



INFORME MENSUAL DE FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Abril 2017



Comisión Nacional de Valores
República Argentina

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES.....	4
Análisis Abril 2017.....	4
Acumulado Anual	5
Evolución Mensual.....	6
Evolución Anual	7
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	8
Análisis Abril 2017.....	8
Acumulado Anual	10
Evolución Mensual.....	11
OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	13
Análisis Abril 2017.....	13
Acumulado Anual	15
Evolución Mensual.....	16
ACCIONES.....	18
Análisis Abril 2017.....	18
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	19
Análisis Abril 2017.....	19
Acumulado Anual	22
Evolución Mensual.....	23
PAGARÉS AVALADOS	25
Análisis Abril 2017.....	25
Evolución Mensual.....	25
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS (FCIC)	26
Análisis Abril 2017.....	26
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	27
Análisis Abril 2017 y Composición del Stock.....	27
Evolución del Stock	28
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2010-2017....	32

RESUMEN EJECUTIVO

- » En el mes de abril el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$13.639 millones.
- » Este financiamiento se compuso de \$6.642 millones colocados en obligaciones negociables (49% del total), \$5.584 millones (41%) correspondientes a fideicomisos financieros, \$1.367 millones (10%) en concepto de cheques de pago diferido y \$46 millones a través de pagarés avalados.
- » Al cabo del primer cuatrimestre del año 2017, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$79.124 millones, una variación positiva de 74% respecto al mismo período del año anterior.
- » En el mes de análisis se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$5.584 millones. La colocación acumulada de estos valores negociables a lo largo del primer cuatrimestre del año ascendió a \$14.433 millones, representando un incremento de 30% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.
- » Asimismo, se colocaron 10 obligaciones negociables (8 de ellas bajo el Régimen General y 2 bajo el Régimen PyME) y 2 valores de corto plazo (VCP) por un monto total de \$6.642 millones. La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer cuatrimestre del año 2017 alcanzó los \$54.439 millones, un 84% superior a los \$29.644 millones del año previo.
- » Durante el mes de abril 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 9.328 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$1.367 millones de pesos. Por otro lado, a lo largo del primer cuatrimestre el financiamiento a través de este instrumento fue de \$5.324 millones, una suba interanual equivalente a 10%.
- » En abril se negociaron 73 pagarés avalados denominados en dólares estadounidenses por un monto total equivalente a \$46 millones. En los primeros cuatro meses del año se emitieron 258 pagarés avalados por un monto equivalente a \$199 millones.
- » No se registraron colocaciones de Fondos Comunes de Inversión Cerrados.
- » El patrimonio administrado por los 446 fondos comunes de inversión existentes ascendió a \$458.993 millones. Este valor representa una expansión de 116% respecto al mismo mes del año anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

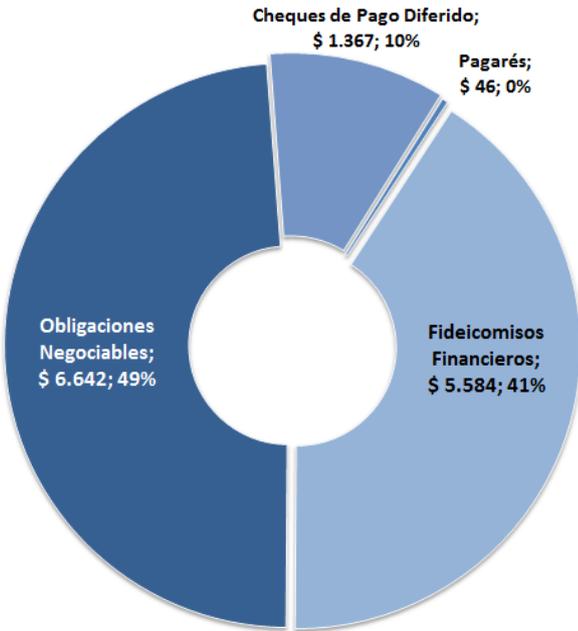


En el mes de abril el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$13.639 millones. Este financiamiento se compuso de \$6.642 millones colocados en obligaciones negociables (49% del total), \$5.584 millones (41%) correspondientes a fideicomisos financieros, \$1.367 millones (10%) en concepto de cheques de pago diferido y \$46 millones a través de pagarés avalados.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - ABRIL 2017

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



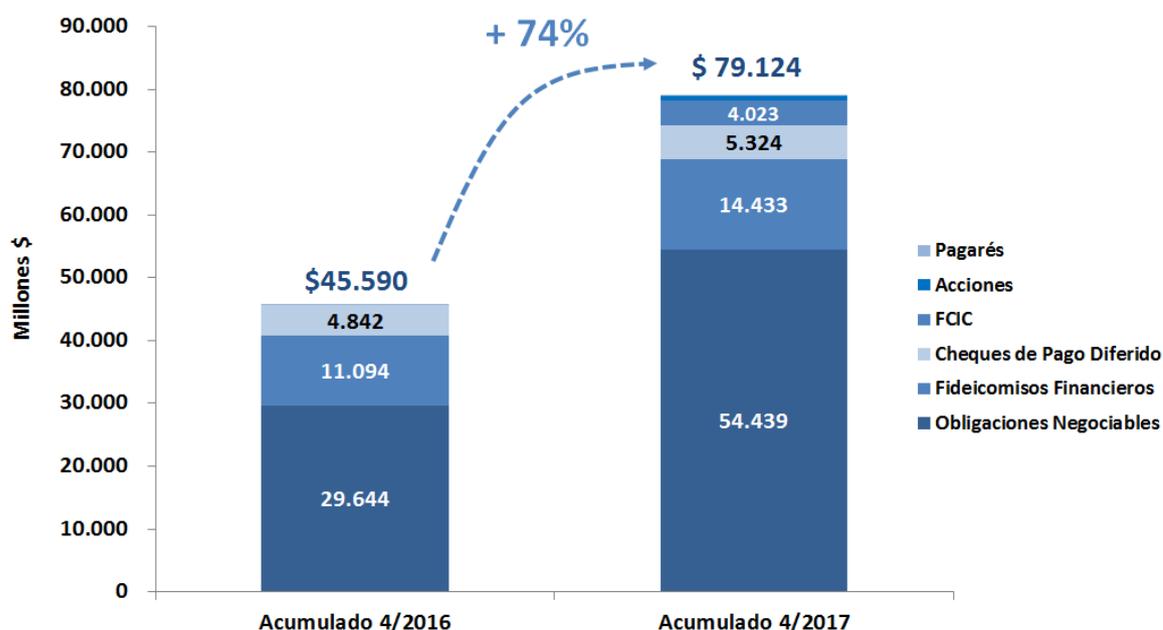
ACUMULADO ANUAL

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo del primer cuatrimestre del año 2017, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$79.124 millones, una variación positiva de 74% 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	Pagars Avalados	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	14.433	54.439	706	5.324	199	4.023	79.124
Cantidad	66	51	1	36.800	258	6	-
Var. Interanual Valor	30%	84%	-	10%	1965%	-	74%

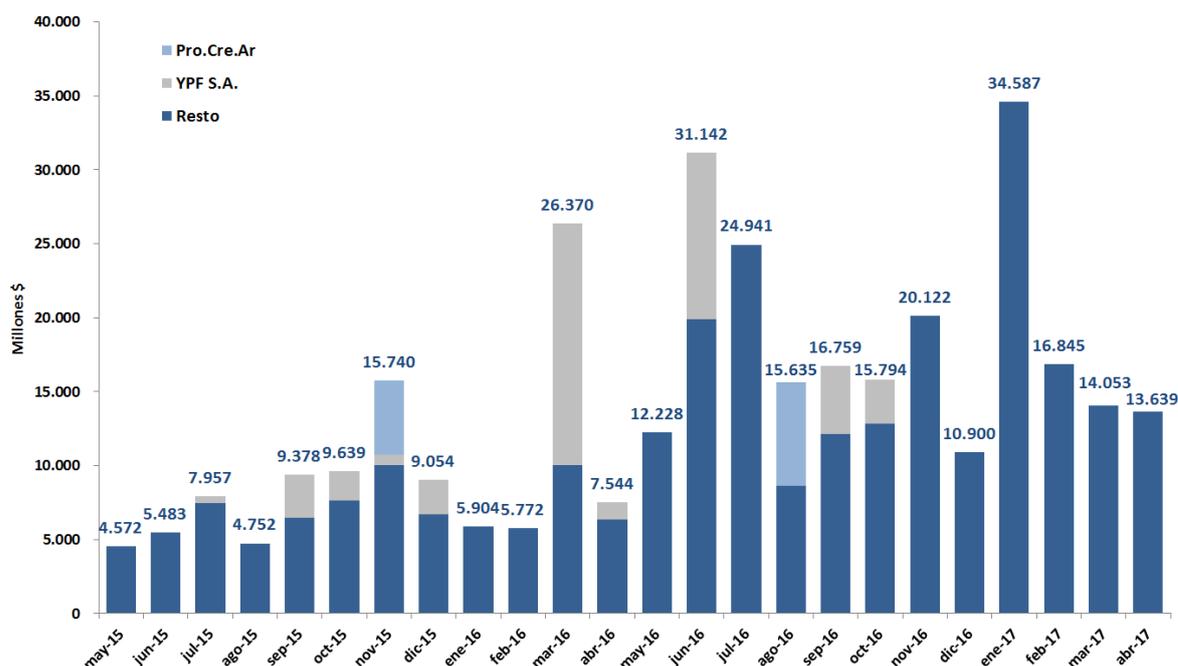
EVOLUCIÓN MENSUAL

El total colocado durante el período mayo 2016 - abril 2017 ascendió a \$226.645 millones en contraposición a los \$112.165 millones del período de doce meses precedente, esto es, un aumento del 102%.

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 mayo 2015 – abril 2016 acumulaban el 27,6% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, disminuyeron su incidencia hasta el 11,4% 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 \$119.602 millones en los montos emitidos.

Emisiones	Mayo 2015 - Abril 2016		Últimos 12 meses		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	25.982	23,2%	18.859	8,3%	-7.123	-27%
Pro.Cre.Ar	5.000	4,5%	7.000	3,1%	2.000	40%
Resto	81.183	72,4%	200.785	88,6%	119.602	147%
TOTAL	112.165	100,0%	226.645	100,0%	114.480	102%

EVOLUCIÓN ANUAL

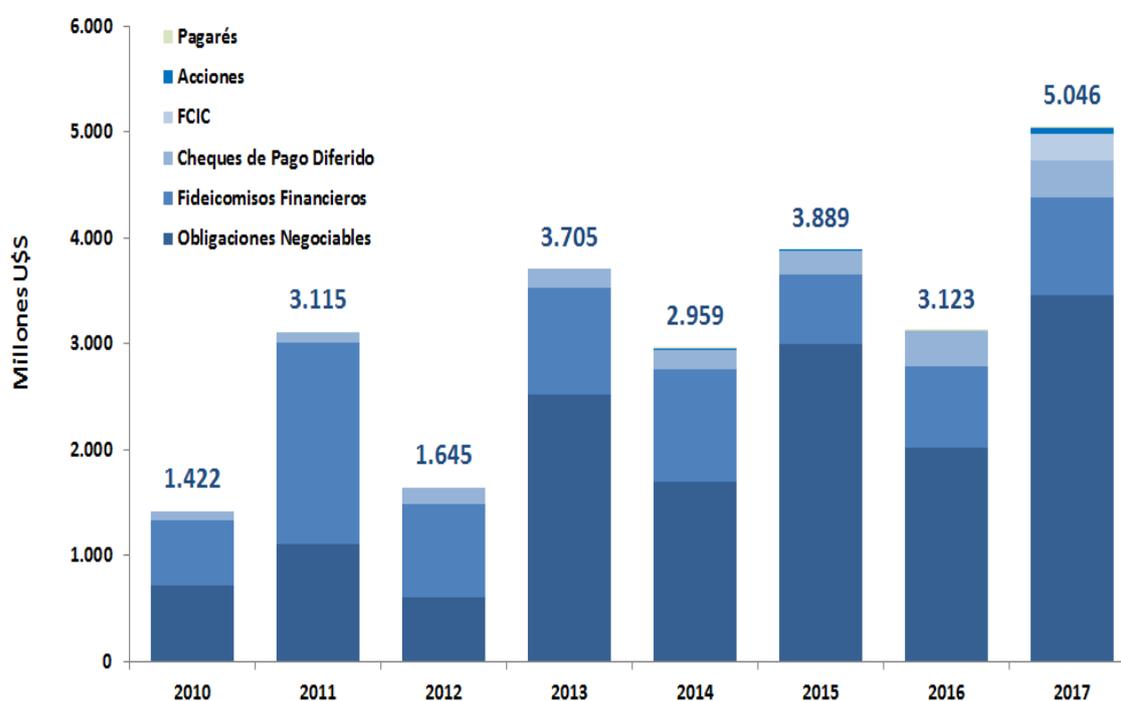
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros cuatro meses de años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – ABRIL POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2017

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



FIDEICOMISOS FINANCIEROS



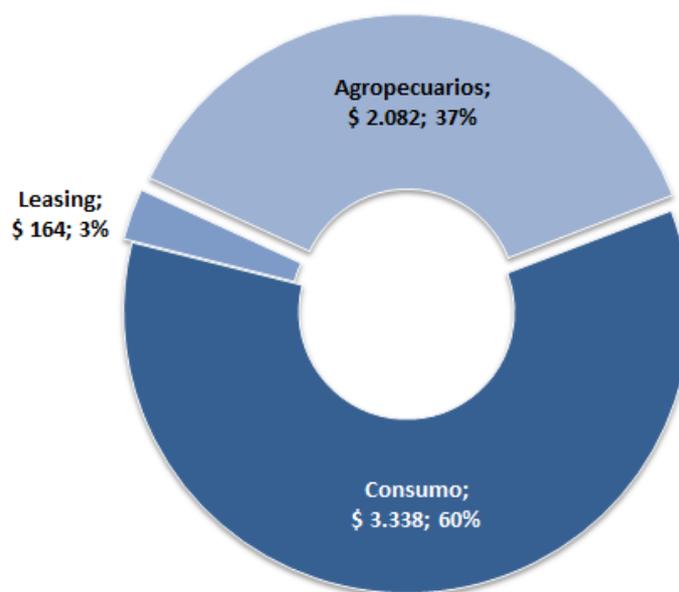
En abril de 2017 se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$5.584 millones, representando una variación interanual positiva de 52%.

De la totalidad de emisiones, 16 estuvieron denominadas en pesos argentinos y una en dólares estadounidenses, aunque esta última representó el 37% del monto emitido.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - ABRIL 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.

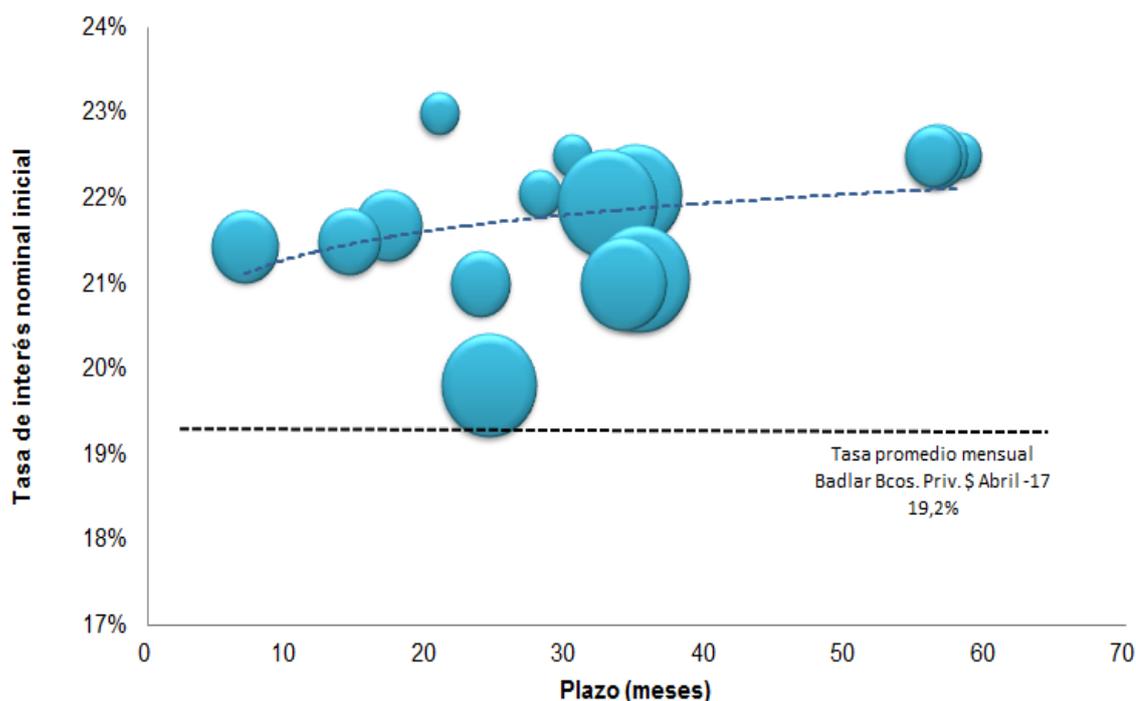
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - ABRIL 2017

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa Interés Nominal	Plazo (meses)
Vicentín Exportaciones VII	Agropecuarios	Créditos comerciales por vta. productos agropec.	USD	2.081,6	Fija	3,5%	25
Megabono 167	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	466,5	Margen+BADLAR	21,9%	33
Megabono Crédito 164	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	458,6	Margen+BADLAR	21,1%	35
Garbarino 132	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	435,6	Margen+BADLAR	19,8%	24
CCF Créditos 16	Consumo	Préstamos personales	\$	398,0	Margen+BADLAR	22,1%	35
Secubono 155	Consumo	Créditos de consumo	\$	345,1	Margen+BADLAR	21,0%	34
CMR Falabella LXIV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	209,0	Margen+BADLAR	21,4%	7
Sucrédito Serie XVI	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	207,9	Margen+BADLAR	21,7%	17
Tarjeta Shopping XCVI	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	180,4	Margen+BADLAR	21,5%	14
ConsuBond 131	Consumo	Créditos personales	\$	170,0	Margen+BADLAR	21,0%	24
Comafi Leasing Pymes XI	Leasing	Derechos contratos de leasing	\$	164,2	Margen+BADLAR	22,5%	57
Fidebica XLVI	Consumo	Préstamos personales	\$	151,7	Margen+BADLAR	22,5%	56
Best Consumer Directo II	Consumo	Créditos de consumo	\$	87,3	Margen+BADLAR	22,1%	28
MIS V	Consumo	Préstamos personales	\$	83,9	Margen+BADLAR	22,5%	58
Tarjeta Actual XXII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	72,0	Margen+BADLAR	22,5%	30
Mutual 17 de Enero XI	Consumo	Créditos personales	\$	71,7	Margen+BADLAR	23,0%	21
Pilay II	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos sobre Inmuebles	\$	0,4	n/a	n/a	49

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 7 y 58 meses, con tasas de interés variables (Badlar + margen) que promediaron 21,8% nominal anual. De esta manera, las tasas de interés nominales al momento de colocación, en promedio, se redujeron en 20 puntos básicos (pbs) respecto al mes de marzo en un contexto de suba de la tasa de referencia. A su vez, los márgenes adicionales pactados en los contratos fluctuaron entre los 100 y 425 pbs.

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

Fuente: CNV

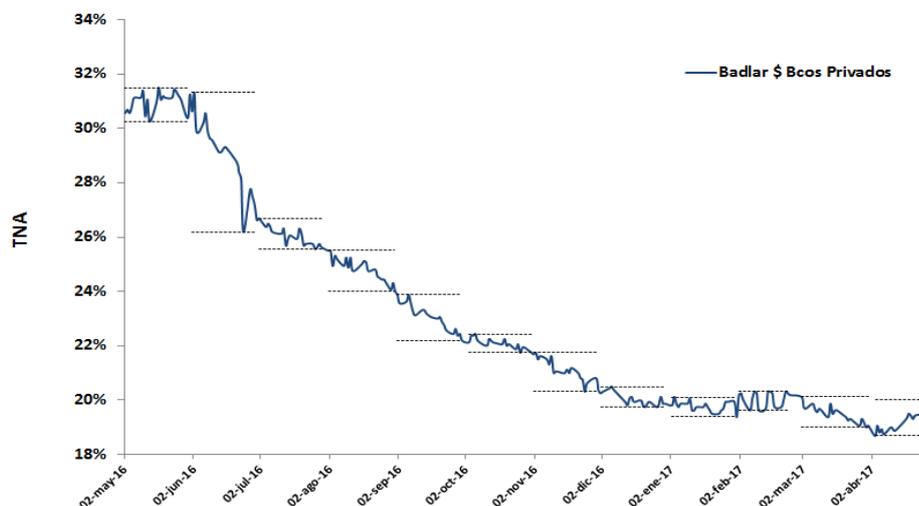


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Mayo 2016 – Abril 2017

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos BCRA



ACUMULADO ANUAL

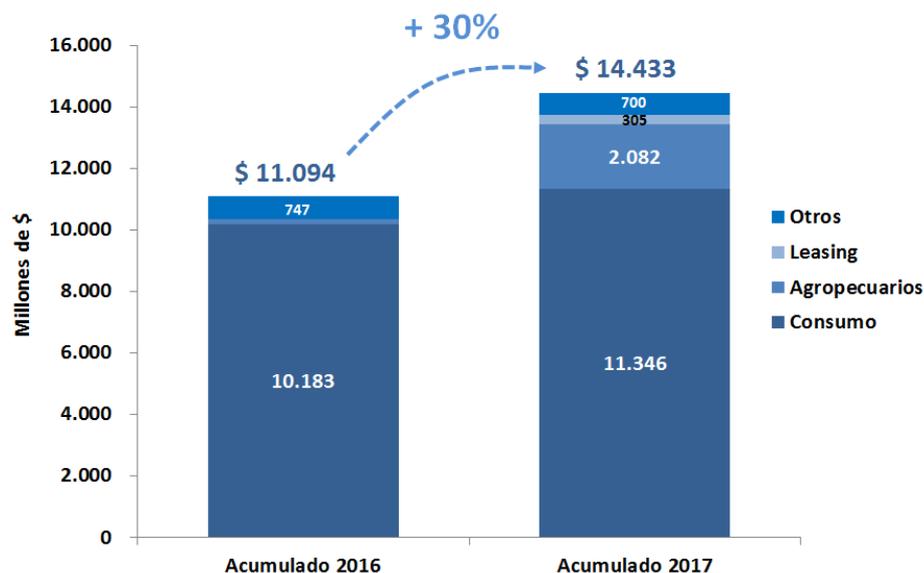
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del primer cuatrimestre del año ascendió a \$14.433 millones, representando un incremento de 30% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



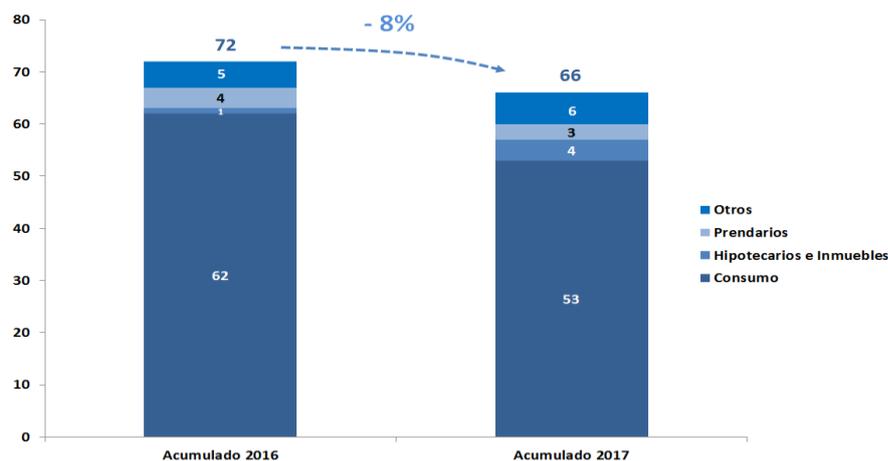
Durante este período se colocaron 66 fideicomisos financieros, 6 unidades menos que en el mismo período del año precedente.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Abril

En cantidades

Fuente: CNV



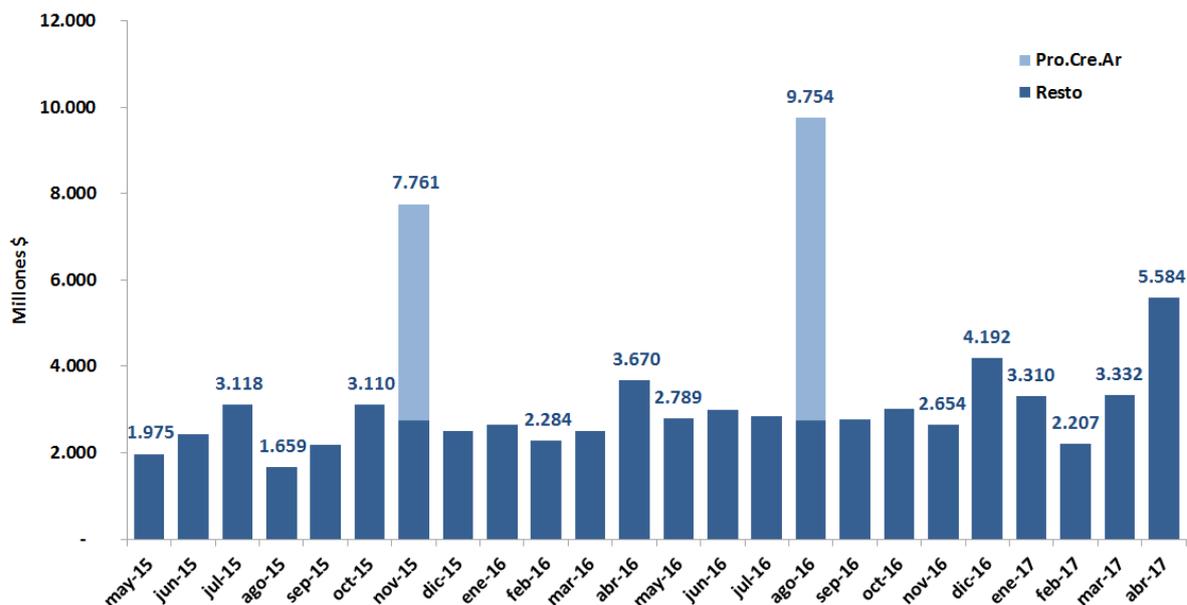
EVOLUCIÓN MENSUAL

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



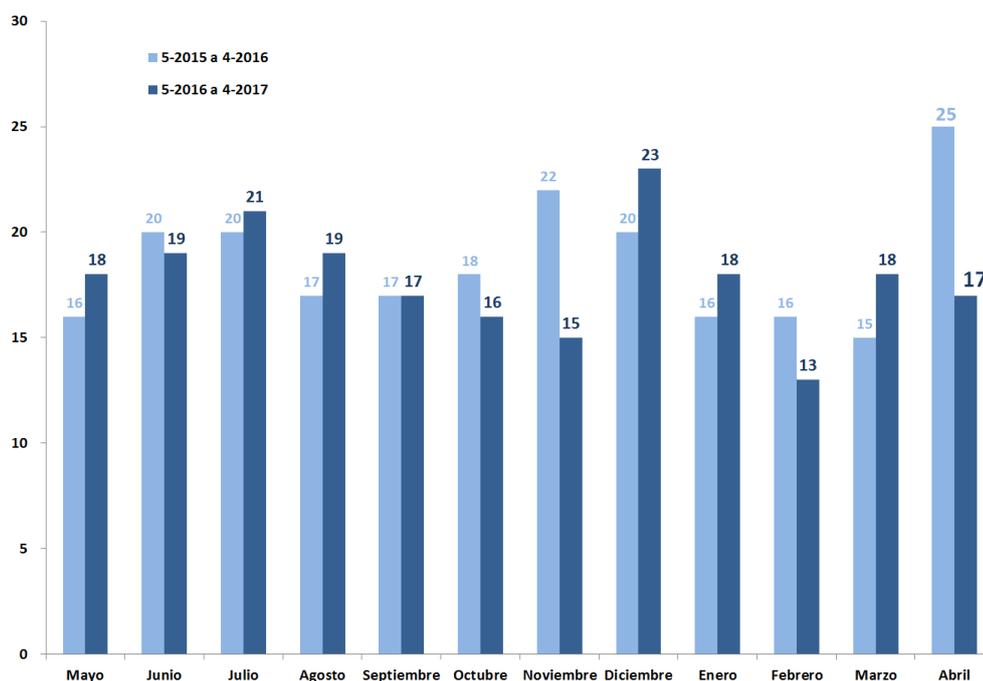
En la serie mensual de emisión primaria de fideicomisos financieros resalta la importancia del Pro.Cre.Ar. Ésta se incrementó ligeramente en los últimos doce meses respecto al mismo período inmediatamente anterior, pasando de representar el 13,9% del monto emitido a través de fideicomisos financieros en el período mayo 2015 – abril 2016 a 15,4% en los últimos doce meses.

Emisiones	Mayo 2015 - Abril 2016		Últimos 12 meses		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
Pro.Cre.Ar	5.000	13,9%	7.000	15,4%	2.000	40%
Resto	30.860	86,1%	38.462	84,6%	7.603	25%
Total	35.860	100,0%	45.462	100,0%	9.603	27%

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período mayo 2016 – abril 2017 totalizó 214 fideicomisos financieros colocados, 8 unidades menos (- 4%) que en el período de doce meses precedente.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES¹



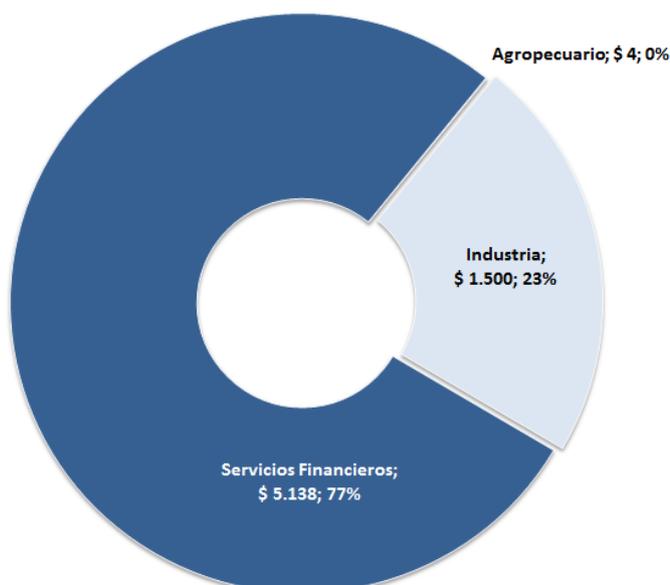
En el mes de estudio se colocaron 10 obligaciones negociables (8 de ellas bajo el Régimen General y 2 bajo el Régimen PyME) y 2 valores de corto plazo (VCP) por un monto total de \$6.642 millones, representando una variación interanual positiva de 178%.

Del total de obligaciones negociables colocadas en el mes, 10 de ellas estuvieron denominadas en pesos argentinos y las 2 restantes en dólares, aunque éstas representaron el 61% del monto emitido.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – ABRIL 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 – ABRIL 2017

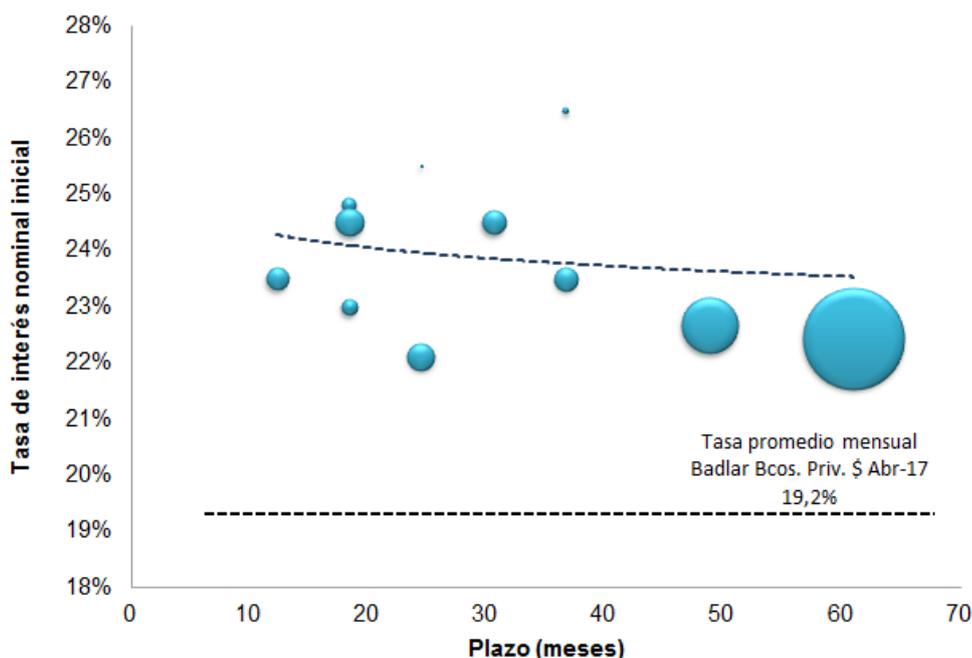
Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa de Interés Nominal inicial	Plazo (meses)
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXXVII	USD	3.851,9	Margen+Badlar	22,4%	61
Arcor S.A.I.C.	Industria	ON	Clase 11	\$	1.215,0	Margen+Badlar	22,7%	49
Tarshop S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase IX	\$	288,4	Margen+Badlar	24,5%	18
Arcor S.A.I.C.	Industria	ON	Clase 10	\$	285,0	Margen+Badlar	22,1%	24
Tarshop S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase X	\$	211,6	Margen+Badlar	24,5%	30
Balanz Capital Valores S.A.	Servicios Financieros	VCP	Clase 4	USD	209,1	Fija	5,8%	12
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XIII	\$	201,5	Margen+Badlar	23,5%	37
Balanz Capital Valores S.A.	Servicios Financieros	VCP	Clase 3	\$	187,1	Margen+Badlar	23,5%	12
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XII	\$	98,5	Margen+Badlar	23,0%	18
Cartasur Cards S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 1	\$	75,0	Margen+Badlar	24,8%	18
Empresur S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie II	\$	15,0	Margen+Badlar	26,5%	37
Del Fabro Hnos y Cía.	Agropecuario	ON PyME	Serie I	\$	4,0	Margen+Badlar	25,5%	24

Las emisiones registradas durante el mes de abril se colocaron a plazos que versaron entre los 12 y 61 meses, siendo los VCP de Balanz Capital Valores S.A., por un total \$396 millones, las emisiones de menor duración y, en el otro extremo, la colocación internacional de Tarjeta Naranja S.A. por \$3.852 millones.

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 promedió el 23,9% nominal anual.

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

Fuente: CNV



Por otra parte, las tasas nominales en pesos resultantes de las colocaciones de abril, en promedio, se incrementaron en 121 pbs respecto al nivel promedio del mes pasado, en un contexto de suba en la tasa de referencia (Badlar \$ Bcos. Privados). Entretanto, los márgenes de sobretasa licitados por las emisoras oscilaron entre los 2,4 y 7 puntos porcentuales.

Entretanto, se registraron dos emisiones denominadas en dólares estadounidenses. Una de ellas estuvo a cargo de Balanz Capital Valores S.A. que emitió U\$S 13,6 millones (\$209 millones) a través de un VCP a una tasa fija nominal anual de 5,75%. Por otro lado, la emisión internacional de Tarjeta Naranja S.A. por U\$S 250 millones (\$3.852 millones) que, aunque denominada en dólares, calcula los servicios de intereses a una tasa variable en pesos (22,4%) sobre el monto del capital transformado a la moneda local.

ACUMULADO ANUAL

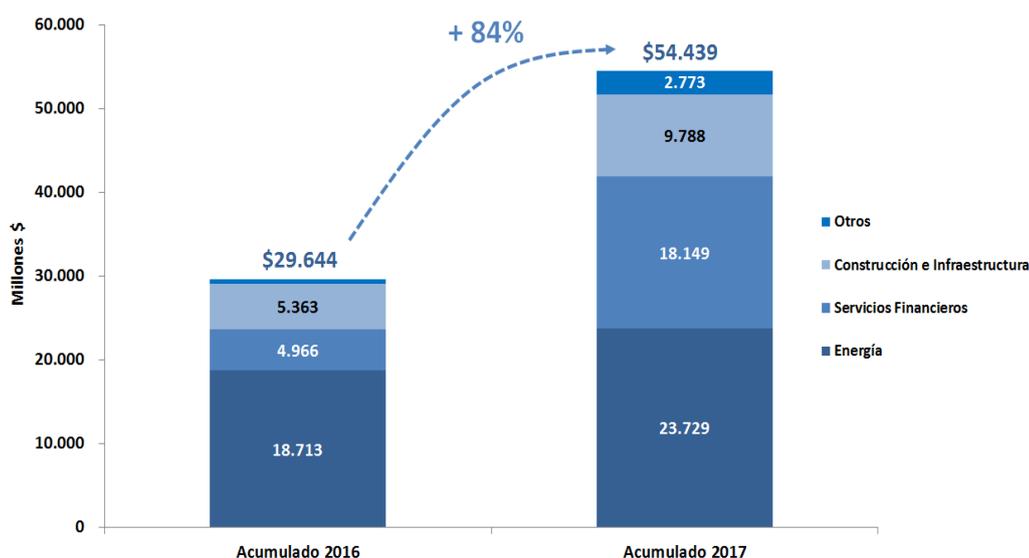
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer cuatrimestre del año 2017 alcanzó los \$54.439 millones, un 84% superior a los \$29.644 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



En el primer cuatrimestre de 2017 se colocaron 51 obligaciones negociables; 41 fueron emitidas bajo el Régimen General (80% del total) y 5 bajo el Régimen simplificado de PyMEs (10%), mientras que las 5 restantes adoptaron la forma de Valores de Corto

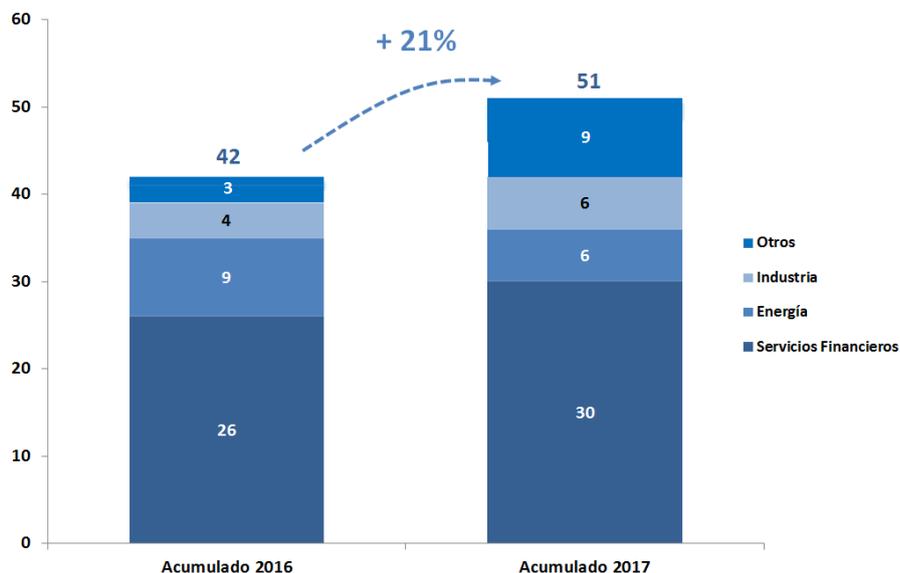
Plazo (10%). En conjunto, se colocaron 9 unidades más que en el mismo período del año 2016.

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Abril

En cantidades

Fuente: CNV

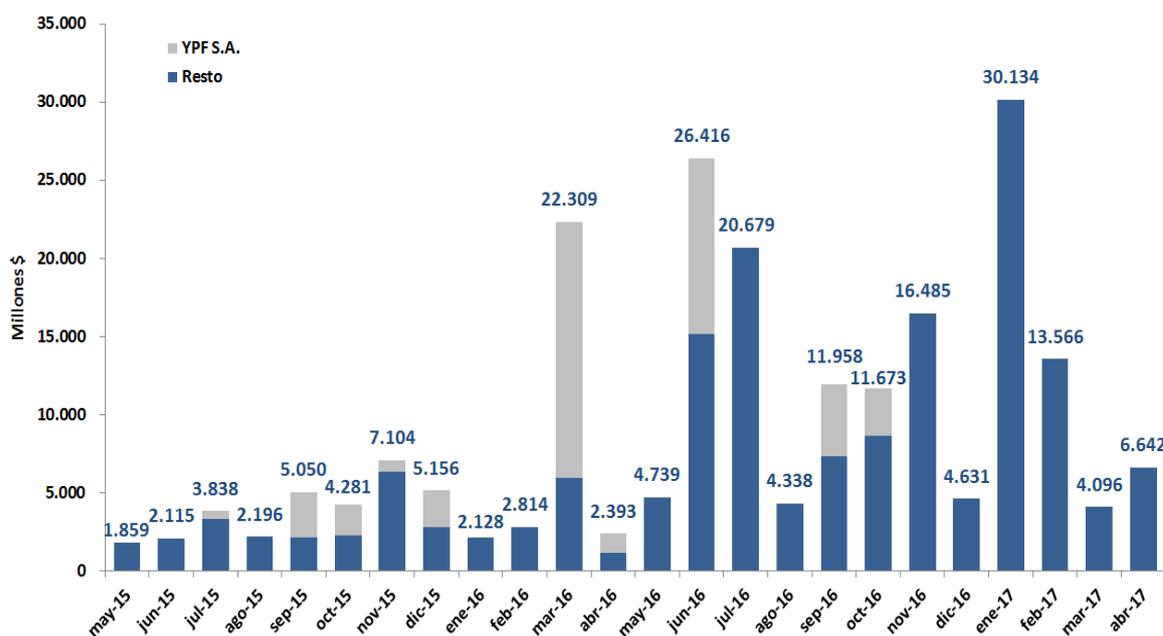


EVOLUCIÓN MENSUAL

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

Fuente: CNV



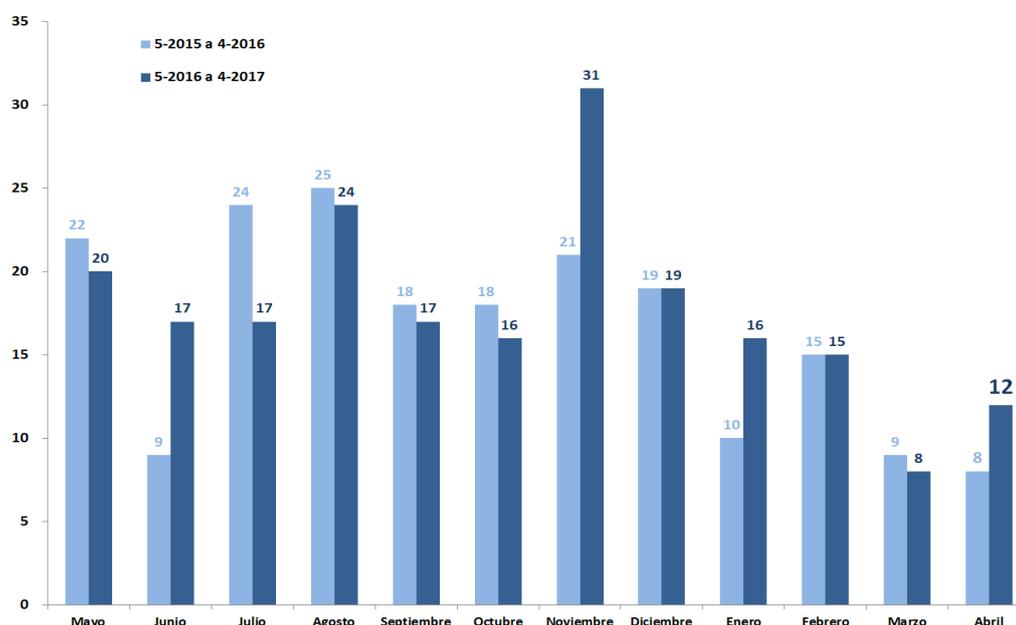
La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$155.358 millones, se ha incrementado en un 154% respecto a la del período inmediato anterior. Resulta notorio que dicho incremento no ha tenido como protagonista a YPF S.A., que tuviera una participación de 42% en las emisiones de obligaciones negociables en el período mayo 2015 – abril 2016 pero sólo un 12% en los últimos doce meses. En consecuencia, dicha suba en la emisión acumulada en los últimos doce meses está explicada por una caída del 27% en las emisiones de YPF S.A. y por un crecimiento de 287% en el resto de las colocaciones.

Emisiones	Mayo 2015 - Abril 2016		Últimos 12 meses		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	25.982	42,4%	18.859	12,1%	-7.123	-27%
Resto	35.261	57,6%	136.498	87,9%	101.237	287%
Total	61.244	100,0%	155.358	100,0%	94.114	154%

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 mayo de 2016 a abril de 2017 – 212 colocaciones– se incrementaron en 14 unidades respecto al período precedente.

ACCIONES

MAY
2017

ABRIL
2017

Durante el mes de abril 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.

EMISIONES DE ACCIONES - 2017

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Marzo	S.A. San Miguel A.G.C.I. Y.F.	No	\$	706,4

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO



En abril de 2017 se negociaron 9.328 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$1.367 millones de pesos, representando este valor una disminución interanual de 7%.^{2 3}

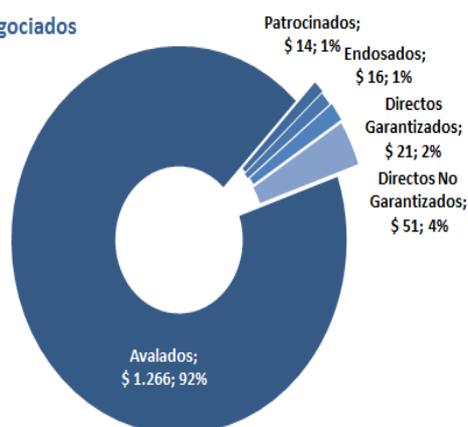
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Abril 2017

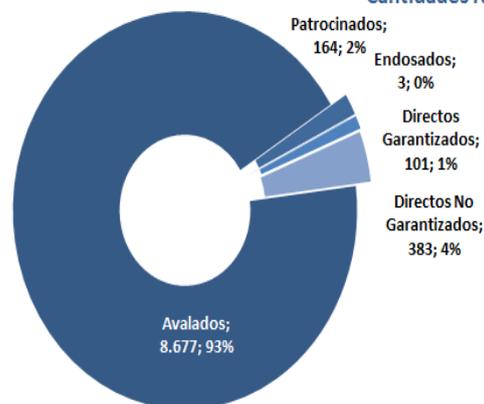
En millones de pesos y porcentajes

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 92% y 93% en los montos y 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 \$146.601, una suba interanual del 25%.

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

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – ABRIL 2017

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
Total	22,5%	+250
Avalados	22,1%	+260
Directos	28,3%	-30
Patrocinados	26,5%	+150
Endosados	24,0%	0

Por otra parte, los montos negociados de cheques de pago diferido durante el mes de abril de 2017 se redujeron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior, a excepción del plazo de 91 a 180 días que se mantuvo constante. Por otro lado, no se exhibe ningún cambio relevante en la distribución por plazo de los montos negociados.

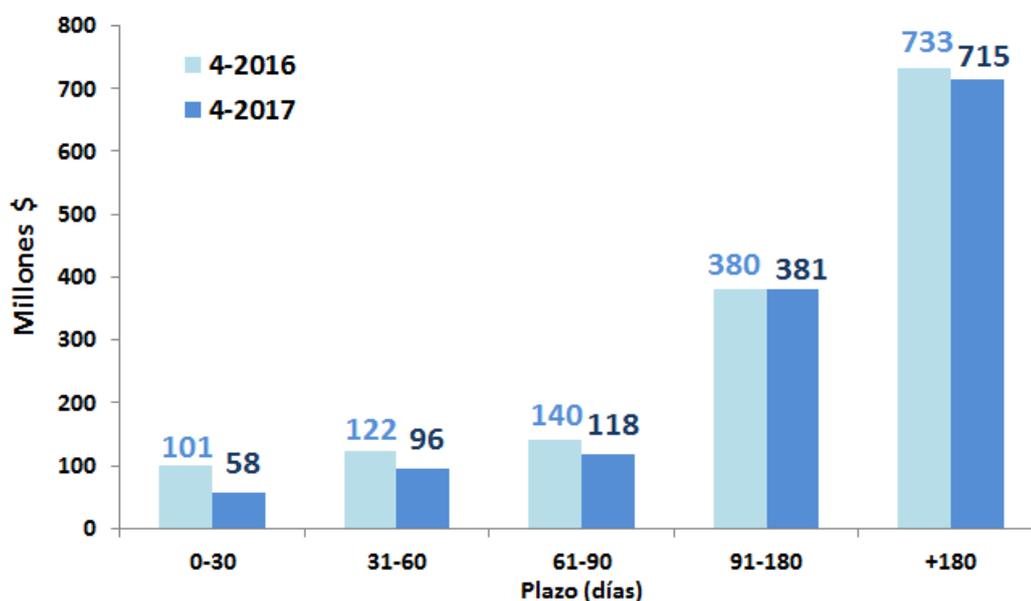
MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

TOTAL MERCADOS

Abril 2016 – Abril 2017

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



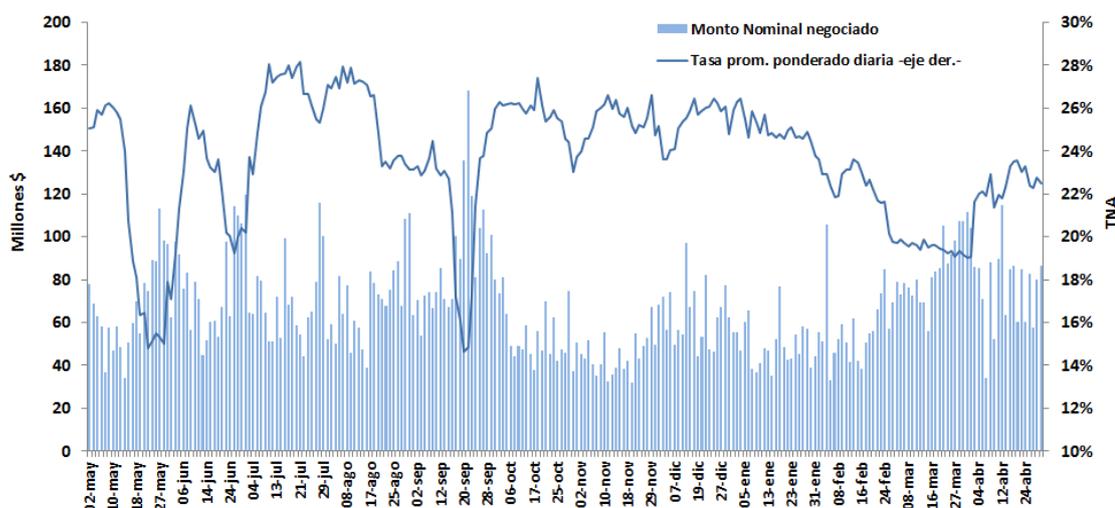
A inicios del mes de análisis, la tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques emprendió un fuerte ascenso que luego se estabilizó en niveles superiores en 2,5 p.p. respecto al promedio del mes anterior. Este incremento en las tasas se produjo en paralelo al descenso de los montos negociados a través de este instrumento.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Mayo 2016 – Abril 2017

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



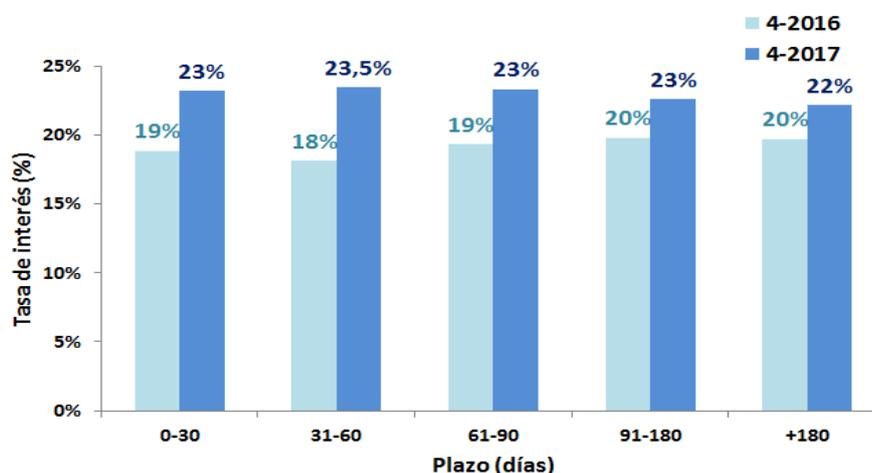
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento para todos los plazos son mayores en el período corriente.

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

Abril 2016 – Abril 2017

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



ACUMULADO ANUAL

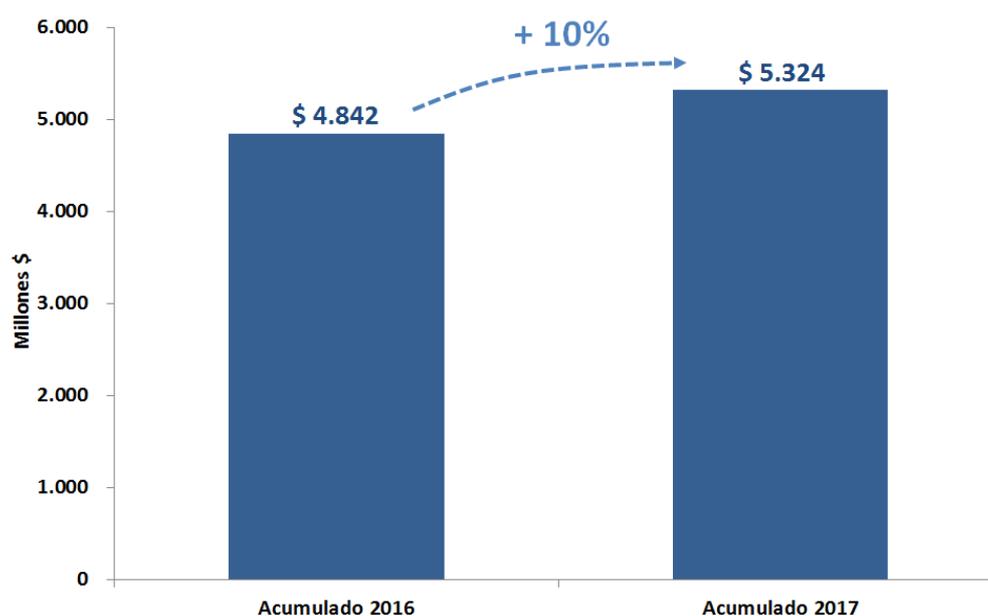
En el primer cuatrimestre del 2017 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$5.324 millones, una suba interanual equivalente a 10%.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Abril

En millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV



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

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Acumulado Enero – Abril 2017

En cantidades y millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV

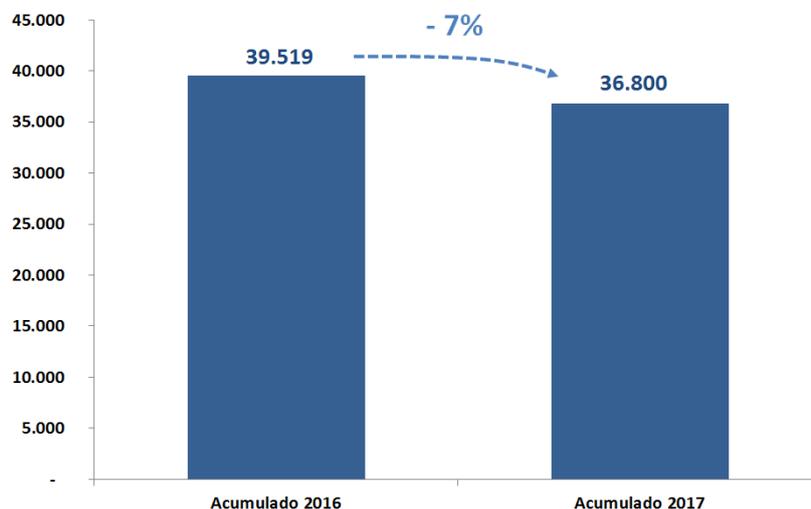
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	36.800	5.324	100%
Avalados	34.394	4.977	93%
Patrocinados	571	71	1%
Directos	1.829	246	5%
Garantizados	472	58	1%
No Garantizados	1.357	188	4%
Endosados	6	31	1%

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Abril

En cantidades

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV



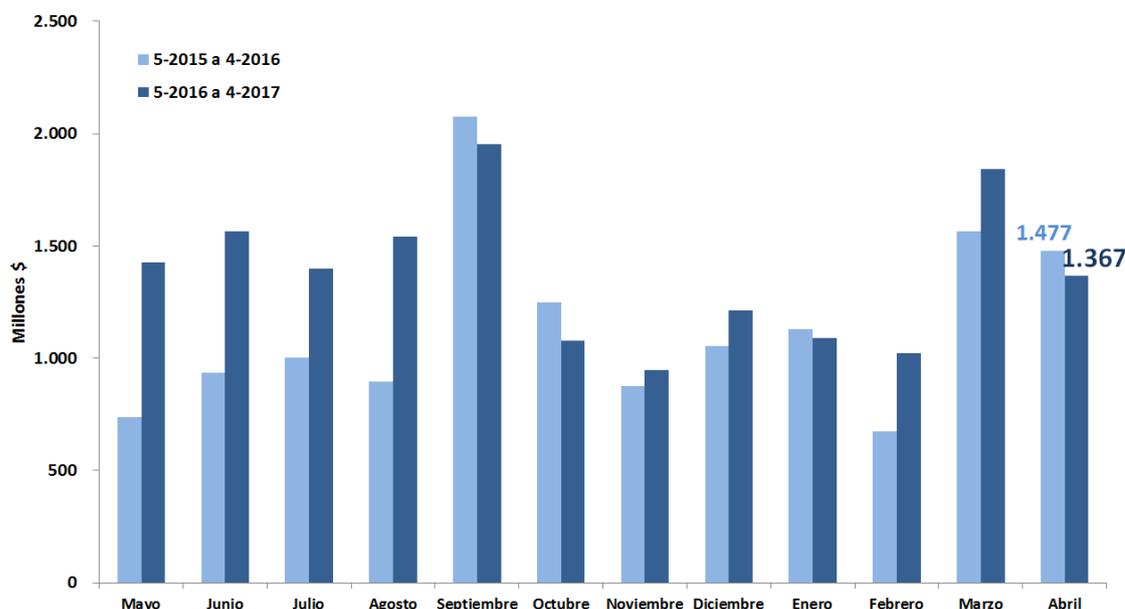
La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido contrasta con la caída de 7% en las cantidades durante el transcurso del año 2017.

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

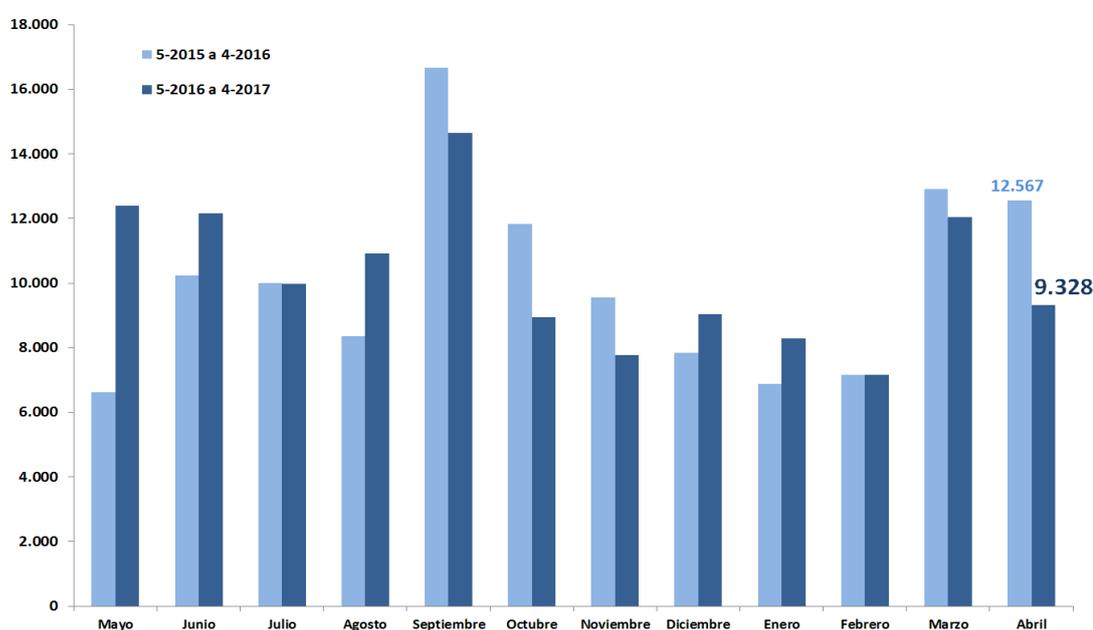


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra, a primera vista, que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período mayo 2016 – abril 2017 fue de \$16.443 millones, representado un incremento de 20% 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 122.657, un 2% más que en el período inmediatamente anterior.

PAGARÉS AVALADOS

MAYO
2017

ABRIL
2017

En abril de 2017 se negociaron 73 pagarés avalados denominados en dólares estadounidenses por un monto total de U\$S 2.971.102 (equivalente a \$46 millones).

Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 6,25 a 8% y a plazos de pago que se fijaron entre los 6 y 36 meses.

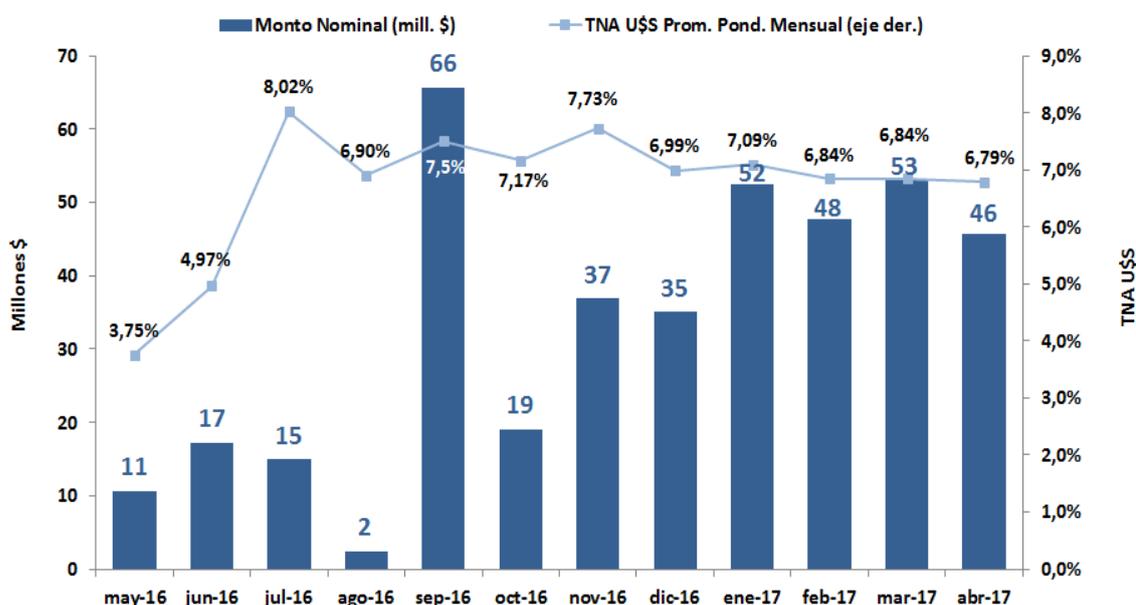
EVOLUCIÓN MENSUAL

En el primer cuatrimestre del año se emitieron 258 pagarés avalados por un monto equivalente a \$199 millones.

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE PAGARÉS AVALADOS Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN DÓLARES - TOTAL MERCADOS Mayo 2016 – Abril 2017

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de Merval y MAV



FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS (FCIC)

MAY
2017

ABRIL
2017

Durante el mes de abril de 2017 no se registraron colocaciones de Fondos Comunes de Inversión Cerrados

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 FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	400,0	29,4
01/03/2017	SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo FCIC Ley 27.260	Infraestructura	USD	150,0	114,8
07/03/2017	Consultatio Inmobiliario FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	200,0	44,9
07/03/2017	Quinquela + Predial FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	50,0	10,0
08/03/2017	Allaria Argencons Distrito Quartier Puerto Retiro FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	170,0	62,1
08/03/2017	First Renta Agro FCIC Ley 27.260	Agropecuario	USD	60,0	12,2
09/03/2017	FCIC Inmobiliario al Río Ley 27.260	Inmobiliario	USD	40,0	15,1
TOTAL COLOCADO FCIC LEY 27.260					288,5

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

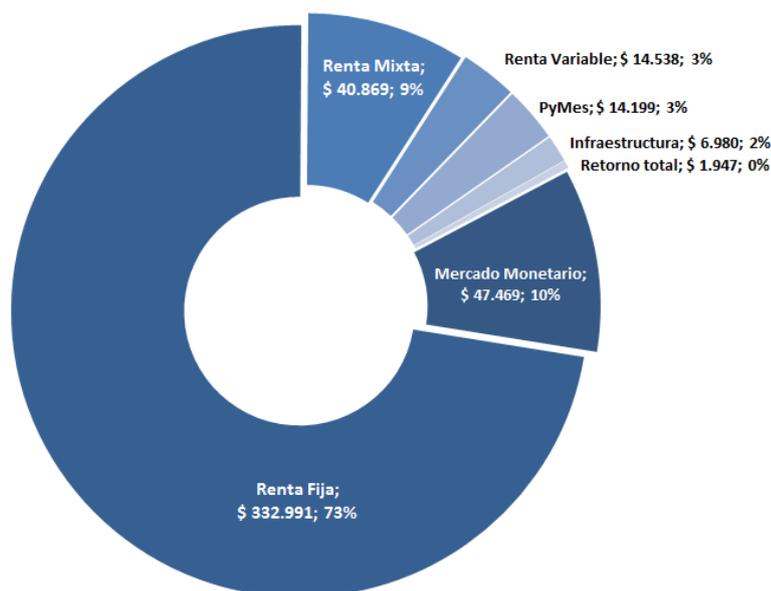


En abril de 2017 el patrimonio administrado por los 446 fondos comunes de inversión ascendió a \$458.993 millones. Este valor representa una expansión de 116% respecto al mismo mes del año anterior.

PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO – ABRIL 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 51% del patrimonio, aunque en los de renta fija la exposición llega al 62% de la cartera. Le siguen en orden de importancia las tenencias de títulos públicos (17% del monto total de las carteras), obligaciones negociables (10%) y plazos fijos (7%). 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 ABR. 2016 – ABR. 2017

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a CAFCI

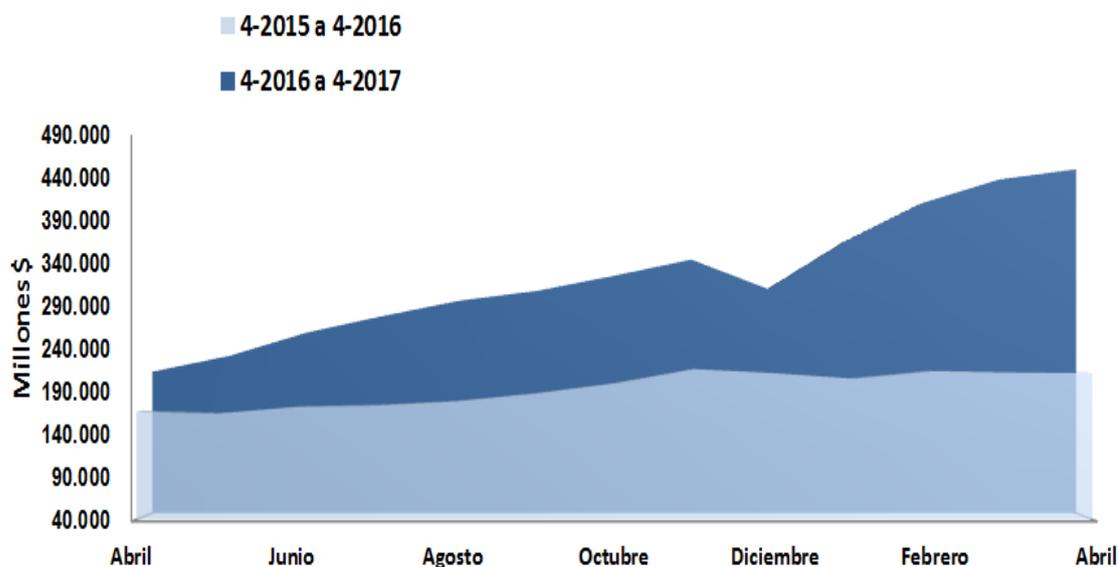
Activo	Composición Fondos Comunes de Inversión Abril 2017								Var. respecto abr-16
	Infraestructura	Mercado de Dinero	PyMes	Renta Fija	Renta Mixta	Renta Variable	Retorno Total	TOTAL	
Acciones	0,3%	0,0%	0,4%	0,1%	4,7%	89,4%	0,0%	3,4%	94%
Cheques de Pago Diferido	4,2%	0,0%	52,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	1,9%	17%
Fideicomisos Financieros	6,6%	2,7%	8,3%	2,3%	1,0%	0,0%	0,0%	2,4%	18%
Fondos Comunes de Inversión	0,2%	0,0%	0,5%	1,7%	0,5%	1,0%	0,3%	1,3%	51%
Lebacs	22,8%	10,5%	14,5%	62,4%	39,9%	3,3%	44,8%	50,8%	223%
Obligaciones Negociables	40,9%	4,2%	18,4%	9,8%	13,7%	0,2%	7,7%	10,0%	42%
Pagaré avalado	0,0%	0,0%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	N/D
Plazo Fijo	0,6%	42,0%	0,3%	3,5%	1,0%	0,0%	0,5%	7,0%	34%
Títulos Públicos	23,9%	2,4%	0,8%	17,9%	33,9%	0,2%	45,3%	16,8%	93%
Valores de Corto Plazo	0,9%	0,0%	2,7%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	23%
Otros	-0,6%	38,1%	0,5%	1,9%	4,9%	5,8%	1,5%	6,0%	62%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	116%

EVOLUCIÓN DEL STOCK

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

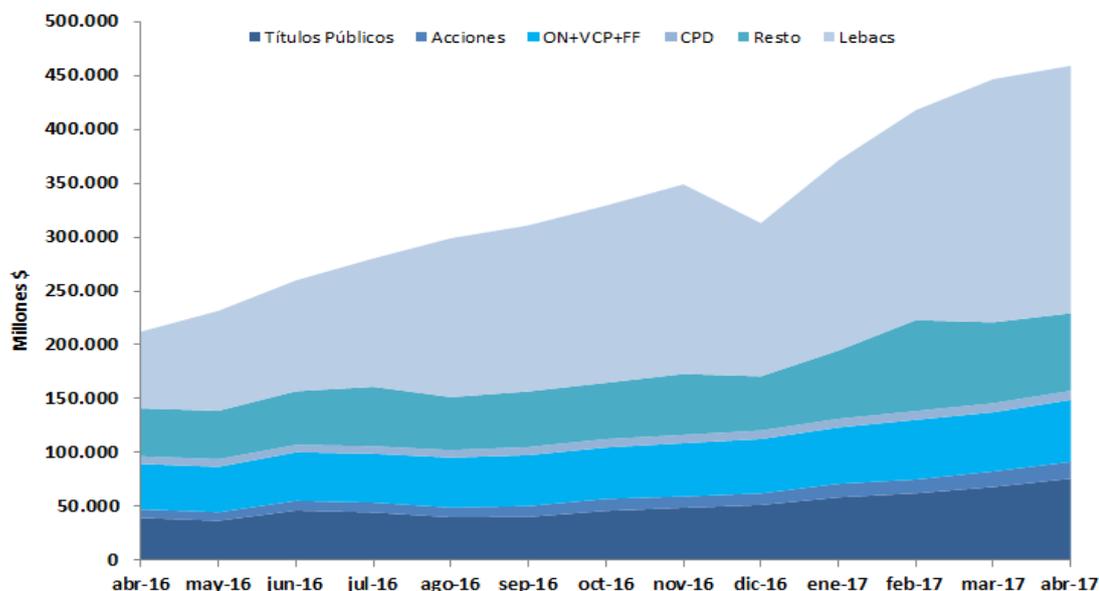


EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Abril 2016 – Abril 2017

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

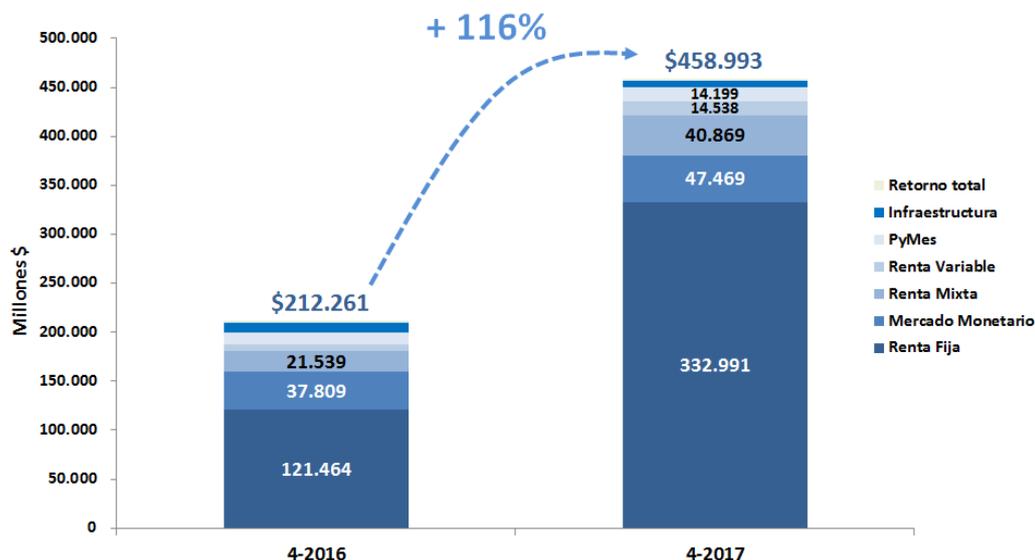


En comparación con el mismo mes del año anterior, el valor del stock de fondos destinados a instrumentos de renta fija en el mes de abril de 2017 es un 174% mayor; aquellos invertidos en instrumentos de renta mixta mostraron una suba de 90% en términos interanuales; los asociados a renta variable aumentaron un 107%; el stock de fondos que se invierten en instrumentos propios de PyMEs exhibieron un incremento de 17% y aquellos especializados en mercado monetario uno de 26%; los fondos de infraestructura disminuyeron su stock en 25%; y, finalmente, los fondos de retorno total presentaron una caída de 35%.

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

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

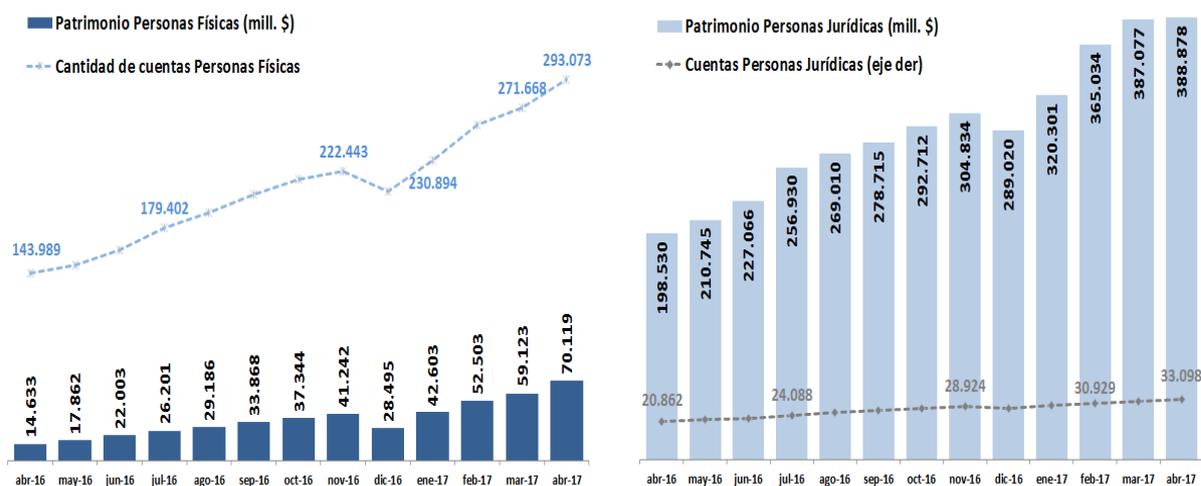


Al mes de abril de 2017, los derechos sobre el patrimonio de los FCI se encontraban distribuidos en un 15% en cuentas cuyos titulares eran personas físicas y el restante 85% entre cuentas de personas jurídicas. Por otro lado, la cantidad de cuentas de personas físicas se incrementó un 104% en términos interanuales, mientras que los montos en ellas depositados lo hicieron un 379%. Por su parte, las cuentas de personas jurídicas aumentaron un 59% y su patrimonio un 96%.

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

En millones de pesos y cantidad de cuentas

Fuente: CAFCI

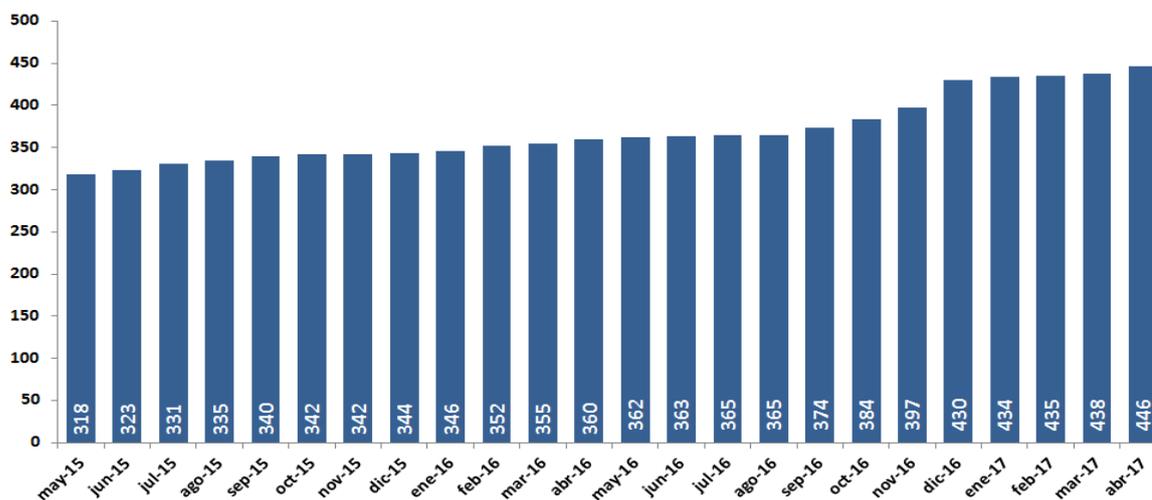


Las cantidades de FCI en operación se han incrementado sostenidamente en los últimos 24 meses. Entre los extremos, la cantidad neta de nuevos fondos ascendió a 128.

EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En cantidades

Fuente: CAFCI

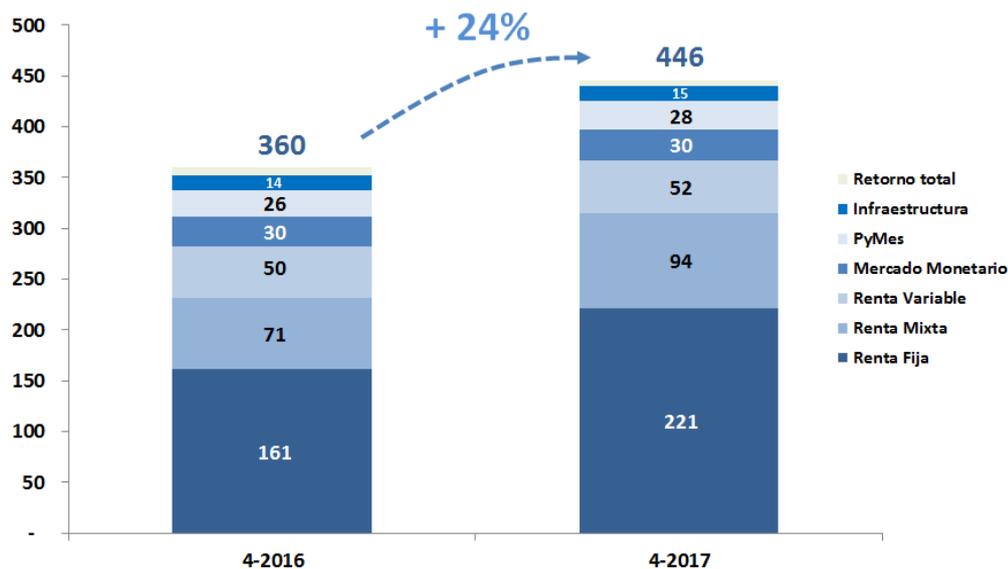


COMPARACIÓN CANTIDAD FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO

Abril 2017 vs Abril 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 (+37% y +32%, respectivamente). Por el contrario, los de retorno total exhibieron una caída en su cantidad de 25%, 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	4.405	1.105	3.081	219	-	-	-	39	19	20	-
2-2013	3.431	1.437	1.794	200	-	-	-	34	16	18	-
3-2013	4.632	984	3.433	215	-	-	-	33	12	21	-
4-2013	6.296	1.597	4.443	257	-	-	-	34	16	18	-
5-2013	4.263	1.791	2.180	291	-	-	-	46	21	25	-
6-2013	3.935	1.231	2.401	303	-	-	-	28	16	12	-
7-2013	5.232	2.064	2.740	428	-	-	-	48	22	26	-
8-2013	4.035	1.872	1.725	438	-	-	-	38	20	18	-
9-2013	3.480	1.681	1.356	436	7	-	-	29	17	12	-
10-2013	19.340	17.231	1.704	404	-	-	-	39	21	18	-
11-2013	5.875	2.005	3.494	376	-	-	-	41	21	20	-
12-2013	7.407	2.265	4.784	358	-	-	-	43	26	17	-
1-2014	2.942	1.575	856	411	100	-	-	29	14	14	1
2-2014	4.996	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	7.168	2.482	3.741	943	-	3	-	47	22	25	-
10-2014	6.617	2.083	3.767	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	-
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	-
3-2017	14.053	3.332	4.096	1.842	706	53	4.023	27	18	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	-	46	-	29	17	12	-