



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

# INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

SEPTIEMBRE 2014

Presidente: Lic. Cristian GIRARD

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica:

Lic. Darío FEDERMAN

Lic. María IRASTORZA

Cra. Nancy MAURA

Lic. Federico REPETTI

Subgerencia de Fideicomisos:

Cra. María Laura VIGGIANO

Gerencia de Emisoras:

Dra. Karina BERMÚDEZ

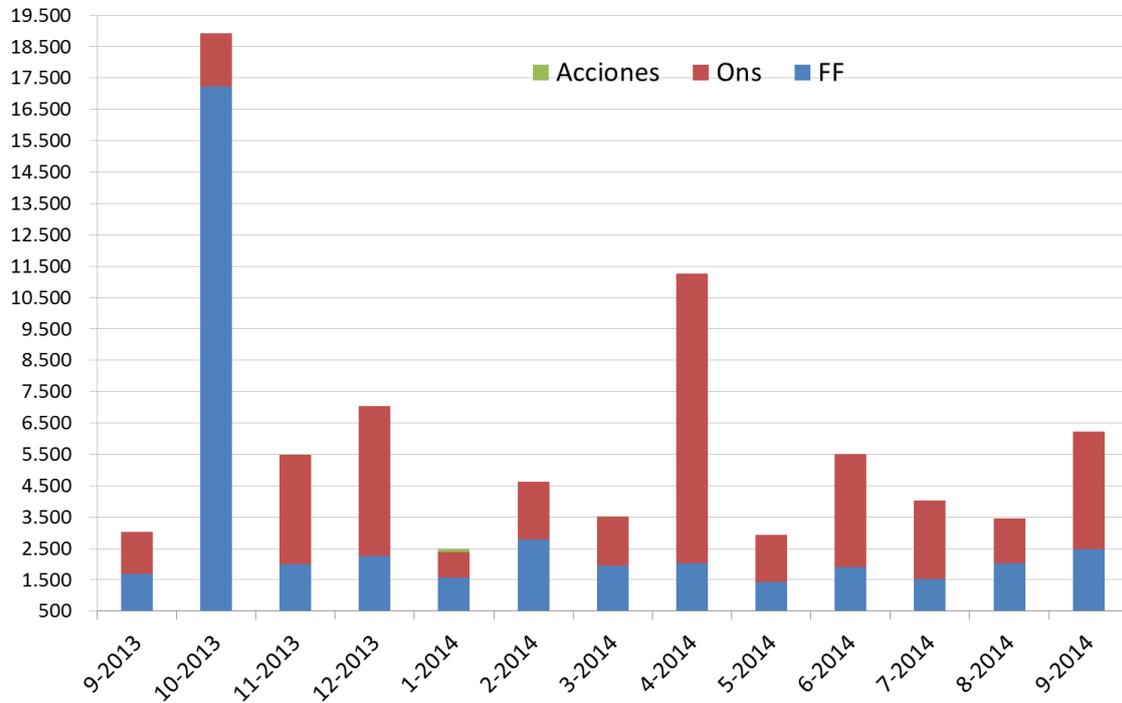
## *Informe Mensual*

- En Septiembre el Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> ascendió a \$6.222 millones. Este valor representa una variación intermensual positiva del 80% y una variación interanual positiva del 105%.
- Este Nuevo Financiamiento se compone de \$2.482 millones (40%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$3.741 millones (60%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.
- En la comparación acumulada – primeros nueve meses de 2014 vs primeros nueve meses de 2013 – el nuevo financiamiento presenta una variación del 27%. Esta variación se explica en base a \$34.667 millones que se colocaron el año anterior contra \$44.048 millones del año corriente.
- En Septiembre 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 2.482 MM vs. \$2.026 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual positiva del 23%. La Variación Interanual es del 48%.
- En este mes se colocaron ONs por un monto de \$3.741 millones. Este valor representa una variación intermensual positiva del 163% y una variación interanual positiva del 176%.
- En Septiembre de 2014, el patrimonio administrado por los FCI aumentó un 15% respecto del mes anterior y fue un 103% más alto que el mismo mes del año anterior. El monto administrado totalizó \$131.838 millones.
- En Septiembre, el volumen efectivo negociado de CPD de la BCBA fue de \$690 millones. Este valor representa una expansión interanual del 104% y un aumento del 23% contra el mes previo.
- La variación del volumen negociado de Opciones de Septiembre 2014 con respecto al mes anterior es de 180,32%, mientras que la variación con respecto al mismo mes del año anterior es de 28,30%.

---

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

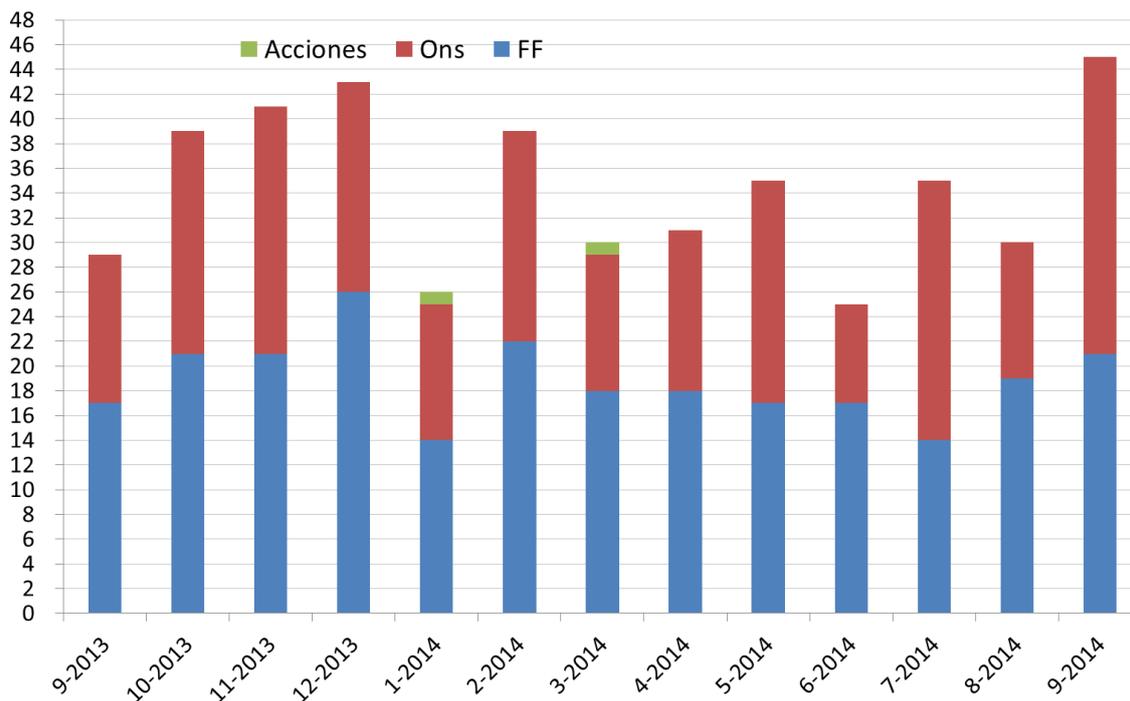
## NUEVO FINANCIAMIENTO (En Mill. de \$ corrientes)



En Septiembre el Nuevo Financiamiento ascendió a \$6.222 millones. Este valor representa una variación intermensual positiva del 80% y una variación interanual positiva del 105%.

Este Nuevo Financiamiento se compone de \$2.482 millones (40%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$3.741 millones (60%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.

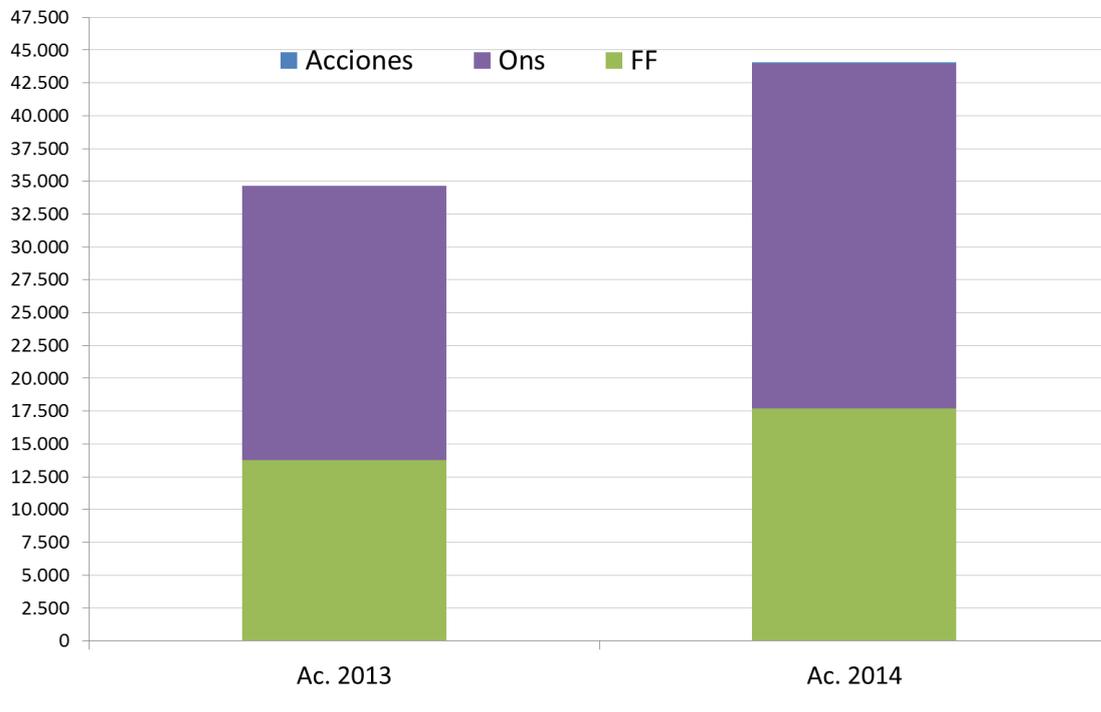
### EVOLUCIÓN EN CANTIDADES



En Septiembre el Nuevo Financiamiento se compuso de 45 colocaciones. Este número representa una variación intermensual positiva del 50% e interanual positiva del 55%.

Este Nuevo Financiamiento se compone de 21 colocaciones de fideicomisos y 24 colocaciones de ONs. No hubo suscripción de acciones.

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

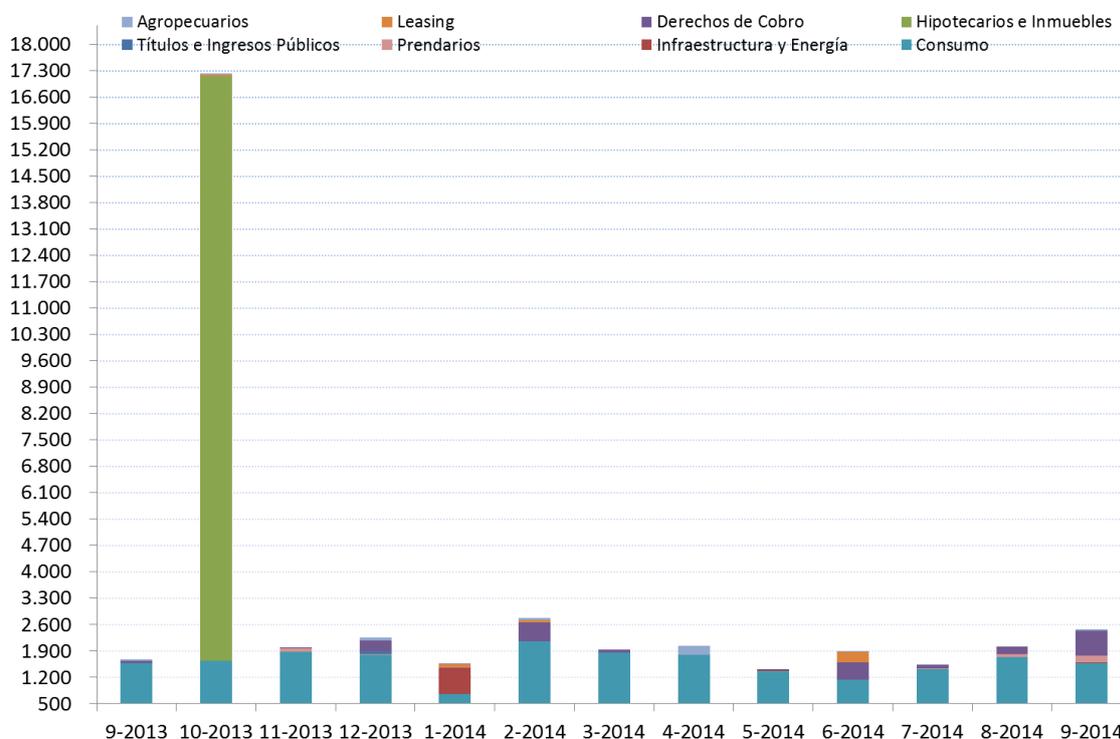


En la comparación acumulada – primeros nueve meses de 2014 vs primeros nueve meses de 2013 – el nuevo financiamiento presenta una variación del 27%. Esta variación se explica en base a \$34.667 millones que se colocaron el año anterior contra \$44.048 millones del año corriente.

En la apertura por instrumento, se explica por una variación positiva del 29% en el monto de fideicomisos colocados (\$17.710 MM vs \$13.762 MM), otra del 25% en el monto de ONs (\$26.234 MM. vs \$20.906 MM).

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

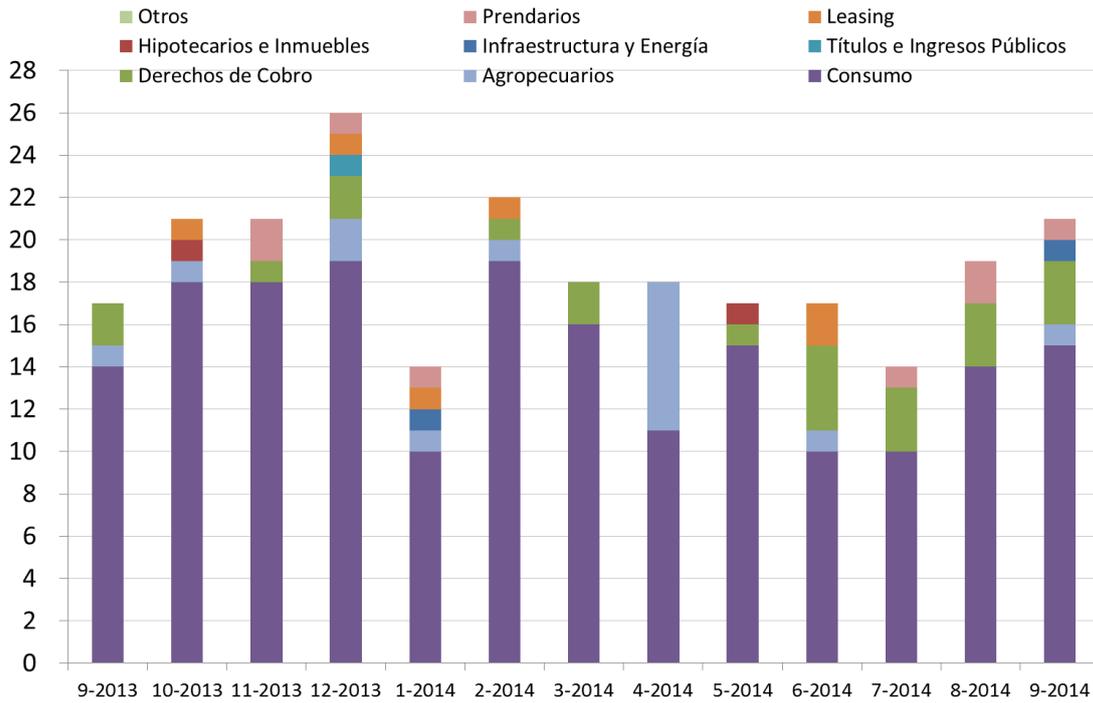
### EVOLUCIÓN DE MONTOS COLOCADOS (EN MILL. DE PESOS)



En Septiembre 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 2.482 MM vs. \$2.026 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual positiva del 23%. La Variación Interanual es del 48%.

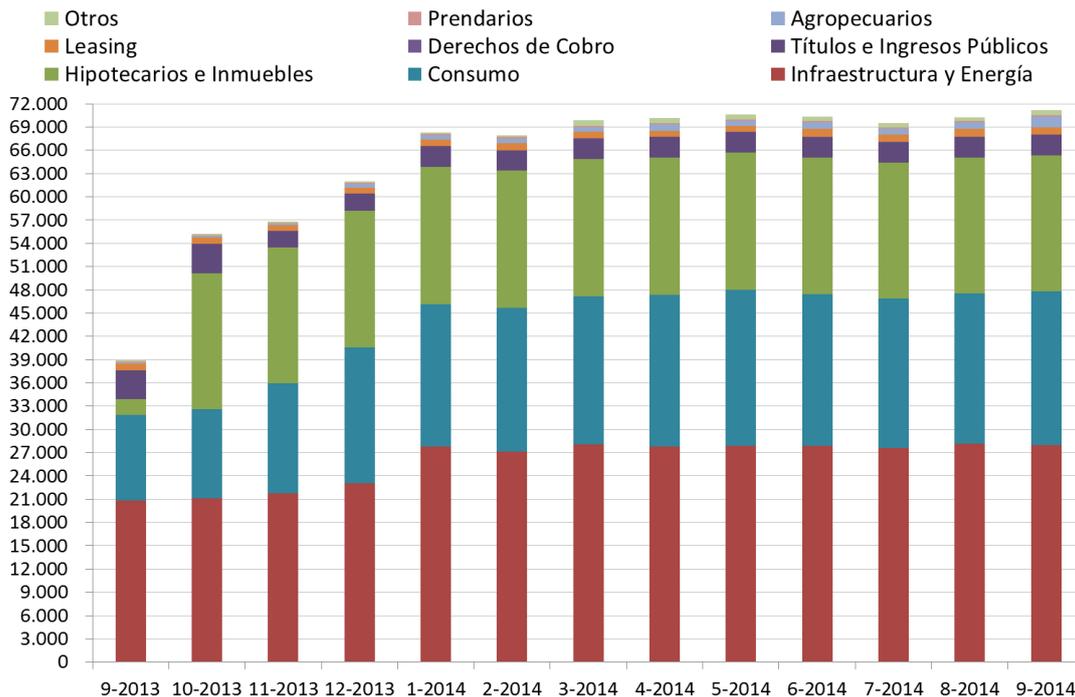
Para el caso puntual de los FF de consumo, se colocaron \$1.575 vs \$1.731 del mes anterior (-9% m/m). La variación interanual fue de -1%.

### EVOLUCIÓN CANTIDAD DE FIDEICOMISOS COLOCADOS



En Septiembre 2014 se colocaron 21 Fideicomisos vs 19 en el mes anterior y 17 el mismo mes del año anterior.  
 De los 21 FFs colocados, se colocaron 15 FF de consumo vs 14 del mes anterior y 14 del mismo mes del año anterior.

## STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS (2014)



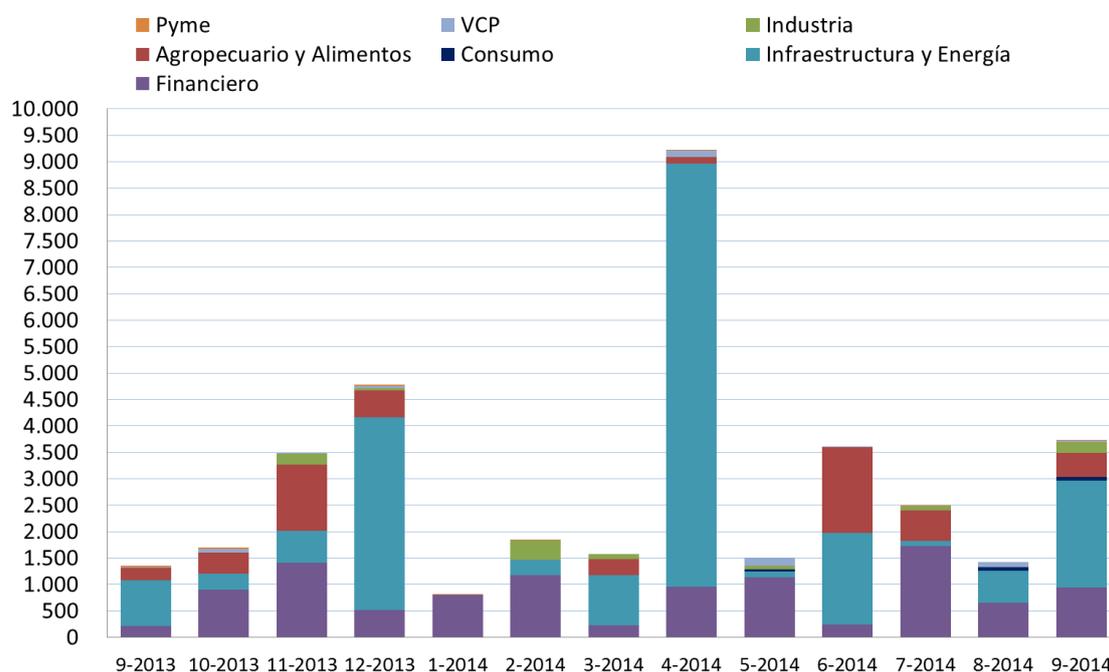
De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros surge que en el mes de este informe se encuentran vigentes la cantidad de 552 FFs. El monto del stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN \$71.146 MM, con una variación positiva del 1% respecto al monto vigente un mes atrás y un aumento del 83% respecto al mismo mes del año anterior.

En el total se destaca la participación de Infraestructura y Energía (39%), 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.

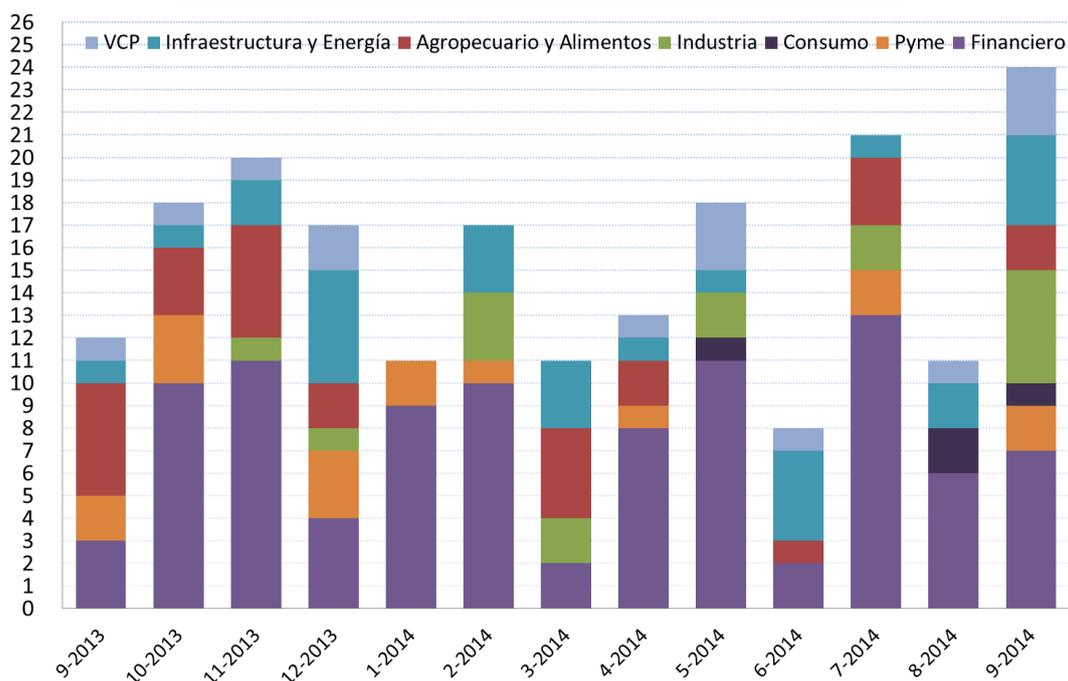
## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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



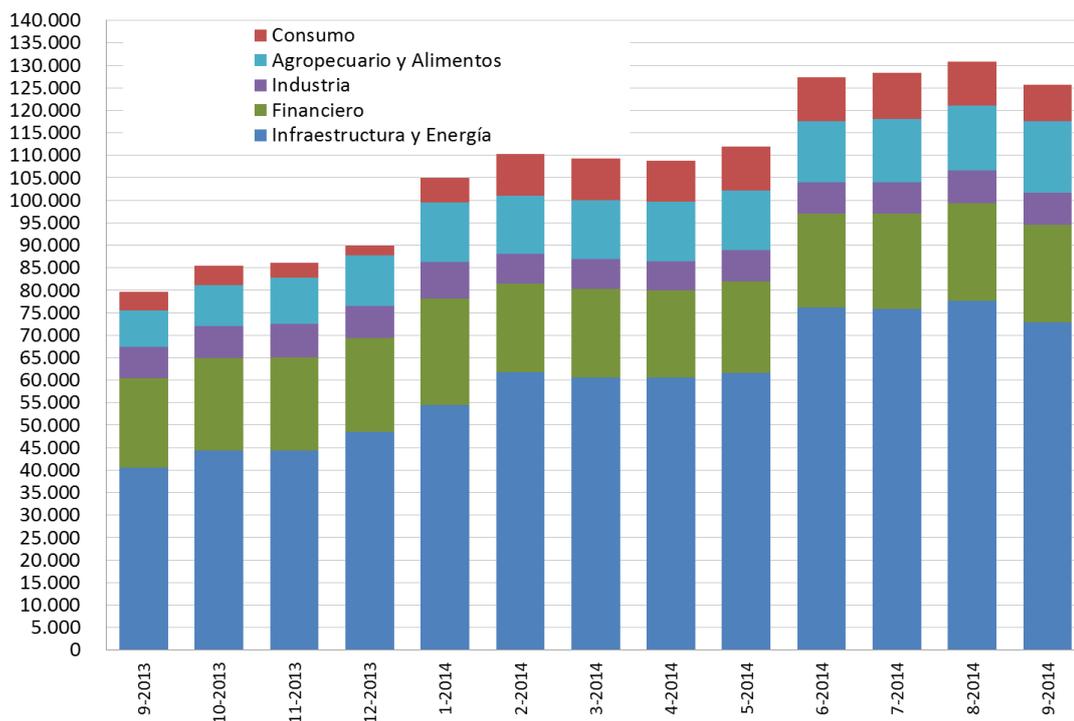
En este mes se colocaron ONs por un monto de \$3.741 millones. Este valor representa una variación intermensual positiva del 163% y una variación interanual positiva del 176%.

### EVOLUCIÓN CANTIDAD DE ONs COLOCADAS



En Septiembre se llevaron a cabo la colocación de 24 ONs. Este valor representa una variación interanual positiva del 100% y un aumento del 118% con respecto a un mes atrás. De las 24 ONs colocadas, 2 tuvieron la modalidad PyMe y 3 VCP.

## STOCK DE ONS – SEPTIEMBRE 2014

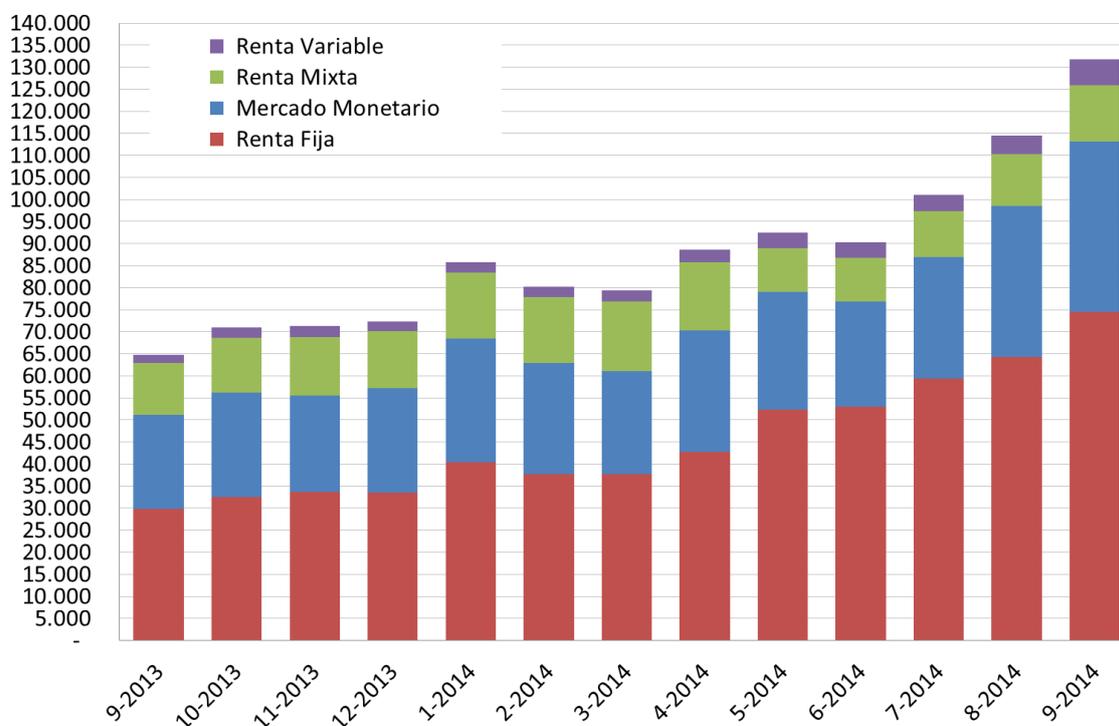


De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que al 30/09/2014 el Stock de ONS arroja un valor aprox. de \$ 125.709 MM. Este monto significa una variación negativa del 4% respecto del mes anterior y del 58% respecto al mismo mes del año anterior. Se le ha solicitado a las emisoras que revisen la información ingresada, lo cual pudo haber afectado la comparabilidad de la serie.

## ACCIONES

En el transcurso de Septiembre 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)



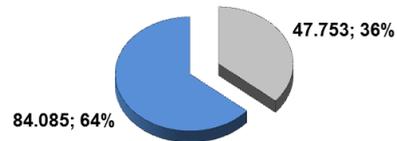
En Septiembre de 2014, el patrimonio administrado por los FCI aumentó un 15% respecto del mes anterior y fue un 103% más alto que el mismo mes del año anterior. El monto administrado totalizó \$131.838 millones.

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con un aumento anual del 10% (cerrando el mes con \$12.831 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 150% año a año, cerrando Septiembre con \$74.495 MM. Por su parte, los FCI de Money Markets crecieron un 81% año a año, finalizando el mes con \$38.650 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) aumentaron un 196% para el mismo mes del año anterior, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$5.862 MM.

## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión estuvo administrado en un 64% por Bancos, mientras que el 36% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

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

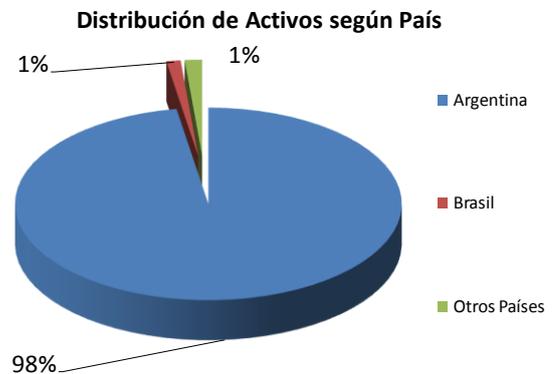


NO ENTIDADES FINANCIERAS
  ENTIDADES FINANCIERAS

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

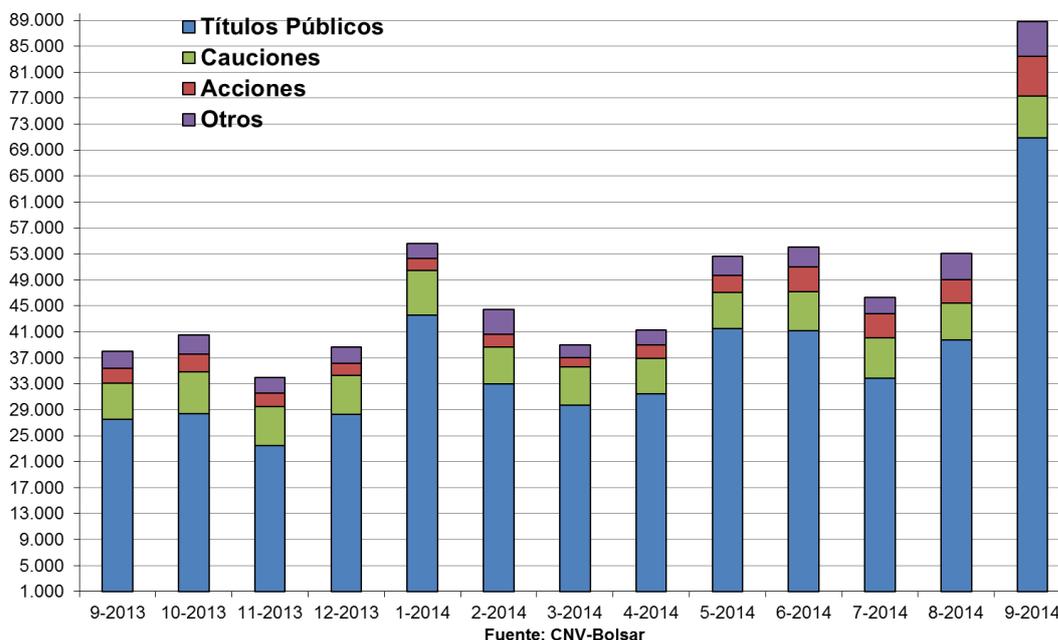
Los montos de activos argentinos administrados por los FCI aumentaron un 15% contra el mes anterior y subieron un 103% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasilero, aumentaron un 35% contra un año atrás y disminuyeron un 5% contra el mes previo.

La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (98%).



Fuente: CNV-CAFCI

## MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



En Septiembre se registró en la BCBA un monto negociado de \$88.769 MM, el cual representa una expansión interanual del 134% y un aumento del 67% contra el mes anterior.

Los Títulos Públicos, con \$70.867 MM, concentrando aproximadamente el 80% de las sumas operadas, experimentaron un aumento del 158% con respecto al año anterior y un aumento del 78% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (7% del total negociado), con un volumen de \$6.500, con una variación del 15% con respecto al mes anterior y un aumento del 18% interanual.

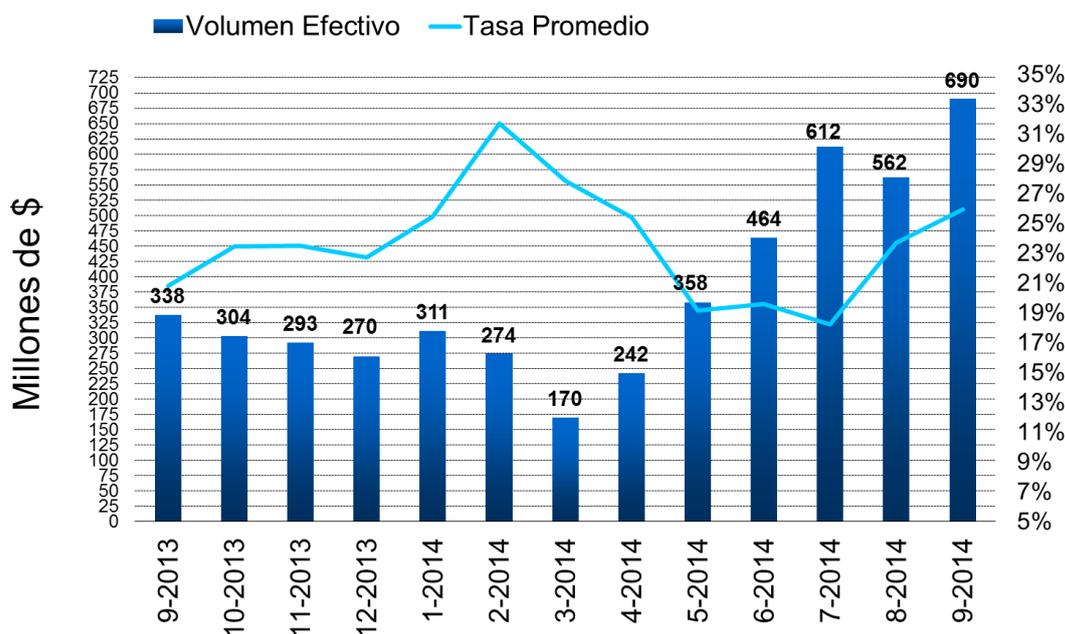
Por su parte, las Acciones (7% del total negociado) mostraron un aumento del 68% con respecto al mes previo y una suba del 163% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$6.057 MM.

Finalmente, la variable "Otros"<sup>2</sup>, que representó el 6% de los volúmenes negociados, experimentó una expansión del 105% año a año y un aumento del 31% contra el mes previo.

<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 (CPD).

## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

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



Fuente: BCBA - IAMC

En Septiembre, el volumen efectivo negociado de CPD de la BCBA fue de \$690 millones. Este valor representa una expansión interanual del 104% y un aumento del 23% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$83.565, cifra 52% superior al año previo y 3% menor con respecto al mes anterior.

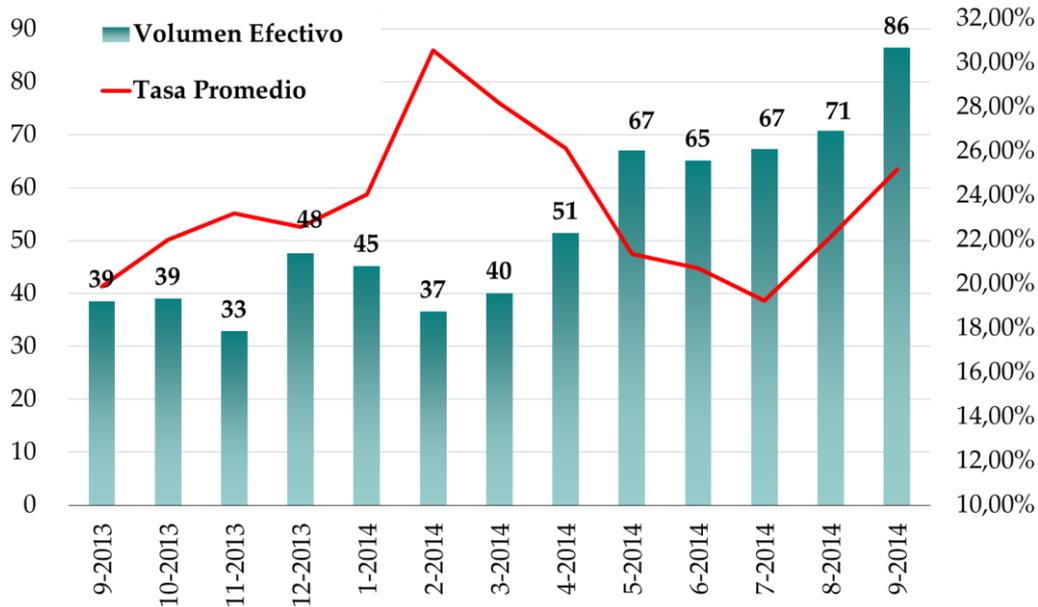
La tasa promedio ponderada para el mes fue del 25,9%, lo que representa un aumento de 2,2 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para Septiembre fue de 229 días, mientras que la cantidad operada de cheques aumentó a 8.257 (35% 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.

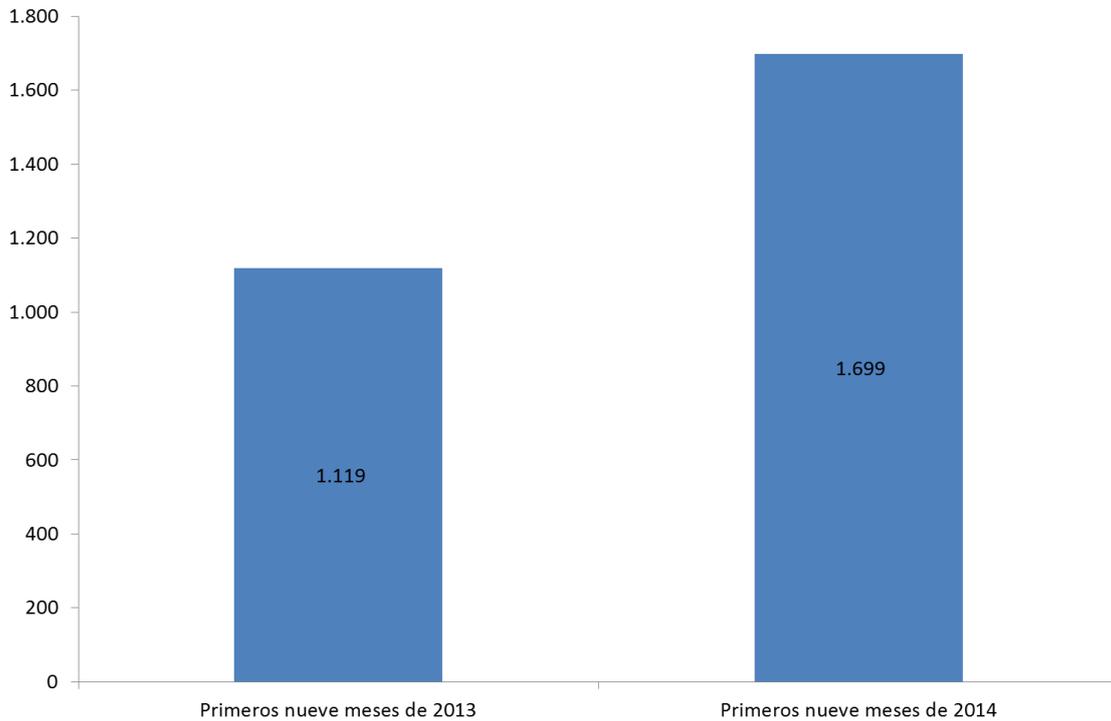
En Septiembre, el volumen efectivo negociado de CPD fue de \$86 millones. Este valor representa una expansión del 124% contra el año previo y un aumento del 22% con respecto a un mes atrás.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$42.016, cifra 6% por debajo del mes de Agosto y 55% mayor respecto al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 25,2%, 3,1 p.p mayor con respecto a un mes atrás.

El plazo promedio ponderado por cheque para Septiembre fue de 152 días, mientras que la cantidad operada de cheques fue de 2.286.

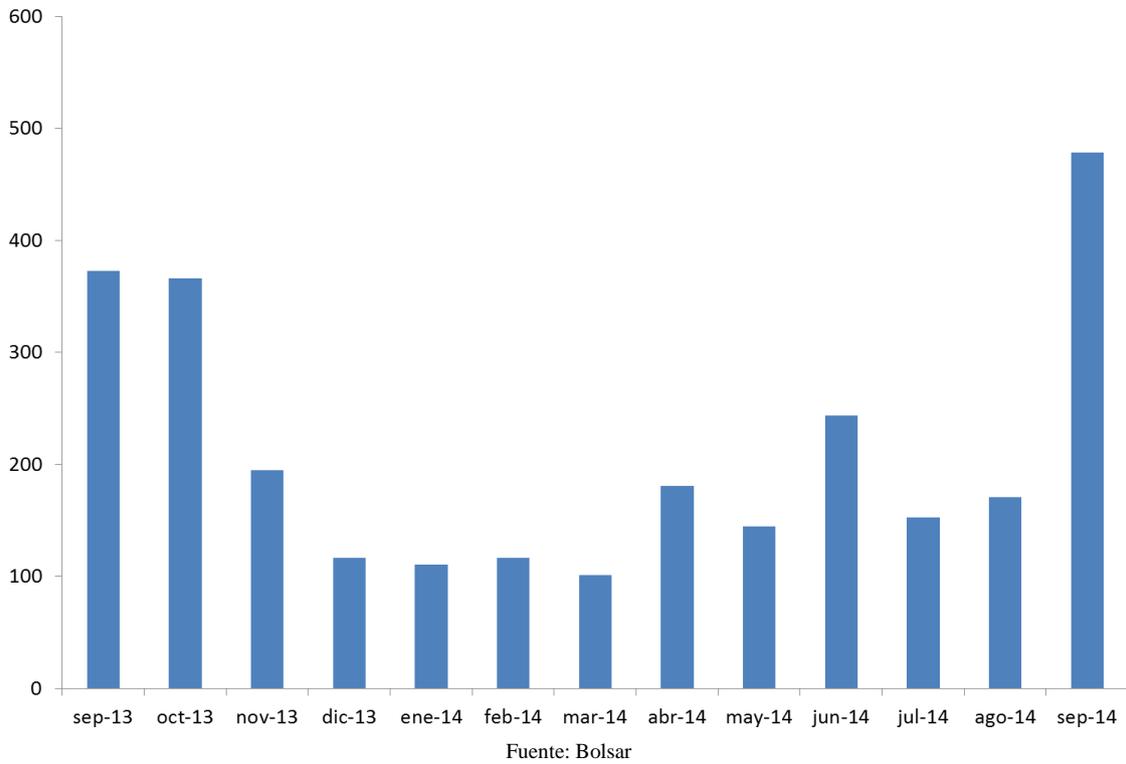
**EVOLUCIÓN ACUMULADA DE VOLUMEN NEGOCIADO DE OPCIONES**  
**(EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS)**



Fuente: Bolsar

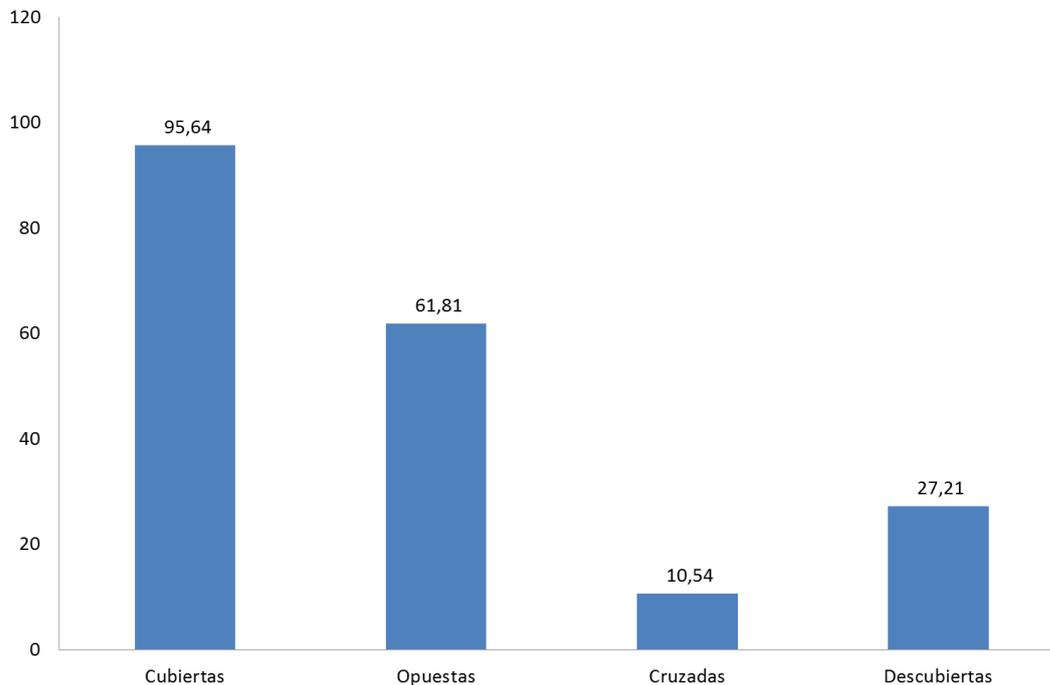
La evolución acumulada del volumen negociado de opciones de los primeros nueve meses de 2014 con respecto a los primeros nueve meses del 2013 es del 52%.

**VOLUMEN NEGOCIADO DE OPCIONES**  
**(EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS)**



La variación del volumen negociado de Opciones de Septiembre 2014 con respecto al mes anterior es de 180,32%, mientras que la variación con respecto al mismo mes del año anterior es de 28,30%.

### CANTIDAD DE POSICIONES ABIERTAS (EXPRESADO EN MILLONES)



Fuente: IAMC

**Lanzador Cubierto:** Es el sujeto que se obliga a cumplir con el derecho que la opción le otorga al titular depositando como garantía el activo subyacente. Esta figura solo es aplicable a la opción de compra.

**Lanzador Descubierta:** Es el sujeto que se obliga a cumplir con el derecho que la opción le otorga al titular, sin depositar el activo subyacente. Esta figura es aplicable optativamente a las opciones de compra e identificablemente a las opciones de venta.

**Posiciones Opuestas:** Las posiciones opuestas acreditan las siguientes condiciones: a) opciones del mismo tipo (compra o venta) y de naturaleza inversa (titular, lanzador) sobre el mismo activo subyacente y b) idénticas cantidades de lotes lanzados y titulares en diferentes series.

**Posiciones Cruzadas:** Combinan opciones con operaciones a plazo autorizadas que implique posiciones inversas, efectuadas para un comitente en la misma firma de agente, por la misma cantidad y sobre el mismo activo subyacente.

Al 31 de Septiembre del corriente, la cantidad de posiciones abiertas cubiertas fue de 95,64; la cantidad de posiciones abiertas opuestas fue de 61,81; la cantidad de posiciones cruzadas fue de 10,54 mientras que la cantidad de posiciones descubiertas fue de 27,21.

## 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
6-2014	5.518,88	1.905,75	3.613,13	-	25	17	8	0
7-2014	4.034,69	1.533,08	2.501,61	-	35	14	21	0
8-2014	3.450,43	2.025,74	1.424,68	-	30	19	11	0
9-2014	6.222,35	2.481,81	3.740,55	-	45	21	24	0