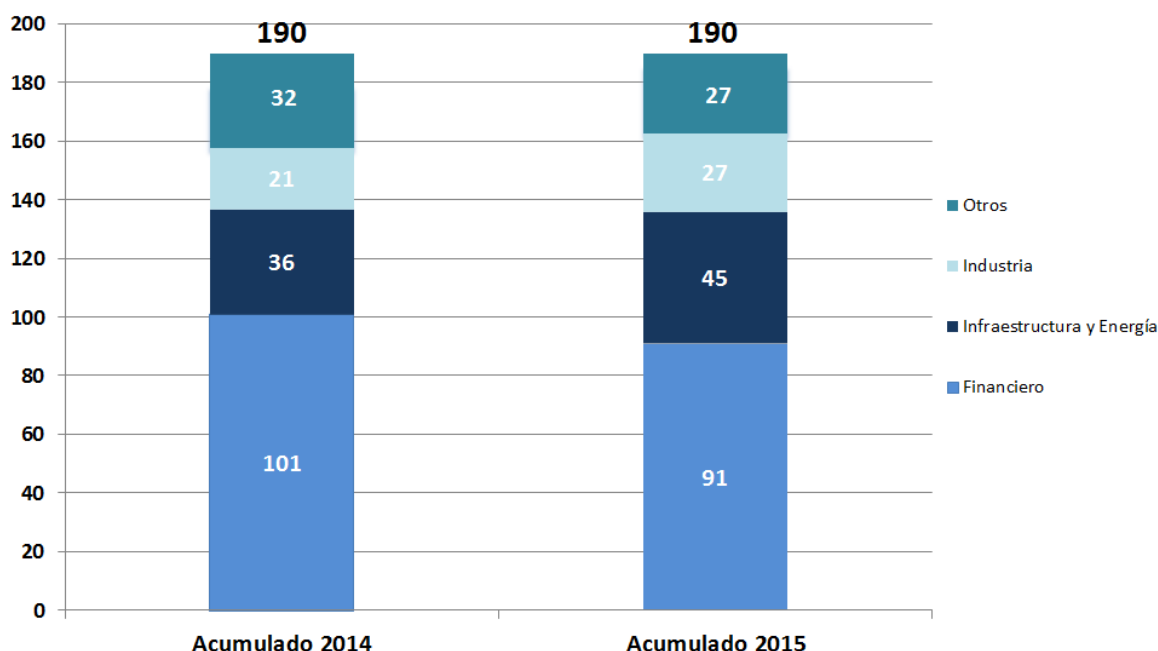
A lo largo de los once meses transcurridos en el año 2015 se colocaron 190 obligaciones negociables; 165 fueron emitidas bajo el Régimen General y 12 bajo el Régimen simplificado de PyMEs, mientras que las 13 restantes adoptaron la forma de Valores de Corto Plazo. En conjunto, se han colocado iguales cantidades que en el período enero – noviembre de 2014.

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En unidades

Fuente: CNV



Dentro del conjunto de emisiones del período enero – noviembre 2015 se destacan las de YPF S.A. por \$25.910 millones, que representan el 49% del total emitido, mientras que el resto de las emisiones se repartió entre 88 empresas. En el mismo período del año anterior, el monto colocado por YPF S.A. ascendió a \$11.834 millones.

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

- » El sector “Infraestructura y Energía” acumuló \$32.568 millones a través de la colocación de 45 obligaciones negociables, un 107% mayor respecto al valor total que alcanzaron las 36 obligaciones negociables colocadas en el período enero – noviembre 2014.
- » Las obligaciones negociables relacionadas al sector “Financiero” ascendieron a \$14.367 millones, un 30% por encima del valor colocado en los once meses del año 2014. En cuanto a las cantidades, éstas fueron un 10% menor a las colocadas en el mismo periodo del año anterior.
- » En la categoría “Agropecuarios y Alimentos” se registró una colocación de 24 obligaciones negociables por un monto de \$2.824 millones, lo que implicó una

disminución interanual de 28% en relación a los \$3.939 millones colocados en el período previo y un aumento del 9% en términos de cantidades.

- » Las empresas del sector industrial emitieron 27 obligaciones negociables por un monto de \$2.750 millones. Esto representó un aumento de 57% en términos de los montos colocados y de 29% 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 – noviembre de 2014, cuando ya se habían colocado 10 obligaciones negociables por un monto de \$339 millones.

ACCIONES

DI
NOV.
2015

Durante el mes de noviembre 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

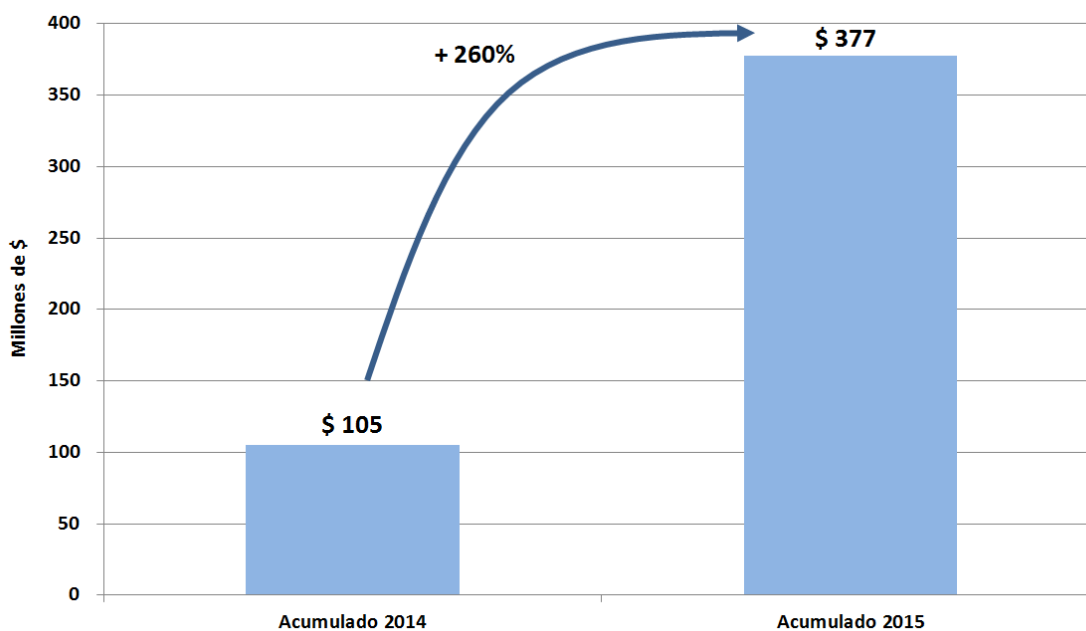
En los once meses transcurridos en el año 2015 se colocaron \$377 millones en concepto de acciones; un aumento de 260% respecto a las emisiones registradas en igual período del año anterior.

COLOCACIÓN ACUMULADA DE ACCIONES

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

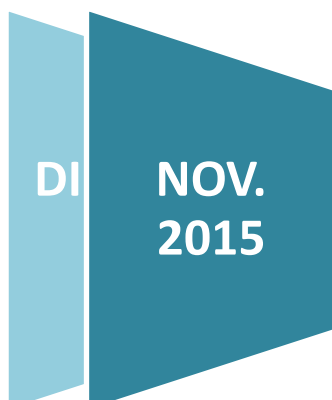
Fuente: CNV



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 de septiembre. La primera,

correspondiente a la empresa Carbochlor 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



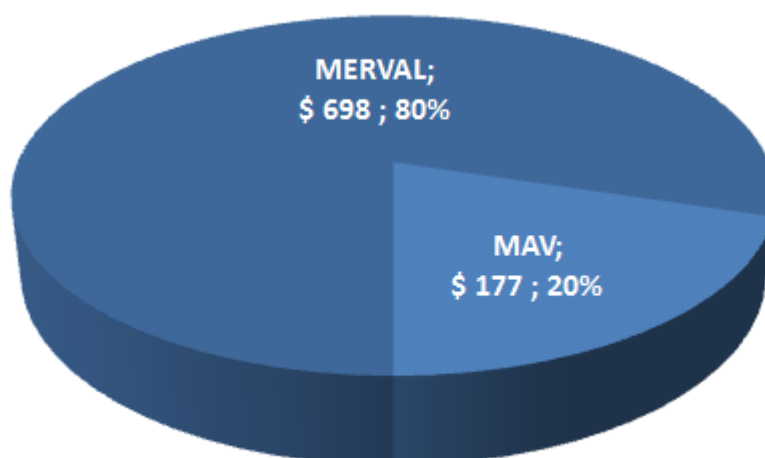
En noviembre de 2015 se colocaron 9.558 cheques de pago diferido con un volumen nominal negociado de \$874 millones de pesos. Este valor representa una expansión interanual de 49%.

TOTAL MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Noviembre 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 \$698 millones (80% del total). Luego aparece el Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) con un valor nominal negociado de \$177 millones (20%).

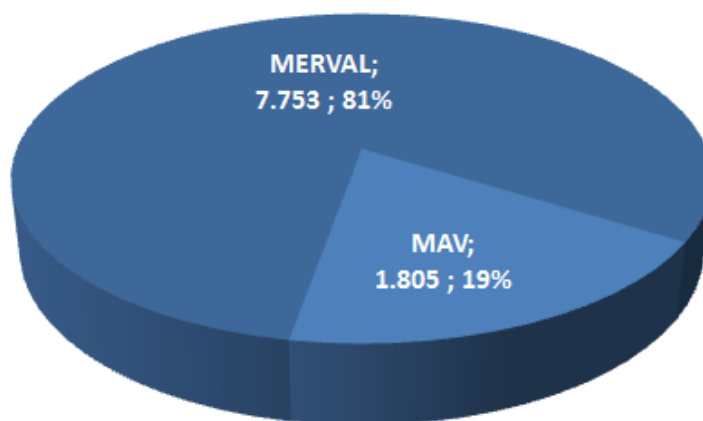
El análisis de las cantidades de cheques negociados muestra también con mayor volumen al Merval, con 7.753 cheques (81% del total), y luego el MAV con 1.805 cheques (19%).

CANTIDAD DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Noviembre 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 promedios por cheque emitido alcanzaron los \$89.973 en el Merval (suba interanual de 3%) y \$97.976 en MAV (incremento interanual de 92%).

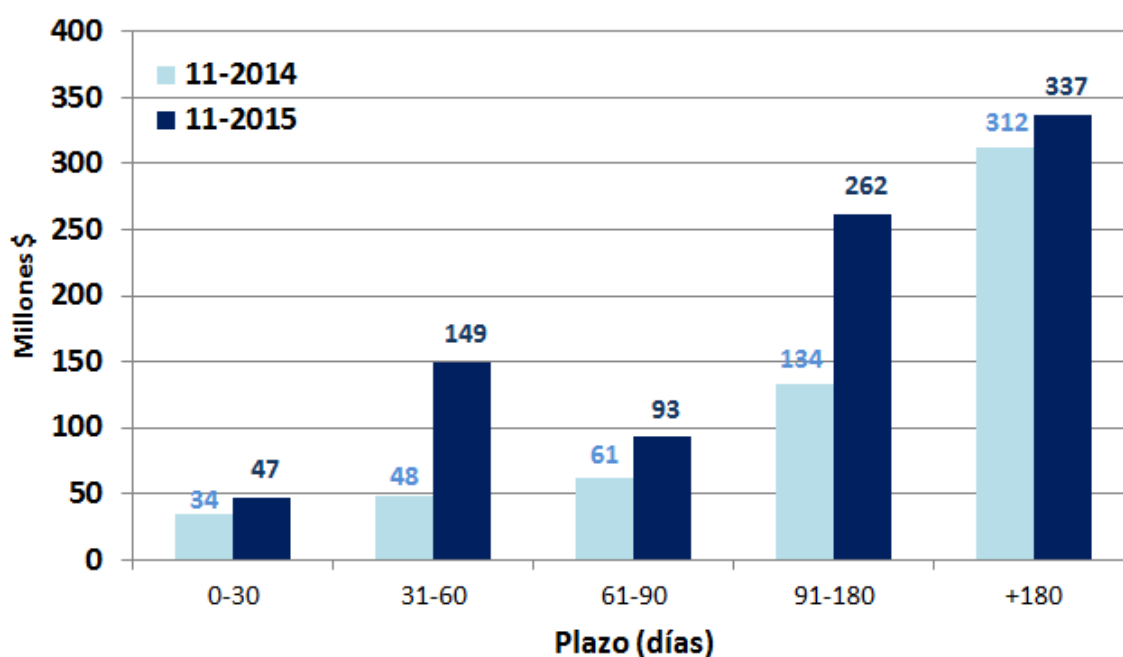
MONTOS COLOCADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

TOTAL MERCADOS

Noviembre 2014 – Noviembre 2015

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Los montos negociados de cheques de pago diferido en el conjunto de los mercados relevados durante el mes de noviembre de 2015 se incrementaron para todos los plazos en relación a los montos observados durante el mismo mes del año anterior. No obstante, este aumento se ha distribuido heterogéneamente entre los distintos plazos. Destaca la triplicación del volumen negociado para los plazos de 31 a 60 días en relación a los registrados en noviembre de 2014, así como la duplicación en los plazos de 91 a 180 días. De esta manera, la distribución de los volúmenes negociados por plazo en el mes corriente se ha alterado respecto a su par del año anterior.

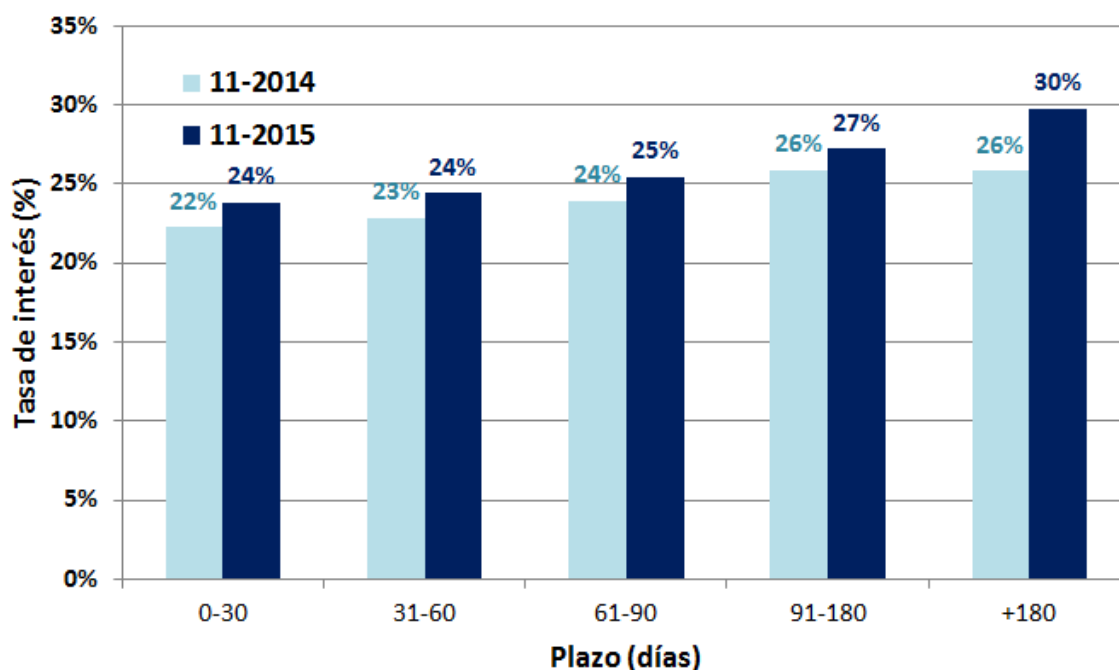
TASAS DE INTERÉS (PROMEDIOS PONDERADOS) DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

TOTAL MERCADOS

Noviembre 2014 – Noviembre 2015

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



A diferencia de lo acontecido en el bimestre anterior, en el mes de noviembre se observó una menor disponibilidad de fondos que se vio reflejada en una mayor tasa de interés promedio, no sólo en relación a los meses pasados sino también en su comparación interanual. En el gráfico anterior puede notarse que las tasas de interés promedio pactadas durante el mes corriente son mayores para todos los plazos respecto a las negociadas en noviembre de 2014. Sin embargo, el incremento más importante se dio en las tasas de interés para los plazos más largos, mayores a 180 días.

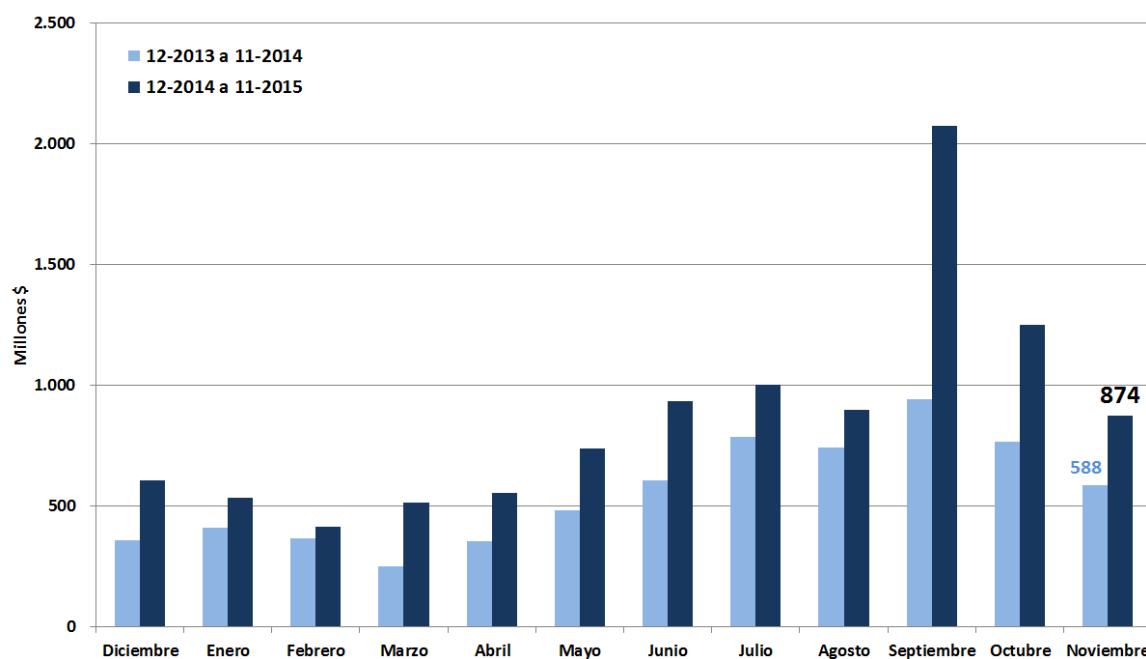
EVOLUCIÓN MENSUAL³

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



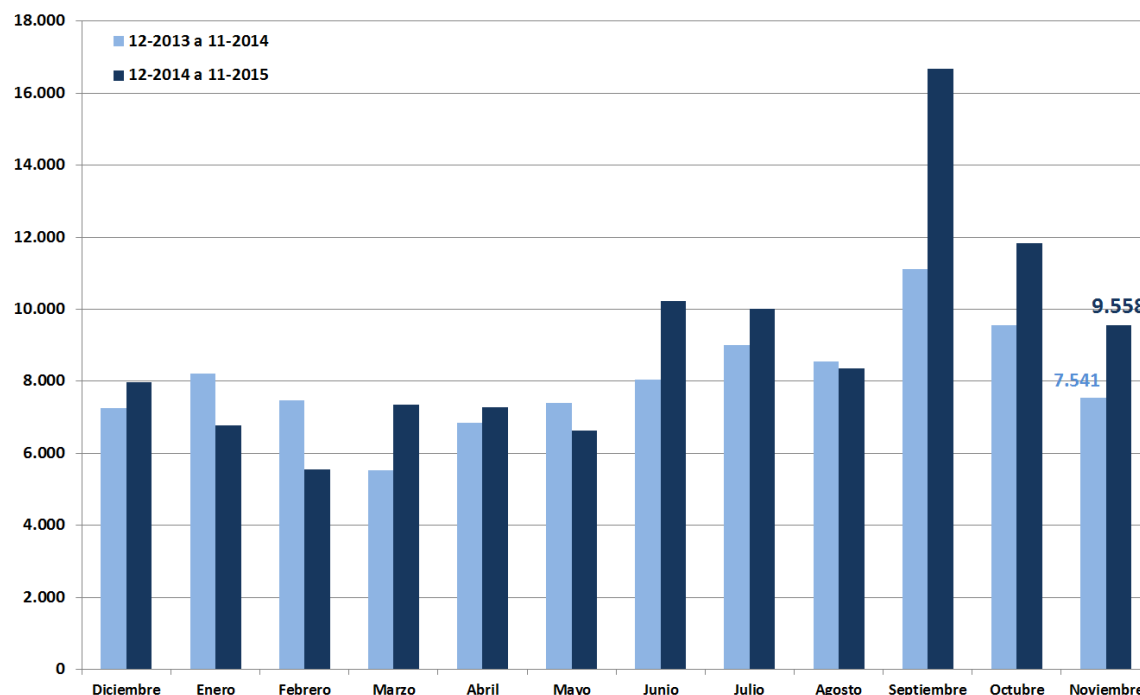
La comparación de los montos colocados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra, a primera vista, que ha crecido sustancialmente la colocación de este instrumento en el conjunto de los mercados a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto colocado en el período diciembre 2014 – noviembre 2015 fue de \$10.388 millones, que representa un incremento del 56% 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

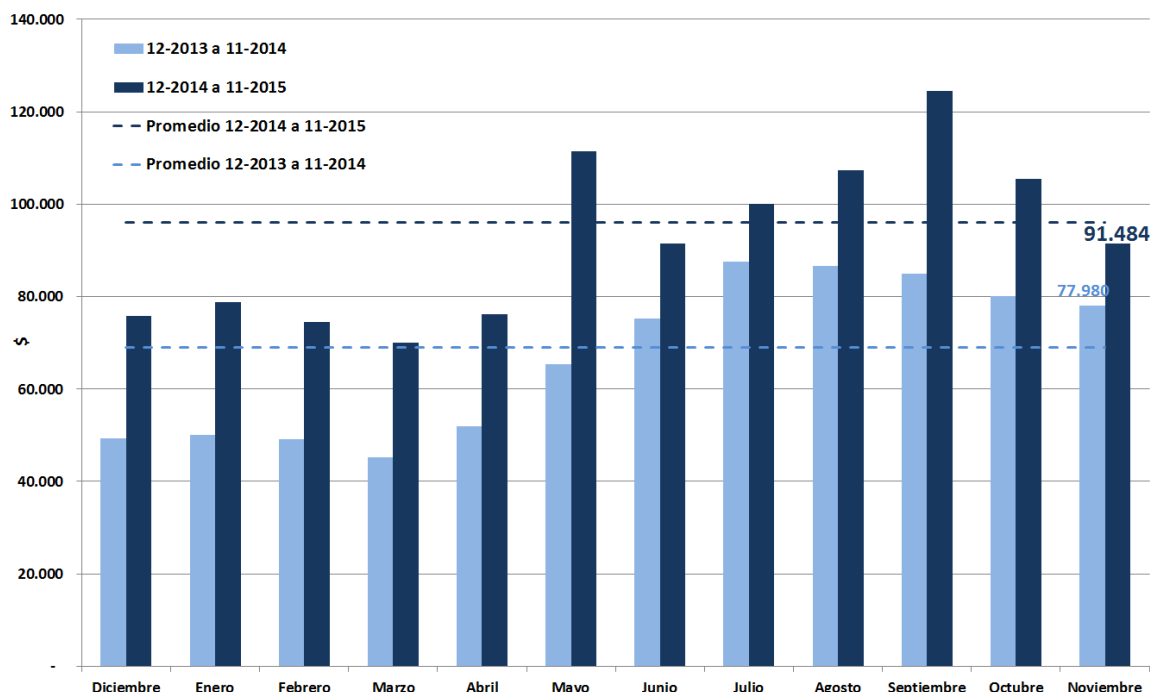


Las cantidades colocadas de cheques de pago diferido en los últimos doce meses ascendieron a 108.187, un 12% más que en el período inmediatamente anterior. Puede observarse que el mes de septiembre registró, tanto en el año 2014 como 2015, el máximo de cantidades negociadas de las series de doce meses.

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

EVOLUCIÓN ACUMULADA

En los once meses transcurridos del año 2015 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$9.783 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 (-79%).⁴

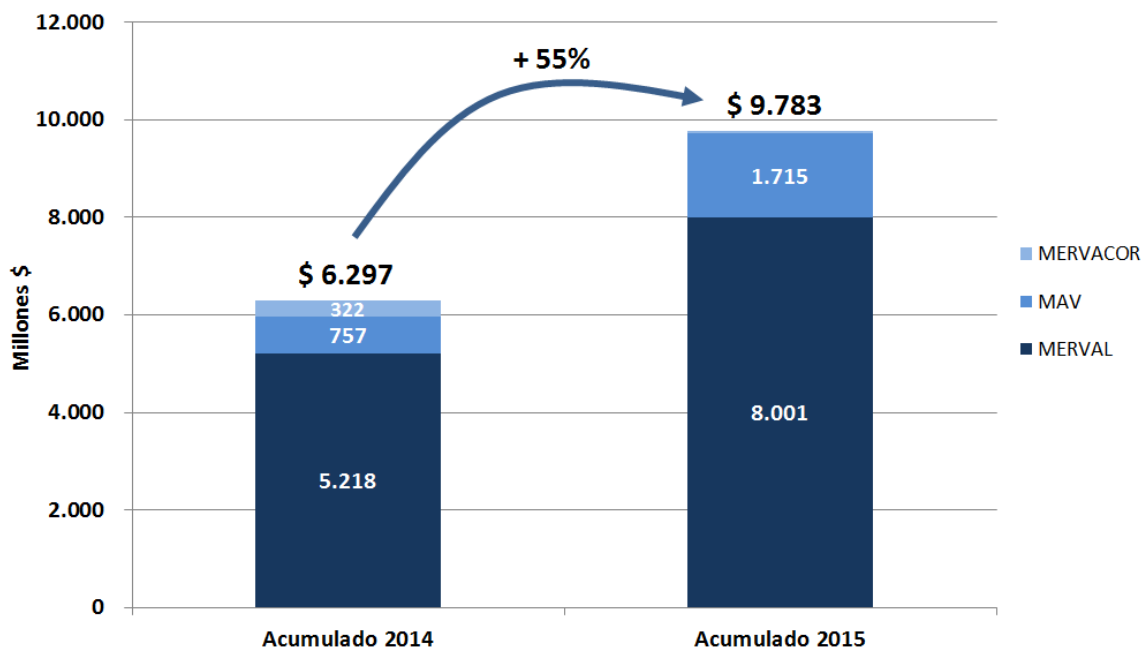
⁴ Debe recordarse que el Mercado de Valores de Córdoba (Mervacor) se encuentra suspendido para realizar operaciones de este tipo desde el mes de abril del corriente año.

COLOCACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

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

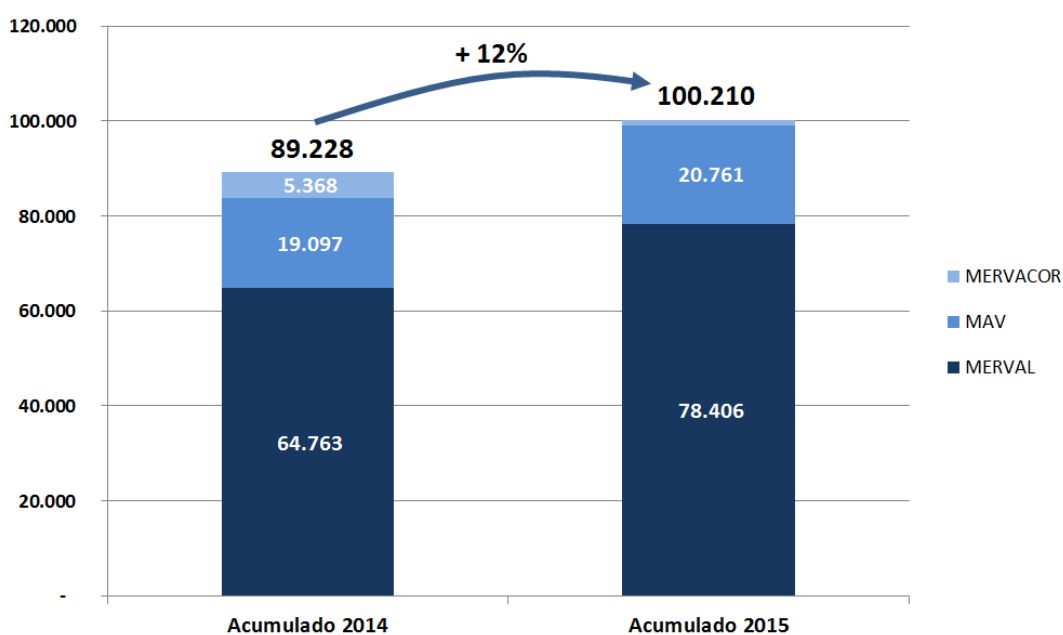


COLOCACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Acumulado Enero – Noviembre

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 12% en la cantidad negociada de estos instrumentos en los mercados durante los once meses transcurridos del año 2015. Este rasgo no ha sido uniforme a lo largo de los mercados pues el Merval registró un aumento de 21% y MAV otro de 9%, mientras que en Mervacor se observó una caída del 81%.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

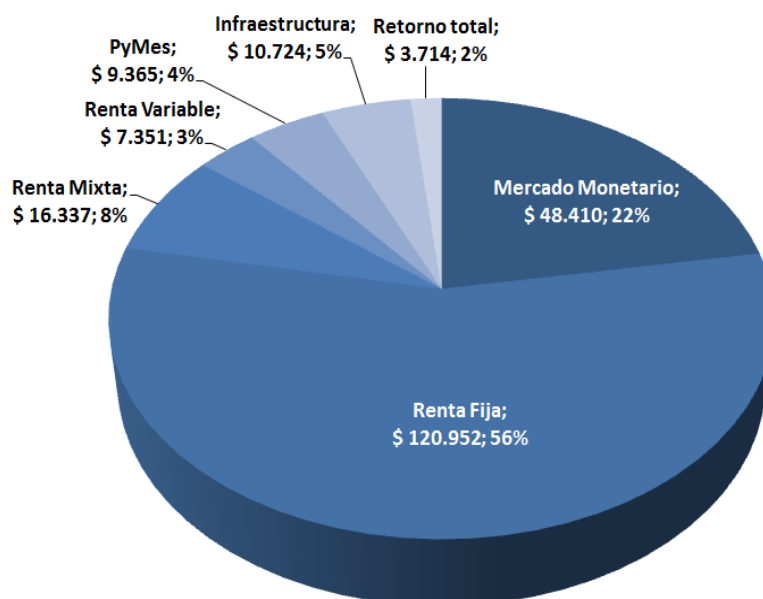
DI
NOV.
2015

En noviembre de 2015 el patrimonio administrado por los fondos comunes de inversión fue \$216.852 millones. Este valor representa un aumento del 60% respecto del mismo mes del año anterior.

PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO - NOVIEMBRE 2015

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CAFCI



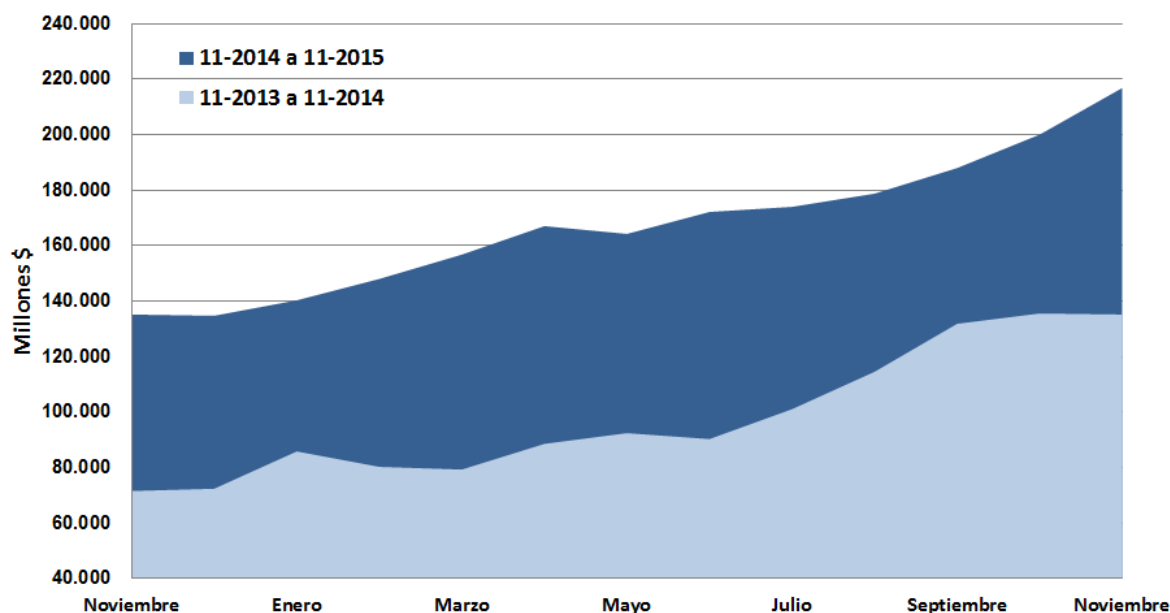
La composición patrimonial de los fondos comunes de inversión muestra, en primer lugar, a los fondos de renta fija con una participación del 56% del total del patrimonio administrado. Luego, con una incidencia del 22% se ubican los fondos que invierten en mercado monetario. En tercer lugar se encuentran 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 2% del total del patrimonio.

EVOLUCIÓN DEL STOCK

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

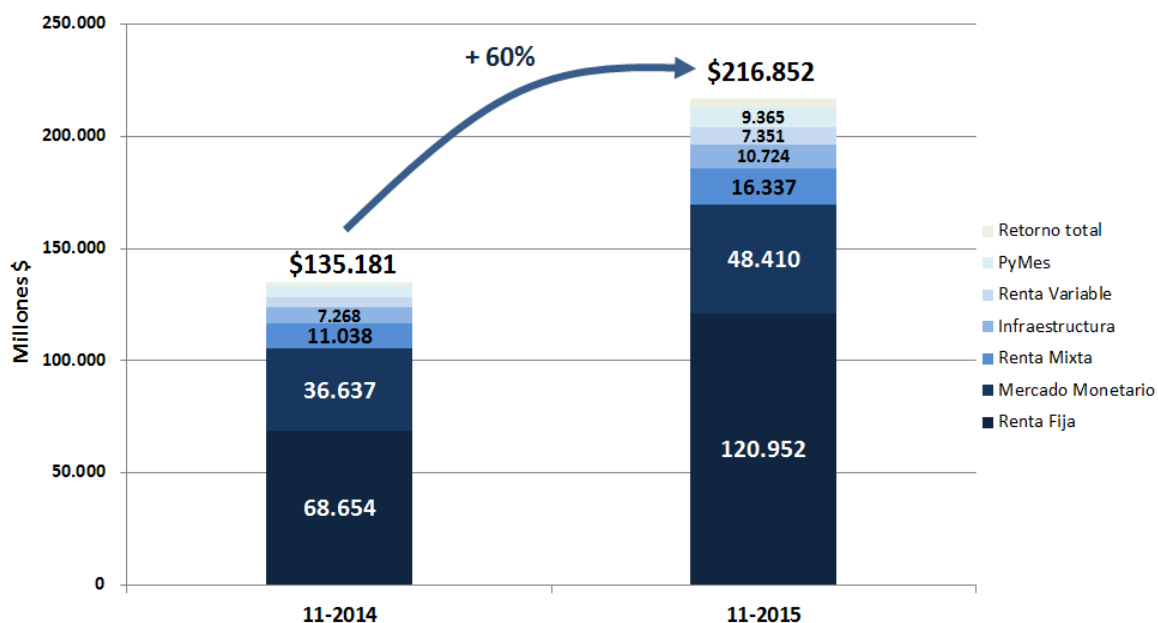


COMPARACIÓN PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO

Noviembre 2015 vs Noviembre 2014

En millones de pesos

Fuente: CAFCI



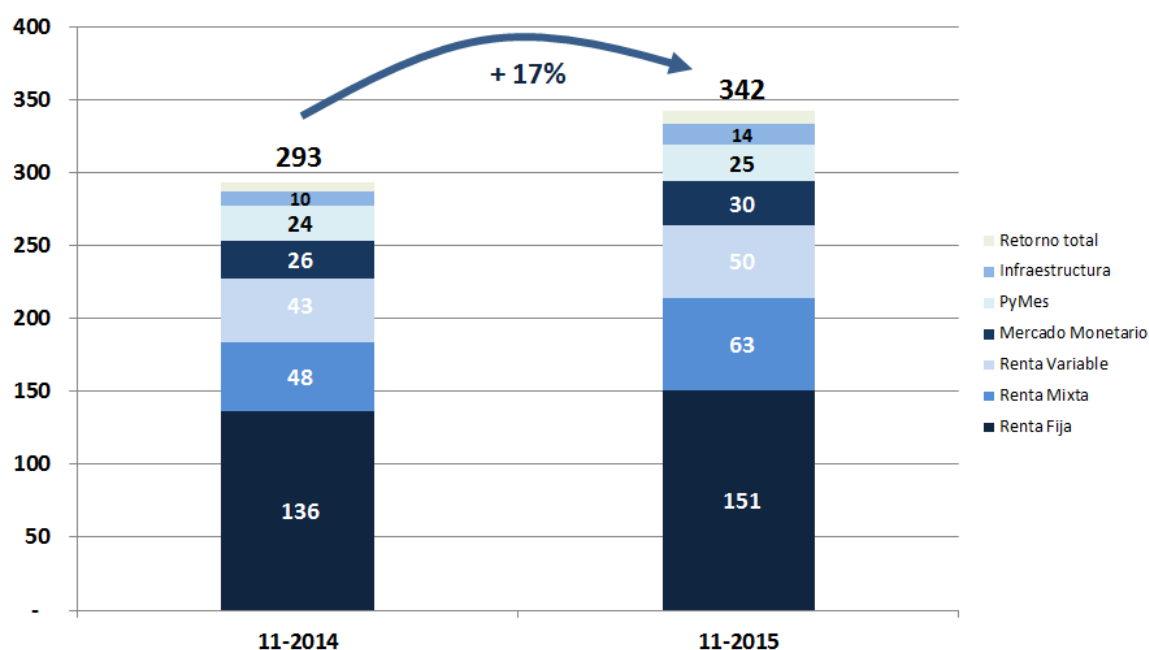
En comparación con el mismo mes del año anterior, el valor del stock de fondos destinados a instrumentos de renta fija en el mes de noviembre de 2015 es un 76% mayor; los asociados al mercado monetario mostraron un incremento interanual de 32%; aquellos invertidos en instrumentos de renta mixta observaron un aumento de 48% en términos interanuales; el stock de fondos de Infraestructura con un crecimiento de 48%; los fondos que se invierten en instrumentos propios de PyMEs ascendieron un 83%; los relacionados a instrumentos de renta variable subieron un 53% y, finalmente, los fondos de retorno total con un alza del 125%.

COMPARACIÓN CANTIDAD FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO

Noviembre 2015 vs Noviembre 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 retorno total los que presentaron la mayor variación (+50%).

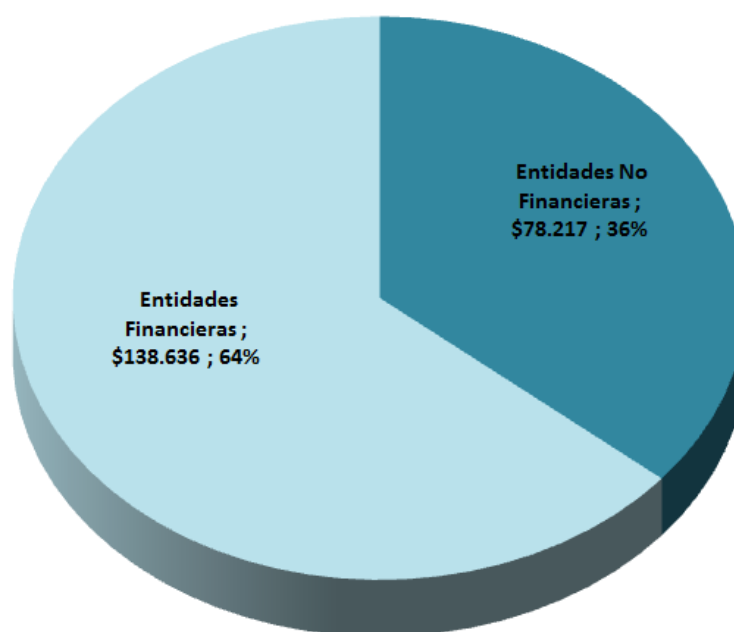
CLASIFICACIÓN SEGÚN AGENTE DE ADMINISTRACIÓN

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

Noviembre 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	Pagarés	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	9.354	2.196	5.050	2.075	32	-	36	17	18	1
10-2015	8.644	3.110	4.281	1.249	-	4	36	18	18	0
11-2015	15.700	7.761	7.064	874	-	-	42	22	20	0