



INFORME MENSUAL DE FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Junio 2017



Comisión Nacional de Valores
República Argentina

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES	4
Análisis Junio 2017	4
Acumulado Anual	5
Evolución Mensual	6
Evolución Anual	7
FIDEICOMISOS FINANCIEROS.....	8
Análisis Junio 2017	8
Acumulado Anual	10
Evolución Mensual	11
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	13
Análisis Junio 2017	13
Acumulado Anual	15
Evolución Mensual	17
ACCIONES	19
Análisis Junio 2017	19
Acumulado Anual	19
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....	21
Análisis Junio 2017	21
Acumulado Anual	24
Evolución Mensual	25
PAGARÉS AVALADOS	27
Análisis Mayo 2017.....	27
Evolución Mensual	27
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS (FCIC)	28
Análisis Junio 2017	28
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.....	29
Análisis Junio 2017 y Composición del Stock.....	29
Evolución del Stock	30
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2010-2017.....	34

RESUMEN EJECUTIVO

- » En el mes de junio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$24.158 millones.
- » Este financiamiento se compuso de \$10.653 millones emitidos a través de acciones (44% del total), \$7.142 millones colocados en obligaciones negociables (30%), \$4.312 millones (18%) correspondientes a fideicomisos financieros, \$1.812 millones (7%) en concepto de cheques de pago diferido y \$240 millones mediante pagarés avalados (1%).
- » Al cabo del primer semestre del año 2017, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$131.855 millones, una variación positiva de 48% respecto al mismo período del año anterior.
- » En el mes de análisis se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$4.312 millones. La colocación acumulada de éstos a lo largo del primer semestre del año ascendió a \$23.054 millones, representando un incremento de 37% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.
- » Asimismo, se colocaron 21 obligaciones negociables (19 de ellas bajo el Régimen General y 2 bajo el Régimen PyME) y 2 valores de corto plazo (VCP) por un monto total de \$7.142 millones. La emisión acumulada de obligaciones negociables en el año alcanzó los \$83.909 millones, un 38% superior a los \$60.800 millones del año previo.
- » Se registraron dos emisiones de acciones por suscripción por un monto total de \$10.653 millones.
- » Se negociaron 12.091 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$1.812 millones de pesos. Por otro lado, en los seis meses transcurridos del año 2017 el financiamiento a través de este instrumento fue de \$8.847 millones, una suba interanual equivalente a 13%.
- » En junio se negociaron 175 pagarés avalados por un monto de \$240 millones. En el primer semestre se emitieron 541 pagarés avalados por un monto equivalente a \$563 millones.
- » No se registraron colocaciones de Fondos Comunes de Inversión Cerrados.
- » El patrimonio administrado por los 455 fondos comunes de inversión existentes ascendió a \$481.457 millones. Este valor representa una expansión de 85% respecto al mismo mes del año anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES



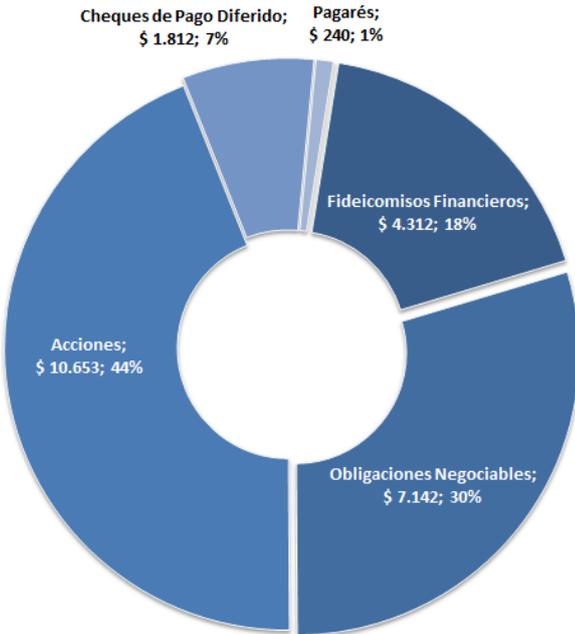
En el mes de junio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$24.158 millones.

Este financiamiento se compuso de \$10.653 millones emitidos a través de acciones (44% del total), \$7.142 millones colocados en obligaciones negociables (30%), \$4.312 millones (18%) correspondientes a fideicomisos financieros, \$1.812 millones (7%) en concepto de cheques de pago diferido y \$240 millones mediante pagarés avalados (1%).

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - JUNIO 2017

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



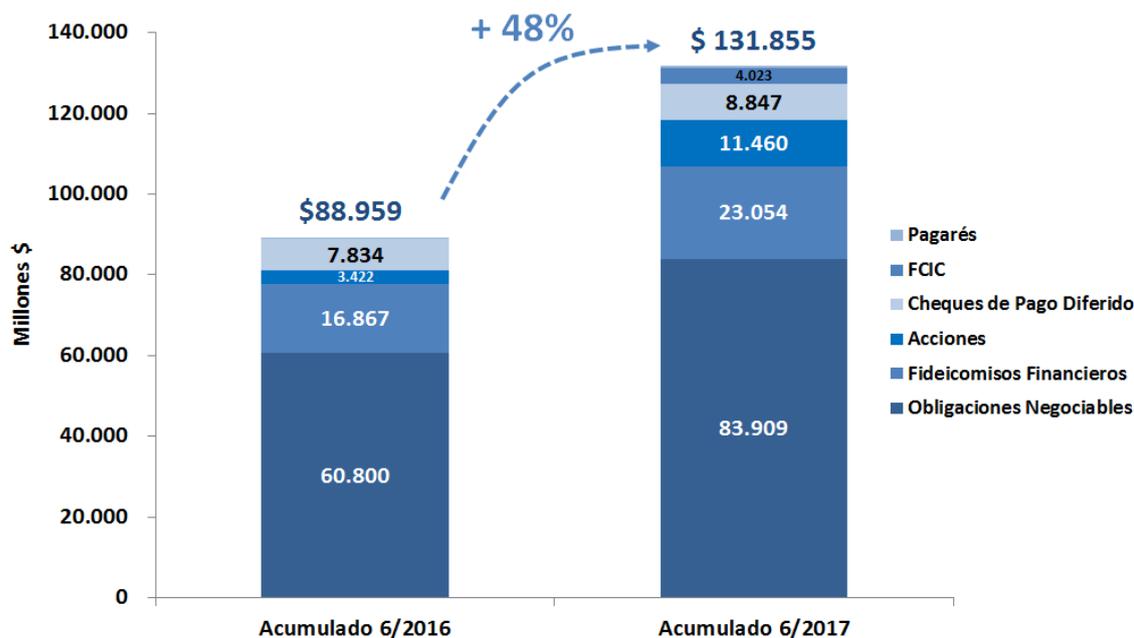
ACUMULADO ANUAL

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo del primer semestre del año 2017, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$131.855 millones, una variación positiva de 48% 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 \$)	23.054	83.909	11.460	8.847	563	4.023	131.855
Cantidad	98	104	4	59.923	541	6	-
Var. Interanual Valor	37%	38%	235%	13%	1397%	-	48%

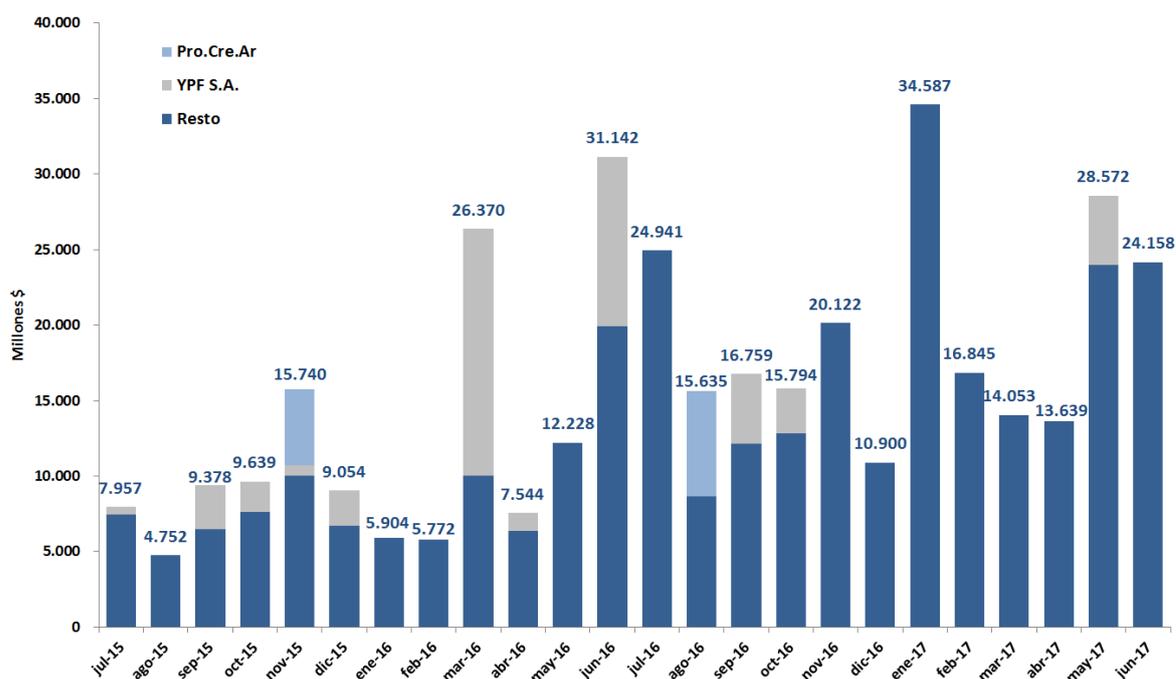
EVOLUCIÓN MENSUAL

El total colocado durante el período julio 2016 - junio 2017 ascendió a \$236.006 millones en contraposición a los \$145.479 millones del período de doce meses precedente, esto es, un aumento del 62%.

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 julio 2015 – junio 2016 acumulaban el 29% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, disminuyeron su incidencia hasta el 8,1% 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 \$113.543 millones en los montos emitidos.

Emisiones	Jul. 2015 - Jun. 2016		Últimos 12 meses		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	37.230	25,6%	12.214	5,2%	-25.016	-67%
Pro.Cre.Ar	5.000	3,4%	7.000	3,0%	2.000	40%
Resto	103.249	71,0%	216.792	91,9%	113.543	110%
TOTAL	145.479	100,0%	236.006	100,0%	90.527	62%

EVOLUCIÓN ANUAL

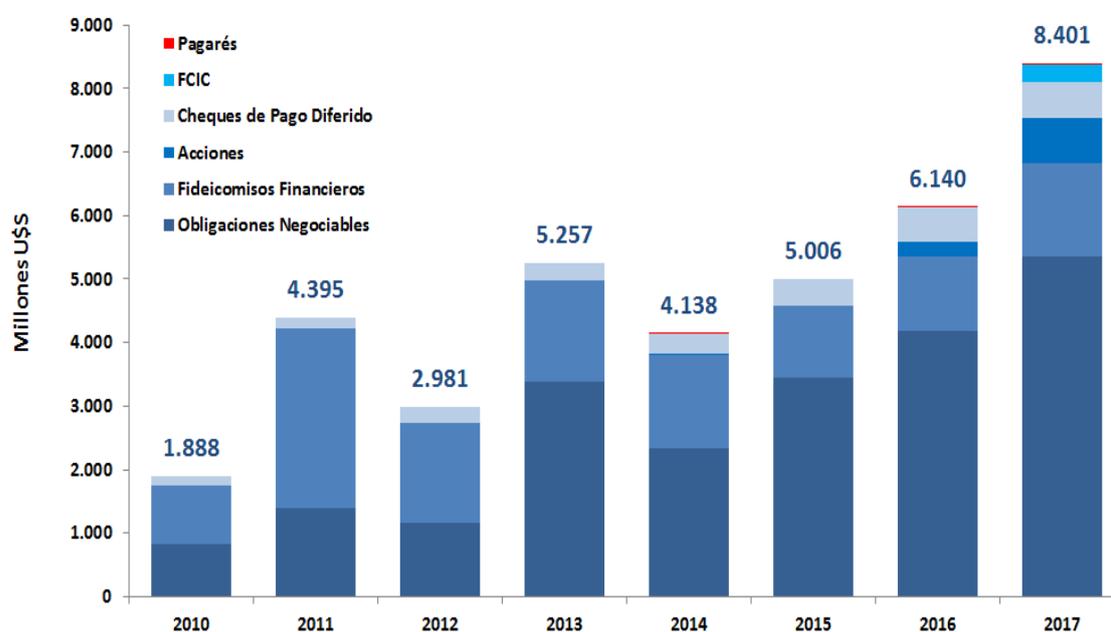
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros seis meses de años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – JUNIO POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2017

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



FIDEICOMISOS FINANCIEROS

JULIO
2017

JUNIO
2017

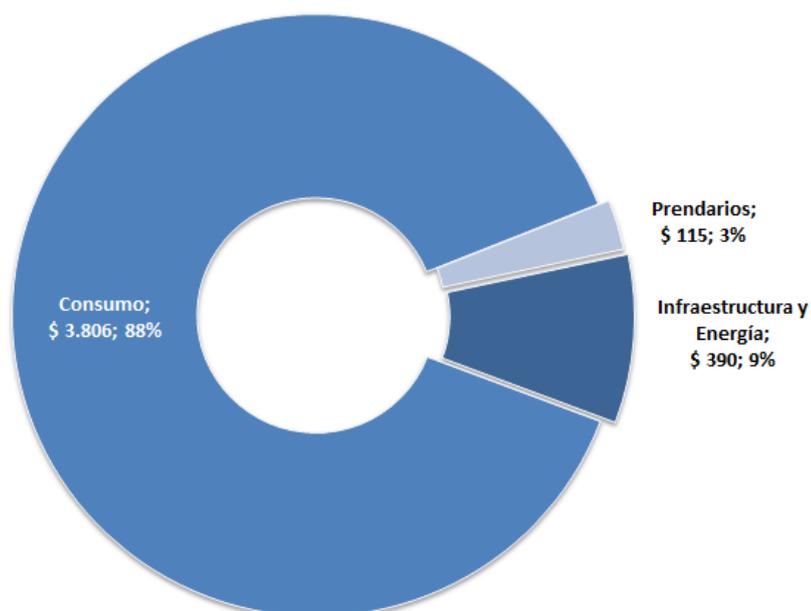
En junio de 2017 se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$4.312 millones, representando una variación interanual positiva de 44%.

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

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - JUNIO 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.

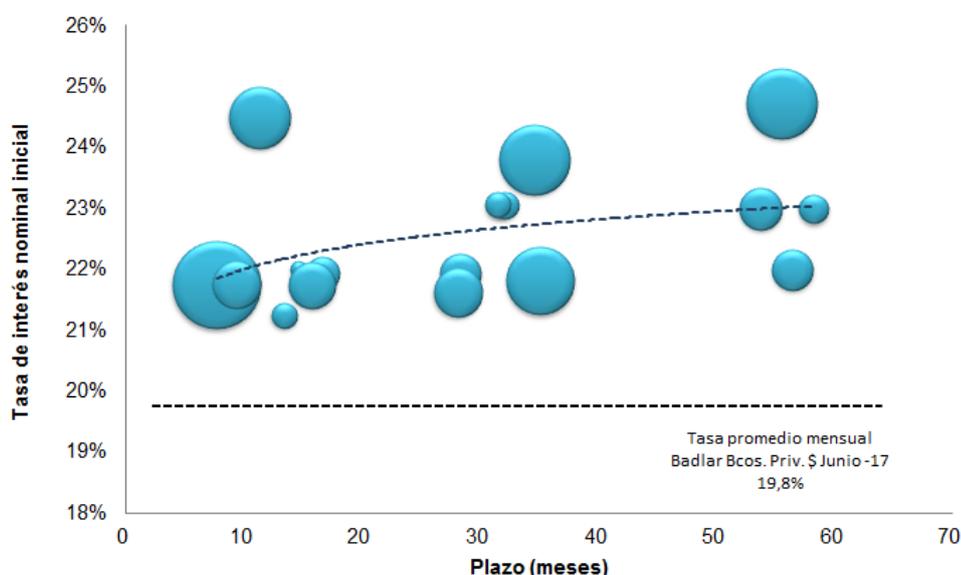
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - JUNIO 2017

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa Interés Nominal	Plazo (en meses)
Más Cuotas VIII	Consumo	Cupones Tarjeta de Crédito	\$	793,6	Margen+BADLAR	21,8%	8
CCF créditos 18	Consumo	Préstamos personales	\$	500,0	Margen+BADLAR	23,8%	35
Supervielle Créditos 95	Consumo	Préstamos personales	\$	500,0	Margen+BADLAR	24,7%	56
Megabono 171	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	471,7	Margen+BADLAR	21,8%	35
RG Albanesi Serie VII	Infraestructura y Energía	Derecho de cobro s/contratos de abastecimiento	\$	390,0	Margen+BADLAR	24,5%	11
Secubono 159	Consumo	Créditos de consumo	\$	237,6	Margen+BADLAR	21,6%	28
CMR Falabella LXV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	230,9	Margen+BADLAR	21,8%	9
Tarjeta Shopping XCVII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	222,4	Margen+BADLAR	21,8%	16
Red Mutual XLVI	Consumo	Créditos personales	\$	185,8	Margen+BADLAR	23,0%	54
Fidebica XLVII	Consumo	Préstamos personales	\$	171,6	Margen+BADLAR	22,0%	56
Secubono 161	Consumo	Créditos de consumo	\$	167,9	Margen+BADLAR	21,9%	28
Secubono Credinea 160	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	113,2	Margen+BADLAR	21,9%	17
Mila XVI	Prendarios	Créditos prendarios s/automotores	\$	88,4	Margen+BADLAR	23,0%	58
Cosumo Vida Serie VIII	Consumo	Créditos de consumo	\$	76,0	Margen+BADLAR	23,1%	32
Tarjeta Grupar XIV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	68,4	Margen+BADLAR	21,3%	13
Tarjeta Fértil X	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	67,0	Margen+BADLAR	23,1%	32
SBM Créditos I	Prendarios	Créditos con garantía prendaria s/automotores	\$	26,9	Margen+BADLAR	22,0%	15

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 8 y 58 meses, con tasas de interés variables (Badlar + margen) que oscilaron entre el 21,3% y 24,7%, promediando 22,5% nominal anual.¹ De esta manera, las tasas de interés nominales al momento de colocación, en promedio, se incrementaron en 24 puntos básicos (pbs) respecto al mes de mayo en un contexto de relativa estabilidad de la tasa de referencia. A su vez, los márgenes adicionales pactados en los contratos fluctuaron entre los 150 y 448 pbs.

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

Fuente: CNV



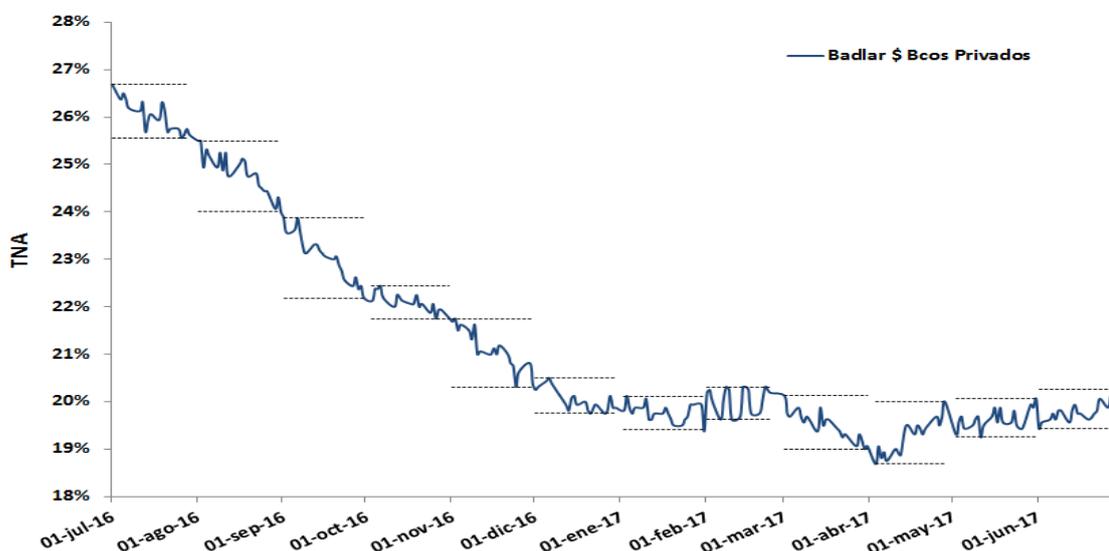
¹ Queda aquí exceptuado el fideicomiso financiero Pilay II que colocó certificados de participación por \$246.000 a 47 meses.

TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Julio 2016 – Junio 2017

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos BCRA



ACUMULADO ANUAL

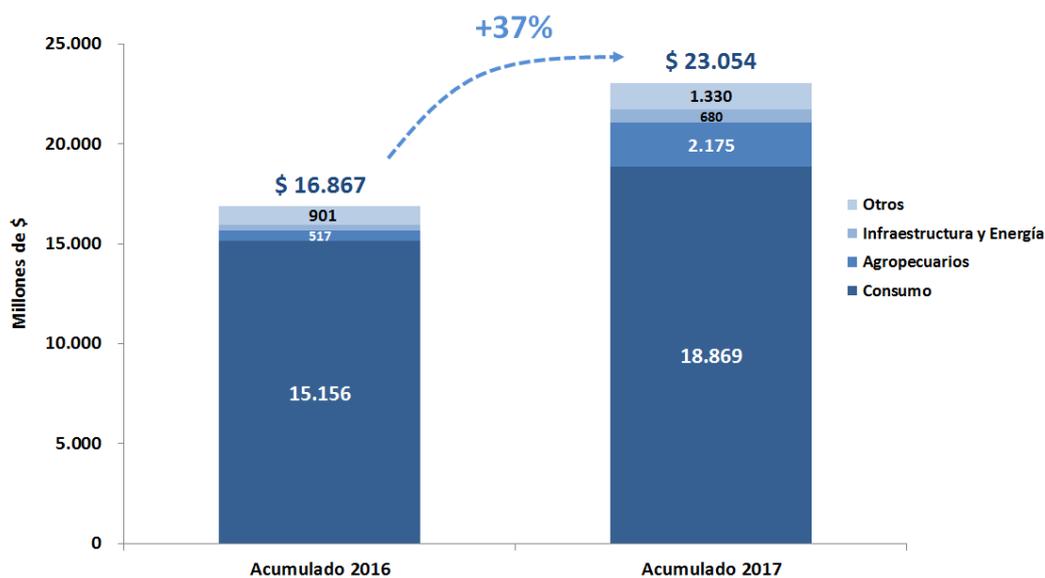
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del primer semestre del año ascendió a \$23.054 millones, representando un incremento de 37% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



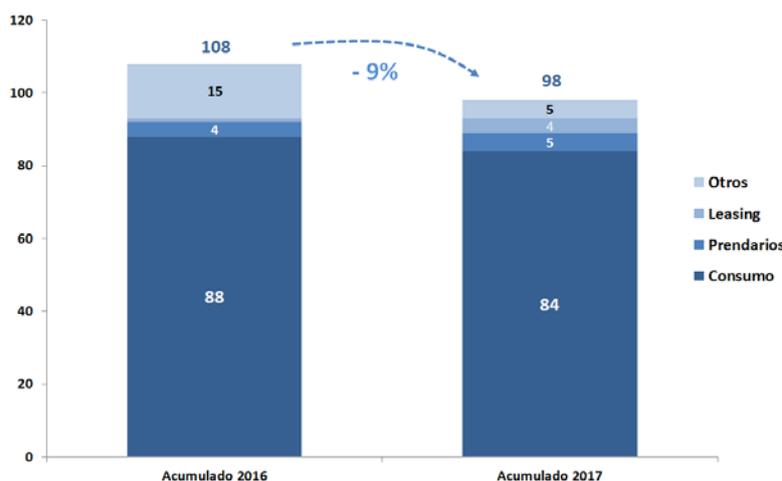
Durante este período se colocaron 98 fideicomisos financieros, 10 unidades menos que en el mismo período del año precedente.²

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: CNV



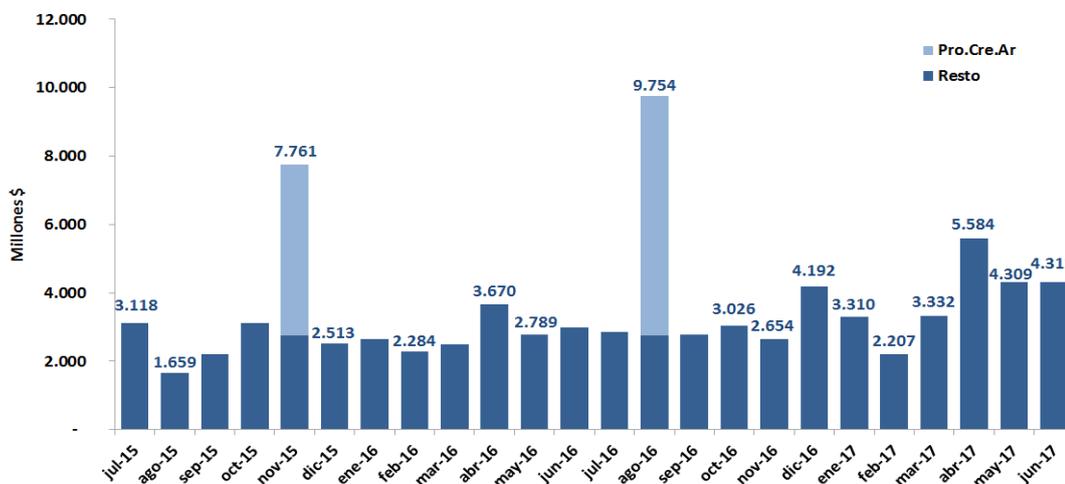
EVOLUCIÓN MENSUAL

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



² A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II, dado lo exiguo de los montos colocados.

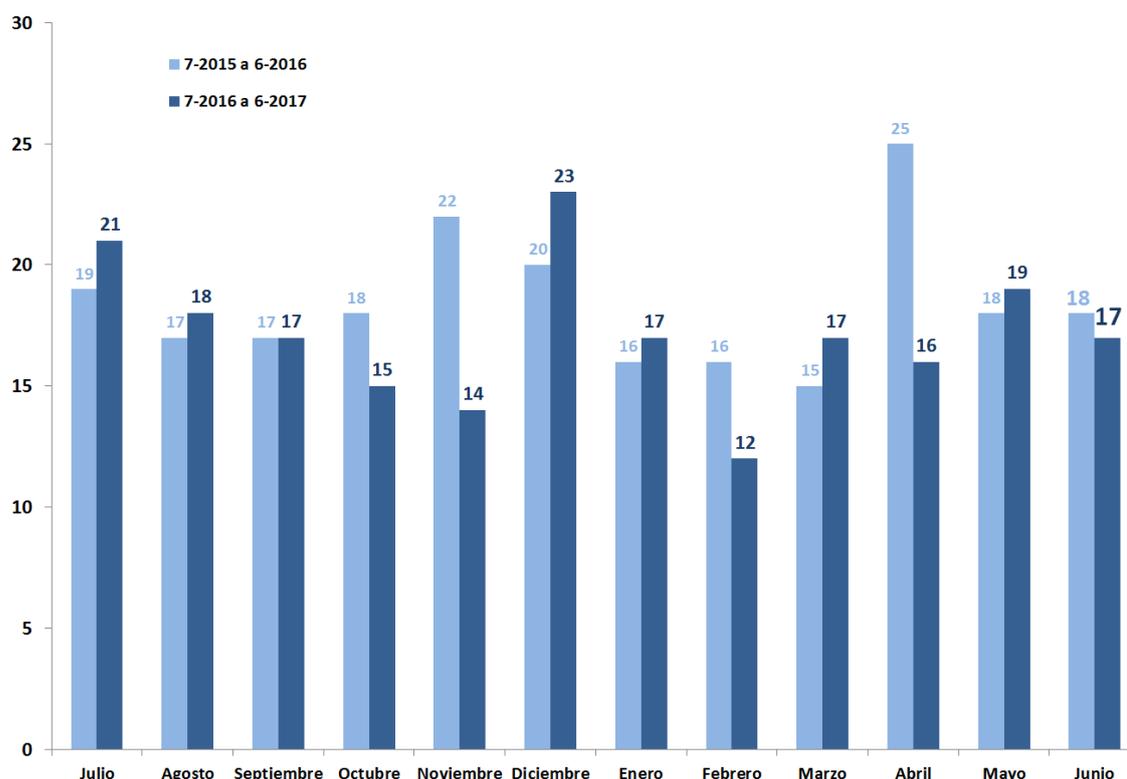
En la serie mensual de emisión primaria de fideicomisos financieros resalta la importancia del Pro.Cre.Ar. Ésta se incrementó ligeramente en los últimos doce meses respecto al mismo período inmediatamente anterior, pasando de representar el 13,4% del monto emitido a través de fideicomisos financieros en el período julio 2015 – junio 2016 a 14,5% en los últimos doce meses.

Emisiones	Julio 2015 - Junio 2016		Últimos 12 meses		Variación Absoluta	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
Pro.Cre.Ar	5.000	13,4%	7.000	14,5%	2.000	40%
Resto	32.223	86,6%	41.310	85,5%	9.087	28%
Total	37.223	100,0%	48.310	100,0%	11.087	30%

EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

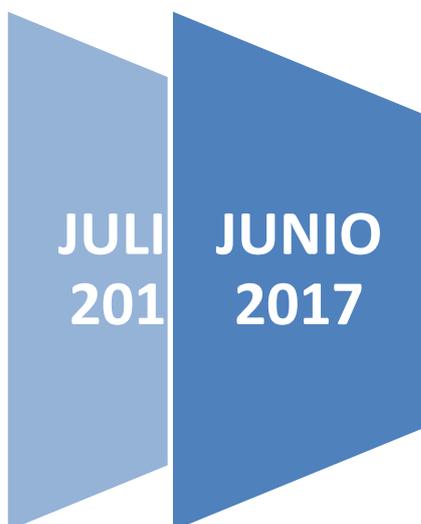
En cantidades

Fuente: CNV



El período julio 2016 – junio 2017 totalizó 206 fideicomisos financieros colocados, 15 unidades menos (- 7%) que en el período de doce meses precedente.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES³



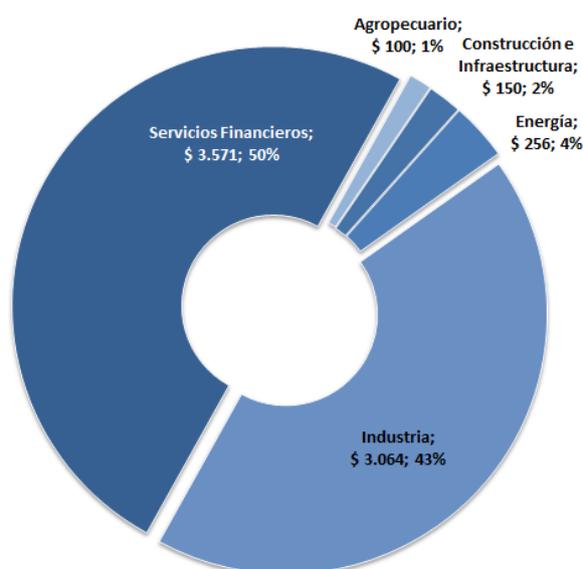
En el mes de estudio se colocaron 21 obligaciones negociables (19 de ellas bajo el Régimen General y 2 bajo el Régimen PyME) y 2 valores de corto plazo (VCP) por un monto total de \$7.142 millones, representando una variación interanual negativa de 73%.

Del total de obligaciones negociables colocadas, 18 de ellas estuvieron denominadas en pesos argentinos y las 5 restantes en dólares, acaparando estas últimas el 44% del monto emitido en el mes.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – JUNIO 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.

³ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – JUNIO 2017

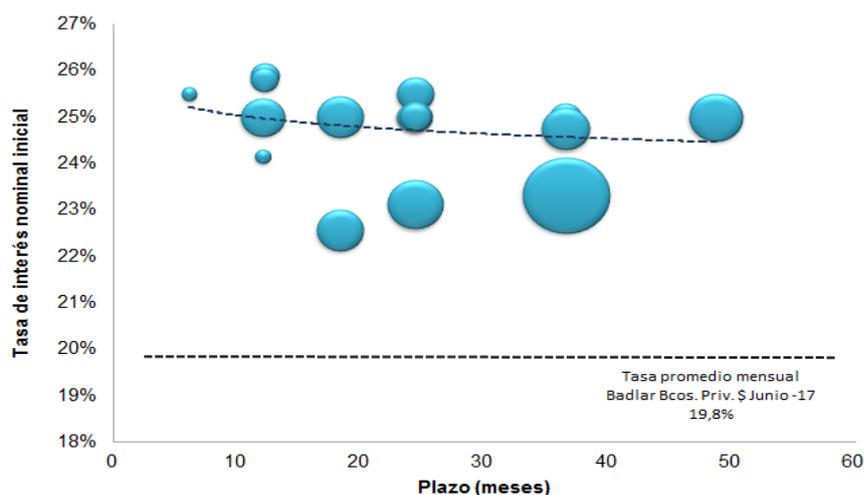
Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	Tasa de Interés Nominal inicial	Plazo (en meses)
Arcor S.A.I.C.	Industria	ON	Adicionales Clase 9	USD	2383,8	Fija	6,0%	74
Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 6	\$	961,0	Margen+Badlar	23,3%	37
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 23	\$	395,0	Margen+Badlar	23,1%	24
Tarjetas Cuyanas S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVIII Serie II	\$	371,8	Margen+Badlar	25,0%	49
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XI	USD	306,5	Fija	6,0%	49
Banco Sáenz S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie IX	\$	298,9	Margen+Badlar	24,8%	37
Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 5	\$	277,4	Margen+Badlar	22,6%	18
GPAT Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XVIII Clase A	\$	276,7	Margen+Badlar	25,0%	18
Albanesi S.A.	Energía	ON	Clase III	\$	255,8	Margen+Badlar	25,0%	49
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Industria	VCP	Clase V	\$	250,0	Margen+Badlar	25,0%	12
Celulosa Argentina S.A.	Industria	ON	Clase 11	\$	178,4	Margen+Badlar	25,5%	24
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase X	USD	177,4	Fija	5,0%	37
Celulosa Argentina S.A.	Industria	ON	Clase 10	USD	172,0	Fija	9,5%	30
Milicic S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Serie IV	\$	150,0	Margen+Badlar	25,0%	24
Tarjetas Cuyanas S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVIII Serie I	\$	128,2	Margen+Badlar	25,0%	24
GPAT Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XVIII Clase B	\$	123,3	Margen+Badlar	25,0%	37
Crédito Directo S.A.	Servicios Financieros	VCP	Clase X	\$	100,0	Margen+Badlar	25,9%	12
Credinea S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie II	\$	95,2	Margen+Badlar	25,8%	12
Red Surcos S.A.	Agropecuario	ON PyME	Serie I Clase Dólar	USD	85,5	Fija	7,3%	24
Rogiro Aceros S.A.	Industria	ON	Serie XII	\$	80,0	Margen+Badlar	25,0%	24
CGM Leasing Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XII Clase A	\$	30,0	Fija	25,5%	6
CGM Leasing Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XII Clase B	\$	30,0	Margen+Badlar	24,2%	12
Red Surcos S.A.	Agropecuario	ON PyME	Serie I Clase pesos	\$	14,7	Margen+Badlar	25,0%	24

Las emisiones registradas durante el mes de junio se colocaron a plazos que versaron entre los 6 y 74 meses, siendo la ON de CGM Leasing Argentina S.A., por \$30 millones, la emisión de menor duración y, en el otro extremo, la colocación internacional de Arcor S.A.I.C. por \$2.384 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 oscilaron entre 22,6% y 25,9%, promediando 24,8% nominal anual, 188 pbs por encima del promedio del mes pasado. Entretanto, los márgenes de sobretasa licitados por las emisoras oscilaron entre los 2,75 y 6 puntos porcentuales.

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

Fuente: CNV



Se registraron 5 emisiones denominadas en dólares estadounidenses, todas colocadas en el mercado local a excepción de la emitida por Arcor S.A.I.C. por un monto de U\$S 150 millones (\$2.384 millones).

ACUMULADO ANUAL

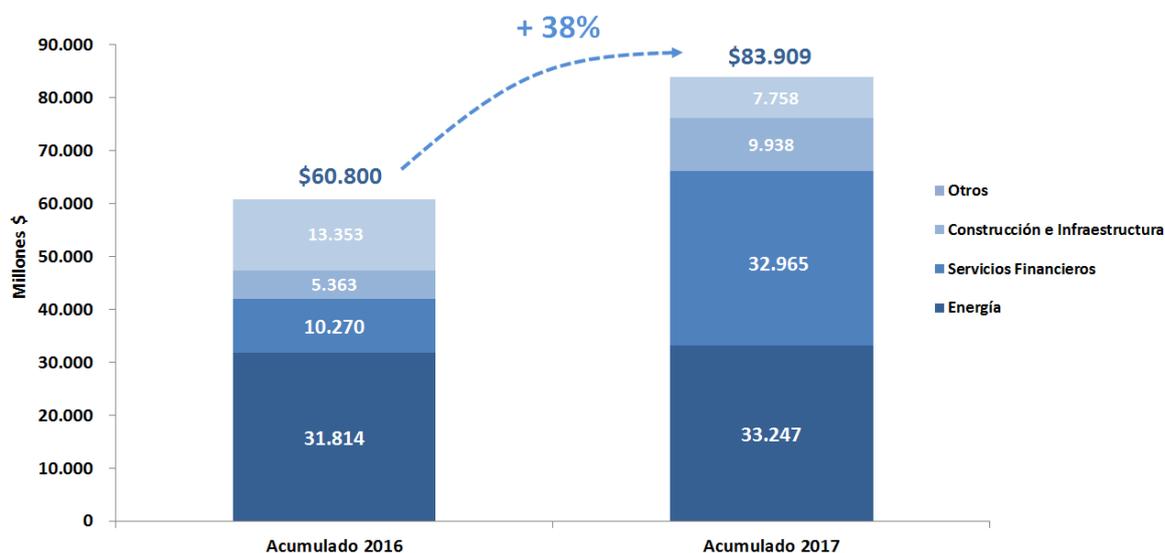
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer semestre del año 2017 alcanzó los \$83.909 millones, un 38% superior a los \$60.800 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



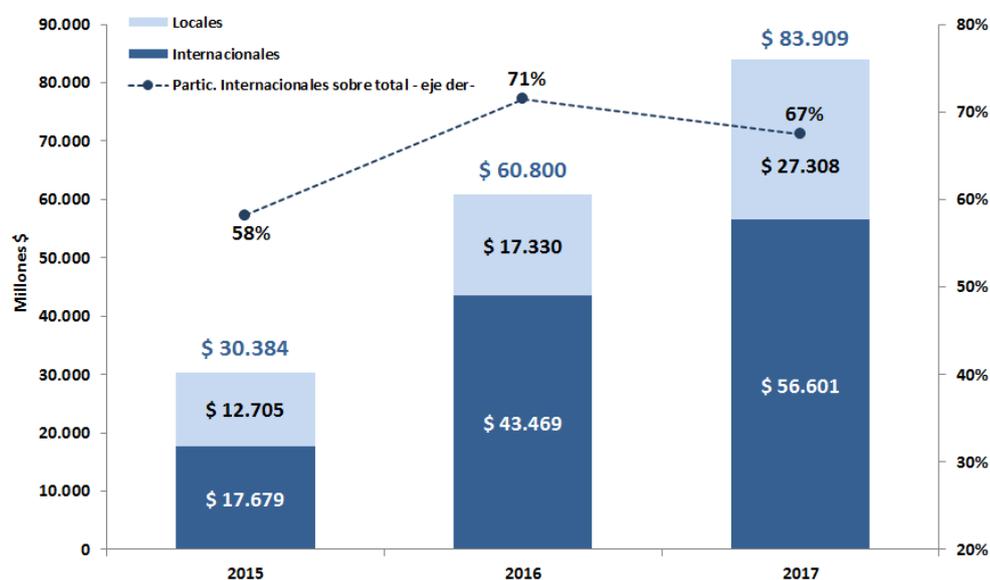
En este agregado ha sido sumamente relevante la colocación internacional de obligaciones negociables, que representa el 67% del total emitido. Los montos colocados en mercados extranjeros han crecido un 30% respecto a los niveles del mismo período del año anterior. Por su parte, las emisiones en el mercado local aumentaron interanualmente a una tasa de 58%.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



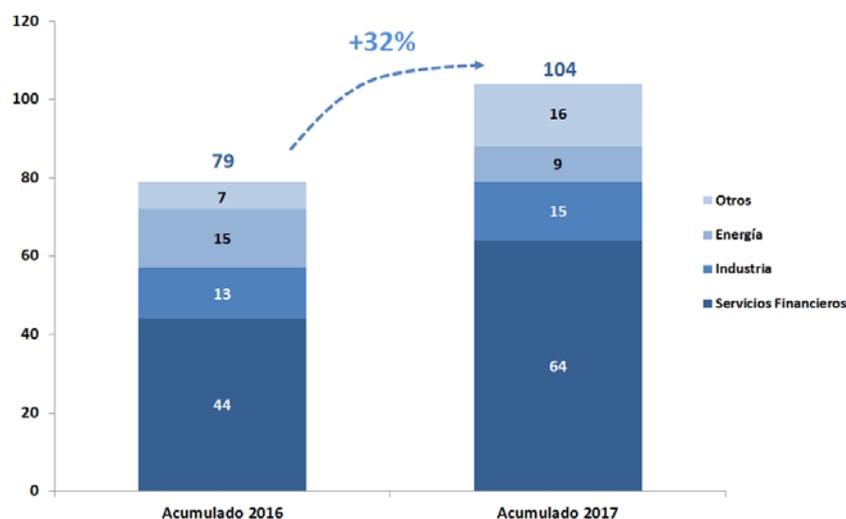
En los meses transcurridos del 2017 se colocaron 104 obligaciones negociables; 87 fueron emitidas bajo el Régimen General (84% del total) y 8 bajo el Régimen simplificado de PyMEs (8%), mientras que las 9 restantes adoptaron la forma de Valores de Corto Plazo (8%). En conjunto, se colocaron 25 unidades más que en el mismo período del año 2016.

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: CNV

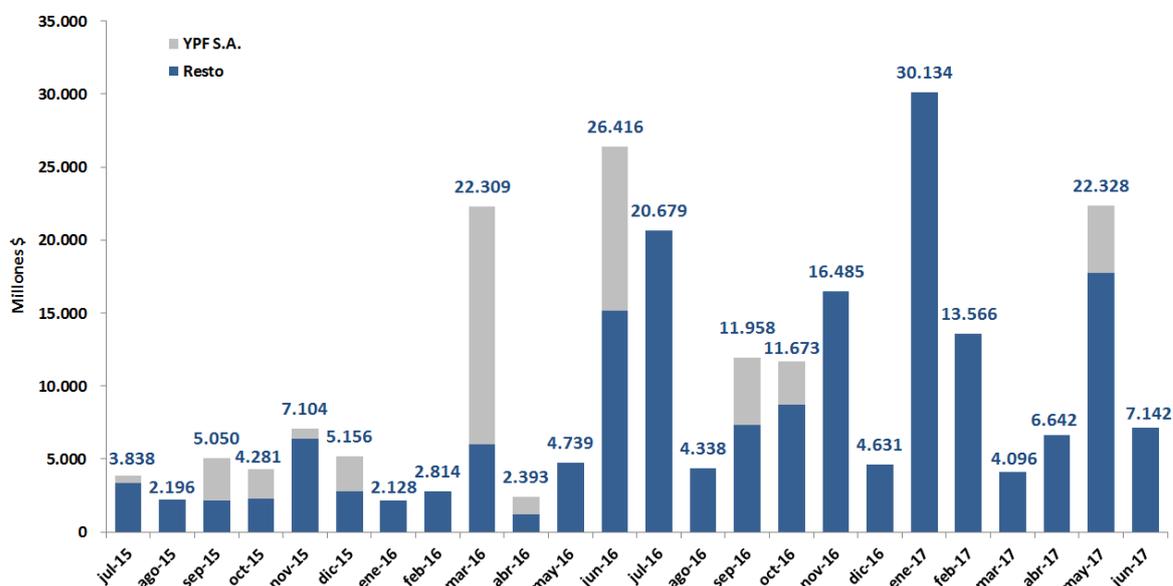


EVOLUCIÓN MENSUAL

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

Fuente: CNV



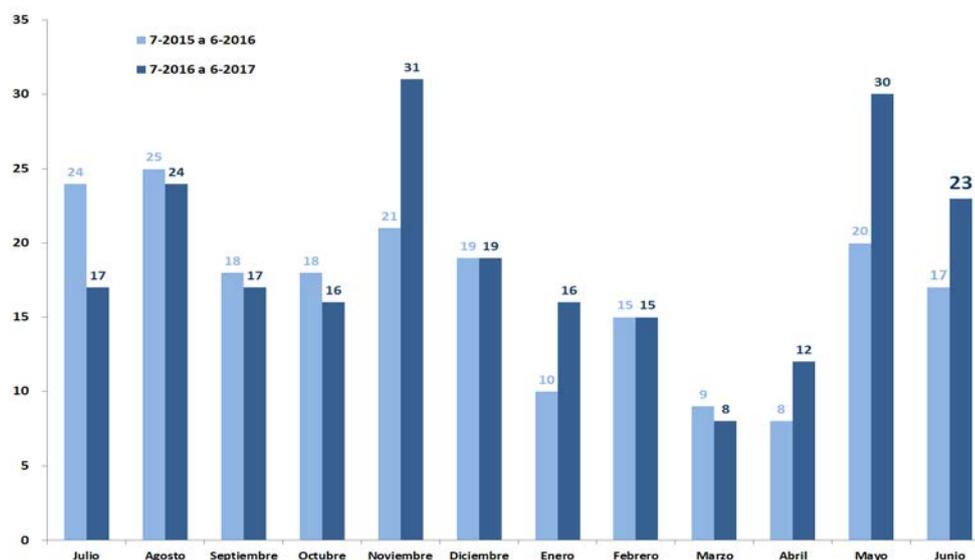
La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$153.672 millones, se ha incrementado en un 74% respecto a la del período inmediato anterior. Resulta notorio que dicho incremento no ha tenido como protagonista a YPF S.A., que tuviera una participación de 42,1% en las emisiones de obligaciones negociables en el período julio 2015 – junio 2016 pero sólo un 7,9% en los últimos doce meses. En consecuencia, dicha suba en la emisión acumulada en los últimos doce meses está explicada por una caída del 67% en las emisiones de YPF S.A. y por un crecimiento de 176% en el resto de las colocaciones.

Emisiones	Julio 2015 - Junio 2016		Últimos 12 meses		Variación Absoluta	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	37.230	42,1%	12.214	7,9%	-25.016	-67%
Resto	51.195	57,9%	141.458	92,1%	90.263	176%
Total	88.425	100,0%	153.672	100,0%	65.247	74%

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 2016 a junio de 2017 – 228 colocaciones– se incrementaron en 24 unidades respecto al período precedente.

ACCIONES

JULIO
2017

JUNIO
2017

Durante el mes de junio de 2017 se registraron dos emisiones de acciones por suscripción por un monto total de \$10.653 millones.

Banco Macro S.A. realizó una emisión internacional de 74 millones de acciones a un precio de \$143,39 (U\$S 9), siendo producto de la colocación un total de \$10.611 millones. Los colocadores internacionales mantendrán durante un mes la opción de ampliar la oferta en 11 millones de nuevas acciones.

Por otra parte, Colorín Industria de Materiales Sintéticos S.A. colocó 1.840.250 acciones a un precio de \$23, resultando en una emisión por \$42,3 millones.

ACUMULADO ANUAL

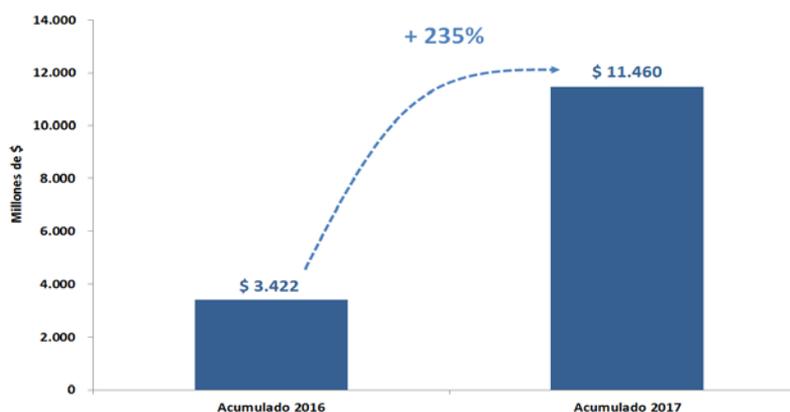
En los primeros seis meses del año 2017 se colocaron \$11.460 millones en concepto de acciones, representando un incremento de 235% respecto al valor de las emisiones registradas en el mismo período del año anterior.

EMISIÓN ACUMULADA DE ACCIONES

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



EMISIONES DE ACCIONES - 2017

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Marzo	S.A. San Miguel A.G.I.C.I.F.	No	\$	706,4
Mayo	Carbochlor S.A.	No	\$	100,0
Junio	Colorín Industria de Materiales Sintéticos S.A.	No	\$	42,3
Junio	Banco Macro S.A.	No	\$	10.610,9

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

JULIO
2017

JUNIO
2017

En junio de 2017 se negociaron 12.091 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$1.812 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 16%.^{4 5}

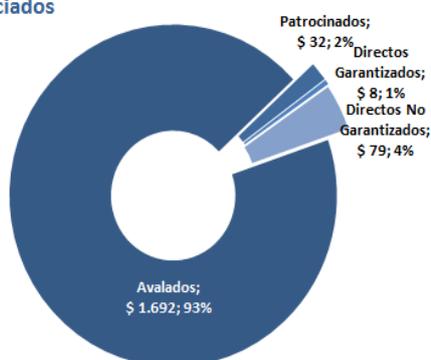
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Junio 2017

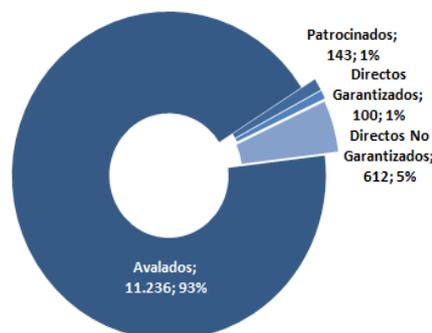
En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch

Montos Negociados



Cantidades Negociados



La negociación de cheques de pago diferido se concentró fuertemente en el segmento avalado, que representó el 93% tanto en los montos como en las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo – garantizado y no garantizado– y patrocinado.

⁴ Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

⁵ 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 \$149.871, una suba interanual del 16%.

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

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – JUNIO 2017

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
Total	22,7%	-100
Avalados	22,2%	-90
Directos	30,1%	+150
Patrocinados	26,3%	-110
Endosados	-	-

Por otra parte, los montos negociados de cheques de pago diferido durante el mes se incrementaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior, a excepción del plazo de 31 a 90 días. Por otro lado, no se exhibe ningún cambio relevante en la distribución por plazo de los montos negociados.

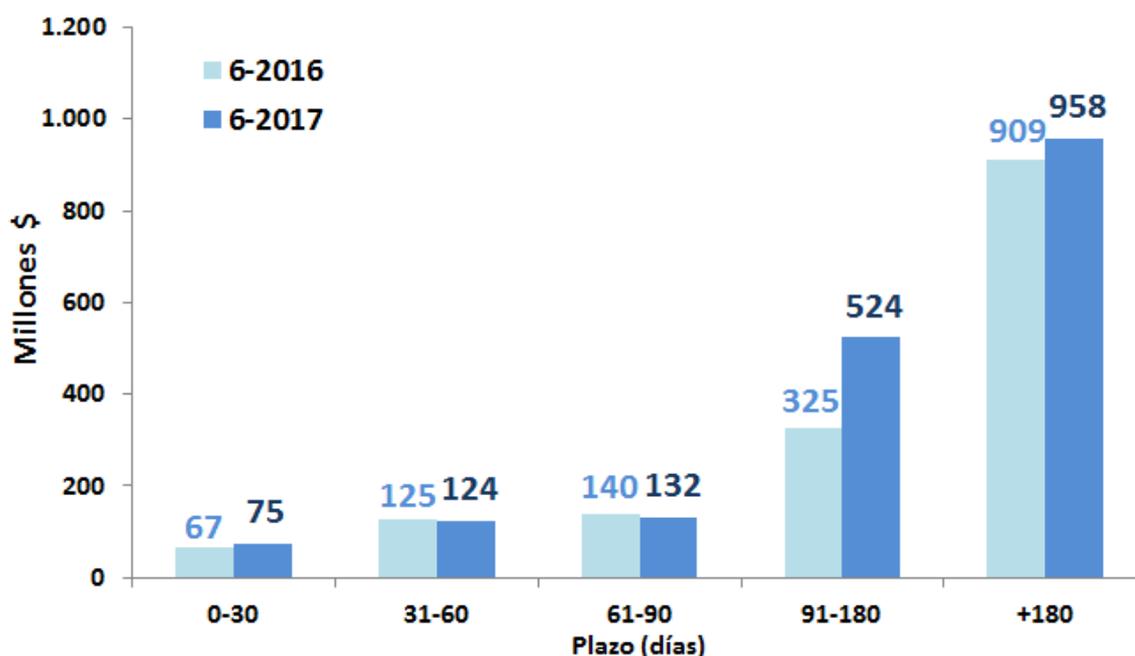
MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

TOTAL MERCADOS

Junio 2016 – Junio 2017

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



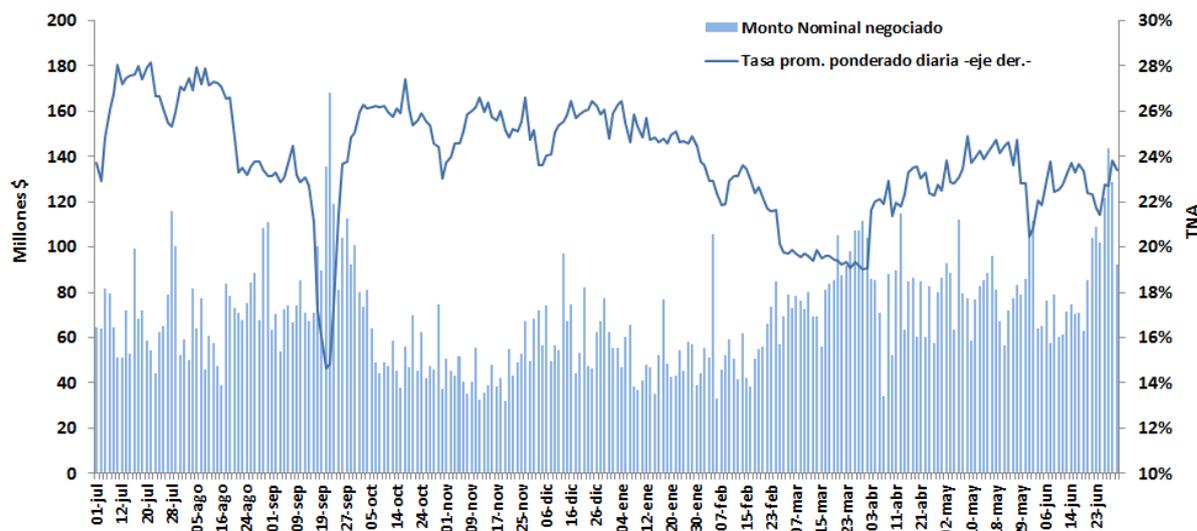
Durante el mes de análisis, la tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques se posicionó, en promedio, en niveles levemente inferiores a los de mayo (-0,9 p.p.).

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Julio 2016 – Junio 2017

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



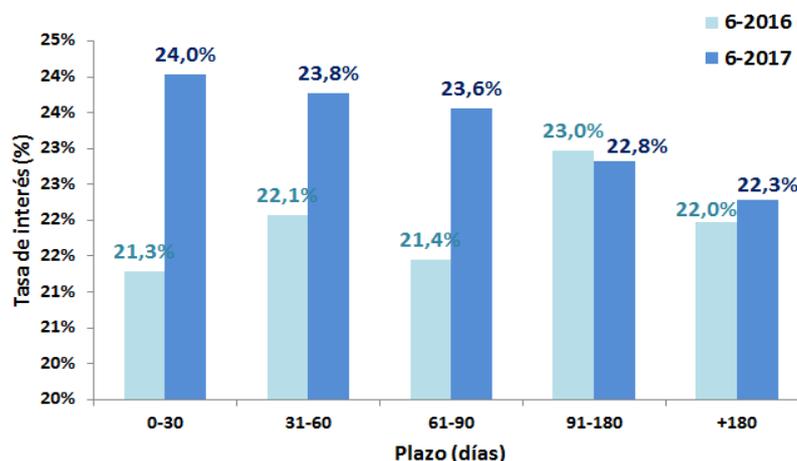
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para los plazos más cortos en el período corriente, aunque similares para los más largos.

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

Junio 2016 – Junio 2017

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



ACUMULADO ANUAL

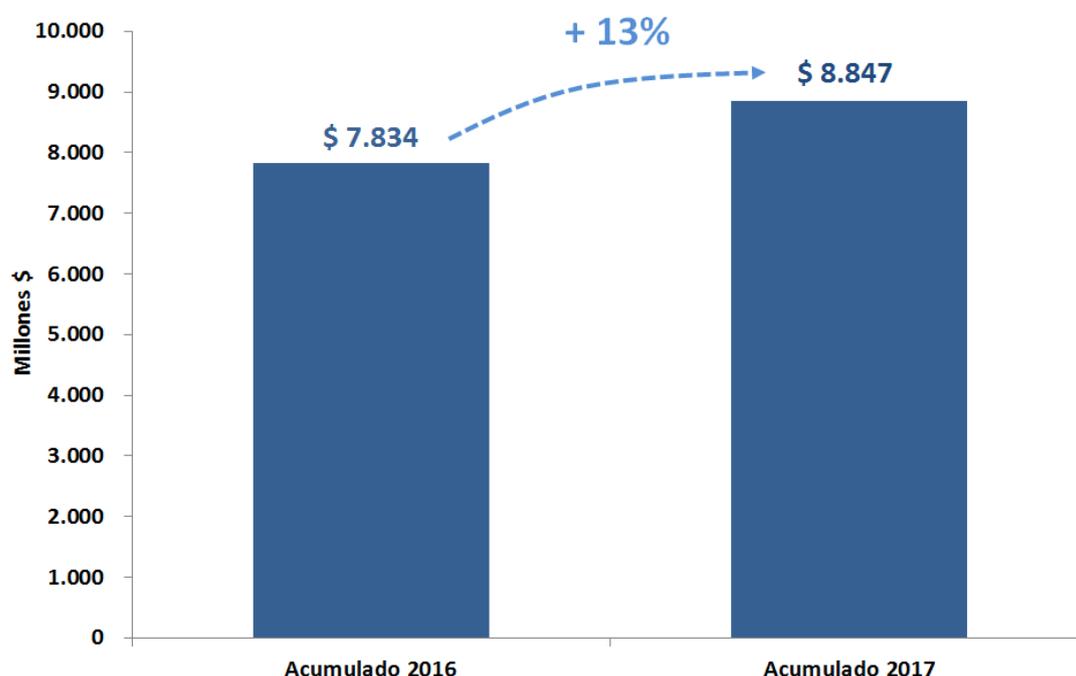
En los seis meses transcurridos del año 2017 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$8.847 millones, una suba interanual equivalente a 13%.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



De acuerdo al tipo de cheque, el financiamiento acumulado durante el primer semestre del año 2017 se desglosa del siguiente modo:

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Acumulado Enero – Junio 2017

En cantidades y millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch

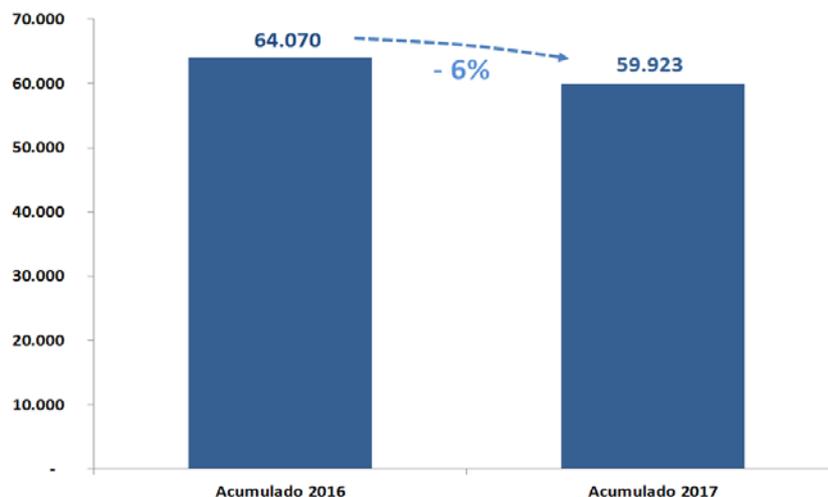
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	59.923	8.847	100%
Avalados	55.777	8.192	93%
Patrocinados	847	118	1%
Directos	3.288	492	6%
Garantizados	664	74	1%
No Garantizados	2.624	417	5%
Endosados	11	46	1%

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



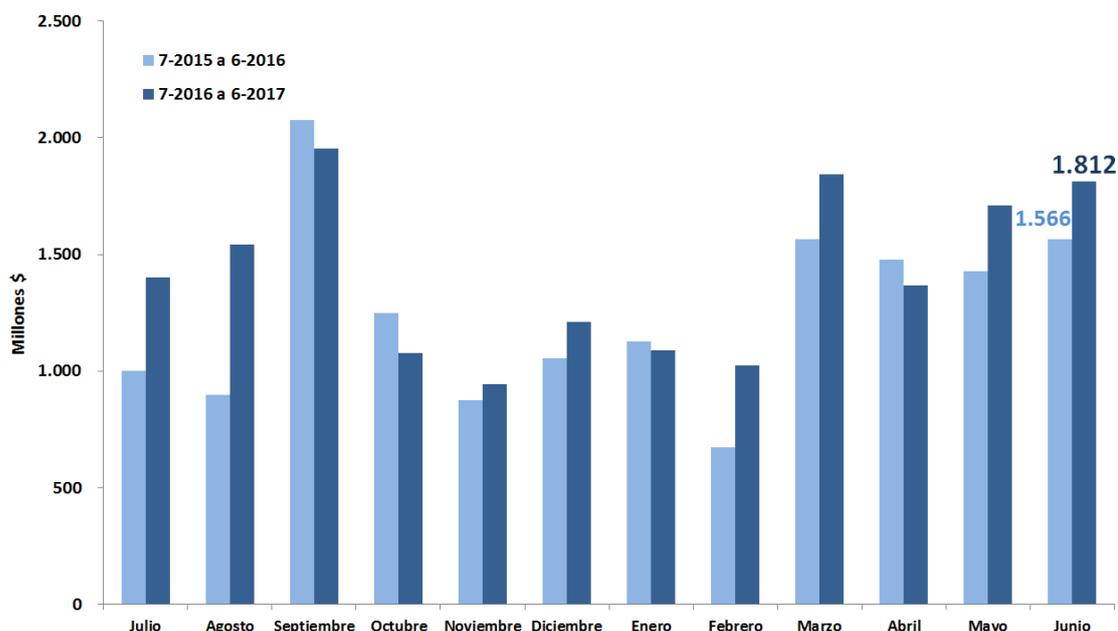
La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido contrasta con la caída de 6% en las cantidades durante el transcurso del año 2017.

EVOLUCIÓN MENSUAL

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch

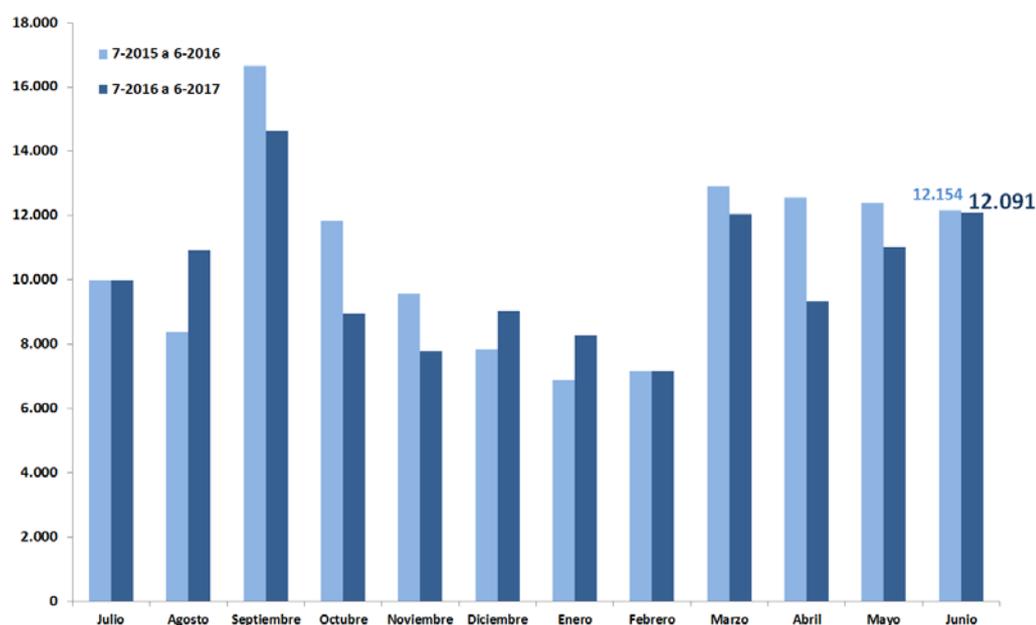


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período julio 2016 – junio 2017 fue de \$16.974 millones, representado un incremento de 13% 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 CNV – Sistema de Stockwatch



La cantidad negociada de cheques de pago diferido en los últimos doce meses ascendió a 121.229, un 6% menos que en el período inmediatamente anterior.

PAGARÉS AVALADOS

JULIO
2017

JUNIO
2017

En junio de 2017 se negociaron 175 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$240 millones.

El 99% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses. Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 2,7 a 7,5% y a plazos de pago que se fijaron entre 1 y 36 meses.

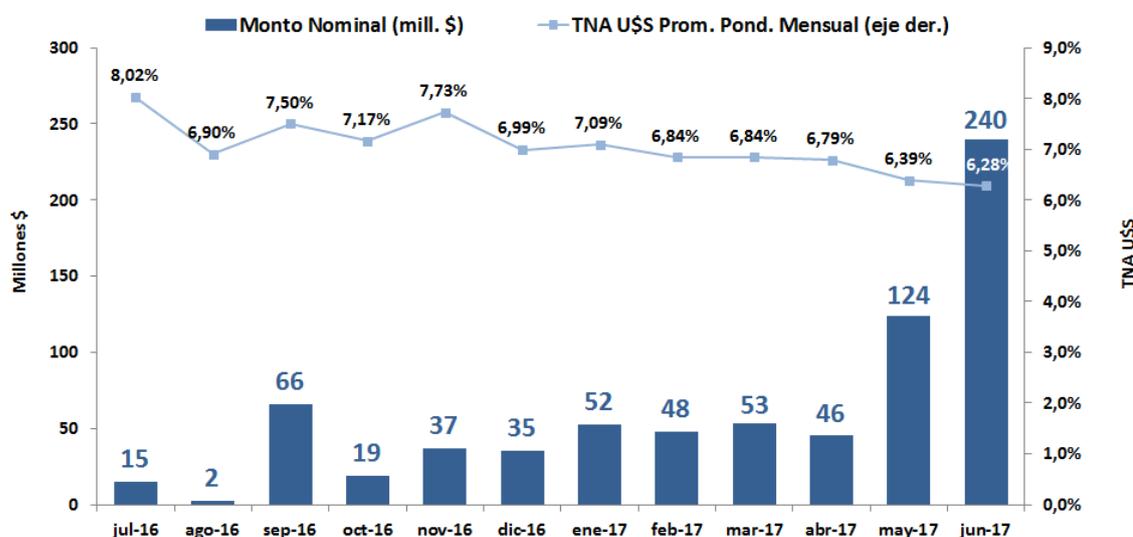
EVOLUCIÓN MENSUAL

En los primeros seis meses del año se emitieron 541 pagarés avalados por un monto equivalente a \$563 millones.

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

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS (FCIC)

JULI
2017

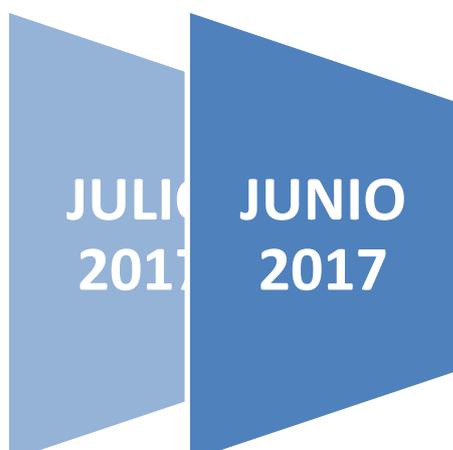
JUNIO
2017

Durante el mes de junio 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 FCICI 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

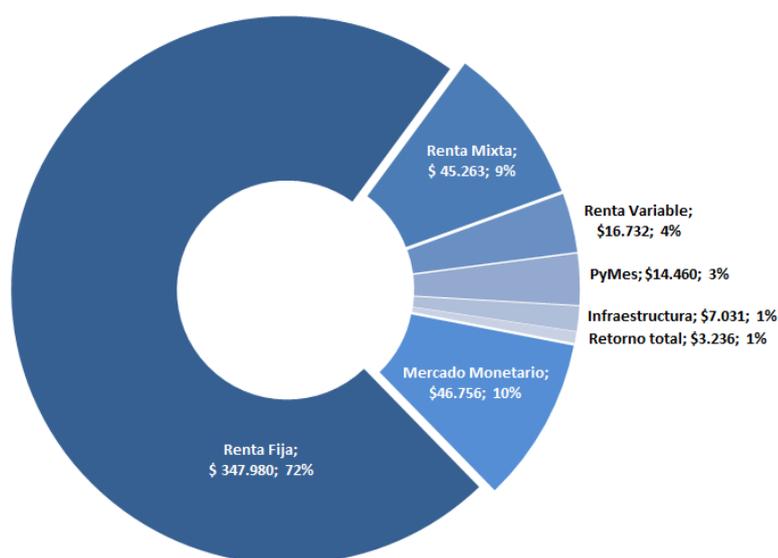


En junio de 2017 el patrimonio administrado por los 455 fondos comunes de inversión ascendió a \$481.457 millones. Este valor representa una expansión de 85% respecto al mismo mes del año anterior.

PATRIMONIO FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO – JUNIO 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 48% del patrimonio, aunque en aquellos de renta fija la exposición llega al 59% de la cartera. Le siguen en orden de importancia las tenencias de títulos públicos (22% del monto total de las carteras) y obligaciones negociables (11%). Cabe destacar que, luego de muchos meses, no sólo el crecimiento en la tenencia de LEBACs ha superado al del conjunto del patrimonio de los FCI, sino también las de títulos públicos y las de acciones.

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

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a CAFCI

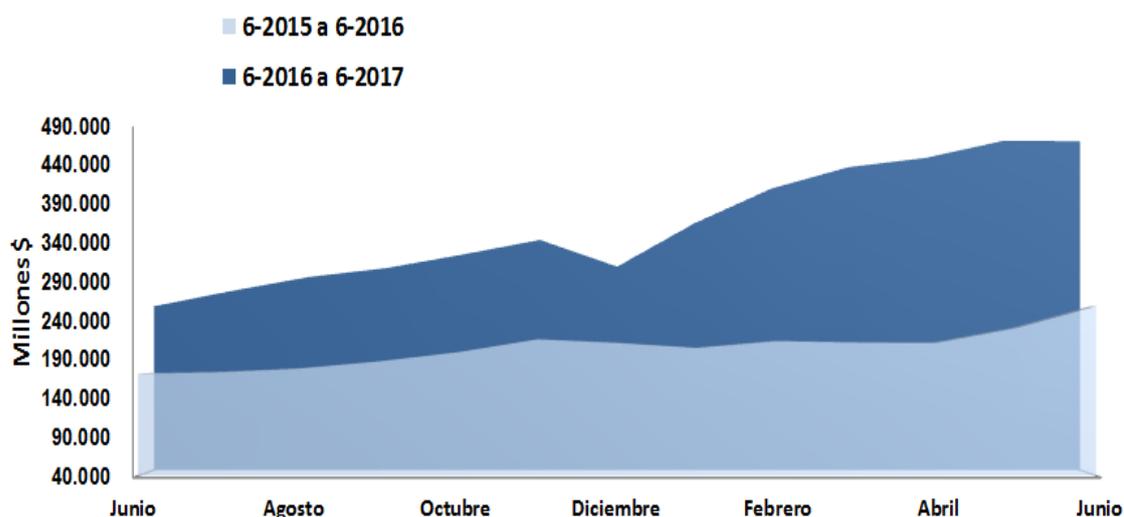
Activo	Composición Fondos Comunes de Inversión Junio 2017								Var. respecto jun-16
	Infraestructura	Mercado de Dinero	PyMes	Renta Fija	Renta Mixta	Renta Variable	Retorno Total	TOTAL	
Acciones	0,6%	0,0%	0,4%	0,1%	4,7%	88,6%	0,0%	3,7%	90%
Cheques de Pago Diferido	3,5%	0,0%	48,5%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	1,7%	14%
Fideicomisos Financieros	6,8%	3,3%	8,7%	2,5%	1,0%	0,0%	1,6%	2,6%	22%
Fondos Comunes de Inversión	0,6%	0,0%	0,6%	1,0%	0,3%	1,3%	1,3%	0,8%	-21%
Lebacs	22,9%	11,6%	14,4%	58,5%	35,8%	4,7%	32,1%	47,7%	117%
Obligaciones Negociables	39,0%	4,9%	19,7%	11,1%	14,4%	0,2%	10,6%	11,1%	53%
Pagaré avalado	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	1515%
Plazo Fijo	0,0%	36,9%	0,0%	1,8%	0,6%	0,0%	0,0%	5,1%	-5%
Títulos Públicos	25,3%	2,5%	0,5%	23,7%	38,0%	0,2%	34,4%	21,5%	118%
Valores de Corto Plazo	0,8%	0,0%	3,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,3%	22%
Otros	0,3%	40,7%	1,3%	0,8%	4,8%	4,9%	20,0%	5,4%	28%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	85%

EVOLUCIÓN DEL STOCK

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

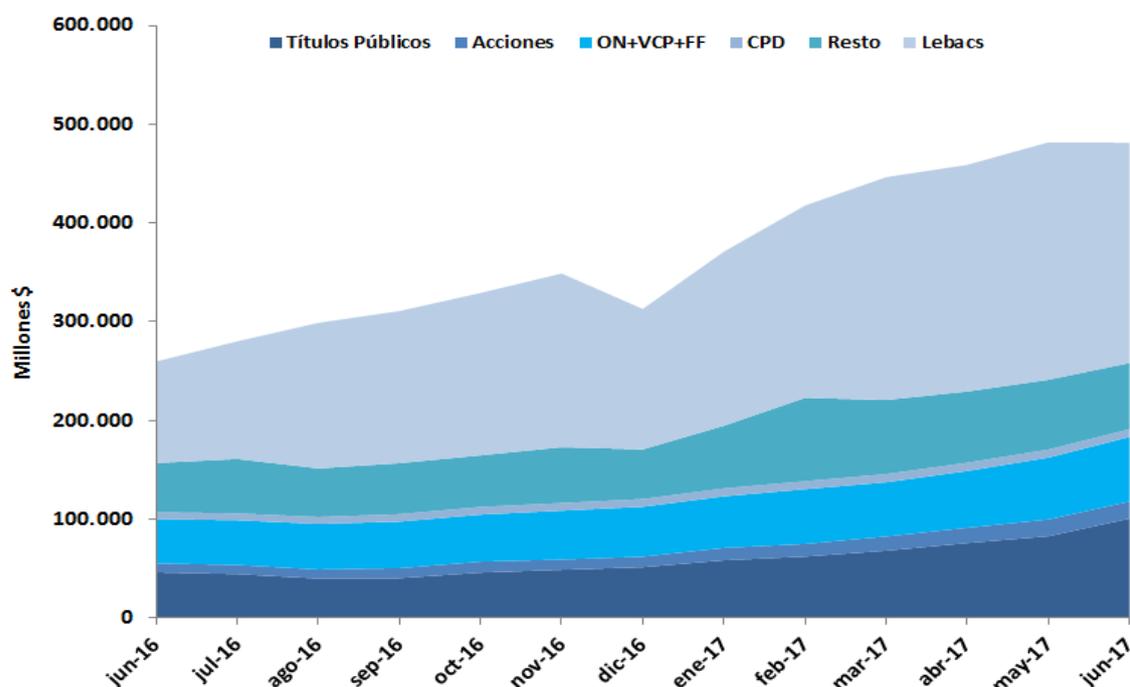


EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO DE ACTIVO

Junio 2016 – Junio 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 es un 134% mayor; aquellos invertidos en instrumentos de renta mixta mostraron una suba de 34% en términos interanuales; los asociados a renta variable aumentaron un 115%; el stock de fondos que se invierten en instrumentos propios de PyMEs exhibieron un incremento de 13% y aquellos especializados en mercado monetario uno de 7%; los fondos de infraestructura disminuyeron su stock en 28%; y, finalmente, los fondos de retorno total presentaron una suba de 4%.

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

En millones de pesos

Fuente: CAFCI

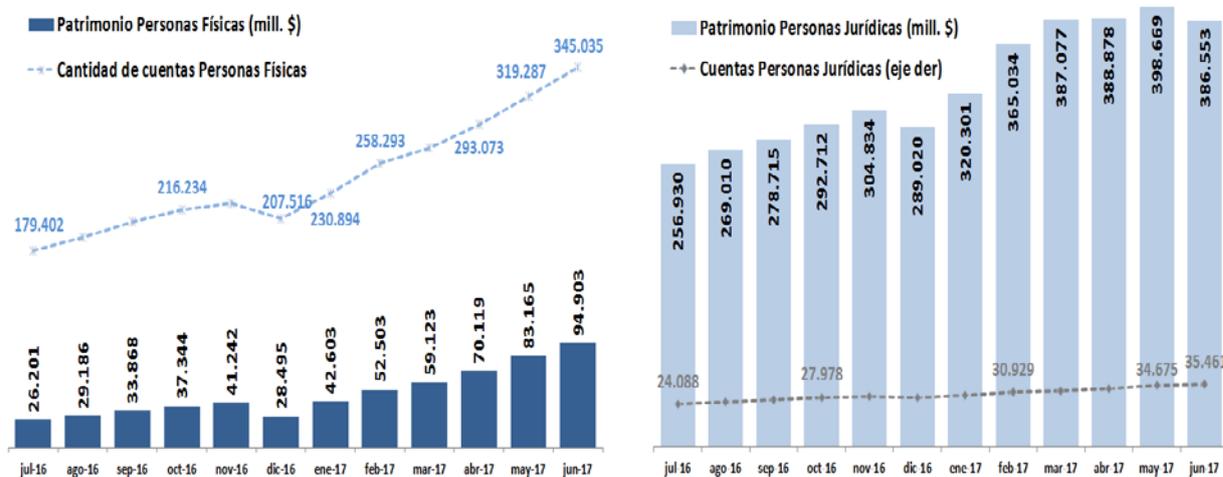


Al mes de junio de 2017, los derechos sobre el patrimonio de los FCI se encontraban distribuidos en un 20% en cuentas cuyos titulares eran personas físicas y el restante 80% entre cuentas de personas jurídicas. Por otro lado, la cantidad de cuentas de personas físicas se incrementó un 113% en términos interanuales, mientras que los montos en ellas depositados lo hicieron un 331%. Por su parte, las cuentas de personas jurídicas aumentaron un 57% y su patrimonio un 70%.

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

En millones de pesos y cantidad de cuentas

Fuente: CAFCI

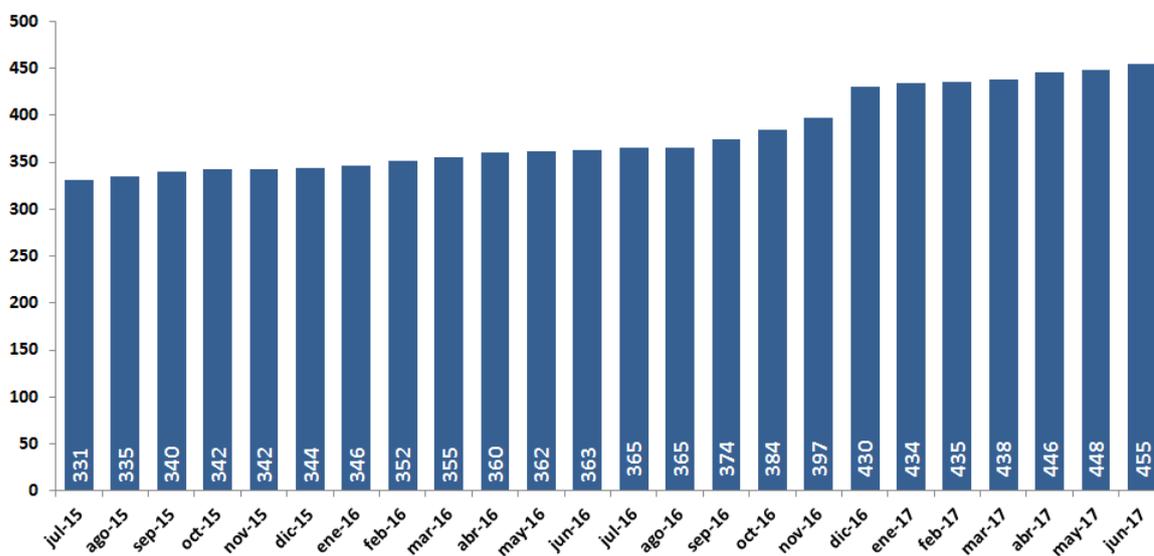


Las cantidades de FCI en operación se han incrementado sostenidamente en los últimos 24 meses. Entre los extremos, la cantidad neta de nuevos fondos ascendió a 124.

EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

En cantidades

Fuente: CAFCI

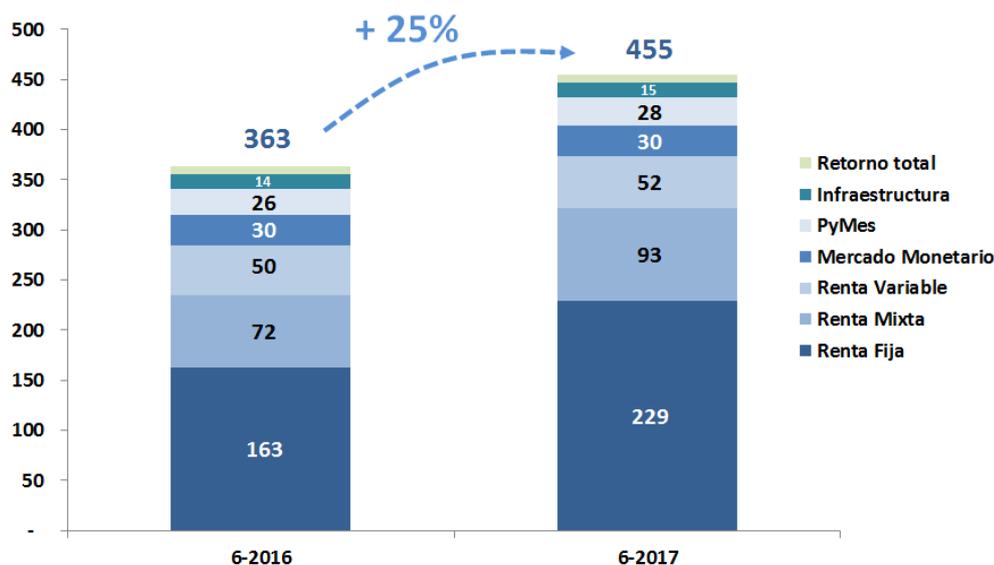


COMPARACIÓN CANTIDAD FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN POR TIPO

Junio 2017 vs Junio 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 (+40% y +29%, respectivamente).

ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2010-2017

Período	MONTO (Mill. \$)							CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	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	4.405	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	-	-	-	34	16	18	-
6-2014	6.124	1.906	3.613	605	-	-	-	25	17	8	-
7-2014	4.874	1.533	2.553	787	-	-	-	38	14	24	-
8-2014	4.192	2.026	1.425	741	-	-	-	30	19	11	-
9-2014	7.168	2.482	3.741	943	-	3	-	46	21	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	-	-	-	43	19	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	-	36	18	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	-	15	-	38	21	17	-
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	-	2	-	42	18	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	-	31	15	16	-
11-2016	20.122	2.654	16.485	946	-	37	-	45	14	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	-	33	17	16	-
2-2017	16.845	2.207	13.566	1.024	-	48	-	27	12	15	-
3-2017	14.053	3.332	4.096	1.842	706	53	4.023	26	17	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	-	46	-	28	16	12	-
5-2017	28.572	4.309	22.328	1.711	100	124	-	50	19	30	1
6-2017	24.158	4.312	7.142	1.812	10.653	240	-	42	17	23	2