



# Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **ABRIL 2019**



## CONTENIDO

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

## RESUMEN EJECUTIVO

### Síntesis del mes

- El financiamiento total de abril ascendió a \$19.310 millones, representando un incremento de 44% en relación al mes pasado y una variación negativa de 49% en términos interanuales.
- Los instrumentos PyME acapararon el 40% del financiamiento (\$6.829 millones negociados en cheques de pago diferido y \$679 millones a través de Pagarés avalados), mostrando el mayor dinamismo con variaciones interanuales positivas de 194% en CPD y 129% en Pagarés.
- Se emitieron 5 obligaciones negociables por un monto de \$6.887 millones (36% del financiamiento total). Entre éstas se destaca la colocación de Aluar Aluminio Argentina S.A. por U\$S 150 millones (\$6.488 millones) a una tasa fija de 6,7% y a un plazo total de 5 años —la emisión estuvo garantizada por contratos de exportación de aluminio—. Por otro lado, hubo dos emisiones PyME Garantizada por \$32 millones.
- Se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$4.735 millones (25% del financiamiento total). Entre ellos destaca la emisión en dólares de Syngenta Agro S.A. por U\$S 37 millones (\$1.608 millones).
- En relación a los costos de financiamiento en pesos, la TIR promedio de los FF se ubicó en 62,8% (+9,9 p.p. respecto al mes anterior) y la de ON en 59,2% (+6 p.p.). Por otra parte, la tasa promedio del mercado de CPD fue de 46,1%, un incremento de 6,6 p.p. en términos intermensuales, y la de Pagarés en pesos (50,3%) tuvo un aumento de 9,3 p.p.

### Acumulado

- En los cuatro primeros meses del año, se observan importantes subas en los montos negociados de CPD (+186%) y en Pagarés (+72%), y disminuciones en los montos nominales en pesos de fideicomisos financieros, obligaciones negociables y acciones.
- El financiamiento total en el primer cuatrimestre del año ascendió a \$72.276 millones, un 35% inferior al mismo período del año anterior.
- El financiamiento acumulado en los últimos 12 meses alcanzó los \$151.601 millones, un 54% menor al período inmediatamente anterior.



# Financiamiento total en el mercado de capitales

## FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

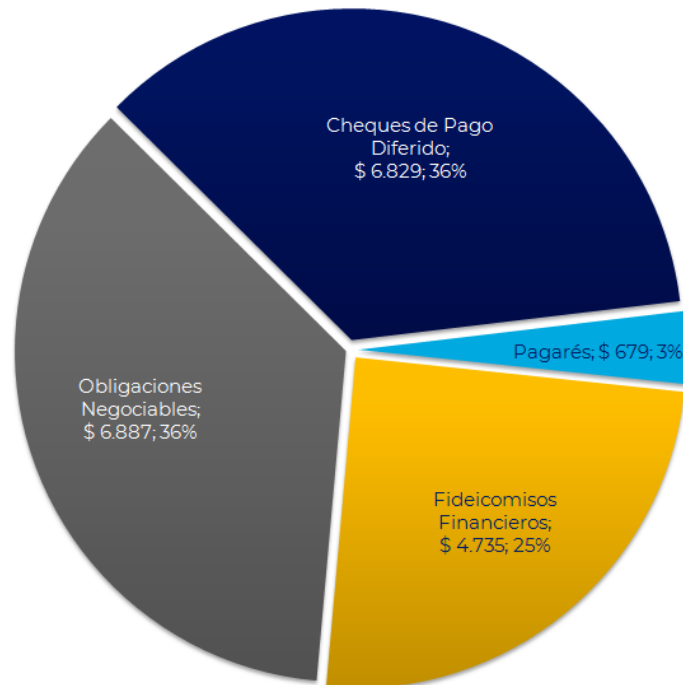
### Colocaciones Abril 2019

En el mes de abril el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$19.130 millones, un 49% inferior en términos interanuales y un 44% mayor al observado en el mes anterior.

### FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – ABRIL 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



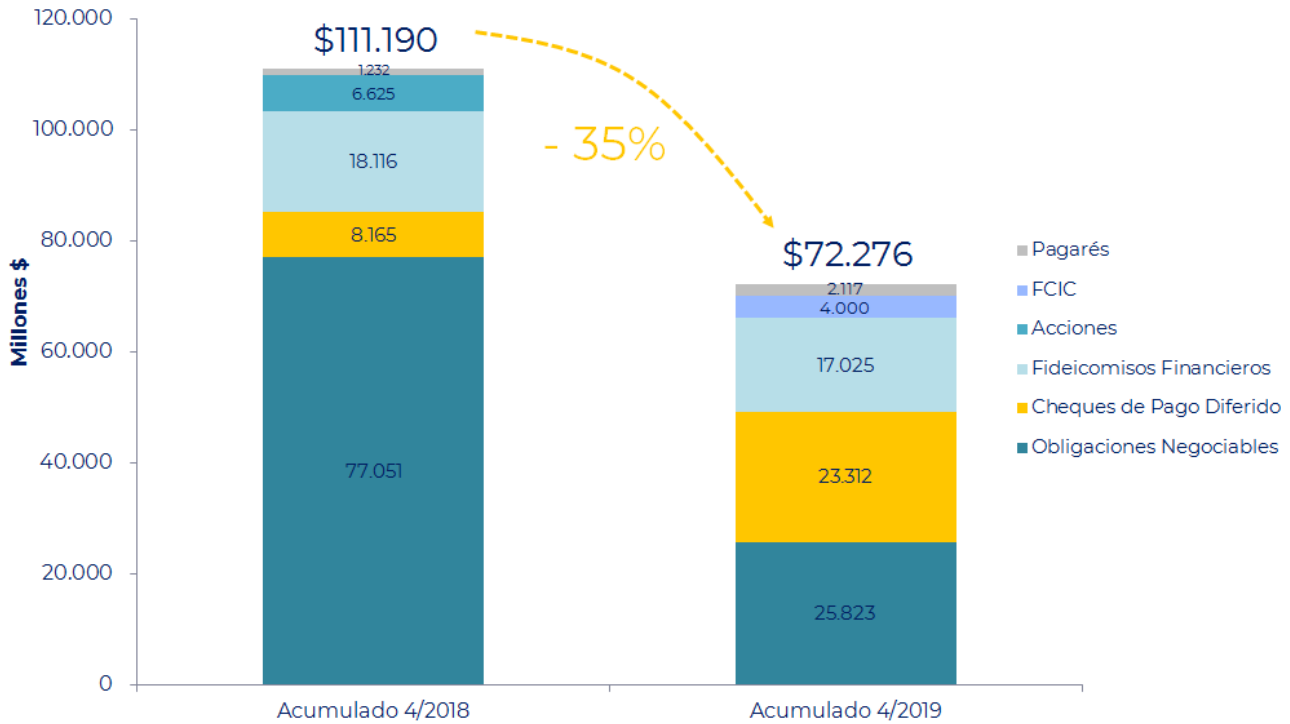
## Acumulado Anual

### MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo del primer cuatrimestre del año 2019, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$72.276 millones, una variación negativa de 35% 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 \$)	17.025	25.823	0	23.312	2.117	4.000	72.276
Cantidad	42	41	0	93.982	2.717	1	-
Var. Interanual Valor	-6%	-66%	-100%	186%	72%	-	-35%

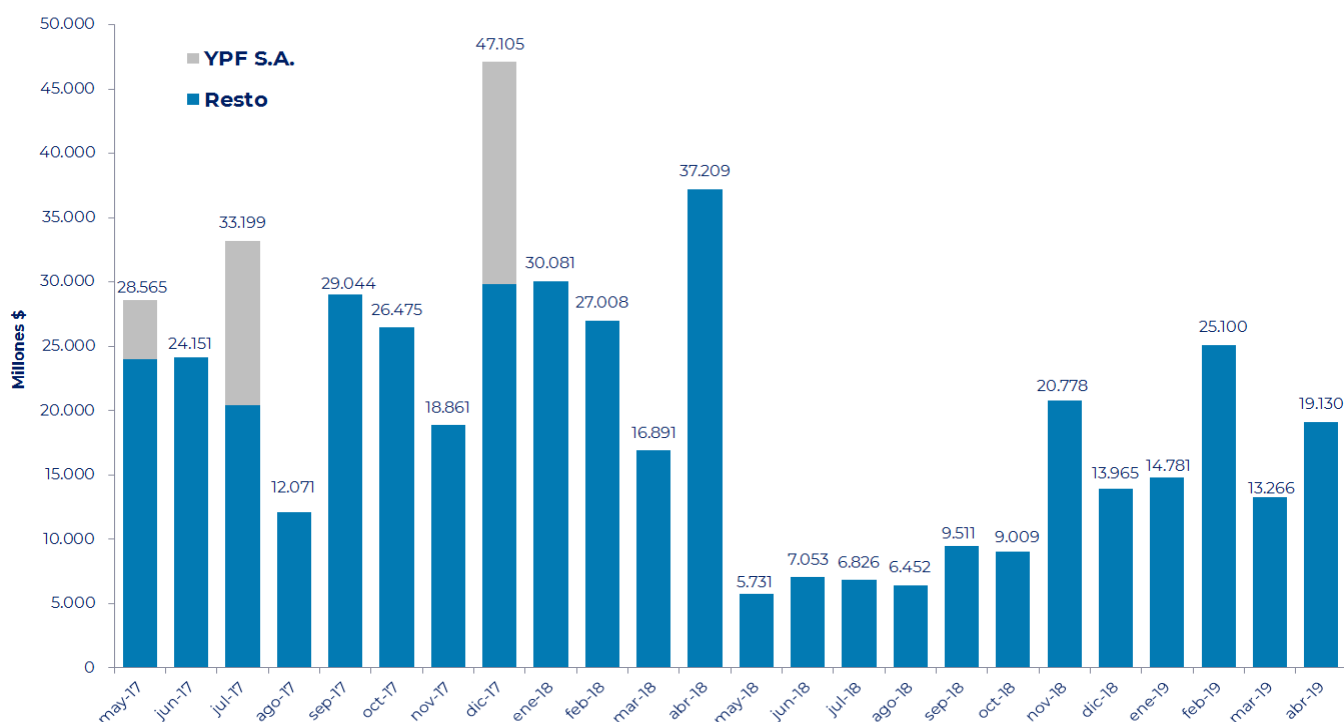
## Evolución Mensual

El total colocado durante el período mayo 2018 - abril 2019 ascendió a \$151.601 millones versus los \$330.660 millones del período de doce meses precedente, lo que representa una disminución del 54%.

### 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 mayo 2017 – abril 2018 acumulaban el 10,5% 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 49% entre períodos.

Emisiones	May. 2017 - Abr. 2018		May. 2018 - Abr. 2019		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	34.678	10,5%	0	0,0%	-34.678	-100%
Resto	295.982	89,5%	151.601	100,0%	-144.381	-49%
<b>TOTAL</b>	<b>330.660</b>	<b>100,0%</b>	<b>151.601</b>	<b>100,0%</b>	<b>-179.059</b>	<b>-54%</b>

## Evolución Anual

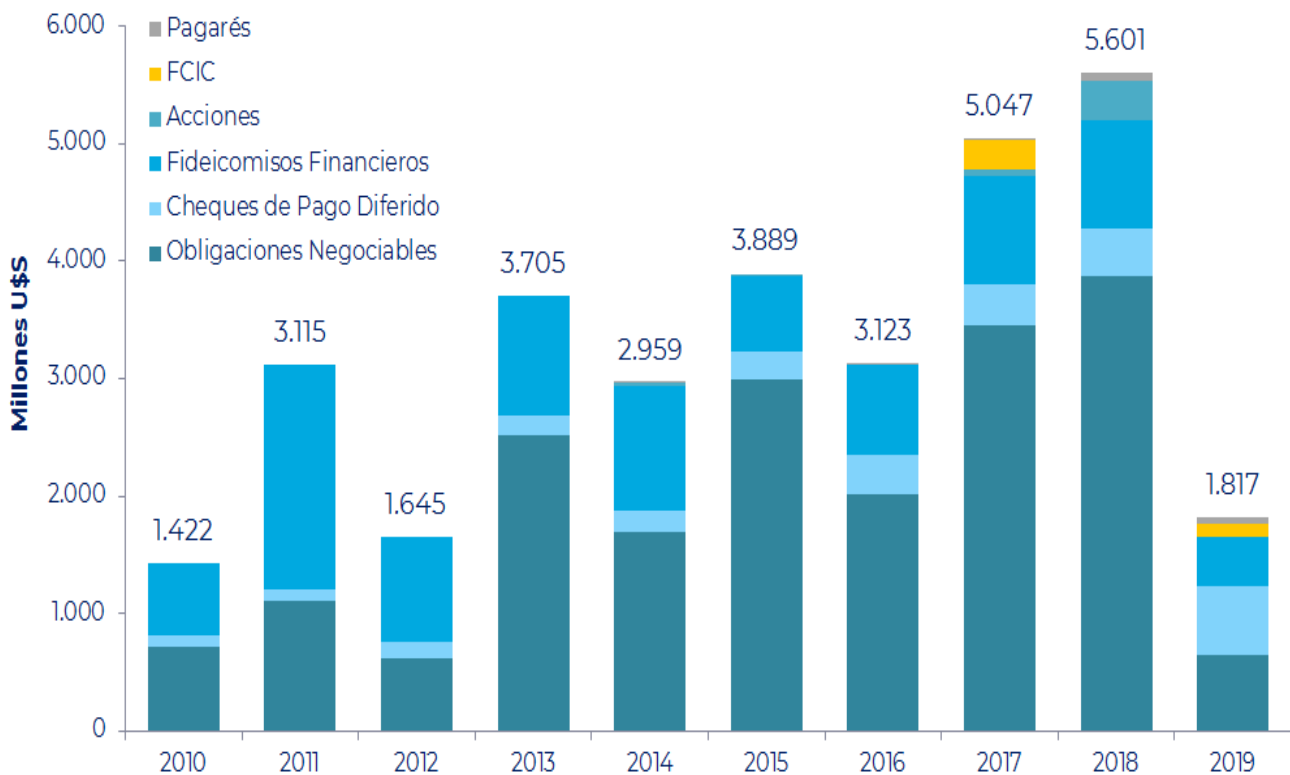
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros cuatro meses de años anteriores.

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

Años 2010 – 2019

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV







# Fideicomisos Financieros

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

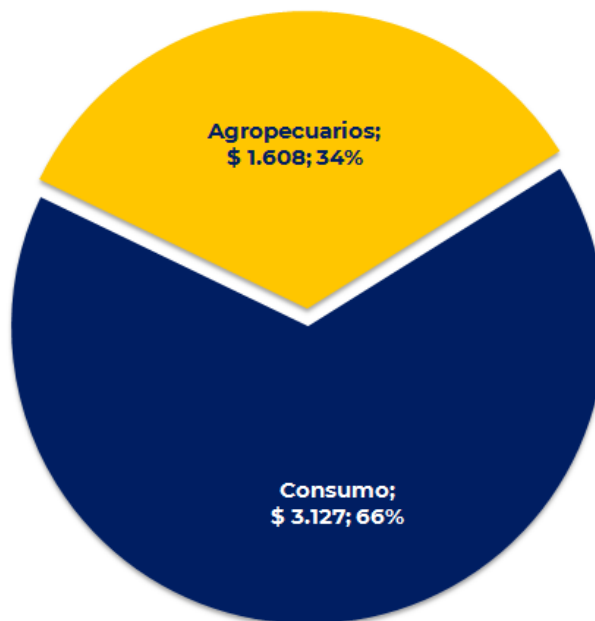
### Colocaciones Abril 2019

En abril de 2019 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$4.735 millones, representando una variación interanual positiva de 13%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos, a excepción de una en dólares estadounidenses que acaparó el 34% del financiamiento mensual mediante este tipo de instrumento.

### FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – ABRIL 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 62,8% nominal anual, 9.90 p.p. por encima del promedio del mes pasado.

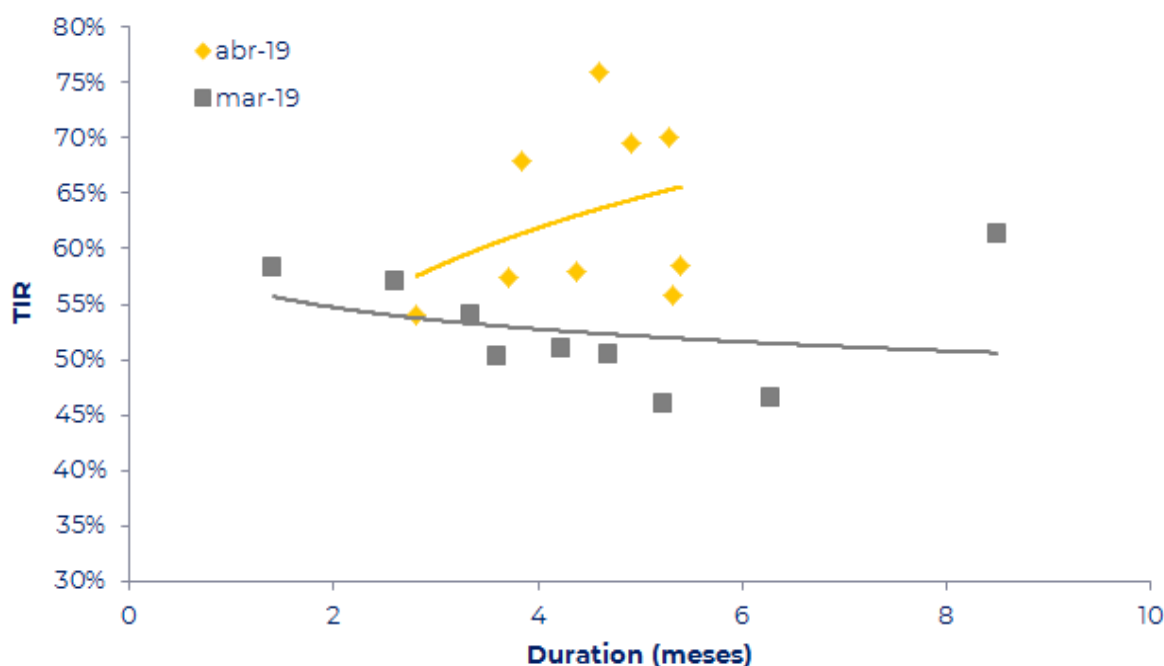
## COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - ABRIL 2019

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Crescere VII	Agropecuarios	Créd. com. s/ venta de prod. agrícolas	USD	1.607,8	Fija	3,9%	3,9%	5	1,7
CCF Créditos 20	Consumo	Préstamos personales	\$	600,0	Margen+BADLAR	55,8%	55,8%	34	5,3
Consubond 153	Consumo	Créditos de consumo	\$	550,8	Margen+BADLAR	49,6%	76,0%	37	4,6
Megabono 203	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	515,8	Margen+BADLAR	47,0%	58,5%	35	5,4
Megabono Crédito 204	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	451,6	Margen+BADLAR	49,1%	69,5%	13	4,9
CMR Falabella LXXV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	336,0	Margen+BADLAR	48,0%	54,0%	7	2,8
Consubond 151	Consumo	Créditos personales	\$	332,6	Margen+BADLAR	47,0%	58,0%	36	4,4
Secubono 187	Consumo	Créditos de consumo	\$	140,9	Margen+BADLAR	48,7%	70,0%	29	5,3
Confibono L	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	136,4	Margen+BADLAR	47,0%	57,5%	10	3,7
Tarjeta Plata X	Consumo	Préstamos personales	\$	63,3	Margen+BADLAR	48,0%	68,0%	14	3,8

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 7 y 37 meses, primando las tasas de interés variables (Badlar + margen). Las tasas nominales de los cupones oscilaron entre el 47% y 55,8%, promediando 48,9% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, alcanzaron valores superiores variando entre 54% y 76%.

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

Fuente: CNV

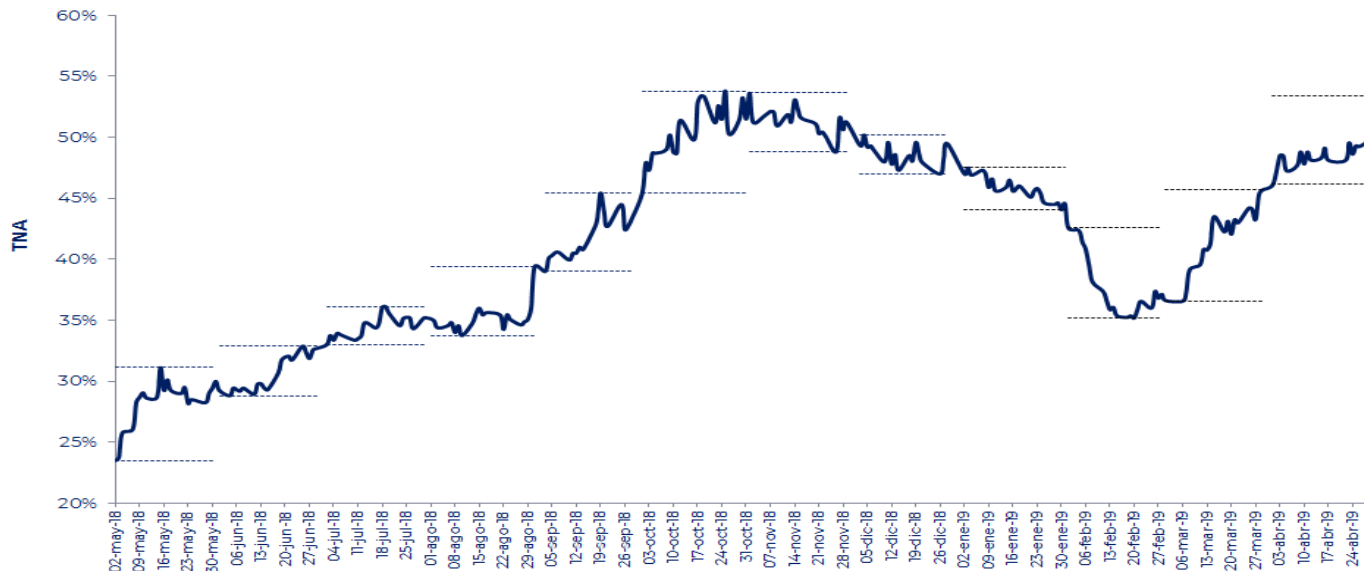


## TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Mayo 2018 – Abril 2019

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



## Acumulado Anual

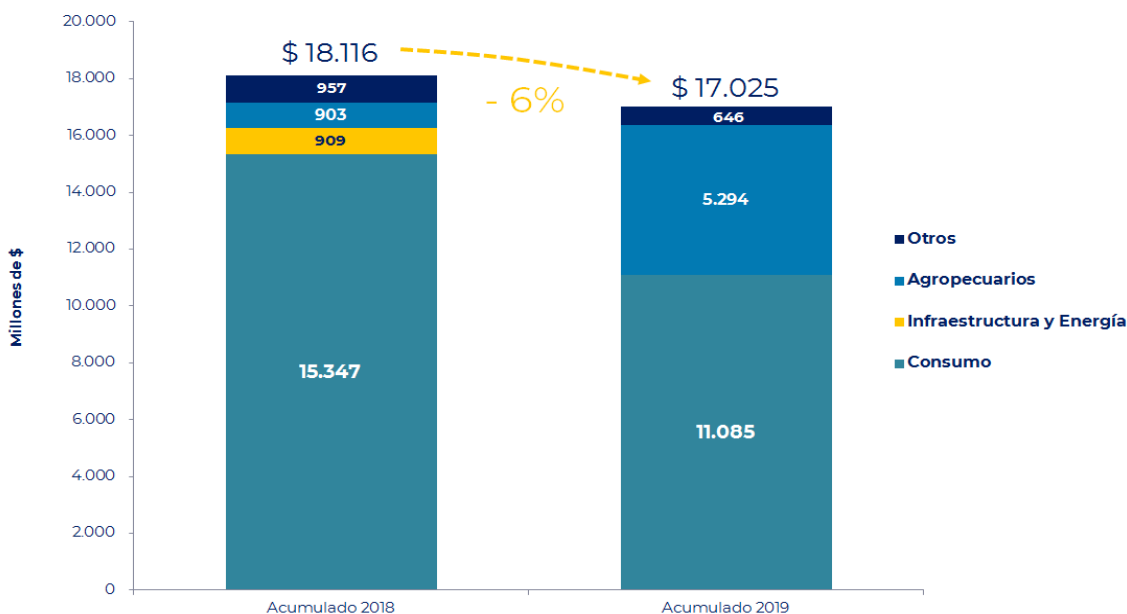
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los primeros cuatro meses del año ascendió a \$17.025 millones, representando una caída de 6% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

## MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



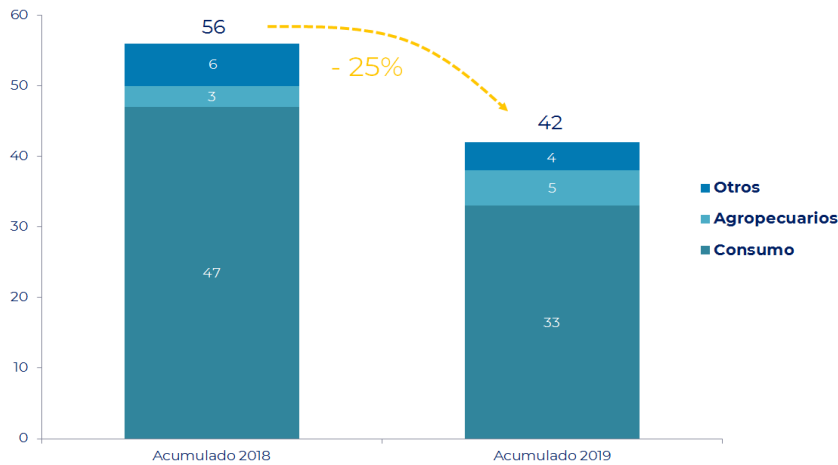
Durante este período se colocaron 42 fideicomisos financieros, 14 unidades menos que en el mismo período del año precedente.<sup>1</sup>

### CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Abril

En cantidades

Fuente: CNV



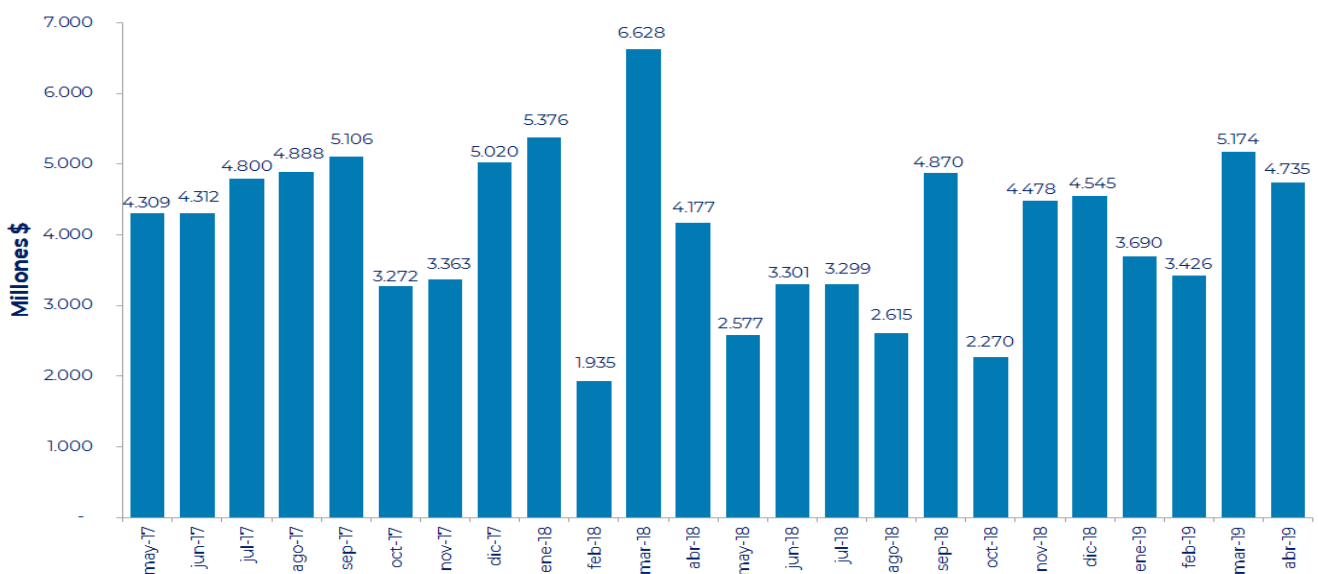
### Evolución Mensual

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

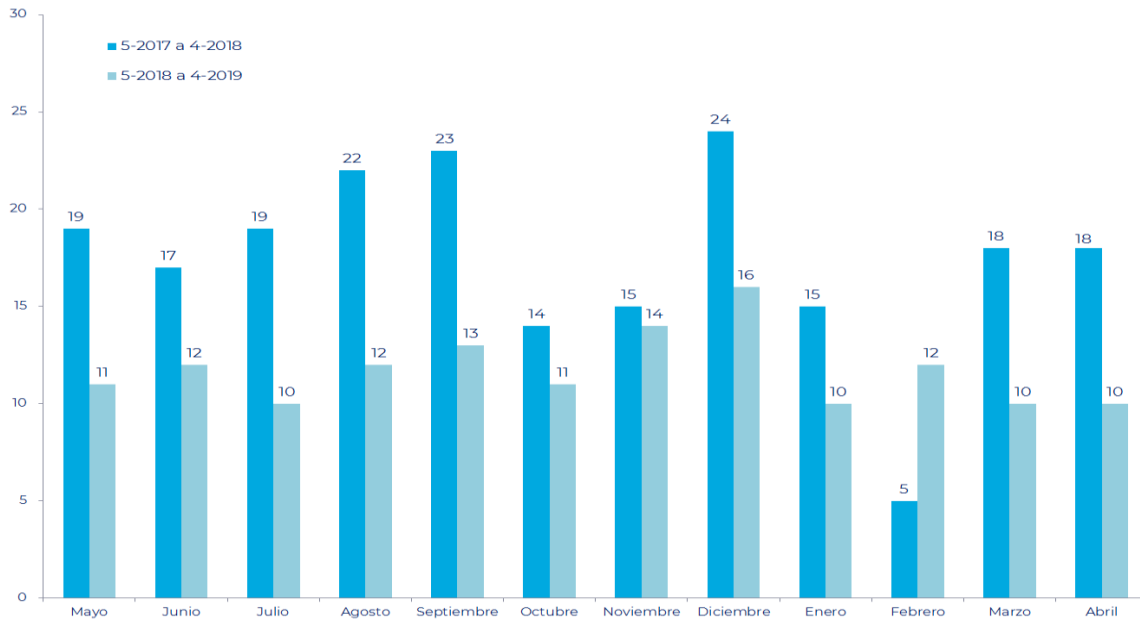


<sup>1</sup> A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II como nuevas emisiones.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período mayo 2018 – abril 2019 totalizó 141 fideicomisos financieros colocados, 68 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-33%).



# Obligaciones negociables

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

### Colocaciones Abril 2019

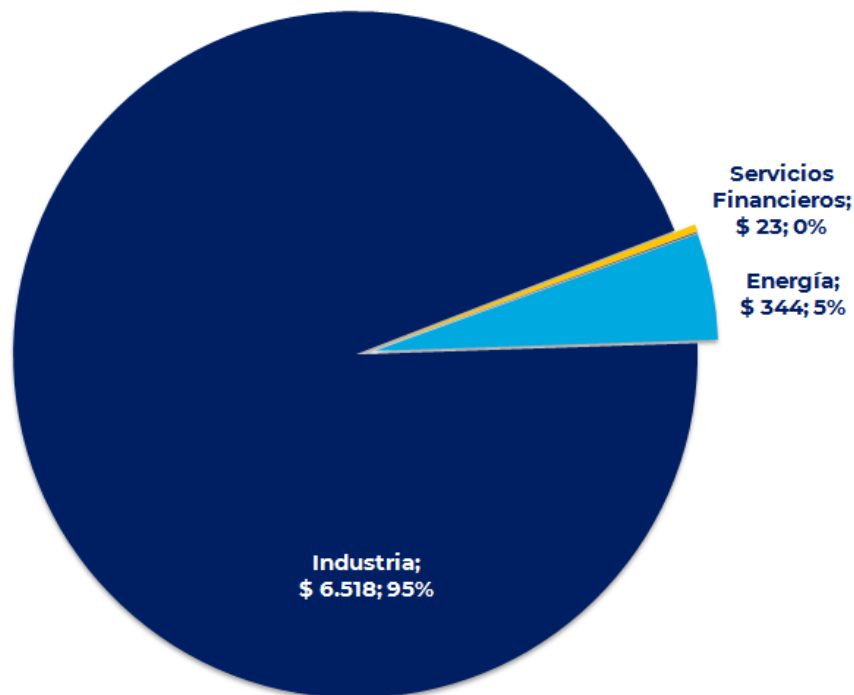
En abril se colocaron 4 obligaciones negociables (2 bajo el Régimen General y 2 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) y 1 Valor de Corto Plazo (bajo el régimen PyME CNV) por un monto total de \$6.887 millones, representando una variación interanual negativa de 77%.

De éstas, 3 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando menos del 1% del monto emitido en el mes, y 2 en dólares estadounidenses.

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – ABRIL 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran y detallan las colocaciones de obligaciones negociables registradas durante el mes de análisis.

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



**COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – ABRIL 2019**

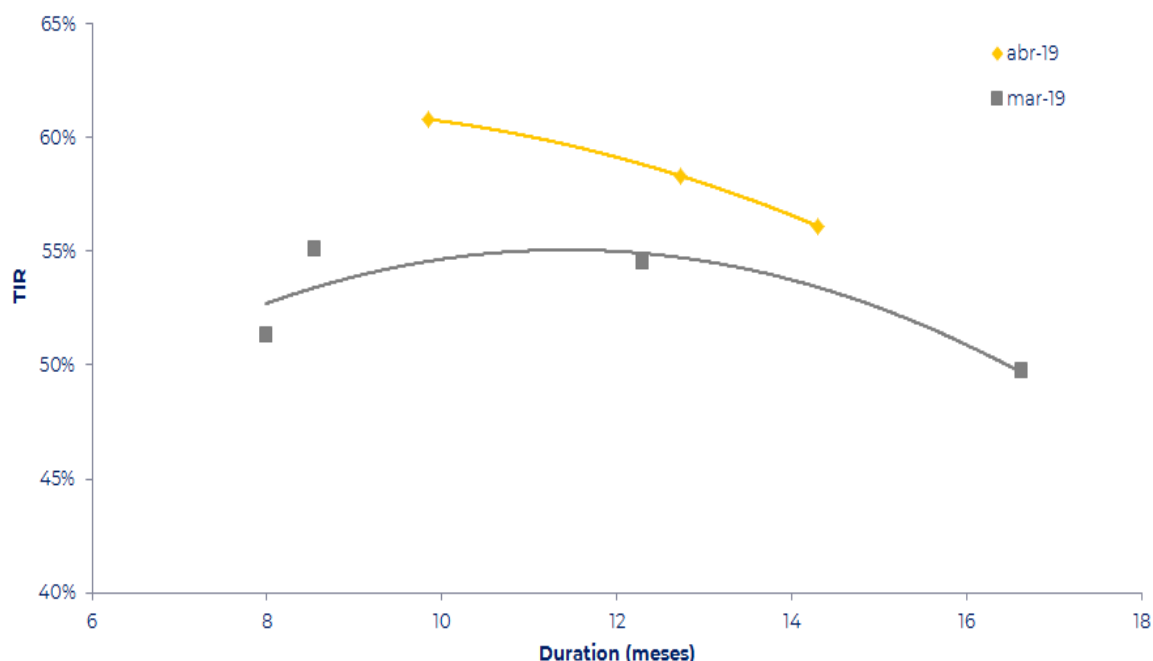
Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Aluar Aluminio Argentino S.A.	Industria	ON	Serie 1	USD	6.487,5	Fija	6,7%	6,7%	61	39,2
Roch S.A.	Energía	ON	Clase 5	USD	344,3	Fija	14,0%	14,0%	24	19,2
Bandex S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	30,0	Margen+Badlar	58,3%	58,3%	37	12,7
Catalinas Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda.	Servicios Financieros	VCP PyME	Clase III	\$	23,1	Margen+Badlar	60,8%	60,8%	12	9,8
Sojas Argentinas S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	\$	2,0	Margen+Badlar	56,1%	56,1%	24	14,3

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de abril se colocaron a plazos que versaron entre 1 y 3 años y obtuvieron tasas de interés que oscilaron entre 56,1% y 60,8%. En promedio, el costo del financiamiento ascendió a 59,2%.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a plazos entre 2 y 5 años y a tasas fijas entre 6,7% y 14% anual.

**CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – ABRIL Y MARZO 2019**

Fuente: CNV

**Acumulado Anual**

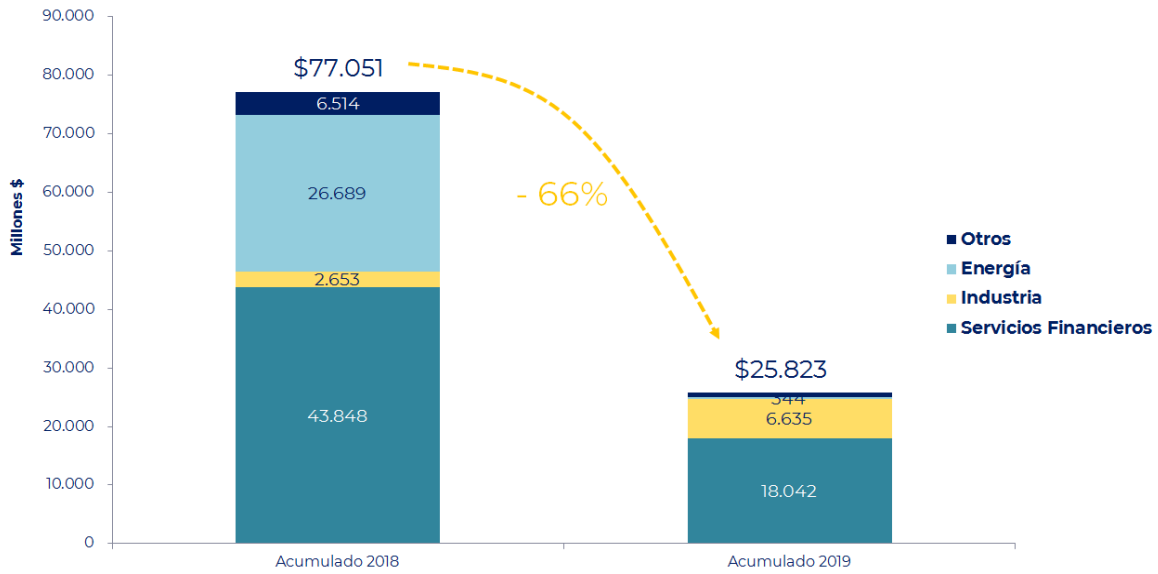
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los primeros cuatro meses del año 2019 alcanzó los \$25.823 millones, un 66% inferior a los \$77.051 millones del año previo.

## MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



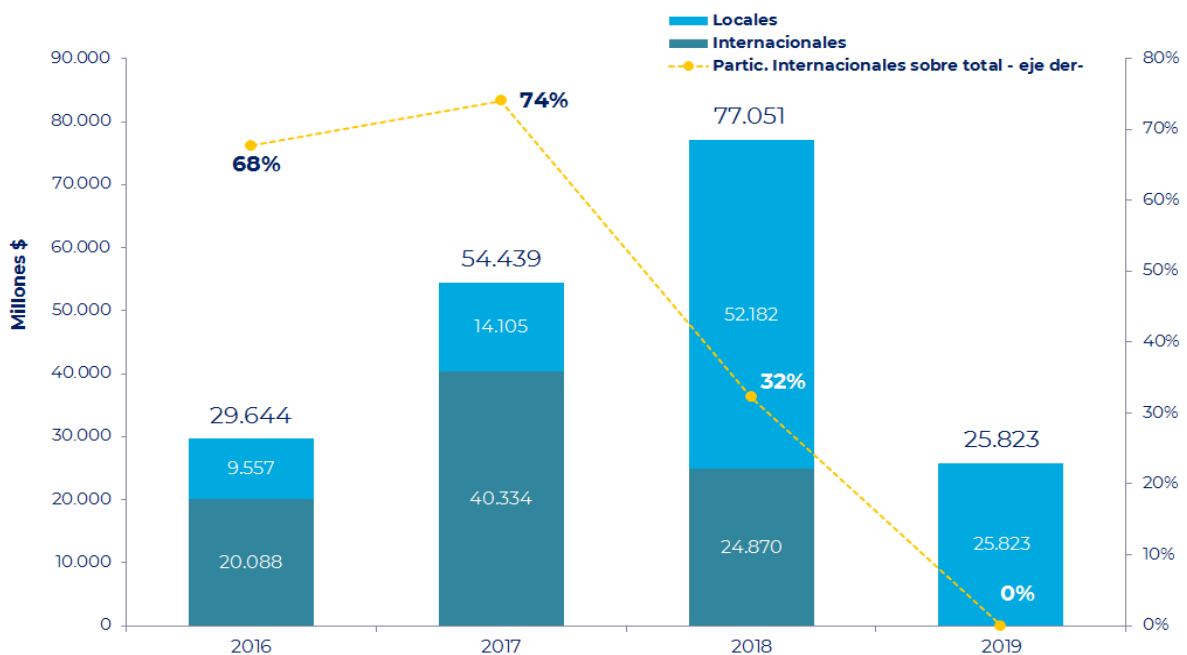
En los cuatro meses transcurridos del año no se han registrado colocaciones internacionales de obligaciones negociables.

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

Acumulado Enero – Abril

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2019 se colocaron 41 obligaciones negociables, 60 unidades menos que en el mismo período del año 2018 (-59%).

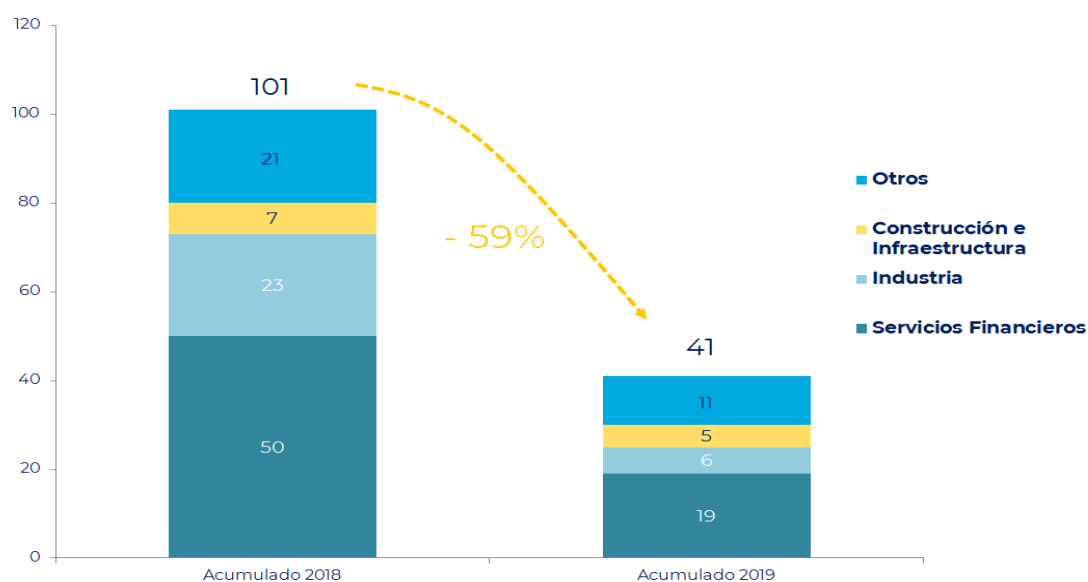
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	18	1	18	37
Valores de Corto Plazo	3	1	-	4
<b>TOTAL</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>41</b>
<i>Participación</i>	51%	5%	44%	100%

## CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Abril

En cantidades

Fuente: CNV



## Evolución Mensual

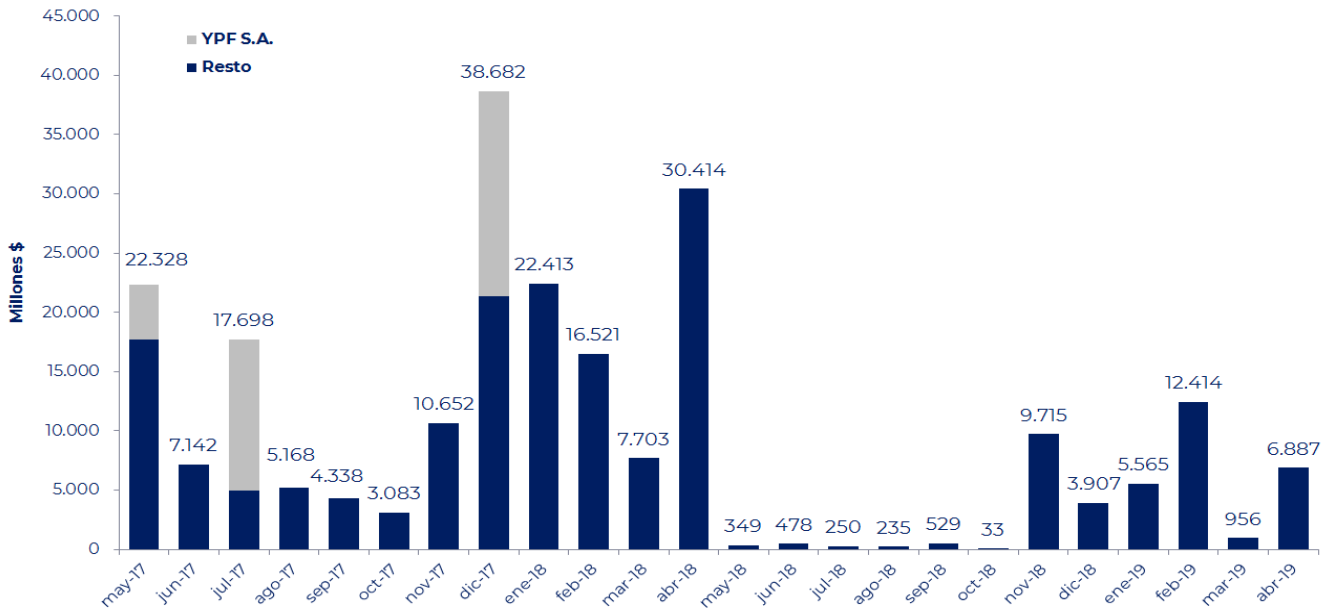
La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$41.318 millones, se ha reducido en un 78% respecto a la del período inmediato anterior.

Emisiones	May. 2017 - Abr. 2018		May. 2018 - Abr. 2019		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	34.678	18,6%	0	0,0%	-34.678	-100%
Resto	151.463	81,4%	41.318	100,0%	-110.145	-73%
<b>Total</b>	<b>186.141</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.318</b>	<b>100,0%</b>	<b>-144.823</b>	<b>-78%</b>

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

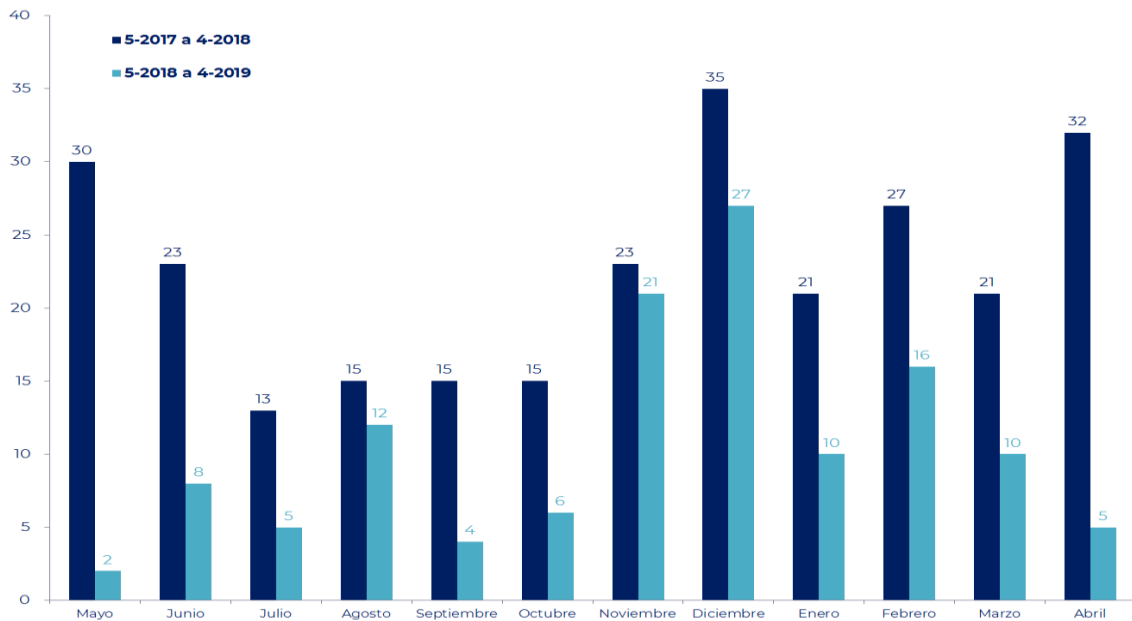
Fuente: CNV



## 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 mayo de 2018 a abril de 2019 – 126 colocaciones– representan 144 unidades menos que las emitidas durante el período precedente.



# Acciones

## ACCIONES

### Colocaciones Abril 2019

Durante el mes de abril 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 Abril 2019

En abril se negociaron 26.223 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$6.829 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 194%.<sup>3</sup>

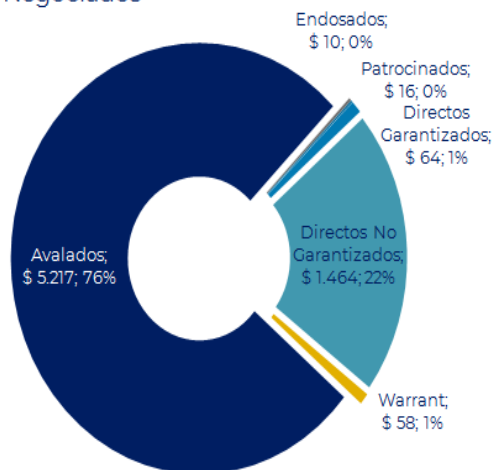
### MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Abril 2019

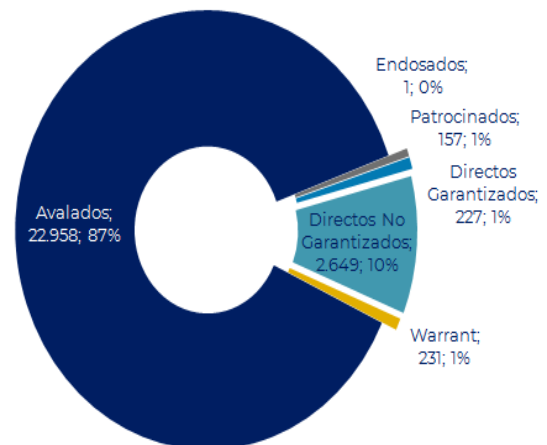
En millones de pesos y porcentajes

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 87% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 22% del total. El resto del segmento directo – garantizado y warrant– y los patrocinados acapararon el 2% restante de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$260.407, una suba interanual de 53%.

Las tasas promedio ponderadas mensuales del mercado de cheques de pago diferido en el mes de abril 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 – ABRIL 2019**

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
<b>Total</b>	<b>46,1%</b>	<b>+660</b>
Avalados	43,3%	+830
Directos	54,9%	+120
Patrocinados	58,4%	+80
Warrants	62,0%	+210
Endosados	45,0%	-

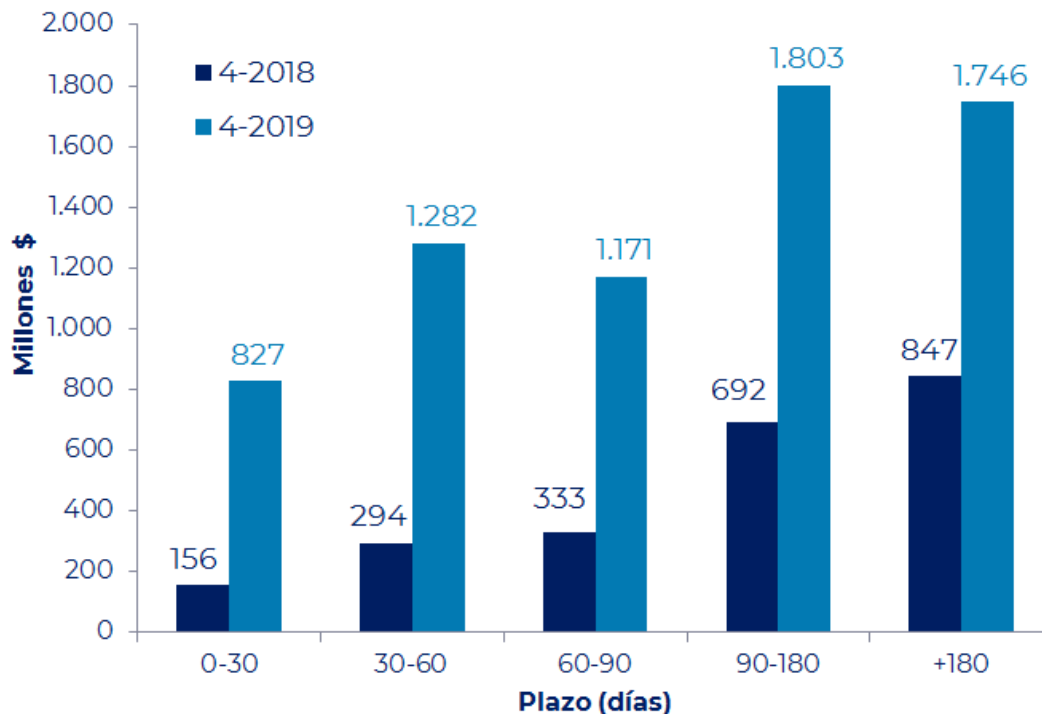
Por otra parte, los montos negociados en abril aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior.

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

Abril 2018 – Abril 2019

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



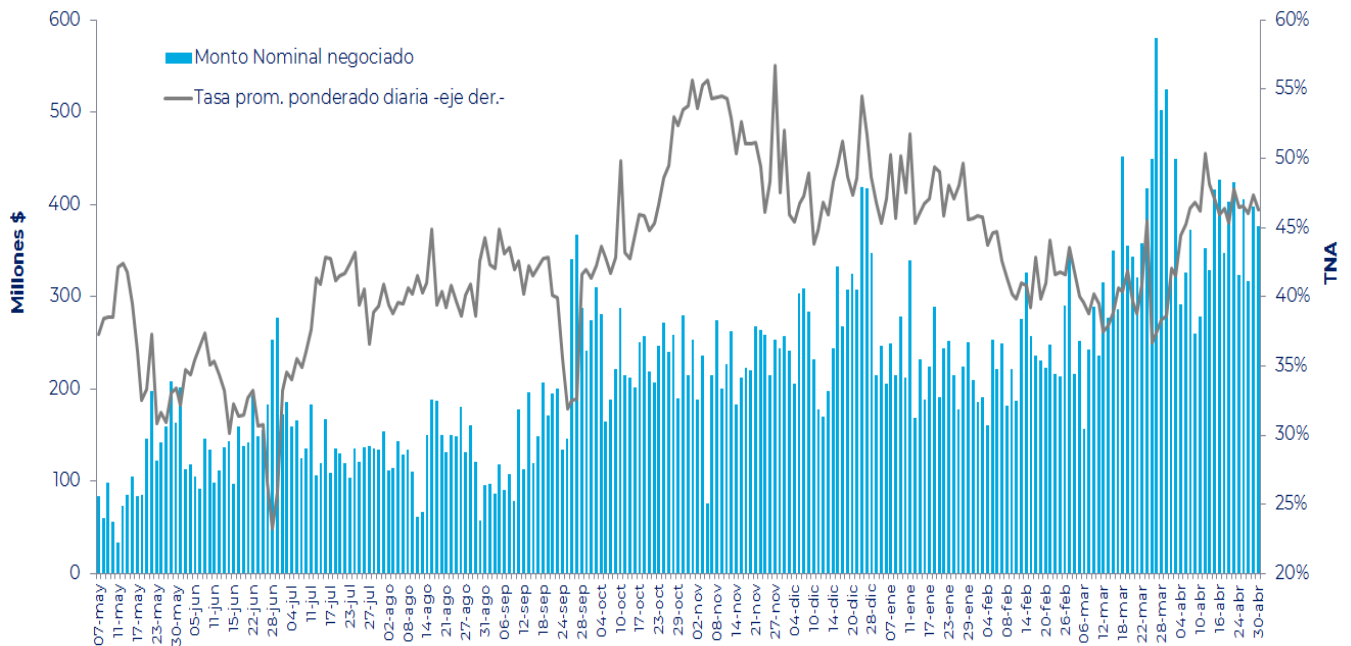
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques mostró una trayectoria ascendente a lo largo del mes, en un intervalo delimitado por un mínimo de 41,5% y un máximo de 50,4%, para estabilizarse en torno al 47% en los últimos diez días del mes. La tasa promedio mensual se posicionó en 46,1%, 660 pbs por encima de la correspondiente a marzo.

## MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Mayo 2018 – Abril 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



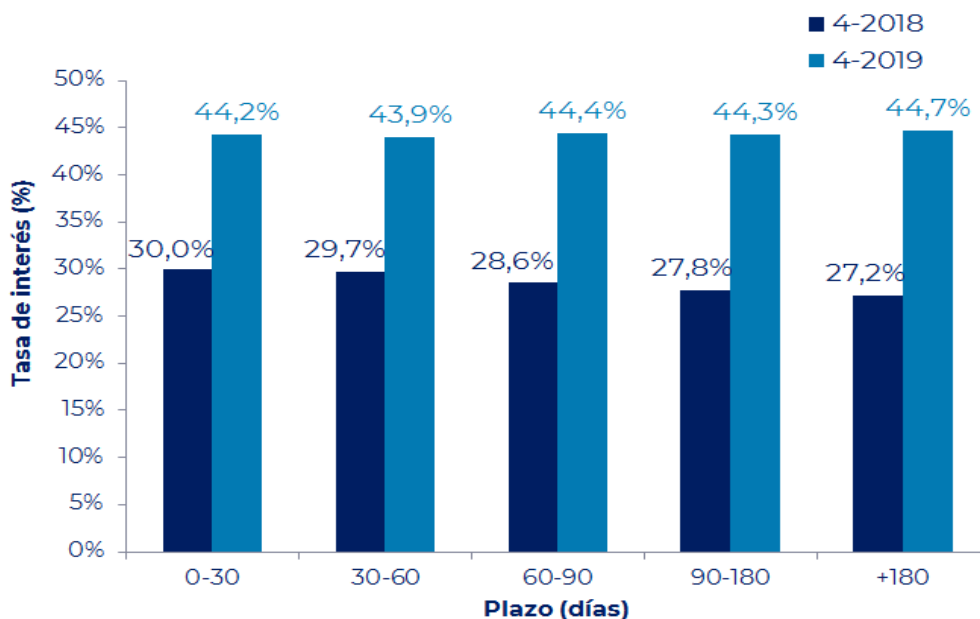
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 1400 pbs.

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

Abril 2018 – Abril 2019

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

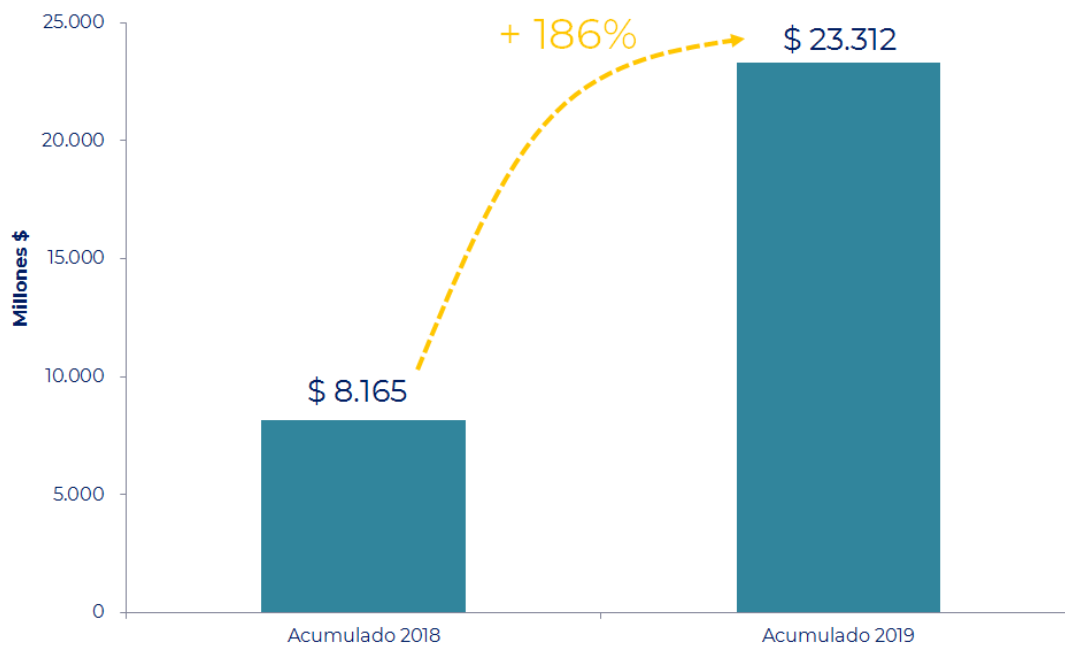
En el primer cuatrimestre del año 2019 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$23.312 millones, una suba interanual equivalente a 186%.

### NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Abril

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:

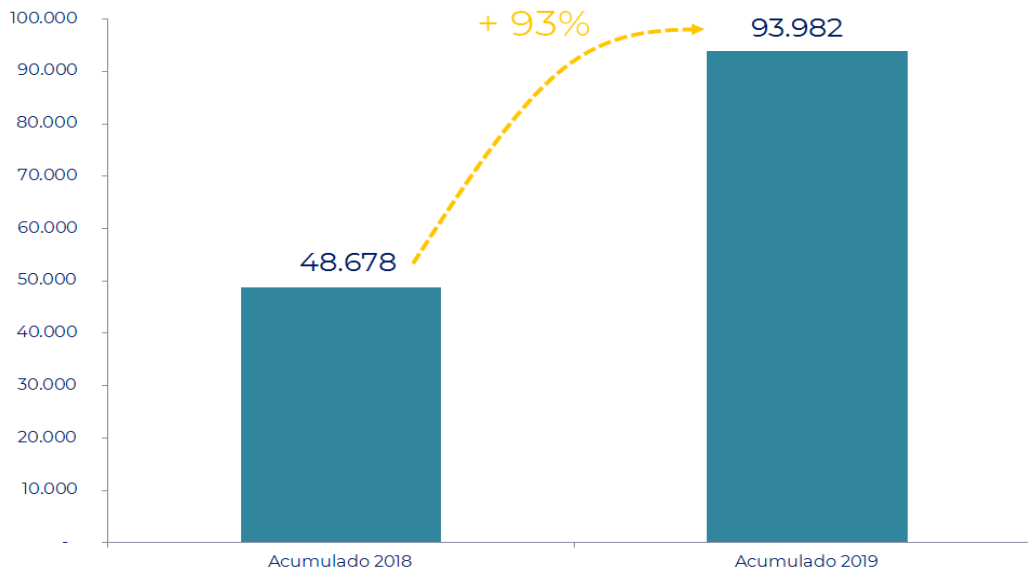
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
<b>Total</b>	<b>93.982</b>	<b>23.312</b>	<b>100%</b>
Avalados	82.947	18.040	77%
Patrocinados	948	89	0%
Directos	9.090	4.903	21%
Garantizados	835	282	1%
No Garantizados	8.255	4.621	20%
Endosados	1	10	0%
Warrant	996	271	1%

## NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Abril

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.

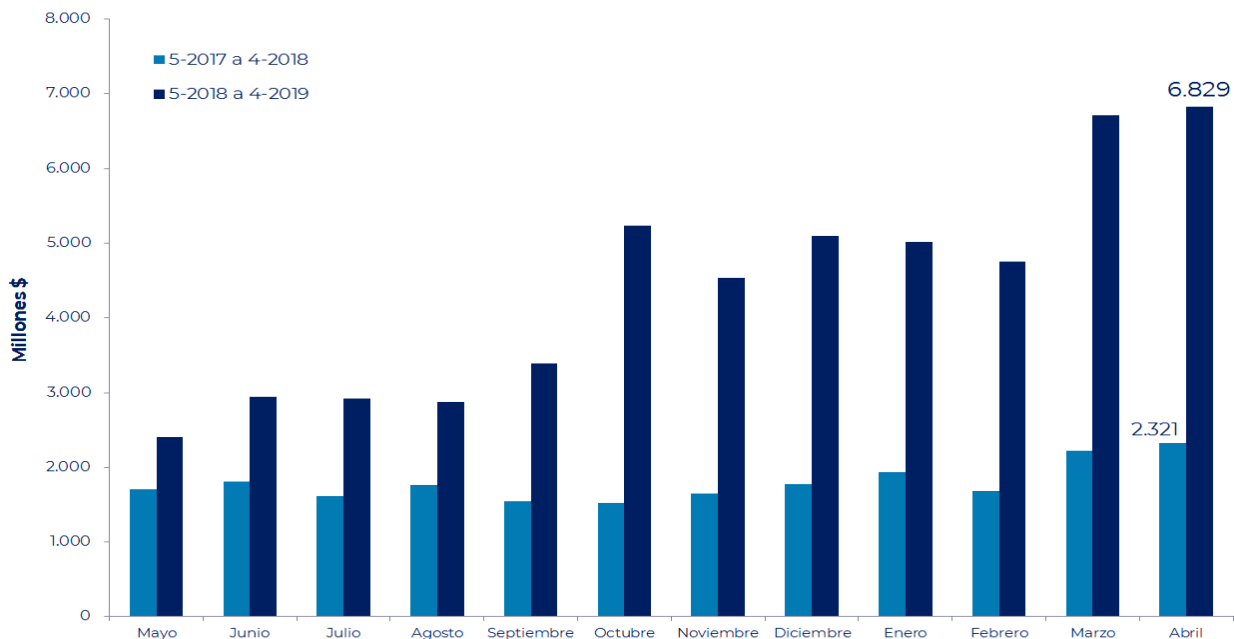
## Evolución Mensual

### 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

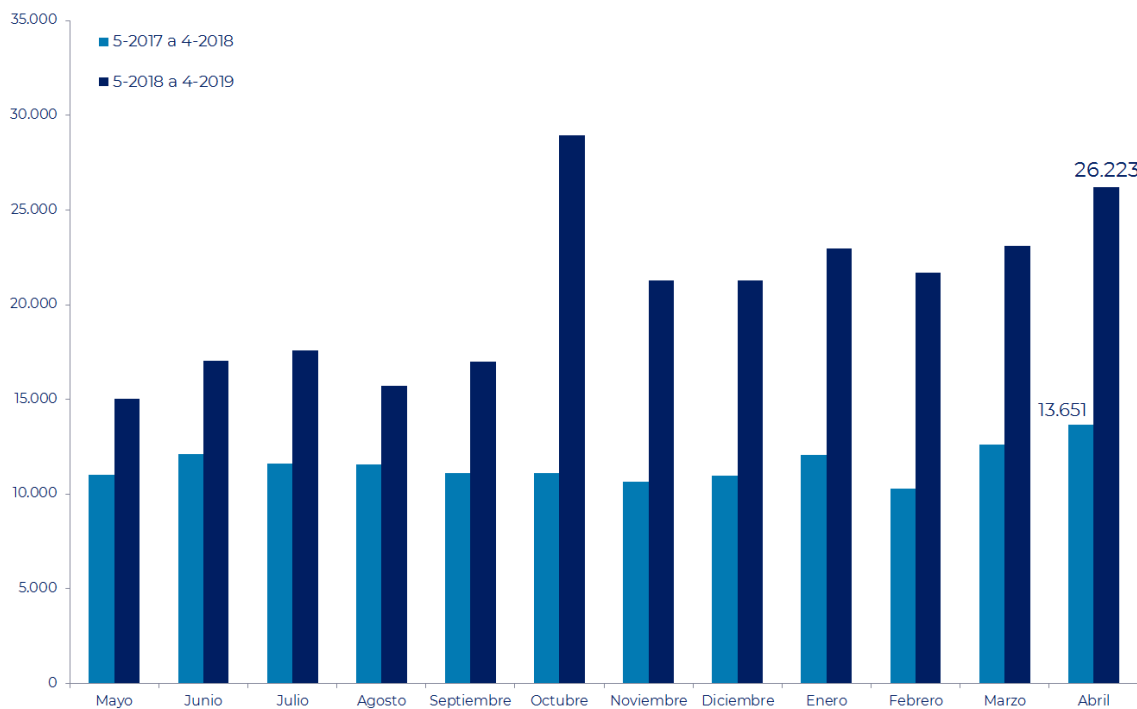


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período mayo 2018 – abril 2019 fue de \$52.697 millones, representado un incremento de 145% 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 247.925, un 79% más que en el período inmediatamente anterior.



# Pagarés Avalados

## PAGARÉS AVALADOS

### Negociación Abril 2019

En abril de 2019 se negociaron 685 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$679 millones, representando una suba de 129% respecto al mismo mes del año anterior.

El 70% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses (77% del monto negociado). Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 0,01% a 15% y a plazos de pago que se fijaron entre 2 y 35 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 40% y 60% a plazos de entre 1 y 36 meses.

### Evolución Mensual

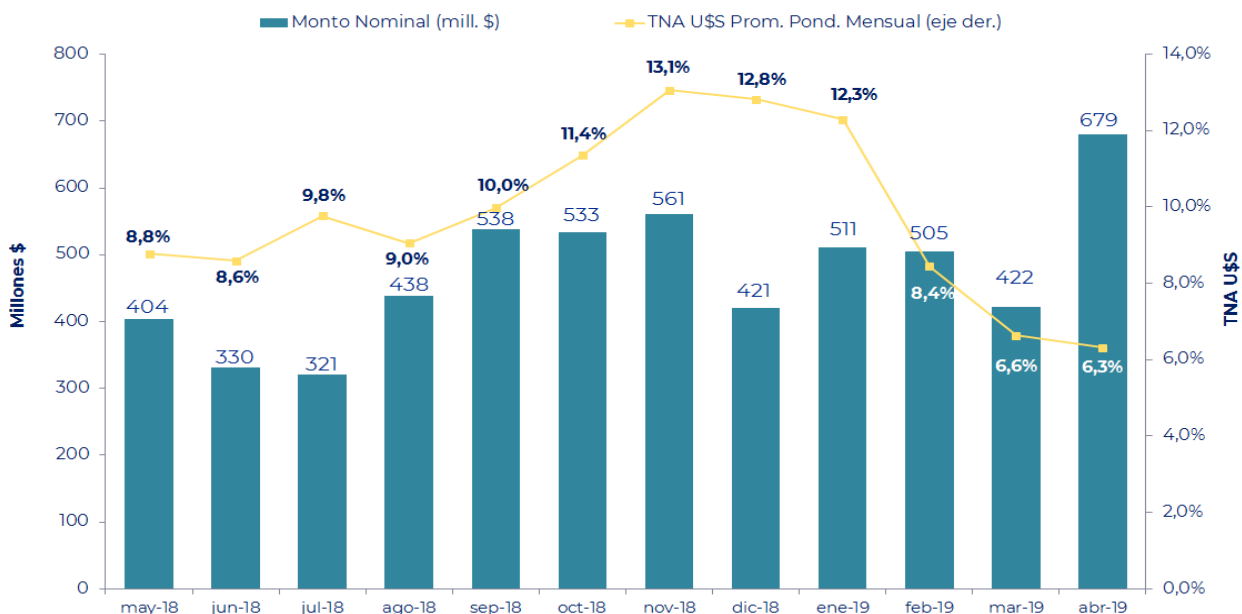
En los cuatro meses transcurridos del año se negociaron 2.717 pagarés avalados por un monto equivalente a \$2.117 millones,<sup>4</sup> representando una suba interanual de 72%.

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

Mayo 2018 – Abril 2019

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 Abril 2019

Durante el mes de abril 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
<b>TOTAL COLOCADO FCIC</b>						<b>10.338,1</b>



**Anexo**

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

Período	MONTO (Mill. \$)							CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2015	2.435	999	902	533	-	-	-	17	8	9	-
2-2015	8.962	1.458	7.091	413	-	-	-	29	12	17	-
3-2015	4.383	1.444	2.426	513	-	-	-	26	11	15	-
4-2015	18.429	1.797	15.990	555	87	-	-	34	19	13	2
5-2015	4.572	1.975	1.859	738	-	-	-	38	16	22	-
6-2015	5.483	2.434	2.115	935	-	-	-	29	20	9	-
7-2015	7.957	3.118	3.838	1.001	-	-	-	43	19	24	-
8-2015	4.752	1.659	2.196	896	-	-	-	42	17	25	-
9-2015	9.378	2.196	5.050	2.075	56	0	-	36	17	18	1
10-2015	9.639	3.110	4.281	1.249	995	4	-	37	18	18	1
11-2015	15.740	7.761	7.104	874	-	-	-	43	22	21	-
12-2015	9.720	2.513	5.156	1.053	999	-	-	40	20	19	1
1-2016	5.904	2.648	2.128	1.128	-	-	-	26	16	10	-
2-2016	5.772	2.284	2.814	674	-	-	-	31	16	15	-
3-2016	26.370	2.492	22.309	1.563	-	6	-	24	15	9	-
4-2016	7.544	3.670	2.393	1.477	-	4	-	33	25	8	-
5-2016	13.808	2.789	4.739	1.426	4.844	11	-	42	18	20	4
6-2016	31.142	2.984	26.416	1.566	158	17	-	36	18	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	-	15	-	38	21	17	-
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	-	2	-	42	18	24	-
9-2016	16.759	2.783	11.958	1.953	-	66	-	34	17	17	-
10-2016	15.794	3.026	11.673	1.076	-	19	-	31	15	16	-
11-2016	20.122	2.654	16.485	946	-	37	-	45	14	31	-
12-2016	10.900	4.192	4.631	1.212	365	35	465	43	23	19	1
1-2017	34.586	3.310	30.134	1.090	-	52	-	33	17	16	-
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	-	77	-	27	12	15	-
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	26	17	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	-	45	-	28	16	12	-
5-2017	28.565	4.309	22.328	1.711	100	117	-	50	19	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	-	42	17	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	-	36	19	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	-	253	-	37	22	15	-
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	-	42	23	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	-	32	14	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	39	15	23	1
12-2017	47.105	5.020	38.682	1.770	1.253	382	-	61	24	35	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	-	357	-	36	15	21	-
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	-	34	5	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	-	338	-	39	18	21	-
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	-	297	-	50	18	32	-
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	-	404	-	13	11	2	-
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	-	330	-	20	12	8	-
7-2018	6.826	3.299	250	2.920	36	321	-	16	10	5	1
8-2018	6.452	2.615	235	2.875	289	438	-	25	12	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	-	19	13	4	2
10-2018	9.009	2.270	33	5.232	940	533	-	18	11	6	1
11-2018	20.778	4.478	9.715	4.533	-	561	1.491	35	14	21	-
12-2018	13.965	4.545	3.907	5.093	-	421	-	43	16	27	-
1-2019	14.781	3.690	5.565	5.015	-	511	-	20	10	10	-
2-2019	25.100	3.426	12.414	4.755	-	505	4.000	28	12	16	-
3-2019	13.266	5.174	956	6.714	-	422	-	20	10	10	-
4-2019	19.130	4.735	6.887	6.829	-	679	-	15	10	5	0