



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

# INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

MAYO 2014

**Presidente:** Lic. Alejandro VANOLI

**Vicepresidente:** Lic. Hernán FARDI

**Director:** Dr. Héctor HELMAN

**Elaboración Técnica:**

Lic. Darío FEDERMAN

Lic. María IRASTORZA

Cra. Nancy MAURA

Lic. Néstor REINERI

**Subgerencia de Fideicomisos:**

Cra. María Laura VIGGIANO

**Gerencia de Emisoras:**

Dra. Karina BERMÚDEZ

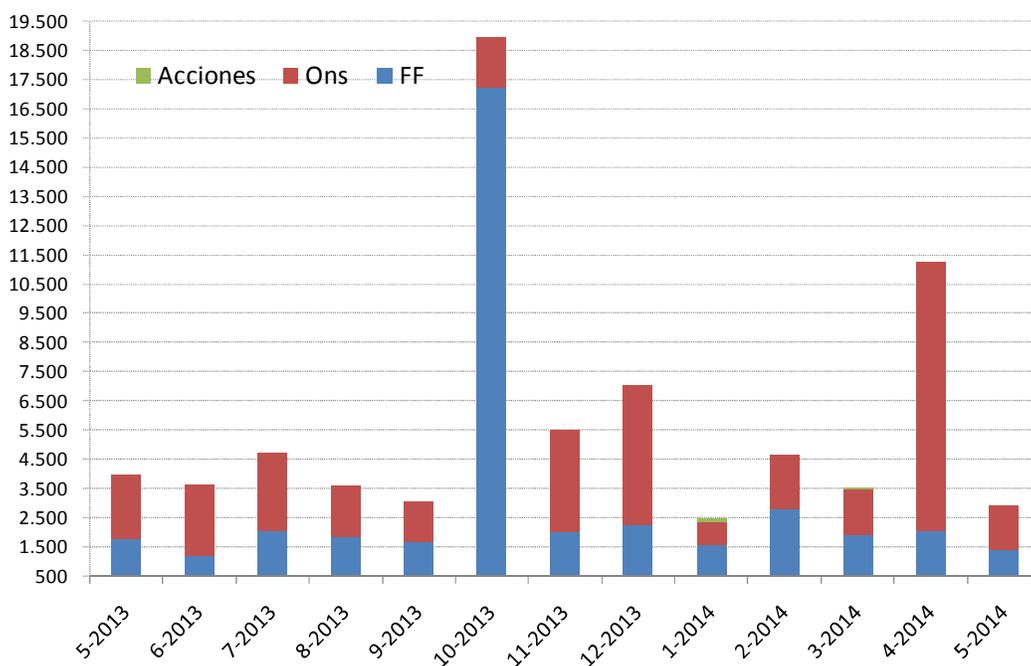
## *Informe Mensual*

- En Mayo el Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> ascendió a \$2.935 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 74% y una variación interanual negativa del 26%.
- Este Nuevo Financiamiento se compone de \$1.424 millones (49%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$1.511 millones (51%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.
- En la comparación acumulada –primeros cinco meses de 2014 vs primeros cinco meses de 2013- el nuevo financiamiento presenta una variación del 26%. Esta variación se explica en base a \$19.688 millones que se colocaron el año anterior contra \$24.822 del año corriente.
- En Mayo 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 1.424 MM vs. \$2.033 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual negativa del 30%. La Variación Interanual es del -21%.
- En este mes se colocaron ONs por un monto de \$1.511 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 84% y una variación interanual negativa del 31%.
- De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros surge que en el mes de este informe se encuentran vigentes la cantidad de 533 FFs. El monto del stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN \$70.486 MM, con una variación positiva del 0,5% respecto al monto vigente un mes atrás y un aumento del 94,9% respecto al mismo mes del año anterior.
- De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que al 31/05/2014 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de \$ 111.934 MM. Este monto significa una variación del 3% respecto del mes anterior y del 62% respecto al mismo mes del año anterior.

---

<sup>1</sup> Expresado en valor nominal.

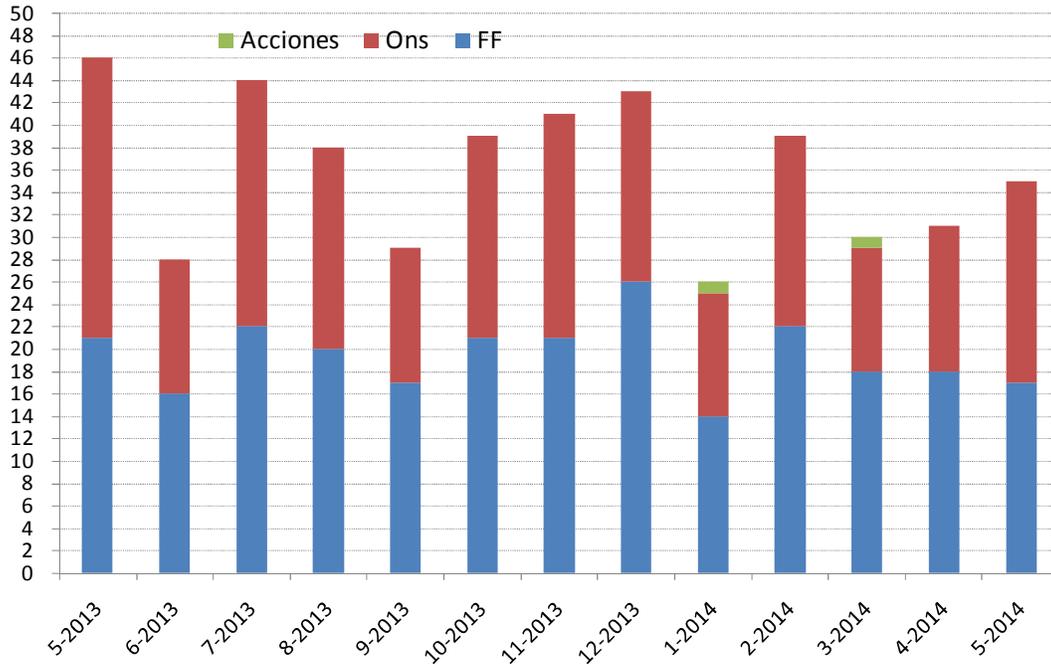
## NUEVO FINANCIAMIENTO (En Mill. de \$ corrientes)



En Mayo el Nuevo Financiamiento ascendió a \$2.935 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 74% y una variación interanual negativa del 26%.

Este Nuevo Financiamiento se compone de \$1.424 millones (49%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$1.511 millones (51%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.

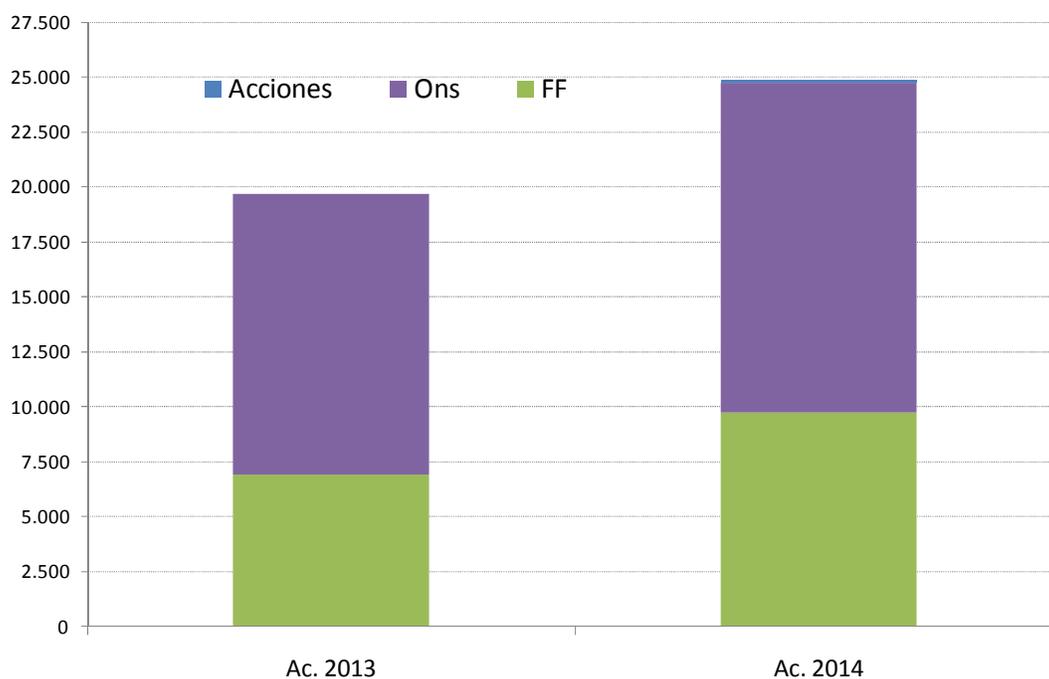
### EVOLUCIÓN EN CANTIDADES



En Mayo el Nuevo Financiamiento se compuso de 35 colocaciones. Este número representa una variación intermensual positiva del 13% e interanual negativa del 24%.

Este Nuevo Financiamiento se compone de 17 colocaciones de fideicomisos y 18 colocaciones de ONs. No hubo suscripción de acciones.

## EVOLUCIÓN ACUMULADA (EN MILL. DE \$ CORRIENTES)

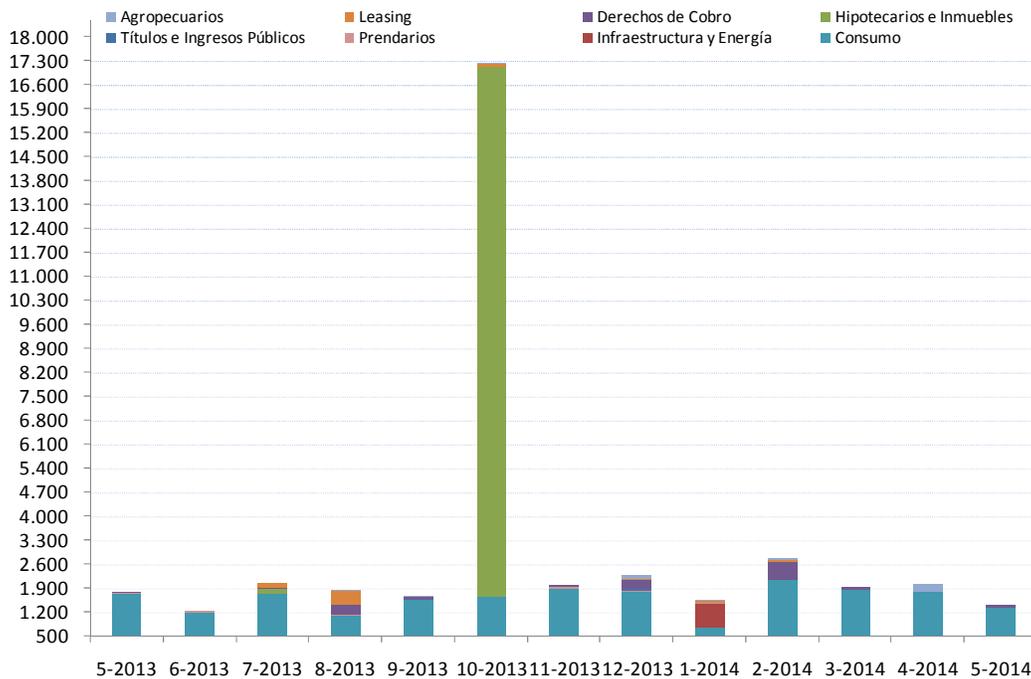


En la comparación acumulada –primeros cinco meses de 2014 vs primeros cinco meses de 2013- el nuevo financiamiento presenta una variación del 26%. Esta variación se explica en base a \$19.688 millones que se colocaron el año anterior contra \$24.822 del año corriente.

En la apertura por instrumento, se explica por una variación positiva del 41% en el monto de fideicomisos colocados (\$9.763 MM vs \$6.914 MM), otra del 17% en el monto de ONs (\$14.954 MM. vs \$12.774 MM).

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

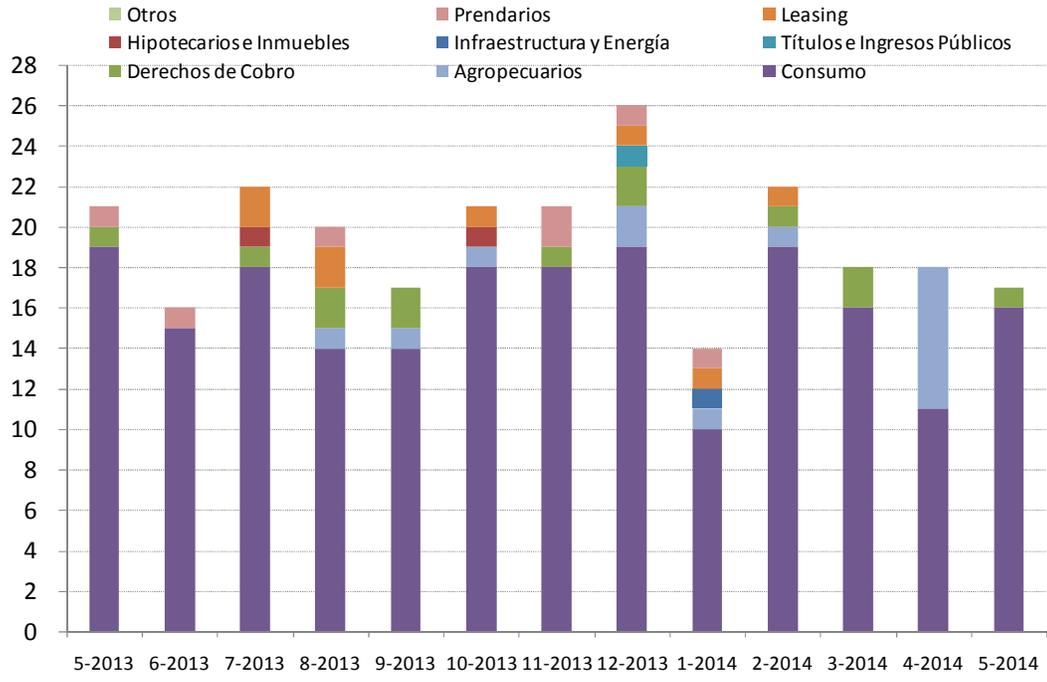
### EVOLUCIÓN DE MONTOS COLOCADOS (EN MILL. DE PESOS)



En Mayo 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 1.424 MM vs. \$2.033 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual negativa del 30%. La Variación Interanual es del -21%.

Para el caso puntual de los FF de consumo, se colocaron \$1.349 vs \$1.791 del mes anterior (-25% m/m). La variación interanual fue de -23%.

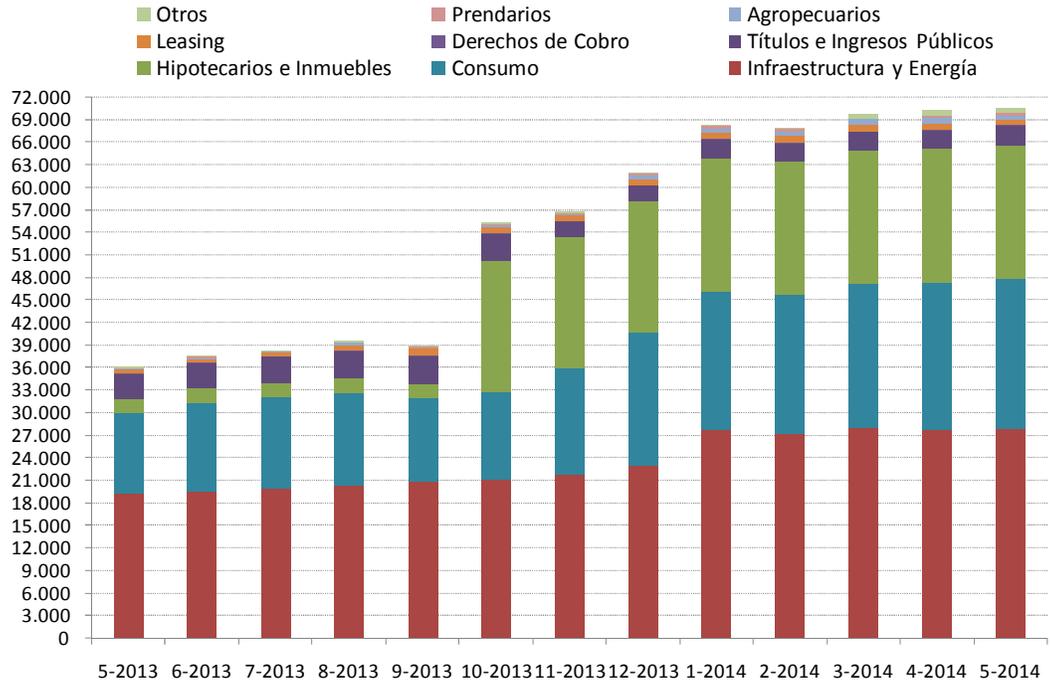
### EVOLUCIÓN CANTIDAD DE FIDEICOMISOS COLOCADOS



En Mayo 2014 se colocaron 17 Fideicomisos vs 18 colocados en el mes anterior y 21 del mismo mes del año anterior.

De los 17 FFs colocados, se colocaron 16 FF de consumo vs 11 del mes anterior y 19 del mismo mes del año anterior.

## STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS (2014)



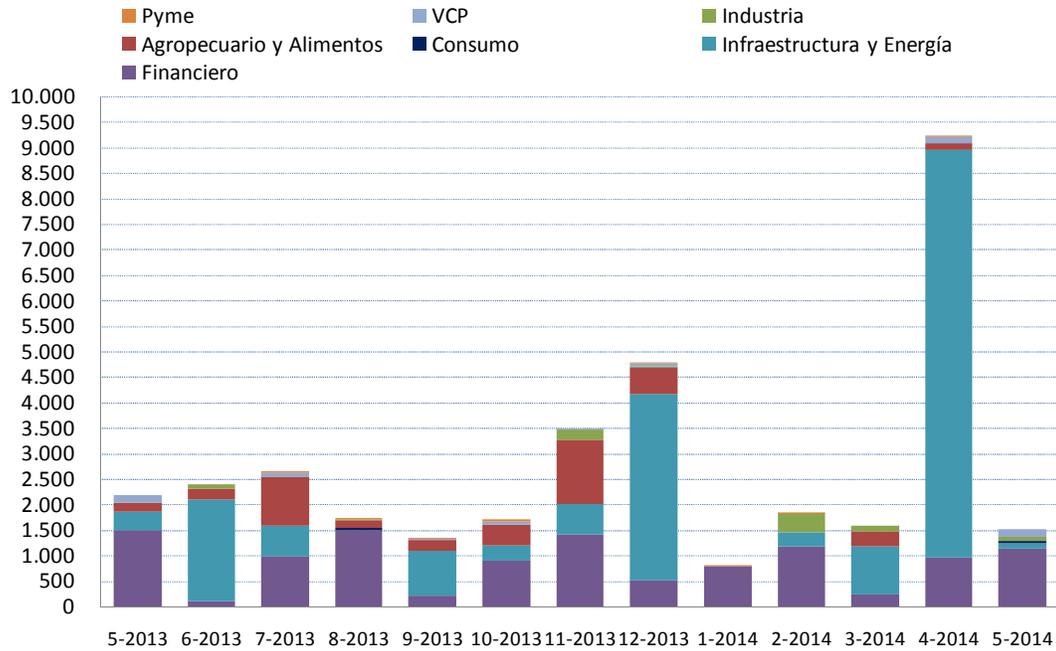
De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros surge que en el mes de este informe se encuentran vigentes la cantidad de 533 FFs. El monto del stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN \$70.486 MM, con una variación positiva del 0,5% respecto al monto vigente un mes atrás y un aumento del 94,9% respecto al mismo mes del año anterior.

En el total se destaca la participación de Infraestructura y Energía (40%), Consumo (28%) e Hipotecarios e Inmuebles (25%).

Se le ha solicitado a los fiduciarios que revisen la información ingresada, lo cual pudo haber afectado la comparabilidad de la serie.

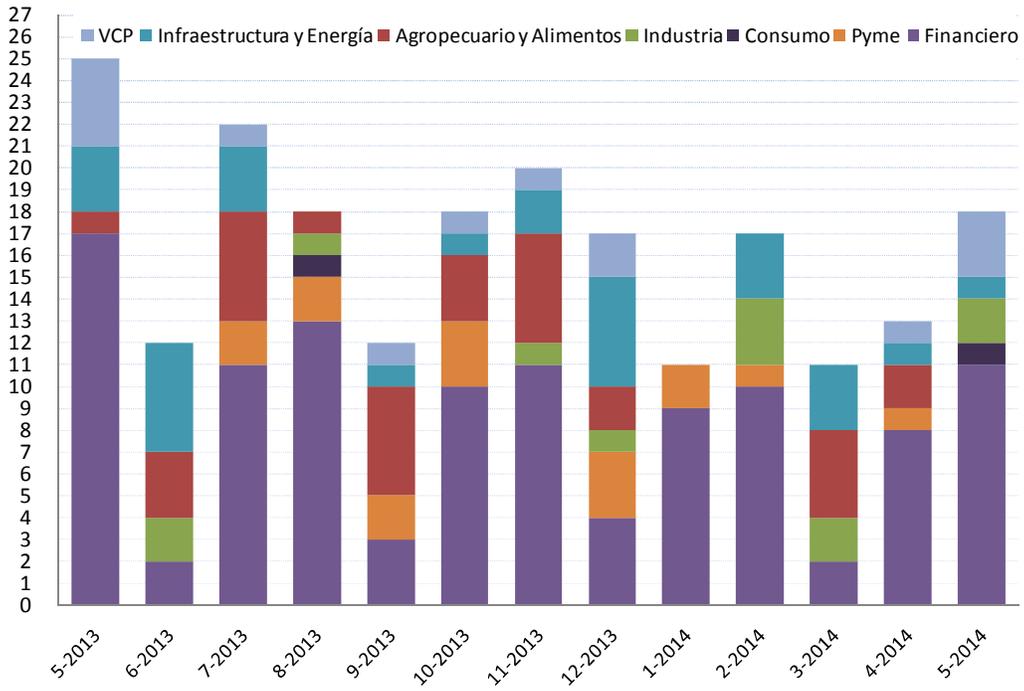
## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### EVOLUCIÓN DEL MONTO (EN MILL. DE PESOS)



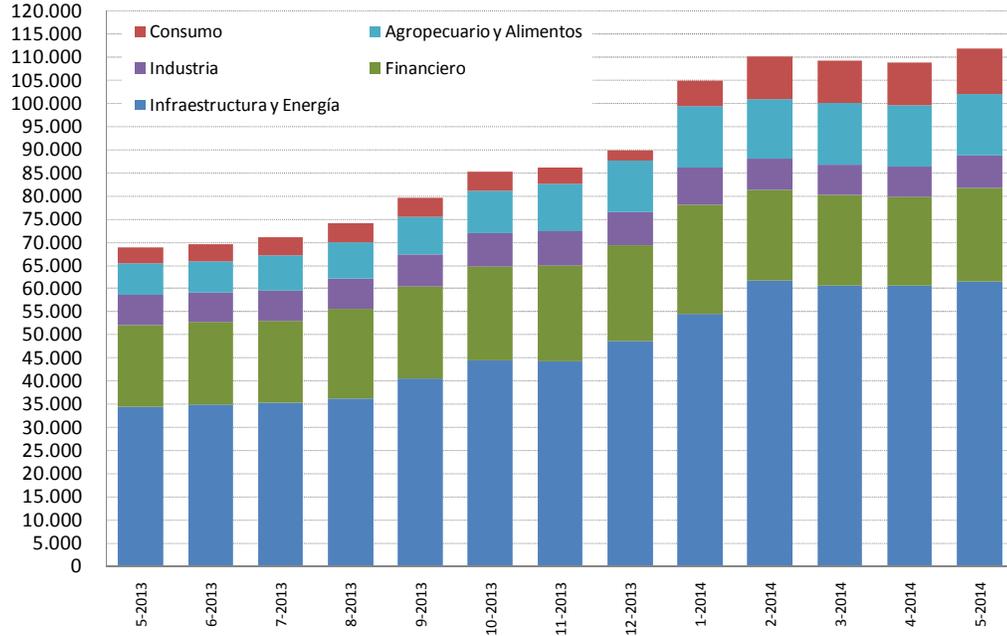
En este mes se colocaron ONs por un monto de \$1.511 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 84% y una variación interanual negativa del 31%.

### EVOLUCIÓN CANTIDAD DE ONs COLOCADAS



En Mayo se llevaron a cabo la colocación de 18 ONs. Este valor representa una variación interanual negativa del 28% y un aumento del 38% con respecto a un mes atrás. De las 18 ONs colocadas, 3 tuvieron la modalidad VCP.

## STOCK DE ONs –MAYO 2014

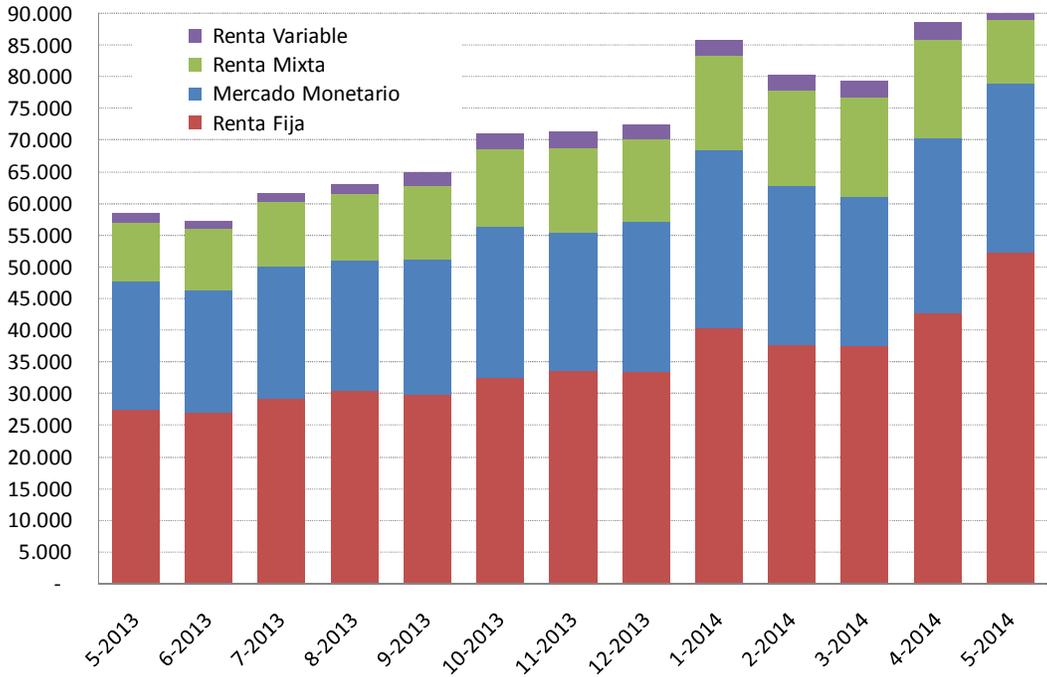


De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que al 31/05/2014 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de \$ 111.934 MM. Este monto significa una variación del 3% respecto del mes anterior y del 62% respecto al mismo mes del año anterior. Se le ha solicitado a las emisoras que revisen la información ingresada, lo cual pudo haber afectado la comparabilidad de la serie.

## ACCIONES

En el transcurso de Mayo de 2014, no se ha registrado ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

**FONDOS COMUNES DE INVERSION  
PATRIMONIO ADMINISTRADO POR PRODUCTO (ÚLTIMOS 12  
MESES)**



En Mayo de 2014, el patrimonio administrado por los FCI aumentó un 4% respecto del mes anterior y fue un 58% más alto que el mismo mes del año anterior. El monto administrado totalizó \$92.420 millones.

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una baja anual del 36% (cerrando el mes con \$9.953 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 90% año a año, cerrando Mayo con \$52.340 MM. Por su parte, los FCI de Money Markets crecieron un 33% año a año, finalizando el mes con \$26.687 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) aumentaron un 127% para el mismo mes del año anterior, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$3.440 MM.

## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión estuvo administrado en un 59% por Bancos, mientras que el 41% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES  
MAYO 2014 (en \$ MM.)**

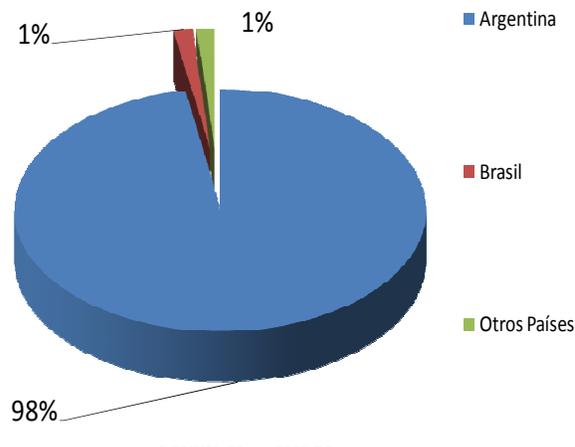


NO ENTIDADES FINANCIERAS
  ENTIDADES FINANCIERAS

## FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los montos de activos argentinos administrados por los FCI aumentaron un 4% contra el mes anterior y subieron un 58% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasilero, aumentaron un 23% contra un año atrás y bajaron un 7% contra el mes previo. La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (98%).

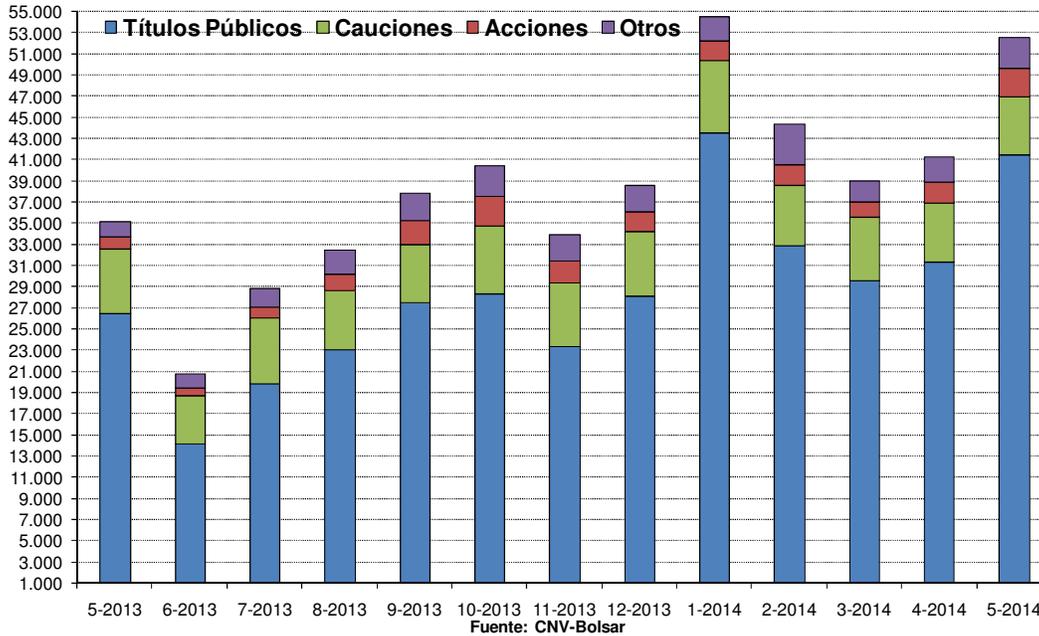
**Distribución de Activos según País**



## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



En Mayo se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$52.596 MM, el cual representa una expansión interanual del 49% y un aumento del 27% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$41.515 MM, concentrando aproximadamente el 79% de las sumas operadas, experimentaron una ampliación del 56% con respecto al año anterior y un aumento del 32% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (11% del total negociado), con un volumen de \$5.554, sin variaciones con respecto al mes anterior y una disminución del 8% interanual.

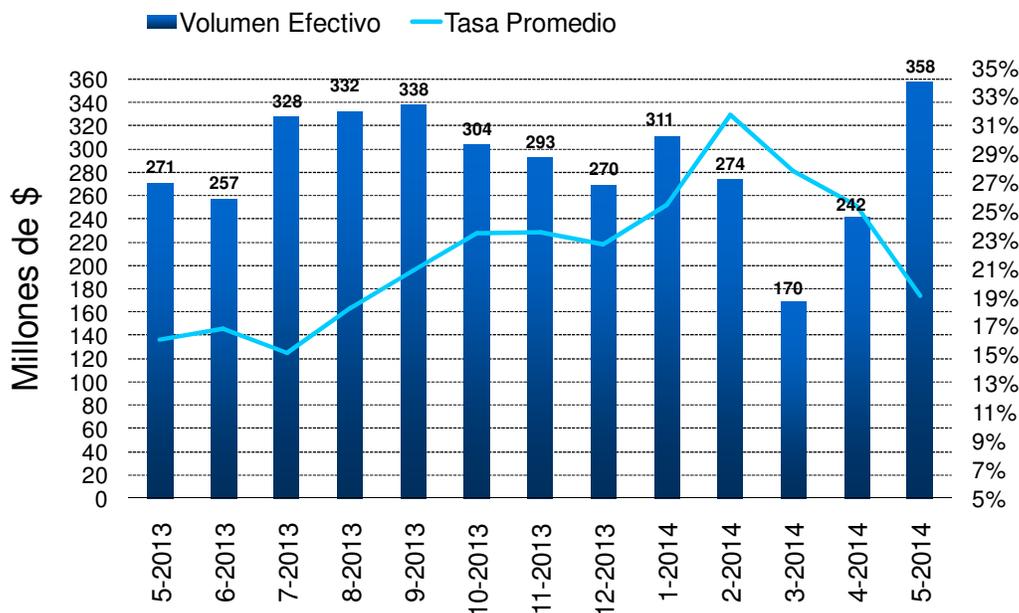
Por su parte, la variable "Otros"<sup>2</sup>, que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó una expansión del 99% año a año y un aumento del 21% contra el mes previo.

Finalmente, las Acciones (5% del total negociado) mostraron un aumento del 34% con respecto al mes previo y una suba del 122% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$2.665 MM.

<sup>2</sup> Compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD).

## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

**BUENOS AIRES**  
(ÚLTIMOS 12 MESES, en \$ MM)



Fuente: BCBA - IAMC

En Mayo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$357,5 millones. Este valor representa una expansión interanual del 32% y un aumento del 48% contra el mes previo.

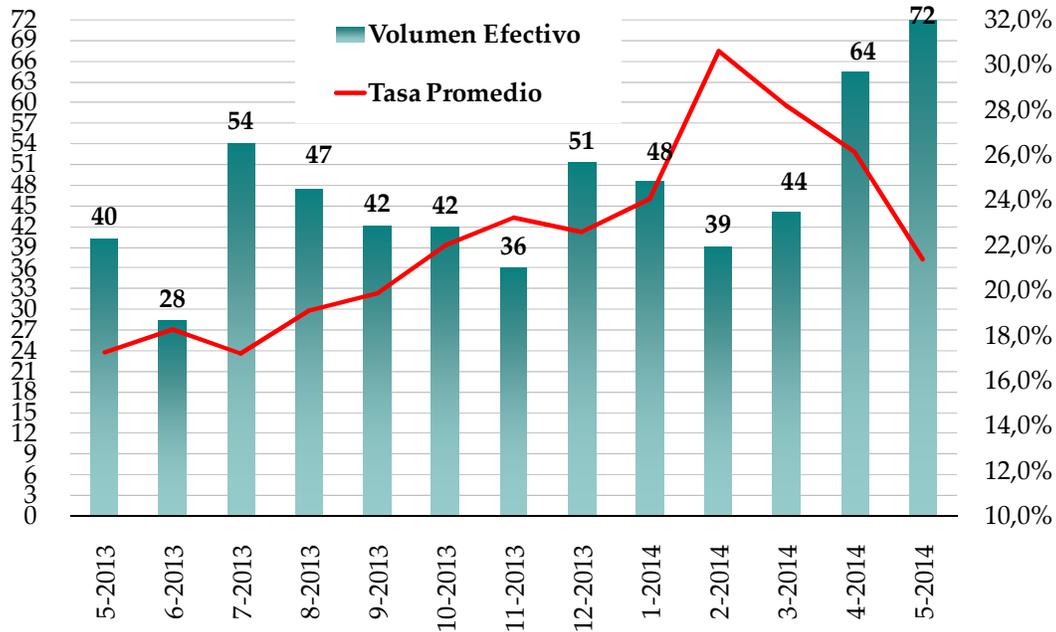
El monto de cheque promedio se ubicó en \$68.186, cifra 41% superior al año previo y 27% mayor con respecto al mes anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 19,1%, lo que representa una baja de 6,2 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para Mayo fue de 161 días, mientras que la cantidad operada de cheques aumentó a 5.243 (-6% a/a).

## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### ROSARIO (ULTIMOS 12 MESES, en \$ MM)



Fuente: Mervaros. Tasa promedio ponderada del índice MVR 60-120 para el segmento Avalado y Directo Garantizado.

En Mayo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$72 millones. Este valor representa una expansión del 79% contra el año previo y un aumento del 12% con respecto a un mes atrás.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$41.499, cifra 25% por encima del mes de Abril y 103% mayor respecto al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 21,4%, 4,8 p.p menos con respecto a un mes atrás.

El plazo promedio ponderado por cheque para Mayo fue de 80 días, mientras que la cantidad operada de cheques fue de 1.731.

## Anexo

Período	MONTO (en Millones de \$)				CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	Acciones	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2009	829,80	743,80	86,00	-	24	21	3	0
2-2009	803,66	449,78	353,88	-	19	18	1	0
3-2009	1.644,37	1.618,67	25,70	-	14	13	1	0
4-2009	693,31	620,95	72,36	-	23	21	2	0
5-2009	392,45	195,70	196,75	-	10	5	5	0
6-2009	912,01	273,97	638,04	-	19	13	6	0
7-2009	455,30	427,31	-	27,98	13	12	0	1
8-2009	1.579,99	937,38	217,62	425,00	20	16	3	1
9-2009	1.024,10	475,64	548,47	-	24	15	9	0
10-2009	819,33	655,10	164,23	-	24	20	4	0
11-2009	773,23	425,36	347,87	-	23	16	7	0
12-2009	1.544,20	1.089,89	454,31	-	30	21	9	0
1-2010	547,81	530,22	17,59	-	15	13	2	0
2-2010	542,71	497,28	45,44	-	16	14	2	0
3-2010	1.139,22	633,49	505,74	-	19	15	4	0
4-2010	2.909,14	694,29	2.214,85	-	24	17	7	0
5-2010	613,72	494,29	119,43	-	18	15	3	0
6-2010	1.012,04	669,66	342,38	-	19	12	7	0
7-2010	7.831,14	7.104,91	726,23	-	20	16	4	0
8-2010	830,25	678,16	152,09	-	19	14	5	0
9-2010	1.011,09	601,77	409,32	-	24	14	10	0
10-2010	1.620,48	753,96	801,12	65,40	23	15	6	2
11-2010	2.872,35	998,82	1.844,18	29,35	30	17	12	1
12-2010	3.471,74	1.134,08	2.270,04	67,62	43	27	14	2
1-2011	1.505,96	652,06	853,90	-	19	15	4	0
2-2011	1.577,94	1.072,04	505,90	-	23	19	4	0
3-2011	2.332,35	1.050,89	1.281,46	-	25	16	9	0
4-2011	6.780,35	4.939,82	1.840,53	-	26	14	12	0
5-2011	3.315,33	2.670,63	644,70	-	30	20	10	0
6-2011	1.628,79	1.108,32	520,47	-	27	20	7	0
7-2011	1.157,53	900,30	257,24	-	21	15	6	0
8-2011	2.231,80	1.292,69	912,48	26,64	28	19	8	1
9-2011	2.389,53	1.416,35	973,18	-	39	23	16	0
10-2011	1.125,58	648,06	297,52	180,00	18	12	5	1
11-2011	1.303,01	1.172,26	130,76	-	23	18	5	0
12-2011	2.581,63	1.972,47	609,15	-	37	25	12	0
1-2012	1.555,41	906,51	648,90	-	23	16	7	0
2-2012	1.595,00	1.008,84	586,16	-	25	15	10	0
3-2012	1.419,74	800,99	618,74	-	19	11	8	0
4-2012	1.940,10	1.129,54	810,55	-	30	15	15	0
5-2012	4.331,94	2.524,79	1.807,16	-	46	24	22	0
6-2012	1.167,99	532,05	635,94	-	19	8	11	0
7-2012	1.714,86	1.190,99	523,87	-	28	17	11	0
8-2012	3.303,28	2.273,48	1.029,80	-	44	19	25	0
9-2012	3.764,70	1.521,09	2.243,61	-	31	19	12	0
10-2012	3.731,17	1.053,51	2.677,67	-	26	12	14	0
11-2012	5.152,52	1.537,67	3.614,86	-	48	23	25	0
12-2012	6.332,22	2.140,65	4.147,57	44,00	33	21	11	1
1-2013	2.631,40	1.105,02	1.526,38	-	35	19	16	0
2-2013	3.230,66	1.436,74	1.793,92	-	34	16	18	0
3-2013	3.814,89	983,88	2.831,01	-	31	12	19	0
4-2013	6.039,45	1.596,88	4.442,57	-	34	16	18	0
5-2013	3.971,53	1.791,37	2.180,17	-	46	21	25	0
6-2013	3.632,29	1.230,85	2.401,44	-	28	16	12	0
7-2013	4.712,76	2.063,95	2.648,81	-	44	22	22	0
8-2013	3.597,31	1.871,83	1.725,48	-	38	20	18	0
9-2013	3.037,05	1.681,14	1.355,91	-	29	17	12	0
10-2013	18.935,30	17.231,39	1.703,91	-	39	21	18	0
11-2013	5.498,40	2.004,84	3.493,56	-	41	21	20	0
12-2013	7.048,93	2.265,17	4.783,76	-	43	26	17	0
1-2014	2.483,25	1.574,53	808,77	99,95	26	14	11	1
2-2014	4.628,26	2.787,45	1.840,81	-	39	22	17	0
3-2014	3.520,23	1.944,19	1.571,05	5,00	30	18	11	1
4-2014	11.255,40	2.033,42	9.221,98	-	31	18	13	0
5-2014	2.934,85	1.423,71	1.511,14	-	35	17	18	0