



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **MARZO 2019**



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

RESUMEN EJECUTIVO	2
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALS	5
Colocaciones Marzo 2019	5
Acumulado Anual	6
Evolución Mensual	7
Evolución Anual	8
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	10
Colocaciones Marzo 2019	10
Acumulado Anual	12
Evolución Mensual	13
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	16
Colocaciones Marzo 2019	16
Acumulado Anual	17
Evolución Mensual	19
ACCIONES	23
Colocaciones Marzo 2019	23
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	24
Negociación Marzo 2019	24
Acumulado Anual	27
Evolución Mensual	29
PAGARÉS AVALADOS	32
Negociación Marzo 2019	32
Evolución Mensual	32
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	34
Colocaciones Marzo 2019	34
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019	36

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- En el mes de marzo, la suba de tasas incidió en la merma de colocaciones de deuda con excepción del segmento PyME, que sigue mostrando una evolución favorable.
- El financiamiento total de marzo ascendió a \$13.266 millones, un 21% inferior en términos interanuales y un 47% menor al observado en el mes anterior.
- Los instrumentos PyME acapararon el 54% del financiamiento (\$6.714 millones negociados en cheques de pago diferido y \$422 millones a través de Pagarés avalados), mostrando el mayor dinamismo con variaciones interanuales positivas de 202% en CPD y 25% en Pagarés.
- Se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$5.174 millones (39% del financiamiento total). Entre ellos destaca la emisión en dólares de Vicentín S.A.I.C. por U\$S 50 millones (\$2.049 millones) y la colocación en pesos de Frávega S.A.C.I. e I. por \$714 millones.
- Por otro lado, se emitieron 10 obligaciones negociables por un monto de \$956 millones (7% del total). Siete de ellas fueron colocaciones de pymes mediante el régimen PyME CNV Garantizada (6 emisiones) y el régimen PyME CNV (1 colocación) por un monto total equivalente a \$324 millones.
- En relación a los costos de financiamiento en pesos, se refleja la caída en 2,6 p.p. de la tasa de CPD (39,5%) respecto al mes anterior y la suba de casi 10 p.p., de la tasa promedio de obligaciones negociables (53,2%). En tanto, la TIR promedio de los fideicomisos financieros se ubicó en 52,9% (+1,4 p.p. respecto al mes anterior) y la de Pagarés avalados en pesos 41% (-0,2 p.p.).

Acumulado

- En los tres primeros meses del año, se observan importantes subas en los montos negociados de CPD (+182%) y en Pagarés (+54%), y disminuciones en los montos nominales en pesos de fideicomisos financieros, obligaciones negociables y acciones.
- El financiamiento total en el primer trimestre del año ascendió a \$53.146 millones, un 28% inferior al mismo período del año anterior.





Financiamiento total en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

Colocaciones Marzo 2019

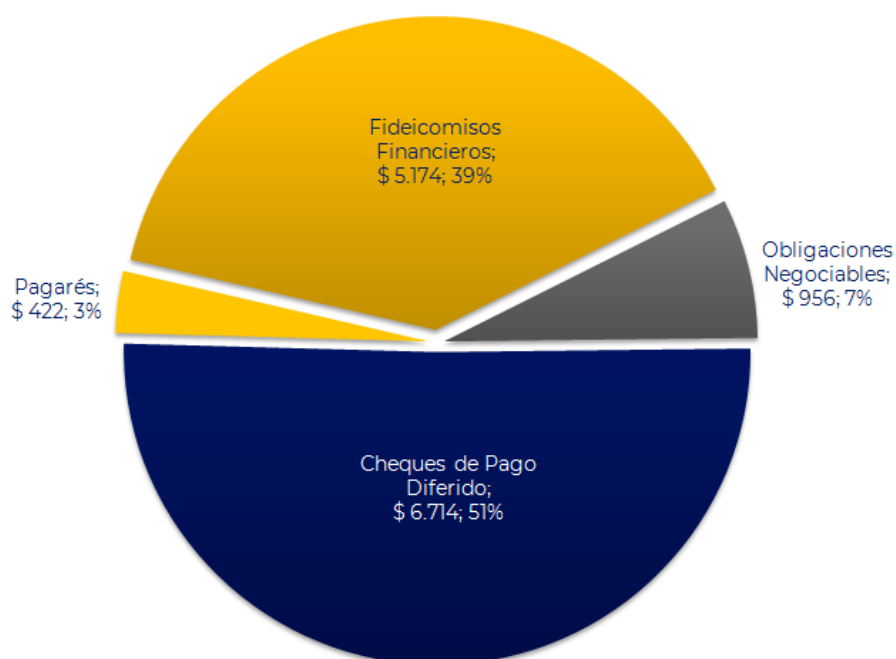
En el mes de marzo el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$13.266 millones, un 21% inferior en términos interanuales y un 47% menor al observado en el mes anterior.

Este financiamiento se compuso de \$6.714 millones emitidos como cheques de pago diferido (51% del total), \$5.174 millones mediante la colocación de fideicomisos financieros (39%), \$956 millones en obligaciones negociables (7%) y \$422 millones por medio de la emisión de pagarés avalados (3%).

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - MARZO 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



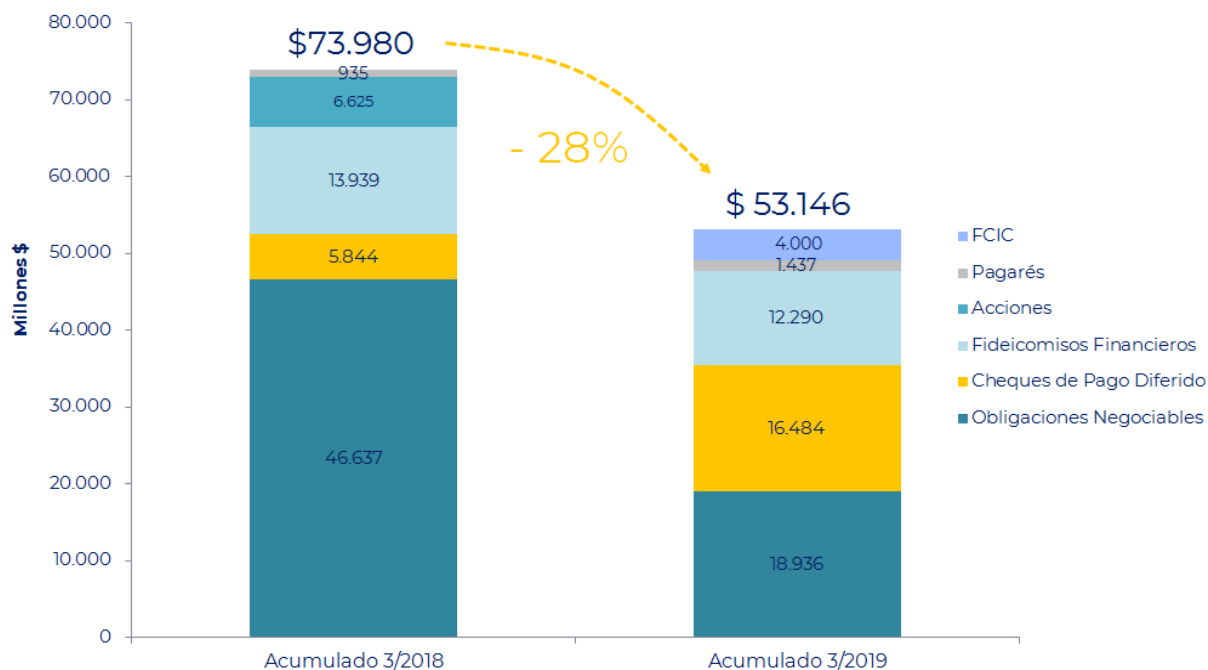
Acumulado Anual

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero - Marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo del primer trimestre del año 2019, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$53.146 millones, una variación negativa de 28% 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 \$)	12.290	18.936	0	16.484	1.437	4.000	53.146
Cantidad	32	36	0	67.759	2.032	1	-
Var. Interanual Valor	-12%	-59%	-100%	182%	54%	-	-28%

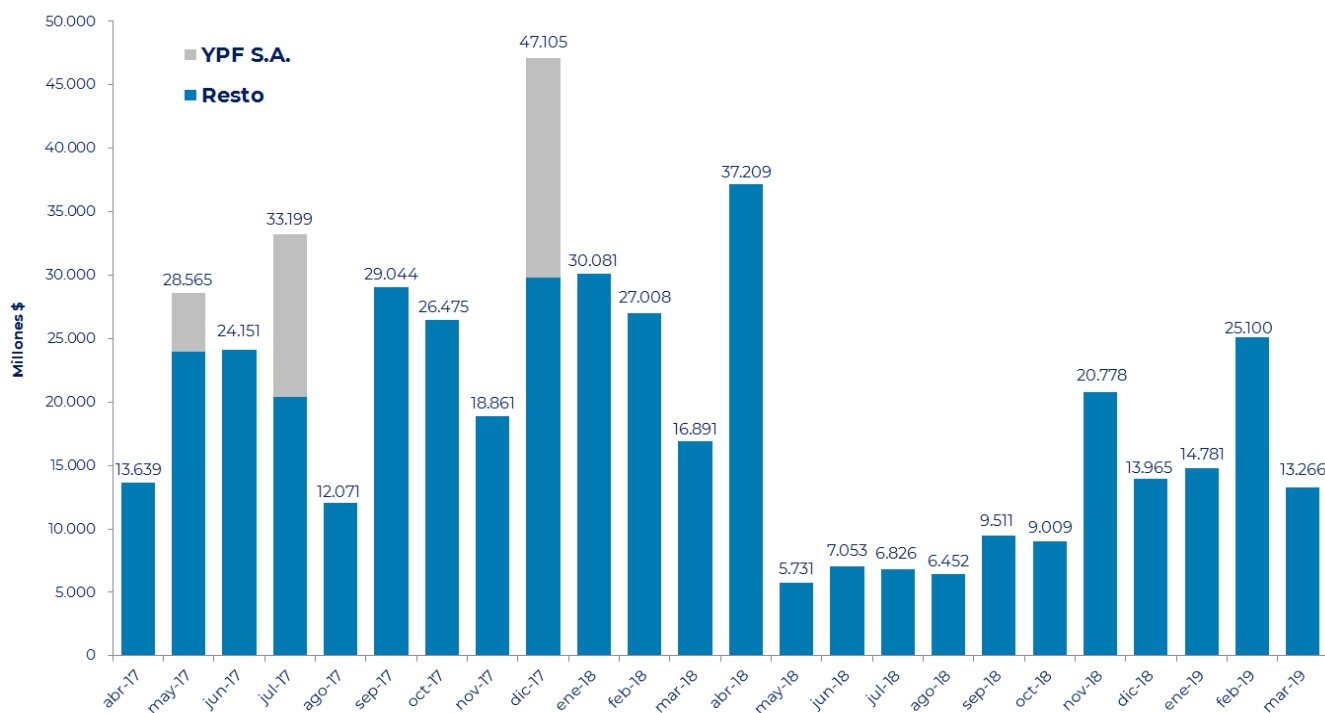
Evolución Mensual

El total colocado durante el período abril 2018 - marzo 2019 ascendió a \$169.680 millones versus los \$307.089 millones del período de doce meses precedente, lo que representa una disminución del 45%.

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 abril 2017 - marzo 2018 acumulaban el 11,3% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, ha dejado de participar en el mercado de obligaciones negociables. Por otro lado, el resto de las emisiones se redujeron un 38% entre períodos.

Emisiones	Abr. 2017 - Mar. 2018		Abr. 2018 - Mar. 2019		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	34.678	11,3%	0	0,0%	-34.678	-100%
Resto	272.411	88,7%	169.680	100,0%	-102.731	-38%
TOTAL	307.089	100,0%	169.680	100,0%	-137.409	-45%

Evolución Anual

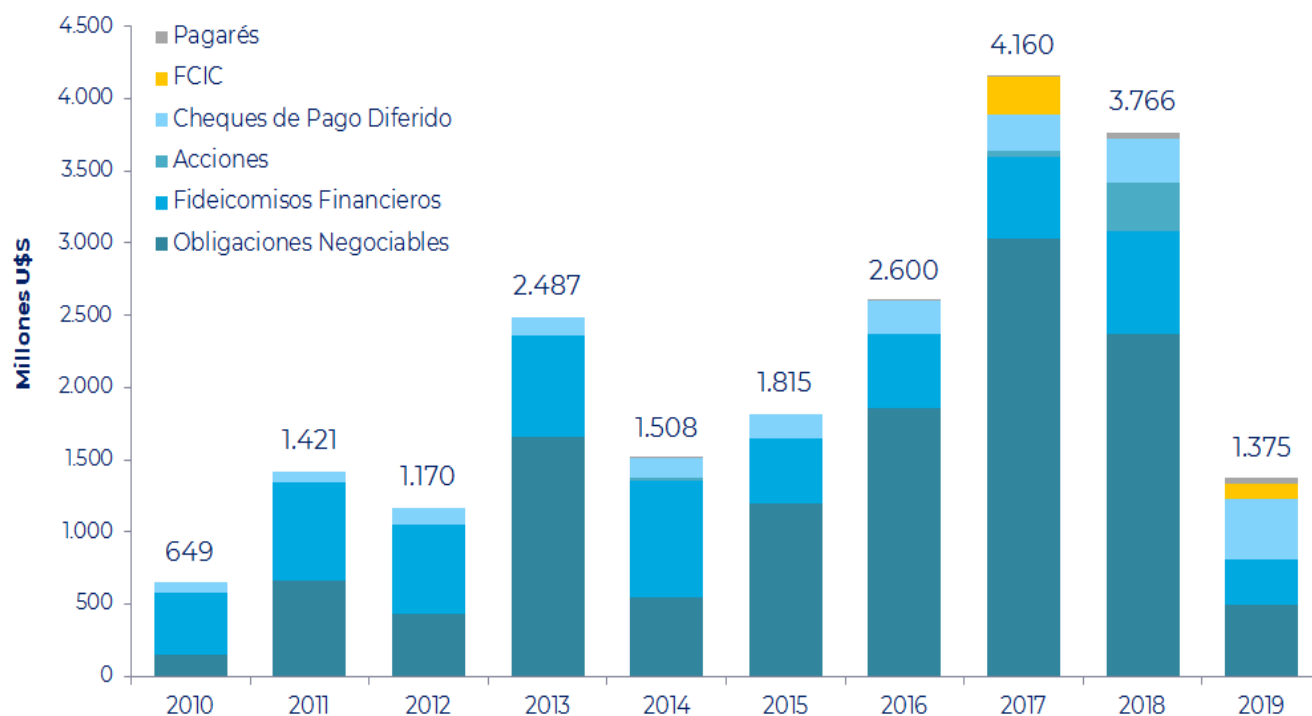
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros tres meses de años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO - MARZO POR INSTRUMENTO

Años 2010 - 2019

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

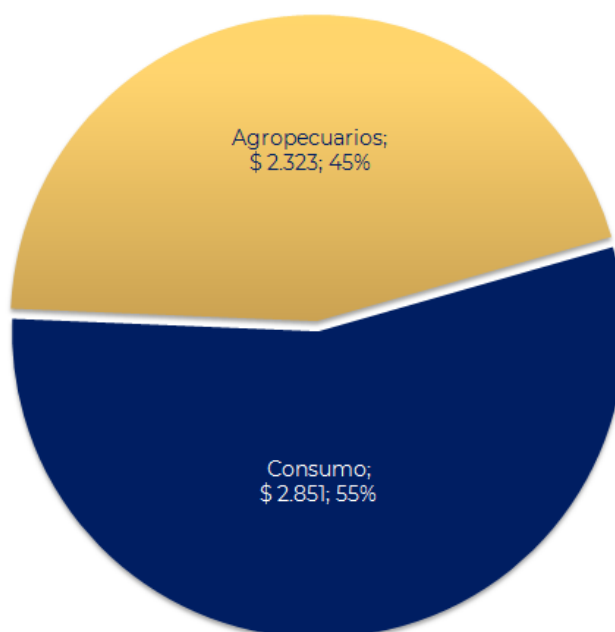
Colocaciones Marzo 2019

En febrero de 2019 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$5.174 millones, representando una variación interanual negativa de 22%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos, a excepción de una en dólares estadounidenses que acaparó el 40% del financiamiento mensual mediante este tipo de instrumento.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO - MARZO 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 52,9% nominal anual, 140 pbs por encima del promedio del mes pasado.

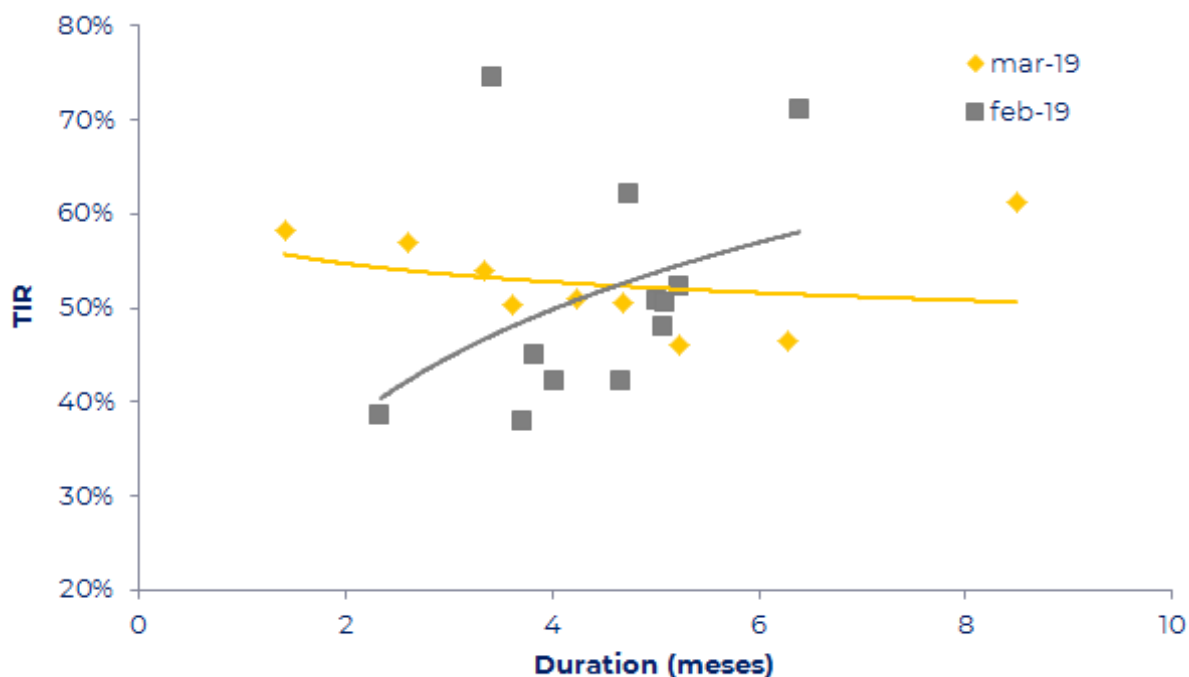
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - MARZO 2019

Denominación Fidelcomiso Financiero	Categoría	Activos Fidelcomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial VRD Senior	TIR de corte VRD Senior	Plazo FF (meses)	Duration VRD Senior (meses)
Vicentín Exportaciones VIII	Agropecuarios	Créditos comerciales s/vta. prod. agropecuarios	USD	2.049,0	Fija	4,0%	12,0%	13	1,1
Consuond 152	Consumo	Créditos personales	\$	714,1	Margen+BADLAR	37,6%	50,5%	37	4,7
Cuotas Cencosud V	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	495,5	Margen+BADLAR	42,0%	50,3%	15	3,6
Garbarino 150	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	467,9	Margen+BADLAR	40,6%	57,0%	36	2,6
Megabono Crédito 202	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	463,2	Margen+BADLAR	38,3%	51,0%	12	4,2
Cartasur XV	Consumo	Préstamos personales	\$	301,2	Margen+BADLAR	44,3%	58,3%	16	1,4
Agrofina XIX	Agropecuarios	Créditos comerciales vta. Fertilizantes y agroquímicos	\$	273,9	Margen+BADLAR	41,8%	54,0%	8	3,3
Red Mutual 53	Consumo	Créditos personales	\$	178,2	Margen+BADLAR	47,0%	61,3%	57	8,5
Centrocard XXVII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	152,1	Margen+BADLAR	38,0%	46,5%	32	6,3
Tarjeta Fértil XIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	78,8	Margen+BADLAR	45,0%	46,0%	30	5,2

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 8 y 57 meses, primando las tasas de interés variables (Badlar + margen). Las tasas nominales de los cupones oscilaron entre el 37,6% y 47%, promediando 41,6% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, alcanzaron valores superiores variando entre 46% y 61,3%.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION - MARZO Y FEBRERO 2019

Fuente: CNV

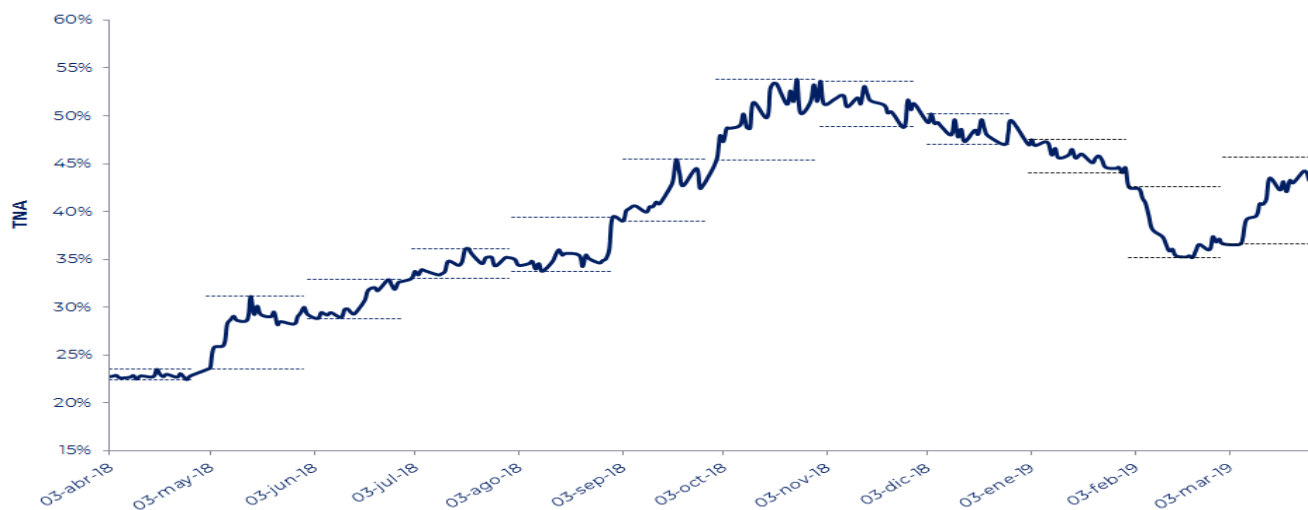


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Abril 2018 - Marzo 2019

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA

**Acumulado Anual**

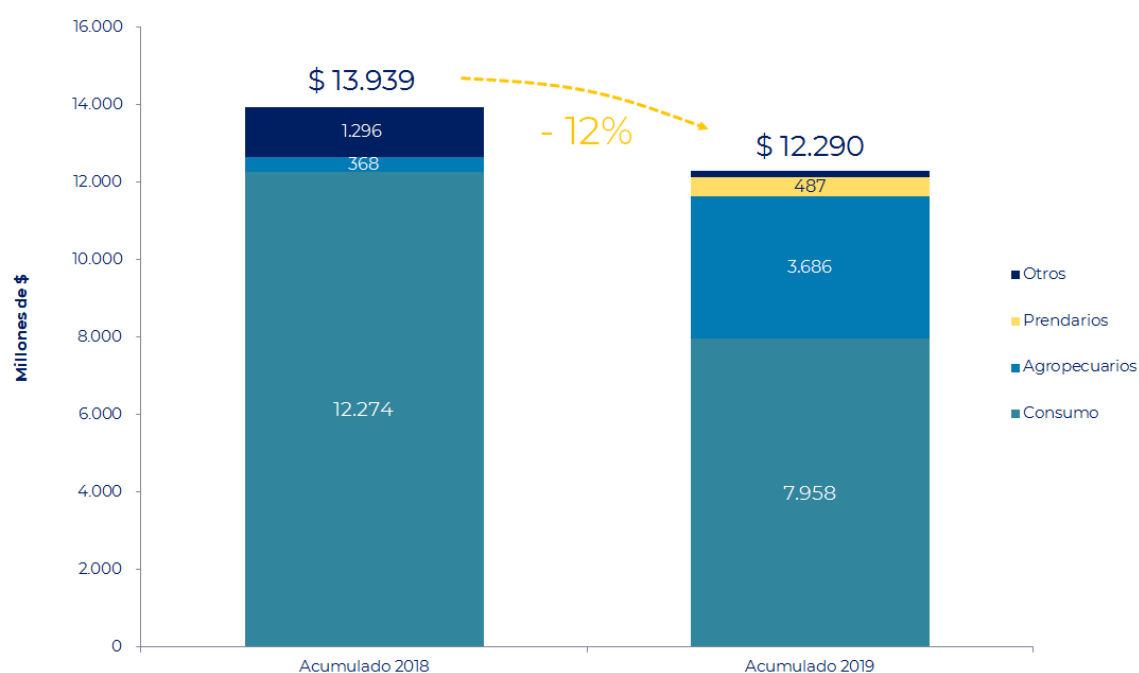
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del primer trimestre del año ascendió a \$12.290 millones, representando una caída de 12% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero - Marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



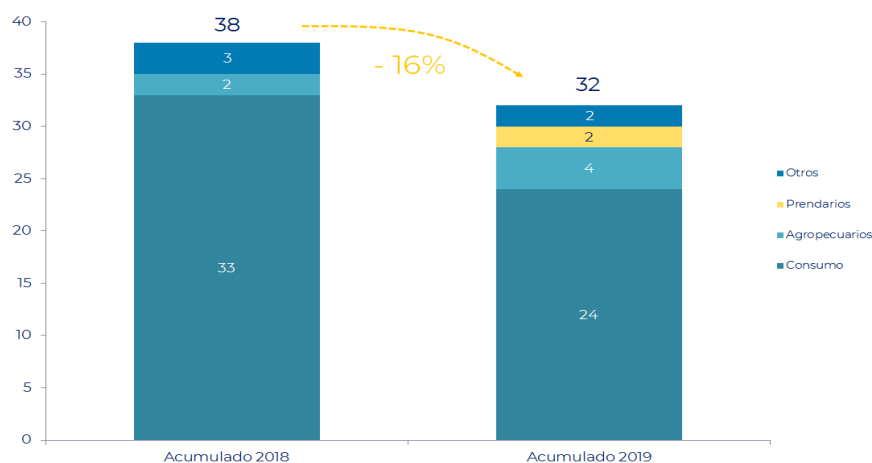
Durante este período se colocaron 32 fideicomisos financieros, 6 unidades menos que en el mismo período del año precedente.¹

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero - Marzo

En cantidades

Fuente: CNV



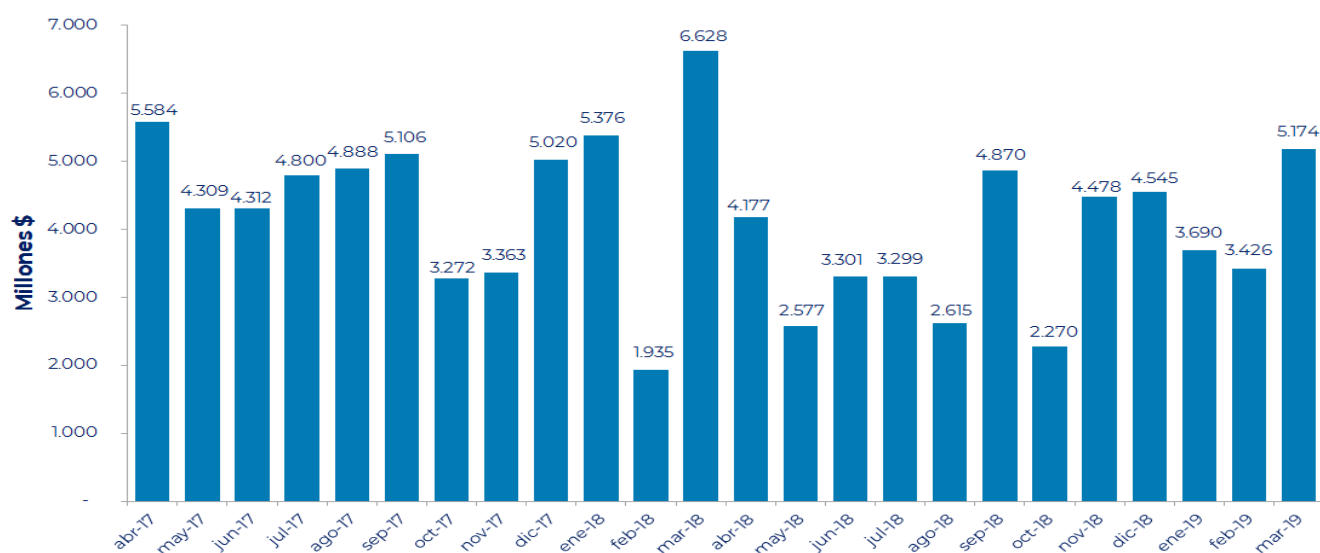
Evolución Mensual

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

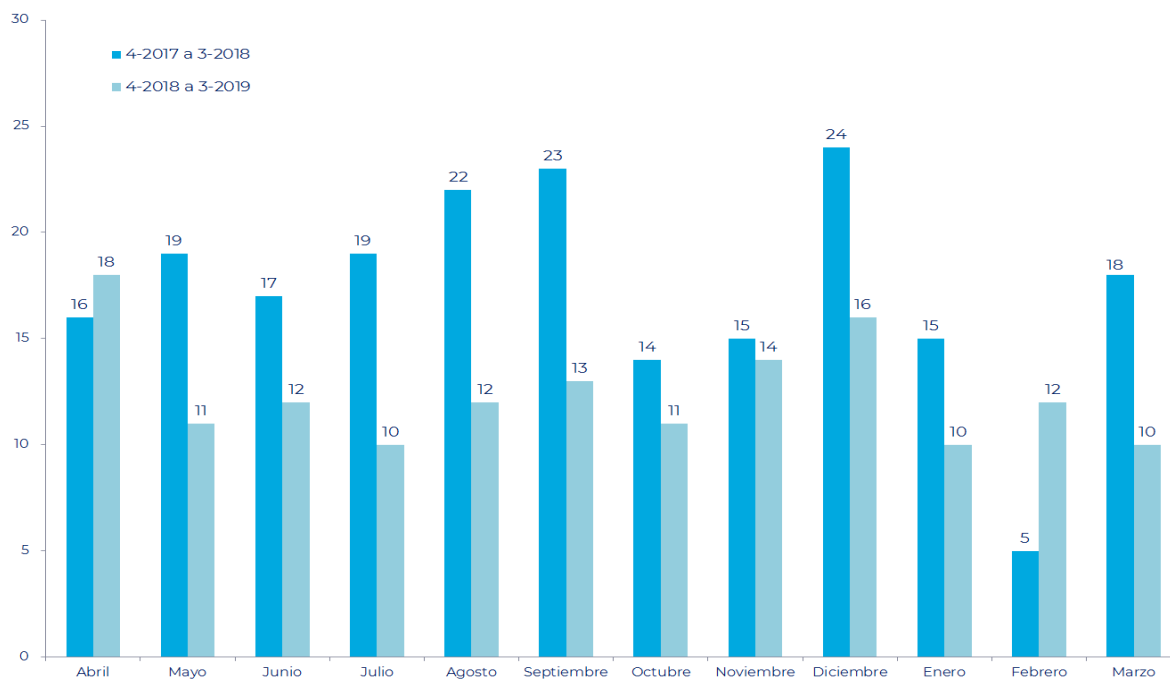


EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

¹ 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.

En cantidades

Fuente: CNV



El período abril 2018 - marzo 2019 totalizó 149 fideicomisos financieros colocados, 58 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-28%).





Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES²

Colocaciones Marzo 2019

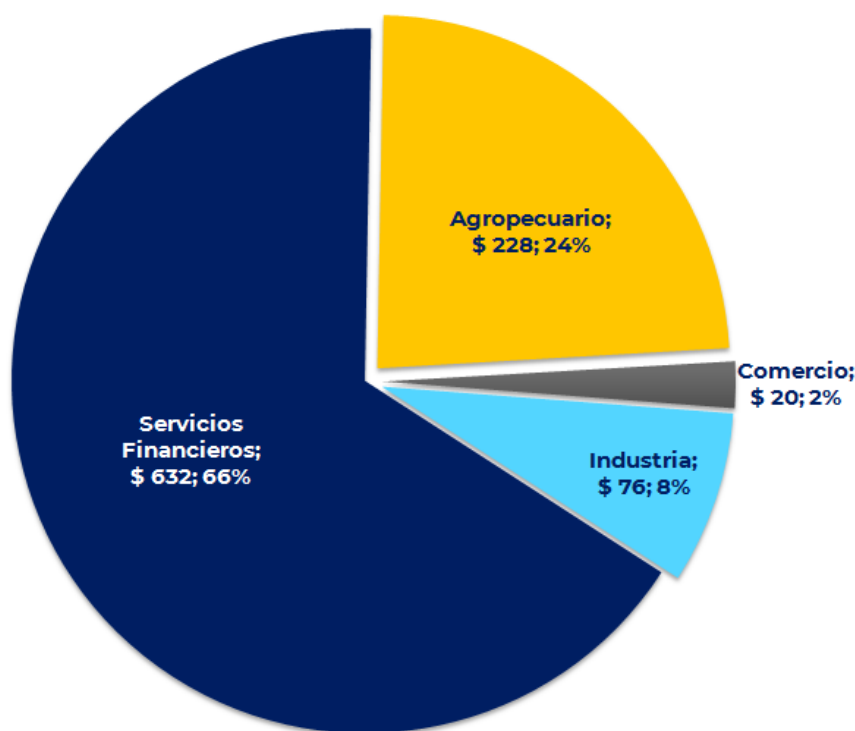
En marzo se colocaron 9 obligaciones negociables (2 bajo el Régimen General, 1 a través del Régimen PyME CNV y 6 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) y 1 Valor de Corto Plazo por un monto total de \$956 millones, representando una variación interanual negativa de 88%.

De éstas, 4 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando el 67% del monto emitido en el mes y 6 en dólares estadounidenses (33% del monto emitido).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR - MARZO 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.

² Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES - MARZO 2019

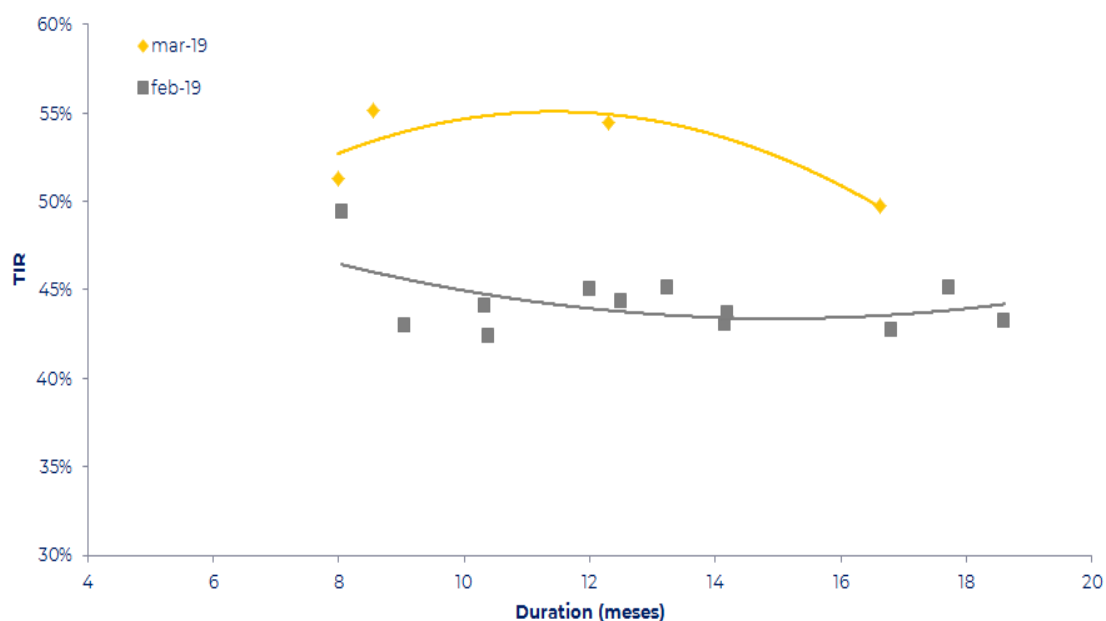
Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Credishopp S.A.	Servicios Financieros	VCP	Clase III	\$	275,0	Margen+Badlar	51,3%	51,3%	12	8,0
Banco Sáenz S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie X	\$	250,0	Margen+Badlar	54,5%	54,5%	12	12,3
S.E.D.A. P.I.C. S.A.	Agropecuario	ON PyME	Clase II Serie II	USD	207,8	Fija	8,6%	8,6%	12	10,2
CGM Leasing Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XV	\$	107,5	Margen+Badlar	55,1%	55,1%	12	8,5
Bioetanol Río Cuarto S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	43,7	Fija	8,0%	8,0%	12	14,6
José Llenes S.A.C.I.F.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	32,0	Fija	13,5%	13,5%	18	11,6
Gabriel E. Kelly y Cía. S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	USD	20,4	Fija	11,0%	11,0%	37	20,4
El Guaymallén S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	\$	10,0	Margen+Badlar	49,8%	49,8%	37	16,6
Marcos Schmukler S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	USD	6,5	Fija	8,9%	8,9%	37	24,0
Cerealera Puntana S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie II	USD	3,2	Fija	8,5%	8,5%	37	20,5

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de marzo se colocaron a plazos que versaron entre 1 y 3 años y obtuvieron tasas de interés que oscilaron entre 49,8% y 55,1%. En promedio, el costo del financiamiento ascendió a 53,2%.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a los mismos plazos y a tasas fijas entre 8% y 13,5% anual.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION - MARZO Y FEBRERO 2019

Fuente: CNV

**Acumulado Anual**

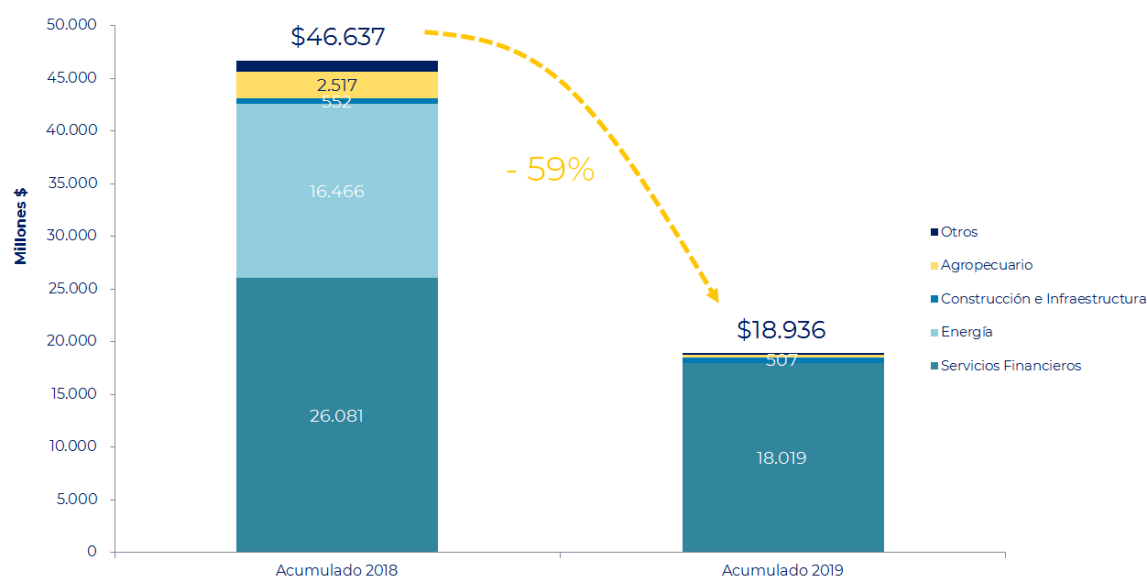
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer trimestre del año 2019 alcanzó los \$18.936 millones, un 59% inferior a los \$46.637 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero - Marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



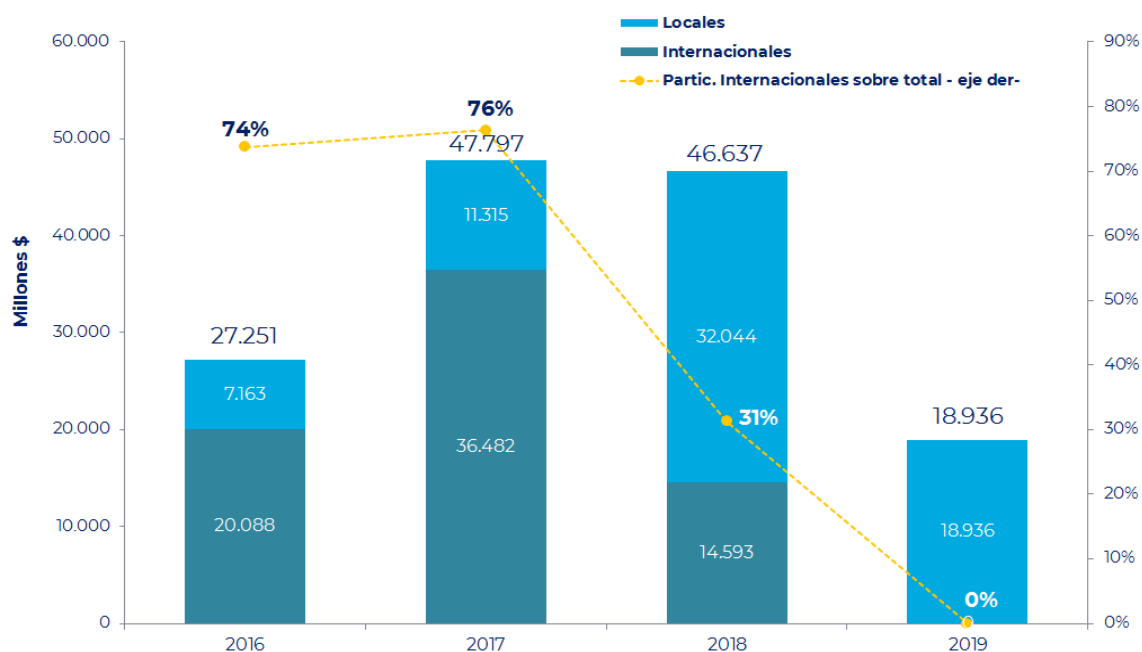
En los tres meses transcurridos del año no se han registrado colocaciones internacionales de obligaciones negociables.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero - Marzo

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2019 se colocaron 36 obligaciones negociables, 33 unidades menos que en el mismo período del año 2018 (-48%).

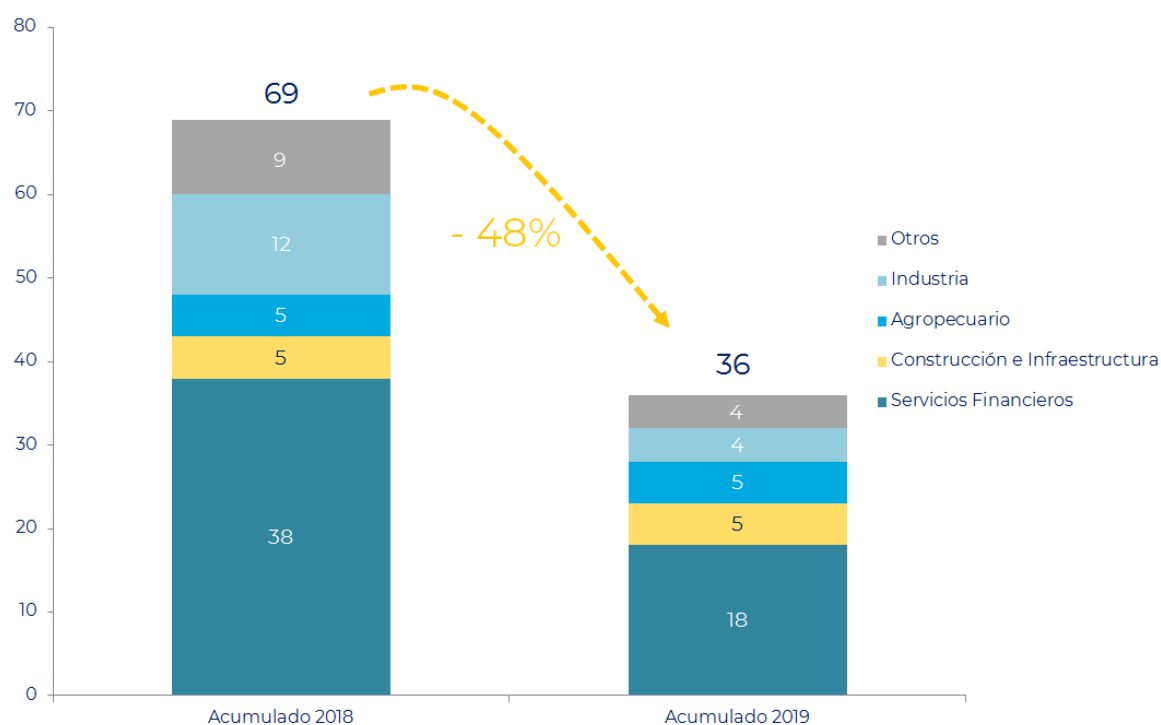
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	16	1	16	33
Valores de Corto Plazo	3	-	-	3
TOTAL	19	1	16	36
<i>Participación</i>	53%	3%	44%	100%

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero - Marzo

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

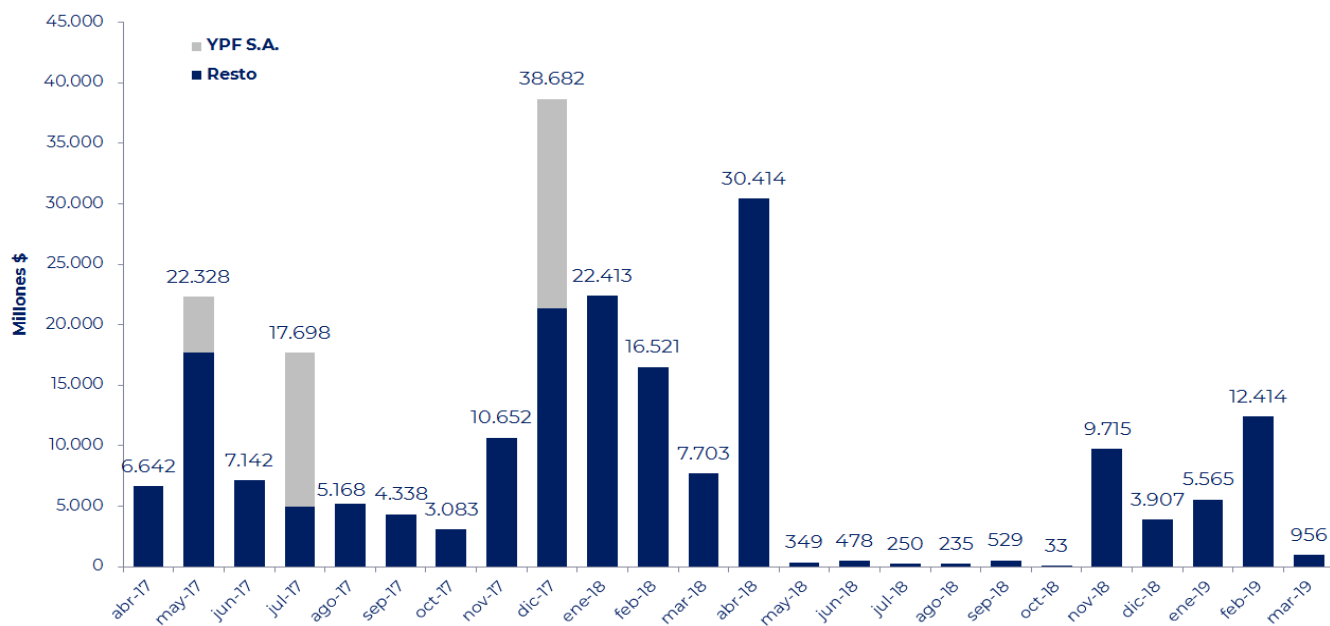
La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$64.845 millones, se ha reducido en un 60% respecto a la del período inmediato anterior. YPF S.A. ha dejado de ser un actor relevante en el mercado primario de ON, no habiendo registrado ninguna emisión en los últimos 12 meses.

Emisiones	Abr. 2017 - Mar. 2018		Abr. 2018 - Mar. 2019		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	34.678	21,4%	0	0,0%	-34.678	-100%
Resto	127.691	78,6%	64.845	100,0%	-62.846	-49%
Total	162.369	100,0%	64.845	100,0%	-97.524	-60%

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

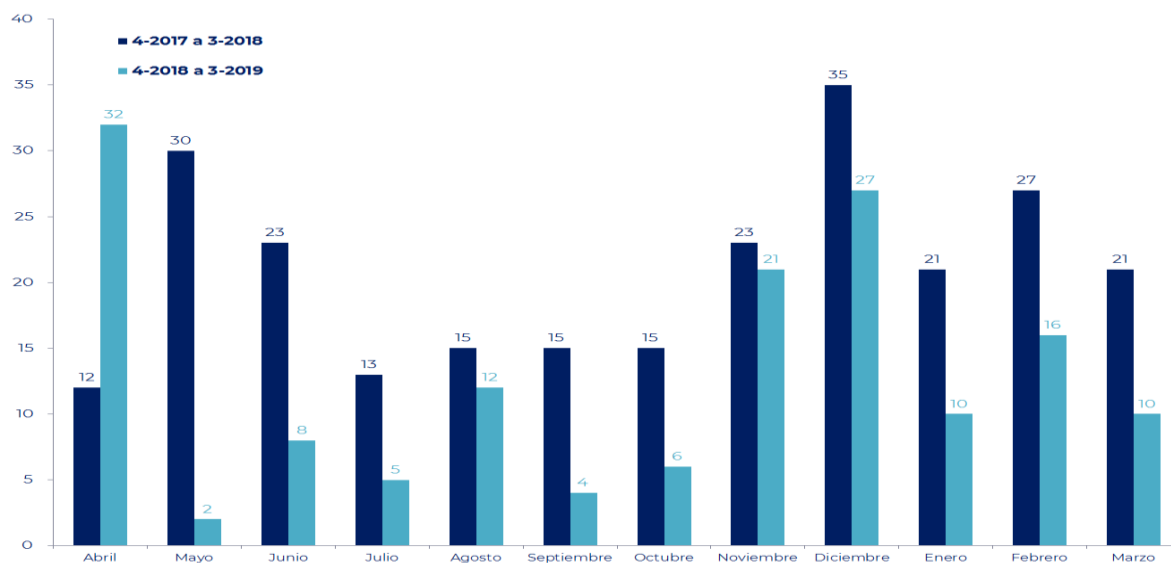
Fuente: CNV



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 abril de 2018 a marzo de 2019 -153 colocaciones- representan 97 unidades menos que las emitidas durante el período precedente.

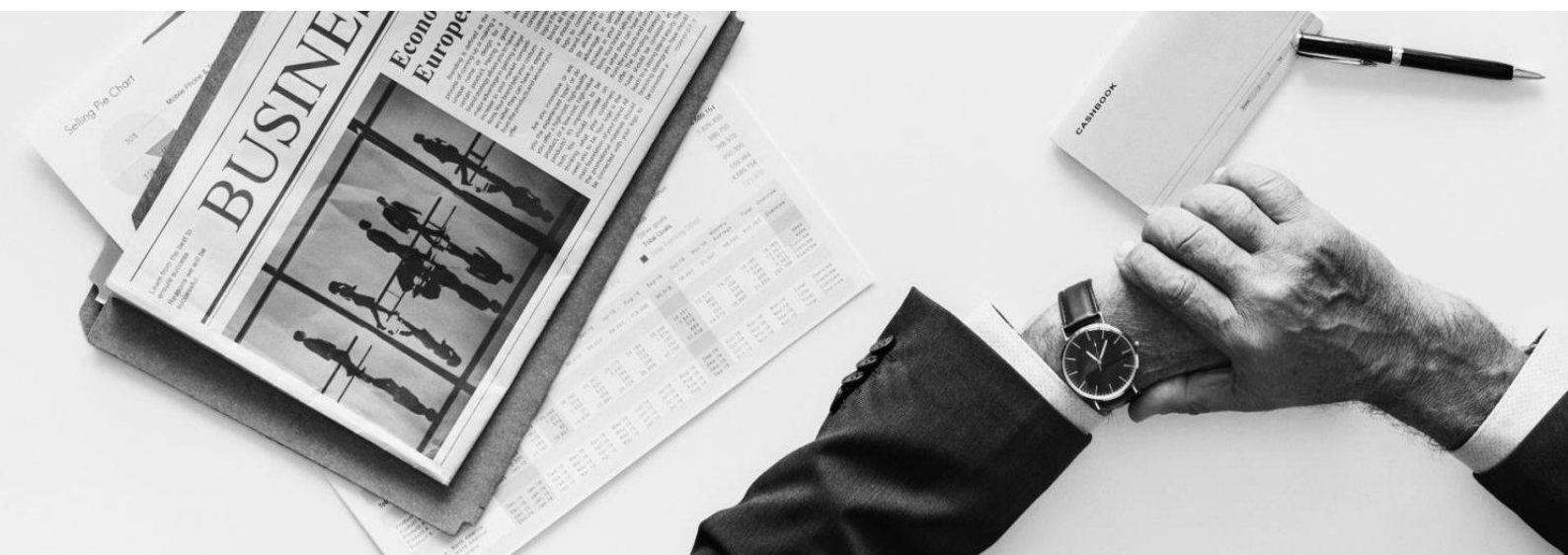


Acciones

ACCIONES

Colocaciones Marzo 2019

Durante el mes de marzo de 2019 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.





Cheques de Pago Diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación Marzo 2019

En marzo se negociaron 23.089 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$6.714 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 202%.³

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

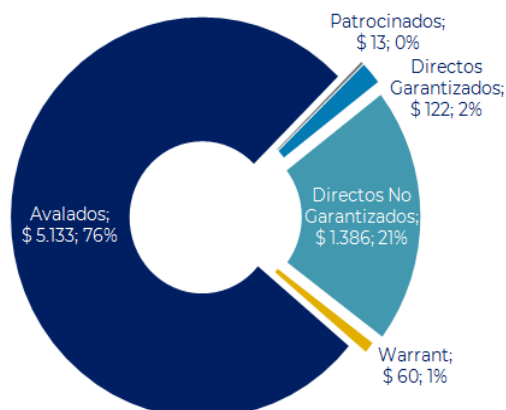
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Marzo 2019

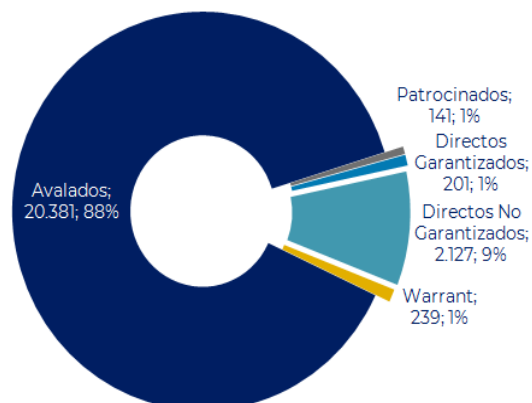
En millones de pesos y porcentajes

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 76% de los montos y el 88% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 21% del total. El resto del segmento directo -garantizado y warrant- y los patrocinados acapararon el 3% restante de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$290.776, una suba interanual de 65%.

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

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES - MARZO 2019

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
Total	39,5%	-260
Avalados	35,0%	-430
Directos	53,7%	+270
Patrocinados	57,6%	-20
Warrants	59,8%	+100

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

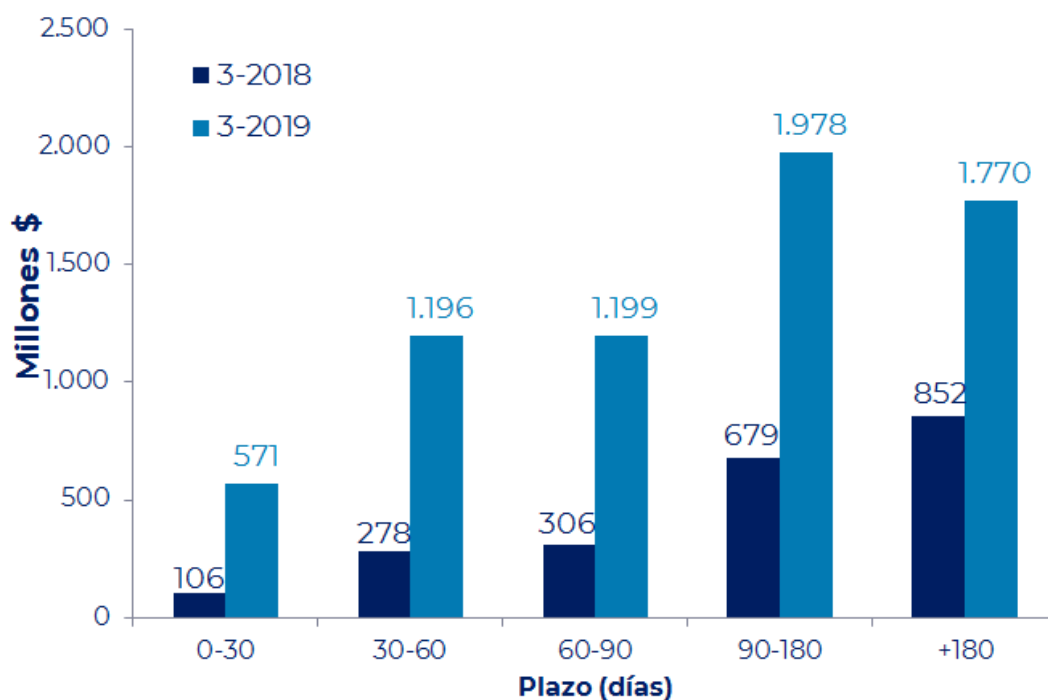
MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

TOTAL MERCADOS

Marzo 2018 - Marzo 2019

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



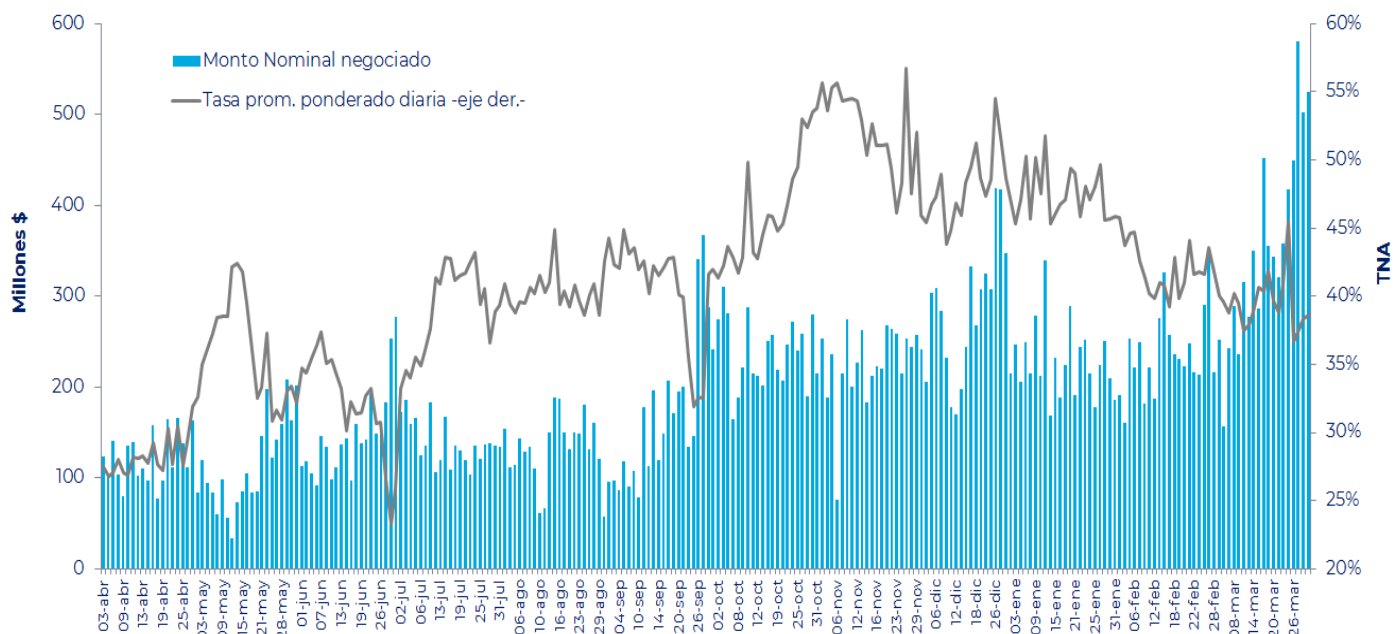
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques mostró una trayectoria oscilante a lo largo del mes, en un intervalo delimitado por un mínimo de 36,6% y un máximo de 45,5%. A pesar de ello, la tasa promedio mensual se posicionó en 39,5%, 260 pbs por debajo de la correspondiente a febrero.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Abril 2018 - Marzo 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



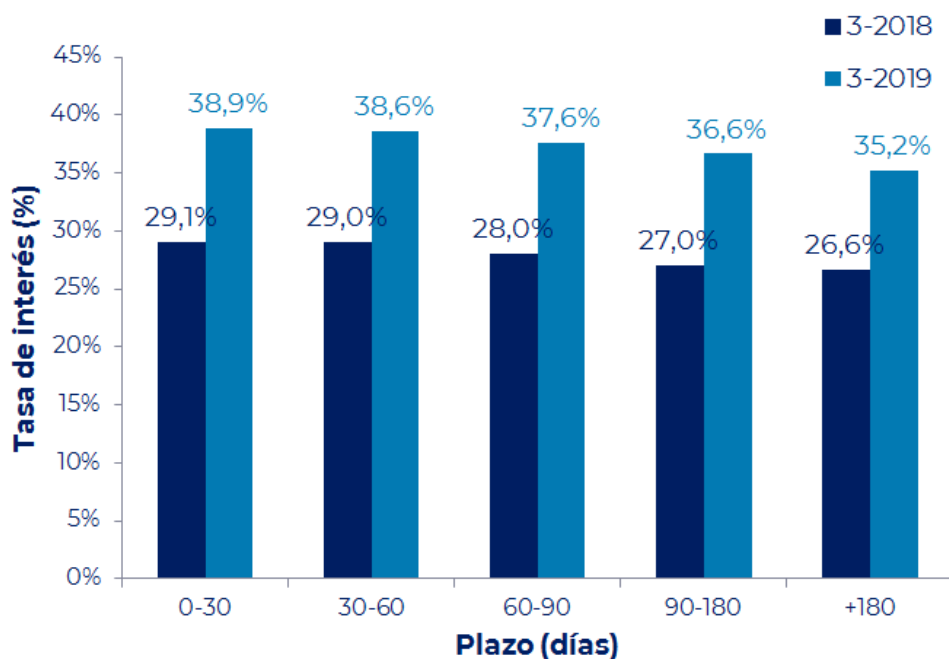
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 860 pbs.

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

Marzo 2018 - Marzo 2019

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

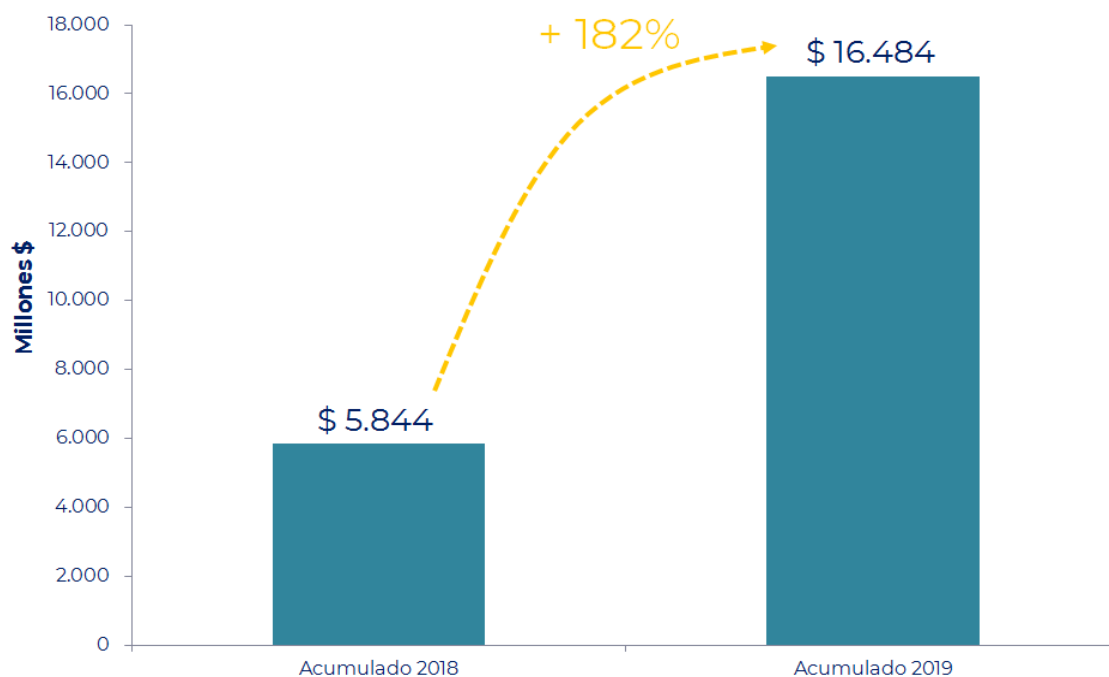
En el primer trimestre del año 2019 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$16.484 millones, una suba interanual equivalente a 182%.

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero - Marzo

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:

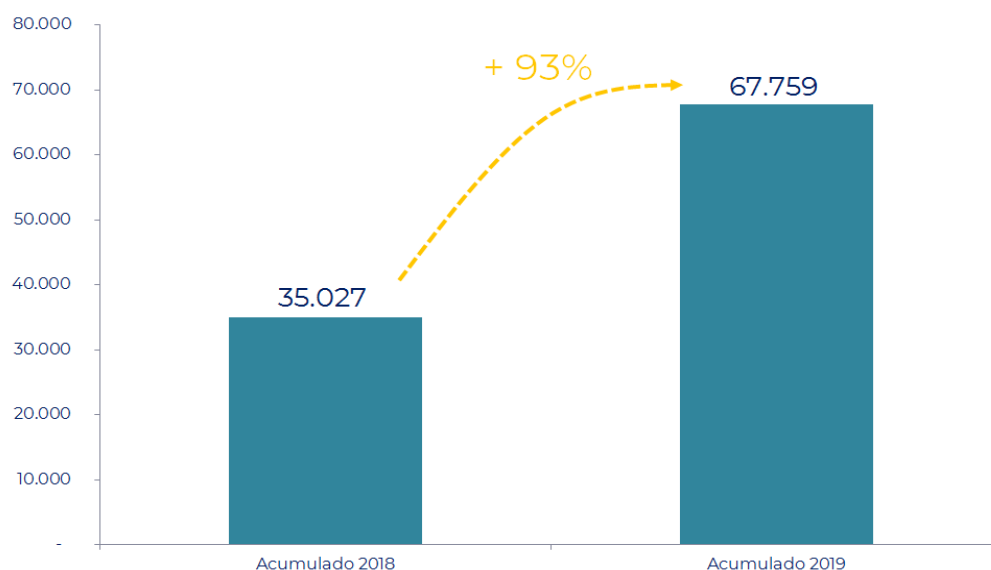
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	67.759	16.484	100 %
Avalados	59.989	12.822	78%
Patrocinados	791	73	0%
Directos	6.214	3.376	20%
Garantizados	608	218	1%
No Garantizados	5.606	3.157	19%
Endosados	0	0	0%
Warrant	765	213	1%

NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero - Marzo

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 93% en las cantidades negociadas.

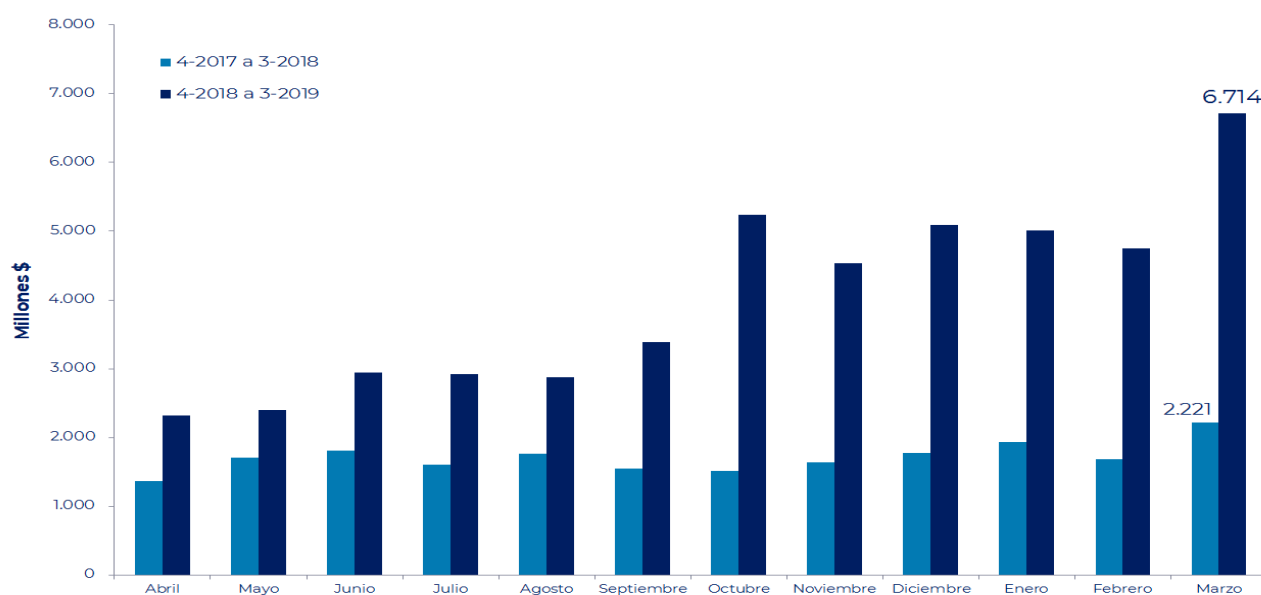
Evolución Mensual

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

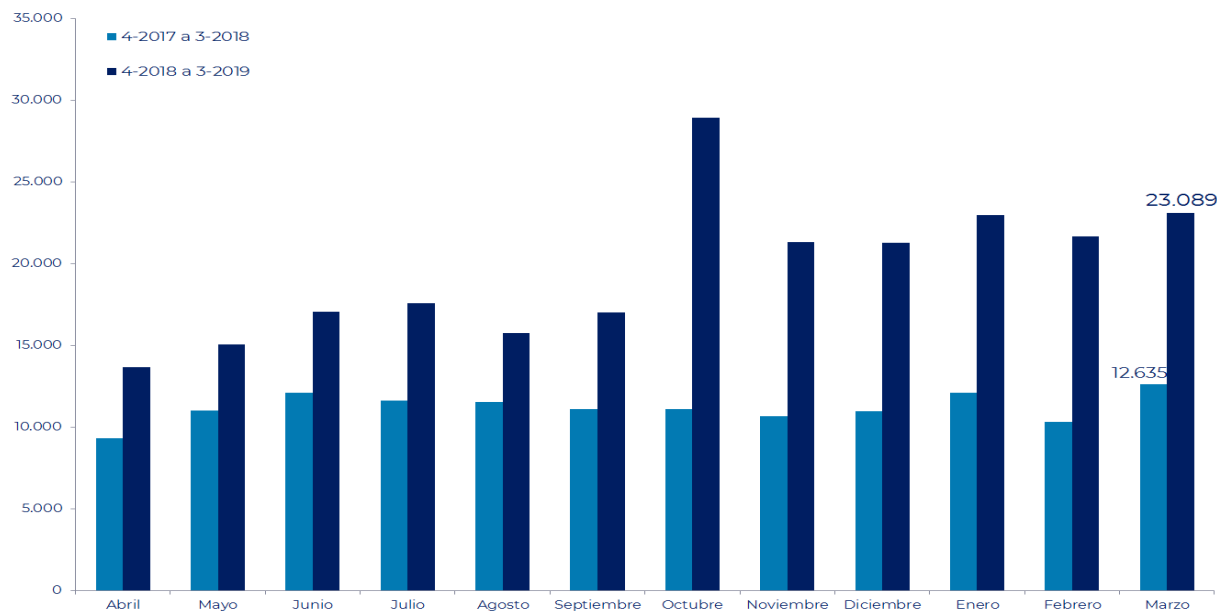
crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período abril 2018 - marzo 2019 fue de \$48.190 millones, representado un incremento de 134% en relación al período inmediatamente anterior.

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 235.353, un 75% más que en el período inmediatamente anterior.



Pagarés Avalados

PAGARÉS AVALADOS

Negociación Marzo 2019

En marzo de 2019 se negociaron 534 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$422 millones, representando una suba de 25% respecto al mismo mes del año anterior.

El 53% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses (71% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 1% a 12% y a plazos de pago que se fijaron entre 2 y 34 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 30% y 50% a plazos de entre 2 y 36 meses.

Evolución Mensual

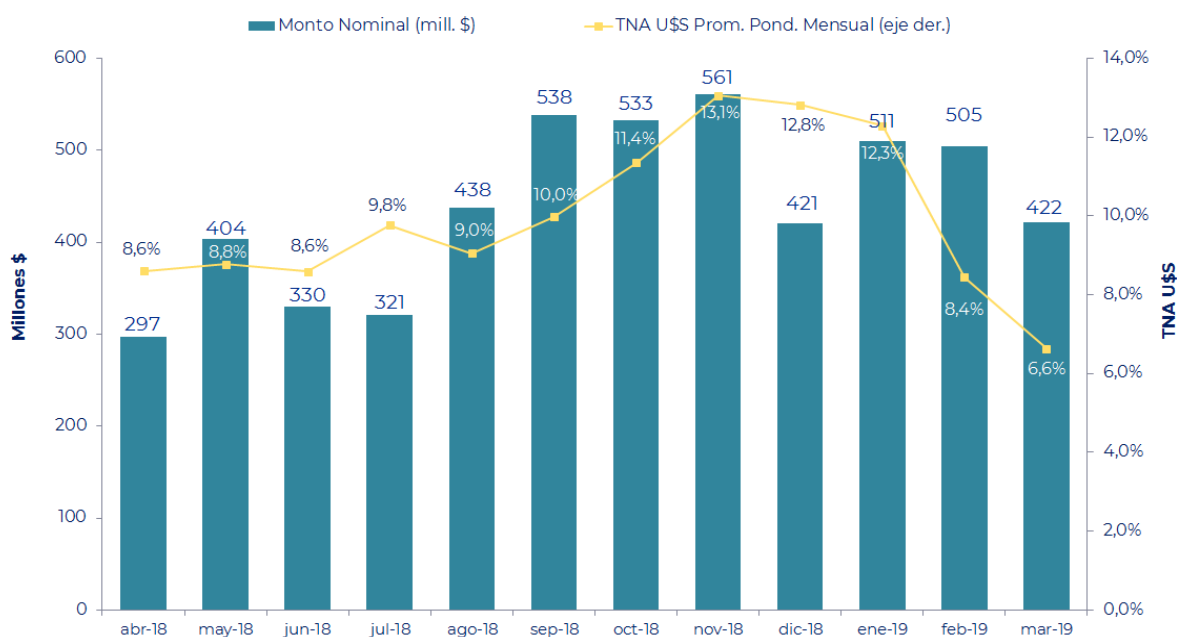
En los tres meses transcurridos del año se negociaron 2.032 pagarés avalados por un monto equivalente a \$1.437 millones,⁴ representando una suba interanual de 54%.

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

Abril 2018 - Marzo 2019

En millones de pesos y porcentajes

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



⁴ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.



Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

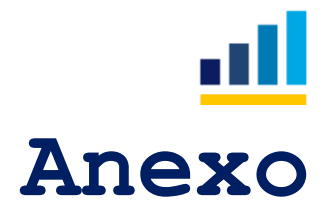
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones Marzo 2019

Durante el mes de marzo no se registraron colocaciones de Fondos Comunes de Inversión Cerrados.

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. \$)
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
05/02/2019	Allaria Residencial I FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	\$	4.000,0	4.000,0	4.000,0
TOTAL COLOCADO FCIC						10.338,1



ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019

Período	MONTO (Míll. \$)							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	-