



# Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **NOVIEMBRE 2018**



## CONTENIDO

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b>	3
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES</b>	5
Colocaciones Noviembre 2018	5
Acumulado Anual	6
Evolución Mensual	7
Evolución Anual	8
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS</b>	10
Colocaciones Noviembre 2018	10
Acumulado Anual	12
Evolución Mensual	13
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b>	16
Colocaciones Noviembre 2018	16
Acumulado Anual	18
Evolución Mensual	20
<b>ACCIONES</b>	22
Colocaciones Noviembre 2018	22
Acumulado Anual	22
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO</b>	24
Negociación Noviembre 2018	24
Acumulado Anual	27
Evolución Mensual	28
<b>PAGARÉS AVALADOS</b>	31
Negociación Noviembre 2018	31
Evolución Mensual	31
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS</b>	33
Colocaciones Noviembre 2018	33
<b>ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2012-2018</b>	35

## RESUMEN EJECUTIVO

### Síntesis del mes

- En noviembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$20.778 millones, un 131% superior al del mes anterior, y un 10% mayor al observado en el mismo mes del año anterior.
- El principal factor de crecimiento intermensual fue la reapertura del mercado de obligaciones negociables bajo el régimen general, con 14 emisiones en el mes.
- El financiamiento del mes se compuso de \$9.715 millones en obligaciones negociables (47% del total), \$4.533 millones emitidos como cheques de pago diferido (22%), \$4.478 millones mediante la colocación de fideicomisos financieros (21%), \$1.491 millones a través de fondos comunes de inversión cerrados (7%) y \$561 millones por medio de la emisión de pagarés avalados (3%).
- Los costos del financiamiento en pesos se redujeron respecto al mes anterior; los fideicomisos financieros afrontaron un costo promedio de 66,4% (contra 76,2% del mes anterior), mientras que las obligaciones negociables en pesos alcanzaron un 57,5% (contra 59,9% del mes anterior).
- Los instrumentos PyME siguen siendo los más dinámicos del mercado acaparando el 25% del financiamiento del mes, con variaciones interanuales positivas de 176% en CPD y 70% en Pagarés.
- Por su parte, la tasa de descuento promedio en el mercado de cheques de pago diferido fue de 52,2%, (5,9% por encima del nivel del mes pasado). Los CPD avalados, con un 79% del volumen nominal total, se negociaron a una tasa promedio de 49,8% y, en el otro extremo, los CPD warrants, con 2% del volumen, a una tasa promedio de 69,6%.

### Acumulado

- El monto de las colocaciones acumuladas en los últimos 12 meses (\$223.655 millones) es un 15% inferior al del período inmediatamente anterior.
- Por otro lado, durante los primeros once meses del año el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$176.550 millones, una variación negativa de 30% respecto al mismo período del año anterior.
- La emisión de obligaciones negociables es el componente más relevante con un monto acumulado de \$88.641 millones a través de 159 colocaciones, representando el 50% del financiamiento total del período.
- Los pagarés avalados son el instrumento de mayor dinamismo en el transcurso del año con un aumento en su negociación de 131%.



# Financiamiento total en el mercado de capitales

## FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

### Colocaciones Noviembre 2018

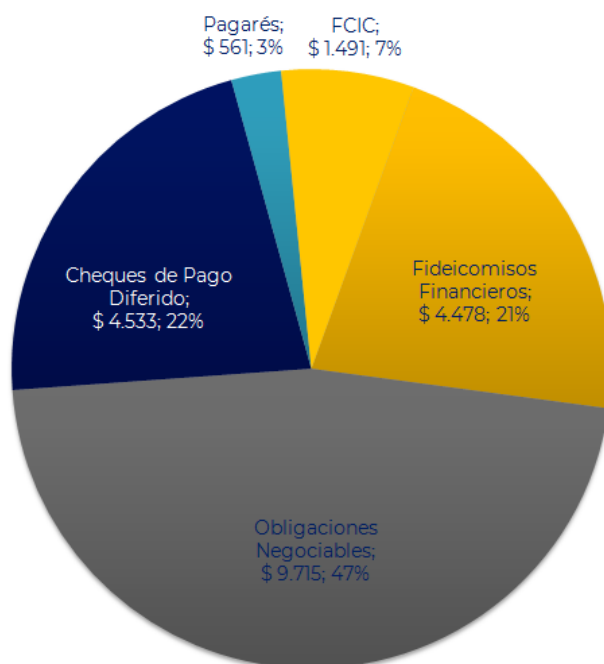
En el mes de noviembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$20.778 millones, un 131% superior en términos intermensuales y un 10% mayor al observado en el mismo mes del año anterior.

Este financiamiento se compuso de \$9.715 millones en obligaciones negociables (47% del total), \$4.533 millones emitidos como cheques de pago diferido (22%), \$4.478 millones mediante la colocación de fideicomisos financieros (21%), \$1.491 millones a través de fondos comunes de inversión cerrados (7%) y \$561 millones por medio de la emisión de pagarés avalados (3%).

### FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – NOVIEMBRE 2018

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



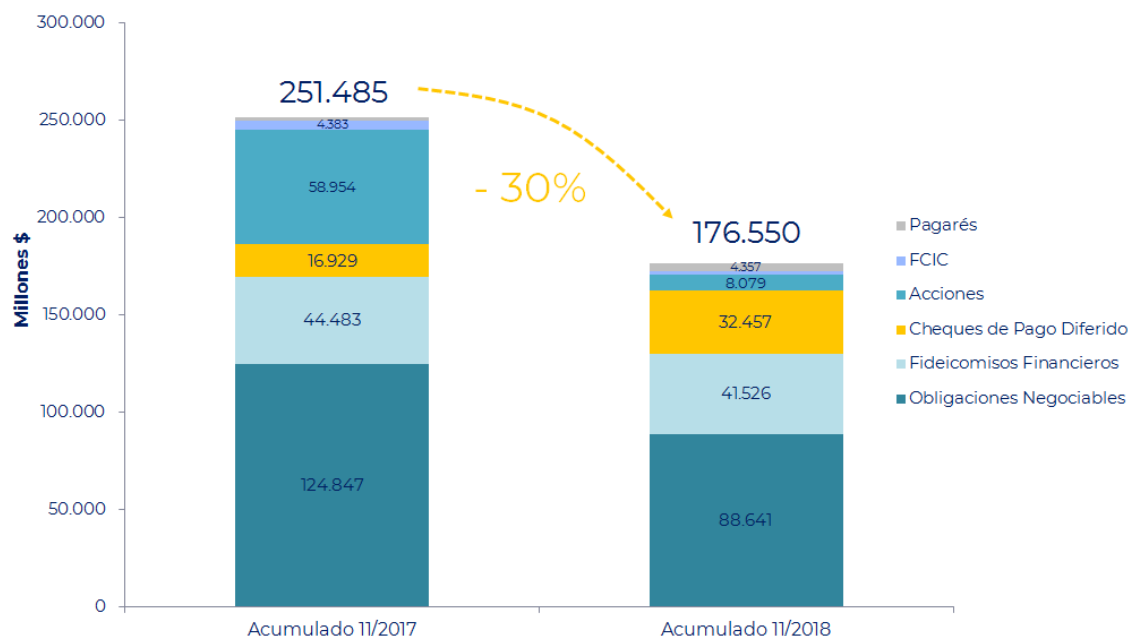
## Acumulado Anual

### MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo de los once meses transcurridos del año 2018, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$176.550 millones, una variación negativa de 30% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2018	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagars Avalados	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	41.526	88.641	8.079	32.457	4.357	1.491	176.550
Cantidad	139	159	7	181.361	4.972	1	-
Var. Interanual Valor	-7%	-29%	-86%	92%	131%	-66%	-30%

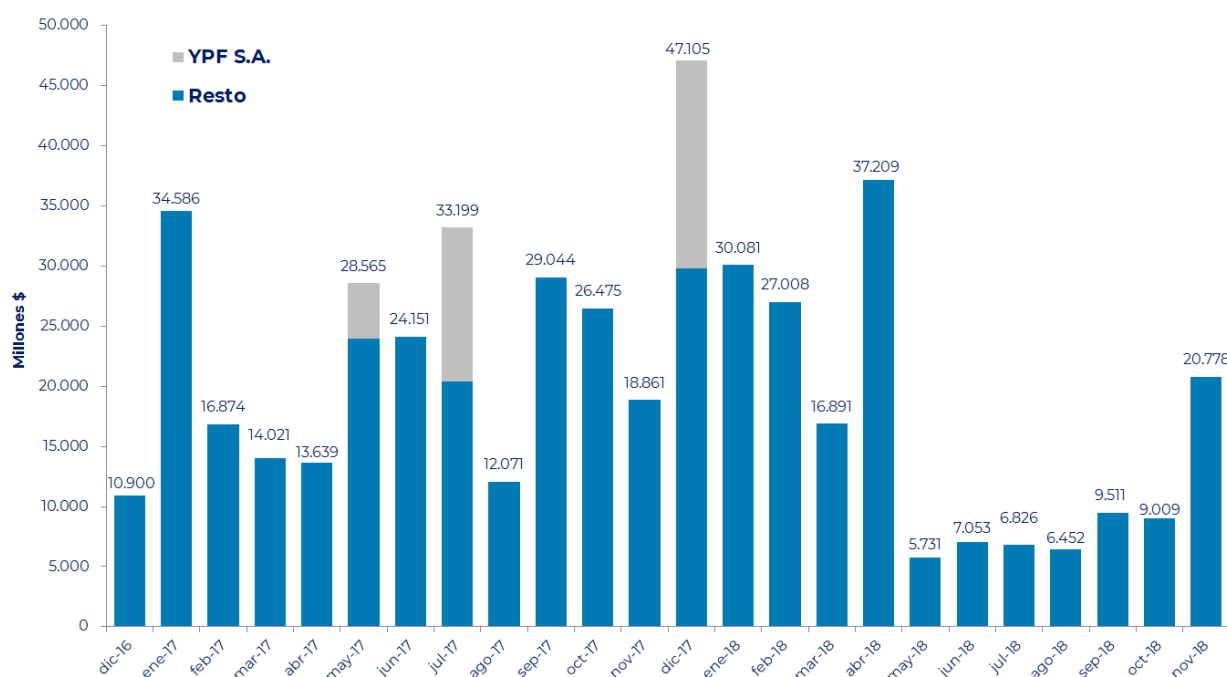
## Evolución Mensual

El total colocado durante el período diciembre 2017 - noviembre 2018 ascendió a \$223.655 millones versus los \$262.385 millones del período de doce meses precedente, lo que representa una disminución del 15%.

### 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., que en el período diciembre 2016 – noviembre 2017 acumulaban el 6,6% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, incrementaron su incidencia hasta el 7,7% del total a pesar de haber disminuido en términos absolutos. Por otro lado, el resto de las emisiones se redujeron un 16% entre períodos.

Emisiones	Dic. 2016 - Nov. 2017		Dic. 2017 - Nov. 2018		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	17.372	6,6%	17.306	7,7%	-66	0%
Resto	245.013	93,4%	206.349	92,3%	-38.664	-16%
<b>TOTAL</b>	<b>262.385</b>	<b>100,0%</b>	<b>223.655</b>	<b>100,0%</b>	<b>-38.730</b>	<b>-15%</b>

## Evolución Anual

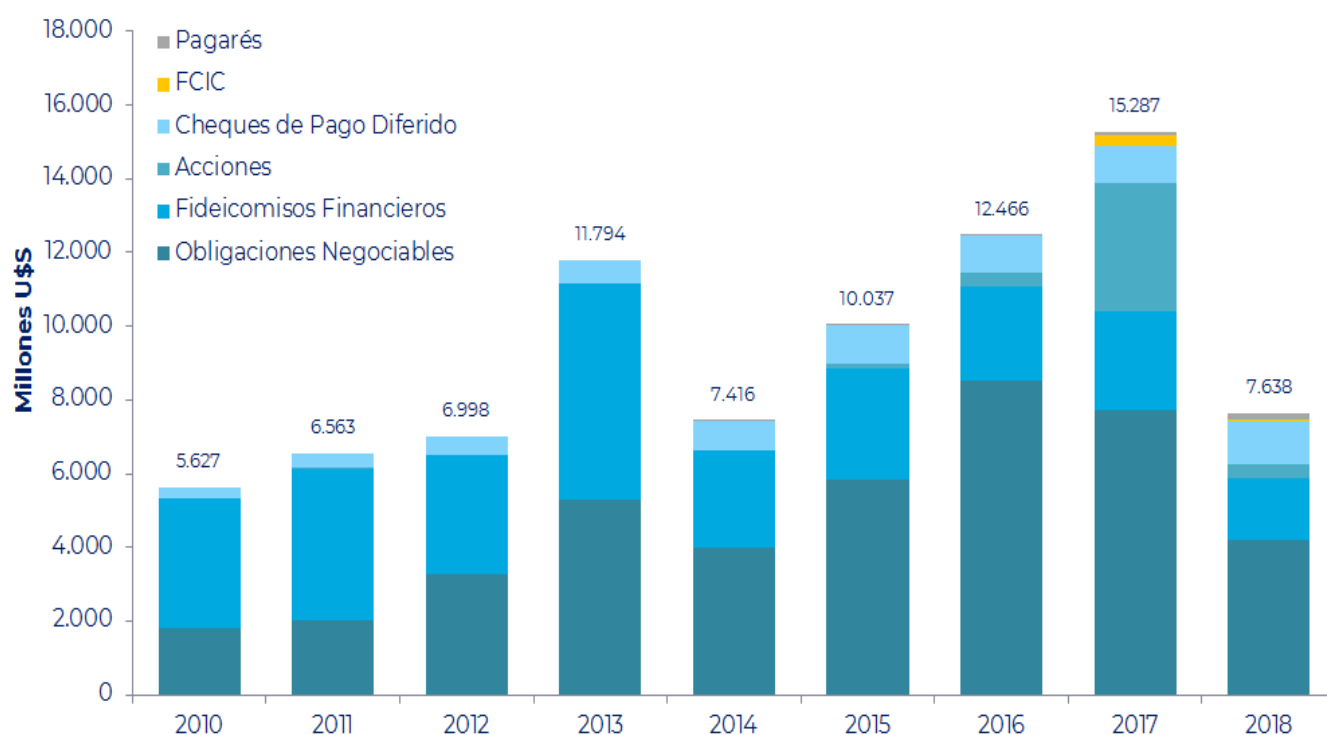
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros once meses de años anteriores.

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

Años 2010 – 2018

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV







# Fideicomisos Financieros

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

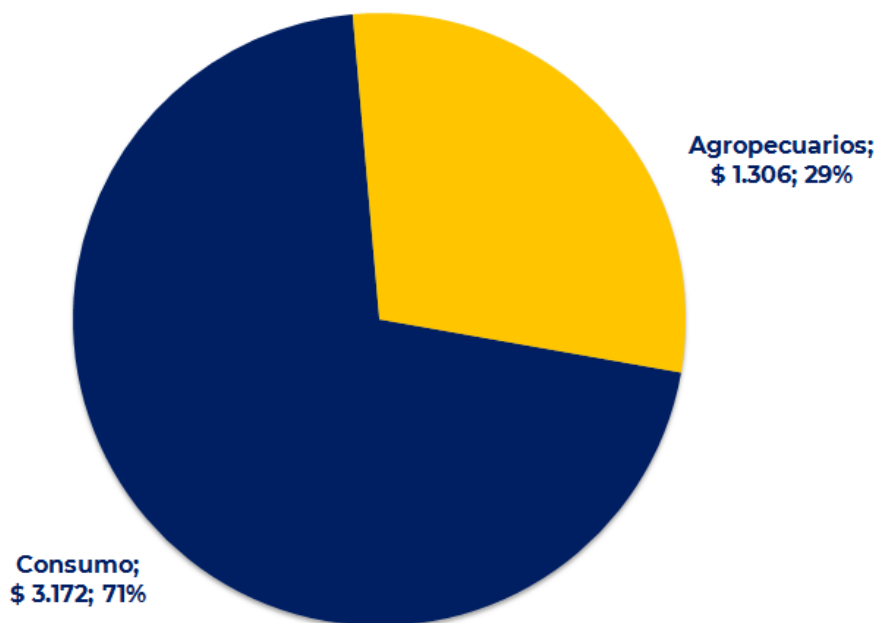
### Colocaciones Noviembre 2018

En noviembre de 2018 se colocaron 14 fideicomisos financieros por un total de \$4.478 millones, representando una variación interanual positiva de 33%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos a excepción de una en dólares estadounidenses que representó el 29% del monto emitido en el mes.

#### FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – NOVIEMBRE 2018

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 66,4% nominal anual.

## COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - NOVIEMBRE 2018

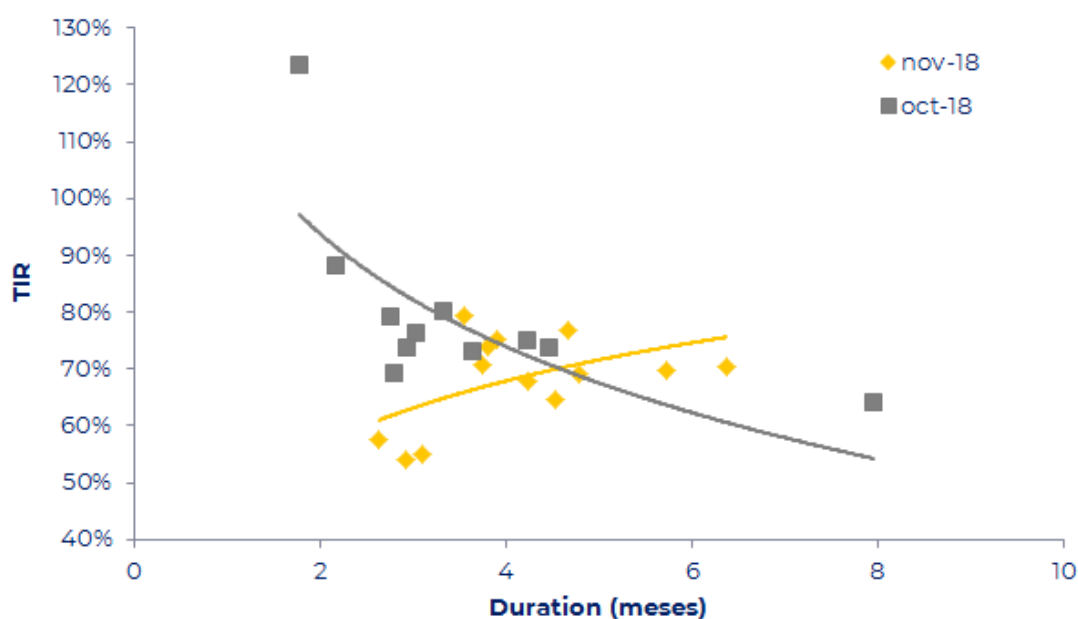
Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fidelcomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Crescere V	Agropecuarios	Créd. comerc. s/vta de prod. agrícolas	USD	1,306,4	Fija	5,0%	5,0%	2	1,0
Cuotas Cencosud II	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	475,8	Margen+BADLAR	46,0%	67,7%	16	4,2
CMR Falabella LXXIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	369,8	Margen+BADLAR	45,0%	55,0%	7	3,1
Megabono Crédito 196	Consumo	Créditos de consumo	\$	361,2	Margen+BADLAR	52,6%	76,7%	17	4,7
Ribeiro Minicréditos 5	Consumo	Créditos de consumo	\$	326,0	Margen+BADLAR	45,0%	57,5%	24	2,6
Mercado Crédito II	Consumo	Créditos personales	\$	279,4	Margen+BADLAR	52,3%	54,0%	14	2,9
Sucrédito XVIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	265,5	Margen+BADLAR	38,0%	69,0%	17	4,8
Consubond 148	Consumo	Créditos personales	\$	261,8	Margen+BADLAR	47,0%	64,6%	36	4,5
Best Consumer Directo III	Consumo	Préstamos personales	\$	200,0	Margen+BADLAR	39,0%	75,2%	25	3,9
Secubono 180	Consumo	Créditos de consumo	\$	152,5	Margen+BADLAR	49,8%	74,1%	30	3,8
Credinet II	Consumo	Préstamos personales	\$	139,6	Margen+BADLAR	37,0%	79,5%	44	3,6
Multiplycard I	Consumo	Préstamos personales	\$	119,7	Margen+BADLAR	41,0%	69,7%	19	5,7
Tarjeta Elebar XXIV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	114,3	Margen+BADLAR	46,0%	70,8%	24	3,7
Tarjeta Actual XXVII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	106,1	Margen+BADLAR	38,0%	70,5%	21	6,4

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 7 y 44 meses, primando las tasas de interés variables (Badlar + margen). Las tasas nominales de los cupones oscilaron entre el 37% y 52,6%, promediando 44,4% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, fueron sustancialmente superiores variando entre 54% y 79,5%.

La única emisión en dólares se colocó a un plazo de 2 meses y a una tasa de 5% anual.

## CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – NOVIEMBRE Y OCTUBRE 2018

Fuente: CNV

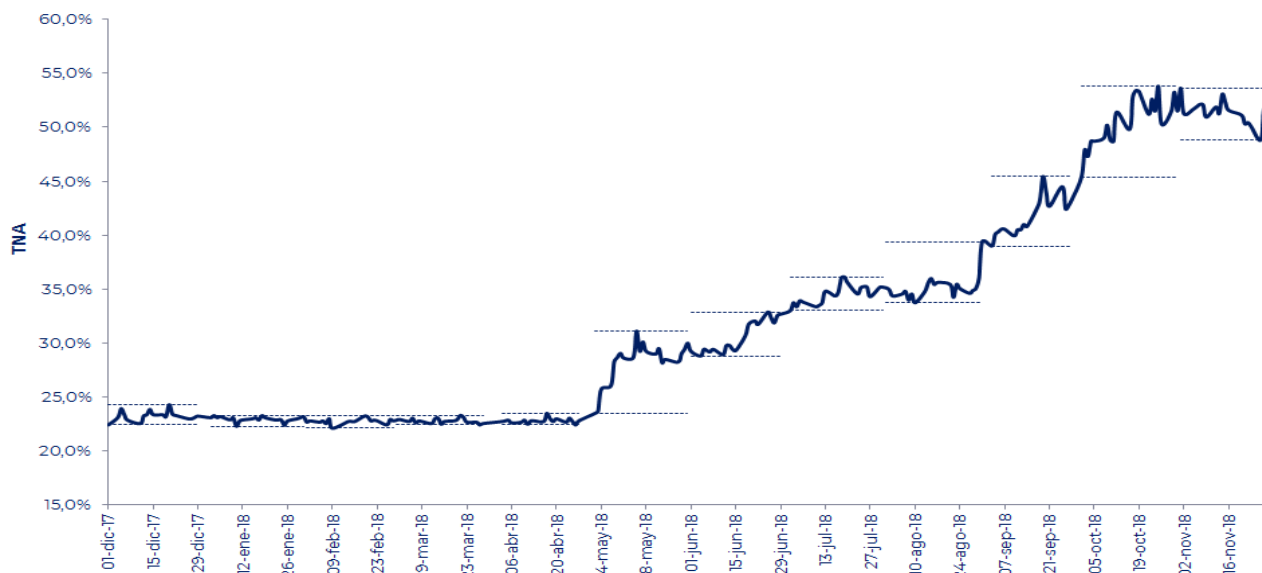


## TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Diciembre 2017 – Noviembre 2018

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



## Acumulado Anual

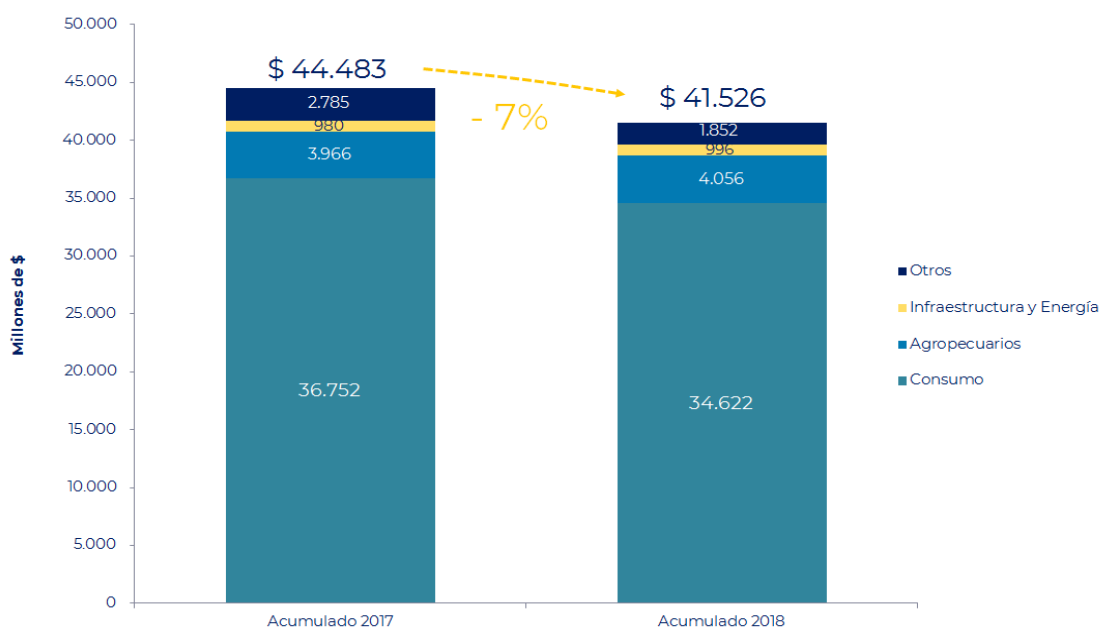
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los once meses transcurridos del año ascendió a \$41.526 millones, representando una caída de 7% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

## MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



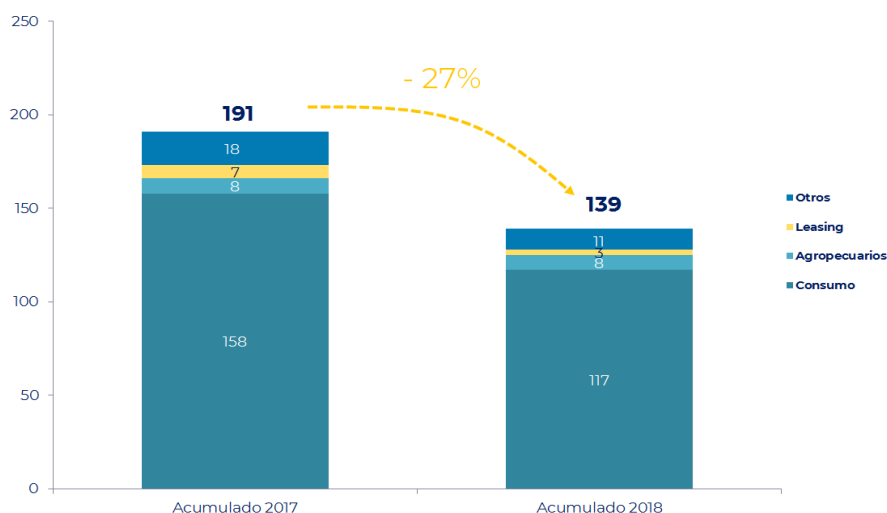
Durante este período se colocaron 139 fideicomisos financieros, 52 unidades menos que en el mismo período del año precedente.<sup>1</sup>

## CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En cantidades

Fuente: CNV



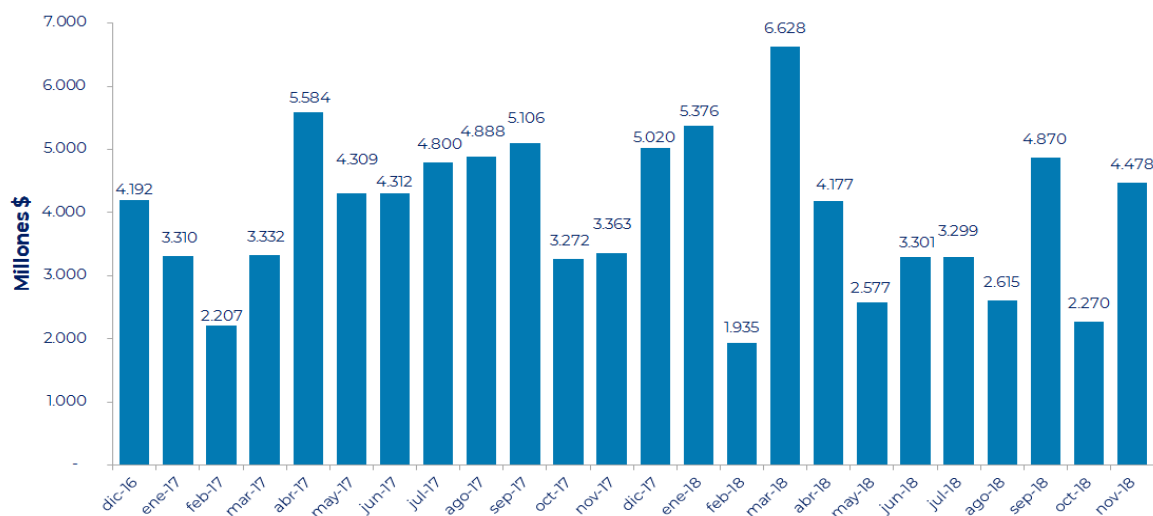
## Evolución Mensual

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

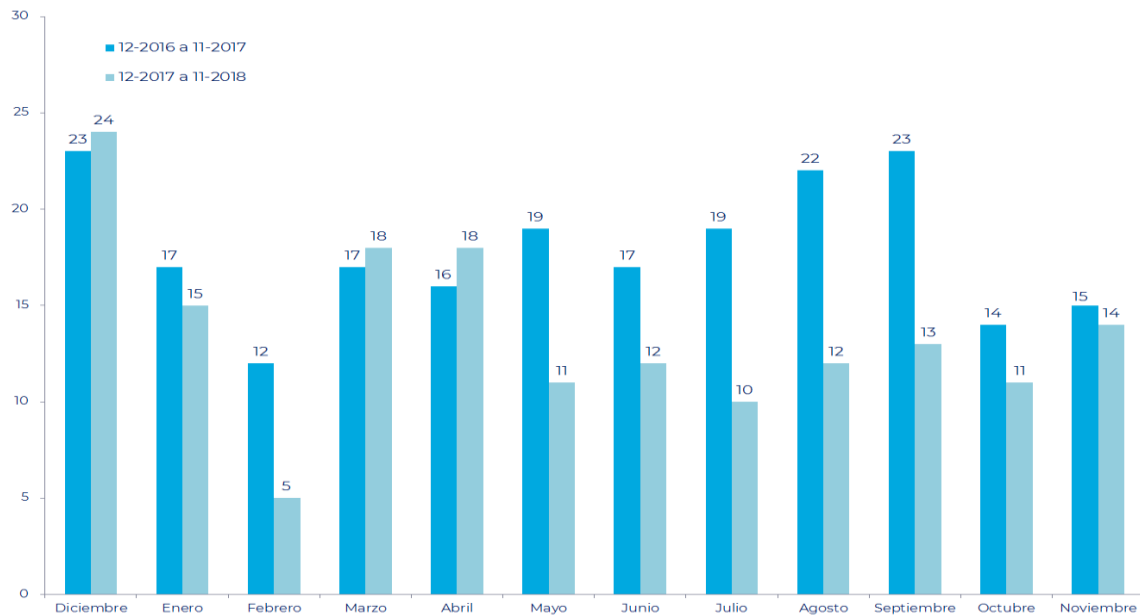


<sup>1</sup> A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II como nuevas emisiones.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período diciembre 2017 – noviembre 2018 totalizó 163 fideicomisos financieros colocados, 51 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-24%).



# Obligaciones negociables

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES<sup>2</sup>

### Colocaciones Noviembre 2018

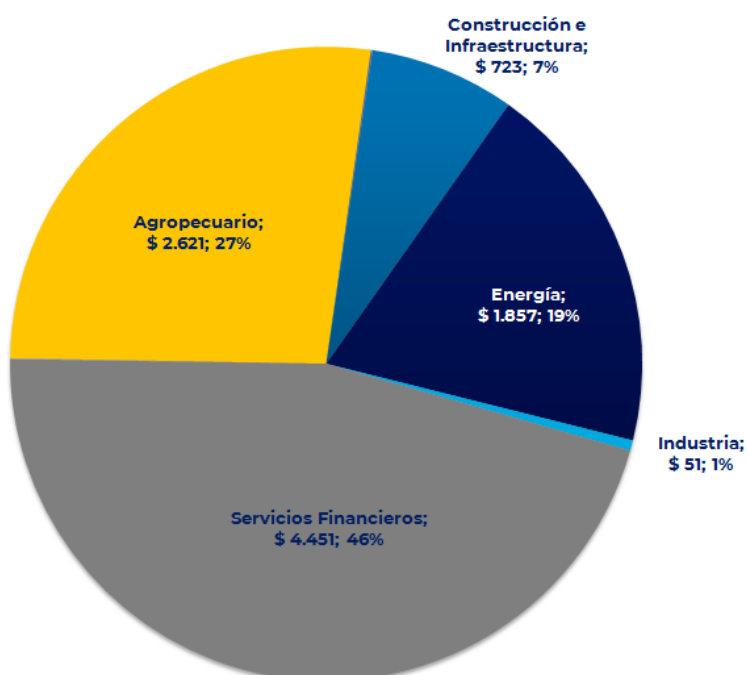
En noviembre se colocaron 21 obligaciones negociables (14 bajo el Régimen General, 6 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada y 1 bajo el Régimen PyME CNV) por un monto total de \$9.715 millones, representando una variación interanual negativa de 9%.

De éstas, 12 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando el 36% del monto emitido en el mes, 6 en dólares estadounidenses (53% del monto emitido) y 3 en UVAs (11%).

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – NOVIEMBRE 2018

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>2</sup> Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.



## COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – NOVIEMBRE 2018

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (en meses)	Duration (meses)
Cresud S.A.C.I.F.A.	Agropecuario	ON	Serie I3 Clase XXIV	USD	2.621,0	Fija	9,0%	9,0%	24	22
Genneia S.A.	Energía	ON	Clase XXI	USD	1.857,5	Fija	12,0%	12,0%	24	22
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLI Serie I	\$	854,1	Fija	54,0%	54,0%	12	10
BBVA Banco Francés S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 25	UVA	789,1	Fija	9,5%	9,5%	24	22
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 26	\$	722,1	Fija	56,0%	56,0%	10	10
Plaza Logística S.R.L.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 3	USD	653,2	Fija	10,3%	10,3%	12	12
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 1	\$	500,0	Margen+Badlar	61,1%	61,1%	12	10
FCA Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVI Serie II	\$	488,0	Fija	59,0%	59,0%	9	9
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLI Serie II	\$	343,6	Margen+Badlar	61,3%	61,3%	18	13
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 25	\$	246,4	Margen+Badlar	60,6%	60,6%	15	10
FCA Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVI Serie I	UVA	207,5	Fija	9,5%	9,5%	24	22
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 32	\$	200,0	Fija	53,7%	53,7%	9	9
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 33	\$	100,0	Margen+Badlar	57,8%	57,8%	18	12
Plaza Logística S.R.L.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 2	UVA	69,3	Fija	11,0%	11,0%	24	16
Induplack S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	27,0	Fija	10,5%	10,5%	18	17
Tradimex S.A.I. y C.	Industria	PyME Garantizada	Serie II	\$	10,0	Margen+Badlar	59,7%	59,7%	24	4
Ebucar S.A.	Comercio	ON PyME	Serie V	\$	8,0	Margen+Badlar	65,1%	65,1%	24	8
Metalúrgica Sergio Strapazzon S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie II	USD	7,1	Fija	10,0%	10,0%	49	40
Metagro S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	5,4	Fija	9,8%	9,8%	37	19
BCI Consulting S.R.L.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	4,0	Margen+Badlar	59,7%	59,7%	37	19
Fétil Tecnologías S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	2,0	Margen+Badlar	58,6%	58,6%	24	4

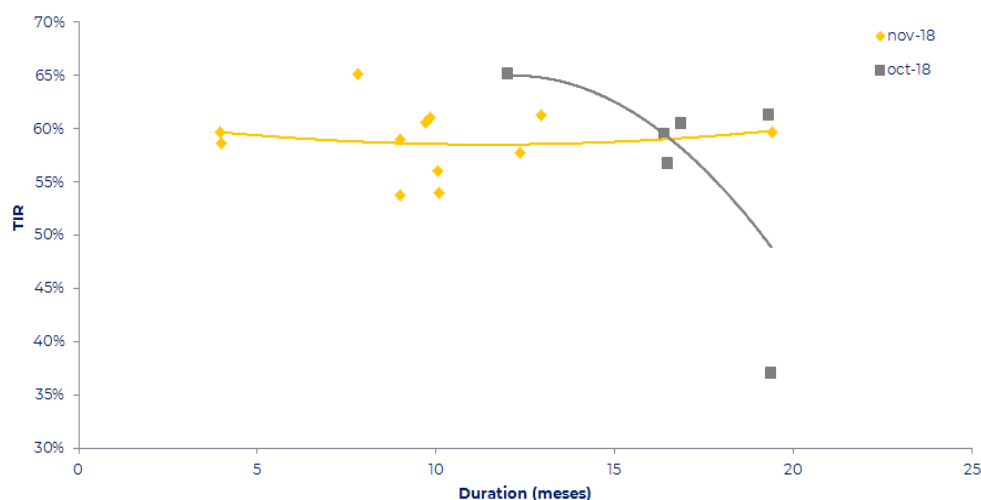
Las emisiones registradas durante el mes de noviembre se colocaron a plazos que versaron entre los 9 y 49 meses, siendo la ON Clase 32 de Mercedes Benz Compañía Financiera Argentina S.A. por \$200 millones la de menor duración (9 meses) y la ON Garantizada de Metalúrgica Sergio Strapazzon S.R.L. por \$7 millones la más larga (4 años).

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 57,8% y 65,1%. Colocaciones con plazos menores a un año lo hicieron a tasas fijas entre el 53,7% y 59% anual. En promedio, el costo promedio del mes ascendió a 57,5%.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a tasas fijas entre 9% y 12% anual, mientras las denominadas en UVAs lo hicieron a tasas entre 9,5% y 11%.

## CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – NOVIEMBRE Y OCTUBRE 2018

Fuente: CNV



## Acumulado Anual

La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los once meses del año 2018 alcanzó los \$88.641 millones, un 29% inferior a los \$124.847 millones del año previo.

Por otro lado, la emisión acumulada en los últimos doce meses, \$127.322 millones, se ha reducido en un 2% respecto a la del período inmediato anterior. Mientras las emisiones de YPF S.A. no muestran variaciones en términos nominales, el resto de las emisoras exhiben una contracción de 2% en sus colocaciones.

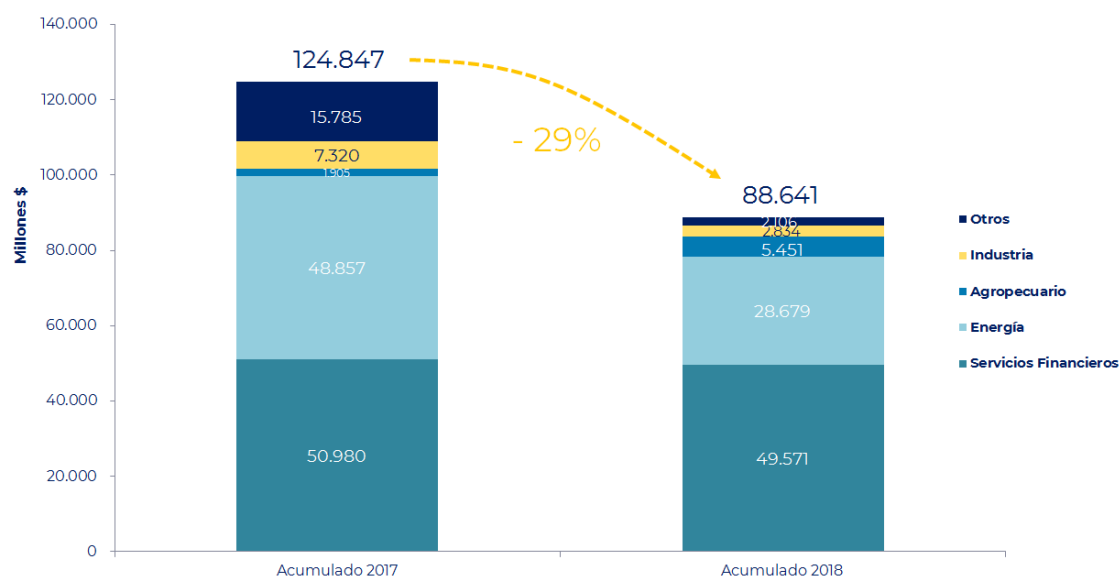
Emisiones	Dic. 2016 - Nov. 2017		Dic. 2017 - Nov. 2018		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	17.372	13,4%	17.306	13,6%	-66	0%
Resto	112.106	86,6%	110.016	86,4%	-2.089	-2%
<b>Total</b>	<b>129.478</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.322</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2.156</b>	<b>-2%</b>

## MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



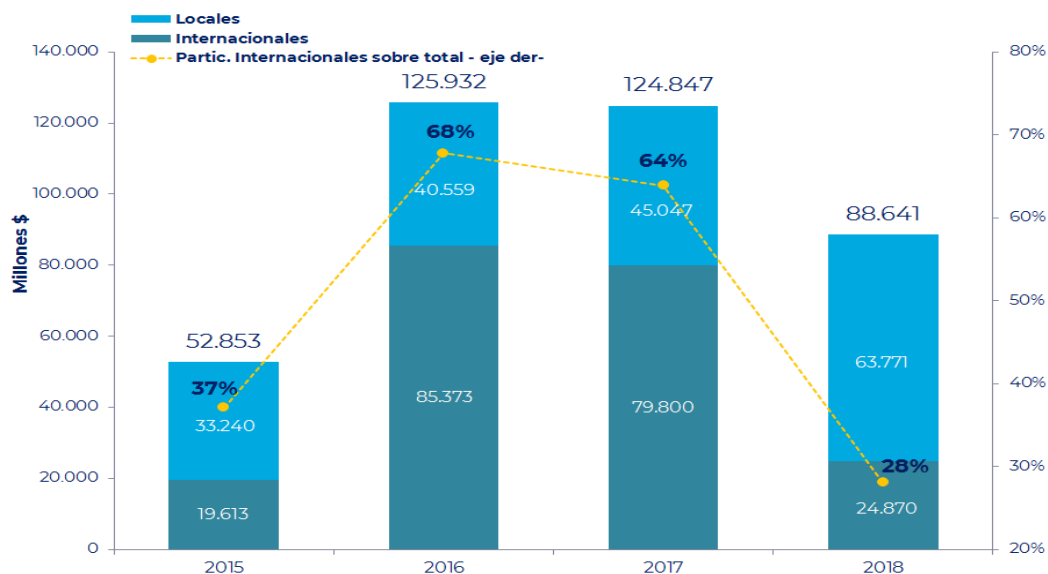
La colocación internacional de obligaciones negociables ha perdido relevancia a lo largo de este año en relación a los anteriores y representa el 28% del total emitido. En relación al mismo período del año anterior, los montos colocados en mercados extranjeros han decrecido un 69%. Por su parte, las emisiones en el mercado local aumentaron interanualmente a una tasa de 42%.

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

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2018 se colocaron 159 obligaciones negociables, 26 unidades menos que en el mismo período del año 2017 (-14%).

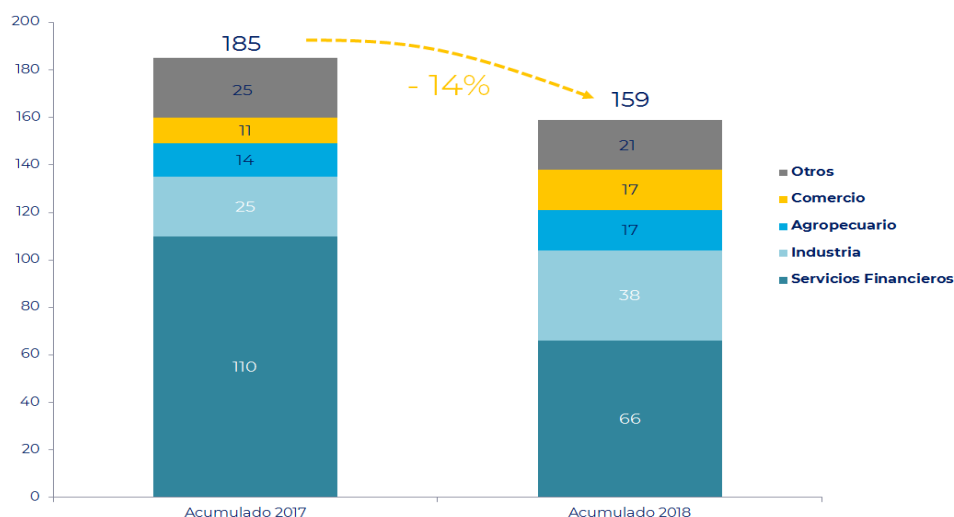
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	81	13	56	150
Valores de Corto Plazo	8	1	-	9
<b>TOTAL</b>	<b>89</b>	<b>14</b>	<b>56</b>	<b>159</b>
<i>Participación</i>	56%	9%	35%	100%

## CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Noviembre

En cantidades

Fuente: CNV

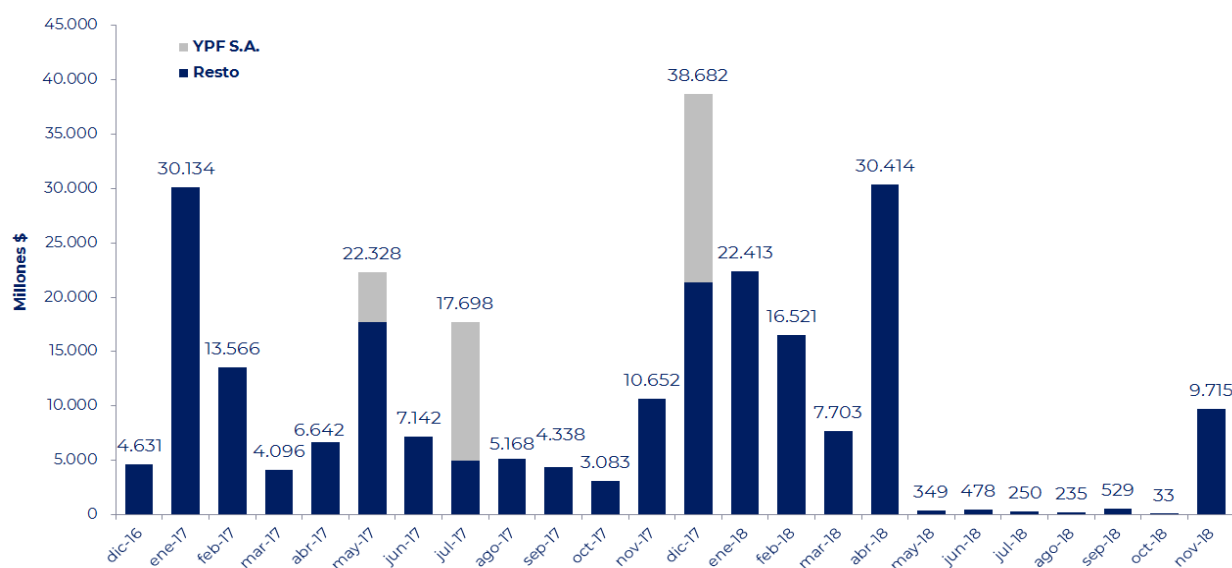


## Evolución Mensual

### EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

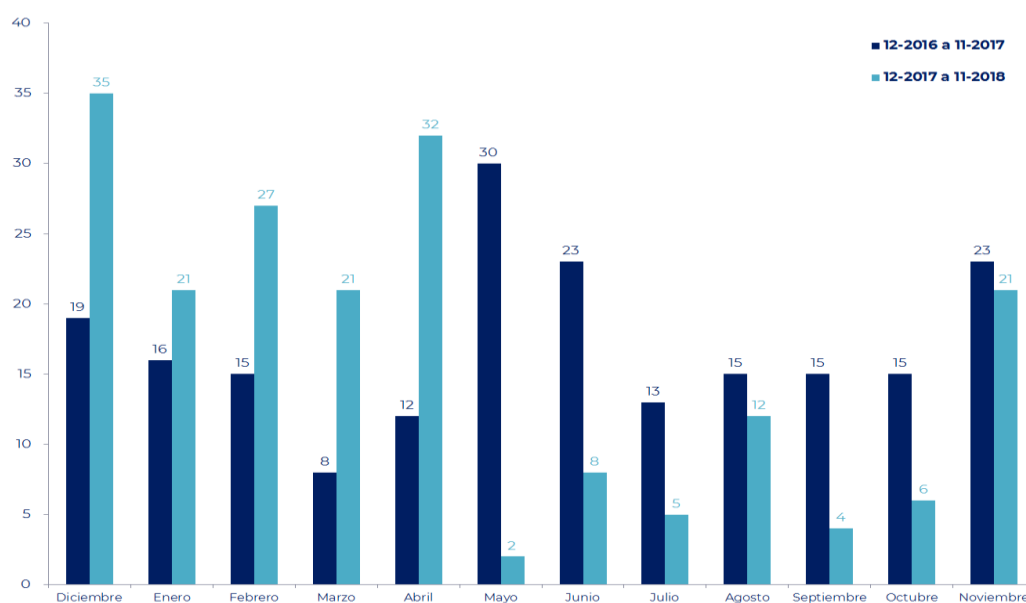
Fuente: CNV



### 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 diciembre de 2017 a noviembre de 2018 –194 colocaciones– representan 10 unidades menos que las emitidas durante el período precedente.



# Acciones

## ACCIONES

### Colocaciones Noviembre 2018

Durante el mes de noviembre de 2018 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

### Acumulado Anual

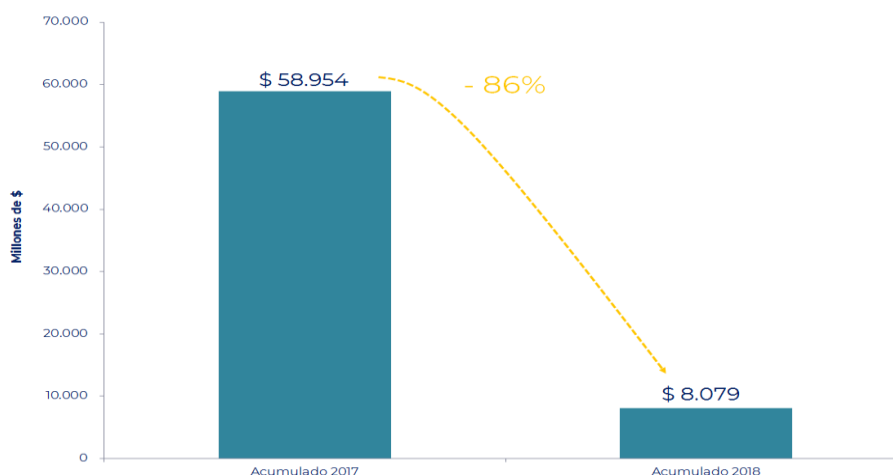
En los once meses transcurridos del año 2018 se colocaron \$8.079 millones en concepto de acciones, representando una variación negativa de 86% respecto al mismo período del año previo.

### EMISIÓN ACUMULADA DE ACCIONES

Acumulado Enero – Noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



### EMISIONES DE ACCIONES – 2018

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Febrero	Carboclor S.A.	No	\$	200,0
Febrero	Central Puerto S.A.	No	\$	6.425,1
Julio	Roch S.A.	No	\$	35,9
Agosto	Morixe Hermanos S.A.C.I.	No	\$	288,8
Septiembre	Colorín I.M.S. S.A.	No	\$	54,3
Septiembre	Carboclor S.A.	No	\$	134,6
Octubre	Quickfood S.A.	No	\$	940,0



# Cheques de Pago Diferido

## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### Negociación Noviembre 2018

En noviembre de 2018 se negociaron 21.301 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$4.533 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 176%.<sup>3</sup>

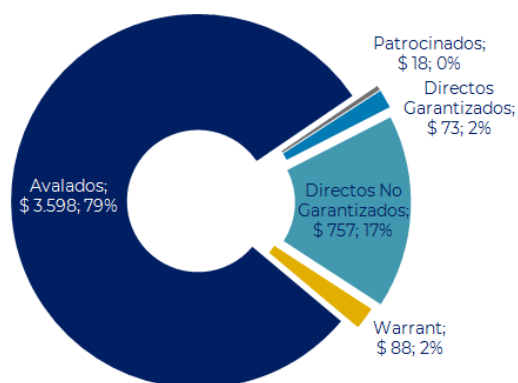
### MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Noviembre 2018

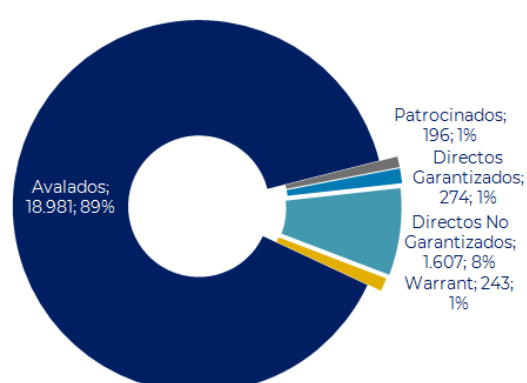
En millones de pesos y porcentajes

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 79% de los montos y el 89% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo –garantizado, no garantizado y warrant– y patrocinado.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$212.820, una suba interanual de 38%.

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

<sup>3</sup> Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.



**TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – NOVIEMBRE 2018**

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
<b>Total</b>	<b>52,2%</b>	<b>+600</b>
Avalados	49,8%	+610
Directos	60,7%	+560
Patrocinados	58,7%	+50
Warrants	69,6%	-400

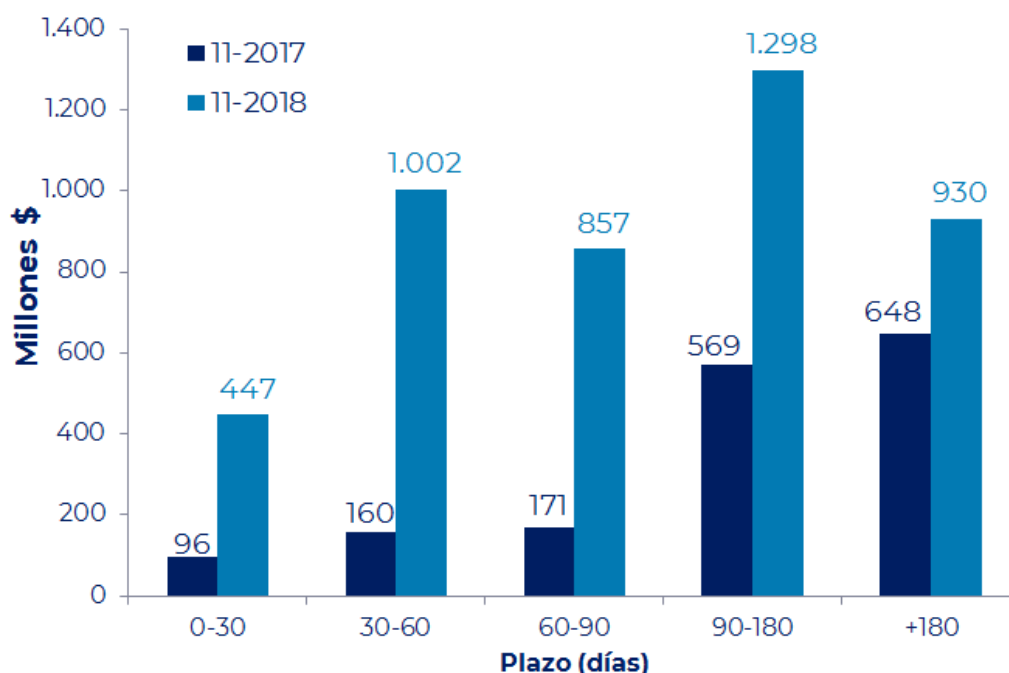
Por otra parte, los montos negociados en noviembre aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior.

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

Noviembre 2017 – Noviembre 2018

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



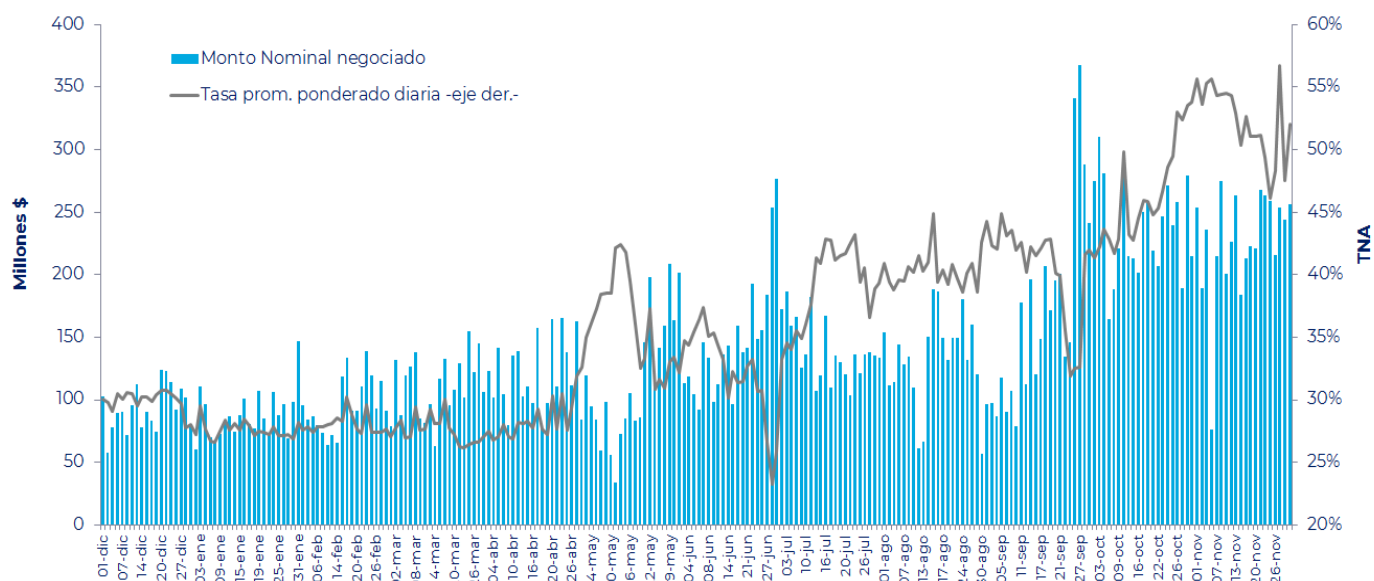
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques encaró una reducción a lo largo los primeros quince días del mes, iniciando el período en 55,7% y alcanzando el 46,1% el día 23, para luego incrementarse en los últimos días hasta el 52%. De esta manera, la tasa promedio mensual se posicionó en 52,2%, 600 pbs por encima de la correspondiente a octubre.

## MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Diciembre 2017 – Noviembre 2018

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



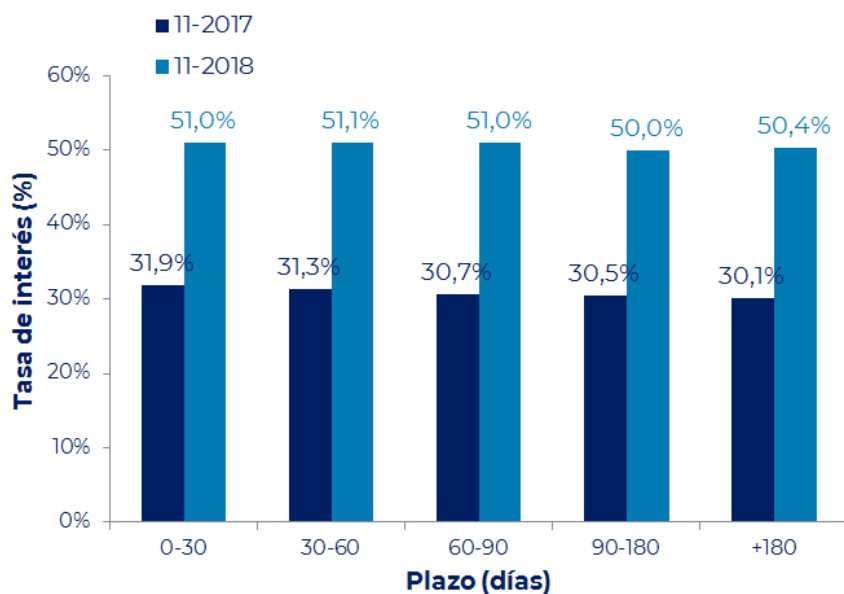
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 2000 pbs.

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

Noviembre 2017 – Noviembre 2018

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

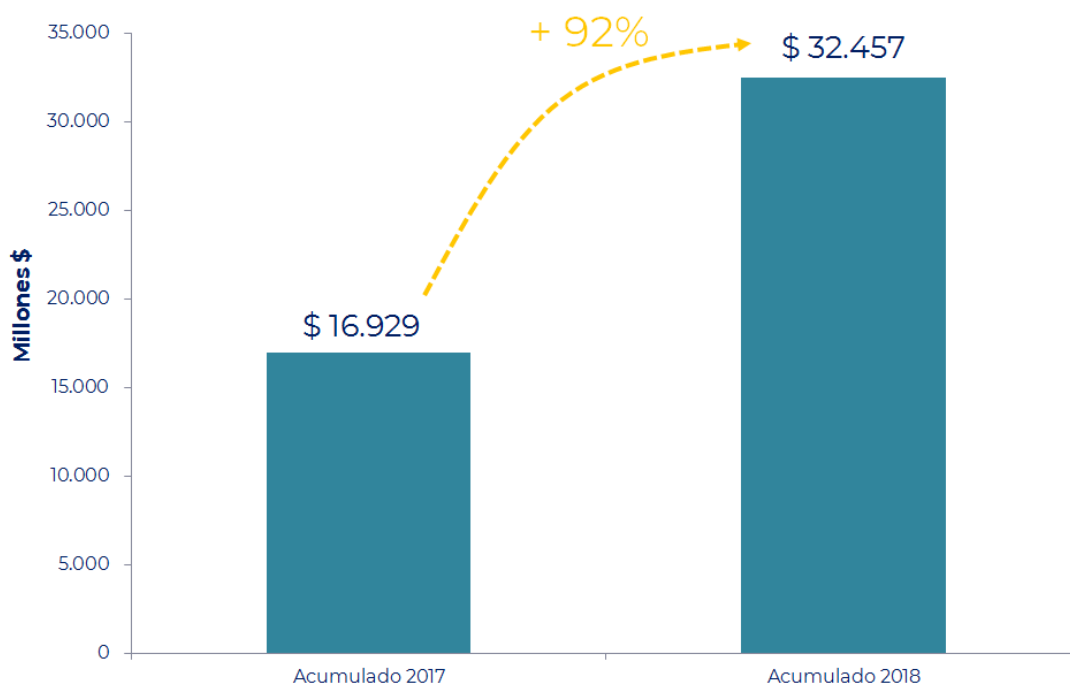
En los once meses transcurridos del año 2018 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$32.457 millones, una suba interanual equivalente a 92%.

### NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

*Acumulado Enero – Noviembre*

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:

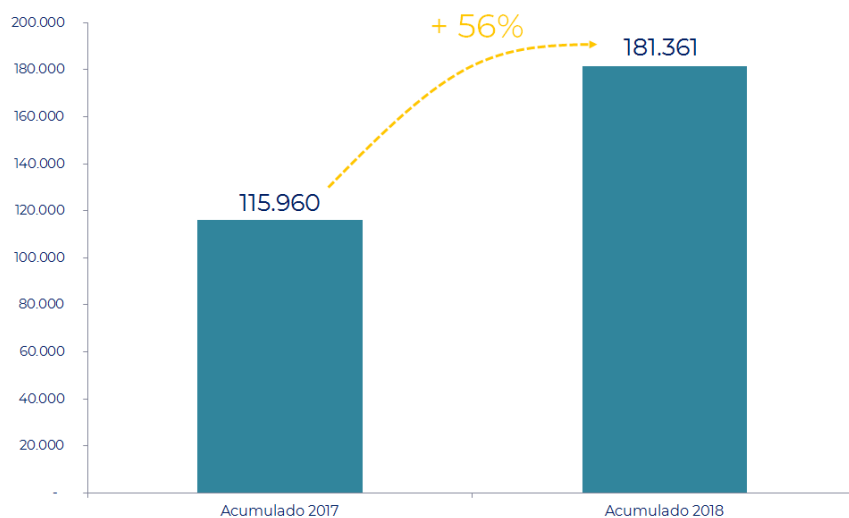
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
<b>Total</b>	<b>181.361</b>	<b>32.457</b>	<b>100%</b>
Avalados	162.294	27.233	84%
Patrocinados	1.768	147	0%
Directos	16.173	4.709	15%
Garantizados	2.345	544	2%
No Garantizados	13.828	4.165	13%
Endosados	0	0	0%
Warrant	1.126	368	1%

## NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Noviembre

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 56% en las cantidades negociadas.

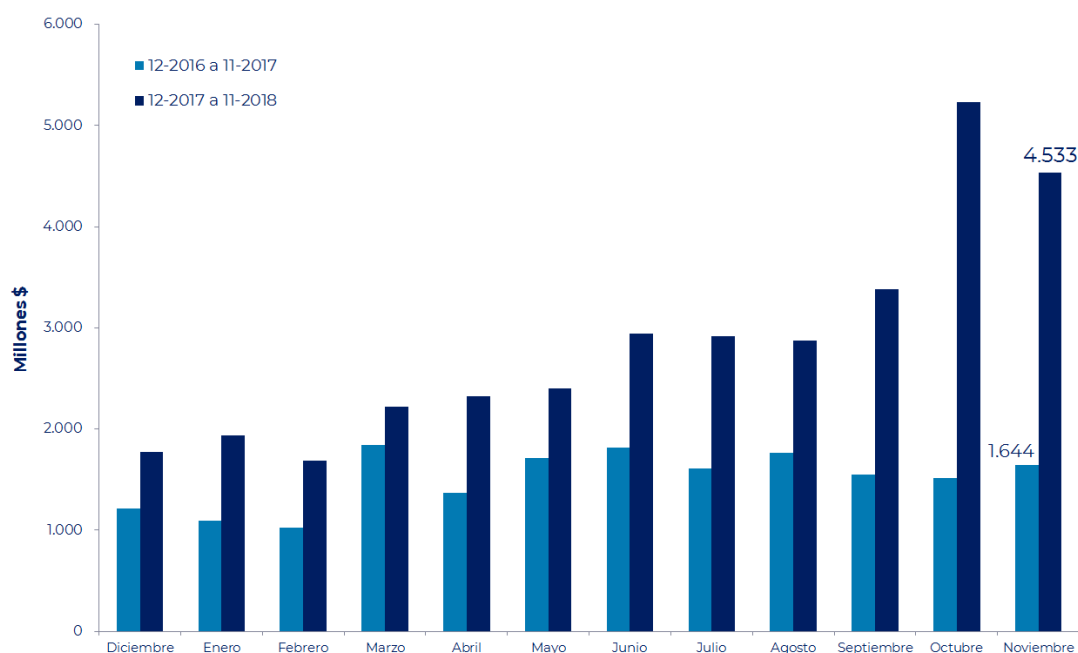
## Evolución Mensual

### 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

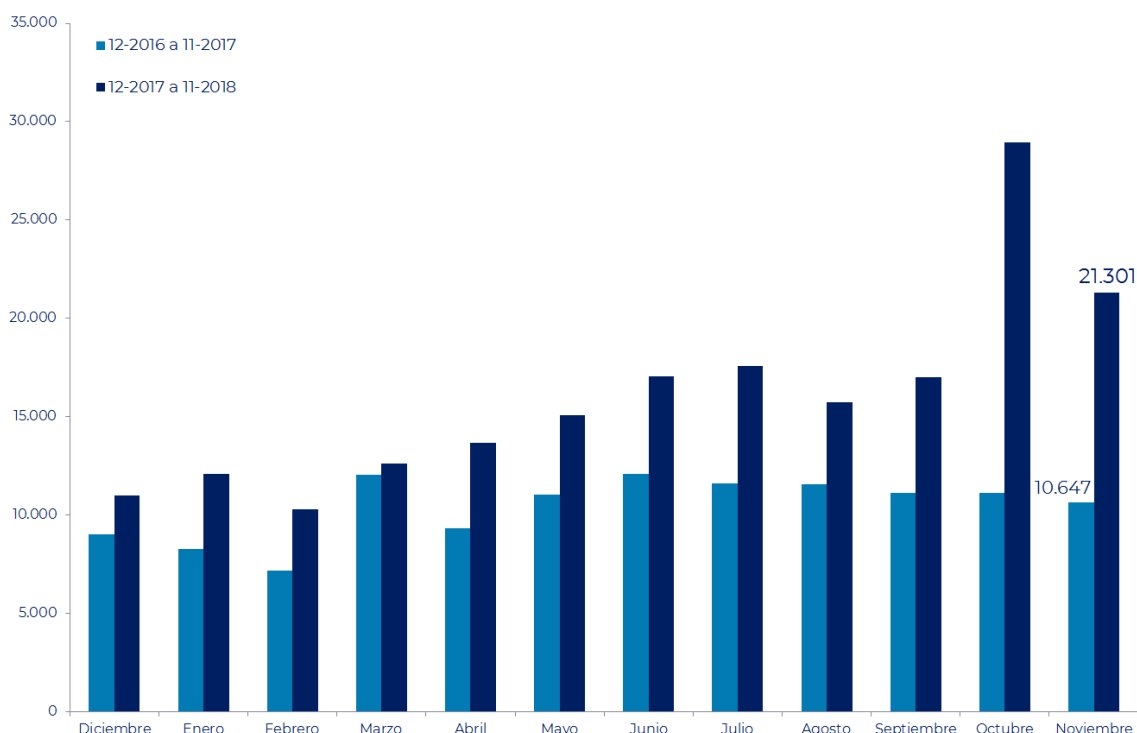


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período diciembre 2017 – noviembre 2018 fue de \$34.227 millones, representado un incremento de 89% 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 192.330, un 54% más que en el período inmediatamente anterior.



# Pagarés Avalados

## PAGARÉS AVALADOS

### Negociación Noviembre 2018

En noviembre de 2018 se negociaron 660 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$561 millones, representando una suba de 70% respecto al mismo mes del año anterior.

El 66% 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 10% a 16% y a plazos de pago que se fijaron entre 1 y 35 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 43% y 65% a plazos de entre 4 y 36 meses.

### Evolución Mensual

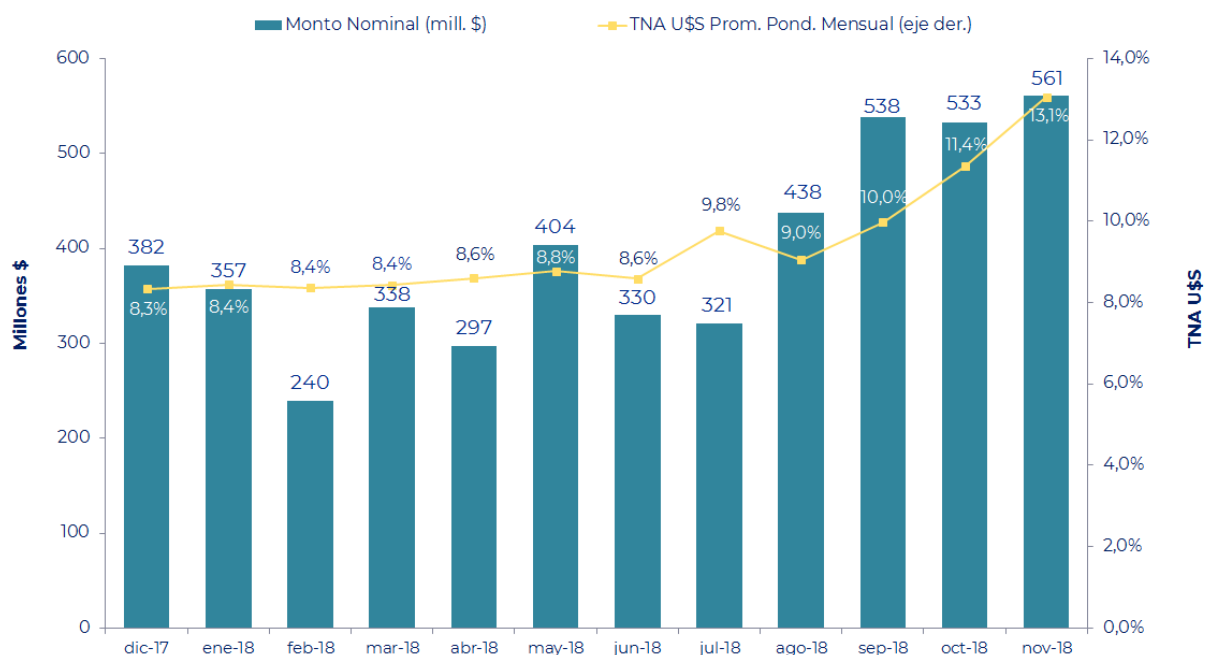
En los once meses transcurridos del año se negociaron 4.972 pagarés avalados por un monto equivalente a \$4.357 millones,<sup>4</sup> representando una suba interanual de 131%.

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

Diciembre 2017 – Noviembre 2018

En millones de pesos y porcentajes

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



<sup>4</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 Noviembre 2018

Durante el mes de noviembre se produjo la colocación del Fondo Común Cerrado SBS Renta Fija I FCIC por \$1.491 millones, cuyo objeto radica en la originación y adquisición de créditos.

### COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2018

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO)	Monto Máximo autorizado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. \$)
20/12/2016	Allaria Residencial CasasARG I FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	400,0	29,4	464,6
01/03/2017	SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo FCIC Ley 27.260	Infraestructura	USD	150,0	114,8	1.776,2
07/03/2017	Consultatio Inmobiliario FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	200,0	44,9	696,1
07/03/2017	Quinquela + Predial FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	50,0	10,0	155,4
08/03/2017	Allaria Argencons Distrito Quartier Puerto Retiro FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	170,0	62,1	968,7
08/03/2017	First Renta Agro FCIC Ley 27.260	Agropecuario	USD	60,0	12,2	190,7
09/03/2017	FCIC Inmobiliario al Río Ley 27.260	Inmobiliario	USD	40,0	15,1	236,0
28/11/2017	GNNW SBS FCIC Ganadero W86	Agropecuario	\$	400,0	360,0	360,0
09/11/2018	SBS Renta Fija I FCIC	Financiero	\$	1.500,0	1.490,5	1.490,5
<b>TOTAL COLOCADO FCIC</b>						<b>6.338,1</b>



**Anexo**

## ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2012-2018

Período	MONTO (Mill. \$)							CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	TOTAL	FF	ON	Acciones
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	4.167	1.791	2.084	291	-	-	-	46	21	25	-
6-2013	3.935	1.231	2.401	303	-	-	-	28	16	12	-
7-2013	5.232	2.064	2.740	428	-	-	-	48	22	26	-
8-2013	4.035	1.872	1.725	438	-	-	-	38	20	18	-
9-2013	3.480	1.681	1.356	436	7	-	-	29	17	12	-
10-2013	19.340	17.231	1.704	404	-	-	-	39	21	18	-
11-2013	5.875	2.005	3.494	376	-	-	-	41	21	20	-
12-2013	7.407	2.265	4.784	358	-	-	-	43	26	17	-
1-2014	2.942	1.575	856	411	100	-	-	29	14	14	1
2-2014	4.996	2.787	1.841	367	-	0	-	39	22	17	-
3-2014	3.769	1.944	1.571	249	5	-	-	30	18	11	1
4-2014	11.610	2.033	9.222	355	-	-	-	31	18	13	-
5-2014	3.417	1.424	1.511	482	-	-	-	35	16	18	-
6-2014	6.124	1.906	3.613	605	-	-	-	26	17	8	-
7-2014	4.874	1.533	2.553	787	-	-	-	39	14	24	-
8-2014	4.192	2.026	1.425	741	-	-	-	31	19	11	-
9-2014	7.168	2.482	3.741	943	-	3	-	47	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	-	-	-	44	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	-	37	18	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	-	15	-	38	21	17	0
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	-	2	-	43	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	-	32	15	16	-
11-2016	20.122	2.654	16.485	946	-	37	-	46	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	-	34	17	16	-
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	-	77	-	28	12	15	-
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	27	17	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	-	45	-	29	16	12	-
5-2017	28.565	4.309	22.328	1.711	100	117	-	51	19	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	-	43	17	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	-	37	19	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	-	253	-	38	22	15	-
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	-	43	23	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	-	33	14	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	40	15	23	1
12-2017	47.105	5.020	38.682	1.770	1.253	382	-	62	24	35	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	-	357	-	37	15	21	-
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	-	35	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	-	53	18	32	-
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	-	404	-	16	11	2	-
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	-	330	-	22	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	-	27	12	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	-	21	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	37	14	21	-