



INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

Junio 2016



Comisión Nacional de Valores
República Argentina

Presidente: Lic. Marcos AYERRA

Vicepresidente: Dra. Patricia BOEDO

Vocal: Dra. Rocío BALESTRA

Vocal: Lic. Carlos HOURBEIGT

Vocal: Lic. Martín GAVITO

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

Versión 1.0

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	4
Análisis Junio 2016	4
Acumulado Anual	5
Evolución Mensual	6
Evolución Anual	7
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	8
Análisis Junio 2016	8
Acumulado Anual	10
Evolución mensual	11
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	13
Análisis Junio 2016	13
Acumulado Anual	15
Evolución Mensual	17
ACCIONES.....	19
Análisis Junio 2016	19
Acumulado Anual	19
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	21
Análisis Junio 2016	21
Acumulado Anual	24
Evolución Mensual	26
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.....	28
Análisis Junio 2016 y Composición del Stock.....	28
Evolución del Stock	29
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2010-2016...	31

RESUMEN EJECUTIVO

- » En el mes de junio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$30.241 millones.
- » Este financiamiento se compuso de \$25.516 millones colocados en obligaciones negociables (84% del total), \$2.984 millones (10%) correspondientes a fideicomisos financieros, \$1.566 millones (5%) en concepto de cheques de pago diferido, \$158 millones (1%) en razón de la emisión de nuevas acciones y \$17 millones a través de pagarés avalados.
- » En el primer semestre del año 2016, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$88.057 millones, una variación positiva de 99% respecto al mismo período del año anterior.
- » En el mes de análisis se colocaron 19 fideicomisos financieros por un total de \$2.984 millones. La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del primer semestre del año 2016 ascendió a \$16.867 millones, representando un incremento de 67% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.
- » Asimismo, se colocaron 14 Obligaciones Negociables y 2 Valores de Corto Plazo (VCP) por un monto total de \$25.516 millones. La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer semestre del año 2016 alcanzó los \$59.899 millones, un 97% superior a los \$30.384 millones del año previo.
- » En el mes bajo análisis Havana Holding S.A., ingresante al régimen de oferta pública, emitió acciones por suscripción por \$158 millones.
- » Se negociaron 12.164 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$1.566 millones de pesos. Por otro lado, en el primer semestre del año 2016 el financiamiento a través de este instrumento fue de \$7.832 millones, una suba interanual equivalente a 112%.
- » El patrimonio administrado por los 363 fondos comunes de inversión ascendió a \$259.836 millones. Este valor representa una expansión de 51% respecto al mismo mes del año anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES



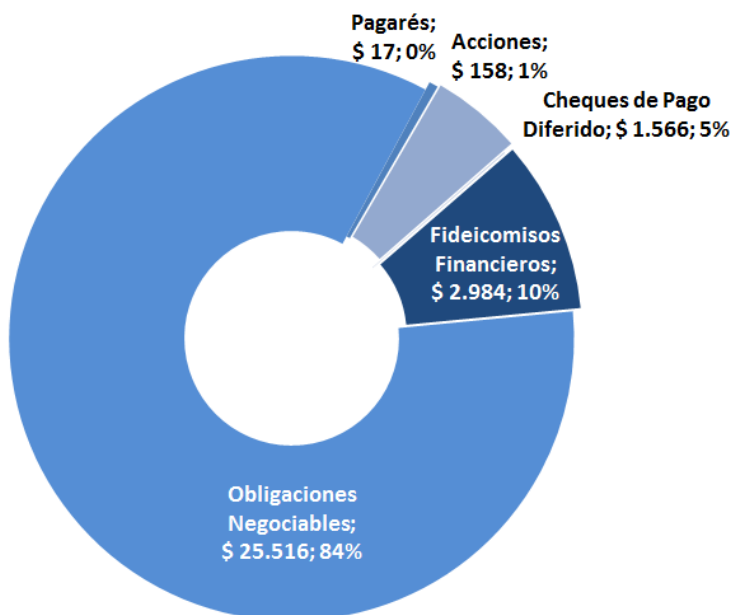
En el mes de junio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$30.241 millones.

Este financiamiento se compuso de \$25.516 millones colocados en obligaciones negociables (84% del total), \$2.984 millones (10%) correspondientes a fideicomisos financieros, \$1.566 millones (5%) en concepto de cheques de pago diferido, \$158 millones (1%) en razón de la emisión de nuevas acciones y \$17 millones a través de pagarés avalados.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - JUNIO 2016

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



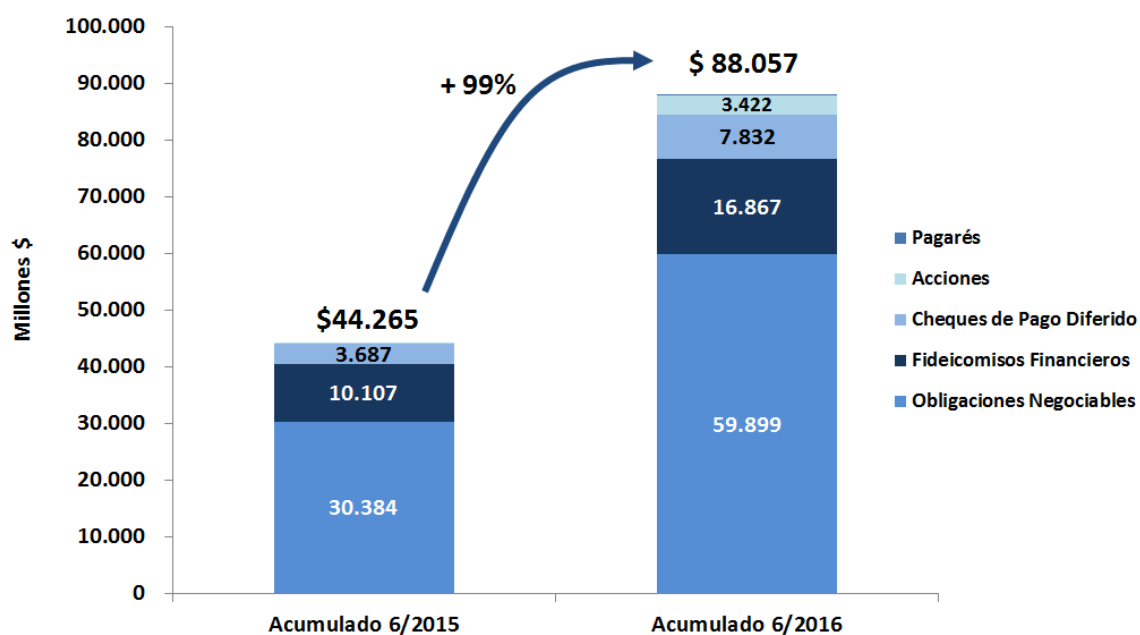
ACUMULADO ANUAL

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



En el primer semestre del año 2016, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$88.057 millones, una variación positiva de 99% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2016	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	16.867	59.899	3.422	7.832	38	88.057
Cantidad	109	78	3	64.064	22	-
Var. Interanual Valor	67%	97%	3818%	112%	-	99%

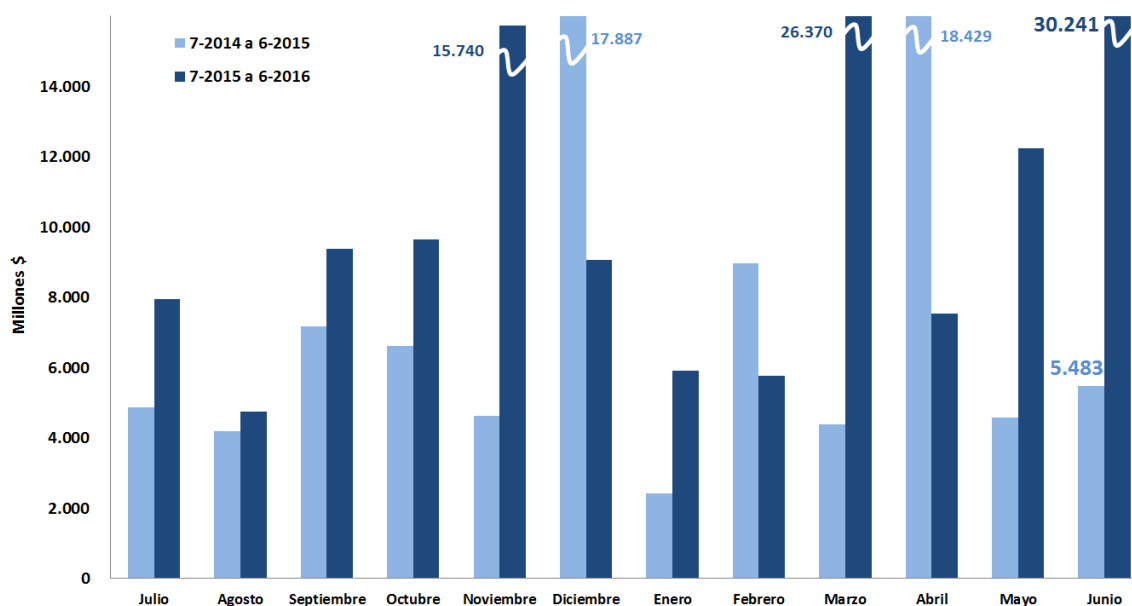
EVOLUCIÓN MENSUAL

El total colocado durante el período julio 2015 - junio 2016 ascendió a \$144.577 millones en contraposición a los \$89.636 millones del período de doce meses precedente, esto es, un aumento del 61%.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos (eje truncado)

Fuente: CNV



En la serie mensual de los últimos dos años se destaca el financiamiento total observado en el mes 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 abril de 2015, cuando YPF S.A. colocó las obligaciones negociables clase XXXVIII y XXXIX por un total de \$14.281 millones; en el mes de noviembre de 2015, donde resalta la colocación del tercer tramo del fideicomiso Pro.Cre.Ar por \$5.000; en el mes de marzo del corriente año, en el cual YPF S.A. colocó tres clases distintas de obligaciones negociables por un monto total de \$16.322 millones e IRSA Propiedades Comerciales S.A. \$5.266 millones a través de la emisión de la obligación negociable clase 2; y, por último, en el mes de análisis, en el cual se emitieron 3 de obligaciones negociables, pertenecientes a YPF S.A., Cablevisión S.A. y Arcor S.A.I.C., por un monto total de \$23.382 millones.

EVOLUCIÓN ANUAL

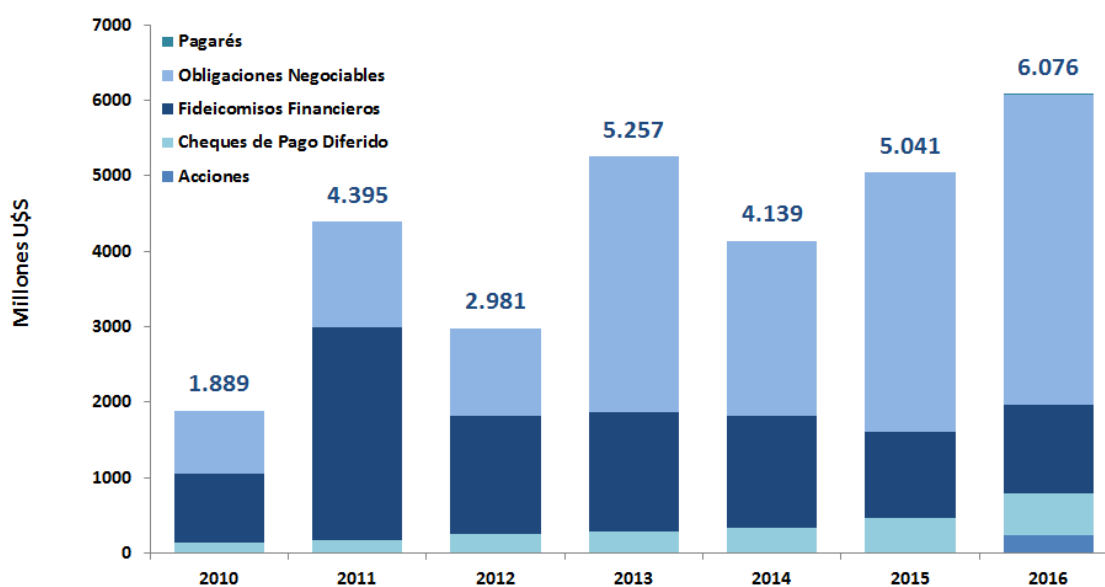
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros semestres de años anteriores.

MONTO FINANCIAMIENTO TOTAL 1° SEMESTRE POR INSTRUMENTO

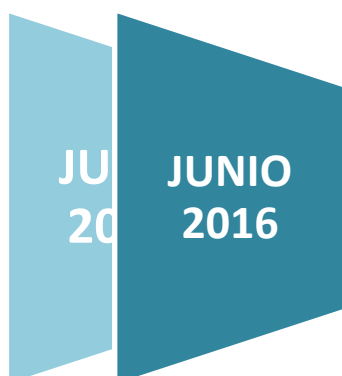
Años 2010 – 2016

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



FIDEICOMISOS FINANCIEROS



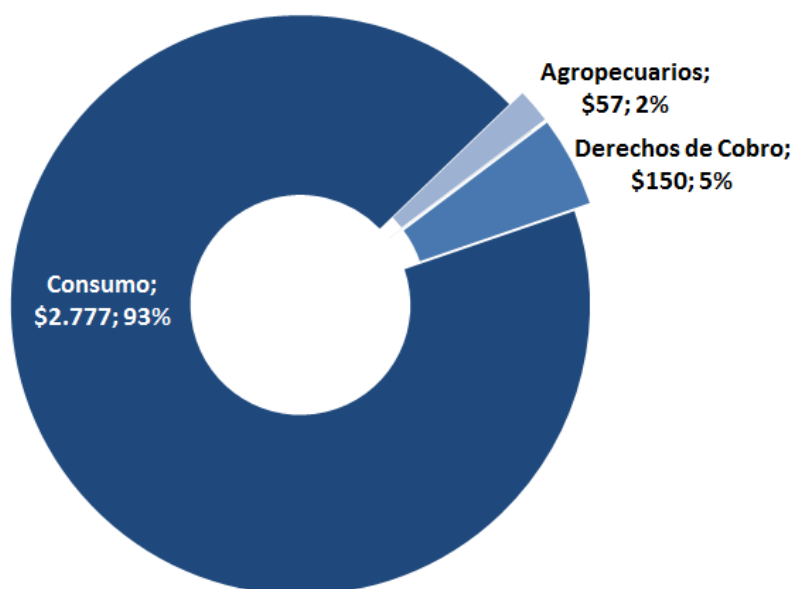
En junio de 2016 se colocaron 19 fideicomisos financieros por un total de \$2.984 millones.

La totalidad de emisiones de fideicomisos financieros del mes estuvieron denominadas en pesos argentinos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - JUNIO 2016

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



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

COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - JUNIO 2016

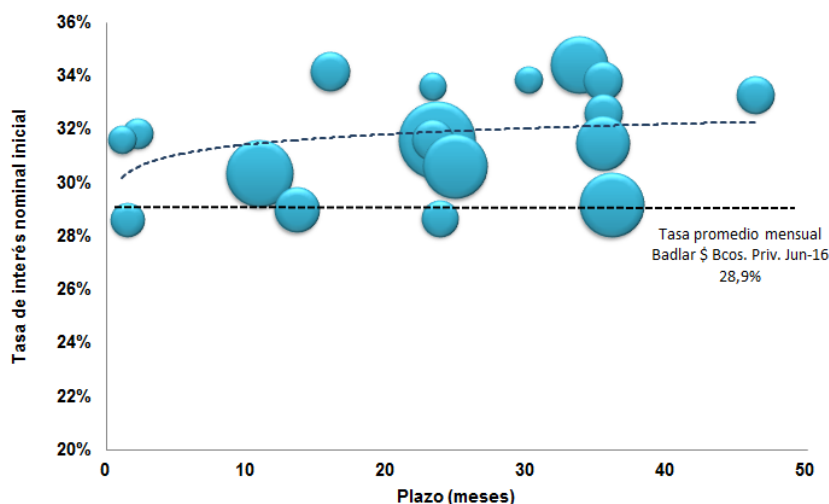
Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa Interés Nominal	Plazo (en meses)
Garbarino 123	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	442,8	Margen+BADLAR	31,6%	24
Más Cuotas Serie IV	Consumo	Cupones Tarjeta de Crédito	\$	337,7	Margen+BADLAR	30,4%	11
ConsuBond 123	Consumo	Créditos de consumo	\$	308,7	Margen+BADLAR	30,6%	25
Megabono 155	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	306,8	Margen+BADLAR	29,2%	36
CCF Créditos Serie 12	Consumo	Créditos personales	\$	245,3	Margen+BADLAR	34,4%	34
Secubono 139	Consumo	Créditos de consumo	\$	214,0	Margen+BADLAR	31,5%	35
Tarjeta Shopping XC	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	150,0	Margen+BADLAR	29,0%	14
Serie Ribeiro LXXXVII	Consumo	Créditos de Consumo	\$	126,7	Margen+BADLAR	31,6%	23
Secubono Credinea 137	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	117,5	Margen+BADLAR	34,2%	16
Red Mutual XLIII	Consumo	Préstamos personales	\$	110,8	Margen+BADLAR	33,8%	35
Best Consumer Finance Serie XL	Consumo	Préstamos personales	\$	108,4	Margen+BADLAR	32,6%	35
Fava XXXVII	Consumo	Créditos de consumo	\$	100,0	Margen+BADLAR	28,7%	24
PVCRED XXVII	Consumo	Préstamos personales	\$	99,8	Margen+BADLAR	33,3%	46
CAG S.A. II	Derechos de Cobro	Derechos de cobro	\$	81,9	Margen+BADLAR	28,6%	1
Fideicred CAGSA	Derechos de Cobro	Derechos de cobro	\$	67,7	Margen+BADLAR	31,9%	2
Fideicred Agro Serie III	Agropecuarios	Cheques de pago diferido agropecuario	\$	56,7	Margen+BADLAR	31,6%	1
Tarjeta Actual XVIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	54,5	Margen+BADLAR	33,9%	30
Tinuviel Serie 20	Consumo	Créditos personales	\$	54,3	Margen+BADLAR	33,6%	23
Pilay I-Certificados de Participación	Hipotecarios e Inmuebles	Inmuebles y contratos de locación	\$	0,3	-	-	-

Al analizar las emisiones mensuales de fideicomisos financieros en pesos, se observa que éstos se colocaron a plazos que oscilaron entre el mes y los 46 meses, siendo los fideicomisos financieros más cortos aquellos pertenecientes a fiduciarios del sector agropecuario, aunque sus activos fideicomitidos no necesariamente sean clasificados como pertenecientes a dicho sector.

Por otro lado, todos los fideicomisos financieros se colocaron a tasas de interés variables (Badlar + Margen) en un intervalo de 28,6 – 34,4% nominal anual. De esta forma, las tasas de interés nominales al momento de colocación, en promedio, se redujeron 1,68 p.p. respecto al mes de mayo en un contexto de fuerte caída de la tasa de referencia. A su vez, los márgenes adicionales pactados en los contratos fluctuaron entre los 100 y 450 puntos básicos (pbs).

MONTOS DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS NOMINAL ANUAL INICIAL - JUNIO 2016

Fuente: CNV

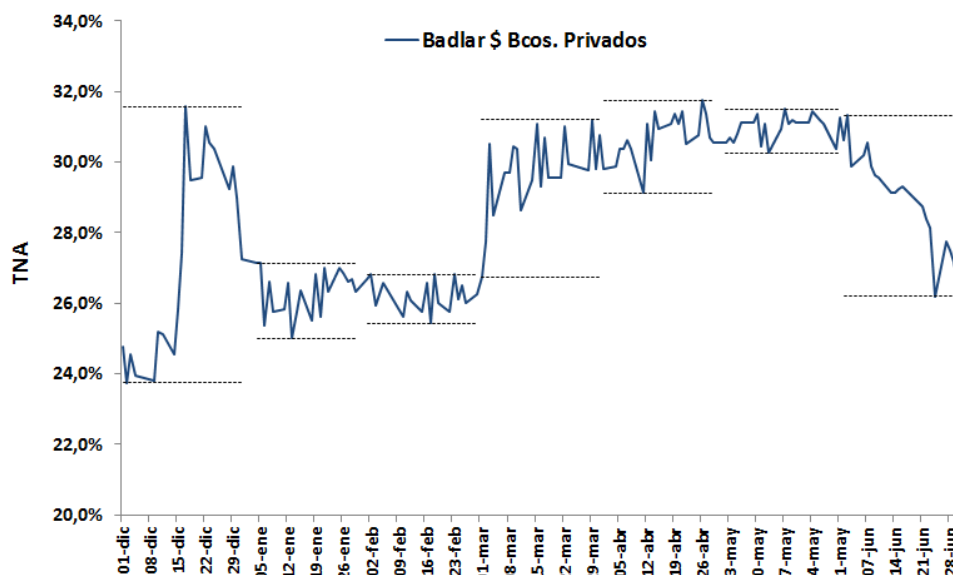


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Diciembre 2015 – Junio 2016

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos BCRA



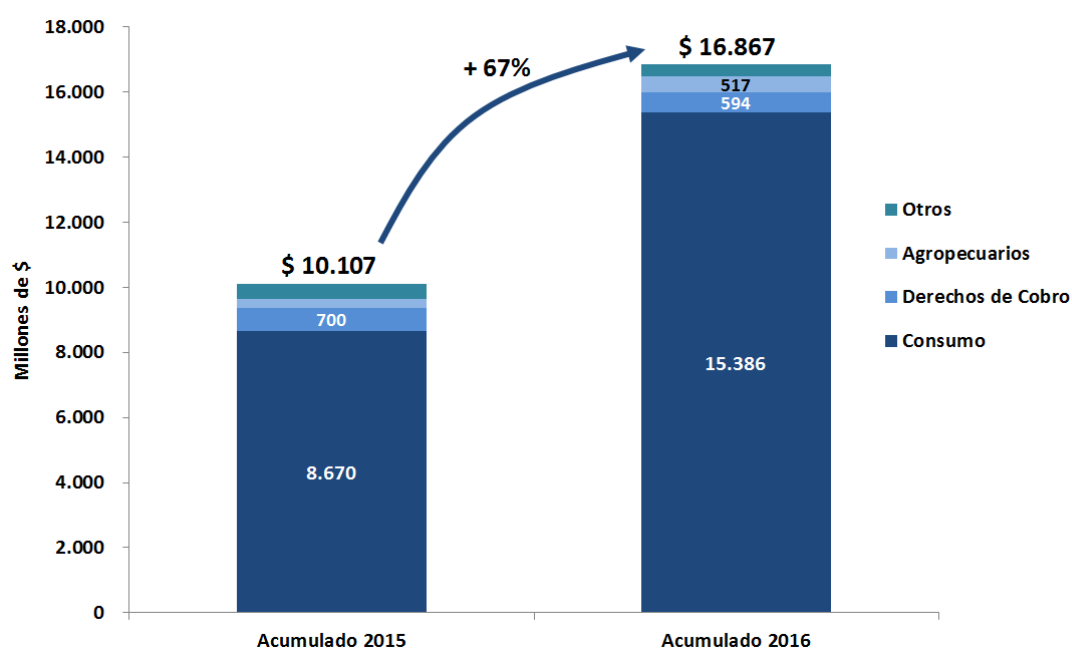
ACUMULADO ANUAL

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



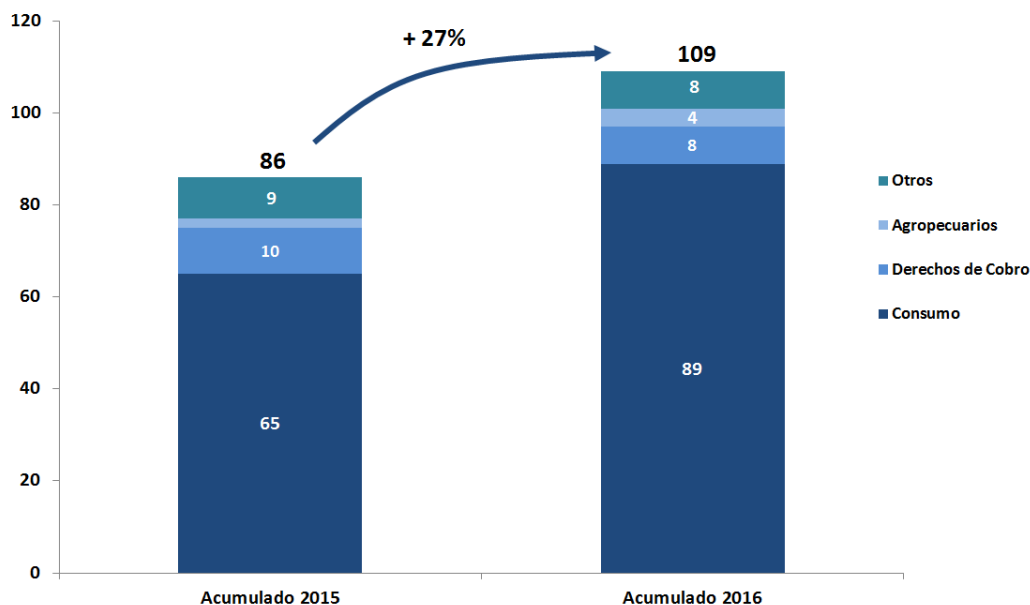
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del primer semestre del año 2016 ascendió a \$16.867 millones, representando un incremento de 67% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: CNV



A lo largo del primer semestre del año 2016 se colocaron 109 fideicomisos financieros, lo que significó un aumento de 27% respecto a la colocación de 86 fideicomisos del año precedente.

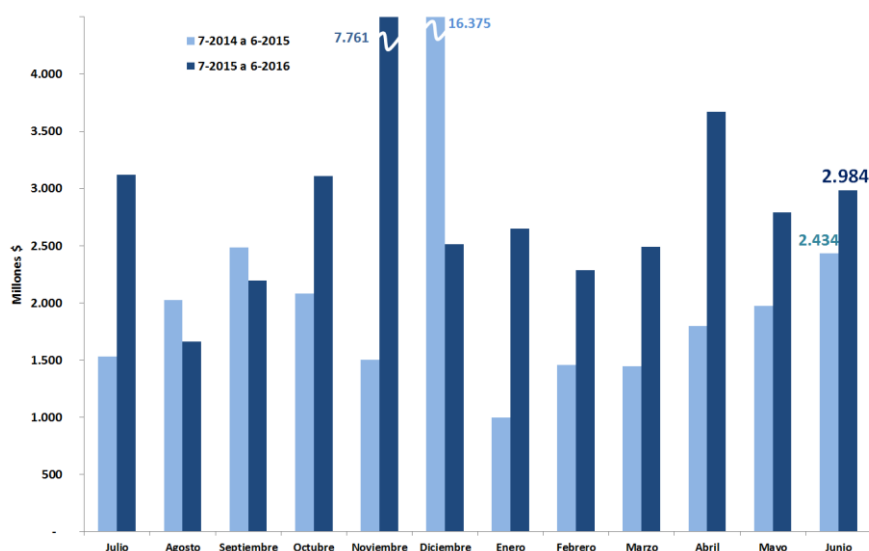
EVOLUCIÓN MENSUAL

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

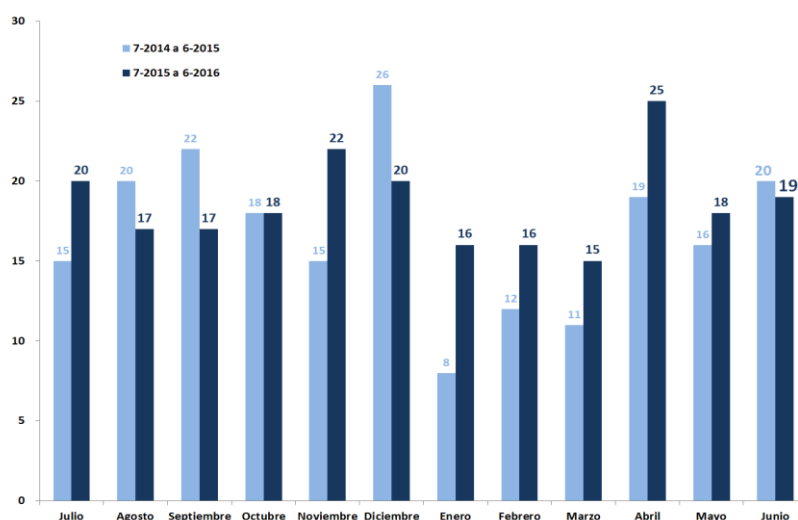


El monto colocado durante el período que se extiende entre julio 2015 y junio 2016 alcanzó un valor de \$37.223 millones en contraposición a los \$36.106 millones del período de doce meses inmediatamente anterior; esto es, una variación positiva de 3%. Dentro de la serie de 24 meses destacan las colocaciones mensuales de diciembre 2014, cuando se emitió el Tramo II del fideicomiso Pro.Cre.Ar por \$14.000 millones, y de noviembre de 2015, en ocasión de la colocación del Tramo III del mismo fideicomiso por \$5.000 millones.

EVOLUCIÓN MENSUAL EN COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período julio 2015 – junio 2016 totalizó 223 fideicomisos financieros colocados, 21 unidades más (+ 10%) que en el período de doce meses precedente.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES¹



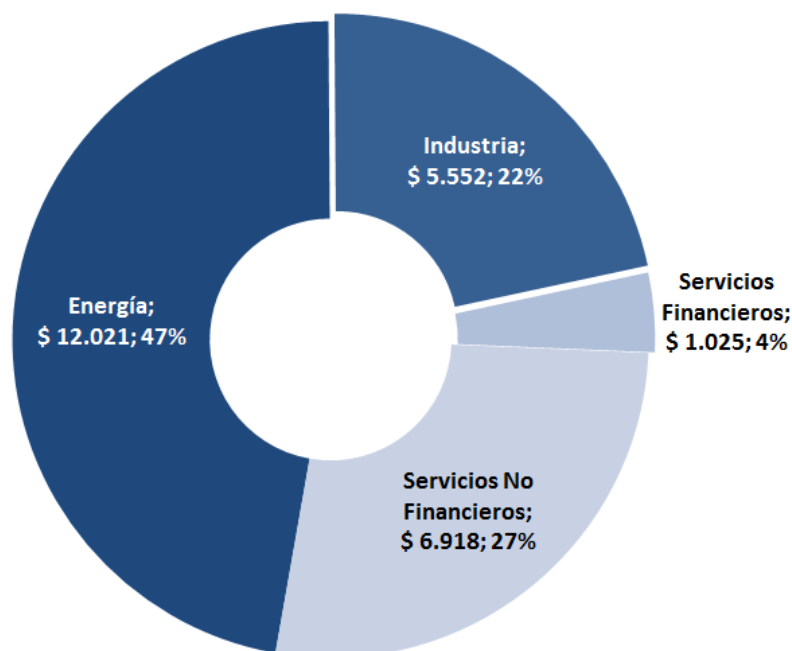
En el mes de estudio se colocaron 14 Obligaciones Negociables (12 de ellas bajo el Régimen General y 2 bajo el Régimen PyME) y 2 Valores de Corto Plazo (VCP) por un monto total de \$25.516 millones.

Del total de obligaciones negociables colocadas en el mes, 12 de ellas estuvieron denominadas en pesos argentinos y las 4 restantes en dólares estadounidenses, aunque estas últimas representaron el 92% del valor emitido.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR - JUNIO 2016

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



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

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

COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – JUNIO 2016

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa de Interés Nominal inicial	Plazo (en meses)
YPF S.A.	Energía	ON	Clase L	USD*	11247,7	Margen+Badlar	30,6%	49
Cablevisión S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase A	USD	6917,5	Fija	6,5%	61
Arcor S.A.I.C.	Industria	ON	Clase 9	USD	5216,5	Fija	6,0%	85
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXXIV Serie II	\$	475,4	Margen+Badlar	32,4%	49
Petrolera Pampa S.A.	Energía	ON	Clase 8	\$	403,3	Margen+Badlar	32,1%	12
Generación Mediterránea S.A.	Energía	ON	Clase V	\$	200,0	Margen+Badlar	31,5%	24
Gpat Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XXIII Clase B	\$	188,9	Mixta	33,0%	37
Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase III	\$	170,3	Margen+Badlar	36,0%	24
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Industria	VCP	Clase III	\$	154,0	Margen+Badlar	30,8%	12
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 19	\$	130,0	Margen+Badlar	32,1%	24
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXXIV Serie I	\$	124,6	Margen+Badlar	32,0%	18
Gpat Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XXIII Clase A	\$	106,5	Mixta	32,0%	18
Meranol S.A.C.I.	Industria	Pyme	Clase 2	\$	78,1	Margen+Badlar	27,2%	37
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Industria	VCP	Clase IV	\$	44,4	Fija	26,0%	12
Rogiro Aceros S.A.	Industria	ON	Serie X	\$	38,5	Margen+Badlar	30,1%	12
Meranol S.A.C.I.	Industria	Pyme	Clase 1	USD	20,4	Fija	5,0%	37

*Aquí se registra la moneda de denominación del valor negociable, a pesar de que en este caso el capital adeudado se fijó en pesos argentinos al tipo de cambio del día de colocación y por ello posee una tasa de interés en esta última moneda.

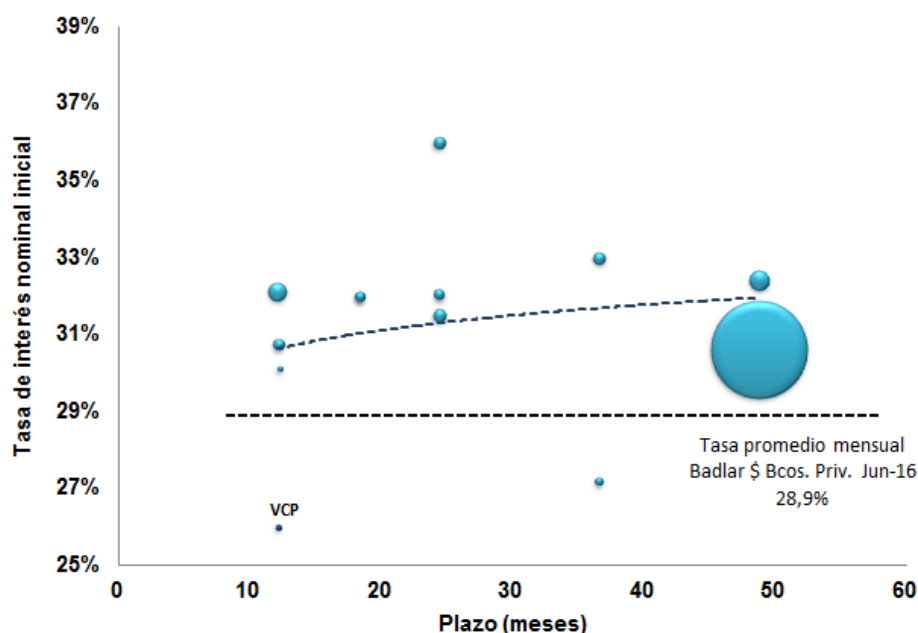
Las emisiones registradas durante el mes de junio se colocaron a plazos que versaron entre los 12 y 85 meses. En los extremos se ubican, por el lado inferior, las obligaciones negociables de Petrolera Pampa S.A. y Rogiro Aceros S.A. y los VCP de Ángel Estrada y Compañía S.A. y, por el otro, la colocación en dólares estadounidenses de Arcor S.A.I.C. No obstante, la mayor parte de las emisiones se colocaron a plazos de entre 12 y 49 meses.

En relación a las tasas de interés nominales a las cuales las empresas adquirieron el nuevo financiamiento en pesos, primaron aquellas de tipo variable conformadas por una tasa de referencia (Badlar \$ Bcos. Privados) más un margen, y tomaron valores que oscilaron entre el 26% y el 36%. En el mes de junio, fue menos utilizada la cláusula de “tasa de interés mínima” para el primero y/o segundo período de devengamiento de intereses en caso de que la tasa resultante de colocación fuera menor a este límite. Sólo 3 de las 13 emisiones con tasas de interés en pesos la utilizaron y dos de ellas debieron activarla. Adicionalmente, otras dos emisiones establecieron una tasa mixta en la cual durante el primer período de devengamiento los intereses se calculaban en base a una tasa fija preestablecida para luego, en los períodos posteriores, regirse por la tasa de referencia más el margen producto de la licitación.

Por otra parte, las tasas nominales en pesos resultantes de las colocaciones de junio, en promedio, se redujeron en 5 p.p. respecto al nivel promedio del mes pasado, ante la caída observada en la tasa de referencia (Badlar \$ Bcos. Privados). Entretanto, los márgenes de sobretasa licitados por las emisoras no se alteraron sustancialmente respecto a los del mes de mayo y oscilaron entre los 0 y 576 pbs.

MONTOS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS NOMINAL ANUAL INICIAL - JUNIO 2016

Fuente: CNV



Se registró la emisión de 4 obligaciones negociables denominadas en dólares estadounidenses, una de ellas bajo el régimen PyME. Las 3 obligaciones negociables emitidas bajo el régimen general fueron autorizadas para ser negociadas, además de en el mercado local, en el Euro MTF de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Dos de ellas, la Clase A de Cablevisión S.A. y la Clase L de YPF S.A., admitían fondos de parte de inversores institucionales calificados extranjeros, mientras que la Clase 9 de Arcor S.A.I.C. fijaba 3 compradores iniciales y habilitaba la participación de inversores argentinos a través de los colocadores locales. Estos valores negociables se colocaron a tasas de interés nominales anuales fijas que versaron entre el 5 y 6,5%.

ACUMULADO ANUAL

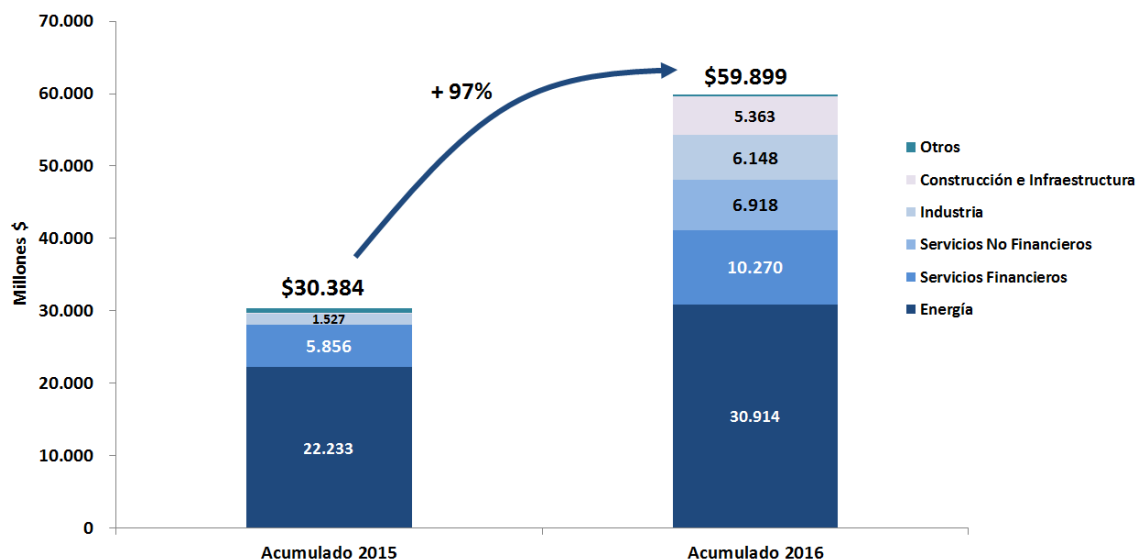
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer semestre del año 2016 alcanzó los \$59.899 millones, un 97% superior a los \$30.384 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



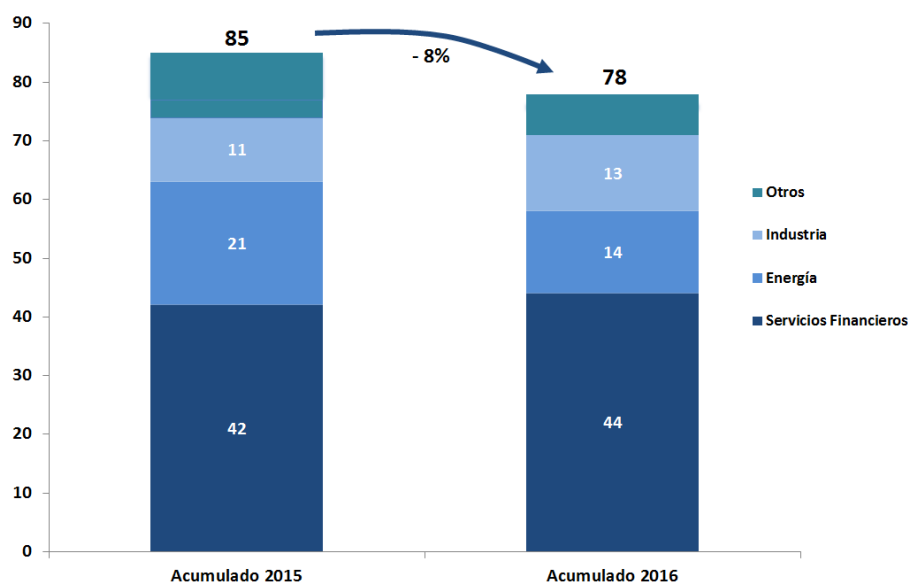
A lo largo del primer semestre del año 2016 se colocaron 78 obligaciones negociables; 64 fueron emitidas bajo el Régimen General (82% del total) y 5 bajo el Régimen simplificado de PyMEs (6%), mientras que las 9 restantes adoptaron la forma de Valores de Corto Plazo (12%). En conjunto, se colocaron 7 unidades menos que en el mismo período del año 2015.

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: CNV

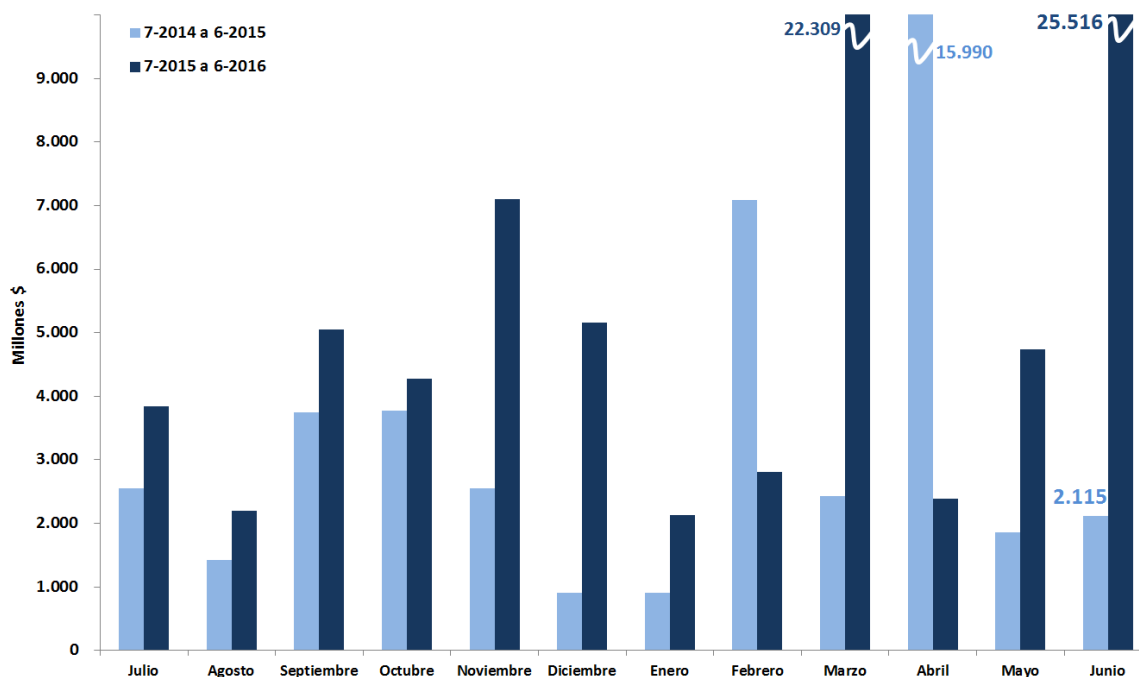


EVOLUCIÓN MENSUAL

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos (eje truncado)

Fuente: CNV

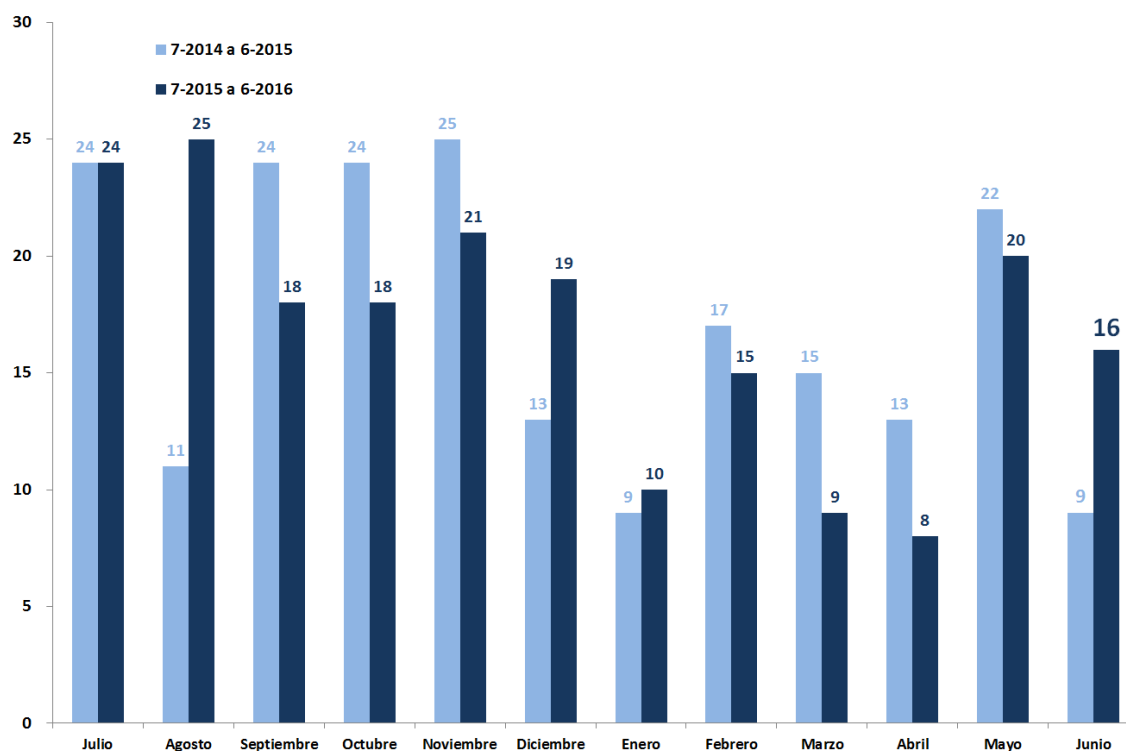


El análisis de la evolución mensual de los montos colocados en obligaciones negociables demuestra que en los últimos doce meses (julio 2015 – junio 2016) se colocaron \$87.525 millones, un 93% por encima del valor acumulado en el período inmediatamente anterior (\$45.321 millones). Dentro de esta serie destacan, por su cuantía, las emisiones mensuales de los meses de febrero, abril y noviembre de 2015, así como las del mes de marzo y el corriente del año en curso. En todas ellas se registraron colocaciones de la empresa YPF S.A.: \$5.532 millones en el mes de febrero 2015 (78% del total mensual), \$14.281 millones en abril de 2015 (89% del total mensual), \$716 millones en noviembre de 2015 (10% del total), \$16.322 millones en marzo de 2016 (73% del total) y \$11.248 millones en el mes corriente (44% del total).

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

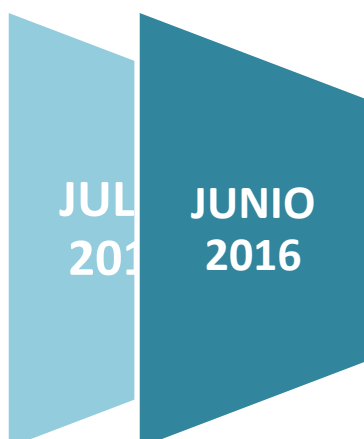
En cantidades

Fuente: CNV



La evolución mensual por cantidad de obligaciones negociables muestra que las cantidades colocadas en los doce meses que van desde julio de 2015 a junio de 2016 –203 colocaciones– representa una disminución del 1% respecto a las 206 del período precedente.

ACCIONES



Durante el mes de junio de 2016 Havana Holding S.A., ingresante al régimen de oferta pública, emitió acciones por suscripción por \$158 millones.

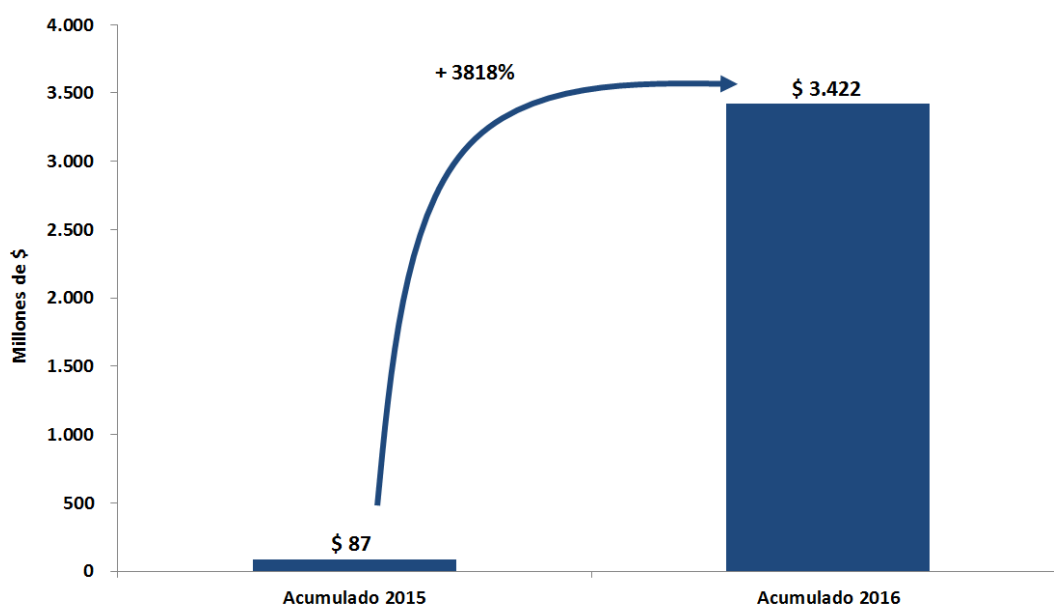
ACUMULADO ANUAL

En el primer semestre del año 2016 se colocaron \$3.422 millones en concepto de acciones, representando un incremento sustancial (+3818%) respecto al valor de las emisiones registradas durante el mismo período del año 2015.

EMISIÓN ACUMULADA DE ACCIONES

Acumulado Enero – Junio

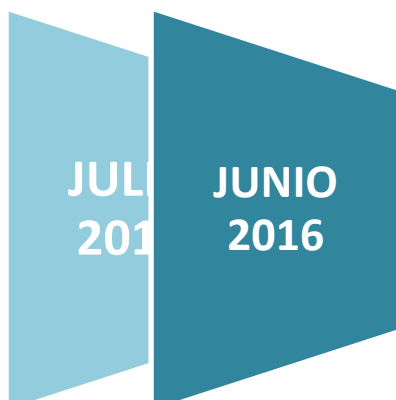
En millones de pesos



EMISIONES ACUMULADAS DE ACCIONES - 2016

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Mayo	Grupo Supervielle S.A.	SÍ	\$	2.970,3
Mayo	Inversora Juramento S.A.	NO	\$	293,3
Junio	Havanna Holding S.A.	SÍ	\$	158,0

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO



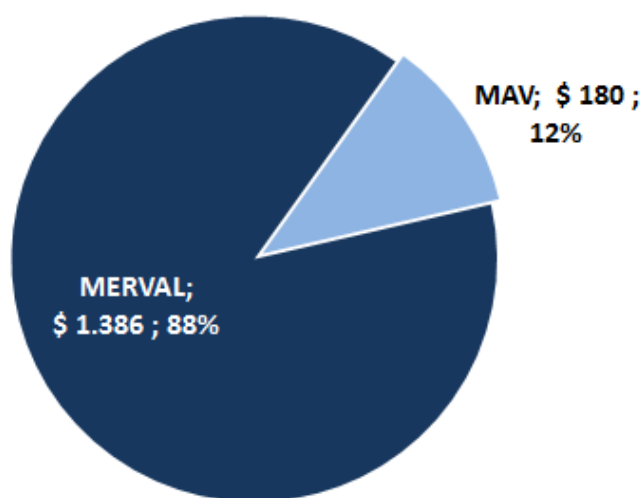
En junio de 2016 se negociaron 12.164 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$1.566 millones de pesos.²

TOTAL MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Junio 2016

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 \$1.386 millones (88% del total). Luego aparece el Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) con un valor nominal negociado de \$180 millones (12%).

El análisis de las cantidades de cheques negociados muestra también con mayor volumen al Merval, con 10.161 cheques (84% del total), y luego el MAV con 2.003 cheques (16%).

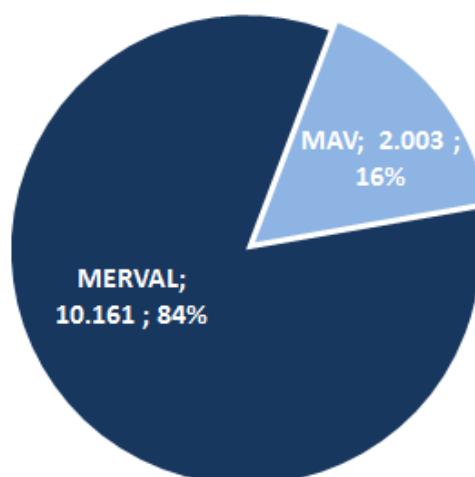
² Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

CANTIDAD DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS POR MERCADO

Junio 2016

En cantidades 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 \$136.360 en el Merval (suba interanual de 40%) y \$90.041 en MAV (aumento interanual de 32%).

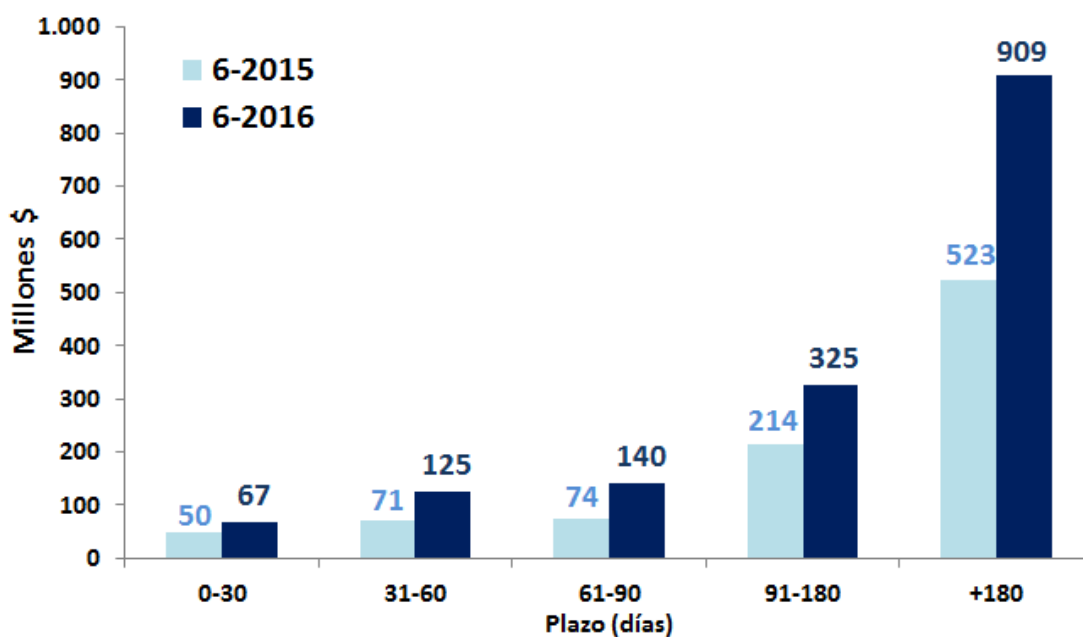
MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

TOTAL MERCADOS

Junio 2015 – Junio 2016

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 junio de 2016 se incrementaron para todos los plazos en relación a los montos observados durante el mismo mes del año anterior, sin exhibir ningún cambio relevante en su distribución.

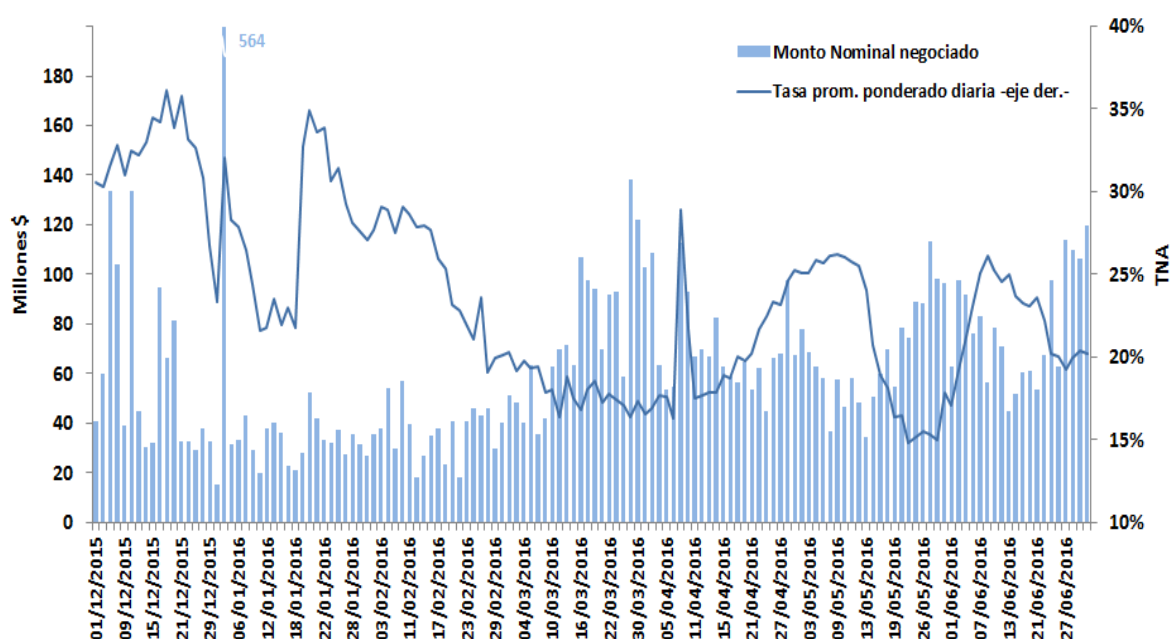
MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

TOTAL MERCADOS

Diciembre 2015 – Junio 2016

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



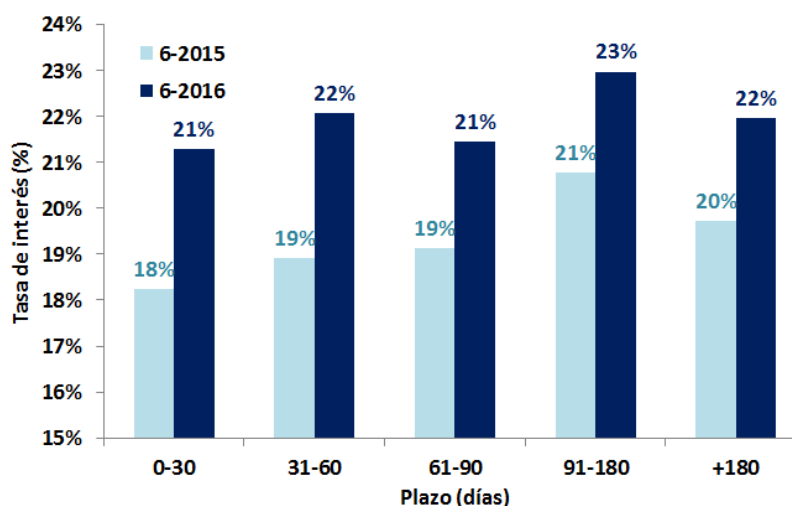
En mayo de 2016 la tasa de interés nominal promedio del mercado de cheques mostró una senda oscilante, incrementándose hasta el 26,1% en la segunda semana del mes y luego comenzando una tendencia a la baja que cerraría el mes con niveles cercanos al 20%. No obstante, la tasa promedio del mes exhibió una suba de 120 pbs respecto a su par del mes de mayo, posicionándose en 22,1%. A pesar de esta suba en la tasa de descuento, el monto nominal negociado en junio se incrementó en un 10% respecto al mes anterior.

TASAS DE INTERÉS PROMEDIO DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO TOTAL MERCADOS

Junio 2015 – Junio 2016

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



A diferencia de lo acontecido en los últimos 4 meses, en la comparación interanual se observa una suba en las tasas de interés para todos los plazos, con incrementos promedio de 200 a 300 pbs.

Pagarés avalados

En el mes de análisis se negociaron 9 pagarés avalados denominados en dólares estadounidenses y 1 denominado en pesos argentinos por un monto total equivalente a \$17,3 millones. La tasa de interés nominal anual del instrumento osciló entre 4,5% y 5,5% para las negociaciones en dólares y de 27,5% para la colocación en pesos. Por otro lado, los plazos de pago se fijaron entre los 12 y 26 meses. En el primer semestre del año se acumulan 22 pagarés avalados por un monto equivalente a \$37,5 millones.

ACUMULADO ANUAL

En el primer semestre del año 2016 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$7.832 millones, una suba interanual equivalente a 112%. Este aumento se explica

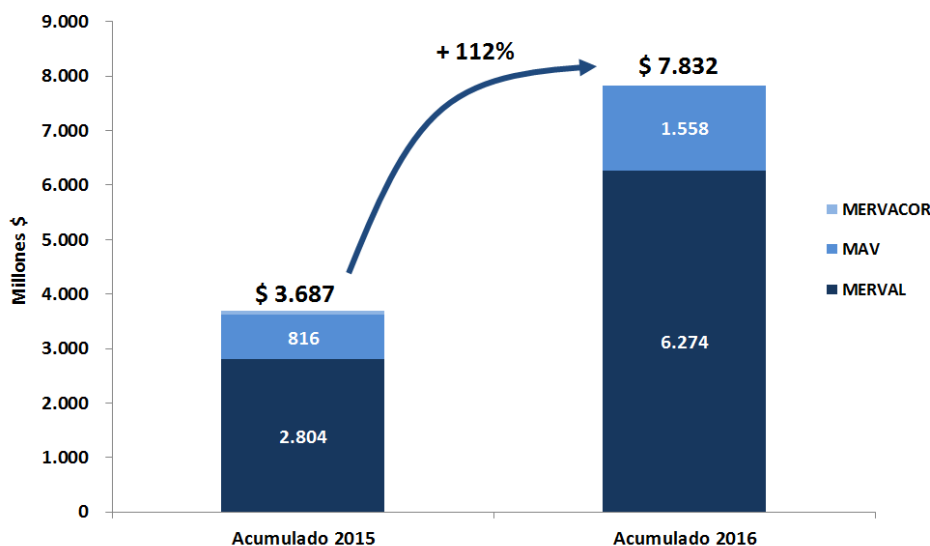
por un incremento del monto negociado en el mercado de Buenos Aires (124%) y en la plaza rosarina (91%), y por una caída en el de Córdoba (-100%).³

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

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

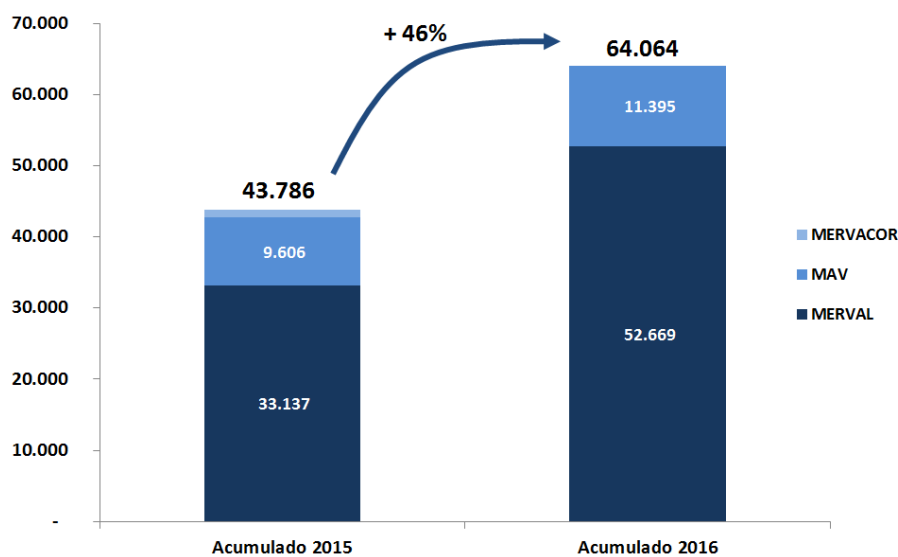


NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR MERCADO

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

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



³ 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 año 2015.

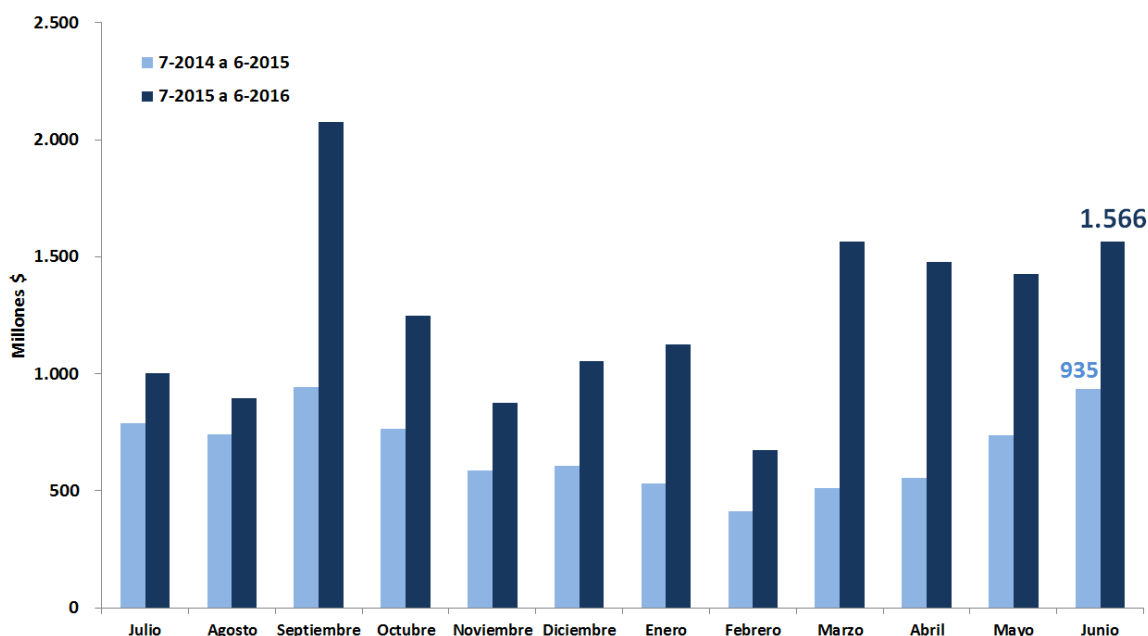
Esta tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada por una suba del 46% en la cantidad negociada de estos instrumentos en los mercados durante el transcurso del año 2016. Este rasgo no ha sido uniforme a lo largo de los mercados pues el Merval registró un aumento de 59% y MAV otro de 19%, mientras que en Mervacor se observó, obviamente, una caída del 100%.

EVOLUCIÓN MENSUAL

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

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

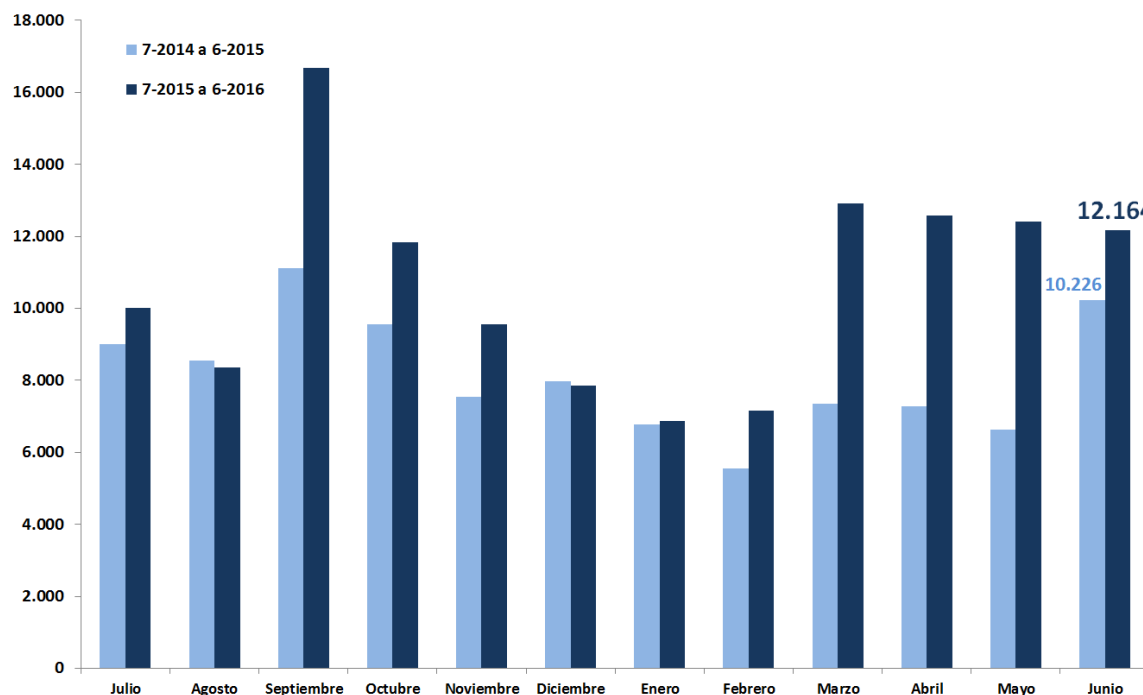


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra, a primera vista, que éstos han crecido en el conjunto de los mercados a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período julio 2015 – junio 2016 fue de \$14.981 millones, representado un incremento del 85% en relación al período inmediatamente anterior.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA CANTIDAD DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS TOTAL MERCADOS

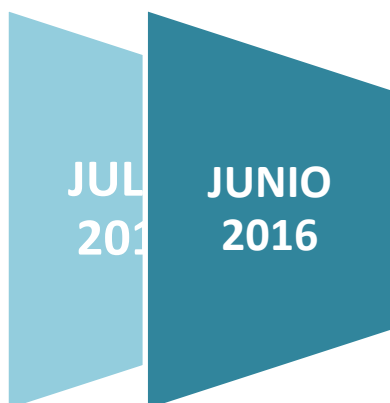
En cantidades

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



Las cantidades negociadas de cheques de pago diferido en los últimos doce meses ascendieron a 128.329, un 32% más que en el período inmediatamente anterior.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

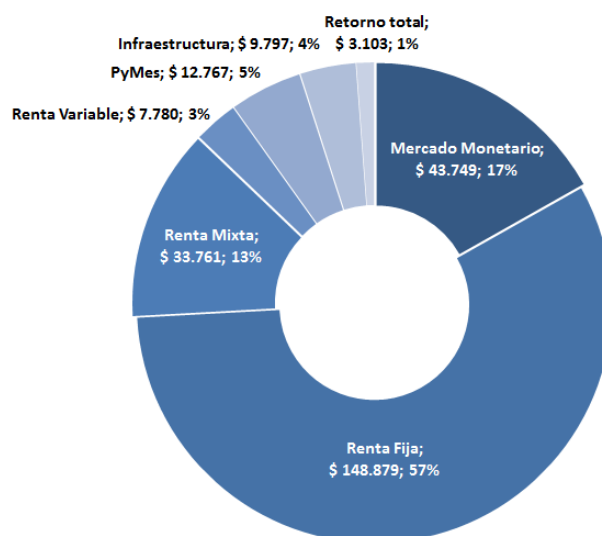


En junio de 2016 el patrimonio administrado por los 363 fondos comunes de inversión ascendió a \$259.836 millones. Este valor representa una expansión de 51% respecto al mismo mes del año anterior.

PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO - JUNIO 2016

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CAFCI



Dentro de las carteras del conjunto de los FCI destacan los incrementos, en relación al stock registrado a fines de diciembre de 2015, de las tenencias de LEBACs (desde \$38.153 a \$102.795 millones; +169%), de Valores Representativos de Deuda (VRD) de Fideicomisos Financieros (desde \$7.994 a \$10.062 millones; +26%), de cheques de pago diferido (desde \$5.691 a \$6.890 millones; +21%) y de acciones (desde \$7.628 millones a 9.046 millones; +19%). Por el contrario, los descensos más importantes se observaron en las tenencias de contratos de Futuros (desde \$4.614 millones a tenencias negativas), en las de Cauciones

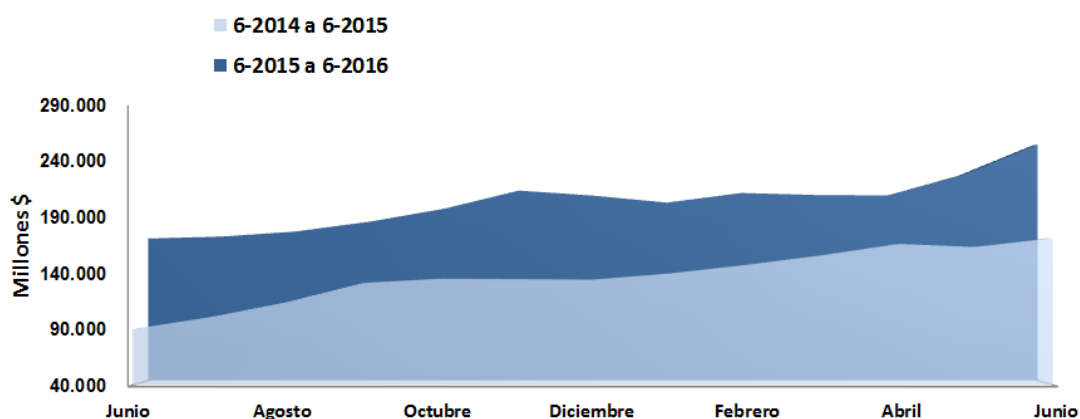
(desde \$1.196 a 569 millones; -52%), y en las cuotapartes de FCI (desde \$9.993 millones a \$4.976 millones; -50%).

EVOLUCIÓN DEL STOCK

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En millones de pesos

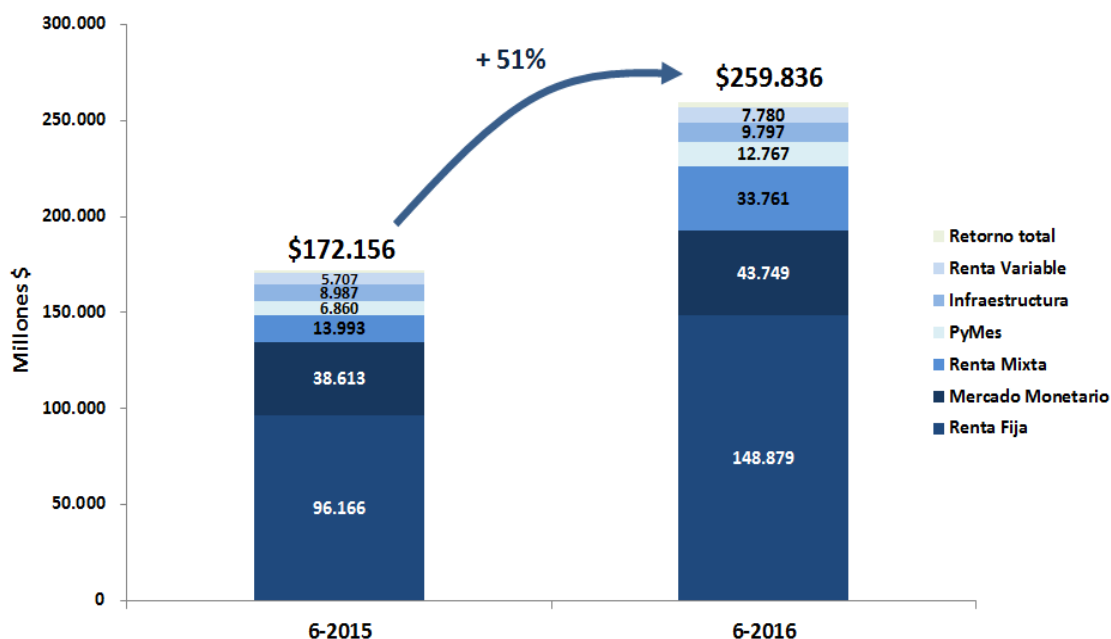
Fuente: CAFCI



COMPARACIÓN PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO Junio 2016 vs Junio 2015

En millones de pesos

Fuente: CAFCI



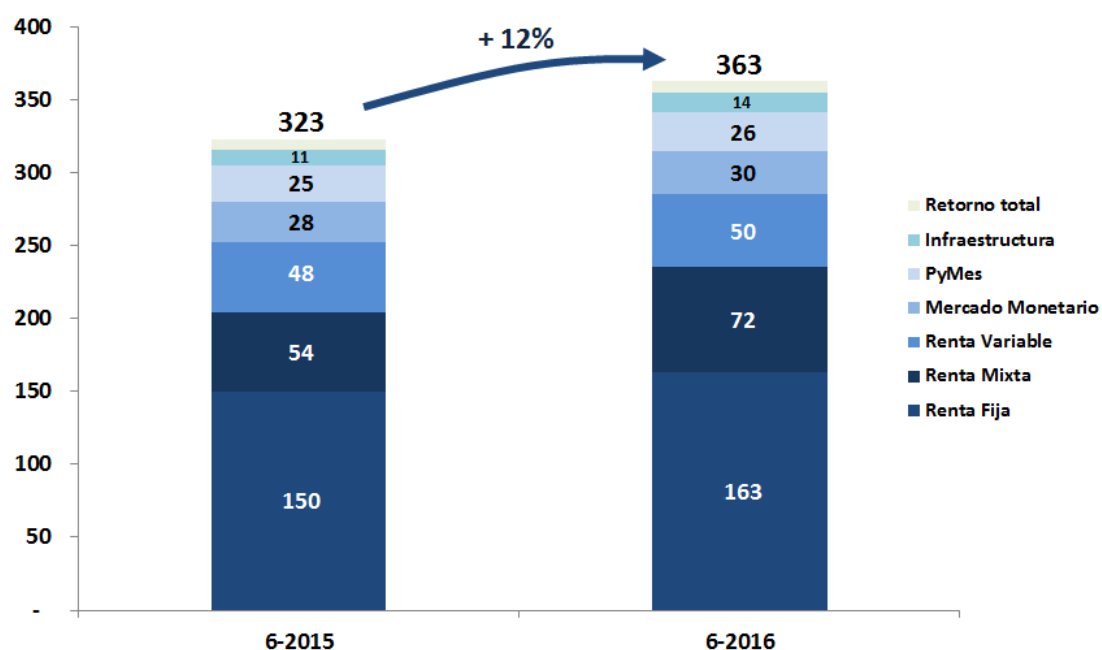
En comparación con el mismo mes del año anterior, el valor del stock de fondos destinados a instrumentos de renta fija en el mes de junio de 2016 es un 55% mayor; los asociados al mercado monetario mostraron un ascenso interanual de 13%; aquellos invertidos en instrumentos de renta mixta observaron un aumento de 141% en términos interanuales; el stock de fondos de Infraestructura con un crecimiento de 9%; los fondos que se invierten en instrumentos propios de PyMEs ascendieron un 86%; los relacionados a instrumentos de renta variable subieron un 36% y, finalmente, los fondos de retorno total con un alza del 70%.

COMPARACIÓN CANTIDAD FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO

Junio 2016 vs Junio 2015

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 mixta los que presentaron la mayor variación (+33%).

ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2010-2016

Período	MONTO (Mill. \$)						CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2010	626	530	18	78	-	-	15	13	2	-
2-2010	629	497	45	86	-	-	16	14	2	-
3-2010	1.241	633	506	102	-	-	19	15	4	-
4-2010	2.996	694	2.215	87	-	-	24	17	7	-
5-2010	703	494	119	89	-	-	18	15	3	-
6-2010	1.123	670	342	111	-	-	19	12	7	-
7-2010	7.956	7.105	726	125	-	-	20	16	4	-
8-2010	952	678	152	121	-	-	19	14	5	-
9-2010	1.145	602	409	134	-	-	24	14	10	-
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	-
2-2011	1.663	1.072	506	85	-	-	23	19	4	-
3-2011	2.441	1.051	1.281	108	-	-	25	16	9	-
4-2011	6.888	4.940	1.841	108	-	-	26	14	12	-
5-2011	3.449	2.671	645	133	-	-	30	20	10	-
6-2011	1.785	1.108	520	157	-	-	27	20	7	-
7-2011	1.329	900	257	171	-	-	21	15	6	-
8-2011	2.411	1.293	912	179	27	-	28	19	8	1
9-2011	2.555	1.416	973	166	-	-	39	23	16	-
10-2011	1.302	648	298	176	180	-	18	12	5	1
11-2011	1.497	1.172	131	194	-	-	23	18	5	-
12-2011	2.771	1.972	609	189	-	-	37	25	12	-
1-2012	1.739	907	649	183	-	-	23	16	7	-
2-2012	1.737	1.009	586	142	-	-	25	15	10	-
3-2012	1.604	801	619	184	-	-	19	11	8	-
4-2012	2.087	1.130	811	147	-	-	30	15	15	-
5-2012	4.539	2.525	1.807	207	-	-	46	24	22	-
6-2012	1.422	532	636	254	-	-	19	8	11	-
7-2012	1.965	1.191	524	250	-	-	28	17	11	-
8-2012	3.577	2.273	1.030	274	-	-	44	19	25	-
9-2012	3.995	1.521	2.244	230	-	-	31	19	12	-
10-2012	3.949	1.054	2.678	218	-	-	26	12	14	-
11-2012	5.370	1.538	3.615	218	-	-	48	23	25	-
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	-
2-2013	3.432	1.437	1.794	202	-	-	34	16	18	-
3-2013	4.635	984	3.433	218	-	-	33	12	21	-
4-2013	6.302	1.597	4.443	263	-	-	34	16	18	-
5-2013	4.268	1.791	2.180	296	-	-	46	21	25	-
6-2013	3.937	1.231	2.401	305	-	-	28	16	12	-
7-2013	5.239	2.064	2.739	435	-	-	48	22	26	-
8-2013	4.040	1.872	1.725	443	-	-	38	20	18	-
9-2013	3.477	1.681	1.356	440	-	-	29	17	12	-
10-2013	19.338	17.231	1.704	403	-	-	39	21	18	-
11-2013	5.883	2.005	3.494	384	-	-	41	21	20	-
12-2013	7.406	2.265	4.784	357	-	-	43	26	17	-
1-2014	2.942	1.575	856	411	100	-	29	14	14	1
2-2014	4.995	2.787	1.841	367	-	0	39	22	17	-
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	-
5-2014	3.417	1.424	1.511	482	-	-	35	17	18	-
6-2014	6.124	1.906	3.613	605	-	-	26	18	8	-
7-2014	4.873	1.533	2.553	787	-	-	39	15	24	-
8-2014	4.192	2.026	1.425	741	-	-	31	20	11	-
9-2014	7.291	2.482	3.866	943	-	3	47	22	25	-
10-2014	6.651	2.083	3.802	766	-	-	42	18	24	-
11-2014	4.634	1.501	2.545	588	-	-	40	15	25	-
12-2014	17.887	16.375	907	605	-	-	39	26	13	-
1-2015	2.435	999	902	533	-	-	17	8	9	-
2-2015	8.962	1.458	7.091	413	-	-	29	12	17	-
3-2015	4.383	1.444	2.426	513	-	-	26	11	15	-
4-2015	18.429	1.797	15.990	555	87	-	34	19	13	2
5-2015	4.572	1.975	1.859	738	-	-	38	16	22	-
6-2015	5.483	2.434	2.115	935	-	-	29	20	9	-
7-2015	7.957	3.118	3.838	1.001	-	-	44	20	24	-
8-2015	4.752	1.659	2.196	896	-	-	42	17	25	-
9-2015	9.378	2.196	5.050	2.075	56	-	36	17	18	1
10-2015	9.639	3.110	4.281	1.249	995	4	37	18	18	1
11-2015	15.740	7.761	7.104	874	-	0	43	22	21	-
12-2015	9.054	2.513	5.156	1.053	333	-	40	20	19	1
1-2016	5.902	2.648	2.128	1.126	-	-	26	16	10	-
2-2016	5.772	2.284	2.814	674	-	-	31	16	15	-
3-2016	26.370	2.492	22.309	1.563	-	6	24	15	9	-
4-2016	7.544	3.670	2.393	1.477	-	4	33	25	8	-
5-2016	12.228	2.789	4.739	1.426	3.264	11	40	18	20	2
6-2016	30.241	2.984	25.516	1.566	158	17	36	19	16	1