



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

## **INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES**

**AGOSTO 2014**

**Presidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

**Elaboración Técnica:**

**Lic. Darío FEDERMAN**

**Lic. María IRASTORZA**

**Cra. Nancy MAURA**

**Lic. Néstor REINERI**

**Lic. Federico REPETTI**

**Subgerencia de Fideicomisos:**

**Cra. María Laura VIGGIANO**

**Gerencia de Emisoras:**

**Dra. Karina BERMÚDEZ**

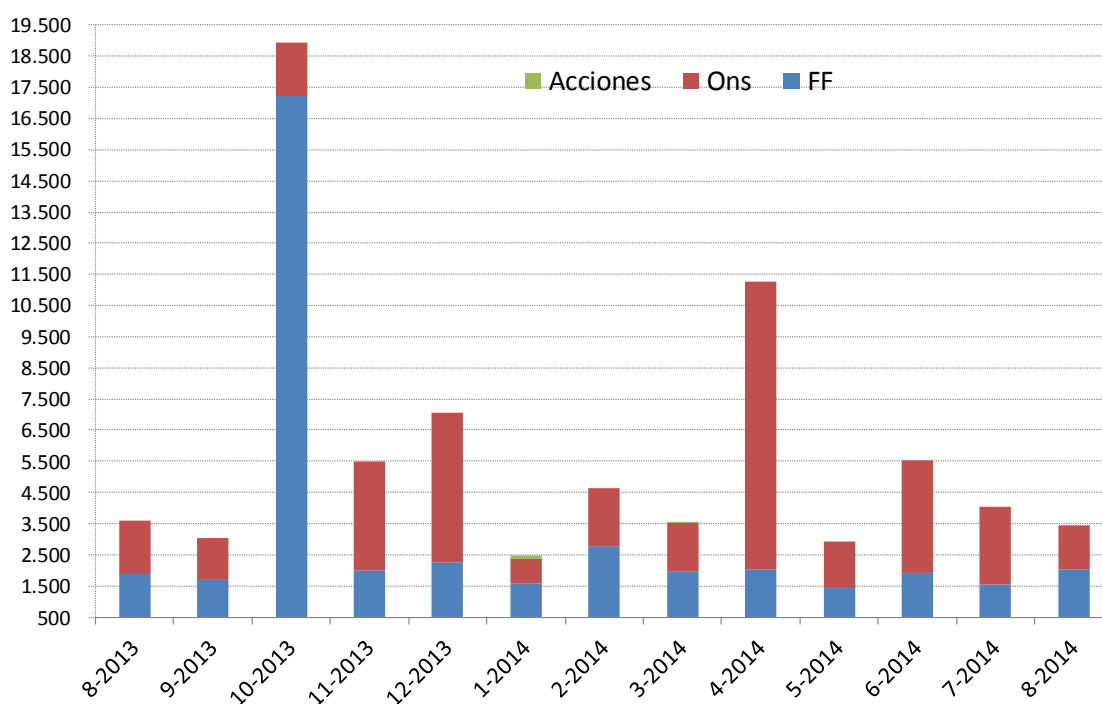
## *Informe Mensual*

- En Agosto el Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> ascendió a \$3.450 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 14% y una variación interanual negativa del 4%.
- Este Nuevo Financiamiento se compone de \$2.026 millones (59%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$1.425 millones (41%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.
- En la comparación acumulada – primeros ocho meses de 2014 vs primeros ocho meses de 2013 – el nuevo financiamiento presenta una variación del 20%. Esta variación se explica en base a \$31.630 millones que se colocaron el año anterior contra \$37.826 millones del año corriente.
- En Agosto 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 2.026 MM vs. \$1.533 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual positiva del 32%. La Variación Interanual es del 8%.
- En este mes se colocaron ONs por un monto de \$1.425 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 43% y una variación interanual negativa del 17%.
- En Agosto de 2014, el patrimonio administrado por los FCI aumentó un 13% respecto del mes anterior y fue un 81% más alto que el mismo mes del año anterior. El monto administrado totalizó \$114.540 millones.
- En Agosto, el volumen efectivo negociado de CPD de la BCBA fue de \$562 millones. Este valor representa una expansión interanual del 69% y una disminución del 8% contra el mes previo.
- La variación del volumen negociado de Opciones de Agosto 2014 con respecto al mes anterior es de 11,83%, mientras que la variación con respecto al mismo mes del año anterior es de -10,89%.

---

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

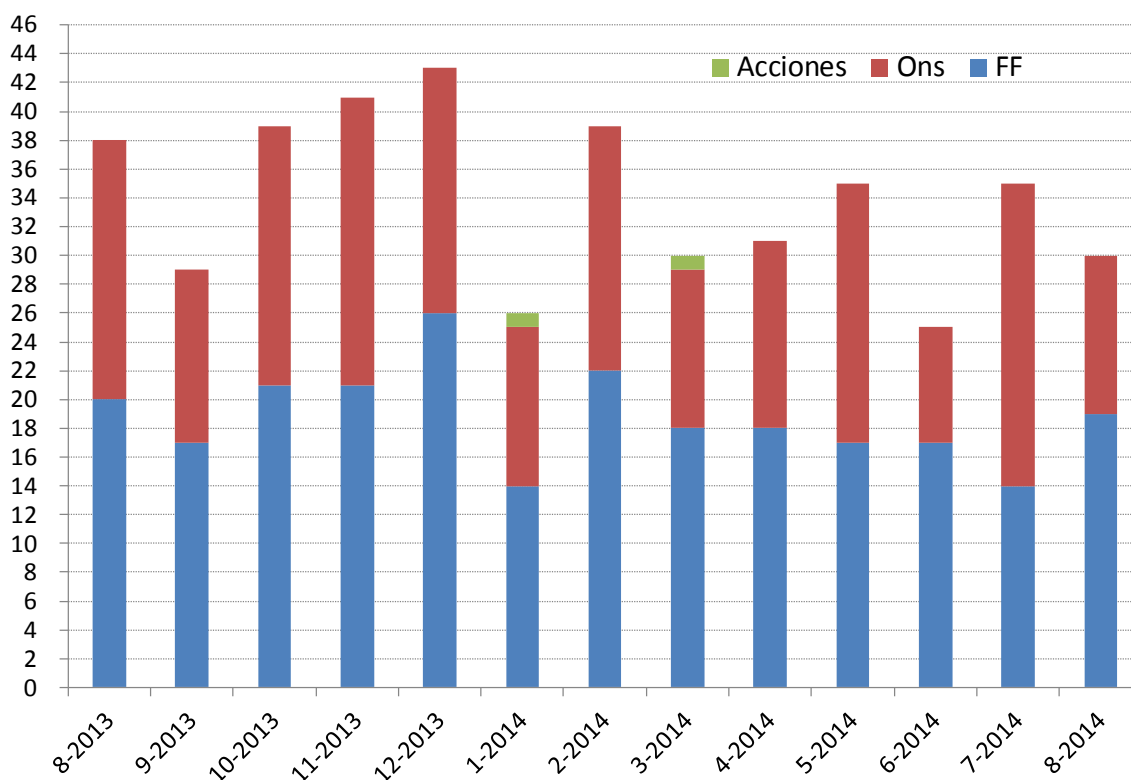
## NUEVO FINANCIAMIENTO (En Mill. de \$ corrientes)



En Agosto el Nuevo Financiamiento ascendió a \$3.450 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 14% y una variación interanual negativa del 4%.

Este Nuevo Financiamiento se compone de \$2.026 millones (59%) correspondientes al monto colocado en fideicomisos y \$1.425 millones (41%) correspondientes a la colocación de ONs. No hubo colocaciones de acciones.

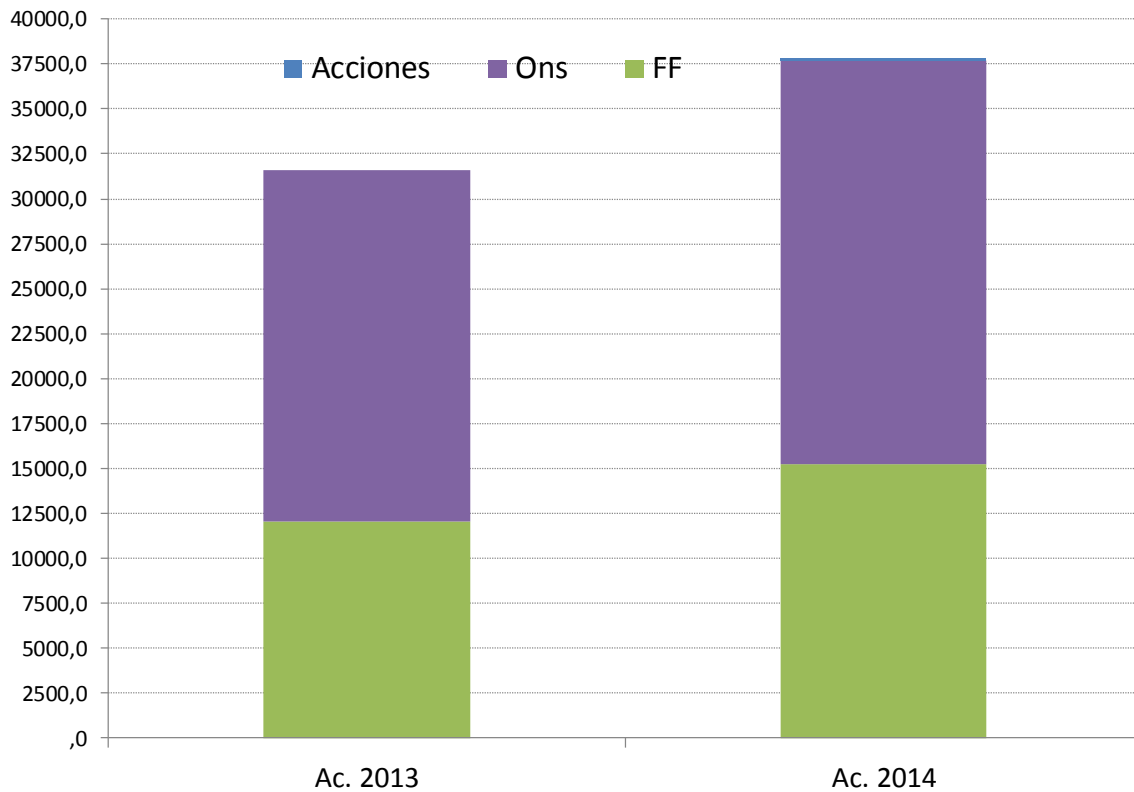
### EVOLUCIÓN EN CANTIDADES



En Agosto el Nuevo Financiamiento se compuso de 30 colocaciones. Este número representa una variación intermensual negativa del 14% e interanual negativa del 21%.

Este Nuevo Financiamiento se compone de 19 colocaciones de fideicomisos y 11 colocaciones de ONs. No hubo suscripción de acciones.

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

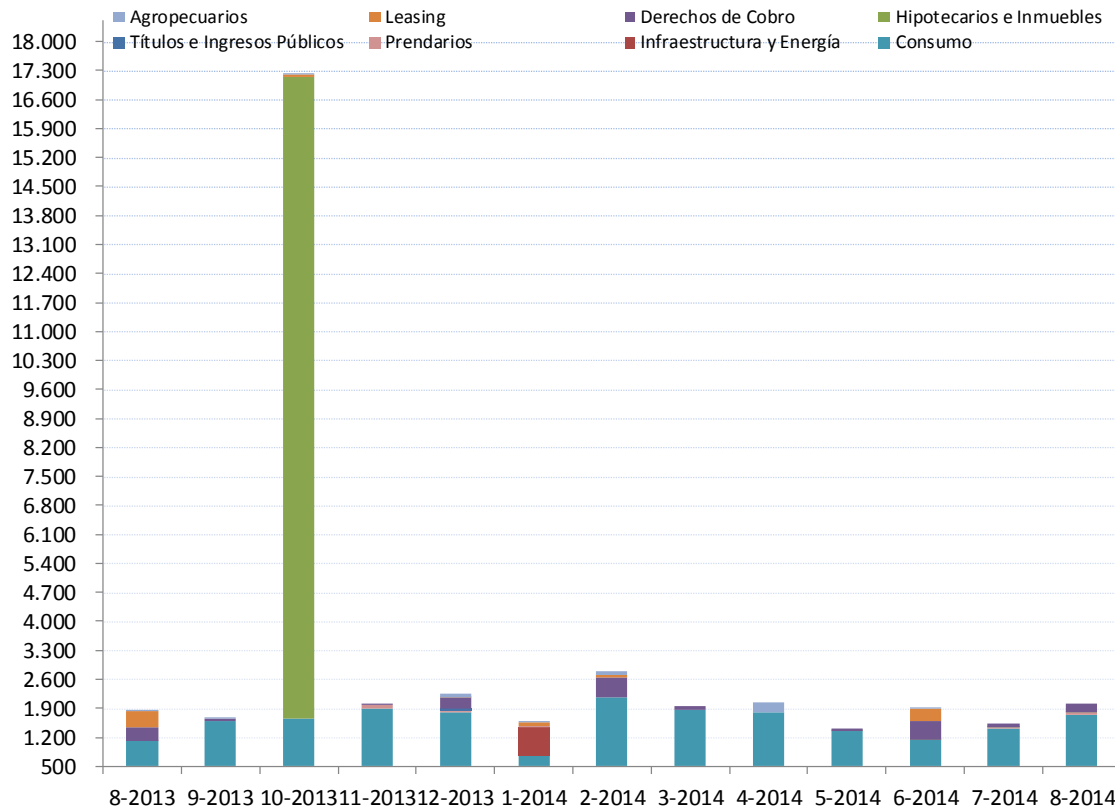


En la comparación acumulada – primeros ocho meses de 2014 vs primeros ocho meses de 2013 – el nuevo financiamiento presenta una variación del 20%. Esta variación se explica en base a \$31.630 millones que se colocaron el año anterior contra \$37.826 millones del año corriente.

En la apertura por instrumento, se explica por una variación positiva del 26% en el monto de fideicomisos colocados (\$15.228 MM vs \$12.081MM), otra del 15% en el monto de ONs(\$22.493MM. vs \$19.550MM).

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

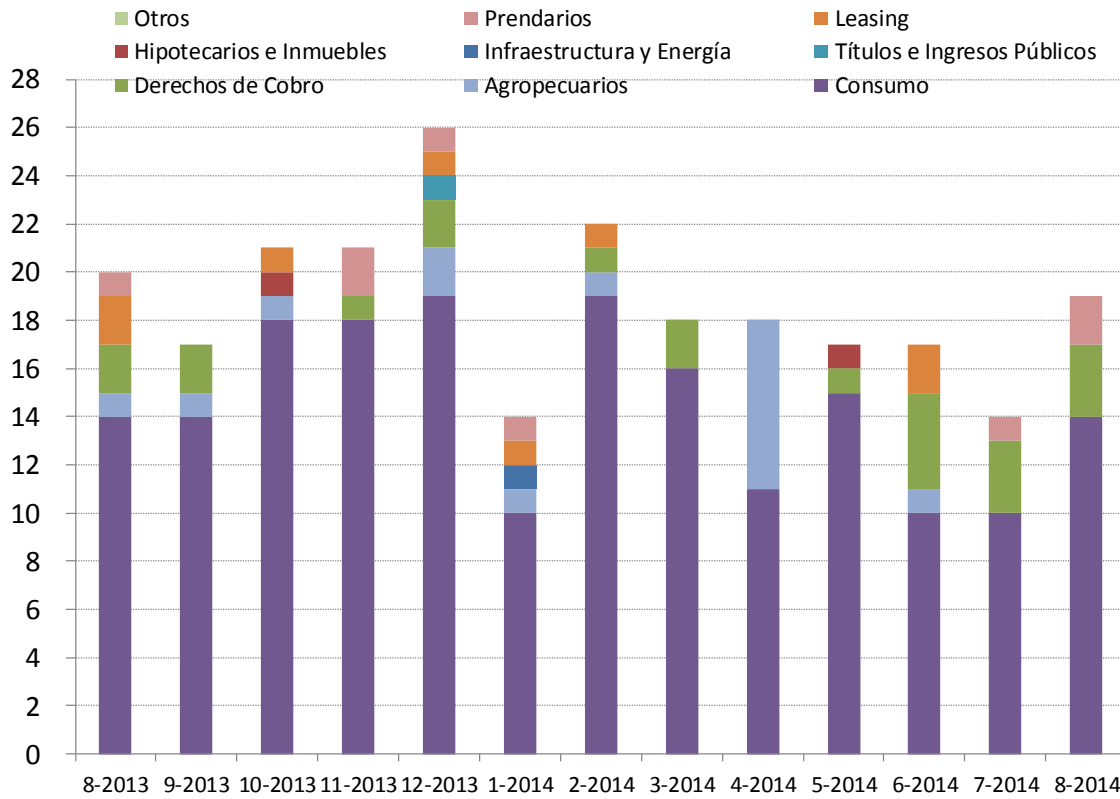
### EVOLUCIÓN DE MONTOS COLOCADOS (EN MILL. DE PESOS)



En Agosto 2014 se emitieron FFs. por un total de VN \$ 2.026 MM vs. \$1.533 MM del mes anterior, lo que representa una variación mensual positiva del 32%. La Variación Interanual es del 8%.

Para el caso puntual de los FF de consumo, se colocaron \$1.731 vs \$1.408 del mes anterior (23% m/m). La variación interanual fue de 57%.

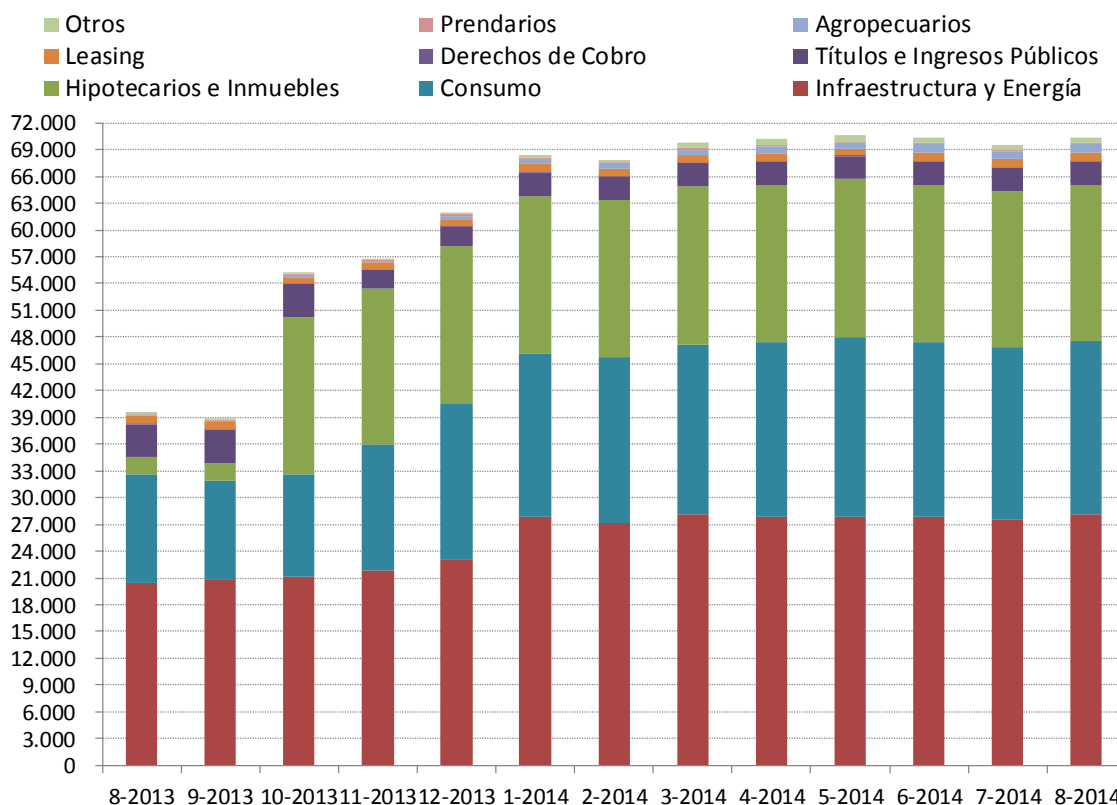
### EVOLUCIÓN CANTIDAD DE FIDEICOMISOS COLOCADOS



En Agosto 2014 se colocaron 19 Fideicomisos vs 14 en el mes anterior y 20 el mismo mes del año anterior.

De los 19 FFs colocados, se colocaron 14 FF de consumo vs 10 del mes anterior y 14 del mismo mes del año anterior.

## STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS (2014)



De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros surge que en el mes de este informe se encuentran vigentes la cantidad de 544 FFs. El monto del stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN \$70.297 MM, con una variación positiva del 1% respecto al monto vigente un mes atrás y un aumento del 78% respecto al mismo mes del año anterior.

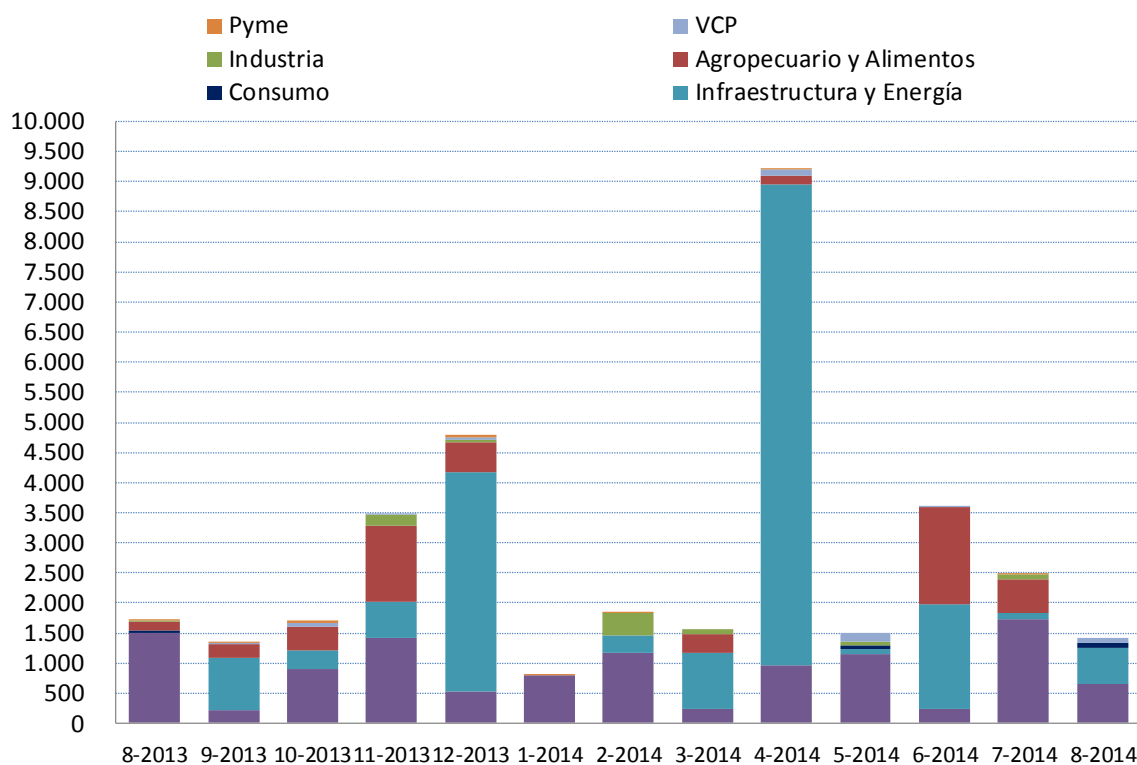
En el total se destaca la participación de Infraestructura y Energía (40%), Consumo (28%) e Hipotecarios e Inmuebles (25%).

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



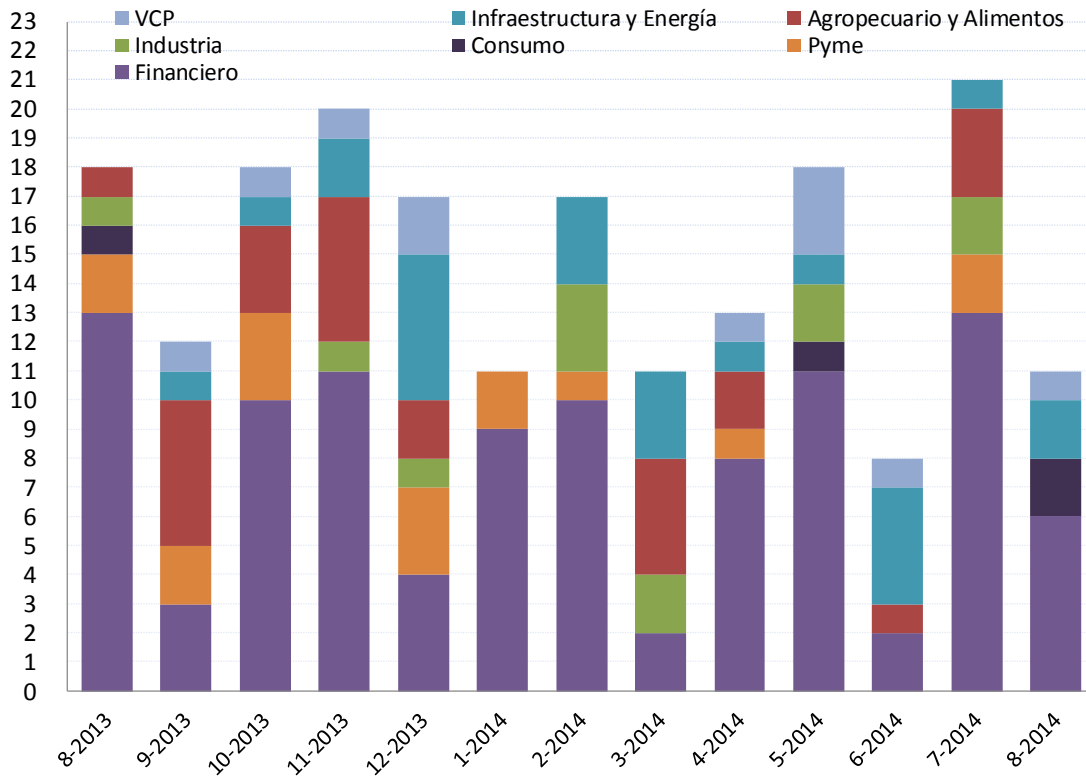
## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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



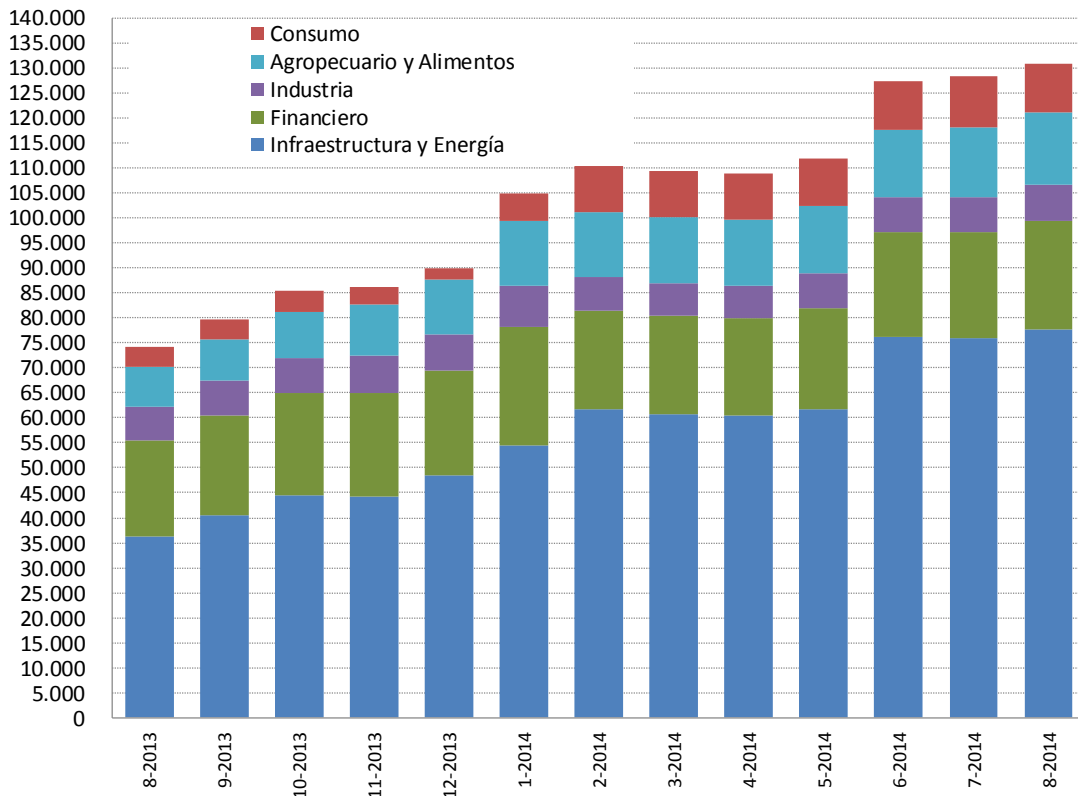
En este mes se colocaron ONs por un monto de \$1.425 millones. Este valor representa una variación intermensual negativa del 43% y una variación interanual negativa del 17%.

### EVOLUCIÓN CANTIDAD DE ONs COLOCADAS



En Agosto se llevaron a cabo la colocación de 11 ONs. Este valor representa una variación interanual negativa del 39% y una disminución del 48% con respecto a un mes atrás. De las 11 ONs colocadas, 1 tuvo la modalidad VCP.

## STOCK DE ONS – AGOSTO 2014

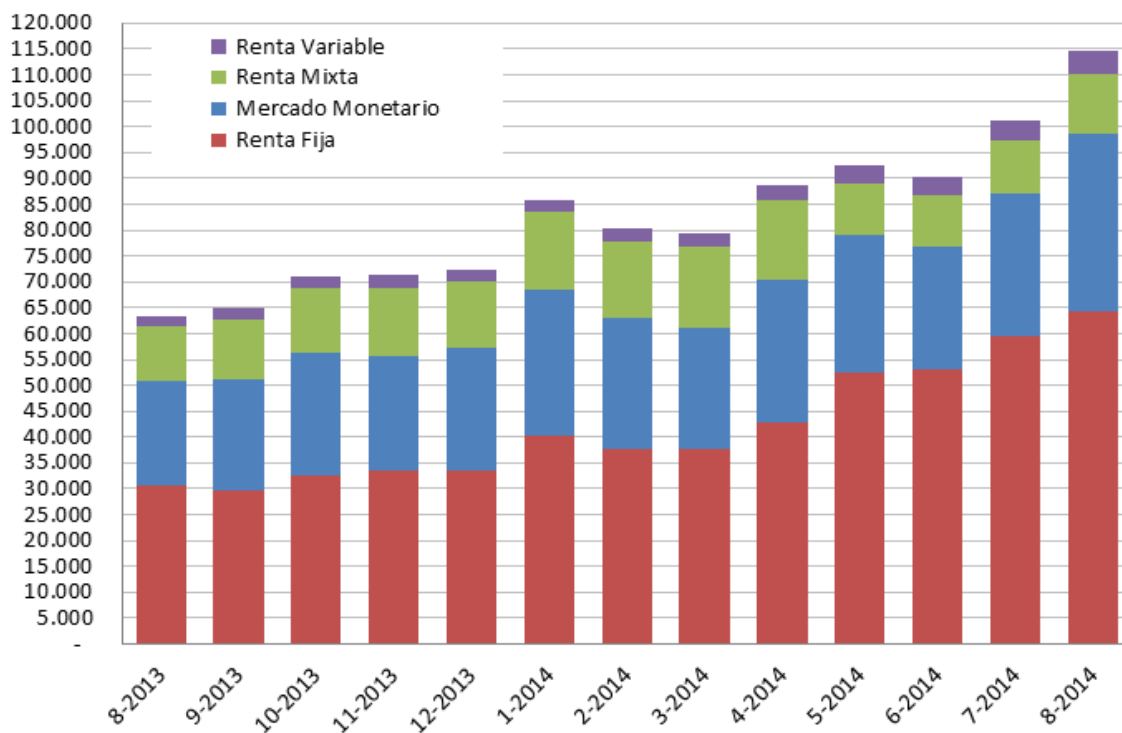


De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que al 31/08/2014 el Stock de ONS arroja un valor aprox. de \$ 130.863 MM. Este monto significa una variación positiva del 2% respecto del mes anterior y del 77% respecto al mismo mes del año anterior. Se le ha solicitado a las emisoras que revisen la información ingresada, lo cual pudo haber afectado la comparabilidad de la serie.

## ACCIONES

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

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



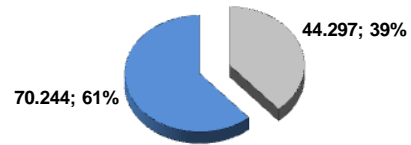
En Agosto de 2014, el patrimonio administrado por los FCI aumentó un 13% respecto del mes anterior y fue un 81% más alto que el mismo mes del año anterior. El monto administrado totalizó \$114.540 millones.

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con un aumento anual del 11% (cerrando el mes con \$11.713 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 111% año a año, cerrando Agosto con \$64.269 MM. Por su parte, los FCI de Money Markets crecieron un 67% año a año, finalizando el mes con \$34.296 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) aumentaron un 14% para el mismo mes del año anterior, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$4.262 MM.

## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión estuvo administrado en un 61% por Bancos, mientras que el 39% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

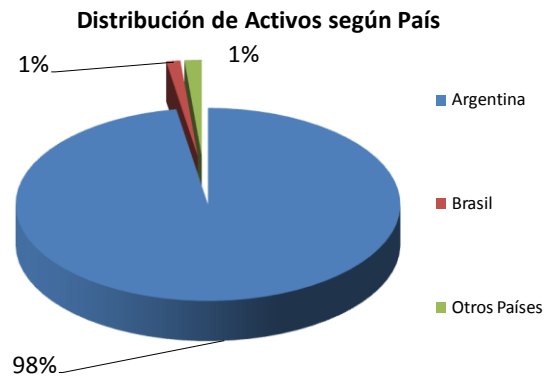
**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES  
AGOSTO 2014 (en \$ MM.)**



■ NO ENTIDADES FINANCIERAS   
 ■ ENTIDADES FINANCIERAS

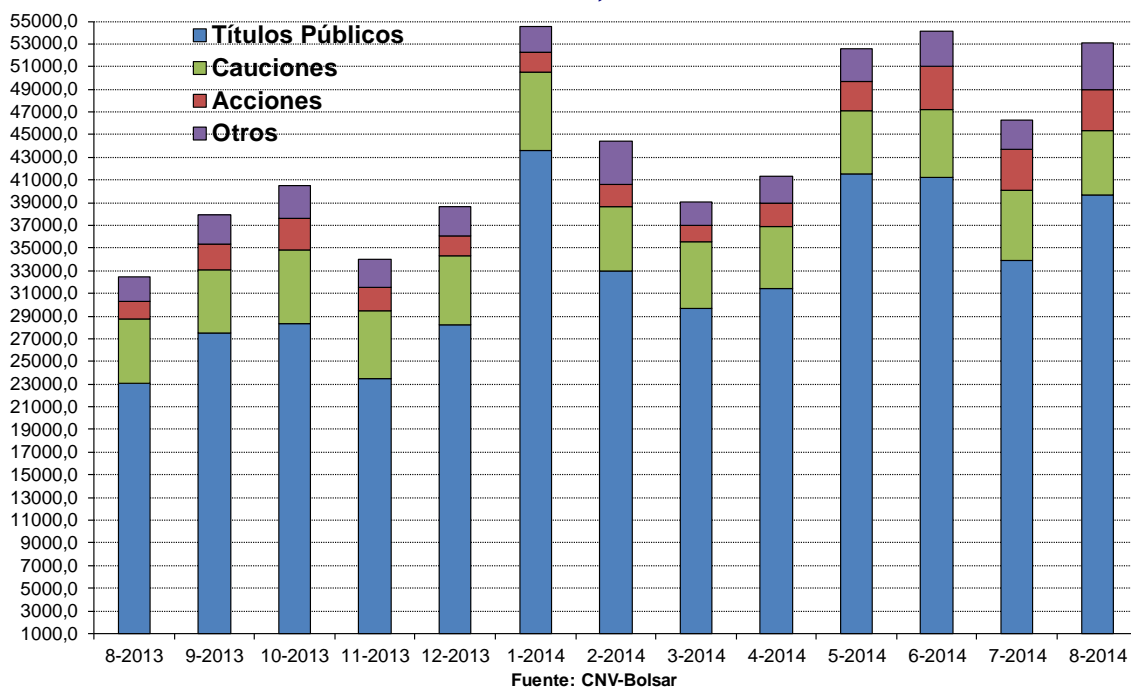
## FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los montos de activos argentinos administrados por los FCI aumentaron un 13% contra el mes anterior y subieron un 81% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasilero, aumentaron un 43% contra un año atrás y aumentaron un 7% contra el mes previo. La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (98%).



Fuente: CNV-CAFCI

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



En Agosto se registró en la BCBA un monto negociado de \$53.080 MM, el cual representa una expansión interanual del 63% y un aumento del 15% contra el mes anterior.

Los Títulos Públicos, con \$39.719 MM, concentrando aproximadamente el 75% de las sumas operadas, experimentaron una aumento del 72% con respecto al año anterior y un aumento del 17% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (11% del total negociado), con un volumen de \$5.666, con una variación del -9% con respecto al mes anterior y un aumento del 1% interanual.

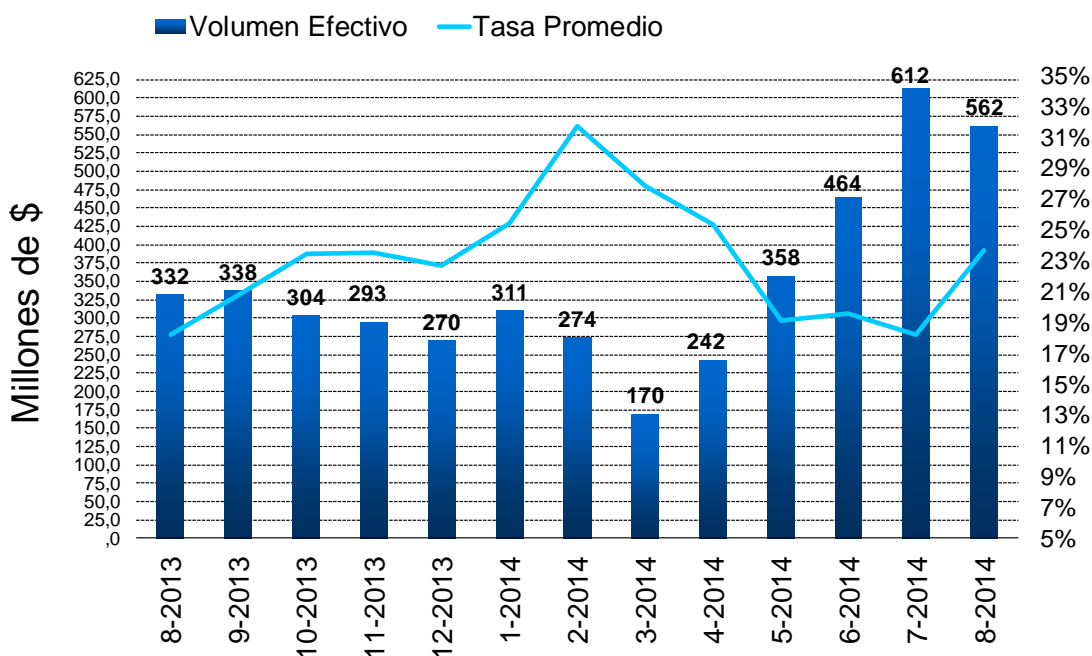
Por su parte, las Acciones (7% del total negociado) mostraron una disminución del 2% con respecto al mes previo y una suba del 126% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$3.602 MM.

Finalmente, la variable "Otros"<sup>2</sup>, que representó el 8% de los volúmenes negociados, experimentó una expansión del 85% año a año y un aumento del 61% contra el mes previo.

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

## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

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



Fuente: BCBA - IAMC

En Agosto, el volumen efectivo negociado de CPD de la BCBA fue de \$562 millones. Este valor representa una expansión interanual del 69% y una disminución del 8% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$86.143, cifra 71% superior al año previo y 4% menor con respecto al mes anterior.

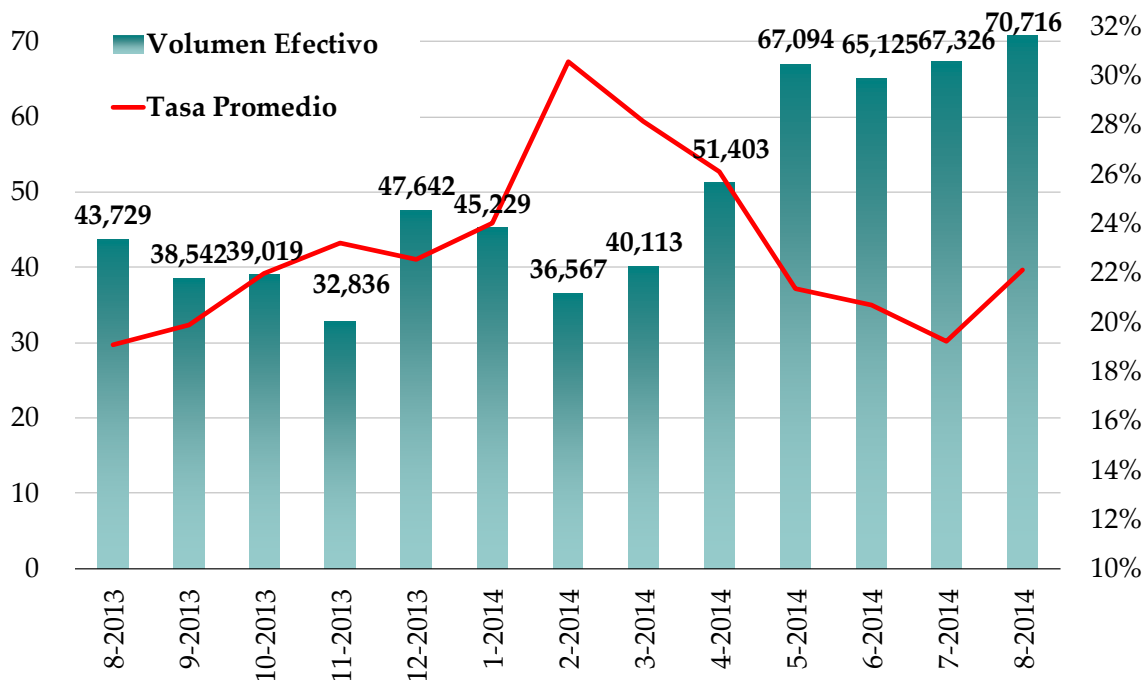
La tasa promedio ponderada para el mes fue del 23,7%, lo que representa un aumento de 5,5 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para Agosto fue de 228 días, mientras que la cantidad operada de cheques aumentó a 6.524 (-1% a/a).

## NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### ROSARIO

(ULTIMOS 12 MESES, en \$ MM)



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

En Agosto, el volumen efectivo negociado de CPD fue de \$70 millones. Este valor representa una expansión del 62% contra el año previo y un aumento del 5% con respecto a un mes atrás.

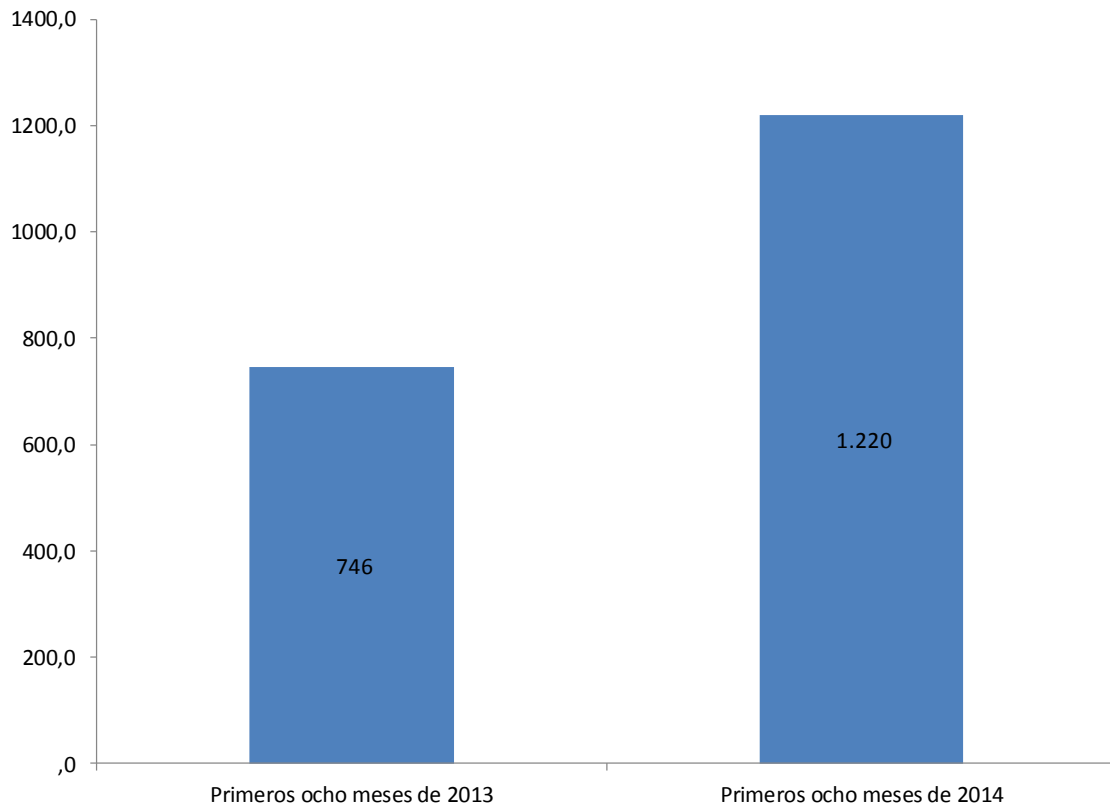
El monto de cheque promedio se ubicó en \$44.812, cifra 2% por encima del mes de Julio y 85% mayor respecto al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 22,1%, 2,9 p.p menos con respecto a un mes atrás.

El plazo promedio ponderado por cheque para Agosto fue de 145 días, mientras que la cantidad operada de cheques fue de 1.728.



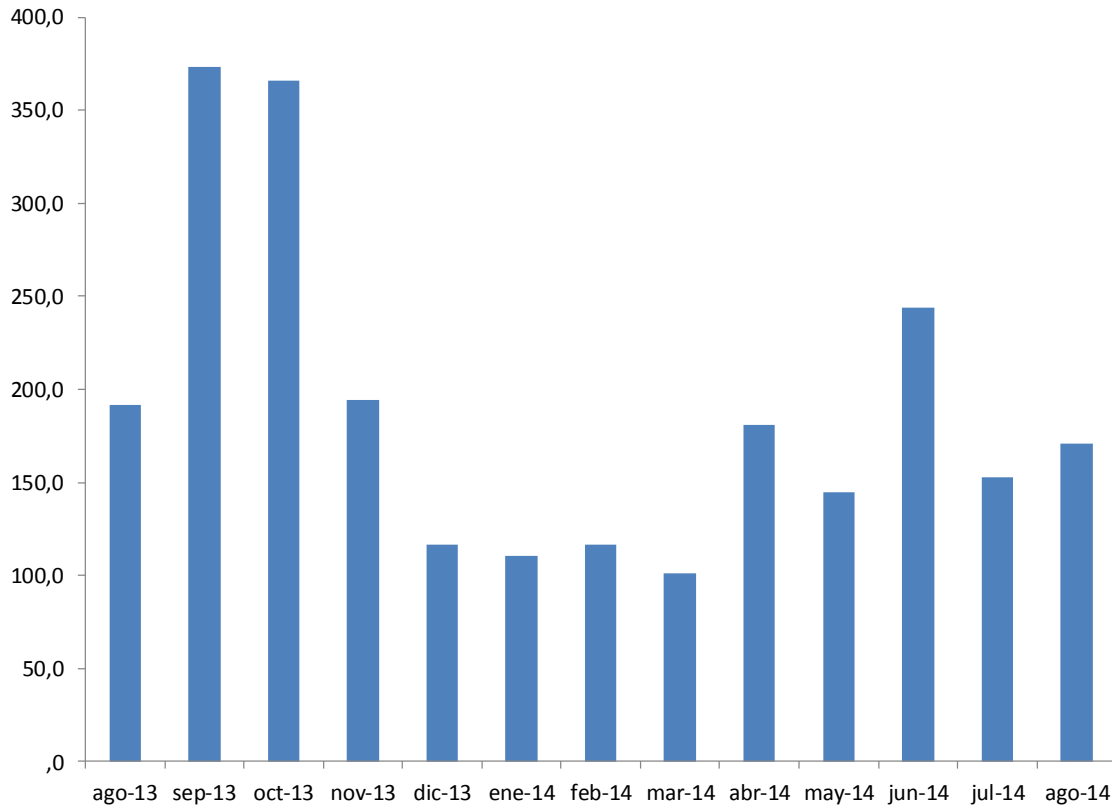
**EVOLUCIÓN ACUMULADA DE VOLUMEN NEGOCIADO DE OPCIONES**  
**(EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS)**



Fuente: Bolsar

La evolución acumulada del volumen negociado de opciones de los primeros ocho meses de 2014 con respecto a los primeros ocho meses del 2013 es del 64%.

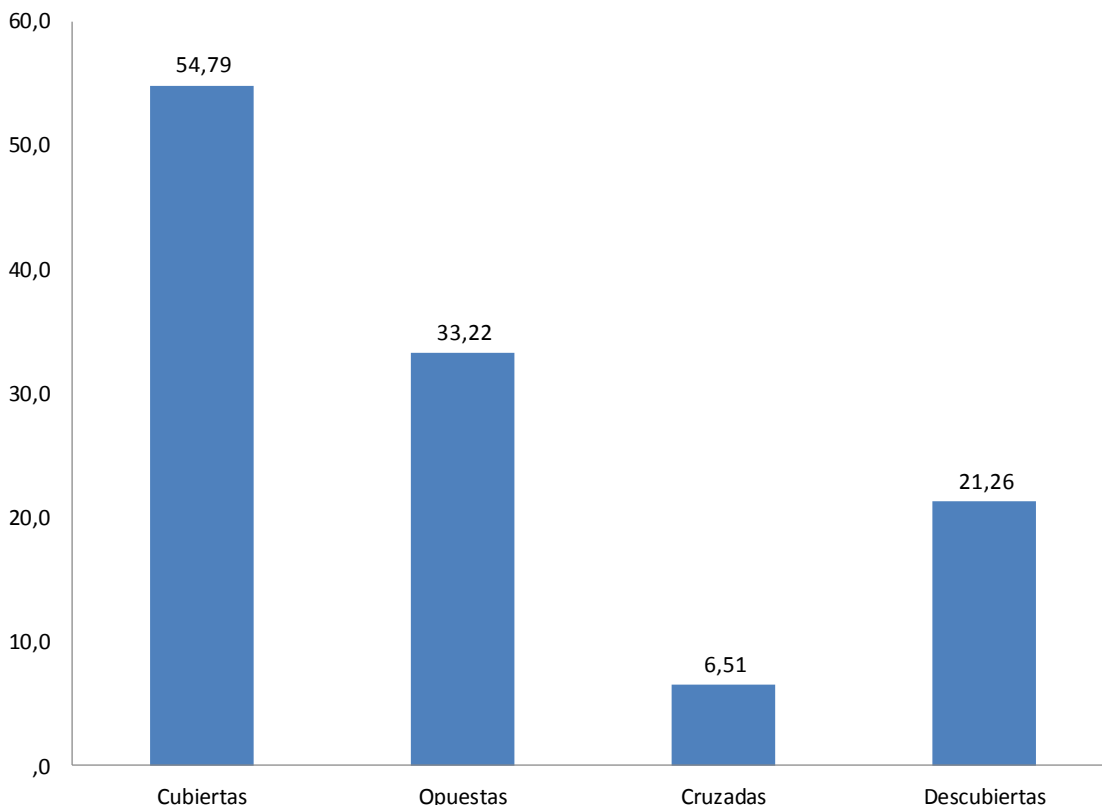
**VOLUMEN NEGOCIADO DE OPCIONES**  
**(EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS)**



Fuente: Bolsar

La variación del volumen negociado de Opciones de Agosto 2014 con respecto al mes anterior es de 11,83%, mientras que la variación con respecto al mismo mes del año anterior es de -10,89%.

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



Fuente: IAMC

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

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

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

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

Al 31 de Agosto del corriente, la cantidad de posiciones abiertas cubiertas fue de 54,79; la cantidad de posiciones abiertas opuestas fue de 33,22; la cantidad de posiciones cruzadas fue de 6,51 mientras que la cantidad de posiciones descubiertas fue de 21,26.

## Anexo

Período	MONTO (en Millones de \$)				CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	Acciones	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2009	829,80	743,80	86,00	-	24	21	3	0
2-2009	803,66	449,78	353,88	-	19	18	1	0
3-2009	1.644,37	1.618,67	25,70	-	14	13	1	0
4-2009	693,31	620,95	72,36	-	23	21	2	0
5-2009	392,45	195,70	196,75	-	10	5	5	0
6-2009	912,01	273,97	638,04	-	19	13	6	0
7-2009	455,30	427,31	-	27,98	13	12	0	1
8-2009	1.579,99	937,38	217,62	425,00	20	16	3	1
9-2009	1.024,10	475,64	548,47	-	24	15	9	0
10-2009	819,33	655,10	164,23	-	24	20	4	0
11-2009	773,23	425,36	347,87	-	23	16	7	0
12-2009	1.544,20	1.089,89	454,31	-	30	21	9	0
1-2010	547,81	530,22	17,59	-	15	13	2	0
2-2010	542,71	497,28	45,44	-	16	14	2	0
3-2010	1.139,22	633,49	505,74	-	19	15	4	0
4-2010	2.909,14	694,29	2.214,85	-	24	17	7	0
5-2010	613,72	494,29	119,43	-	18	15	3	0
6-2010	1.012,04	669,66	342,38	-	19	12	7	0
7-2010	7.831,14	7.104,91	726,23	-	20	16	4	0
8-2010	830,25	678,16	152,09	-	19	14	5	0
9-2010	1.011,09	601,77	409,32	-	24	14	10	0
10-2010	1.620,48	753,96	801,12	65,40	23	15	6	2
11-2010	2.872,35	998,82	1.844,18	29,35	30	17	12	1
12-2010	3.471,74	1.134,08	2.270,04	67,62	43	27	14	2
1-2011	1.505,96	652,06	853,90	-	19	15	4	0
2-2011	1.577,94	1.072,04	505,90	-	23	19	4	0
3-2011	2.332,35	1.050,89	1.281,46	-	25	16	9	0
4-2011	6.780,35	4.939,82	1.840,53	-	26	14	12	0
5-2011	3.315,33	2.670,63	644,70	-	30	20	10	0
6-2011	1.628,79	1.108,32	520,47	-	27	20	7	0
7-2011	1.157,53	900,30	257,24	-	21	15	6	0
8-2011	2.231,80	1.292,69	912,48	26,64	28	19	8	1
9-2011	2.389,53	1.416,35	973,18	-	39	23	16	0
10-2011	1.125,58	648,06	297,52	180,00	18	12	5	1
11-2011	1.303,01	1.172,26	130,76	-	23	18	5	0
12-2011	2.581,63	1.972,47	609,15	-	37	25	12	0
1-2012	1.555,41	906,51	648,90	-	23	16	7	0
2-2012	1.595,00	1.008,84	586,16	-	25	15	10	0
3-2012	1.419,74	800,99	618,74	-	19	11	8	0
4-2012	1.940,10	1.129,54	810,55	-	30	15	15	0
5-2012	4.331,94	2.524,79	1.807,16	-	46	24	22	0
6-2012	1.167,99	532,05	635,94	-	19	8	11	0
7-2012	1.714,86	1.190,99	523,87	-	28	17	11	0
8-2012	3.303,28	2.273,48	1.029,80	-	44	19	25	0
9-2012	3.764,70	1.521,09	2.243,61	-	31	19	12	0
10-2012	3.731,17	1.053,51	2.677,67	-	26	12	14	0
11-2012	5.152,52	1.537,67	3.614,86	-	48	23	25	0
12-2012	6.332,22	2.140,65	4.147,57	44,00	33	21	11	1
1-2013	2.631,40	1.105,02	1.526,38	-	35	19	16	0
2-2013	3.230,66	1.436,74	1.793,92	-	34	16	18	0
3-2013	3.814,89	983,88	2.831,01	-	31	12	19	0
4-2013	6.039,45	1.596,88	4.442,57	-	34	16	18	0
5-2013	3.971,53	1.791,37	2.180,17	-	46	21	25	0
6-2013	3.632,29	1.230,85	2.401,44	-	28	16	12	0
7-2013	4.712,76	2.063,95	2.648,81	-	44	22	22	0
8-2013	3.597,31	1.871,83	1.725,48	-	38	20	18	0
9-2013	3.037,05	1.681,14	1.355,91	-	29	17	12	0
10-2013	18.935,30	17.231,39	1.703,91	-	39	21	18	0
11-2013	5.498,40	2.004,84	3.493,56	-	41	21	20	0
12-2013	7.048,93	2.265,17	4.783,76	-	43	26	17	0
1-2014	2.483,25	1.574,53	808,77	99,95	26	14	11	1
2-2014	4.628,26	2.787,45	1.840,81	-	39	22	17	0
3-2014	3.520,23	1.944,19	1.571,05	5,00	30	18	11	1
4-2014	11.255,40	2.033,42	9.221,98	-	31	18	13	0
5-2014	2.934,85	1.423,71	1.511,14	-	35	17	18	0
6-2014	5.518,88	1.905,75	3.613,13	-	25	17	8	0
7-2014	4.034,69	1.533,08	2.501,61	-	35	14	21	0
8-2014	3.450,43	2.025,74	1.424,68	-	30	19	11	0