



# Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **JUNIO 2019**



COMISIÓN  
NACIONAL  
DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

50  
años

**CONTENIDO**

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	3
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES</b> .....	5
Colocaciones Junio 2019 .....	5
Acumulado Anual .....	6
Evolución Mensual.....	7
Evolución Anual.....	8
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS</b> .....	10
Colocaciones Junio 2019 .....	10
Acumulado Anual .....	12
Evolución Mensual.....	13
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b> .....	16
Colocaciones Junio 2019 .....	16
Acumulado Anual .....	17
Evolución Mensual.....	19
<b>ACCIONES</b> .....	22
Colocaciones Junio 2019 .....	22
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO</b> .....	24
Negociación Junio 2019 .....	24
Acumulado Anual .....	27
Evolución Mensual.....	28
<b>PAGARÉS AVALADOS</b> .....	31
Negociación Junio 2019 .....	31
Evolución Mensual.....	31
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS</b> .....	33
Colocaciones Junio 2019 .....	33
<b>ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019</b> .....	35

## RESUMEN EJECUTIVO

### Síntesis del mes

- El financiamiento total de junio ascendió a \$39.074 millones, que representa un incremento positivo de 5,5 veces el monto financiado en el mismo mes del año pasado.
- También representa una variación positiva de 65% respecto al mes anterior.
- Las obligaciones negociables (ON) han sido el instrumento más importante del mes (\$24.807 millones) con el 63% del financiamiento total.
- Se destaca la colocación internacional de YPF S.A. por U\$S 500 millones a 10 años, y las locales de John Deere Credit Compañía Financiera S.A. por U\$S 47 millones y de YPF Energía Eléctrica S.A. por U\$S 25 millones.
- Los instrumentos PyME acapararon el 26% del financiamiento (\$8.688 millones negociados en Cheques de Pago Diferido –CPD- y \$1.529 millones a través de pagarés avalados), con variaciones interanuales positivas de 195% en CPD y 363% en Pagarés.
- Asimismo, se emitieron 7 ON PYME: 2 ON Simple y 5 ON PyME CNV, por un monto total de \$282 millones.
- Se colocaron 13 fideicomisos financieros (FF) por un total de \$3.476 millones (9% del financiamiento total).
- Se emitió el Fondo Común de Inversión Cerrado Megainver Estrategia Agro I por 477 millones de pesos.
- Por otra parte, B-Gaming S.A. ingresó su capital social a la oferta pública y colocó 1.228.203 acciones por un monto de \$97 millones.
- En relación a los costos de financiamiento en pesos, se observó una tendencia a la baja en todos los instrumentos a excepción de las ON.
- La TIR promedio de los FF se ubicó en 64,4% (-14,1 p.p. respecto al mes anterior) y las de ON en 61% (+0,2 p.p.). Por otro lado, la tasa promedio del mercado de CPD (47,8%) se redujo 1,5 p.p. en términos intermensuales y la de Pagarés en pesos (48,8%) tuvo una disminución de 3,3 p.p.

### Acumulado

- Al cabo del primer semestre del año se observan importantes subas en los montos negociados de CPD (+207%) y en Pagarés (+150%), un leve incremento nominal en fideicomisos financieros (+2%) y disminuciones en los montos nominales en pesos de obligaciones negociables y acciones.
- El financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$135.013 millones, una variación de 9% respecto al mismo período del año anterior.
- En tanto, el financiamiento acumulado en los últimos 12 meses alcanzó los \$201.554 millones, un 31% menor al período de 12 meses inmediatamente anterior.



# Financiamiento total en el mercado de capitales

## FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

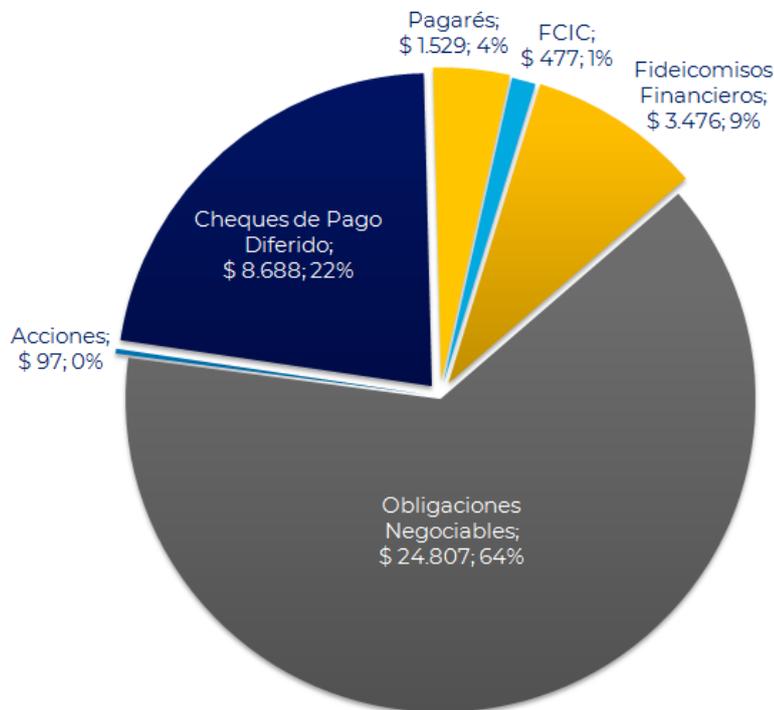
### Colocaciones Junio 2019

En el mes de junio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$39.074 millones, un 454% superior en términos interanuales y un 65% mayor al observado en el mes anterior.

### FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – JUNIO 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



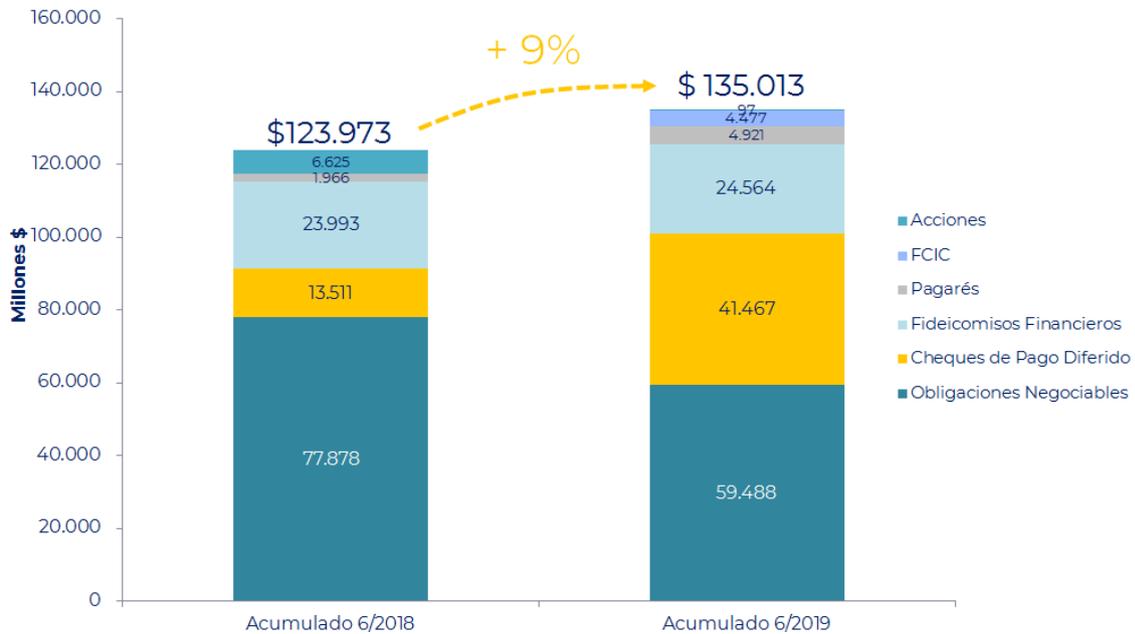
## Acumulado Anual

### MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo del primer semestre del año 2019, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$135.013 millones, una variación positiva de 9% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2019	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	24.564	59.488	97	41.467	4.921	4.477	135.013
Cantidad	67	63	1	152.747	5.010	2	-
Var. Interanual Valor	2%	-24%	-99%	207%	150%	-	9%

## Evolución Mensual

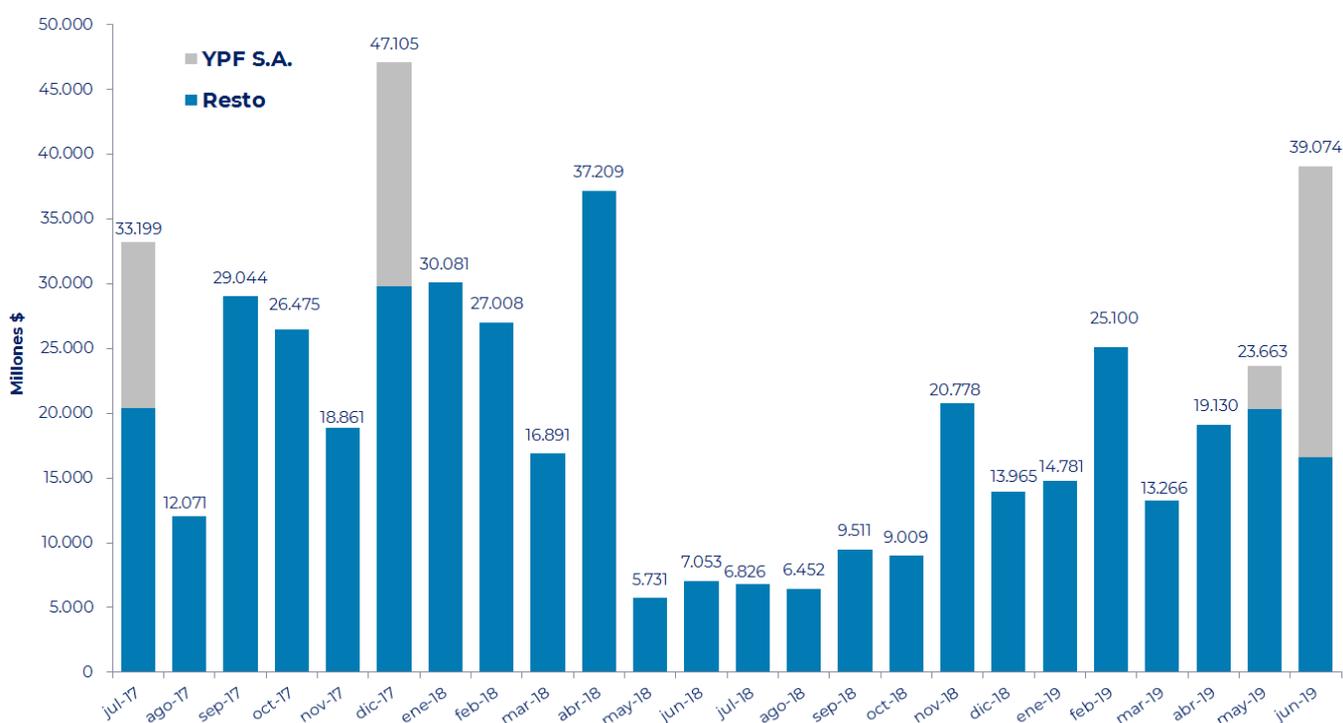
El total colocado durante el período julio 2018 - junio 2019 ascendió a \$201.554 millones versus los \$290.728 millones del período de doce meses precedente, lo que representa una disminución del 31%.

De todas formas, se ve una clara tendencia de mejora desde el inicio de la crisis financiera en mayo de 2018. Los montos financiados en los meses recientes son múltiplos de los montos financiados un año atrás.

### 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.<sup>1</sup>, que en el período julio 2017 – junio 2018 acumulaban el 10,3% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, se incrementó al 12,8% de dicho financiamiento.

Emisiones	Jul. 2017 - Jun. 2018		Jul. 2018 - Jun. 2019		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	30.076	10,3%	25.825	12,8%	-4.251	-14%
Resto	260.652	89,7%	175.730	87,2%	-84.922	-33%
<b>TOTAL</b>	<b>290.728</b>	<b>100,0%</b>	<b>201.554</b>	<b>100,0%</b>	<b>-89.174</b>	<b>-31%</b>

<sup>1</sup> Incluye las emisiones de sus subsidiarias.

## Evolución Anual

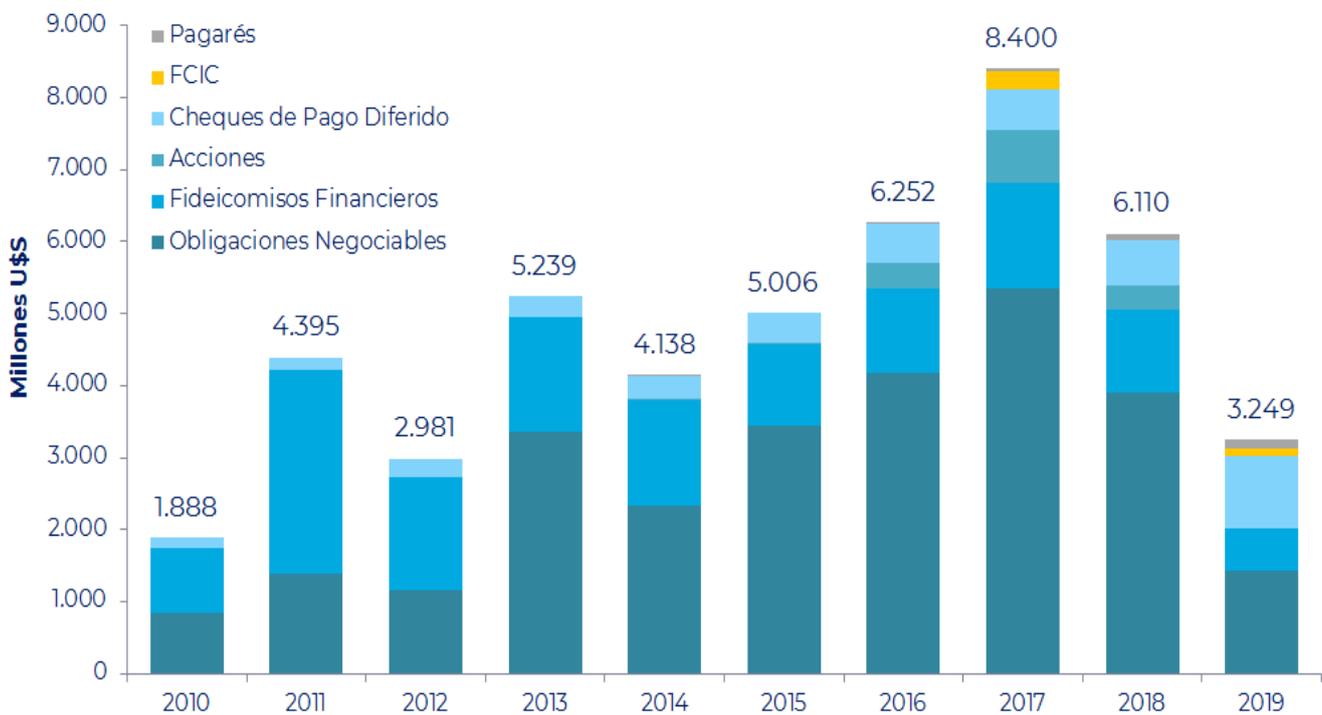
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros seis meses de años anteriores.

### FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – JUNIO POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2019

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





# Fideicomisos Financieros

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

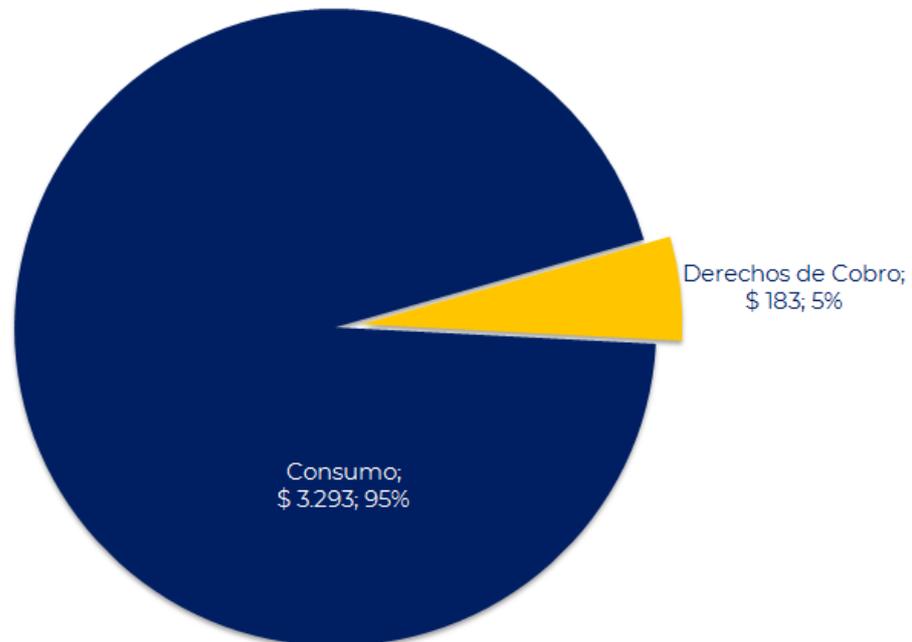
### Colocaciones Junio 2019

En junio de 2019 se colocaron 13 fideicomisos financieros por un total de \$3.476 millones, representando una variación interanual positiva de 5%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos.

### FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – JUNIO 2019

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, cuyo costo promedio en pesos ascendió a 64,4% nominal anual, 14,1 p.p. por debajo del promedio del mes pasado.

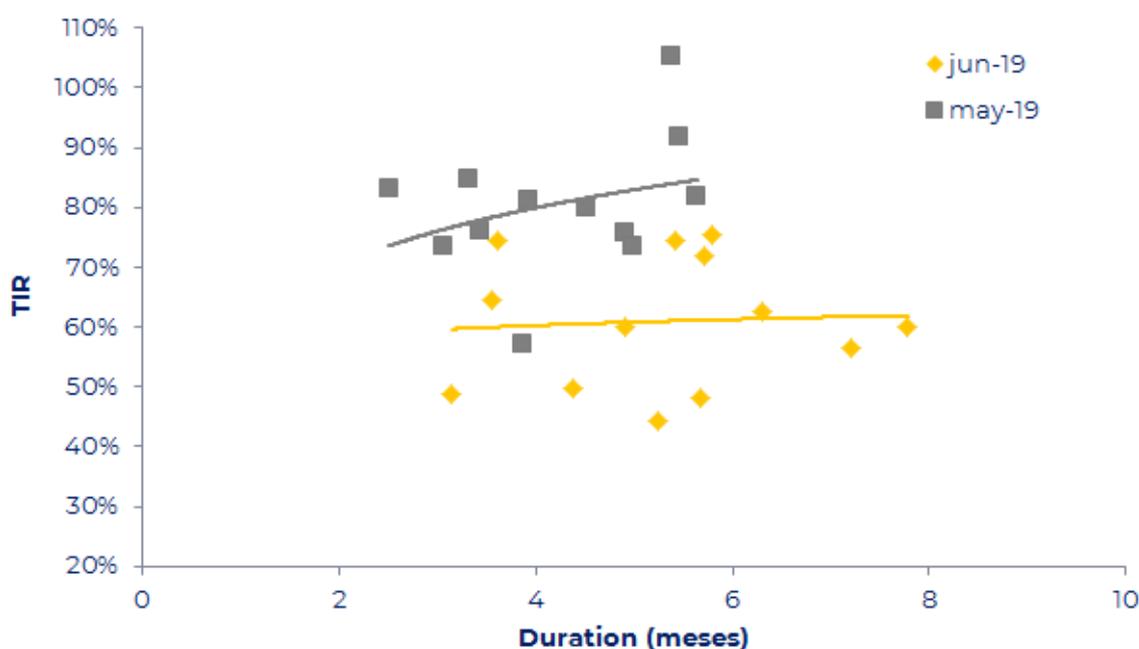
## COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - JUNIO 2019

Fecha de colocación	Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (MILL. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
24/06/2019	CCF Créditos 21	Consumo	Préstamos personales	\$	1.000,0	Margen+BADLAR	62,8%	62,8%	36	6,3
11/06/2019	Cuotas Cencosud VII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	472,7	Margen+BADLAR	50,0%	74,4%	15	3,6
27/06/2019	Megabono Crédito 208	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	418,3	Margen+BADLAR	48,7%	74,5%	12	5,4
13/06/2019	Megabono 207	Consumo	Créditos de consumo	\$	345,9	Margen+BADLAR	52,3%	72,0%	36	5,7
03/06/2019	Serie Ribeiro CV	Consumo	Créditos de consumo	\$	233,7	Margen+BADLAR	54,0%	64,5%	29	3,6
25/06/2019	Unicred Cheques VII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	183,0	Margen+BADLAR	48,3%	48,3%	13	5,7
11/06/2019	Red Mutual 52	Consumo	Créditos personales	\$	163,5	Margen+BADLAR	56,3%	56,6%	36	7,2
27/06/2019	Tarjeta Actual XXIX	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	147,4	Margen+BADLAR	50,0%	44,2%	18	5,3
19/06/2019	MIS XI	Consumo	Préstamos personales	\$	140,8	Margen+BADLAR	51,8%	60,0%	53	4,9
12/06/2019	AMFAYS Serie 32	Consumo	Préstamos personales	\$	124,4	Margen+BADLAR	43,0%	49,8%	24	4,4
25/06/2019	Confibono LI	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	105,0	Margen+BADLAR	49,3%	75,5%	14	5,8
24/06/2019	Bicentenario Serie II	Consumo	Préstamos personales	\$	74,2	Margen+BADLAR	50,0%	48,9%	33	3,1
18/06/2019	Ames XIV	Consumo	Créditos personales	\$	67,4	Margen+BADLAR	51,8%	59,9%	38	7,8

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 12 y 53 meses, primando las tasas de interés variables (Badlar + margen). Las tasas nominales de los cupones oscilaron entre el 43% y 62,8%, promediando 51,4% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, alcanzaron valores superiores variando entre 44,2% y 75,5%.

## CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – JUNIO Y MAYO 2019

Fuente: CNV

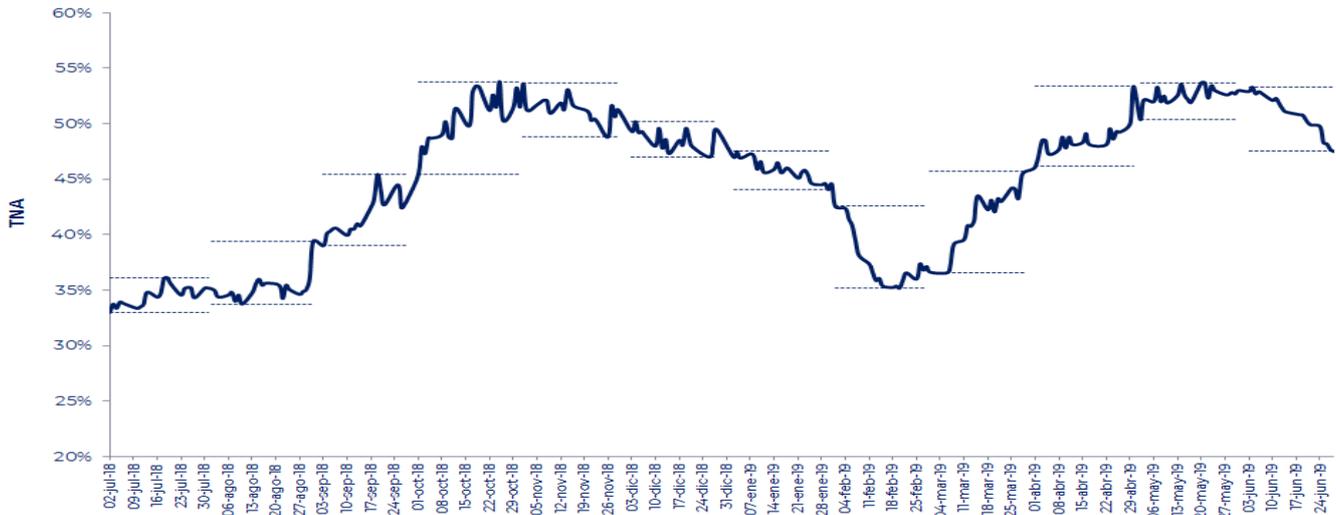


## TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Julio 2018 – Junio 2019

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



## Acumulado Anual

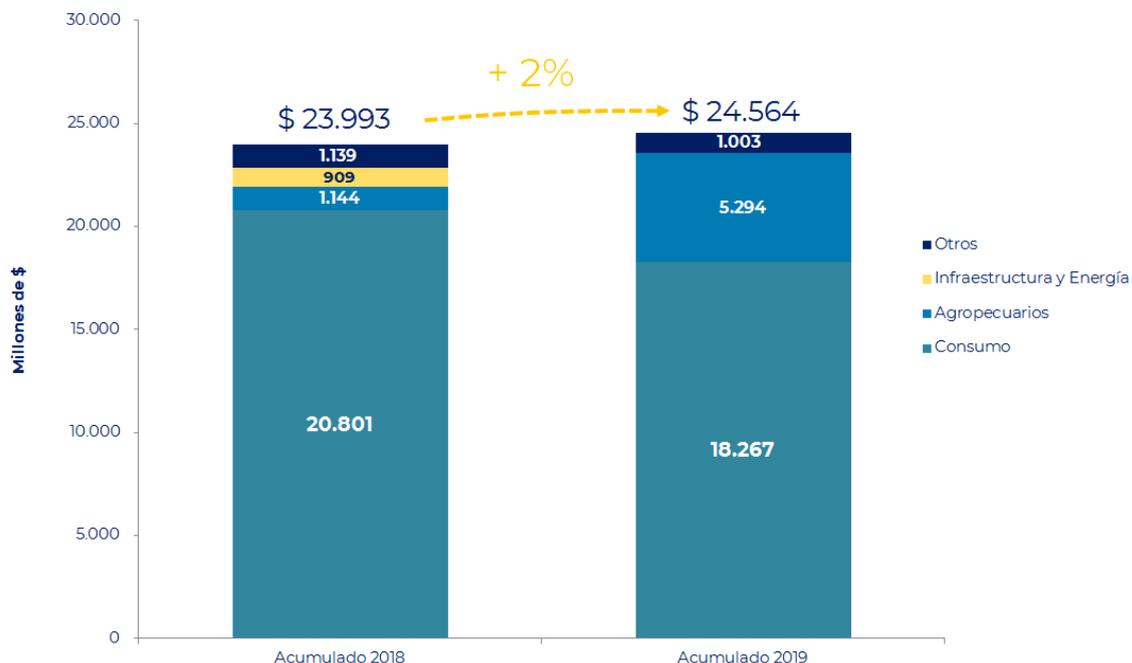
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del primer semestre del año ascendió a \$24.564 millones, representando un aumento de 2% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

## MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



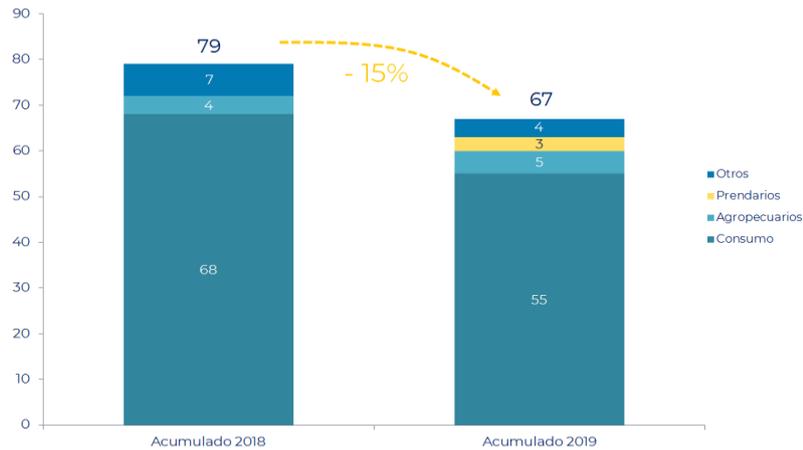
Durante este período se colocaron 67 fideicomisos financieros, 12 unidades menos que en el mismo período del año precedente.<sup>2</sup>

### CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: CNV



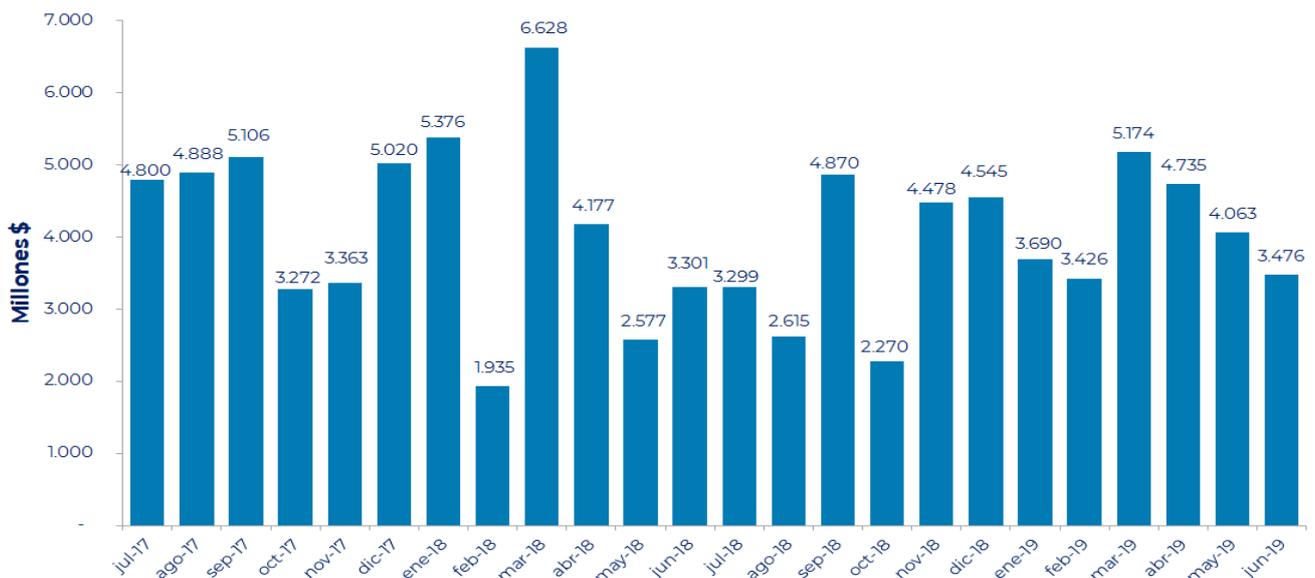
### Evolución Mensual

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

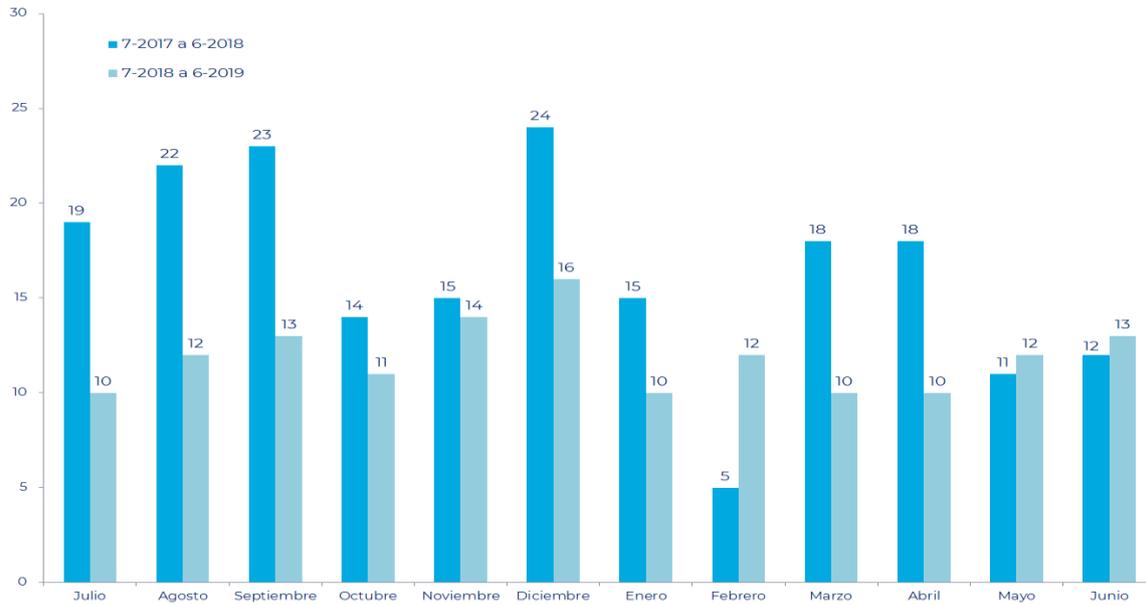


<sup>2</sup> A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II como nuevas emisiones.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período julio 2018 – junio 2019 totalizó 143 fideicomisos financieros colocados, 53 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-27%).



# Obligaciones negociables

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES<sup>3</sup>

### Colocaciones Junio 2019

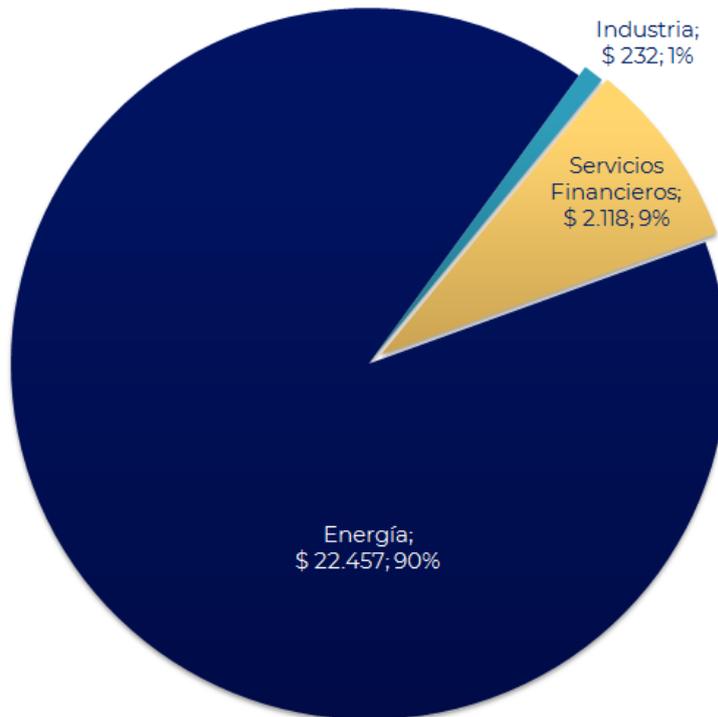
En junio se colocaron 10 obligaciones negociables (3 bajo el Régimen General, 5 bajo el Régimen PyME CNV y 2 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) por un monto total de \$24.807 millones, representando una variación interanual positiva de 5.094%.

De éstas, 5 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando menos del 1% del monto emitido en el mes, y 5 en dólares estadounidenses.

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – JUNIO 2019

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.

<sup>3</sup> Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

## COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – JUNIO 2019

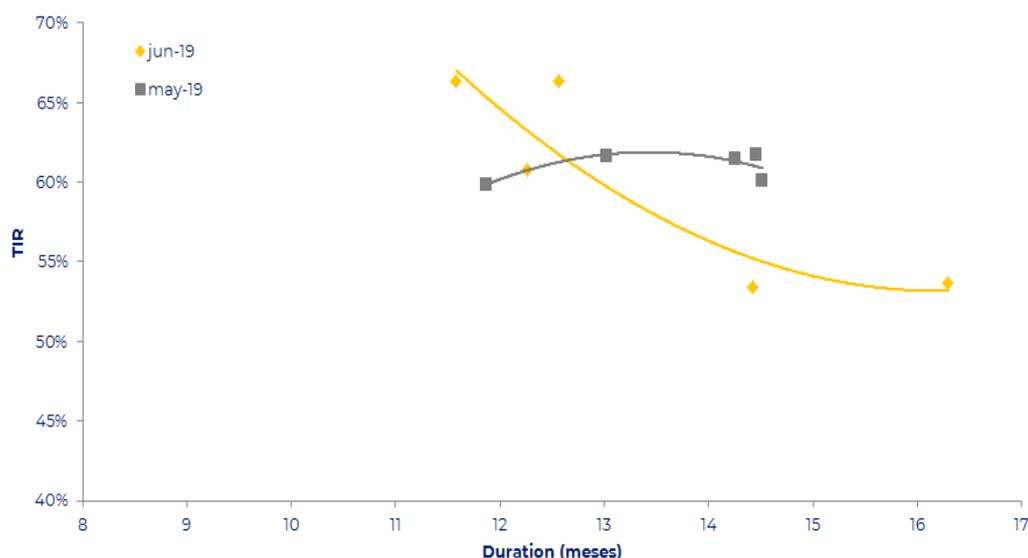
Fecha de colocación	Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
24/06/2019	YPF S.A.	Energía	ON	Clase I	USD	21335,0	Fija	8,5%	8,8%	122	81,5
12/06/2019	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVIII	USD	2067,8	Fija	9,5%	9,5%	12	11,6
07/06/2019	YPF Energía Eléctrica S.A.	Energía	ON	Adicionales Clase I	USD	1122,1	Fija	10,2%	10,0%	23	20,9
24/06/2019	Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 5	\$	87,2	Margen+Badlar	60,8%	60,8%	14	12,3
04/06/2019	Fundición San Cayetano S.A.	Industria	ON PyME	Clase I Serie I	USD	62,9	Fija	7,5%	7,5%	12	9,0
24/06/2019	Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 6	USD	48,5	Fija	10,0%	10,0%	18	17,1
28/06/2019	Metalfor S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	30,0	Margen+Badlar	53,4%	53,4%	24	14,4
13/06/2019	Actual S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie IX Clase II	\$	25,0	Margen+Badlar	66,3%	66,3%	25	12,6
13/06/2019	Actual S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie IX Clase I	\$	25,0	Margen+Badlar	66,3%	66,3%	24	11,6
27/06/2019	Proseind S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	3,0	Margen+Badlar	53,7%	53,7%	37	16,3

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de junio se colocaron a plazos que versaron entre 14 y 37 meses y obtuvieron tasas de interés que oscilaron entre 53,4% y 66,3%. En promedio, el costo del financiamiento ascendió a 61%.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a plazos entre 1 y 10 años y a tasas fijas entre 7,5% y 10% anual. Entre éstas destacan la colocación internacional de YPF S.A. por U\$S 500 millones y las locales de John Deere Credit Compañía Financiera S.A. por U\$S 47 millones y de YPF Energía Eléctrica por U\$S 25 millones.

## CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – JUNIO Y MAYO 2019

Fuente: CNV



## Acumulado Anual

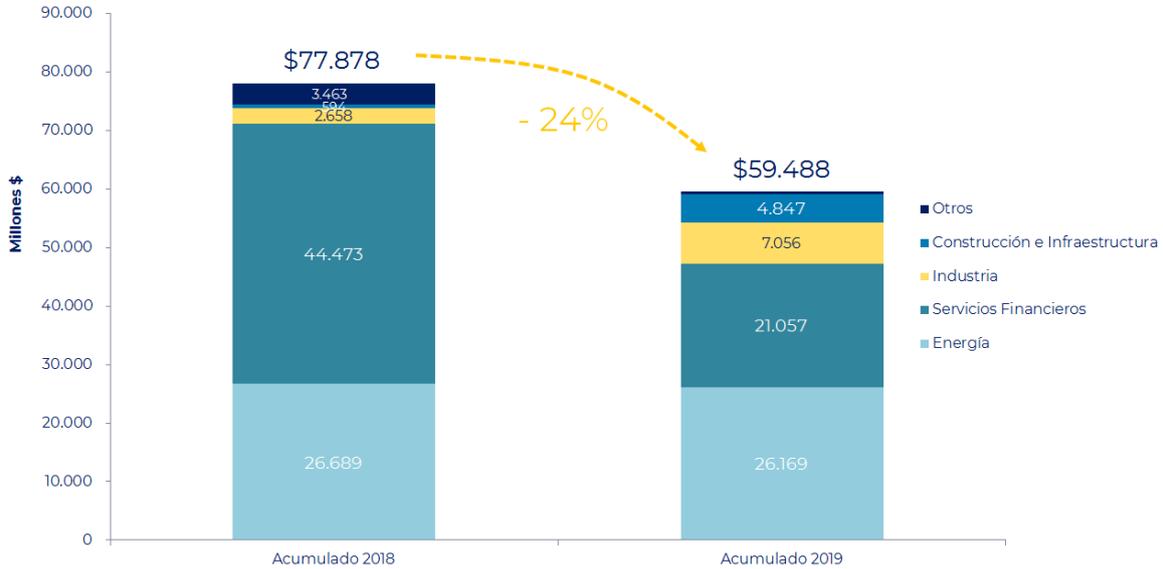
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer semestre del año 2019 alcanzó los \$59.488 millones, un 24% inferior a los \$77.878 millones del año previo.

## MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



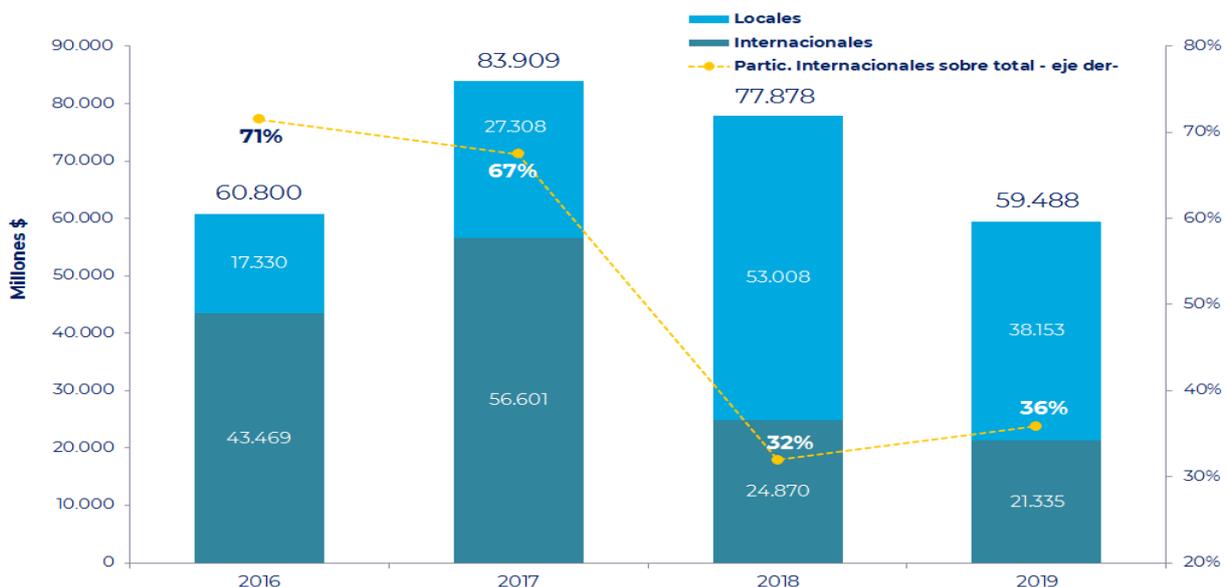
En los seis meses transcurridos del año se produjo una colocación internacional de obligaciones negociables, manteniéndose estable el porcentaje sobre el total financiado de este tipo de emisión respecto al año anterior.

## MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2019 se colocaron 63 obligaciones negociables, 48 unidades menos que en el mismo período del año 2018 (-43%).

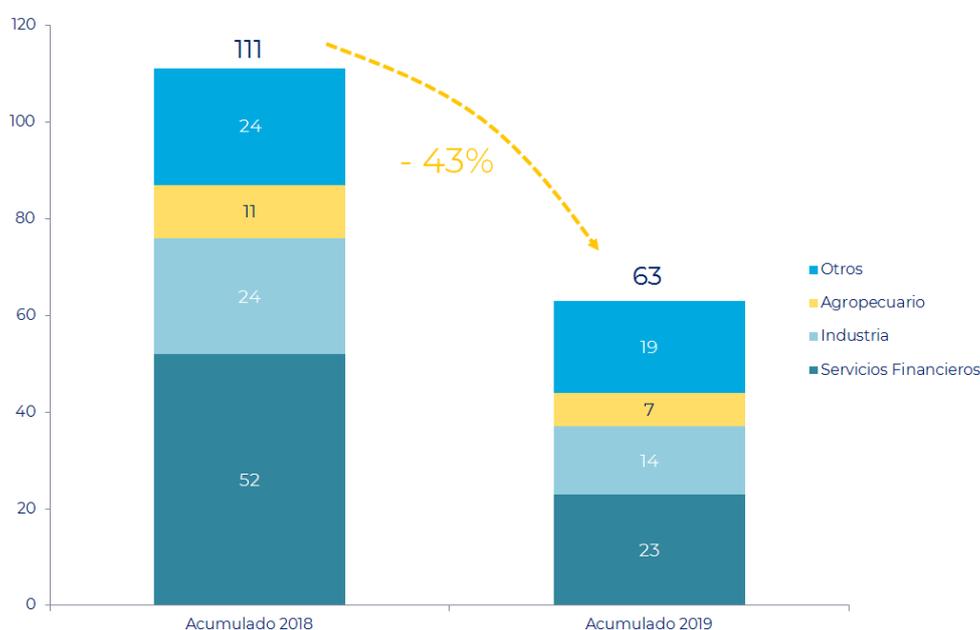
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	25	6	28	59
Valores de Corto Plazo	3	1	-	4
<b>TOTAL</b>	<b>28</b>	<b>7</b>	<b>28</b>	<b>63</b>
<i>Participación</i>	44%	11%	44%	100%

## CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: CNV



## Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$74.158 millones, se ha reducido en un 53% respecto a la del período inmediato anterior.

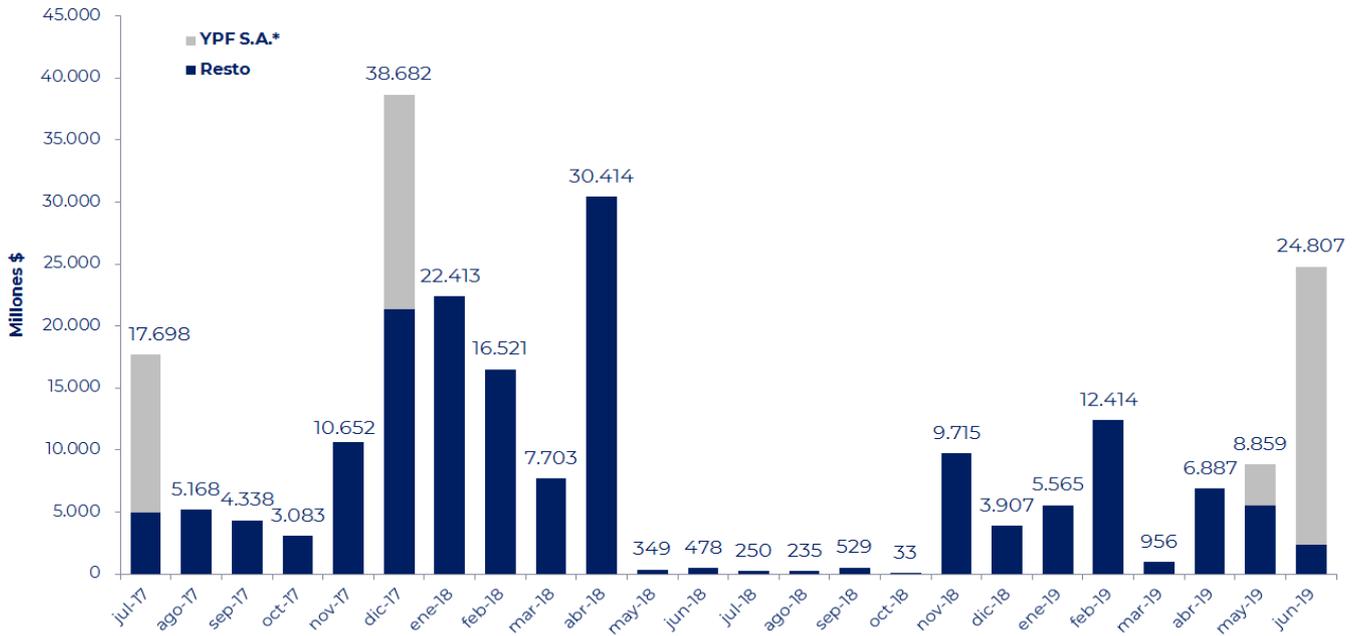
Emisiones	Jul. 2017 - Jun. 2018		Jul. 2018 - Jun. 2019		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.*	30.076	19,1%	25.825	34,8%	-4.251	-14%
Resto	127.422	80,9%	48.333	65,2%	-79.088	-62%
<b>Total</b>	<b>157.497</b>	<b>100,0%</b>	<b>74.158</b>	<b>100,0%</b>	<b>-83.340</b>	<b>-53%</b>

\*Incluye emisiones de subsidiarias

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

Fuente: CNV

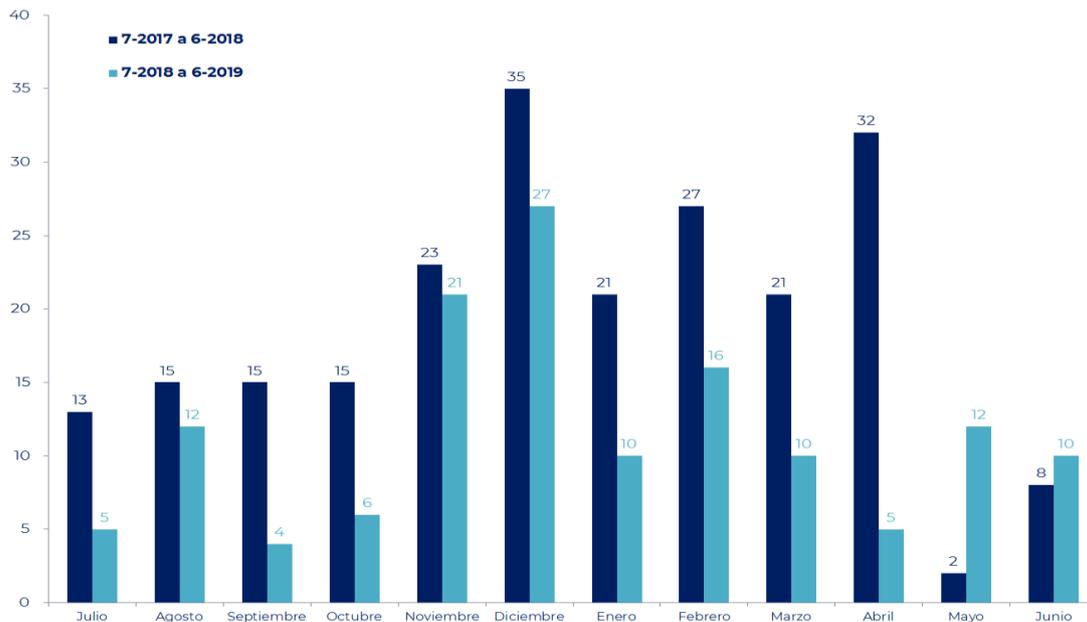


La evolución mensual de obligaciones negociables muestra una clara recuperación respecto de la cantidad colocada en los primeros meses de la crisis.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En cantidades

Fuente: CNV





# Acciones

## ACCIONES

### Colocaciones Junio 2019

Durante el mes de junio de 2019 B-Gaming S.A., sociedad surgida de la escisión de Boldt S.A., ingresó su capital social a la oferta pública y, para ello, ofreció 4 millones de acciones existentes de uno de sus accionistas. En dicha oferta se colocaron 1.228.203 acciones a un precio de \$75, logrando acaparar \$97 millones de pesos para el accionista vendedor.

### EMISIONES DE ACCIONES – 2019

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Junio	B-Gaming S.A.	Sí	\$	96,6



# Cheques de Pago Diferido

## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### Negociación Junio 2019

En junio se negociaron 26.856 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$8.688 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 195%.<sup>4</sup>

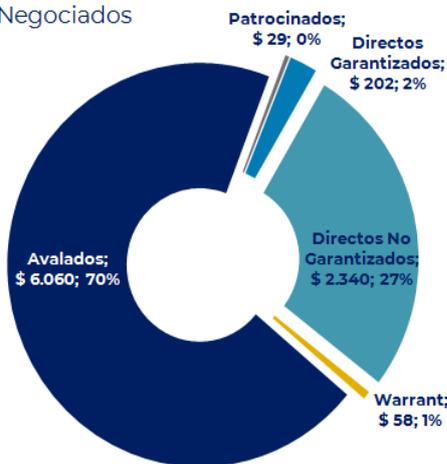
#### MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Junio 2019

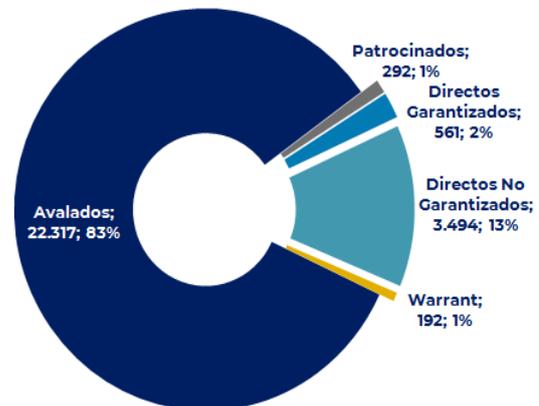
En millones de pesos y porcentajes

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 70% de los montos y el 83% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 27% del total. El resto del segmento directo – garantizado y warrant– y los patrocinados acapalaron el 3% restante de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$323.511, una suba interanual de 87%.

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:

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

**TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – JUNIO 2019**

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
<b>Total</b>	<b>47,8%</b>	<b>-150</b>
Avalados	42,9%	-150
Directos	59,0%	-70
Patrocinados	63,5%	+350
Warrants	67,4%	+240

Por otra parte, los montos negociados en junio aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior.

**MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO****TOTAL MERCADOS**

Junio 2018 – Junio 2019

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



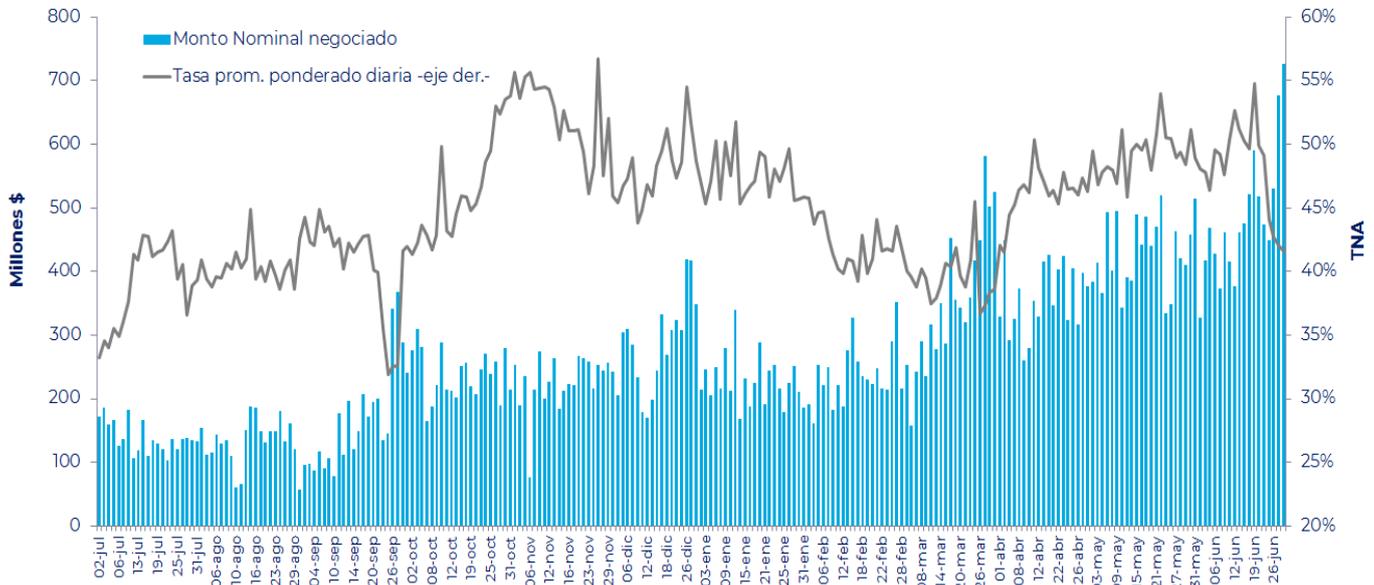
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques mostró una suba de 7 p.p. en los primeros trece días hábiles del mes para luego encarar un fuerte descenso y cerrar el período 6 p.p. por debajo de la tasa inicial. La tasa promedio mensual se posicionó en 47,8%, 150 pbs por debajo de la correspondiente a mayo.

## MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Julio 2018 – Junio 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



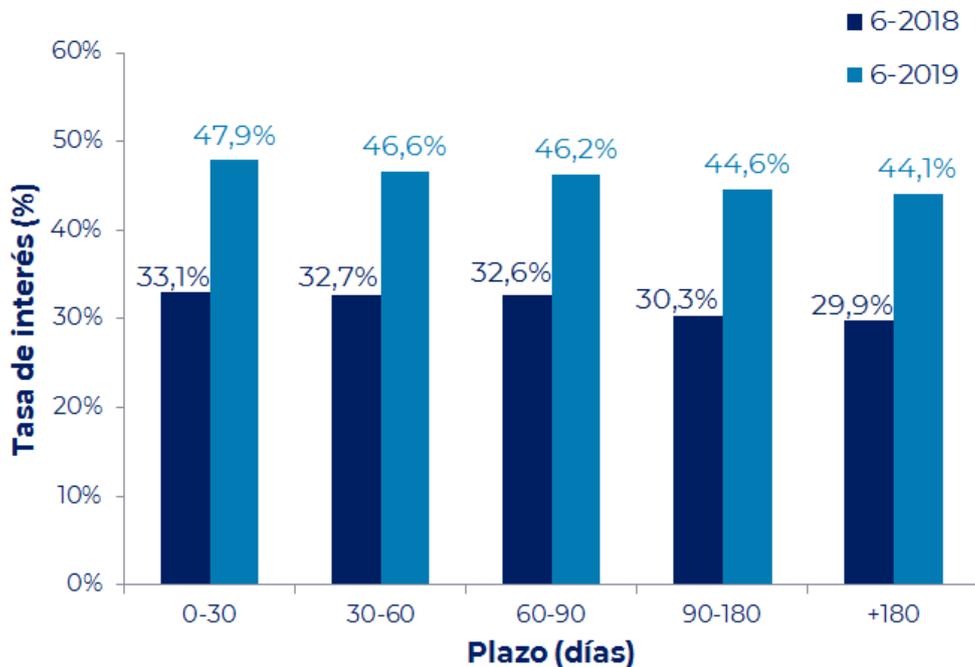
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 1360 pbs.

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

Junio 2018 – Junio 2019

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

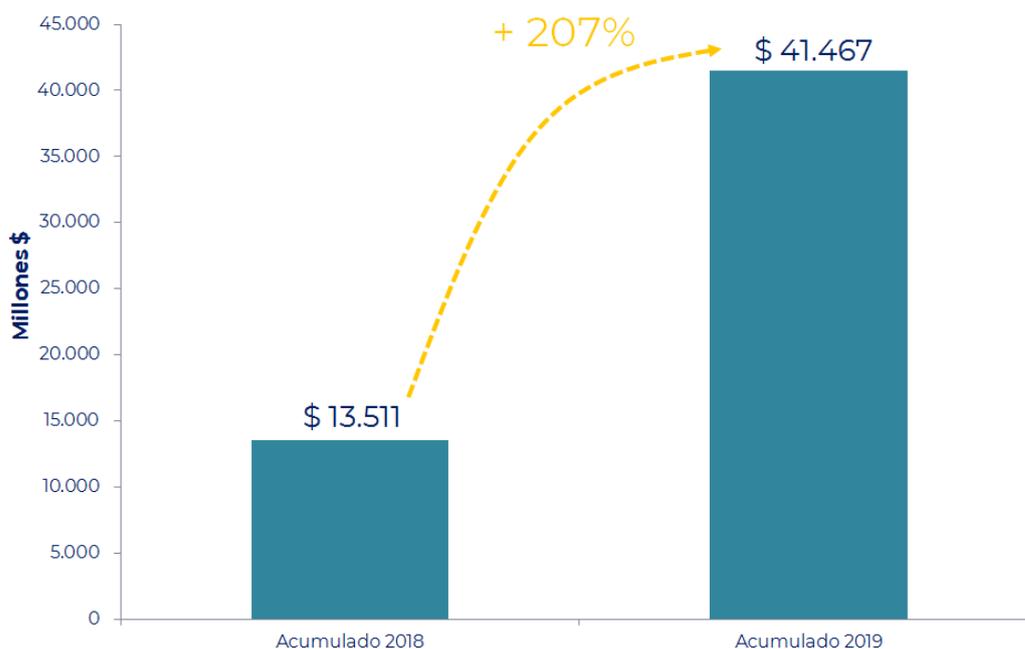
En el primer semestre del año 2019 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$41.467 millones, una suba interanual equivalente a 207%.

### 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 en el año corriente se desagrega del siguiente modo:

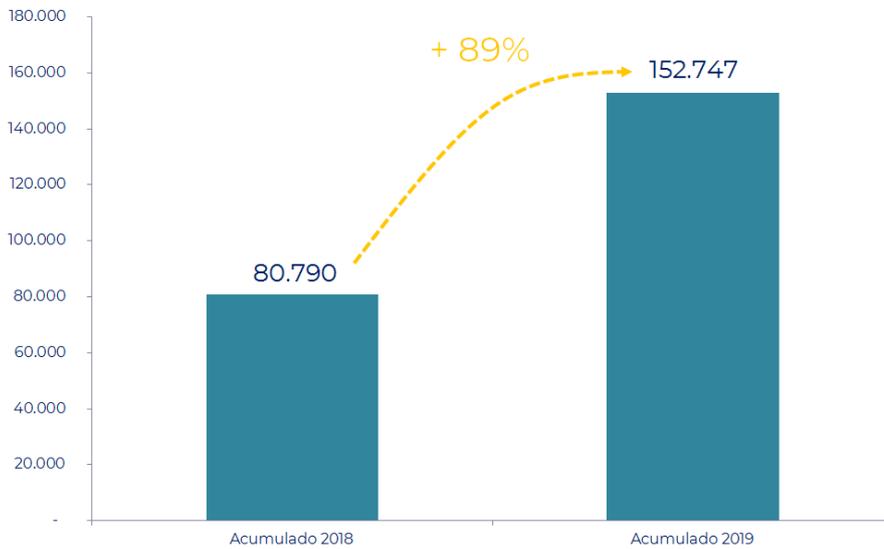
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
<b>Total</b>	<b>152.747</b>	<b>41.467</b>	<b>100%</b>
Avalados	132.107	30.548	74%
Patrocinados	1.458	140	0%
Directos	17.884	10.388	25%
Garantizados	1.876	712	2%
No Garantizados	16.007	9.675	23%
A fijar	1	0	0%
Endosados	2	15	0%
Warrant	1.296	376	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 fue acompañada por una suba de 89% en las cantidades negociadas.

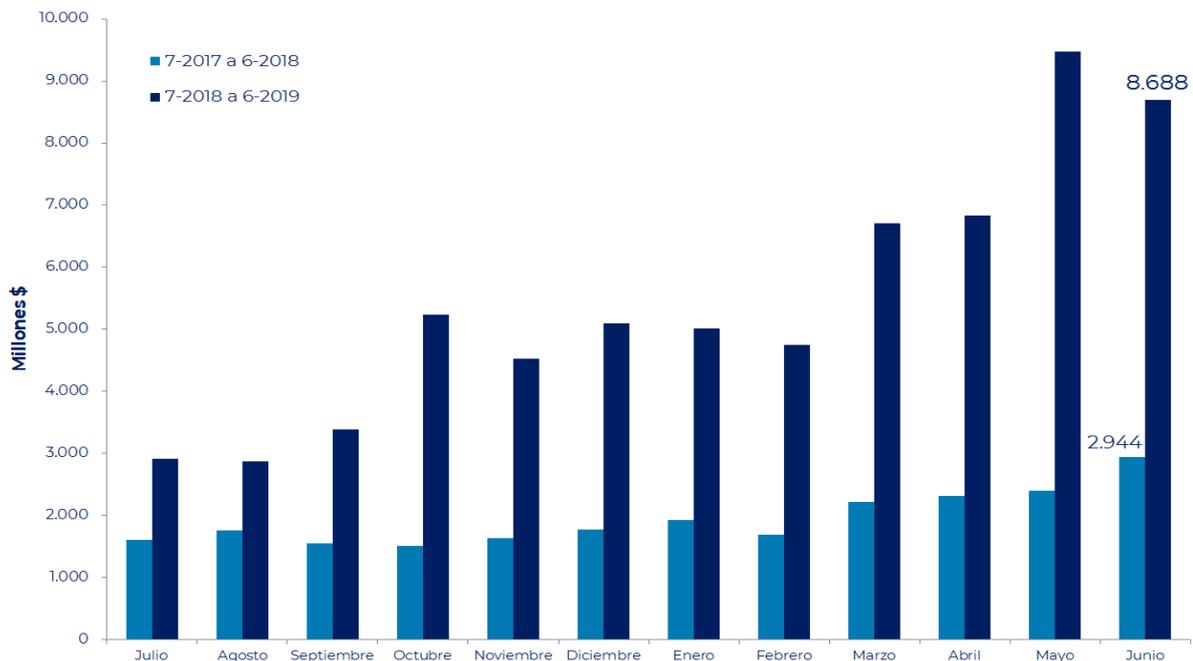
## Evolución Mensual

### 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

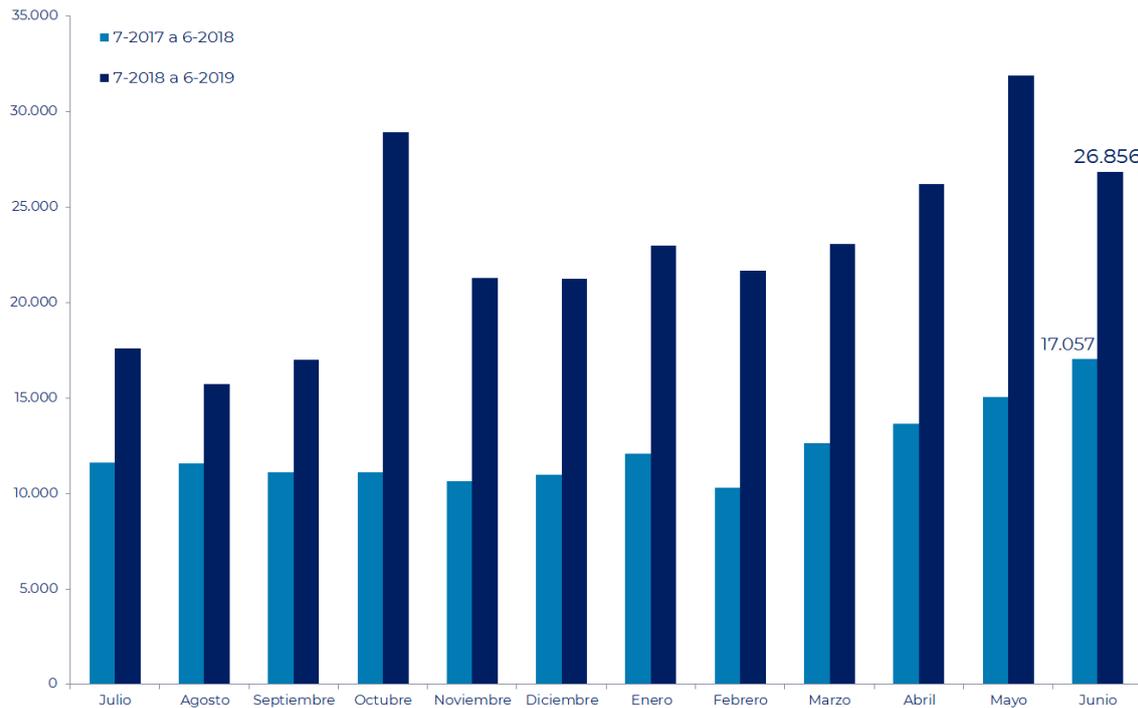


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período julio 2018 – junio 2019 fue de \$65.506 millones, representado un incremento de 180% 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 274.578, un 86% más que en el período inmediatamente anterior.



# Pagarés Avalados

## PAGARÉS AVALADOS

### Negociación Junio 2019

En junio de 2019 se negociaron 1.180 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$1.529 millones, representando una suba de 363% respecto al mismo mes del año anterior.

El 84% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses (89% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables siguen descendiendo rápidamente desde el mes de febrero, y se ubicaron en un intervalo de 0,01% a 6% y a plazos de pago que se fijaron entre 1 y 36 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 35% y 68% a plazos de entre 2 y 36 meses.

### Evolución Mensual

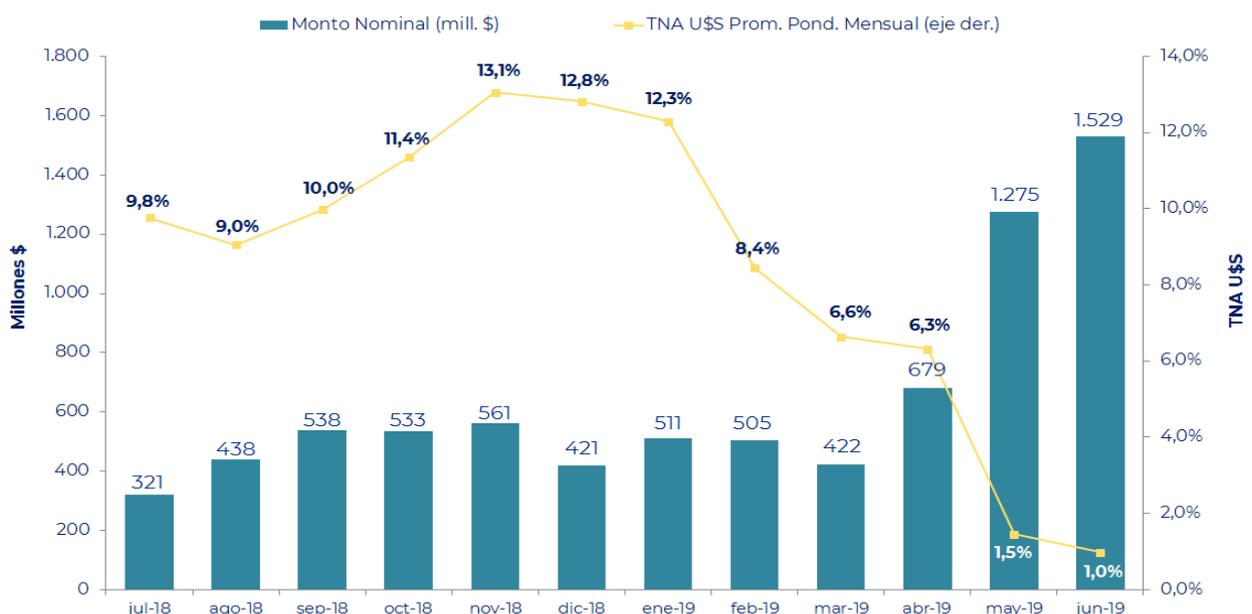
En los seis meses transcurridos del año se negociaron 5.010 pagarés avalados por un monto equivalente a \$4.921 millones,<sup>5</sup> representando una suba interanual de 150%.

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

Julio 2018 – Junio 2019

En millones de pesos y porcentajes

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



<sup>5</sup> Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.



# Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

### Colocaciones Junio 2019

Durante el mes de junio se produjo la colocación del Fondo Común de Inversión Cerrado Megainver Estrategia Agro I por U\$S 11 millones (\$477 millones), cuyo objeto radica en la inversión en activos agrícolas como el trigo, soja y maíz, y en instrumentos financieros derivados de dichos productos (futuros, opciones y swaps).

### COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2019

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO)	Monto Máximo autorizado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. \$)	Monto Colocado (mill. USD)
20/12/2016	Allaria Residencial CasasARG I FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	400,0	29,4	464,6	29,4
01/03/2017	SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo FCIC Ley 27.260	Infraestructura	USD	150,0	114,8	1.776,2	114,8
07/03/2017	Consultatio Inmobiliario FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	200,0	44,9	696,1	44,9
07/03/2017	Quinquela + Predial FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	50,0	10,0	155,4	10,0
08/03/2017	Allaria Argencons Distrito Quartier Puerto Retiro FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	170,0	62,1	968,7	62,1
08/03/2017	First Renta Agro FCIC Ley 27.260	Agropecuario	USD	60,0	12,2	190,7	12,2
09/03/2017	FCIC Inmobiliario al Río Ley 27.260	Inmobiliario	USD	40,0	15,1	236,0	15,1
28/11/2017	GNNW SBS FCIC Ganadero W86	Agropecuario	\$	400,0	360,0	360,0	20,8
09/11/2018	SBS Renta Fija I FCIC	Financiero	\$	1.500,0	1.490,5	1.490,5	42,0
05/02/2019	Allaria Residencial I FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	\$	4.000,0	4.000,0	4.000,0	107,5
06/06/2019	Megainver Estrategia Agro I	Agropecuario	USD	20,0	10,6	477,0	10,6
<b>TOTAL COLOCADO FCIC</b>						<b>10.815,1</b>	<b>469,4</b>



**Anexo**

## ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019

Período	MONTO (Mill. \$)							CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	TOTAL	FF	ON	Acciones
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	0	-	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	-	-	-	43	22	21	-
12-2015	9.720	2.513	5.156	1.053	999	-	-	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	13.808	2.789	4.739	1.426	4.844	11	-	42	18	20	4
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	34.586	3.310	30.134	1.090	-	52	-	33	17	16	-
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	-	77	-	27	12	15	-
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	26	17	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	-	45	-	28	16	12	-
5-2017	28.565	4.309	22.328	1.711	100	117	-	50	19	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	-	42	17	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	-	36	19	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	-	253	-	37	22	15	-
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	-	42	23	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	-	32	14	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	39	15	23	1
12-2017	47.105	5.020	38.682	1.770	1.253	382	-	61	24	35	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	-	357	-	36	15	21	-
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	-	34	5	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	-	338	-	39	18	21	-
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	-	297	-	50	18	32	-
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	-	404	-	13	11	2	-
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	-	330	-	20	12	8	-
7-2018	6.826	3.299	250	2.920	36	321	-	16	10	5	1
8-2018	6.452	2.615	235	2.875	289	438	-	25	12	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	-	19	13	4	2
10-2018	9.009	2.270	33	5.232	940	533	-	18	11	6	1
11-2018	20.778	4.478	9.715	4.533	-	561	1.491	35	14	21	-
12-2018	13.965	4.545	3.907	5.093	-	421	-	43	16	27	-
1-2019	14.781	3.690	5.565	5.015	-	511	-	20	10	10	-
2-2019	25.100	3.426	12.414	4.755	-	505	4.000	28	12	16	-
3-2019	13.266	5.174	956	6.714	-	422	-	20	10	10	-
4-2019	19.130	4.735	6.887	6.829	-	679	-	15	10	5	0
5-2019	23.663	4.063	8.859	9.466	-	1.275	-	25	13	12	-
6-2019	39.074	3.476	24.807	8.688	97	1.529	477	24	13	10	1