



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **JUNIO 2020**



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES.....	6
Colocaciones Junio 2020	6
Acumulado Anual.....	7
Evolución Mensual.....	8
Evolución Anual	9
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	11
Colocaciones Junio 2020	11
Acumulado anual	13
Evolución Mensual.....	14
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	17
Colocaciones Junio 2020	17
Acumulado Anual.....	19
Evolución Mensual.....	20
ACCIONES	23
Colocaciones Junio 2020	23
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....	25
Negociación Junio 2020.....	25
Acumulado Anual.....	28
Evolución Mensual.....	29
PAGARÉS	32
Negociación Junio 2020.....	32
Evolución Mensual.....	32
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS.....	35
Negociación Junio 2020.....	35
Evolución Mensual.....	35
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	37
Colocaciones Junio 2020	37
ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020.....	39

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de junio ascendió a \$54.452 millones, representando una variación positiva de 39% en términos interanuales y una caída de 29% respecto al mes anterior.
- Se emitieron 21 obligaciones negociables -ON- por \$32.186 millones (59% del financiamiento mensual). Entre ellas destacan las emisiones dólar linked de Cresud S.A.C.I.F.A., YPF S.A., Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. e YPF Energía Eléctrica S.A. por un total de U\$S 260 millones (\$18.016 millones). Todas las emisiones denominadas en dólares e integradas y pagaderas en pesos representaron el 81% del monto emitido en el mes mediante ON.
- Asimismo, se colocaron 2 ON PyME CNVy 1 ON PyME CNV Garantizada por un total de \$270 millones.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) en junio ascendió a \$18.620 millones (34% del financiamiento total), representando éste una variación positiva de 115% en términos interanuales y de 28% respecto a mayo, además de ser un pico en la serie histórica de negociación. Se incrementó ligeramente la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 35% del total negociado.
- El resto de los instrumentos PyME, los pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE), se negociaron por \$613 millones y \$62 millones respectivamente, acumulando casi el 2% del financiamiento mensual. Debe resaltarse que se negociaron los primeros 14 pagarés directos en pesos por \$215 millones, representando el 35% del monto negociado mediante este instrumento en junio.
- Se colocaron 10 Fideicomisos Financieros -FF- por un total de \$2.792 millones (5% del financiamiento total).
- Se emitió el Fondo Común de Inversión Cerrado Adblick Ganadería FCIC Agropecuario (1er tramo) por \$179 millones, siendo el primer FCIC emitido en el año.
- Los costos de financiamiento en pesos aumentaron para los instrumentos de mayor negociación y se redujeron en los menos relevantes. La TIR promedio de las ON (34,3%) se incrementó 7 p.p. respecto al mes anterior. En tanto, la tasa del mercado de CPD (26,5%) aumentó 3,9 p.p. en términos intermensuales. Por el contrario, la TIR promedio de los FF se redujo en 5,1 p.p., ubicándose en 32,1%. Por otro lado, la de pagarés en pesos (23%) hizo

lo propio con un descenso de 7,2 p.p., mientras que la de FCE (35,4%) disminuyó 5,8 p.p.

Acumulado

- El financiamiento acumulado en el primer semestre del año ascendió a \$271.640 millones, un 102% superior al mismo período del año anterior. Destacan las subas en los montos emitidos de ON (+188%) y en los negociados de CPD (+94%). Por el contrario, FF registra una caída de 39% y pagarés avalados de 75%.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$462.350 millones, un 130% mayor al período inmediatamente anterior.



Financiamiento total en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

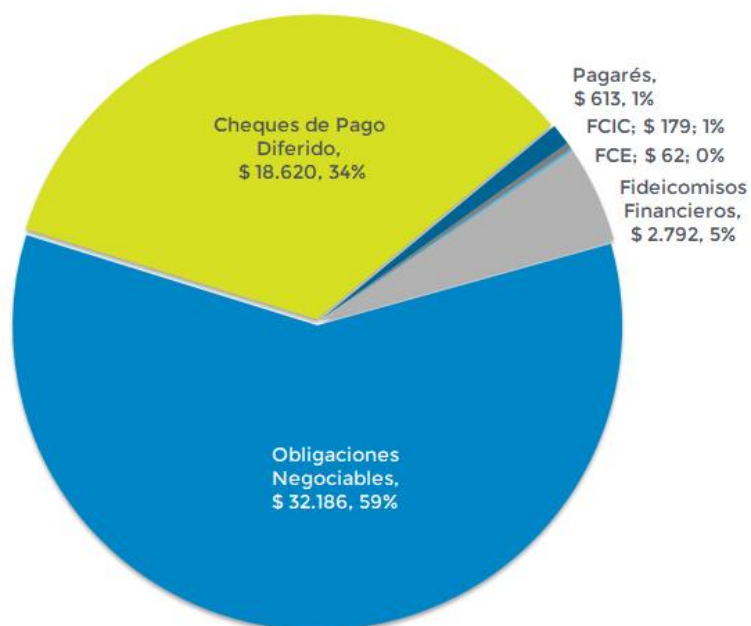
Colocaciones Junio 2020

En el mes de junio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$54.452 millones, un 39% superior en términos interanuales y un 29% inferior al observado en el mes anterior.

FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - JUNIO 2020

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



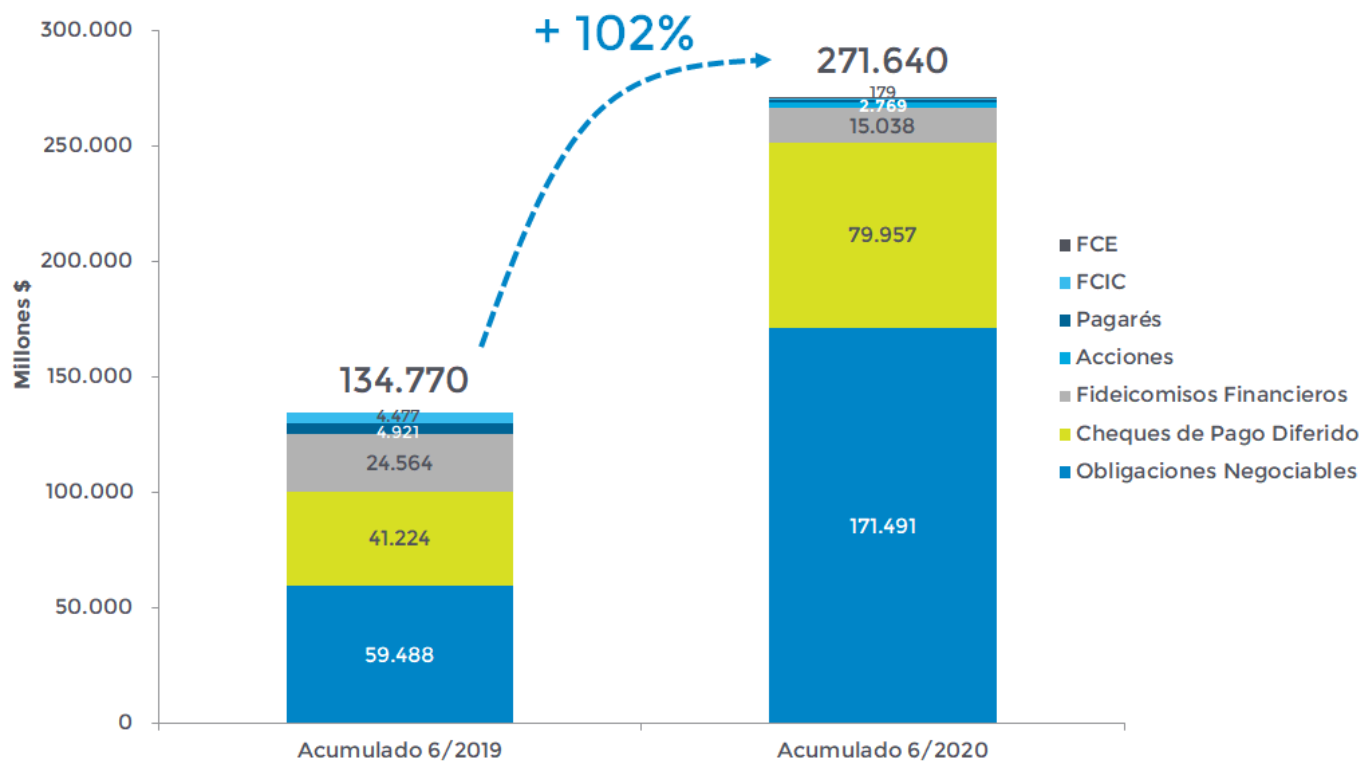
Acumulado Anual

MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero - Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo de los seis meses transcurridos del año 2020, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$271.640 millones, una variación positiva de 102% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2020	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	Facturas de Crédito Electrónicas	FCE Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	15.038	171.491	2.769	79.957	1.233	973	179	271.640
Cantidad	37	91	2	131.595	760	1.245	1	-
Var. Interanual Valor	-39%	188%	2766%	94%	-75%	-	-96%	102%

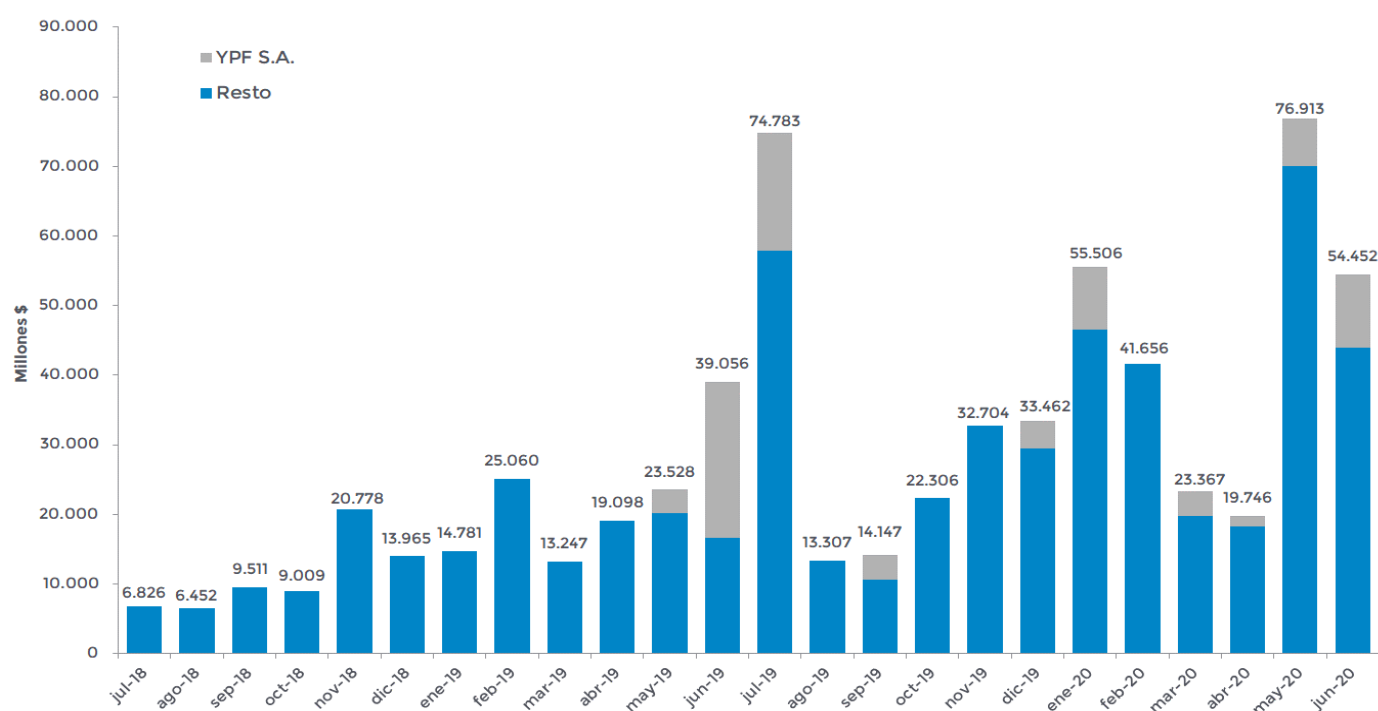
Evolución Mensual

El total colocado durante el período julio 2019 - junio 2020 ascendió a \$462.350 millones versus los \$201.311 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 130%.

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.,¹ que en el período julio 2018 - junio 2019 fueron de \$25.825 millones (12,8% del total) y, en los últimos 12 meses, alcanzaron los \$55.880 (12,1% del financiamiento total en el mercado de capitales).

Emisiones	Jul. 2018 - Jun. 2019		Jul. 2019 - Jun. 2020		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	25.825	12,8%	55.880	12,1%	30.055	116%
Resto	175.487	87,2%	406.470	87,9%	230.983	132%
TOTAL	201.311	100,0%	462.350	100,0%	261.038	130%

¹ Incluye las emisiones de empresas relacionadas.

Evolución Anual

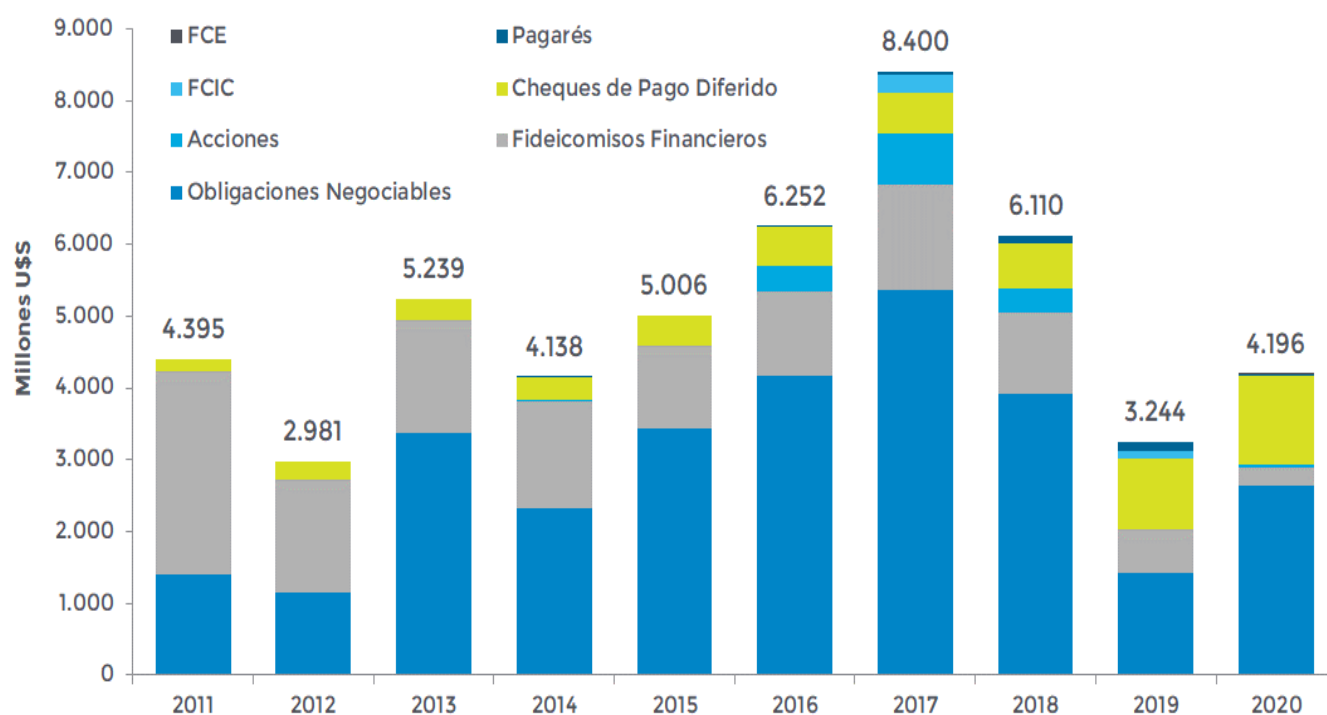
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros seis meses de años anteriores.

FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – JUNIO POR INSTRUMENTO

Años 2011 – 2020

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

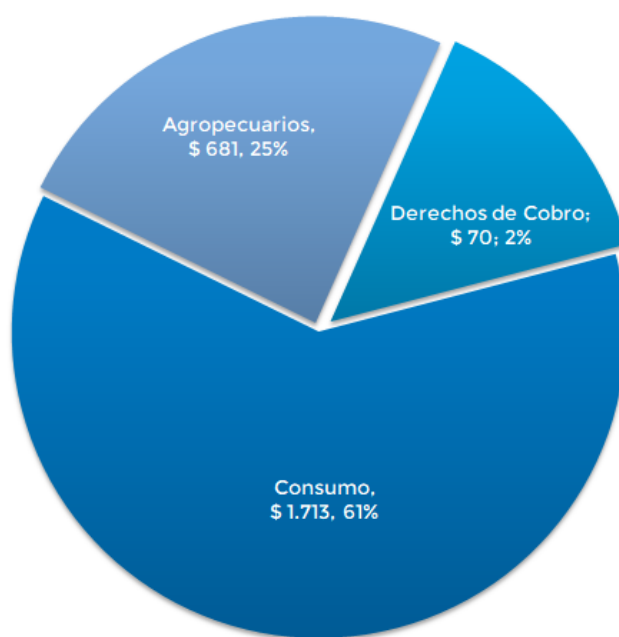
Colocaciones Junio 2020

En junio de 2020 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$2.792 millones, representando una variación interanual negativa de 20%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos salvo dos de ellas emitidas en dólares estadounidenses, cuyos activos fideicomitidos provienen del sector agropecuario.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – JUNIO 2020

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 32,1% nominal anual, 5,1 p.p. por debajo del promedio del mes pasado.

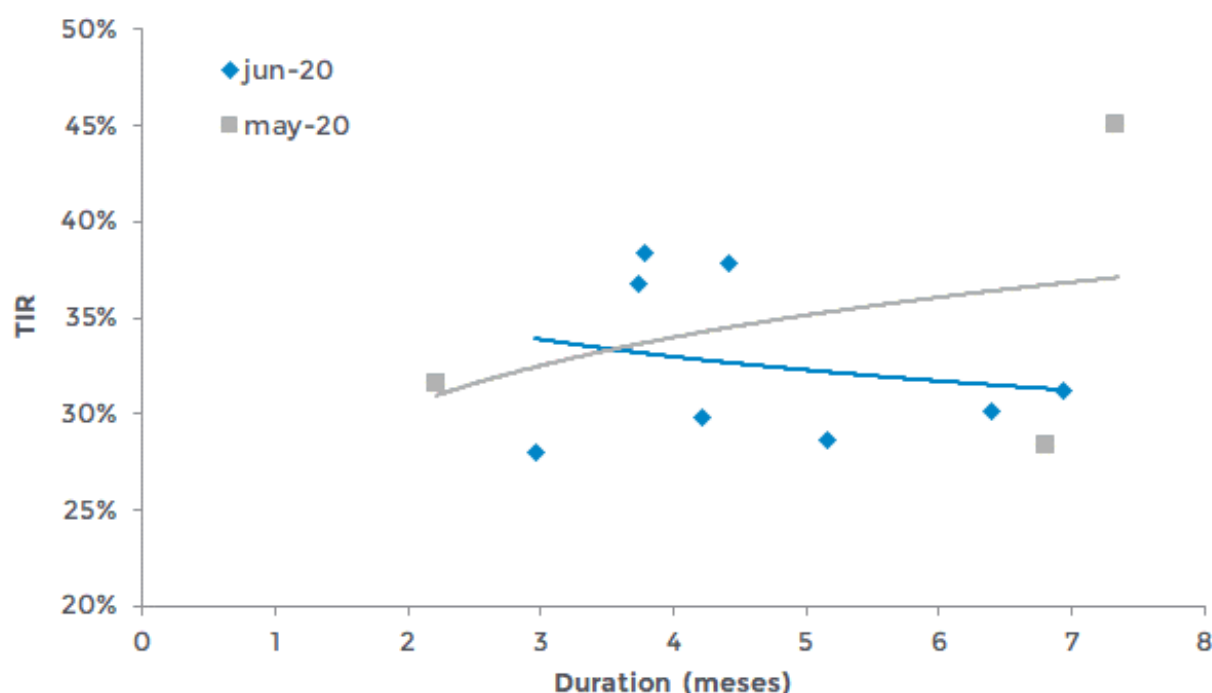
COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - JUNIO 2020

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial VRD Senior	TIR VRD Senior	Plazo FF (meses)	Duration VRD Senior (meses)
Consuond 162	Consumo	Créditos personales	\$	626,3	Margen+BADLAR	30,8%	28,0%	23	3,0
Cuotas Cencosud X	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	486,6	Margen+BADLAR	30,0%	38,3%	10	3,8
Agrocap III	Agropecuarios	Créditos comerciales para el agro	USD	461,3	Fija	8,0%	11,0%	3	1,3
Red Surcos VII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	398,2	Margen+BADLAR	34,6%	31,2%	9	6,9
Red Mutual 56	Consumo	Créditos personales	\$	227,5	Margen+BADLAR	33,8%	30,1%	48	6,4
Insuagro VI	Agropecuarios	Créditos comerciales por venta agroquímicos	USD	219,3	Fija	6,0%	3,0%	13	6,4
Secubono 199	Consumo	Créditos de consumo	\$	140,3	Margen+TPM	41,0%	36,8%	22	3,7
Tarjeta Fértil XV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	110,8	Margen+BADLAR	32,8%	28,6%	27	5,2
Ames XV	Consumo	Créditos personales	\$	75,2	Margen+BADLAR	30,0%	29,8%	36	4,2
Cooperativa 2001 II	Consumo	Préstamos personales	\$	46,7	Margen+BADLAR	35,0%	37,9%	46	4,4

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 9 y 48 meses, predominando las tasas de interés variables que variaron entre el 30% y 41%, promediando 33,5% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, oscilaron entre 28% y 38,3%.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION - JUNIO Y MAYO 2020

Fuente: CNV

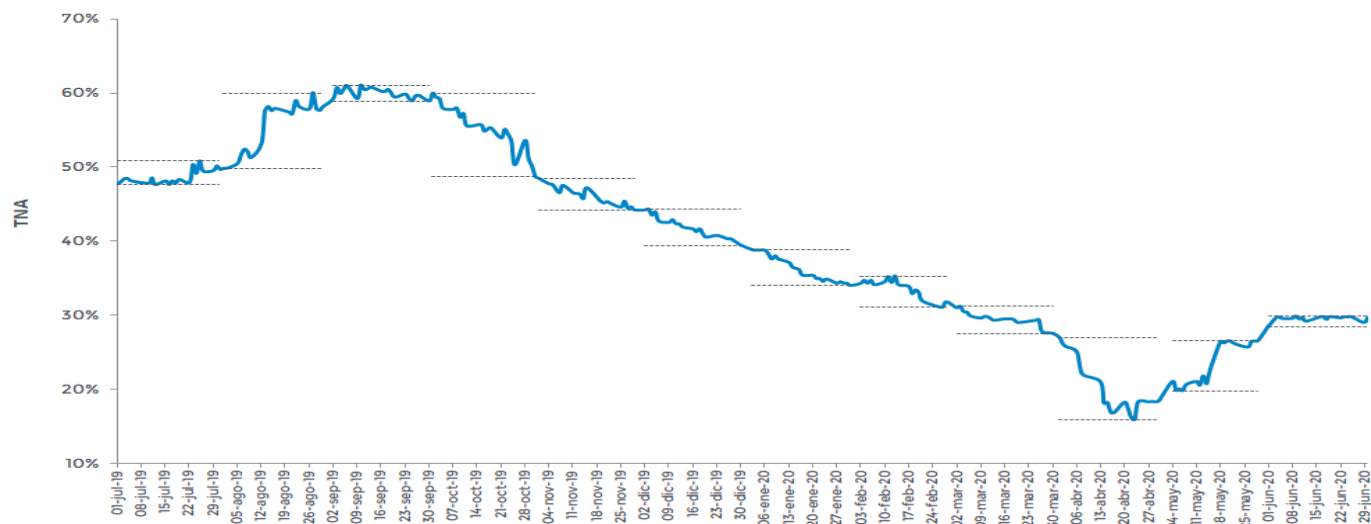


TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Julio 2019 – Junio 2020

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



Acumulado anual

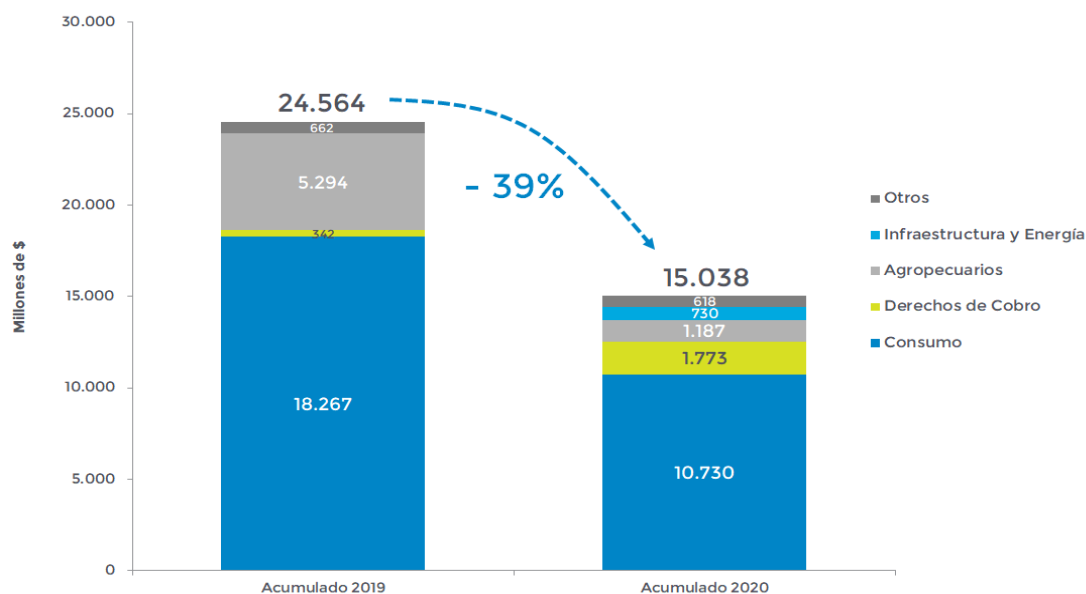
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo del primer semestre del año ascendió a \$15.038 millones, representando una variación negativa de 39% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



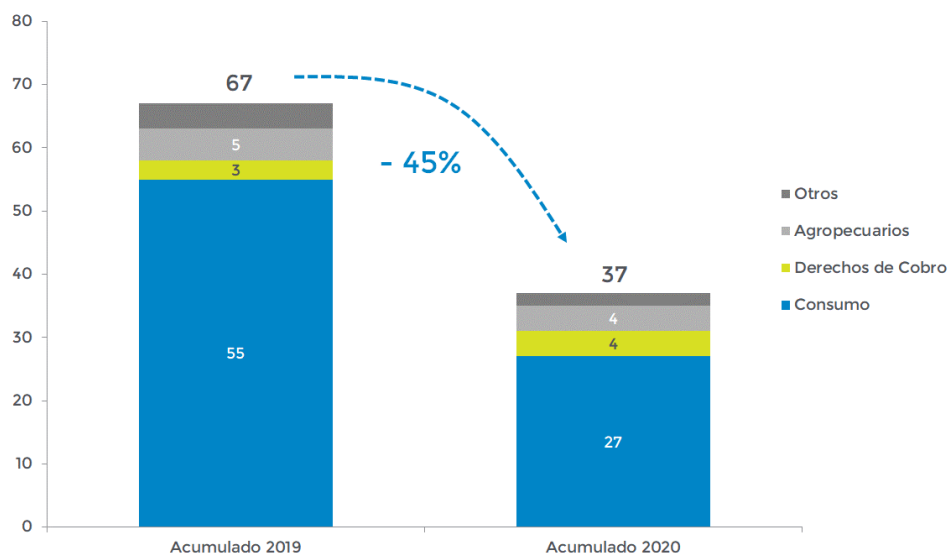
Durante este período se colocaron 37 fideicomisos financieros, 30 unidades menos que en el mismo período del año precedente.

CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: CNV



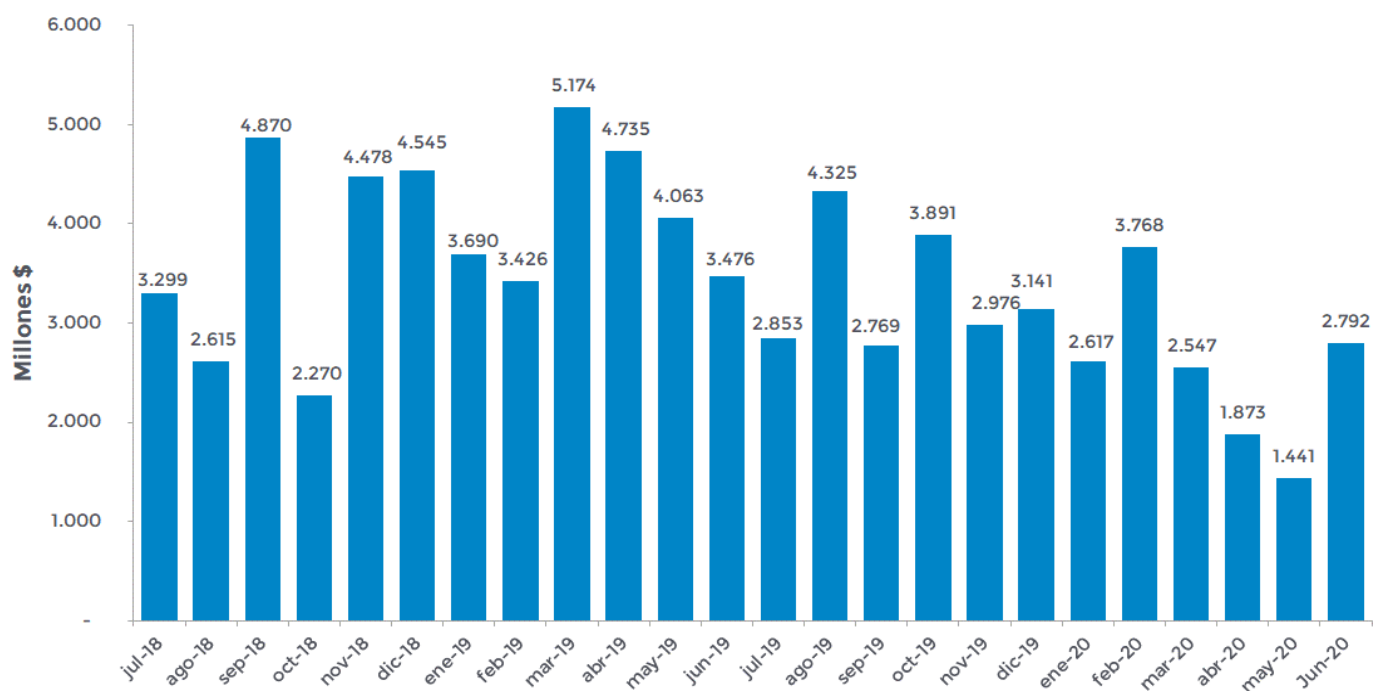
Evolución Mensual

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

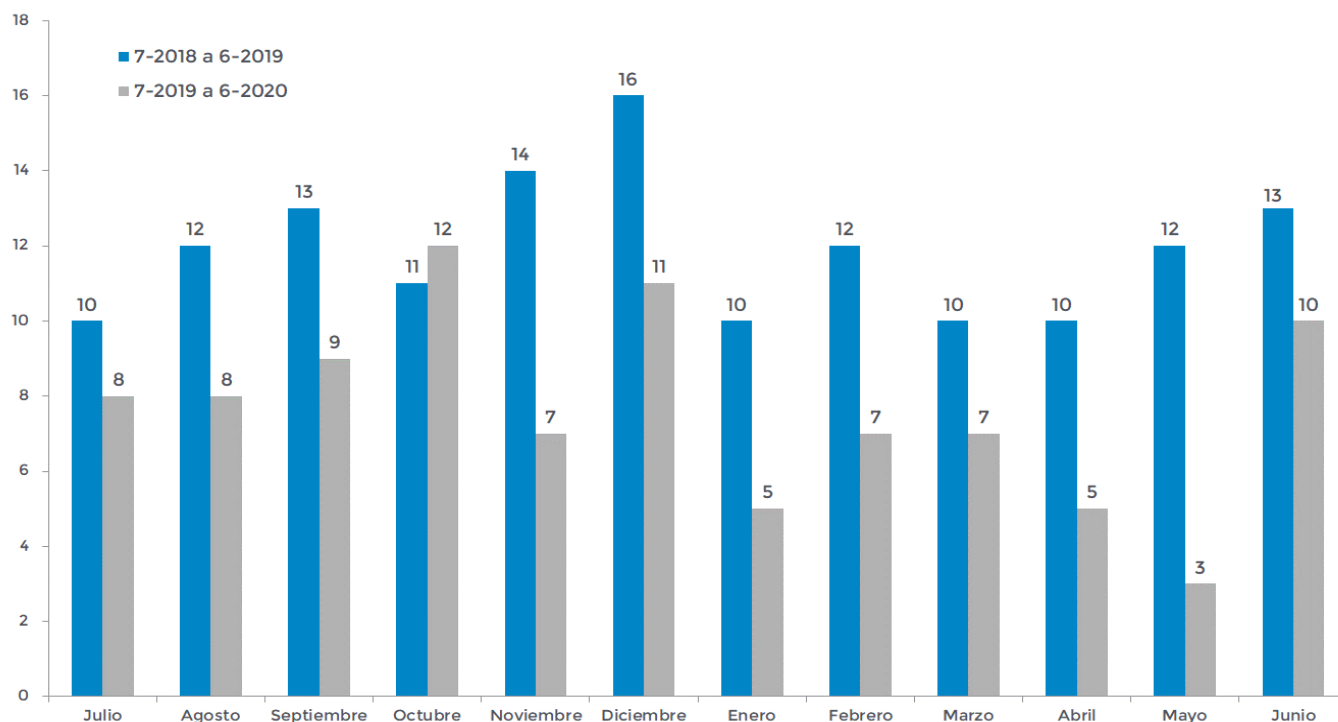


En el período julio 2019 – junio 2020 se han emitido \$34.993 millones a través de fideicomisos financieros, un 25% menos que en los doce meses precedentes.

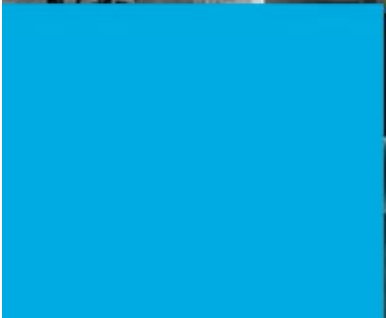
EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período julio 2019 – junio 2020 totalizó 92 fideicomisos financieros colocados, 51 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-36%).



Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES²

Colocaciones Junio 2020

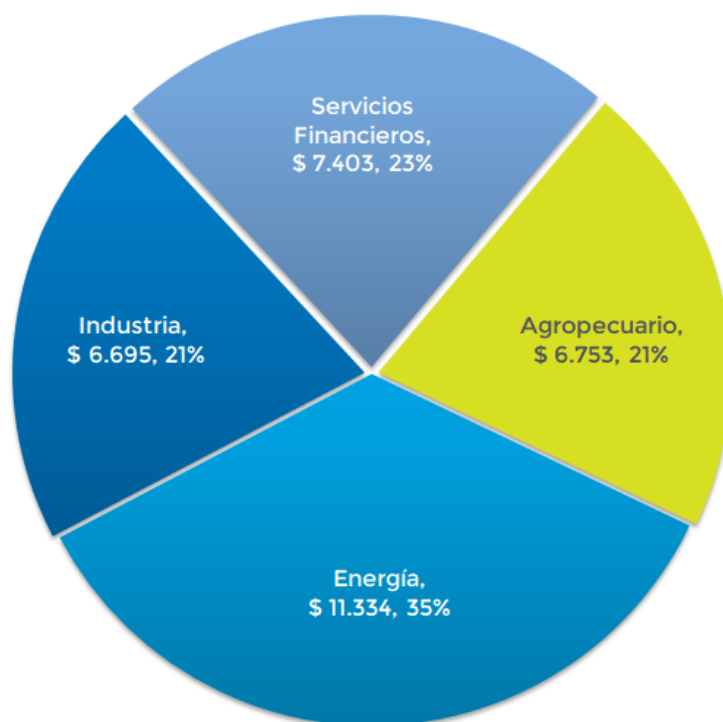
En junio se colocaron 21 obligaciones negociables (18 de ellas bajo el Régimen General, 2 bajo el Régimen PyME CNV y 1 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) por un monto total de \$32.186 millones, representando una variación interanual positiva de 30%.

De éstas, 11 estuvieron denominadas en pesos argentinos y representaron el 19% del total colocado en el mes. El restante 81% del monto emitido en el mes estuvo denominado en dólares estadounidenses pero integradas y pagaderas en pesos -dólar linked.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR - JUNIO 2020

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 – JUNIO 2020

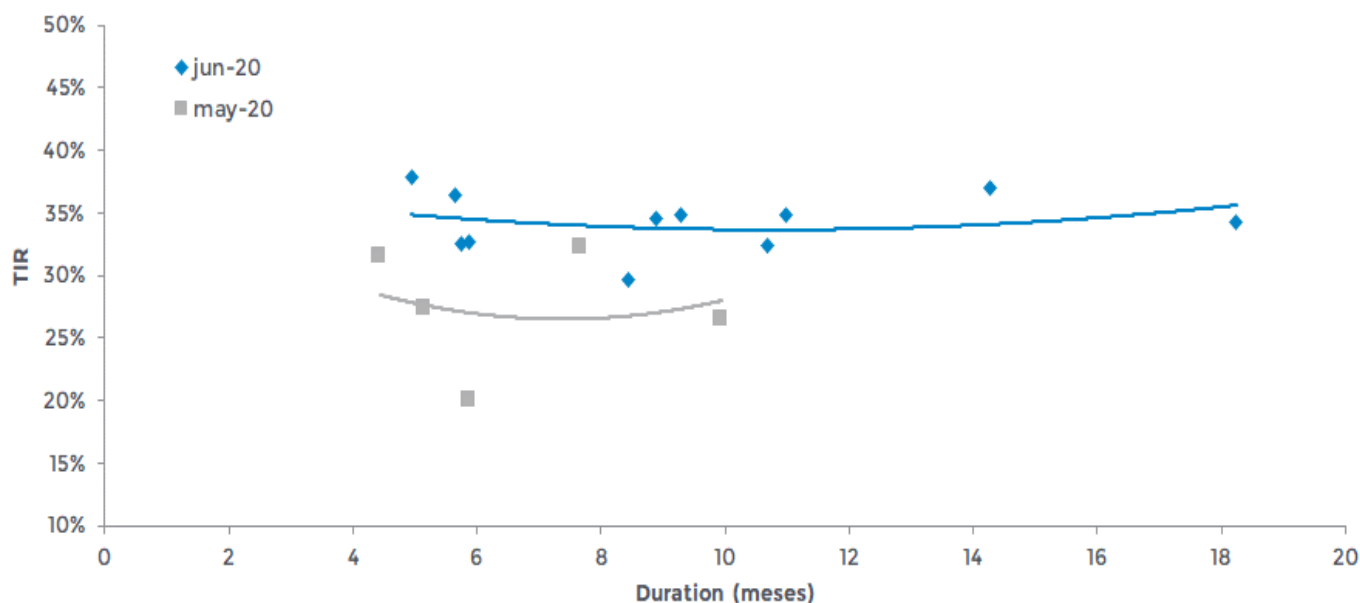
Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Cresud S.A.C.I.F.A.	Agropecuaria	ON	Serie 16 Clase XXIX	Dólar Linked	5.712,5	Fija	3,5%	3,5%	18	17,6
YPF S.A.	Energía	ON	Clase XII	Dólar Linked	5.427,8	Fija	1,5%	1,5%	24	23,6
YPF Energía Eléctrica S.A.	Energía	ON	Clase III	Dólar Linked	3.489,8	Fija	1,5%	1,5%	18	17,9
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Industria	ON	Clase 5	Dólar Linked	3.386,0	Fija	3,3%	3,3%	18	17,6
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.F.	Industria	ON	Serie IV	Dólar Linked	2.808,6	Fija	1,5%	1,5%	18	17,9
Banco Supervielle S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase C	Dólar Linked	2.104,7	Fija	2,0%	0,0%	12	11,9
YPF S.A.	Energía	ON	Adicionales Clase III	\$	1.577,6	Margen+Badlar	35,5%	36,4%	6	5,6
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase V	Dólar Linked	1.399,5	Fija	0,0%	0,0%	24	24
Banco Itaú Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 27	\$	1.315,0	Margen+Badlar	34,3%	34,3%	24	18,2
Banco Itaú Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 26	\$	1.283,0	Margen+Badlar	32,4%	32,4%	12	10,7
Rizobacter Argentina S.A.	Agropecuaria	ON	Serie III	Dólar Linked	1.040,6	Fija	4,7%	4,7%	18	17,5
Generación Mediterránea S.A.	Energía	ON	Clase XI	Dólar Linked	688,2	Fija	6,5%	6,5%	12	11,7
GPAT Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XXXIV Clase B	\$	508,3	Margen+Badlar	34,8%	34,8%	12	11,0
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 4	\$	500,0	Margen+Badlar	32,5%	32,5%	6	5,8
GPAT Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XXXIV Clase A	\$	241,7	Margen+Badlar	32,8%	32,8%	6	5,9
Savant Pharm S.A.	Industria	ON	Serie VI Clase L	\$	180,0	Margen+Badlar	34,5%	34,5%	12	8,9
Generación Mediterránea S.A.	Energía	ON	Clase XII	\$	151,1	Margen+Badlar	37,8%	37,8%	6	4,9
Diesel Lange S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Clase I	\$	120,0	Margen+Badlar	29,6%	29,6%	12	8,5
Savant Pharm S.A.	Industria	ON	Serie VI Clase M	Dólar Linked	100,7	Fija	0,0%	0,0%	24	20,8
Rogiro Aceros S.A.	Industria	ON PyME	Serie I	\$	100,0	Margen+Badlar	34,8%	34,8%	12	9,3
Centro Card S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie VIII	\$	50,6	Margen+Badlar	37,0%	37,0%	24	14,3

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de junio se colocaron a plazos que versaron entre 6 y 24 meses y obtuvieron tasas de interés variables para sus cupones que oscilaron entre 29,6% y 37,8%. En promedio, el costo del financiamiento en pesos ascendió a 34,3%.

Por otro lado, las emisiones dólar linked se colocaron a plazos entre 12 y 24 meses y a tasas fijas entre 0% y 6,5%.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – JUNIO Y MAYO 2020

Fuente: CNV



Acumulado Anual

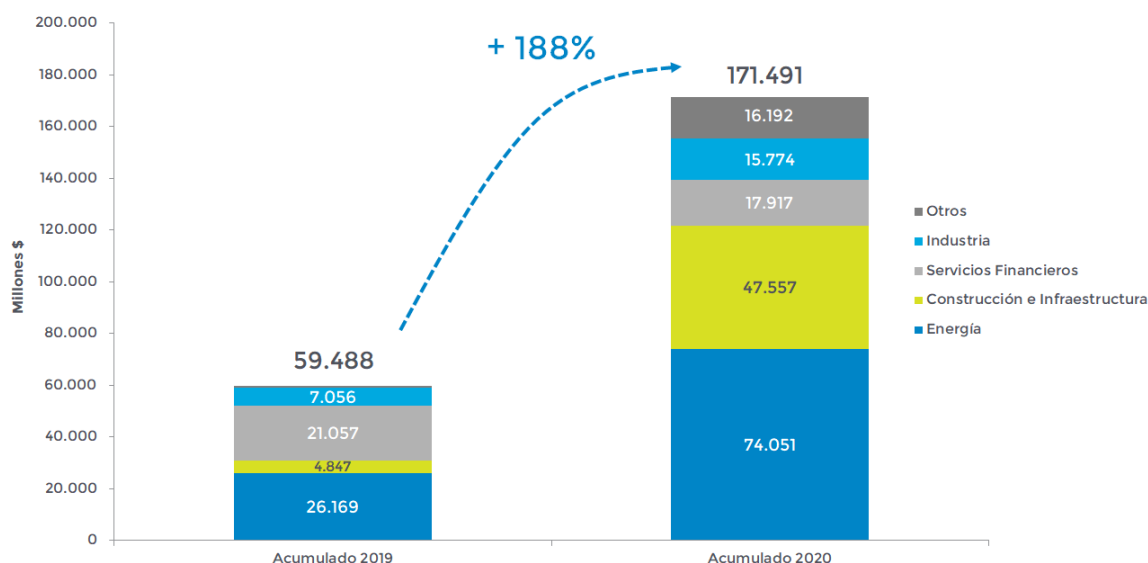
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los seis meses del año 2020 alcanzó los \$171.491 millones, un 188% superior a los \$59.488 millones del año previo.

MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero - Junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



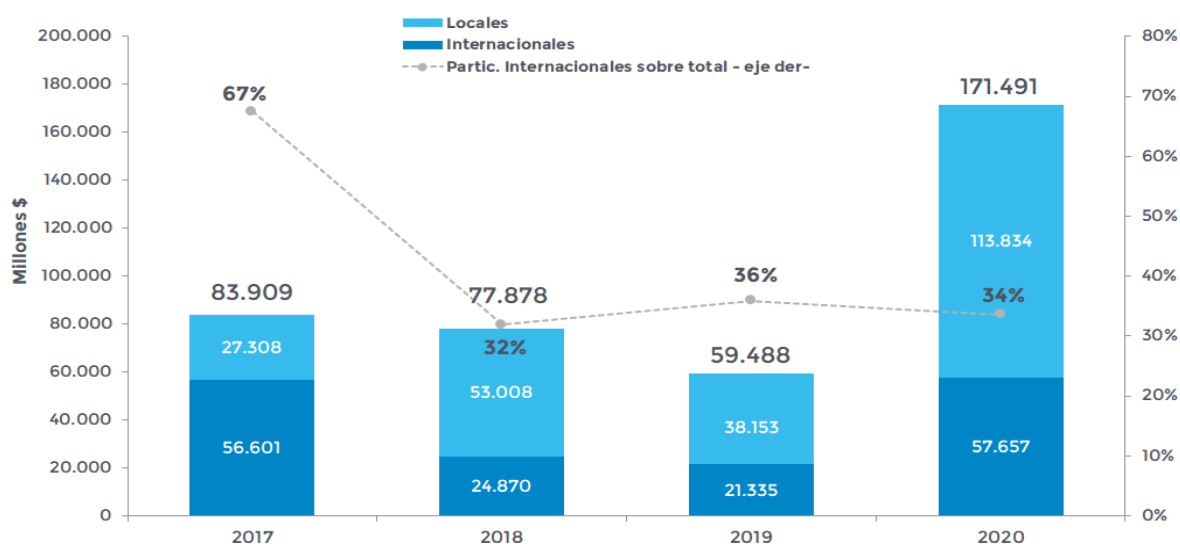
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron un 34% del total financiado a través de este tipo de instrumento en los seis meses del año.

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 2020 se colocaron 91 obligaciones negociables, 28 unidades más que en el mismo período del año 2019 (+44%).

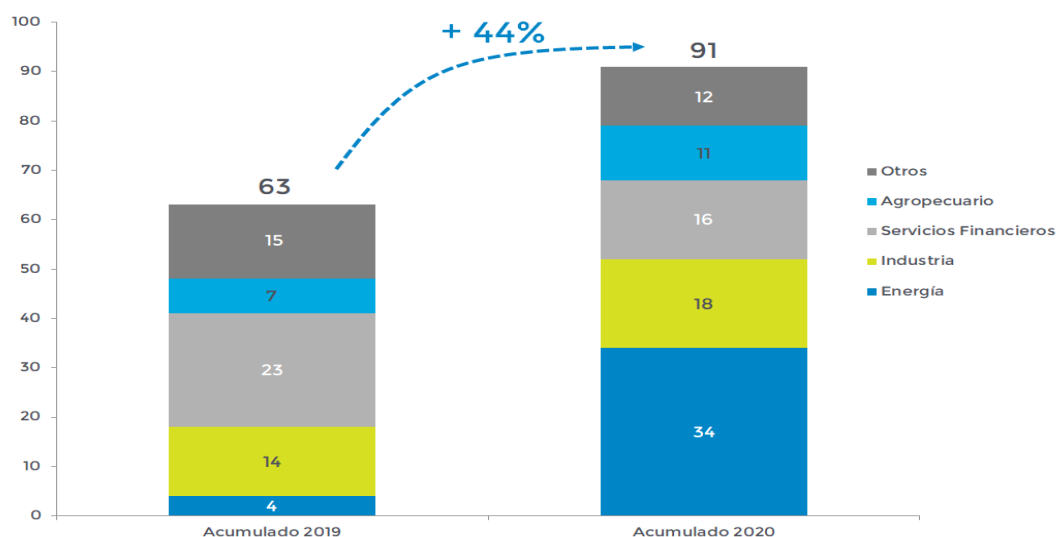
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	84	3	3	90
Valores de Corto Plazo	1	0	0	1
TOTAL	85	3	3	91
Participación	93%	3%	3%	100%

CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Junio

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$283.052 millones, se ha incrementado en un 282% respecto a la del período inmediato anterior. Si bien la participación de YPF S.A. y sus relacionadas ha caído respecto al período julio 2018 – junio 2019, su importancia sigue siendo significativa y los montos emitidos por esta emisora, en términos absolutos, han aumentado.

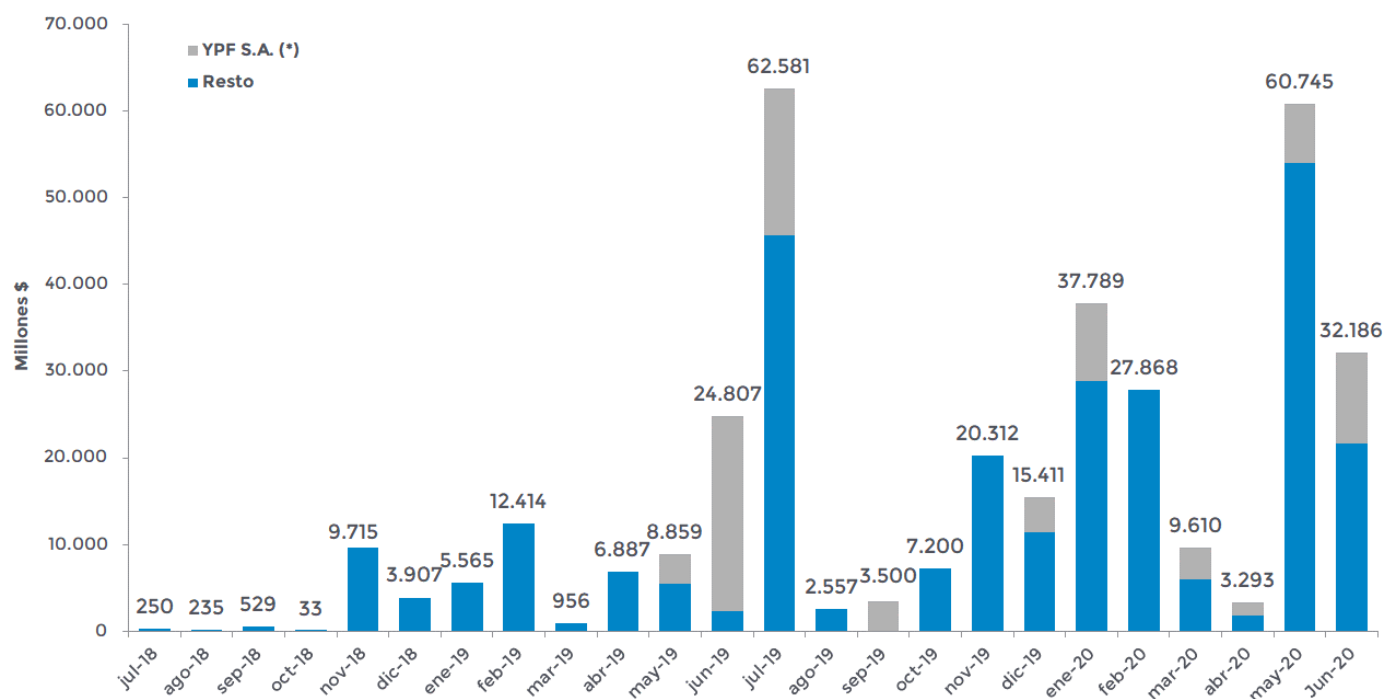
Emisiones	Jul. 2018 – Jun. 2019		Jul. 2019 – Jun. 2020		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	25.825	34,8%	55.880	19,7%	30.055	116%
Resto	48.333	65,2%	227.172	80,3%	178.839	370%
Total	74.158	100,0%	283.052	100,0%	208.894	282%

(*) Incluye emisiones de empresas relacionadas

EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

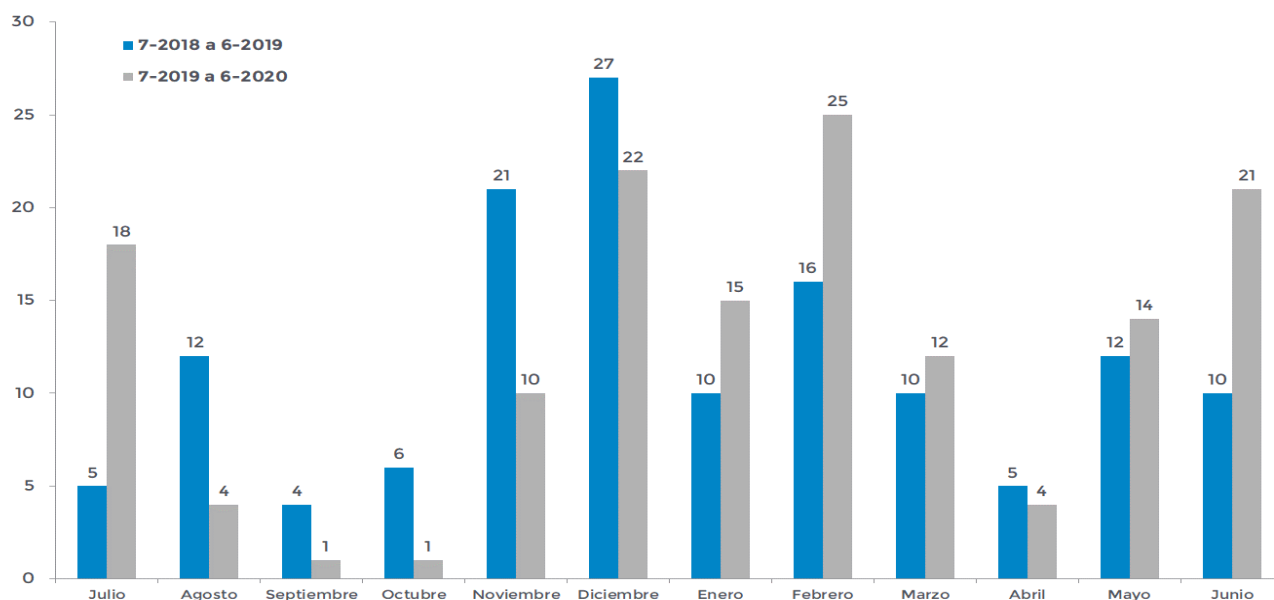
Fuente: CNV



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 julio de 2019 a junio de 2020 – 147 colocaciones– es 9 unidades mayor a las cantidades emitidas durante el período precedente.



Acciones

ACCIONES

Colocaciones Junio 2020

Durante el mes de junio de 2020 no se registró ninguna emisión de nuevas acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.

EMISIONES DE ACCIONES - ÚLTIMOS DOCE MESES

Mes de emisión	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Diciembre	TGLT S.A.	No	\$	2.443,8
Enero	Holcim (Argentina) S.A.	No	\$	1.348,1
Marzo	Banco Santander Río S.A.	No	\$	1.421,1



Cheques de Pago Diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación Junio 2020

En junio se negociaron 20.996 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$18.620 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 115%.³

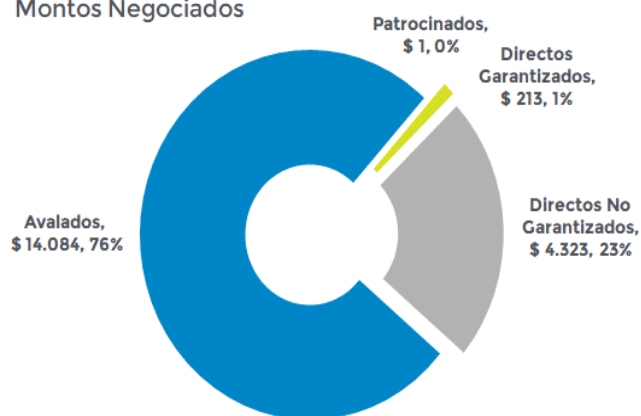
MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Junio 2020

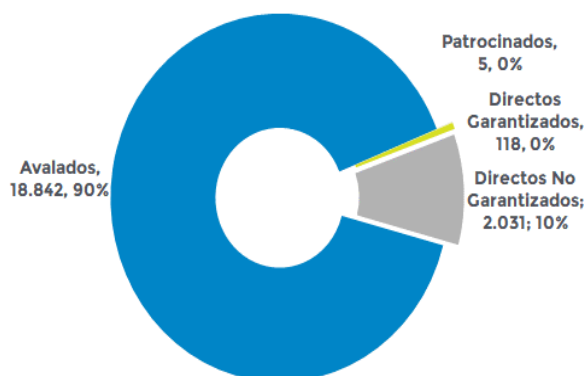
En millones de pesos y porcentajes

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 90% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 23% del total, y luego al segmento directo garantizado y al patrocinado que acapararon el resto de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$886.826, una suba interanual de 174%.

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

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

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – JUNIO 2020

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)
Total	26,5%	+3,9
Avalados	23,8%	+3,9
Directos	34,8%	+1,2
Patrocinados	43,0%	-

Por otra parte, los montos negociados en junio aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior. Debe destacarse que esta diferencia es mucho más pronunciada en el plazo más largo, mayor a 180 días.

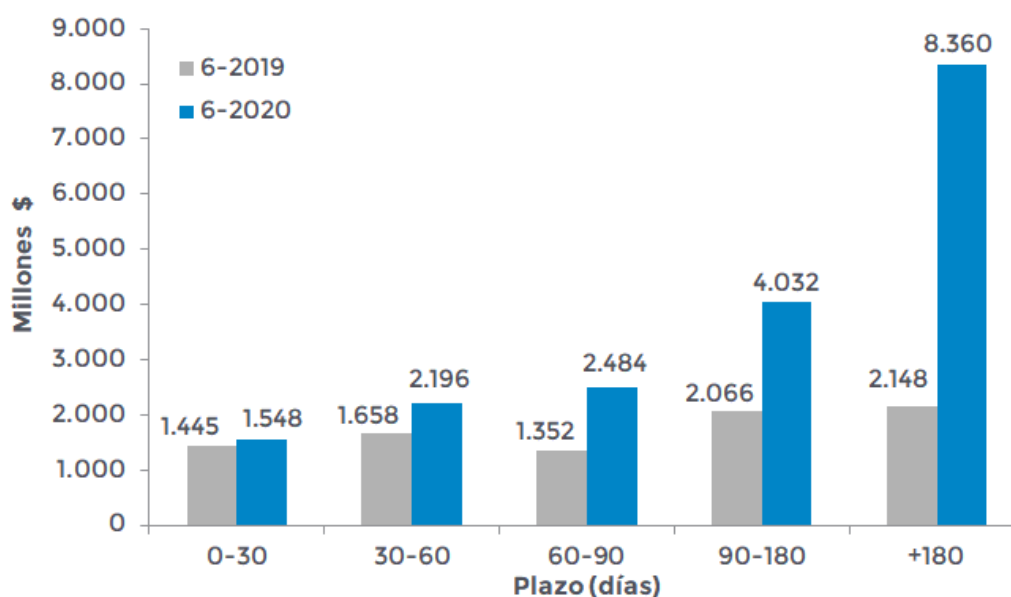
MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO

TOTAL MERCADOS

Junio 2019 – Junio 2020

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques en el mes de junio mantuvo la tendencia alcista que venía mostrando desde el inicio del mes de mayo, acompañada de mayores volúmenes de negociación. La tasa promedio mensual fue de 26,5%, 3,9 p.p. por encima de la correspondiente al mes anterior.

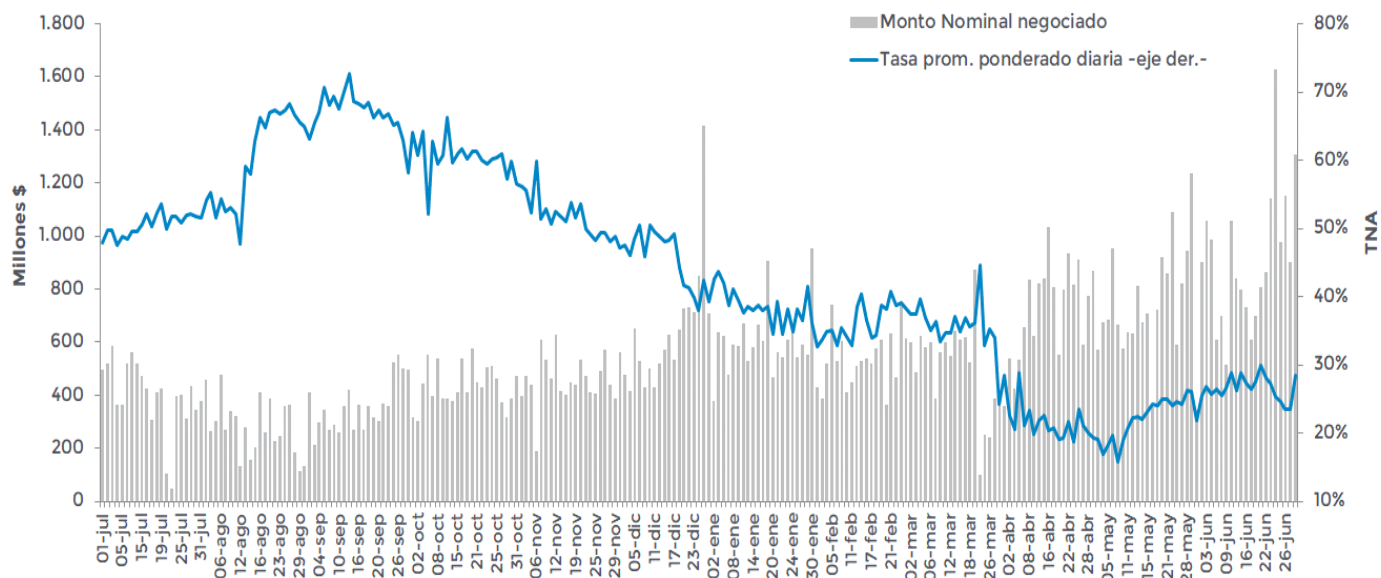
Por otro lado, la negociación del Echeq ha sido uno de los puntales del incremento de los volúmenes operados en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio. El 35% del volumen mensual (\$6.481 millones) se realizó a través de la negociación de este instrumento digital.

MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Julio 2019 – Junio 2020

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



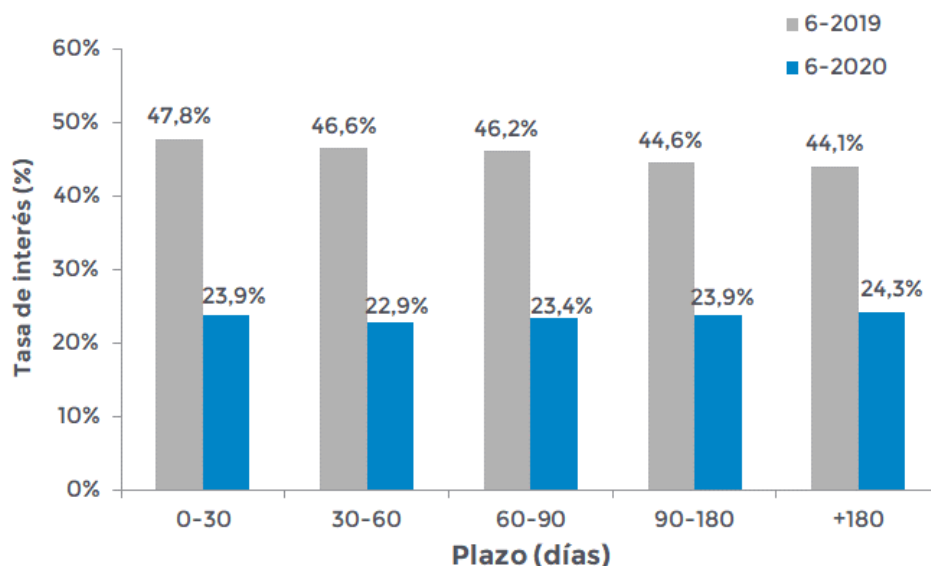
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son menores para todos los plazos por más de 19 p. p.

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

Junio 2019 – Junio 2020

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

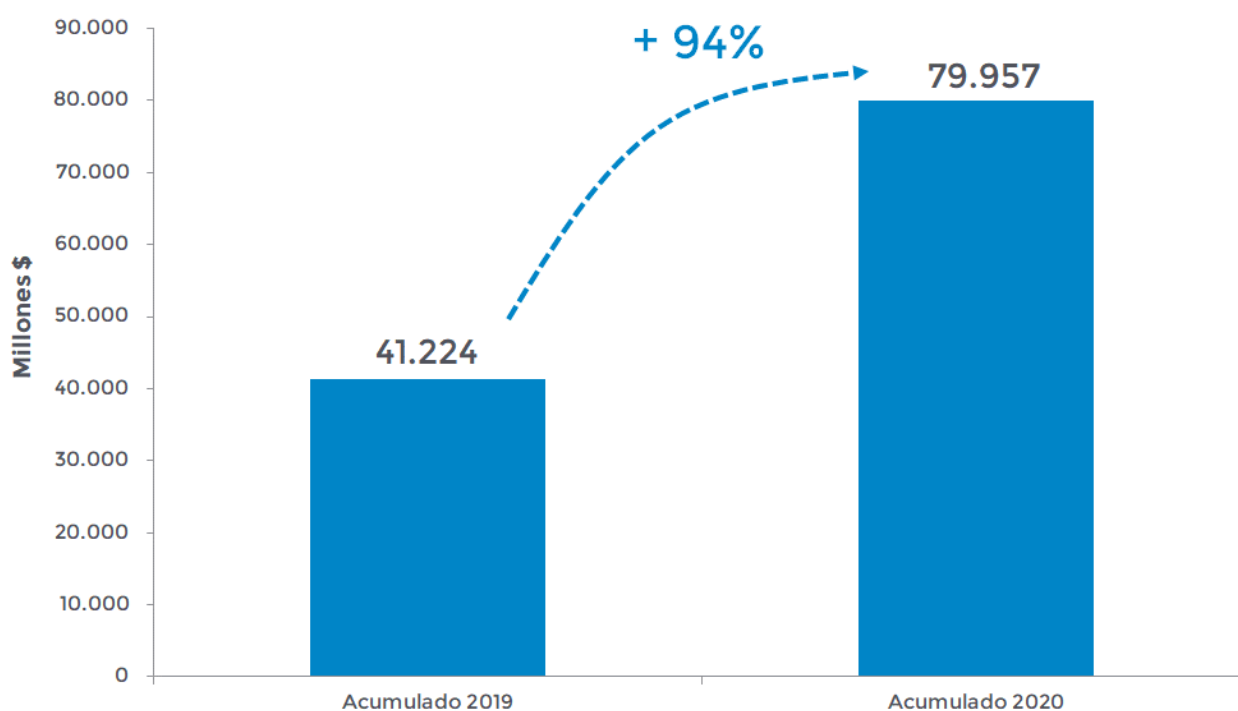
En el primer semestre del año 2020 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$79.957 millones, una suba interanual equivalente a 94%.

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:

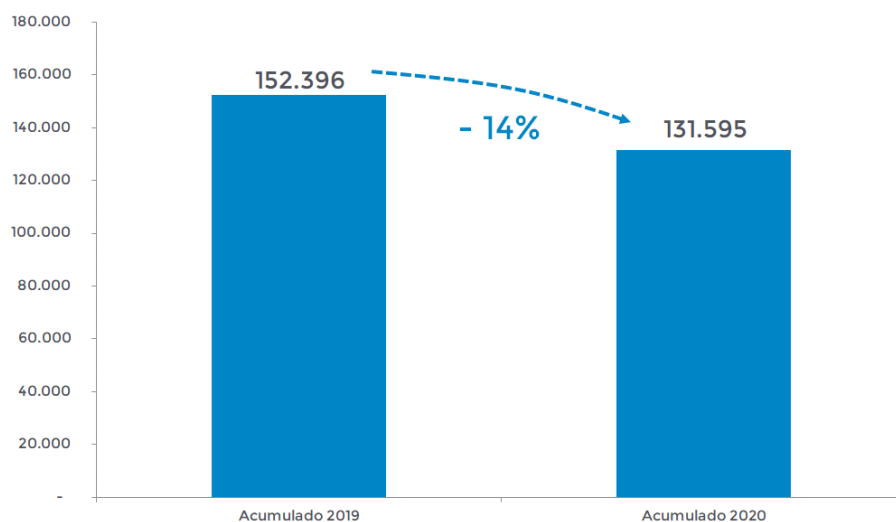
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	131.595	79.957	100%
Avalados	115.827	59.019	74%
Patrocinados	136	14	0%
Directos	15.632	20.924	26%
Garantizados	378	424	1%
No Garantizados	15.254	20.500	26%

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 el contrario, por una disminución de 14% en las cantidades negociadas.

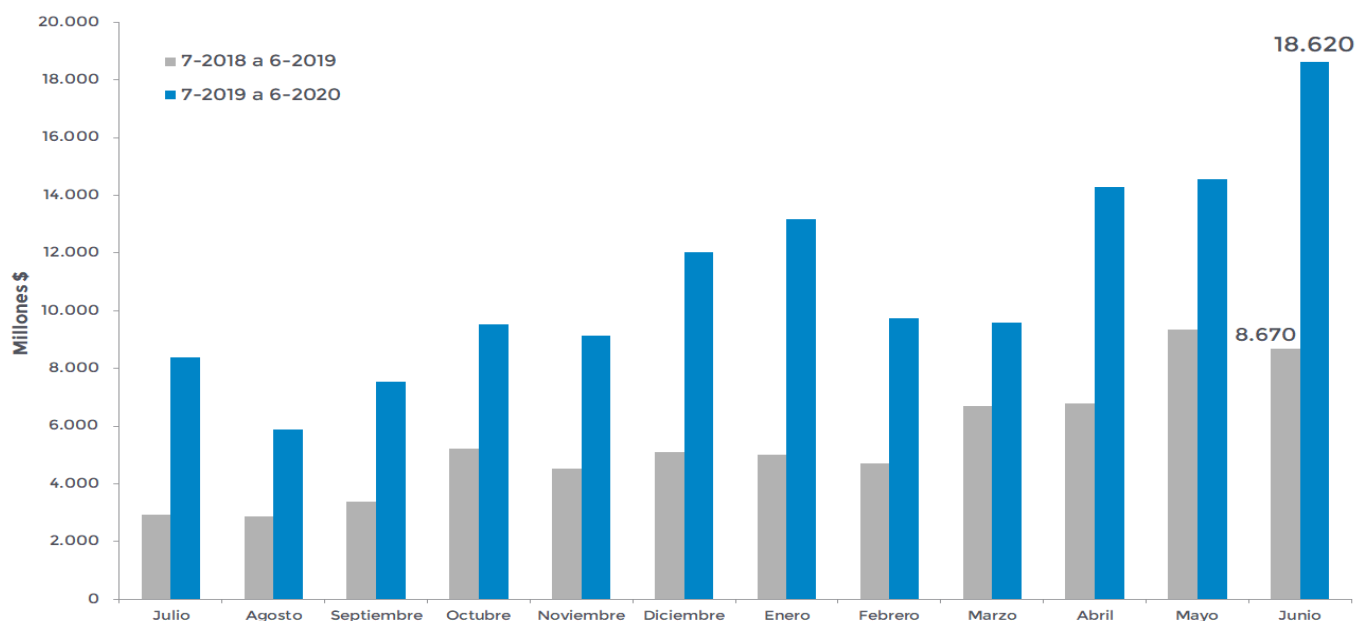
Evolución Mensual

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

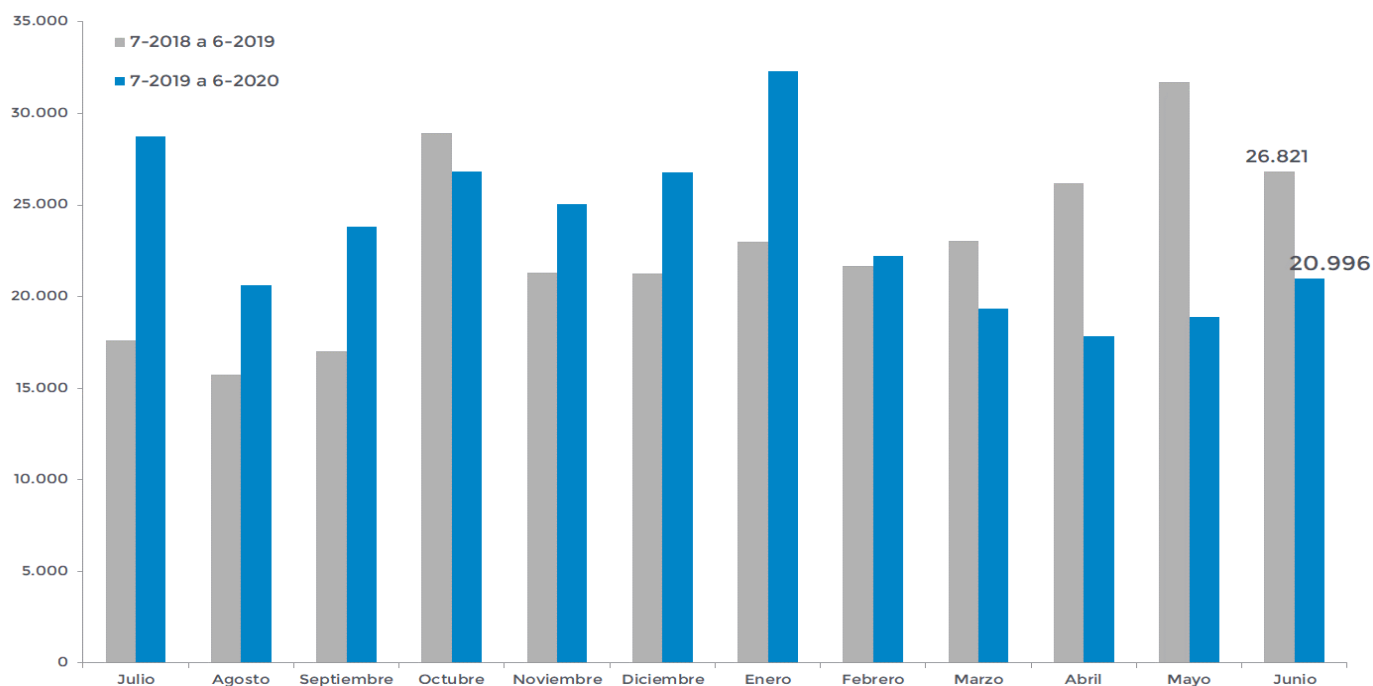


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período julio 2019 – junio 2020 fue de \$132.473 millones, representado un incremento de 103% 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 283.422, un 3% más que en el período inmediatamente anterior.



Pagarés

PAGARÉS

Negociación Junio 2020

En junio de 2020 se negociaron 202 pagarés por un monto total equivalente a \$613 millones, representando una baja de 60% respecto al mismo mes del año anterior.

Debe destacarse que se negociaron los primeros 14 pagarés directos en pesos argentinos por \$215 millones, el 35% del monto negociado mediante pagarés en junio.

El 72% de los pagarés negociados se denominaron en pesos argentinos (62% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en pesos de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 4% a 56% y a plazos de pago que se fijaron entre 3 y 26 meses. La tasa de interés promedio de los pagarés avalados en pesos del mes de junio ascendió a 28,9%, mientras que la de los pagarés directos alcanzó el 18,5% nominal anual.

En tanto, los pagarés negociados en dólares obtuvieron tasas entre 0,01% y 19% (tasa promedio ponderada de 0,6%) a plazos de entre 6 y 31 meses.

Evolución Mensual

En el primer semestre del año se negociaron 760 pagarés por un monto equivalente a \$1.233 millones,⁴ representando una caída interanual de 75%.

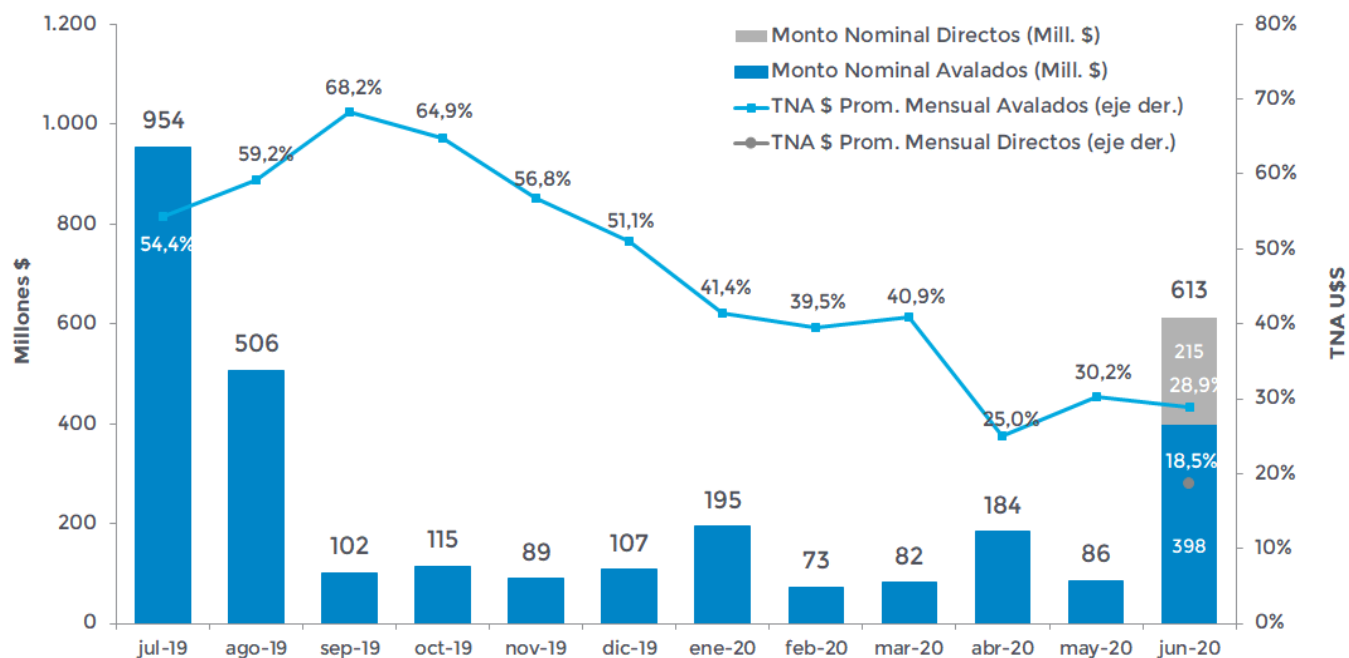
⁴ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

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

Julio 2019 – Junio 2020

En millones de pesos y porcentajes

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





Facturas de Crédito Electrónicas (FCE)

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación Junio 2020

En junio de 2020 se negociaron 117 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$62 millones,⁵ representando una caída de 35% respecto al mes anterior.

El 99% de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (84% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en pesos de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 23% a 52% anual y a plazos de pago que se fijaron entre 7 días y 6 meses. En tanto, la única FCE negociada en dólares estadounidenses obtuvo una tasa de interés de 4,6% anual a un plazo de 5 meses.

Evolución Mensual

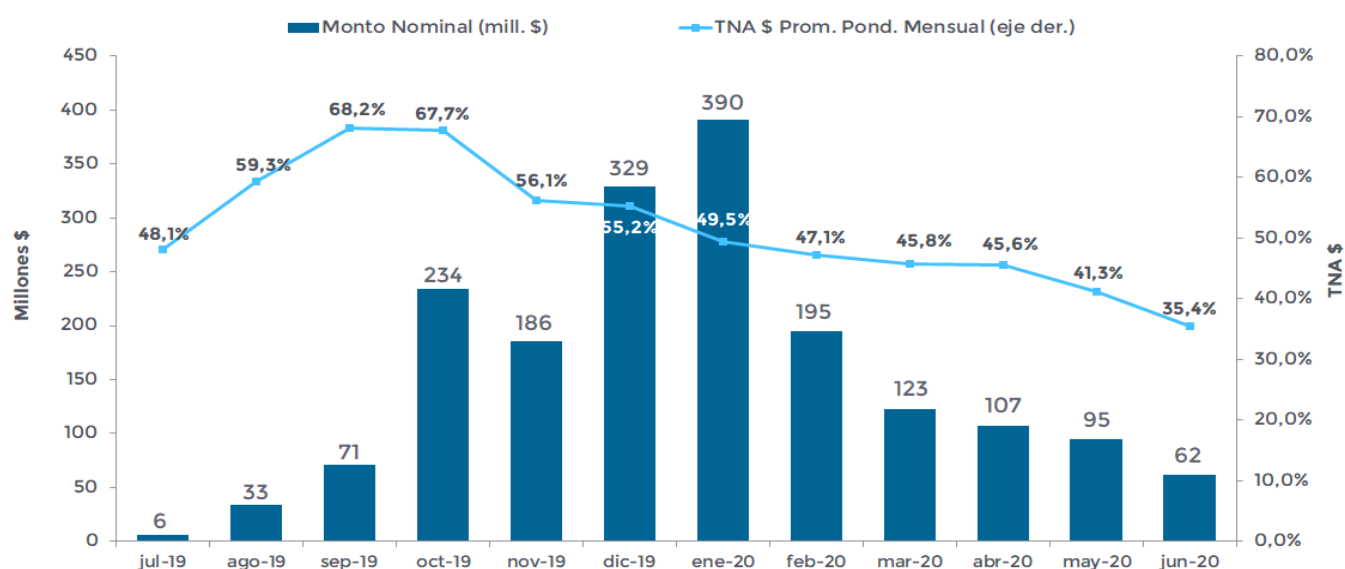
En los seis meses transcurridos del año se negociaron 1.245 FCE por un monto equivalente a \$973 millones.

EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN PESOS - TOTAL MERCADOS

Julio 2019 - Junio 2020

En millones de pesos y porcentajes

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



⁵ Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.



Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones Junio 2020

Durante el mes de junio se registró la emisión del Fondo Común de Inversión Cerrado Adblick Ganadería FCIC Agropecuario (Tramo I) por \$179 millones. El fondo se invertirá en derechos patrimoniales, con o sin oferta pública, dedicados a la explotación de ganado bovino.

COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2020

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 CasasARC I FCICI 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
24/09/2019	Allaria Adblick Granos FCIC Agropecuario	Agropecuario	USD	100,0	3,1	174,0	3,1
03/10/2019	SBS Creaurban Desarrollo FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	USD	200,0	23,0	1.328,5	23,0
19/06/2020	Adblick Ganadería FCIC Agropecuario I	Agropecuario	\$	300,0	178,7	178,7	2,6
TOTAL COLOCADO FCIC						12.496,4	498,0



Anexo

ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020

Período	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
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	25.060	3.426	12.414	4.715	-	505	4.000	-	28	12	16	-
3-2019	13.247	5.174	956	6.695	-	422	-	-	20	10	10	-
4-2019	19.098	4.735	6.887	6.796	-	679	-	-	15	10	5	-
5-2019	23.528	4.063	8.859	9.331	-	1.275	-	-	24	12	12	-
6-2019	39.056	3.476	24.807	8.670	97	1.529	477	-	24	13	10	1
7-2019	74.783	2.853	62.581	8.390	-	954	-	6	26	8	18	-
8-2019	13.307	4.325	2.557	5.885	-	506	-	33	12	8	4	-
9-2019	14.147	2.769	3.500	7.532	-	102	174	71	10	9	1	-
10-2019	22.306	3.891	7.200	9.539	-	115	1.329	234	13	12	1	-
11-2019	32.704	2.976	20.312	9.140	-	89	-	186	17	7	10	-
12-2019	33.462	3.141	15.411	12.030	2.444	107	-	329	34	11	22	1
1-2020	55.506	2.617	37.789	13.167	1.348	195	-	390	21	5	15	1
2-2020	41.656	3.768	27.868	9.752	-	73	-	195	32	7	25	-
3-2020	23.367	2.547	9.610	9.583	1.421	82	-	123	20	7	12	1
4-2020	19.746	1.873	3.293	14.289	-	184	-	107	9	5	4	-
5-2020	76.913	1.441	60.745	14.546	-	86	-	95	17	3	14	-
6-2020	54.452	2.792	32.186	18.620	-	613	179	62	31	10	21	-