



INFORME MENSUAL DE FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Febrero 2017



Comisión Nacional de Valores
República Argentina

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	4
Análisis Febrero 2017	4
Acumulado Anual	5
Evolución Mensual	6
Evolución Anual	7
FIDEICOMISOS FINANCIEROS.....	8
Análisis Febrero 2017	8
Acumulado Anual	10
Evolución Mensual	11
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	13
Análisis Febrero 2017	13
Acumulado Anual	15
Evolución Mensual	16
ACCIONES	18
Análisis Febrero 2017	18
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	19
Análisis Febrero 2017	19
Acumulado Anual	22
Evolución Mensual	24
PAGARÉS AVALADOS	26
Análisis Febrero 2017	26
Evolución Mensual	26
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS (FCIC)	27
Análisis Enero 2017	27
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	28
Análisis Febrero 2017 y Composición del Stock	28
Evolución del Stock	29
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2010-2016....	33

RESUMEN EJECUTIVO

- » En el mes de febrero el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$16.845 millones.
- » Este financiamiento se compuso de \$13.566 millones colocados en obligaciones negociables (81% del total), \$2.207 millones (13%) correspondientes a fideicomisos financieros, \$1.024 millones (6%) en concepto de cheques de pago diferido y \$48 millones a través de pagarés avalados.
- » Al cabo del primer bimestre del año 2017, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$51.431 millones, una variación positiva de 341% respecto al mismo período del año anterior.
- » En el mes de análisis se colocaron 13 fideicomisos financieros por un total de \$2.207 millones. La colocación acumulada de estos valores negociables a lo largo del primer bimestre del año ascendió a \$5.517 millones, representando un incremento de 12% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.
- » Asimismo, se colocaron 15 obligaciones negociables (todas ellas bajo el Régimen General), por un monto total de \$13.566 millones. La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los dos primeros meses del año 2017 alcanzó los \$43.700 millones, un 784% superior a los \$4.942 millones del año previo.
- » Durante el mes de febrero de 2017 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.
- » Se negociaron 7.159 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$1.024 millones de pesos. Por otro lado, a lo largo del primer bimestre el financiamiento a través de este instrumento fue de \$2.114 millones, una suba interanual equivalente a 17%.
- » En febrero se negociaron 51 pagarés avalados denominados en dólares estadounidenses por un monto total U\$S 3.049.556 (equivalente a \$48 millones). En los primeros dos meses del año se emitieron 109 pagarés avalados por un monto equivalente a \$100 millones.
- » No se registraron colocaciones de Fondos Comunes de Inversión Cerrados bajo la Ley 27.260.
- » El patrimonio administrado por los 435 fondos comunes de inversión existentes ascendió a \$417.808 millones. Este valor representa una expansión de 95% respecto al mismo mes del año anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES



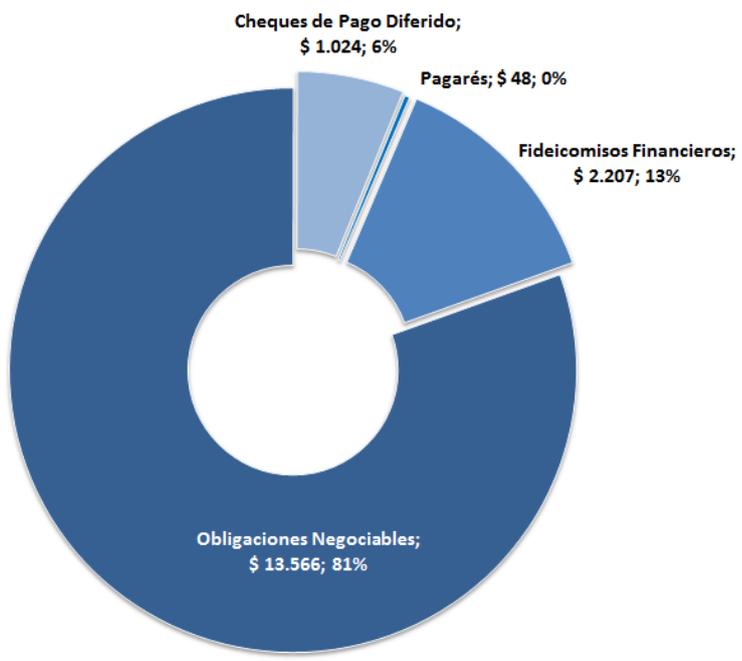
En el mes de febrero el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$16.845 millones.

Este financiamiento se compuso de \$13.566 millones colocados en obligaciones negociables (81% del total), \$2.207 millones (13%) correspondientes a fideicomisos financieros, \$1.024 millones (6%) en concepto de cheques de pago diferido y \$48 millones a través de pagarés avalados.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - FEBRERO 2017

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



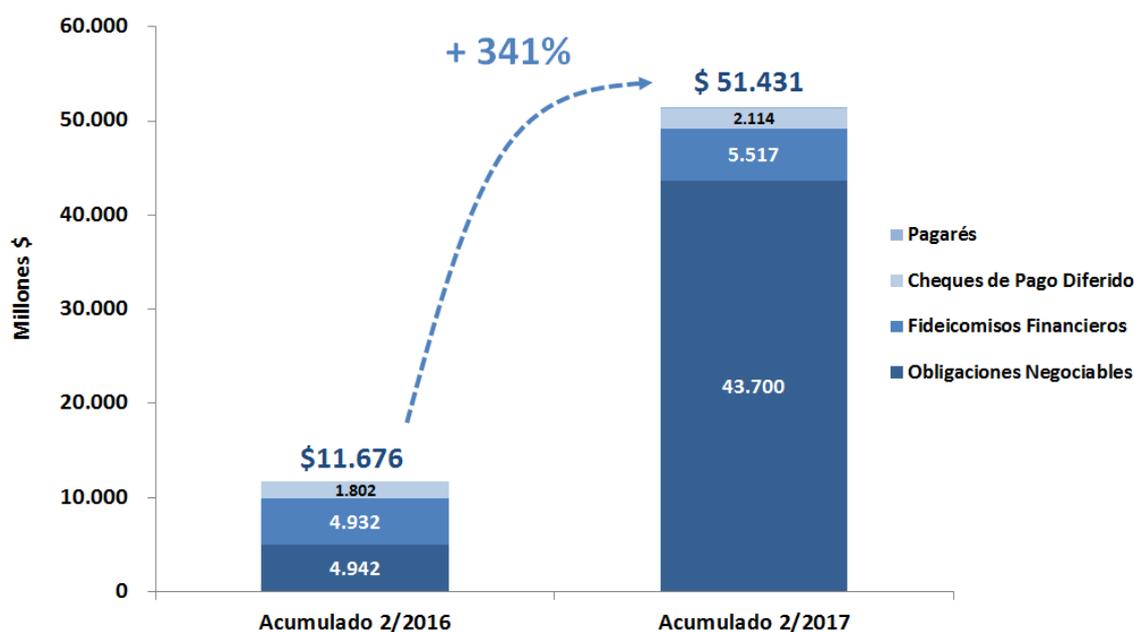
ACUMULADO ANUAL

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo del primer bimestre del año 2017, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$51.431 millones, una variación positiva de 341% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2017	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	5.517	43.700	0	2.114	100	0	51.431
Cantidad	31	31	0	15.438	109	0	-
Var. Interanual Valor	12%	784%	-	17%	-	-	341%

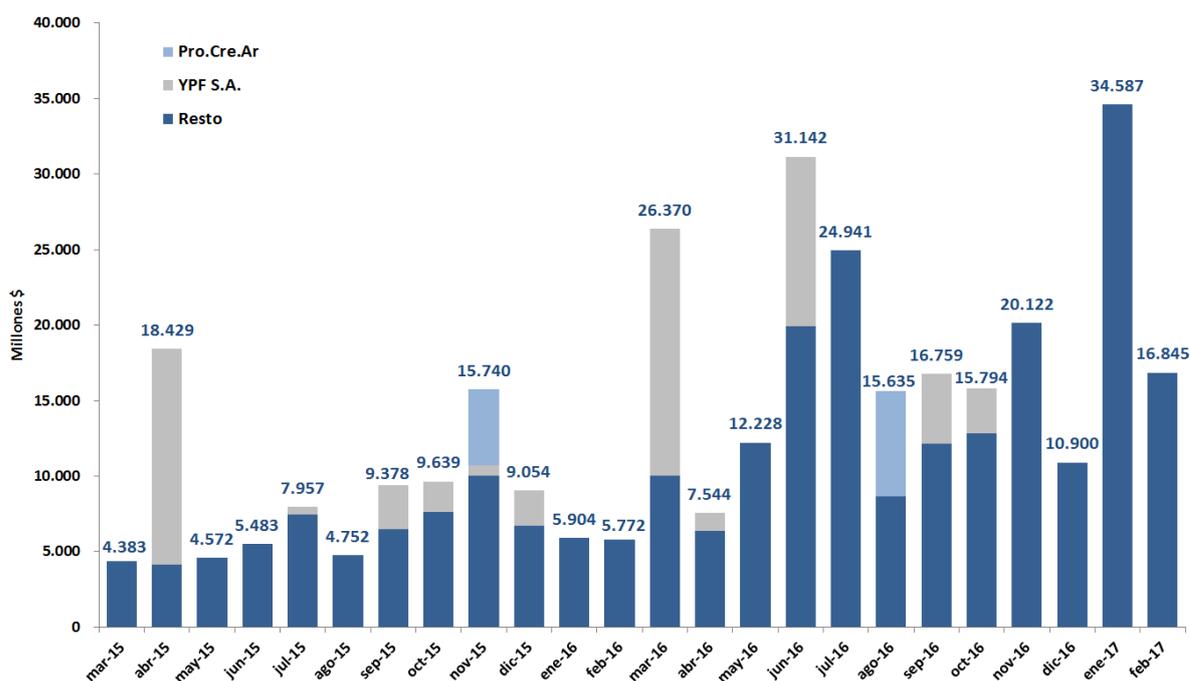
EVOLUCIÓN MENSUAL

El total colocado durante el período marzo 2016 - febrero 2017 ascendió a \$232.867 millones en contraposición a los \$101.064 millones del período de doce meses precedente, esto es, un aumento del 130%.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: CNV



Dentro de esta serie destacan las emisiones de YPF S.A. y del fideicomiso financiero Pro.Cre.Ar, que en el período marzo 2015 – febrero 2016 acumulaban el 27,5% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, disminuyeron su incidencia hasta el 18,6% del total. Esta merma tuvo su contrapartida en el incremento de la participación del resto de las emisiones a partir de una suba entre períodos de \$116.177 millones en los montos emitidos.

Emisiones	Mar. 2015 - Feb. 2016		Últimos 12 meses		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	22.749	22,5%	36.374	15,6%	13.626	60%
Pro.Cre.Ar	5.000	4,9%	7.000	3,0%	2.000	40%
Resto	73.315	72,5%	189.492	81,4%	116.177	158%
TOTAL	101.064	100,0%	232.867	100,0%	131.803	130%

EVOLUCIÓN ANUAL

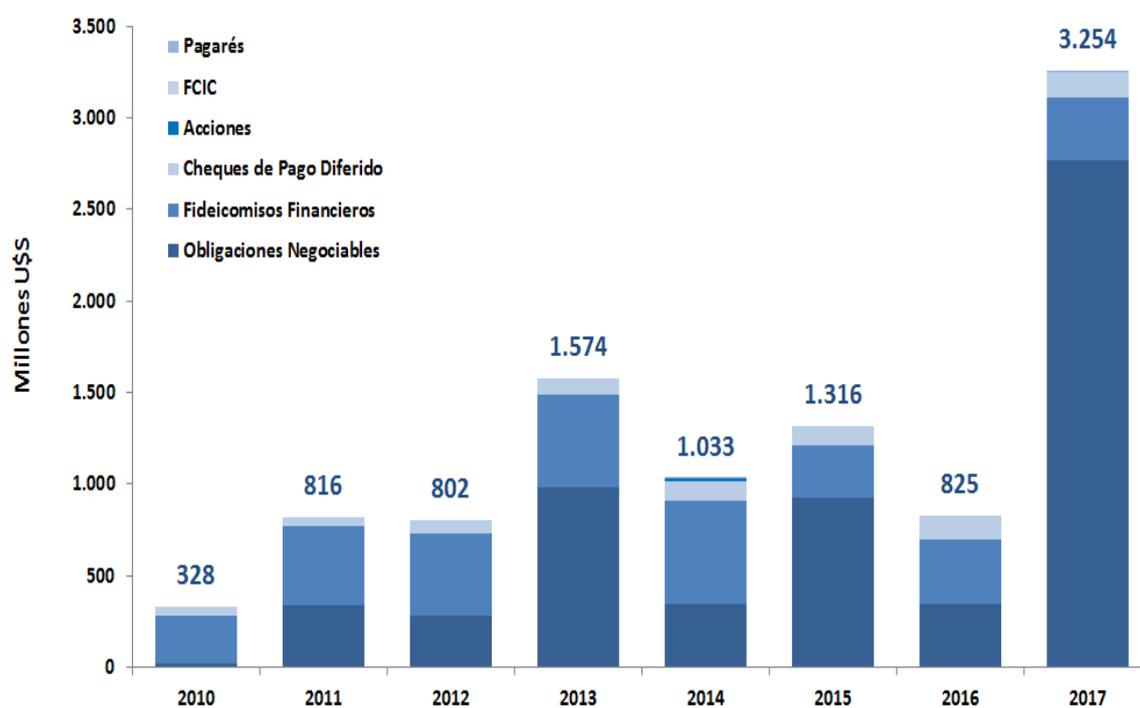
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros dos meses de años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – FEBRERO POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2017

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



FIDEICOMISOS FINANCIEROS



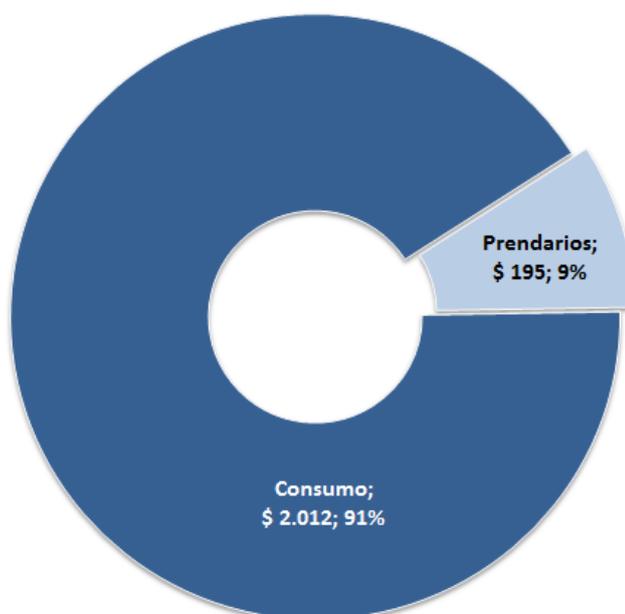
En febrero de 2017 se colocaron 13 fideicomisos financieros por un total de \$2.207 millones, representando una variación interanual negativa de 3%.

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

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - FEBRERO 2017

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.

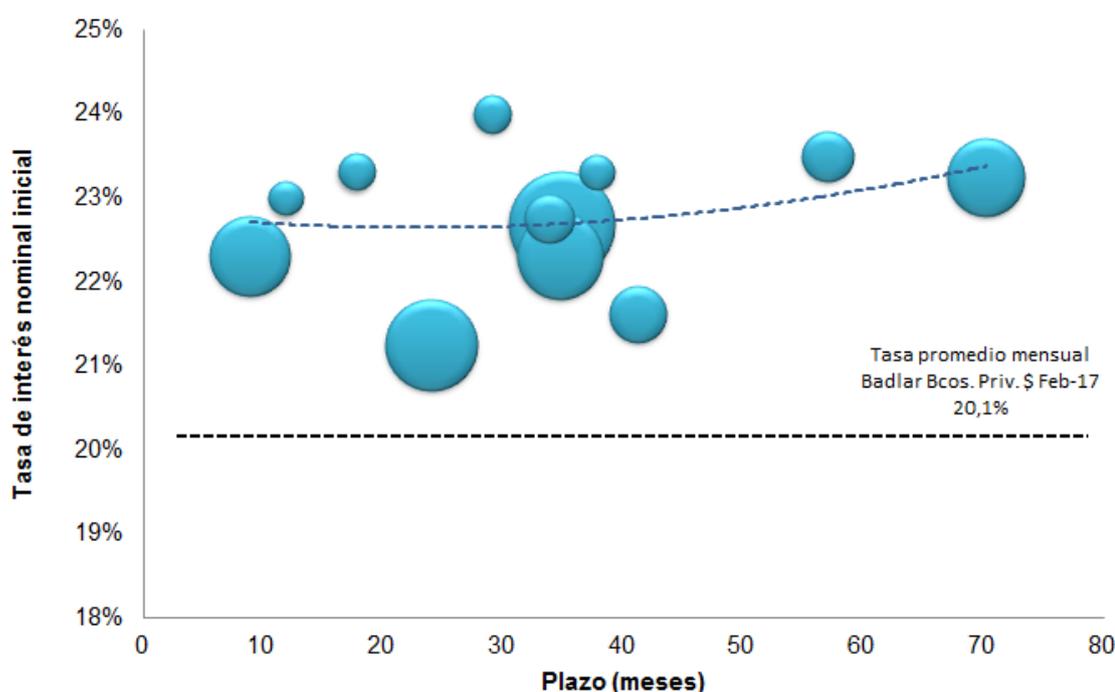
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - FEBRERO 2017

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (MIL. \$)	Tipo de Tasa	Tasa Interés Nominal	Plazo (en meses)
Megabono 165	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	472,2	Margen+BADLAR	22,7%	35
Garbarino 131	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	348,2	Margen+BADLAR	21,3%	24
Secubono 153	Consumo	Créditos de consumo	\$	309,8	Margen+BADLAR	22,3%	35
CMR Falalabella LXIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	266,9	Margen+BADLAR	22,3%	9
Comafi Personales Serie VIII	Consumo	Créditos personales	\$	250,2	Margen+BADLAR	23,3%	70
Fiducar VII	Prendarios	Créditos con garantía prendaria	\$	135,3	Margen+BADLAR	21,6%	41
Fidebica XLV	Consumo	Préstamos personales	\$	107,5	Margen+BADLAR	23,5%	57
Centrocard XXI	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	100,4	Margen+BADLAR	22,8%	34
Carfacil II	Prendarios	Créditos prendarios s/automotores	\$	59,5	Margen+BADLAR	24,0%	29
Tinuviel 22	Consumo	Créditos personales	\$	55,3	Margen+BADLAR	23,3%	18
Ames IX	Consumo	Créditos personales	\$	51,6	Margen+BADLAR	23,3%	38
Almundo I	Consumo	Cupones Tarjeta de Crédito	\$	50,0	Margen+BADLAR	23,0%	12
Pilay II	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	0,4	n/a	n/a	51

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 9 y 70 meses y a tasas de interés variables (Badlar + margen) en un intervalo de 21,3 – 24% nominal anual. De esta manera, las tasas de interés nominales al momento de colocación, en promedio, se redujeron en 14 puntos básicos (pbs) respecto al mes de enero en un contexto de relativa estabilidad de la tasa de referencia. A su vez, los márgenes adicionales pactados en los contratos fluctuaron entre los 100 y 375 pbs.

MONTOS DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS NOMINAL ANUAL INICIAL - FEBRERO 2017

Fuente: CNV

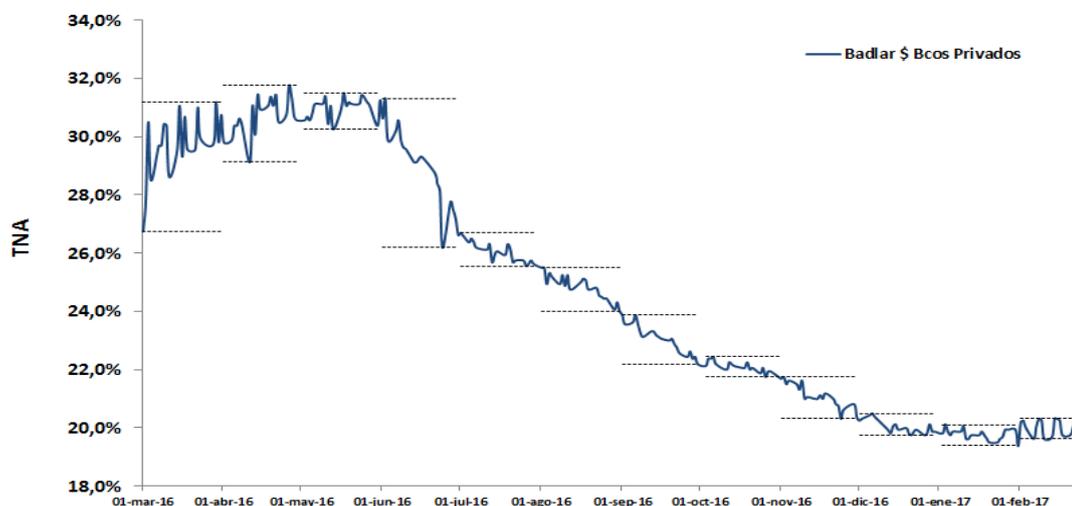


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Marzo 2016 – Febrero 2017

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos BCRA



ACUMULADO ANUAL

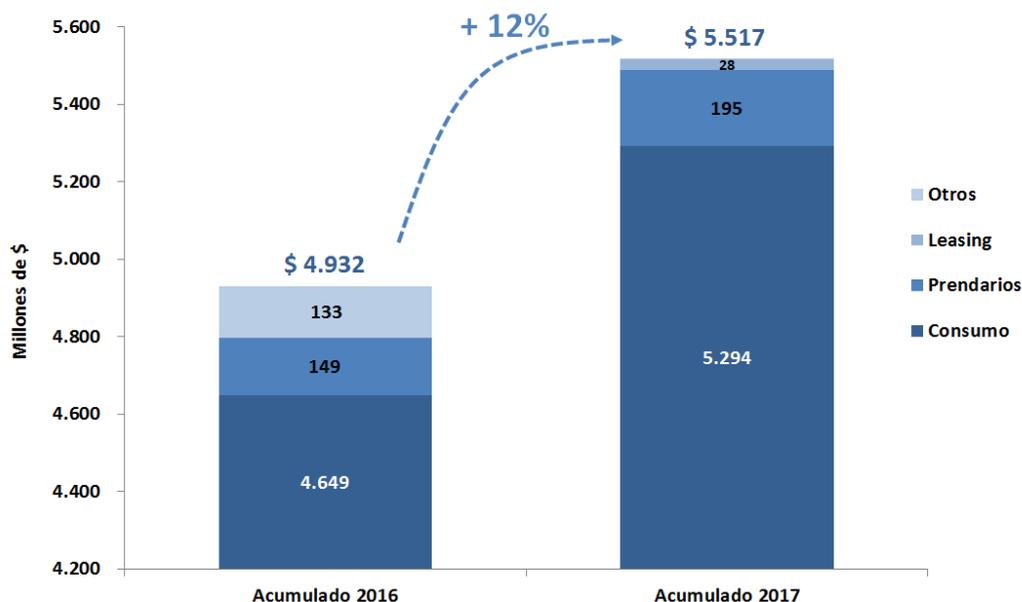
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del primer bimestre del año ascendió a \$5.517 millones, representando un incremento de 12% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos

Fuente: CNV



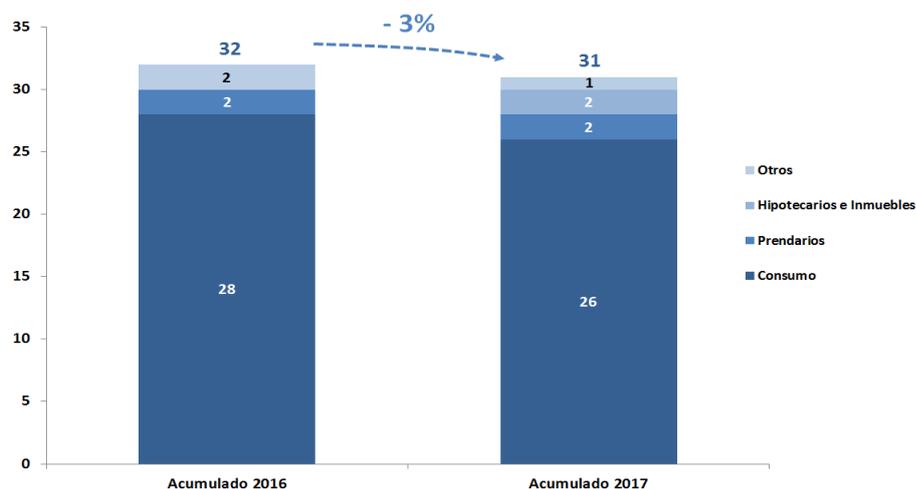
Durante este período se colocaron 31 fideicomisos financieros, una unidad menos que en el mismo período del año precedente.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Febrero

En cantidades

Fuente: CNV



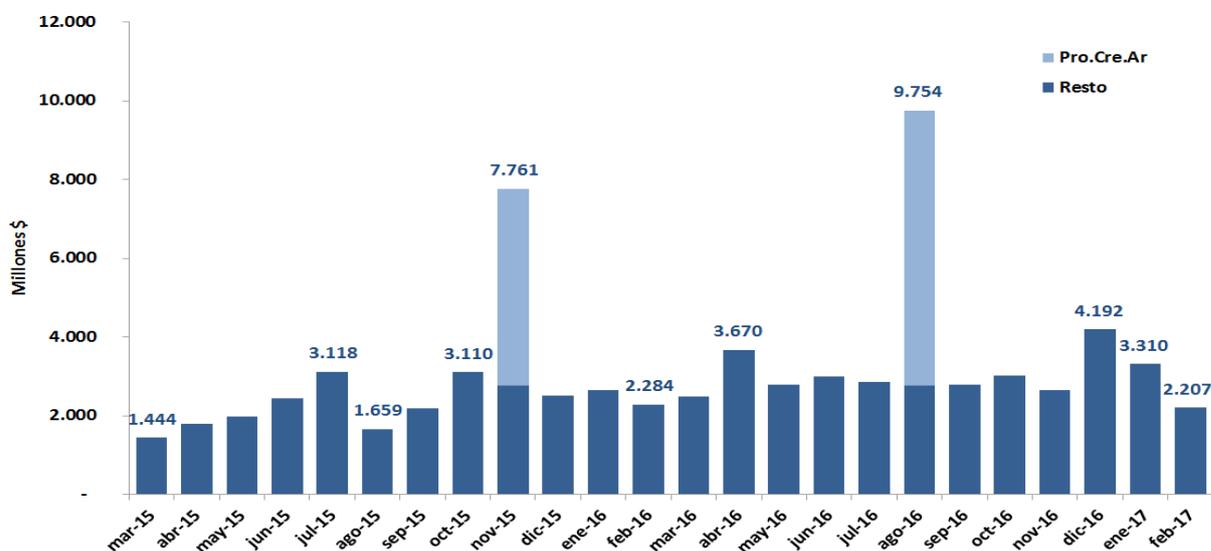
EVOLUCIÓN MENSUAL

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

Fuente: CNV



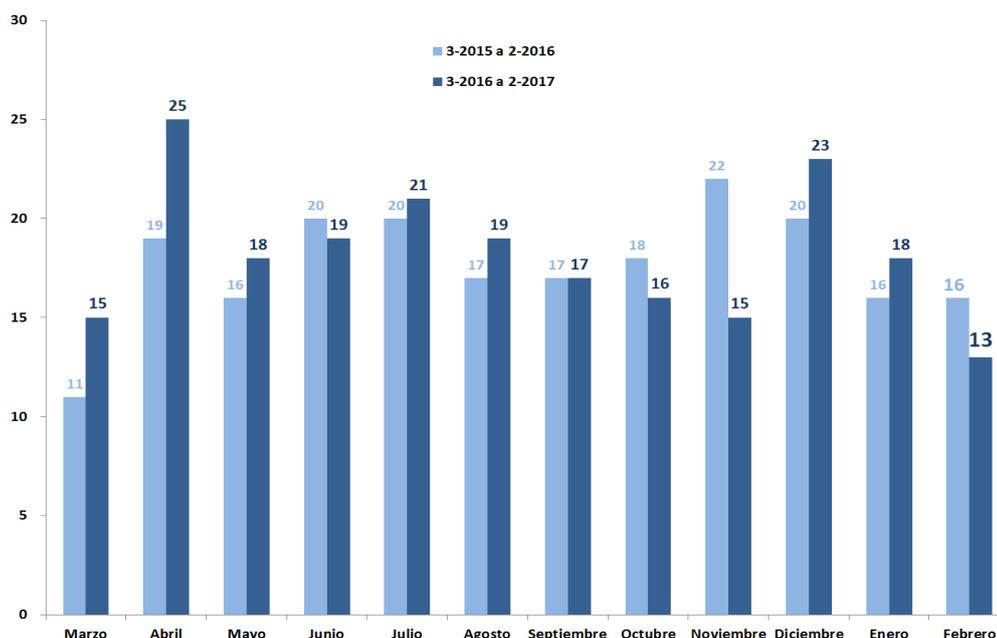
En la serie mensual de emisión primaria de fideicomisos financieros resalta la importancia del Pro.Cre.Ar. Ésta se incrementó ligeramente en los últimos doce meses respecto al mismo período inmediatamente anterior, pasando de representar el 15,2% del monto emitido a través de fideicomisos financieros en el período marzo 2015 – febrero 2016 a 16,4% en los últimos doce meses.

Emisiones	Mar. 2015 - Feb. 2016		Últimos 12 meses		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
Pro.Cre.Ar	5.000	15,2%	7.000	16,4%	2.000	40%
Resto	27.938	84,8%	35.709	83,6%	7.770	28%
Total	32.938	100,0%	42.709	100,0%	9.770	30%

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período marzo 2016 – febrero 2017 totalizó 219 fideicomisos financieros colocados, 7 unidades más (+ 3%) que en el período de doce meses precedente.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES¹



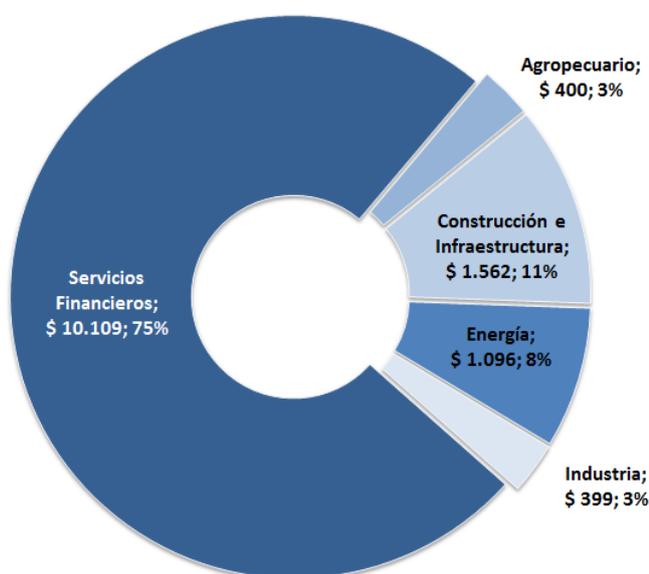
En el mes de estudio se colocaron 15 Obligaciones Negociables (todas ellas bajo el Régimen General), por un monto total de \$13.566 millones, representando una variación interanual positiva de 382%

Del total de obligaciones negociables colocadas en el mes, 11 de ellas estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando dos tercios del monto emitido, y las 4 restantes en dólares.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – FEBRERO 2017

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 – FEBRERO 2017

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa de Interés Nominal inicial	Plazo (en meses)
Banco Supervielle S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase A	\$	4.768	Margen+Badlar	24,8%	43
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (*)	Servicios Financieros	ON	Clase III	USD	2.341	Margen+Badlar	22,3%	37
CLISA Cía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	individual	USD	1.562	Fija	9,5%	78
Banco Santander Río S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVII	\$	664	Margen+Badlar	22,5%	43
Banco Hipotecario S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLII	\$	646	Margen+Badlar	23,5%	37
Generación Mediterránea S.A.	Energía	ON	Clase VII	\$	554	Margen+Badlar	24,3%	24
Generación Mediterránea S.A.	Energía	ON	Clase VI	USD	542	Fija	8,0%	37
Tarjetas Cuyanas S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXVII Serie II	\$	500	Margen+Badlar	23,8%	37
Inversora Juramento S.A.	Agropecuario	ON	Clase 6	\$	400	Margen+Badlar	23,6%	49
Banco Hipotecario S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLI	\$	354	Margen+Badlar	23,2%	18
Banco Santander Río S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVI	\$	336	Margen+Badlar	22,3%	18
Agrofina S.A.	Industria	ON	Clase V	\$	332	Margen+Badlar	25,3%	24
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 22	\$	250	Margen+Badlar	22,9%	24
Banco Comafi S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 17	\$	250	Margen+Badlar	22,6%	24
Agrofina S.A.	Industria	ON	Clase VI	USD	68	Fija	7,0%	24

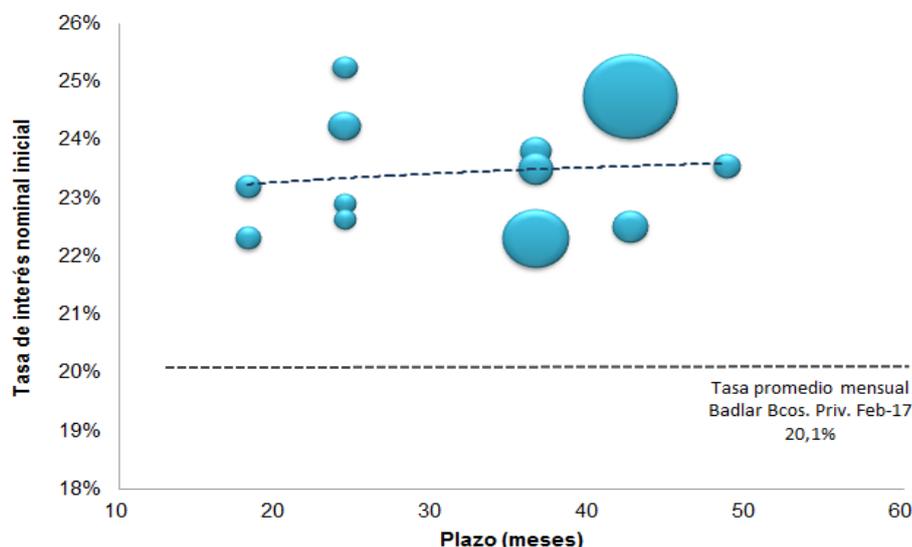
(*) Esta emisión se denomina en dólares estadounidenses pero calcula los intereses, a ser pagados en esa misma moneda, sobre el monto de capital no amortizado expresado en pesos mediante el tipo de cambio vigente en cada fecha de pago.

Las emisiones registradas durante el mes de febrero se colocaron a plazos que versaron entre los 18 y 78 meses. No obstante, el grueso de las colocaciones se realizó a plazos de entre 2 y 3 años. La emisión individual de CLISA, por un monto de U\$S 100 millones (\$ 1.562 millones), fue la que se ubicó en el extremo superior con un plazo de 6,5 años.

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 22,3% y el 25,3%.

MONTOS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR PLAZO Y TASA DE INTERÉS NOMINAL ANUAL INICIAL - FEBRERO 2017

Fuente: CNV



Por otra parte, las tasas nominales en pesos resultantes de las colocaciones de febrero, en promedio, se redujeron en 118 pbs respecto al nivel promedio del mes pasado, en un contexto de relativa estabilidad en la tasa de referencia (Badlar \$ Bcos. Privados). Entretanto, los márgenes de sobretasa licitados por las emisoras oscilaron entre los 2,57 y 4,94 puntos porcentuales.

Entretanto, tres de las cuatro emisiones denominadas en dólares estadounidenses se colocaron a tasas fijas, en un intervalo de 7% a 9,5% nominal anual. La obligación negociable colocada por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., por su parte, devengará intereses a tasa BADLAR más el margen de licitación, sobre el capital no amortizado convertido a pesos.

Por otro lado, se produjeron dos emisiones internacionales. Una correspondió a una emisión individual denominada en dólares estadounidenses de Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A. por US\$ 100 millones (\$1.562 millones) y la otra a la Clase A de Banco Supervielle S.A., denominada en pesos, por \$4.768 millones.

ACUMULADO ANUAL

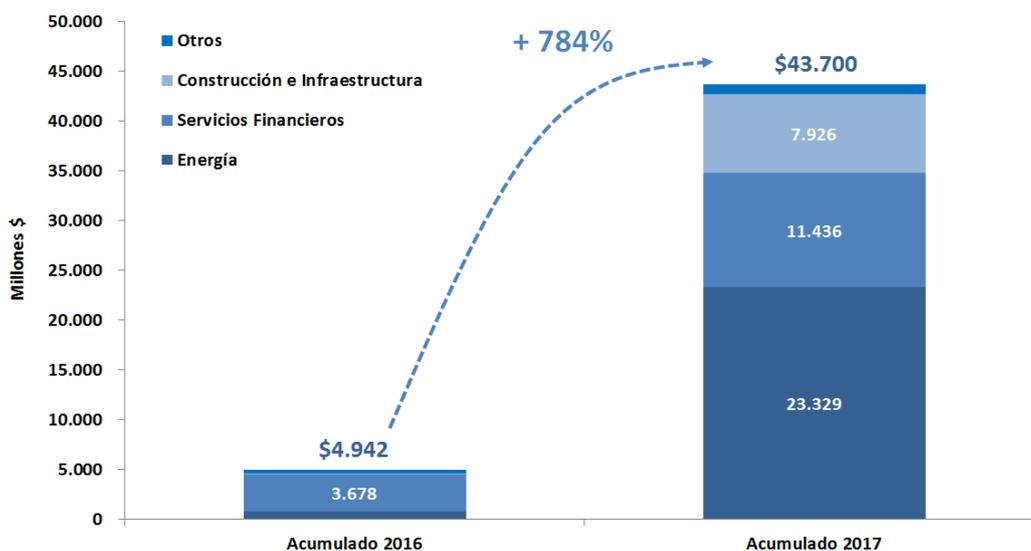
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los dos primeros meses del año 2017 alcanzó los \$43.700 millones, un 784% superior a los \$4.942 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos

Fuente: CNV



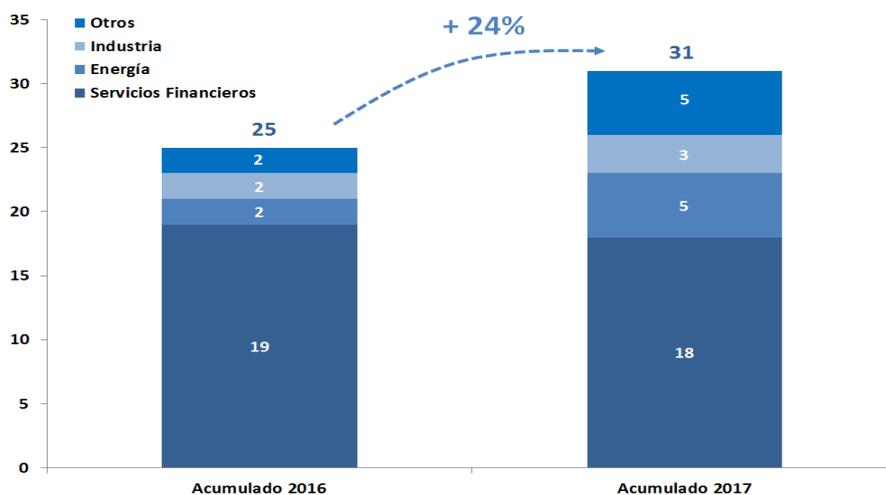
En el primer bimestre de 2017 se colocaron 31 obligaciones negociables; 27 fueron emitidas bajo el Régimen General (87% del total) y 2 bajo el Régimen simplificado de PyMEs (6,5%), mientras que las 2 restantes adoptaron la forma de Valores de Corto Plazo (6,5%). En conjunto, se colocaron 6 unidades más que en el mismo período del año 2016.

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Febrero

En cantidades

Fuente: CNV

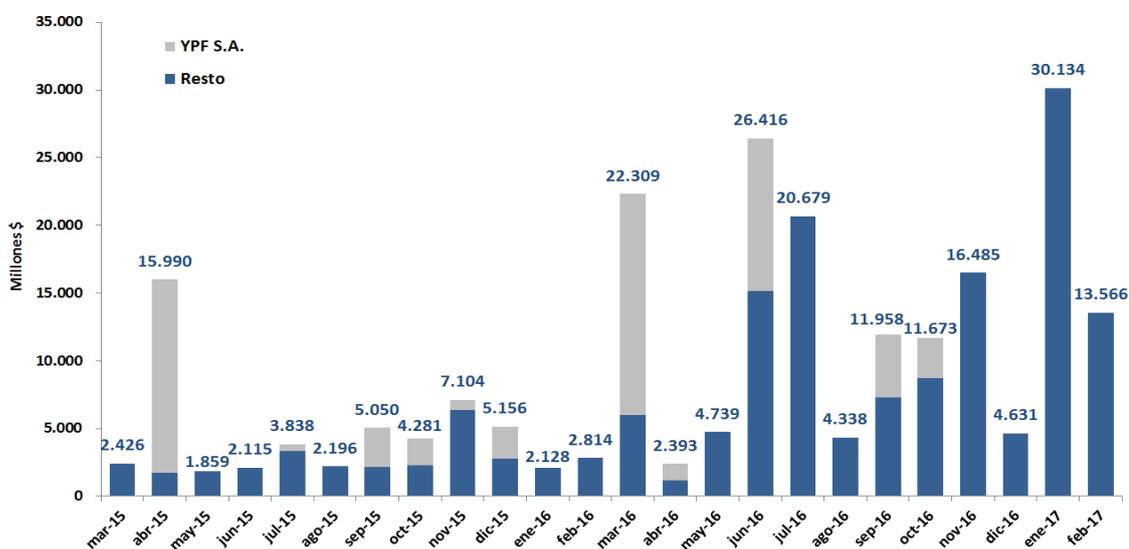


EVOLUCIÓN MENSUAL

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

Fuente: CNV



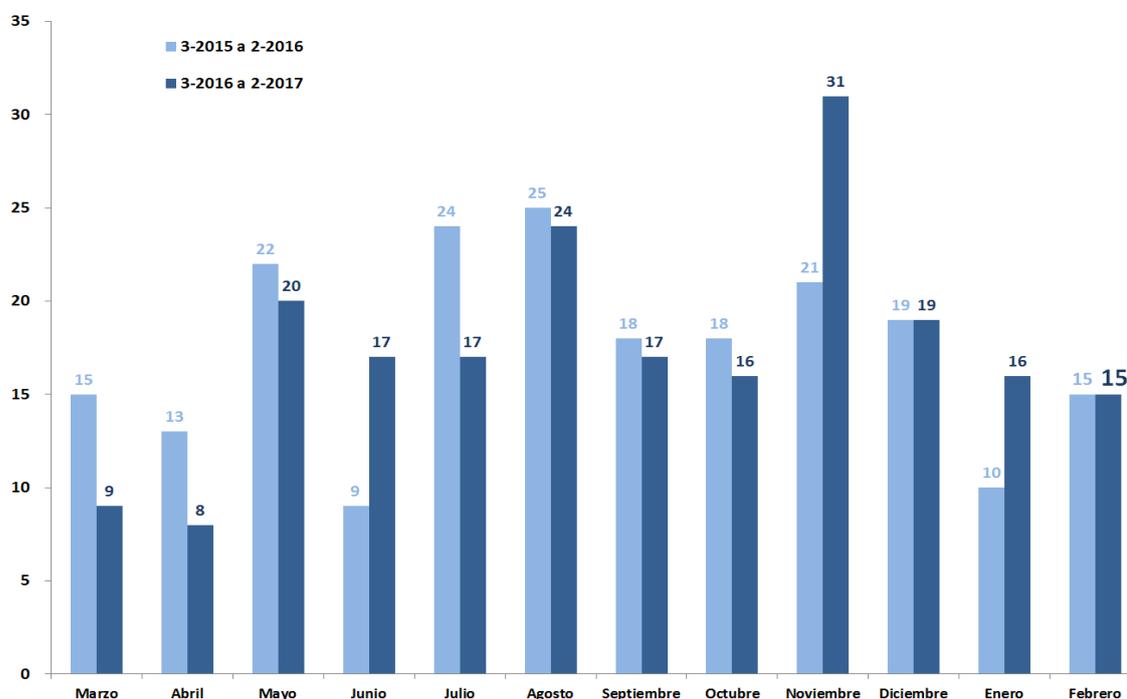
La participación de YPF S.A. en la emisión de obligaciones negociables ha sido sumamente relevante en los últimos dos años. Sin embargo, su incidencia ha mermado en los últimos doce meses a pesar de haber incrementado en términos absolutos sus montos emitidos a través de este instrumento. De esta forma, en los últimos doce meses YPF S.A. acaparó el 21,5% del volumen emitido en el mercado de obligaciones negociables, cuando en el período inmediatamente anterior esa participación alcanzaba el 41,4%. La variación de las emisiones sin considerar YPF S.A. fue positiva y equivalente a 313%.

Emisiones	Mar. 2015 - Feb. 2016		Últimos 12 meses		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	22.749	41,4%	36.374	21,5%	13.626	60%
Resto	32.209	58,6%	132.947	78,5%	100.738	313%
Total	54.958	100,0%	169.322	100,0%	114.364	208%

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 marzo de 2016 a febrero de 2017 – 209 colocaciones– no presentan variación respecto al período precedente.

ACCIONES

MARZO
2017

FEBRERO
2017

Durante el mes de febrero de 2017 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO



En febrero de 2017 se negociaron 7.159 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$1.024 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 52%.^{2 3}

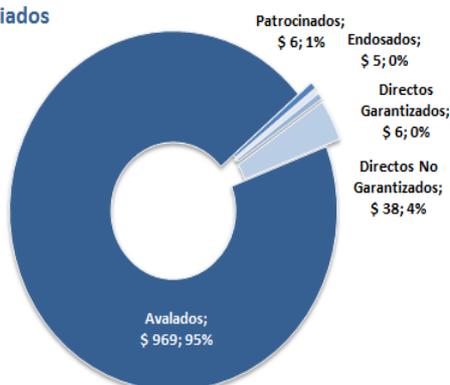
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Febrero 2017

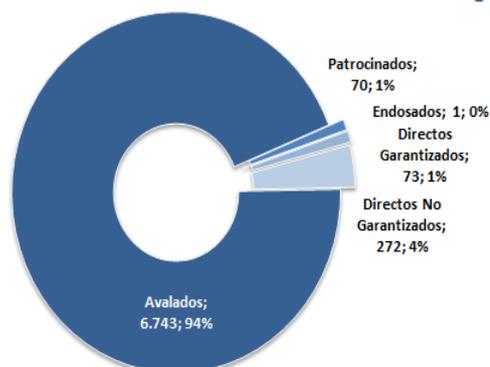
En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV

Montos Negociados



Cantidades Negociados



La negociación de cheques de pago diferido se concentró fuertemente en el segmento avalado, que representó el 95% y 94% en los montos y las cantidades negociadas, respectivamente. Entretanto, el porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo –garantizado y no garantizado–, endosado y patrocinado.

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

³ A inicios del mes de agosto 2016, el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (Merval) y el Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) suscribieron un convenio que ratifica la especialización y complementariedad de los mercados así como el intercambio de sus membresías, establecidos originalmente en el Acuerdo Marco del 20 de agosto de 2014. A tales efectos, desde el 3/8/2016 el MAV alquila transitoriamente al Merval la utilización de la plataforma de negociación de cheques de pago diferido avalados y pagarés, por lo que ésta queda formalmente bajo la órbita del MAV. Por lo tanto, desde el mes de agosto de 2016 se omite la distinción de la negociación de cheques según mercado.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$143.008, una suba interanual del 52%.

Las tasas promedio ponderadas mensuales del mercado de cheques de pago diferido en el mes de febrero y sus variaciones intermensuales medidas en puntos básicos fueron las siguientes:

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – FEBRERO 2017

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
Total	22,6%	- 240
Avalados	22,2%	- 250
Directos	28,9%	- 70
Patrocinados	28,7%	- 150
Endosados	24,5%	-

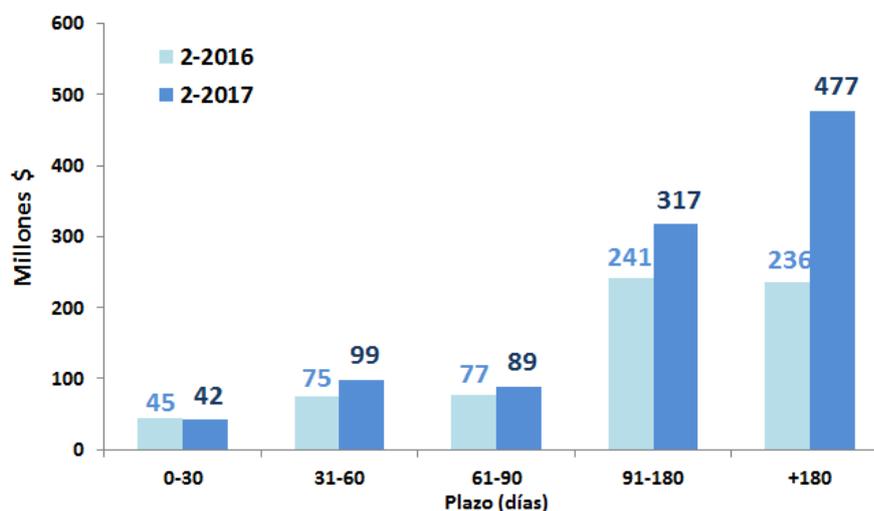
Por otra parte, los montos negociados de cheques de pago diferido durante el mes de febrero de 2017 se incrementaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior, exceptuando el caso de los cheques con vencimiento no mayor a los 30 días. Es destacable que los cheques con plazo superior a 6 meses, además de ser los de mayor negociación, también se duplicaron respecto al mismo período del año anterior. Por último, no se exhibe ningún cambio relevante en la distribución por plazo de los montos negociados.

MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO TOTAL MERCADOS

Febrero 2016 – Febrero 2017

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



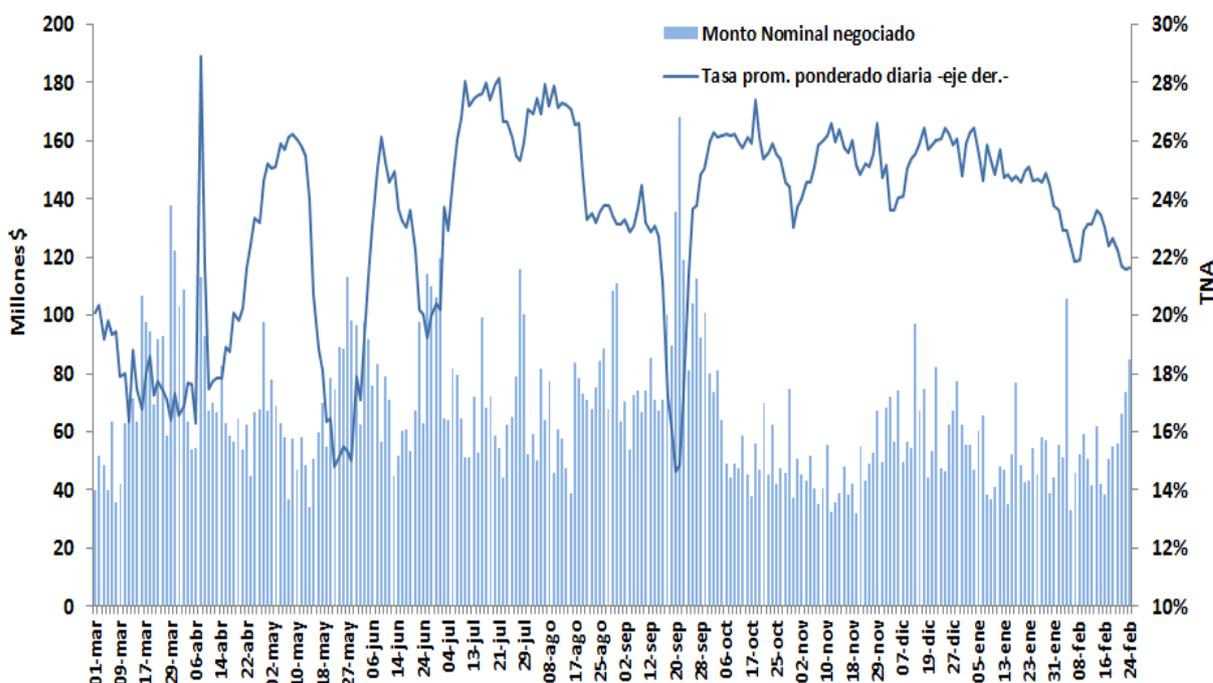
Durante el mes de análisis, la tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques mostró un sendero oscilante entre el 21,6 y 23,6%. De esta manera, la tasa de descuento promedio mensual se posicionó en 22,6%, 240 pbs por debajo del promedio del mes anterior, en el marco de relativa estabilidad en los montos negociados de este tipo de instrumento.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Marzo 2016 – Febrero 2017

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



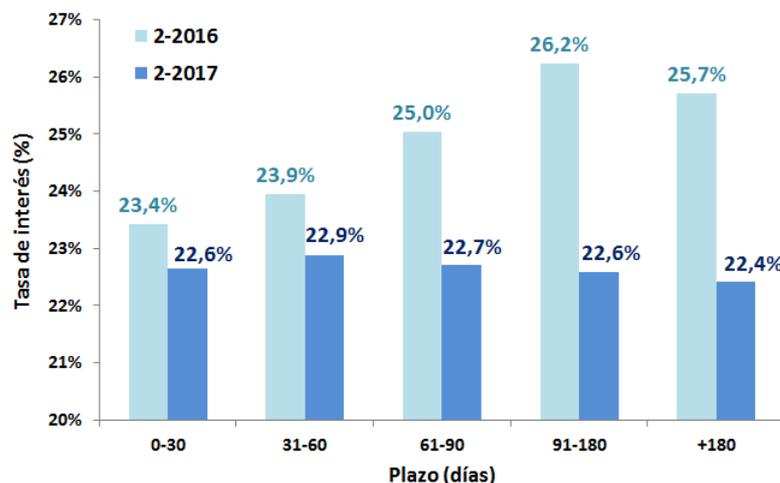
Por otro lado, en la comparación interanual se observa que las tasas de descuento para todos los plazos son menores en el período corriente, observándose un mayor decremento en los plazos mayores a 90 días (hasta 3,6 p.p. más bajas).

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

Febrero 2016 – Febrero 2017

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



ACUMULADO ANUAL

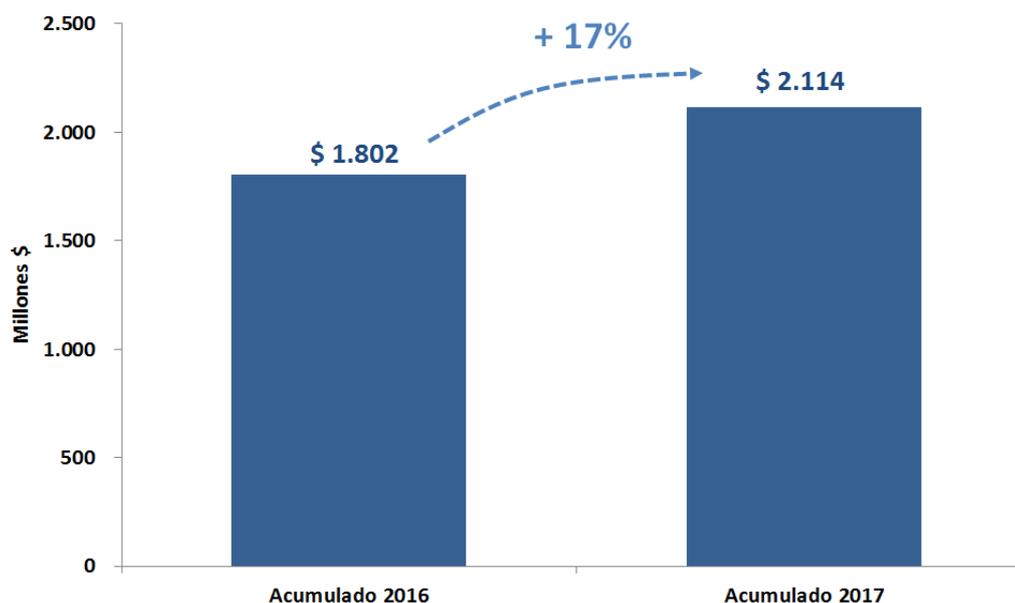
En el primer bimestre del 2017 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$2.114 millones, una suba interanual equivalente a 17%.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos

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



De acuerdo al tipo de cheque, el financiamiento acumulado durante los dos primeros meses del año 2017 se desagrega del siguiente modo:

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Acumulado Enero – Febrero 2017

En cantidades y millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV

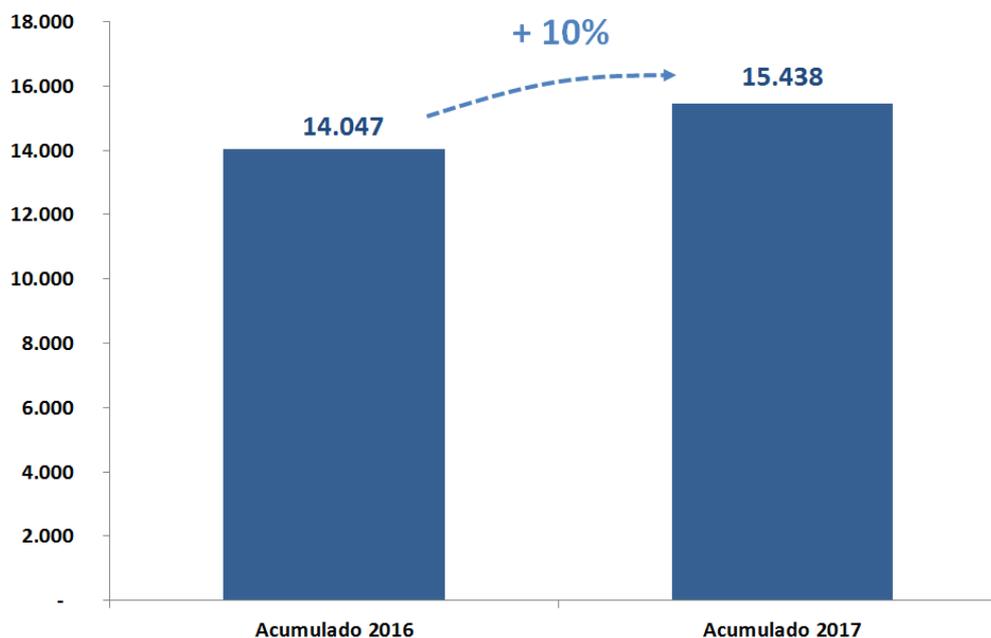
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	15.438	2.114	100%
Avalados	14.381	1.984	94%
Patrocinados	263	26	1%
Directos	793	99	5%
Garantizados	215	16	1%
No Garantizados	578	83	4%
Endosados	1	5	0%

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Febrero

En cantidades

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



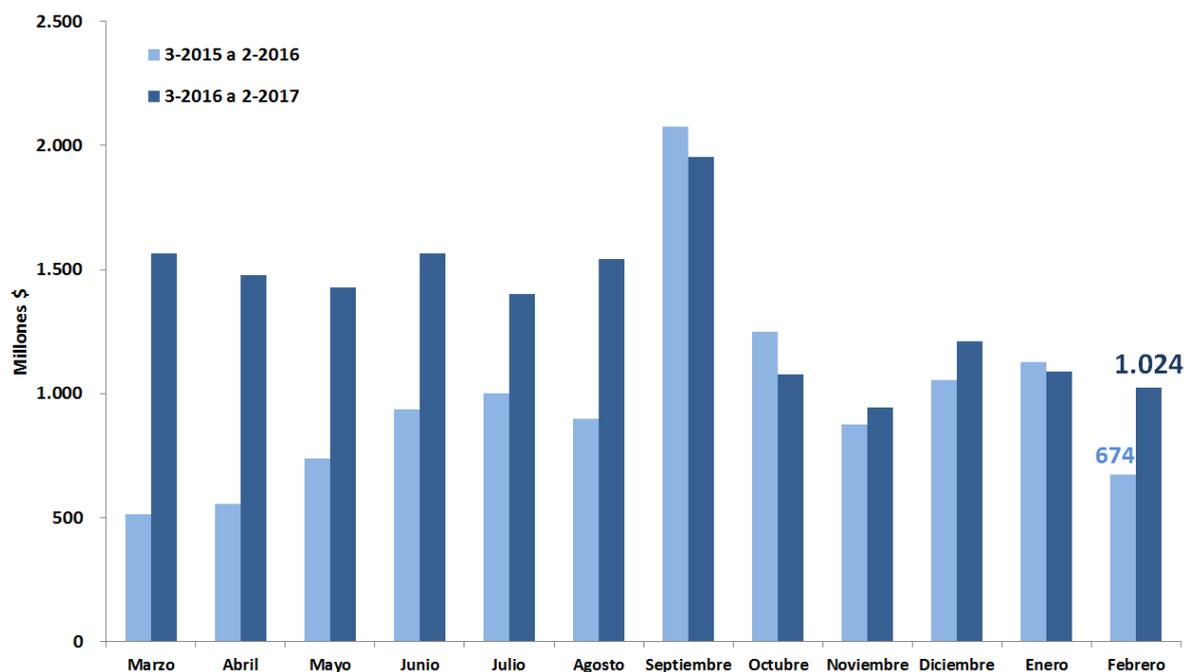
La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada por una suba de 10% en las cantidades durante el transcurso del año 2017.

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

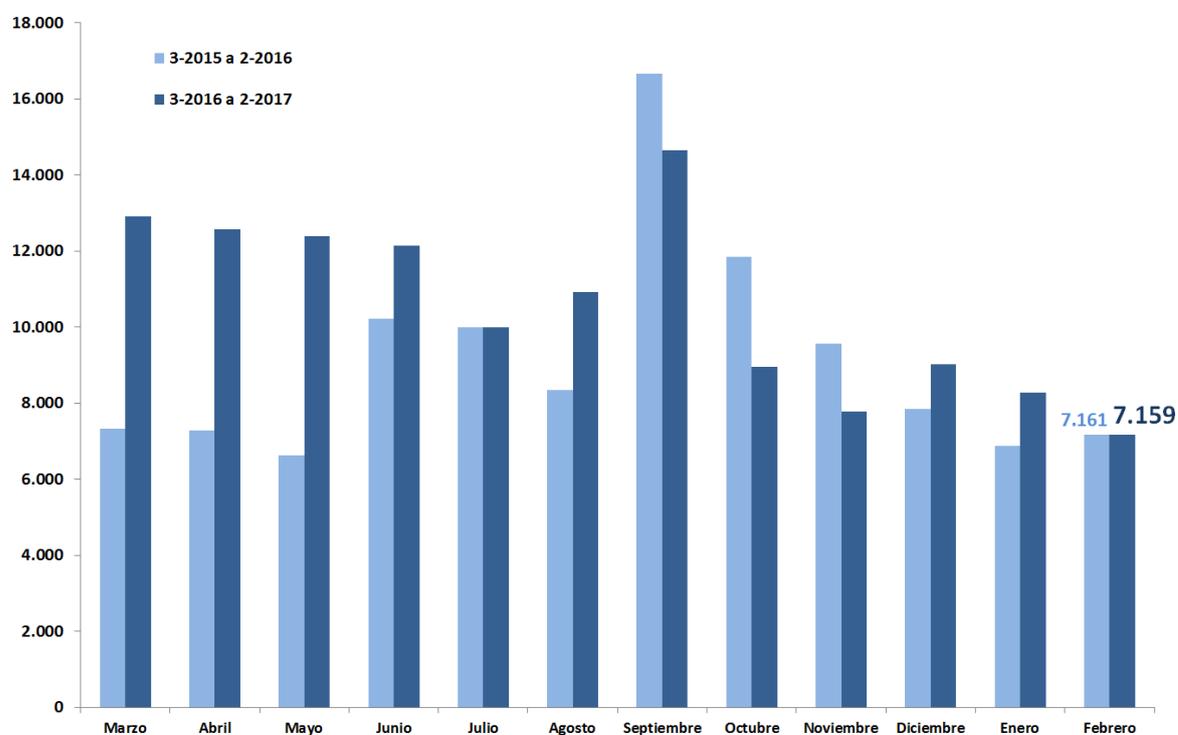


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra, a primera vista, que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período marzo 2016 – febrero 2017 fue de \$16.273 millones, representado un incremento de 39% 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



La cantidad negociada de cheques de pago diferido en los últimos doce meses ascendió a 126.767, un 15% más que en el período inmediatamente anterior.

PAGARÉS AVALADOS

MAR 2017
FEBRERO 2017

En febrero de 2017 se negociaron 51 pagarés avalados denominados en dólares estadounidenses por un monto total U\$S 3.049.556 (equivalente a \$48 millones).

Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 6,3 a 7,5% y a plazos de pago que se fijaron entre los 4 y 20 meses.

EVOLUCIÓN MENSUAL

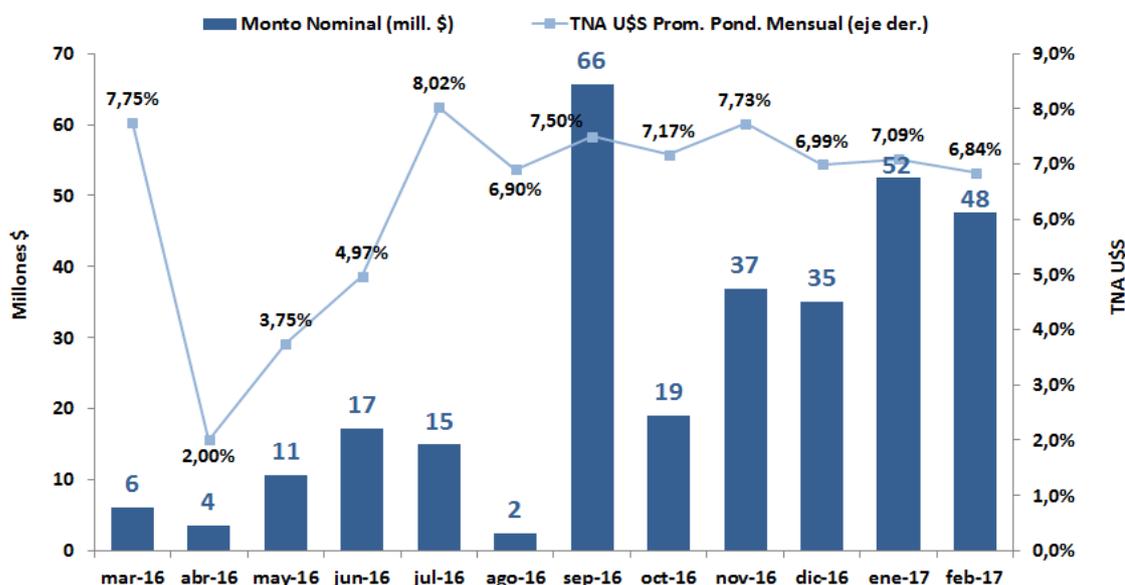
En el primer bimestre del año se emitieron 109 pagarés avalados por un monto equivalente a \$100 millones.

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE PAGARÉS AVALADOS Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN DÓLARES - TOTAL MERCADOS

Marzo 2016 – Febrero 2017

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV



FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS (FCIC)

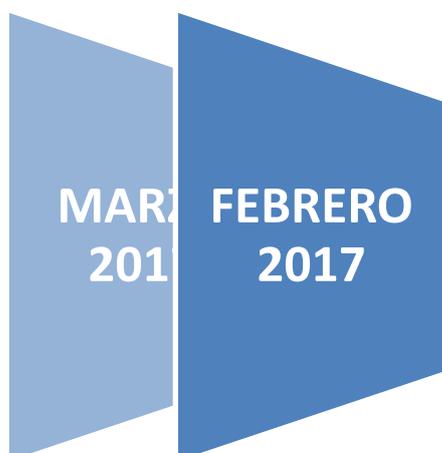


Durante el mes de febrero de 2017 no se registraron colocaciones de Fondos Comunes de Inversión Cerrados bajo la Ley 27.260.

COLOCACIONES DE FCIC LEY 27.260

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda	Monto Máximo autorizado (millones)	Monto Colocado (millones)
20/12/2016	Allaria Residencial CasasARG I FCICI Ley 27.260	Inmobiliario	USD	400,0	29,4

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

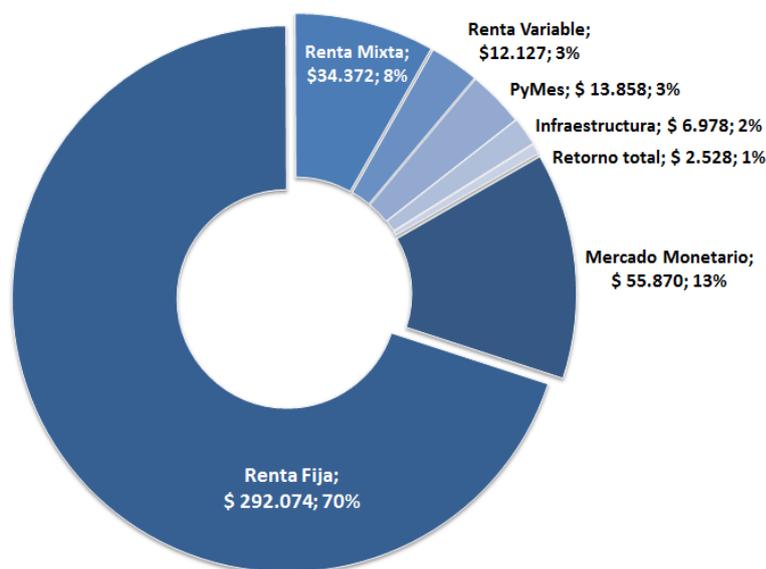


En febrero de 2017 el patrimonio administrado por los 435 fondos comunes de inversión ascendió a \$417.808 millones. Este valor representa una expansión de 95% respecto al mismo mes del año anterior.

PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO – FEBRERO 2017

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CAFCI



Dentro de las carteras del conjunto de los FCI, las LEBACs son el principal activo, representando el 47% del patrimonio, aunque en los de renta fija la exposición llega al 60% de la cartera. Le siguen en orden de importancia las tenencias de títulos públicos (15% del monto total de las carteras), obligaciones negociables (11%) y plazos fijos (10%). Cabe destacar que el crecimiento en la tenencia de LEBACs ha sido el único que ha superado, y por ello traccionado, al incremento interanual del patrimonio total de los FCI.

COMPOSICIÓN PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO DE ACTIVO Y VARIACIONES PERÍODO FEB. 2016 – FEB. 2017

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a CAFCI

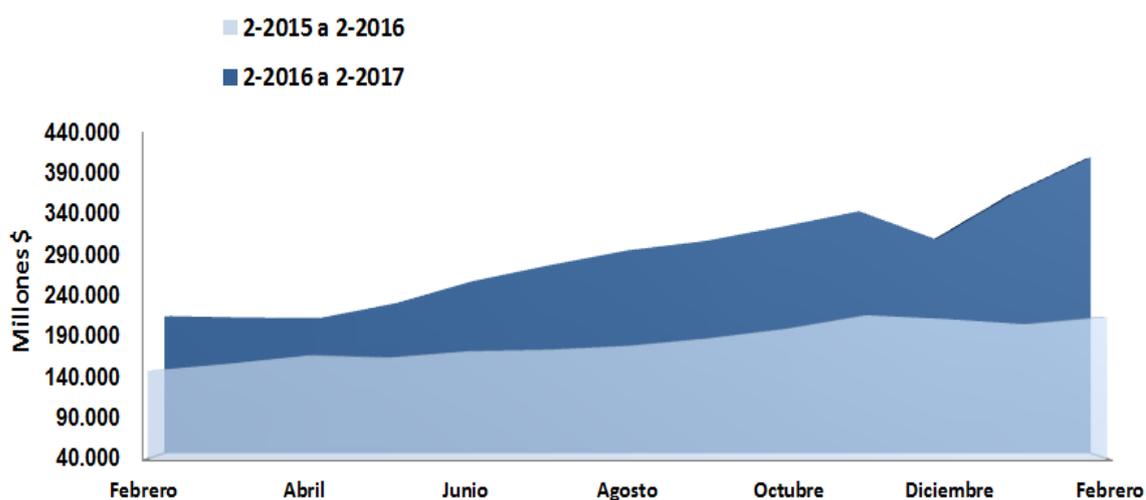
Activo	Composición Fondos Comunes de Inversión Febrero 2017								Var. respecto
	Infraestructura	Mercado de Dinero	Pymes	Renta Fija	Renta Mixta	Renta Variable	Retorno Total	TOTAL	Feb. 2016
Acciones	0,3%	0,0%	0,4%	0,1%	4,5%	89,3%	0,0%	3,1%	45%
Cheques de Pago Diferido	4,1%	0,0%	50,1%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	2,0%	42%
Fideicomisos Financieros	7,5%	2,1%	8,6%	2,5%	0,8%	0,0%	0,0%	2,5%	18%
Fondos Comunes de Inversión	1,0%	0,0%	0,6%	2,5%	0,8%	2,3%	0,1%	1,9%	35%
Lebacs	18,2%	8,3%	15,8%	60,4%	35,8%	2,5%	22,6%	47,1%	223%
Obligaciones Negociables	40,9%	3,4%	19,3%	10,7%	15,9%	0,3%	12,0%	10,7%	29%
Pagaré avalado	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	n.c.
Plazo Fijo	0,0%	41,8%	0,0%	6,1%	0,9%	0,0%	0,0%	10,0%	45%
Títulos Públicos	26,8%	1,6%	0,6%	15,8%	36,3%	0,1%	53,6%	15,1%	34%
Valores de Corto Plazo	1,0%	0,1%	3,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,4%	0,3%	17%
Otros	0,2%	42,7%	0,4%	1,4%	4,4%	5,5%	11,3%	7,4%	102%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	95%

EVOLUCIÓN DEL STOCK

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

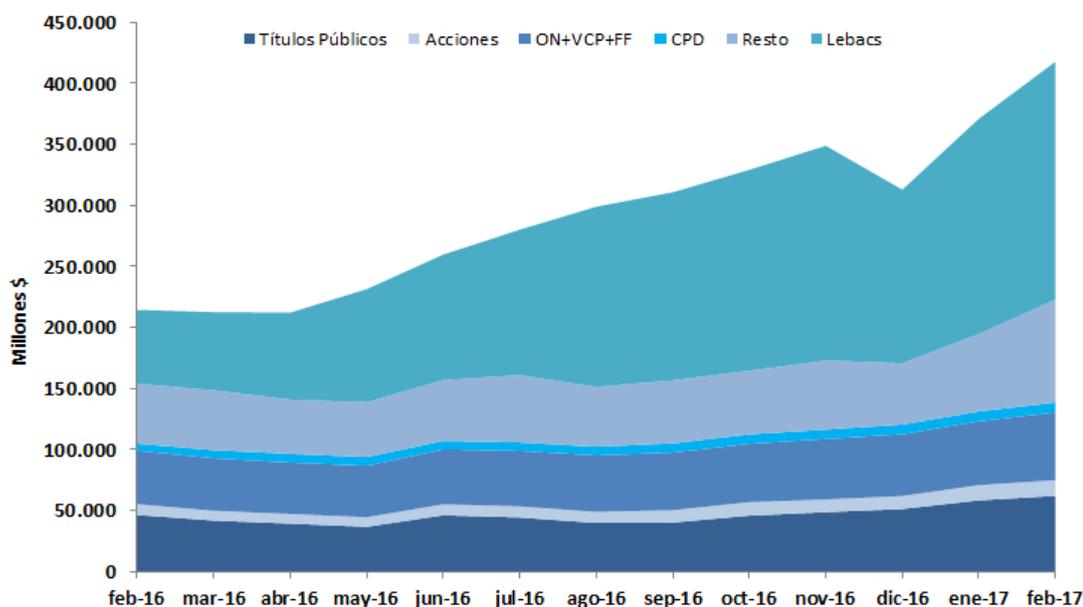


EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Febrero 2016 – Febrero 2017

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

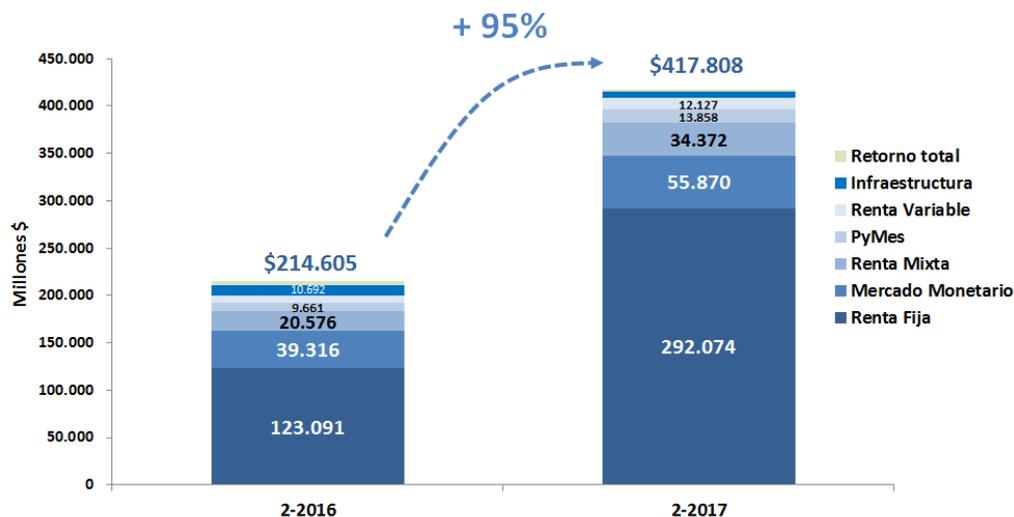


En comparación con el mismo mes del año anterior, el valor del stock de fondos destinados a instrumentos de renta fija en el mes de febrero de 2017 es un 137% mayor; aquellos invertidos en instrumentos de renta mixta mostraron una suba de 67% en términos interanuales; los asociados a renta variable aumentaron un 57%; el stock de fondos que se invierten en instrumentos propios de PyMEs exhibieron un incremento de 43% y aquellos especializados en mercado monetario uno de 42%; los fondos de infraestructura disminuyeron su stock en 35%; y, finalmente, los fondos de retorno total presentaron una caída de 28%.

COMPARACIÓN PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO Febrero 2017 vs Febrero 2016

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

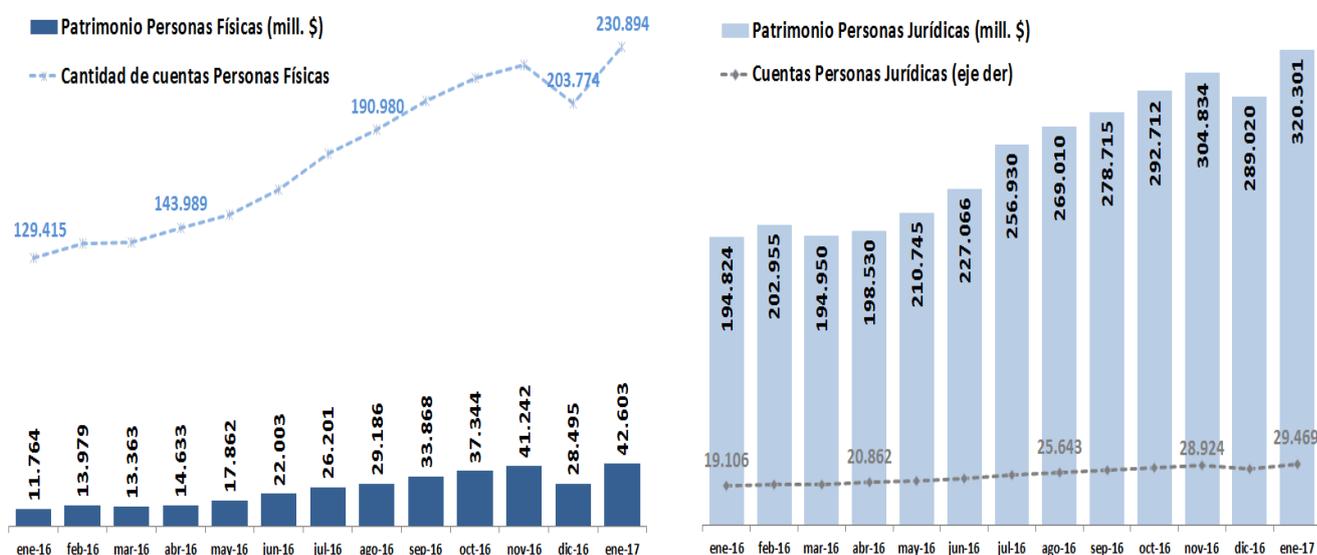


Al mes de enero de 2017, los derechos sobre el patrimonio de los FCI se encontraban distribuidos en un 12% en cuentas cuyos titulares eran personas físicas y el restante 88% entre cuentas de personas jurídicas. Por otro lado, la cantidad de cuentas de personas físicas se incrementó un 78% en términos interanuales, mientras que los montos en ellas depositados lo hicieron un 262%. Por su parte, las cuentas de personas jurídicas aumentaron un 54% y su patrimonio un 64%.

PATRIMONIO DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO DE CUENTA Enero 2016 - Enero 2017

En millones de pesos y cantidad de cuentas

Fuente: CAFCI

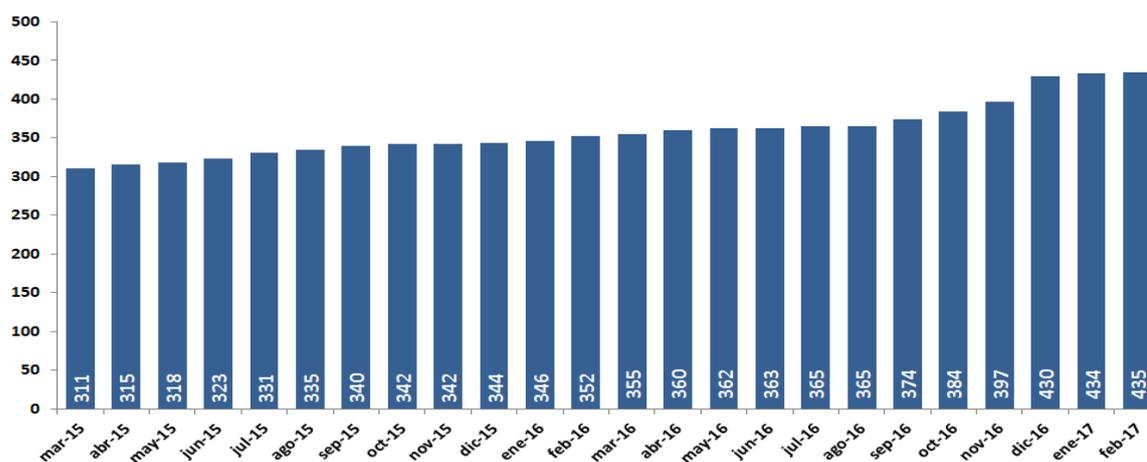


Las cantidades de FCI en operación se han incrementado sostenidamente en los últimos 24 meses. No obstante, desde el mes de septiembre de 2016 la tasa de crecimiento de los FCI se aceleró y en un lapso de 6 meses se crearon, en términos netos, 70 nuevos FCI.

EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En cantidades

Fuente: CAFCI

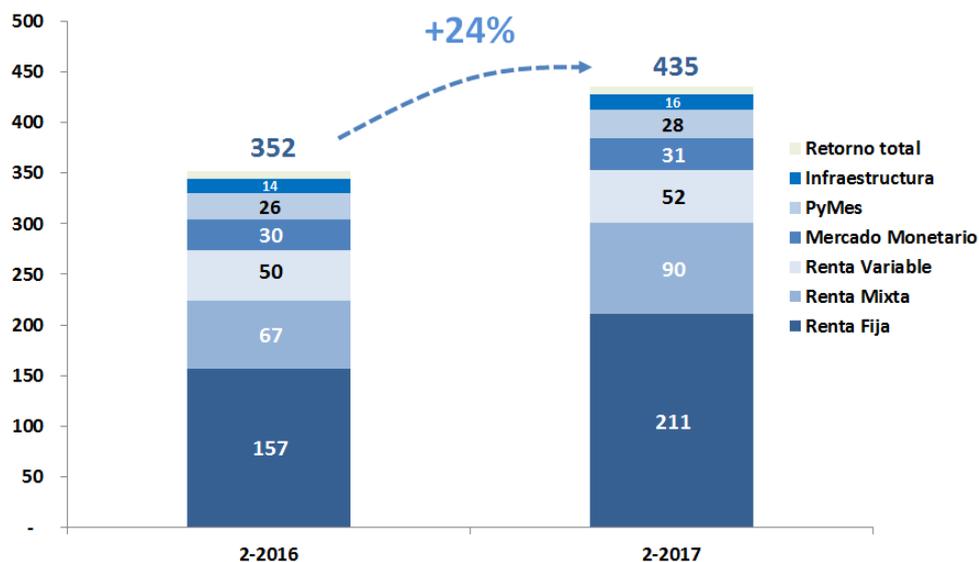


COMPARACIÓN CANTIDAD FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO

Febrero 2017 vs Febrero 2016

En cantidades

Fuente: CAFCI



Los fondos de renta fija y de renta mixta son los que mayor incremento han mostrado en cuanto a su número (+34%). Por el contrario, los de retorno total exhibieron una caída en su cantidad de 13%, mientras que los fondos de mercado monetario y renta variable se han mantenido relativamente constantes.

ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2010-2017

Periodo	MONTO (Mill. \$)							TOTAL	CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC		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	2.941	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	4.874	1.533	2.553	787	-	-	-	39	15	24	-	
8-2014	4.192	2.026	1.425	741	-	-	-	31	20	11	-	
9-2014	7.293	2.482	3.866	943	-	3	-	47	22	25	-	
10-2014	6.652	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	5.904	2.648	2.128	1.128	-	-	-	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	31.142	2.984	26.416	1.566	158	17	-	37	19	17	1	
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	0	15	-	38	21	17	0	
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	-	2	-	43	19	24	-	
9-2016	16.759	2.783	11.958	1.953	-	66	-	34	17	17	-	
10-2016	15.794	3.026	11.673	1.076	-	19	-	32	16	16	-	
11-2016	20.122	2.654	16.485	946	-	37	-	46	15	31	-	
12-2016	10.900	4.192	4.631	1.212	365	35	465	43	23	19	1	
1-2017	34.587	3.310	30.134	1.090	-	52	-	34	18	16	-	
2-2017	16.845	2.207	13.566	1.024	-	48	-	28	13	15	-	