



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual

Agosto - 2022

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	5
Síntesis del mes	5
Acumulado	6
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES.....	8
Colocaciones agosto 2022	8
Financiamiento total por instrumento – Agosto 2022.....	8
Costo de financiamiento en \$	9
Evolución mensual de los montos colocados – Total mercados	12
Evolución Anual.....	13
Financiamiento total acumulado período enero – agosto por instrumento	14
FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES.....	16
Colocaciones PyME agosto 2022.....	16
Financiamiento total según tamaño de empresa – Agosto 2022.....	17
Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Agosto 2022.....	18
Acumulado Anual	20
Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento	20
Evolución Mensual	21
Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados	22
Evolución Anual.....	23
Financiamiento total PyME acumulado enero - agosto.....	23
Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total - Agosto	24

Costo del financiamiento PyME: TIRs.....	25
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento.....	26
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	28
Colocaciones agosto 2022	28
Acumulado Anual	31
Montos de obligaciones negociables colocadas por sector	31
Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción.....	32
Evolución Mensual	34
Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables.....	35
Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas.....	36
ACCIONES.....	38
Colocaciones agosto 2022	38
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	41
Colocaciones agosto 2022	41
Acumulado anual.....	43
Evolución Mensual	46
Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros	46
Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados.....	47
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS.....	49
Colocaciones agosto 2022	49
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses.....	49
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....	51
Negociación agosto 2022.....	51
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo	51
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Agosto 2022	52
Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD.....	53

Tasas de interés promedio de cheques de pago diferido por plazo según monto negociado	55	
Acumulado Anual	55	
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	56	
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	58	
Evolución Mensual	59	
Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido	59	
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados.....	60	
Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido.....	61	
PAGARÉS.....	63	
Negociación agosto 2022.....	63	
Acumulado anual.....	64	
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$	65	
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés.....	66	
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	68	
Negociación Agosto 2022	68	
Acumulado Anual	68	
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$	69	
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	70	
ANEXO 1: Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas – Agosto 2022.....	72	
ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022.....	74	

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de agosto ascendió a \$172.637 millones, representando un aumento de 81% en términos interanuales y una baja de 6% intermensual.
- Se emitieron 34 obligaciones negociables por \$90.874 millones (53% del financiamiento mensual).
- Se destaca la salida a la oferta pública de las PyMEs garantizadas: Gestión Inmobiliaria del Norte S.A., Establecimiento Don Avelino S.R.L., TIPCI Tecnología Integral en Protección Contra Incendios) S.A., Piscinas Premium S.A., Vitalcan S.A. y Agronorte S.R.L.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido ascendió a \$36.016 millones (el 21% del total del financiamiento en el mercado de capitales), mostrando una variación positiva de 58% en términos interanuales. Se mantiene la alta participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 91% del monto negociado y el 81% de la cantidad. Desde su entrada en vigencia, la negociación en formato digital de este instrumento comprende el 72% del volumen total de CPD.
- La negociación de pagarés alcanzó los \$26.557 millones, representando el 15% del financiamiento del mes de agosto. Este monto es 837% superior a agosto 2021 y 36% menor que el mes anterior, record de emisión.
- Se colocaron 12 Fideicomisos Financieros por un total de \$18.742 millones, implicando un aumento de 10% con respecto a agosto del año pasado, y de 94% comparado de este año.
- Se negociaron 190 facturas de crédito electrónicas por \$450 millones, 55% más que en agosto de 2021 y 59% menos que el pasado mes.
- Por último, no se registraron emisiones de acciones o de fondos comunes de inversión cerrados.
- El financiamiento PyME ascendió a \$57.318 millones, monto 170% superior al observado el mismo mes del año pasado.
- Se estima que aproximadamente, el 50% de las emisoras con autorización a la oferta pública de obligaciones negociables y acciones son PyMEs.
- El financiamiento de este segmento de empresas constituyó el 33% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.
- Alrededor del 78% de las emisoras de ONs Garantizadas –por SGR–, se concentran en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y Chaco, además de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Acumulado

- El financiamiento acumulado durante los primeros ocho meses del año ascendió a \$862.840 millones, 12% superior al acumulado del año anterior.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$1.135.189 millones, un 19% mayor al período inmediatamente anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA–, la variación es negativa en 7% (USD 9.906 millones vs. USD 10.696 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros ocho meses del año alcanzó los \$326.260 millones, monto 94% mayor al del período enero - agosto de 2021.
- En los últimos doce meses el financiamiento PyME alcanzó los \$426.504 millones, valor 103% superior a los \$209.700 de los 12 meses anteriores.

DATOS RELEVANTES



FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

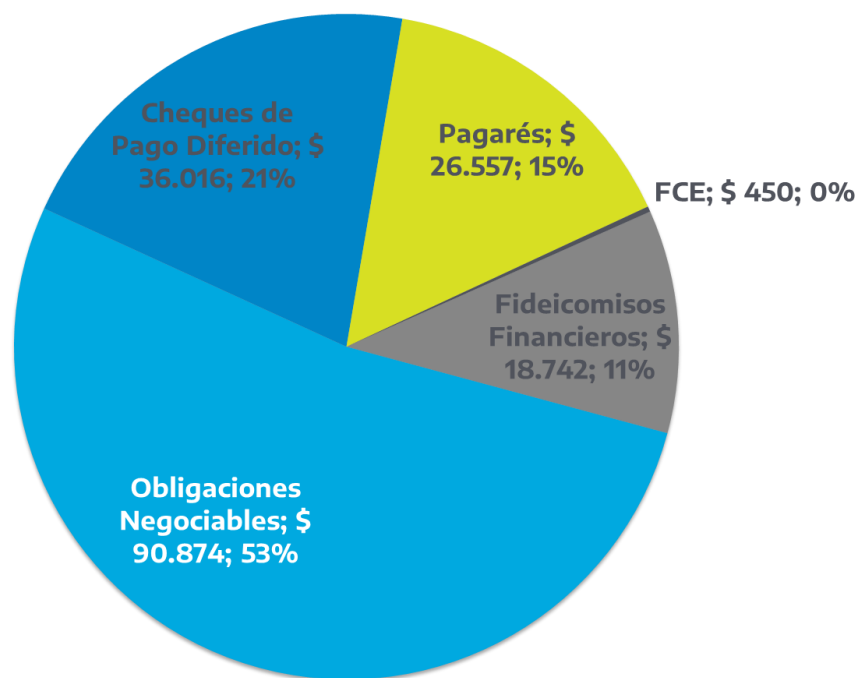
Colocaciones agosto 2022

En el mes de agosto el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$172.637 millones, monto que evidencia un aumento de 81% respecto de agosto del año pasado.

Financiamiento total por instrumento – Agosto 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Costo de financiamiento en \$

Instrumento	Costo del financiamiento	Variación
	en \$	mensual (p.p.)
Total	50,9%	
Fideicomisos Financieros	53,9%	-0,6%
Obligaciones Negociables	50,2%	6,6%

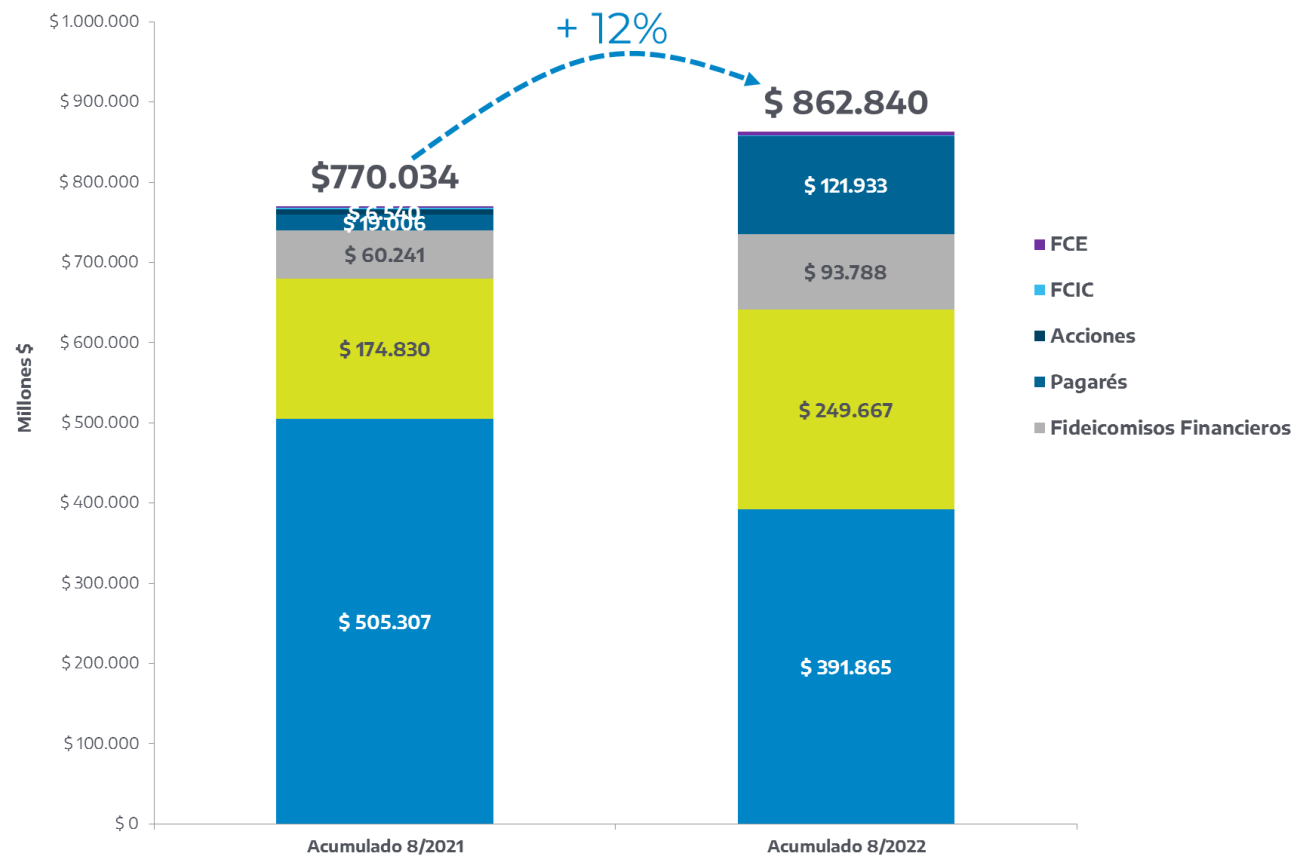
Acumulado Anual

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



En los primeros ocho meses del año 2022, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$862.840 millones, exhibiendo una variación positiva de 12% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2022	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	93.788	391.865	0	249.667	121.933	4.748	840	862.840
Cantidad	97	166	0	143.138	4.563	1.210	1	-
Var. Interanual Valor	56%	-22%	-100%	43%	542%	129%	-59%	12%

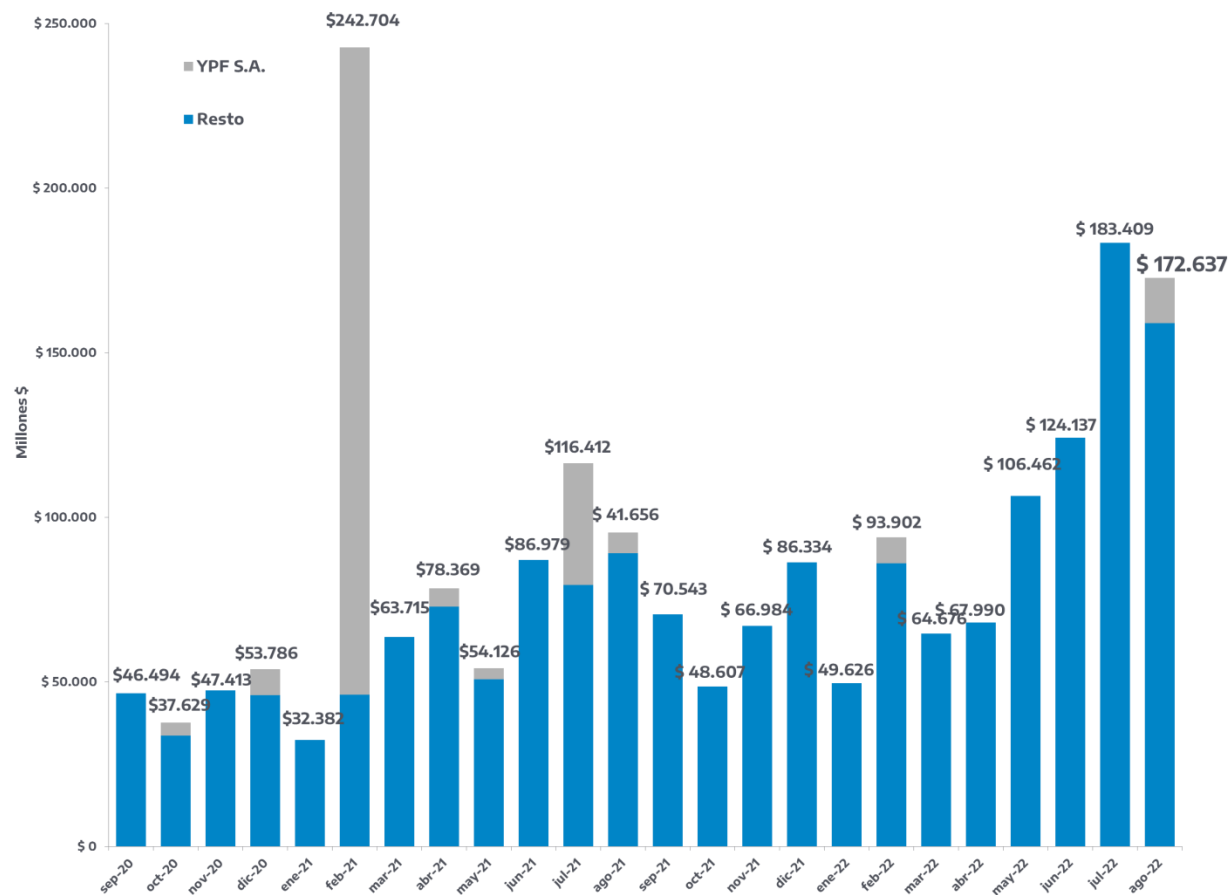
Evolución Mensual

El total colocado durante el período septiembre 2021 – agosto 2022 ascendió a \$1.135.309 millones versus los \$955.355 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento de 19%.

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 a lo largo de los últimos 24 meses representaron el 16% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación menor en el último año, pasando de 27,3% a 1,9% del financiamiento total.

Emisiones	Sep. 2020 - Ago. 2021		Sep. 2021 - Ago. 2022		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	260.483	27,3%	21.595	1,9%	-238.887	-92%
Resto	694.873	72,7%	1.113.714	98,1%	418.841	60%
TOTAL	955.355	100,0%	1.135.309	100,0%	179.954	19%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias.

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 el período enero – agosto de los años anteriores.

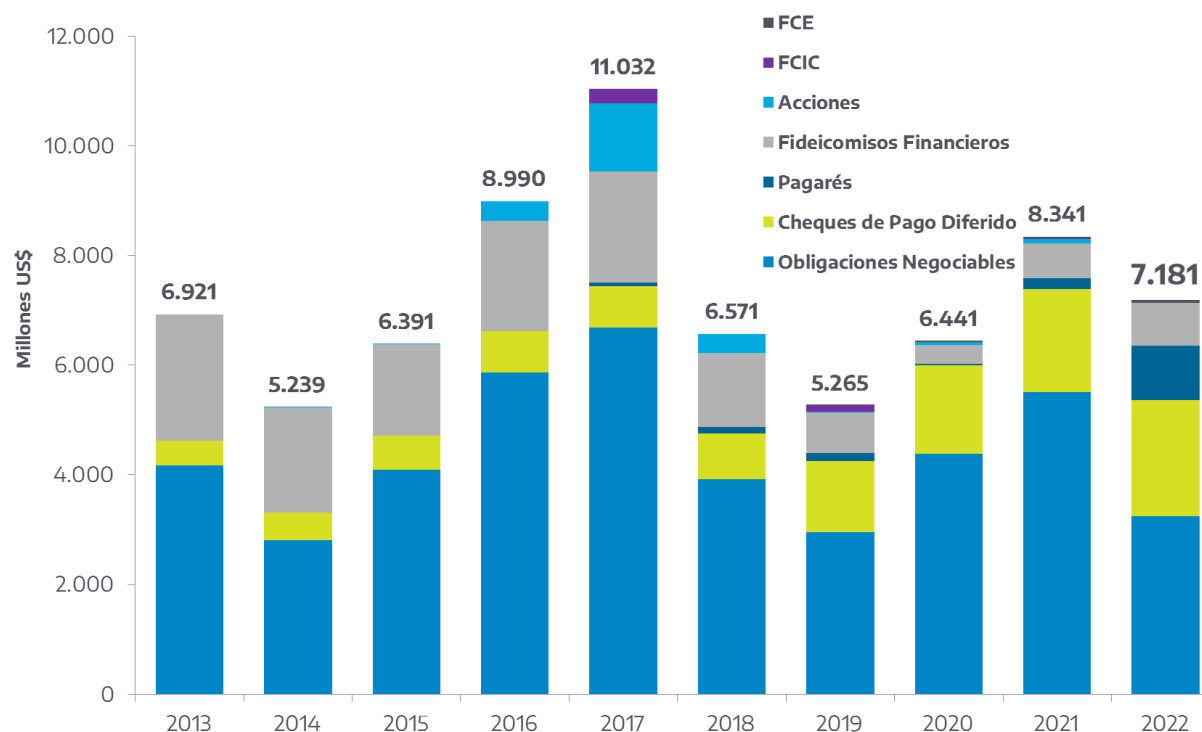
¹ Incluye las emisiones de YPF Energía Eléctrica S.A.

Financiamiento total acumulado período enero – agosto por instrumento

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses²

Fuente: CNV



² Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina.



Financiamiento PyME en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITAL

Colocaciones PyME agosto 2022

En el mes de agosto el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas³ en el mercado de capitales ascendió a \$57.318 millones, monto 170% superior al observado el mismo mes del año pasado.

Se estima que la mitad de las emisoras registradas por la Comisión Nacional de Valores están incluidas dentro del segmento PyME.

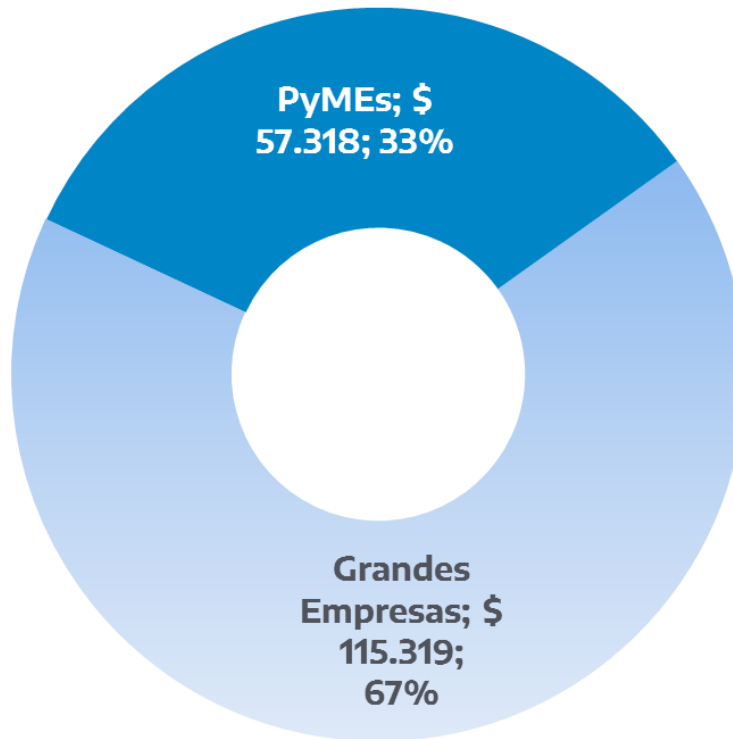
El financiamiento de este segmento de empresas constituyó el 33% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

³ El financiamiento PyME nuclea a aquellas emisoras que la CNV considera PyME por el promedio de las ventas de sus últimos tres ejercicios financieros y aquellas que emiten mediante los regímenes PyME y PyME Garantizada; asimismo, se incluyen los cheques de pago diferidos, pagarés y facturas de crédito electrónicas emitidos por PyMEs.

Financiamiento total según tamaño de empresa – Agosto 2022

En millones de pesos y porcentajes

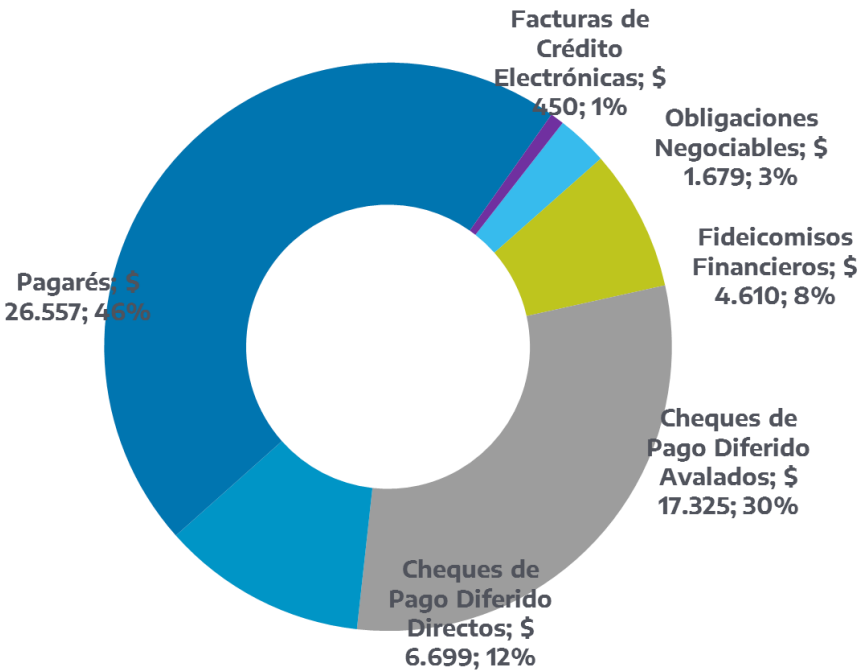
Fuente: CNV



Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Agosto 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$57.318 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, fue el pagaré el que explicó el mayor porcentaje del financiamiento dentro de este tipo de empresas, negociándose un monto de \$26.557 (46% del total).

Respecto del cheque de pago diferido, el instrumento que le sigue en importancia, alcanzó \$24.024 millones. Sumando los segmentos de negociación avalado y directo, los CPDs alcanzaron el 42% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 42% se descompone en \$17.325 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$6.699 millones los directos.

Las obligaciones negociables PyME en el mes de agosto constituyeron el 3% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$1.679 millones. Las diez colocaciones se emitieron bajo el régimen PyME garantizadas por SGR, de las cuales, ocho constituyeron salidas a la oferta pública. Fue el caso de Gestión Inmobiliaria del Norte S.A.; Establecimiento Don Avelino S.R.L.; TIPCI Tecnología Integral en Protección Contra Incendios) S.A.; Piscinas Premium S.A.; Vitalcan S.A. y Agronorte S.R.L.

Asimismo, se colocaron fideicomisos financieros por \$4.610 millones, el 8% del financiamiento PyME.

Por su parte, las facturas de crédito electrónicas representaron el 1% del financiamiento PyME restante (\$450 millones).

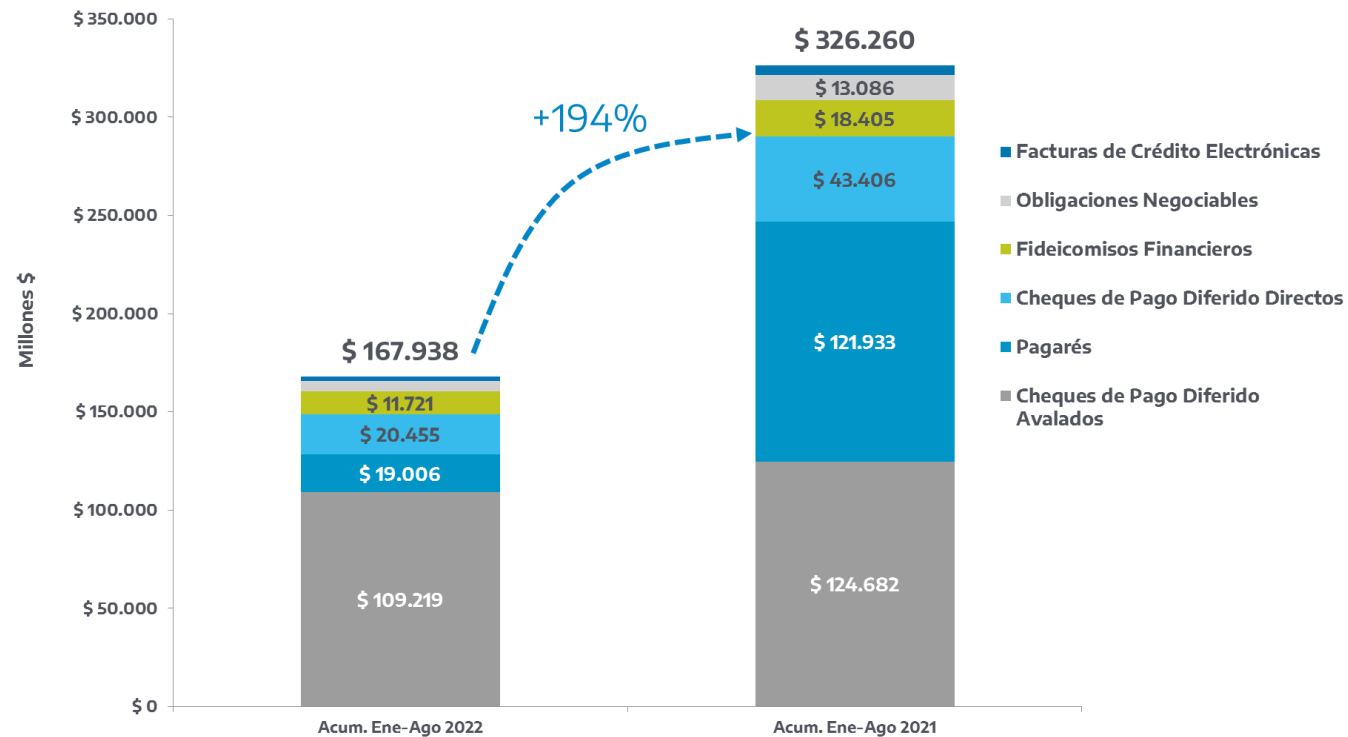
Acumulado Anual

Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



De enero a agosto, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$326.260 millones, mostrando una variación positiva de 194% respecto al mismo período del año anterior.

El cheque de pago diferido avalado representa, en ambos períodos, el principal instrumento de financiamiento utilizado por las PyMEs, y cobrando mayor importancia el pagaré.

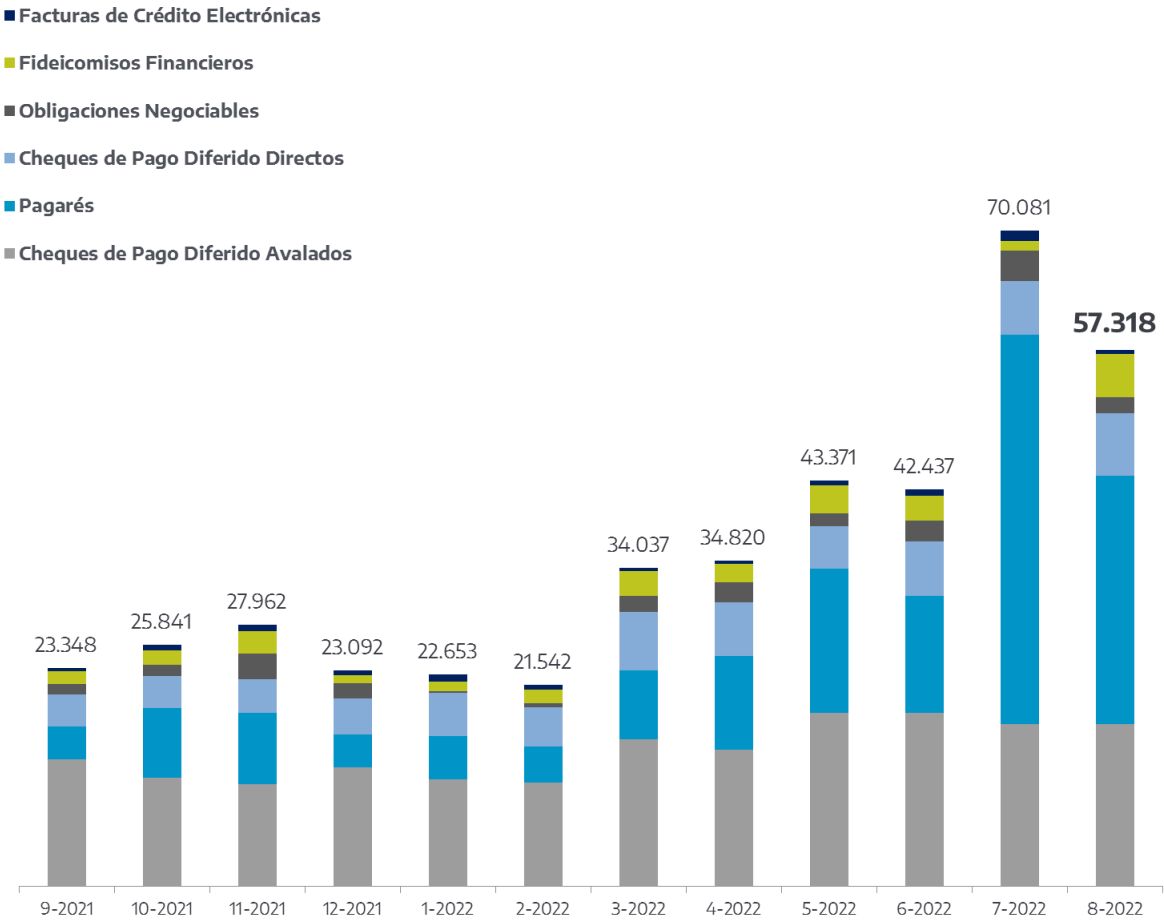
Evolución Mensual

En los últimos doce meses, el monto de financiamiento obtenido por las emisoras PyME a través de los instrumentos ofrecidos en oferta pública y/o negociación en los mercados autorizados, alcanzó \$426.504 millones, monto superior en 103% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$209.700 millones).

Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

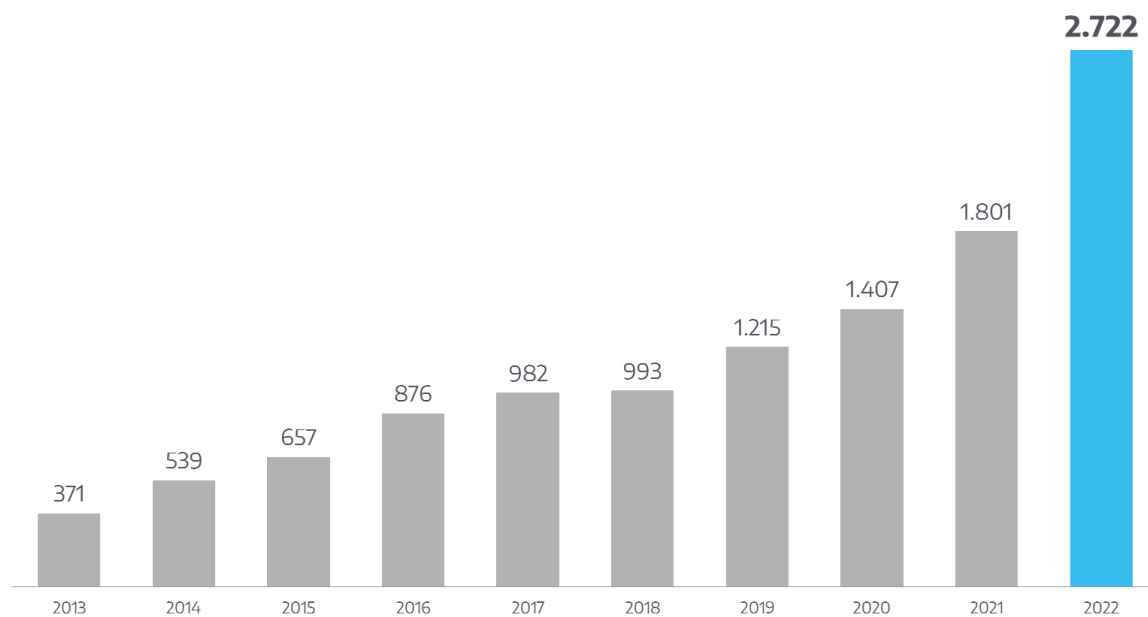
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros ocho meses de años anteriores.

Financiamiento total PyME acumulado enero - agosto

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses⁴

Fuente: CNV



⁴ Se utiliza el tipo de cambio Comunicación “A” 3500 del Banco Central de la República Argentina

El financiamiento PyME acumulado en dólares a agosto de 2022 presentó un aumento de 51% entre el período 2022 vs 2021.

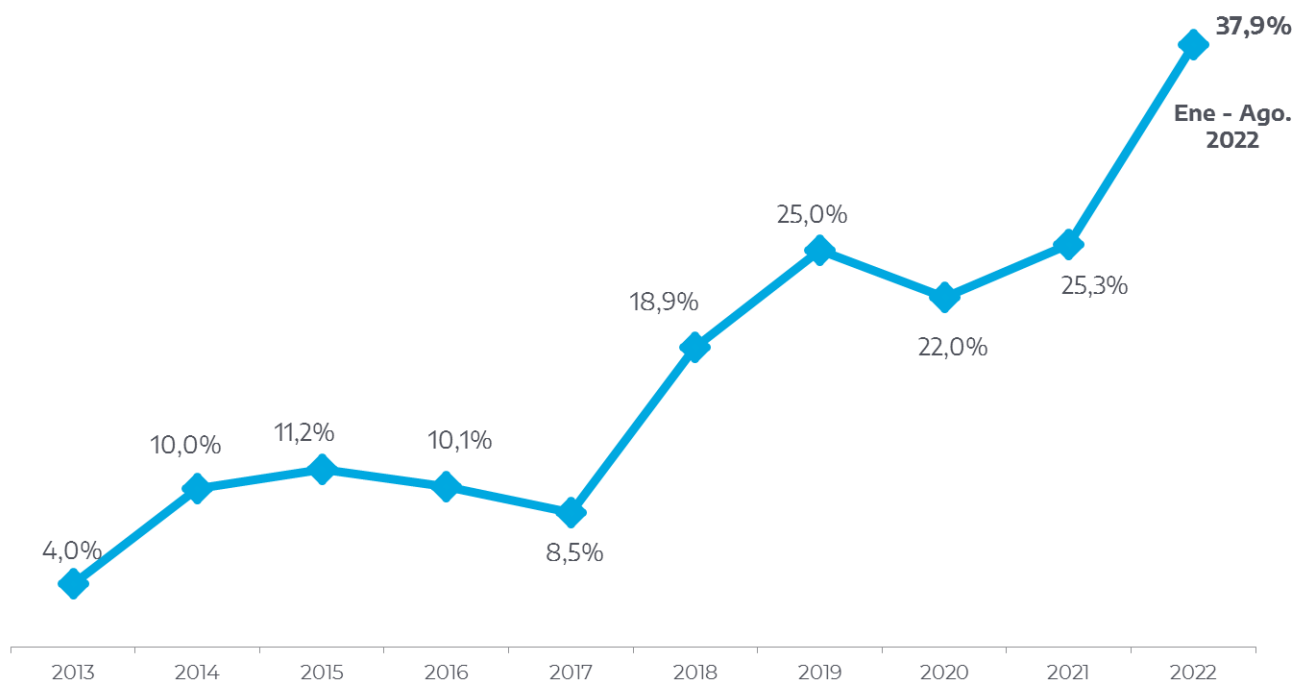
El volumen financiado respecto de 2013 presenta un aumento de 634% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 22% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que fueron adaptándose a los requerimientos del sector.

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total - Agosto

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



El gráfico anterior exhibe el monto obtenido por las PyMEs como porcentaje del total del financiamiento en términos anuales. En los primeros ocho meses del año se observa una participación acumulada de 37,9%.

Costo del financiamiento PyME: TIRs

TIRs Instrumentos en serie en \$ vs. tasa de referencia (BADLAR)

Fuente: CNV

Instrumento	TIR promedio	Variación
	pond. mensual	mensual (p.p.)
Total	59,6%	5%
Fideicomisos Financieros	61,3%	6%
Obligaciones Negociables	59,2%	6%
BADLAR	60,5%	9%

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos aumentó 5 p.p. con respecto al mes pasado, alcanzando 59,6% en agosto. Este aumento se explica por el incremento de la TIR promedio de los fideicomisos financieros y las obligaciones negociables PyME, que tuvieron una variación positiva en 6 p.p., respectivamente.

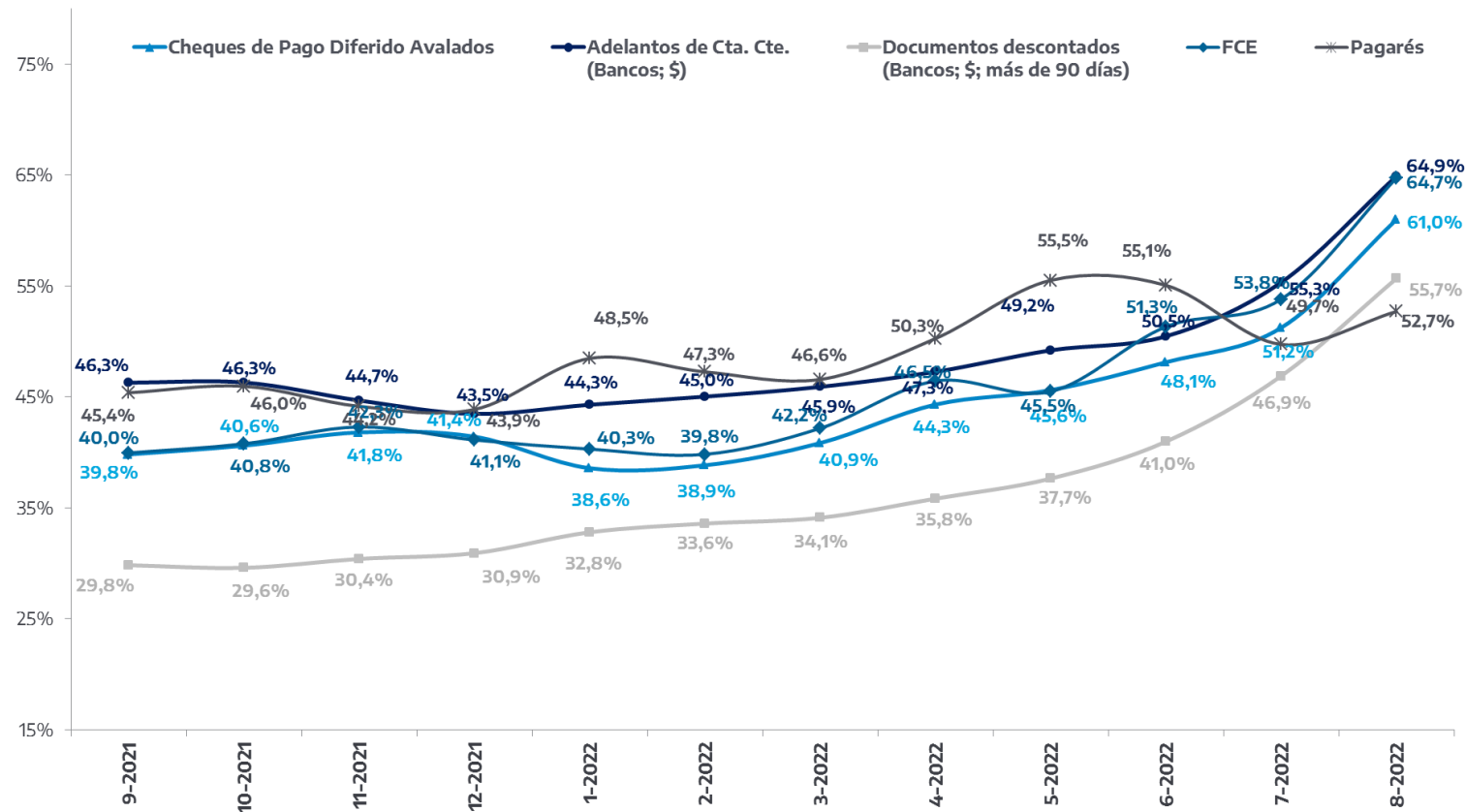
El costo de financiamiento de las PyMEs medido en TIR se encuentra por debajo de la tasa de referencia BADLAR.

Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

Instrumentos del mercado de capitales en \$ vs. instrumentos bancarios

Fuente: CNV





Obligaciones negociables

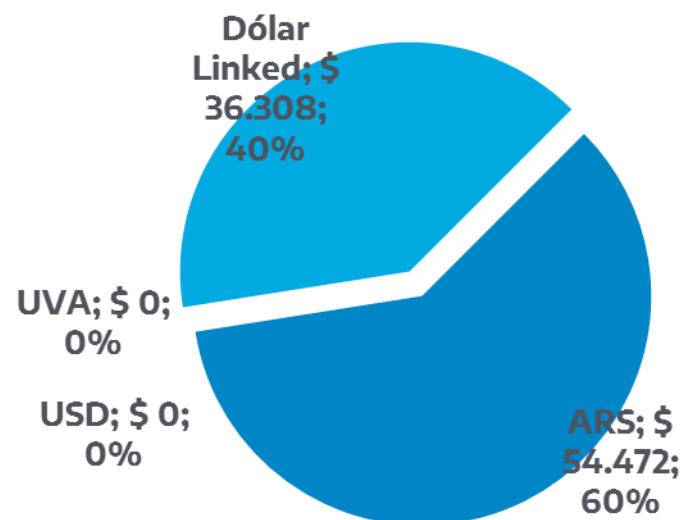
OBLIGACIONES NEGOCIABLES⁵

Colocaciones agosto 2022

En agosto se colocaron 34 obligaciones negociables por un monto de \$90.874 millones, monto 17% mayor a los montos colocados en agosto de 2021.

De las 34, veintitrés fueron emitidas bajo el régimen general, diez lo hicieron bajo el régimen de ON garantizada y una fue emitida como valor de corto plazo.

A continuación se muestra la distribución del monto colocado según la moneda de emisión.

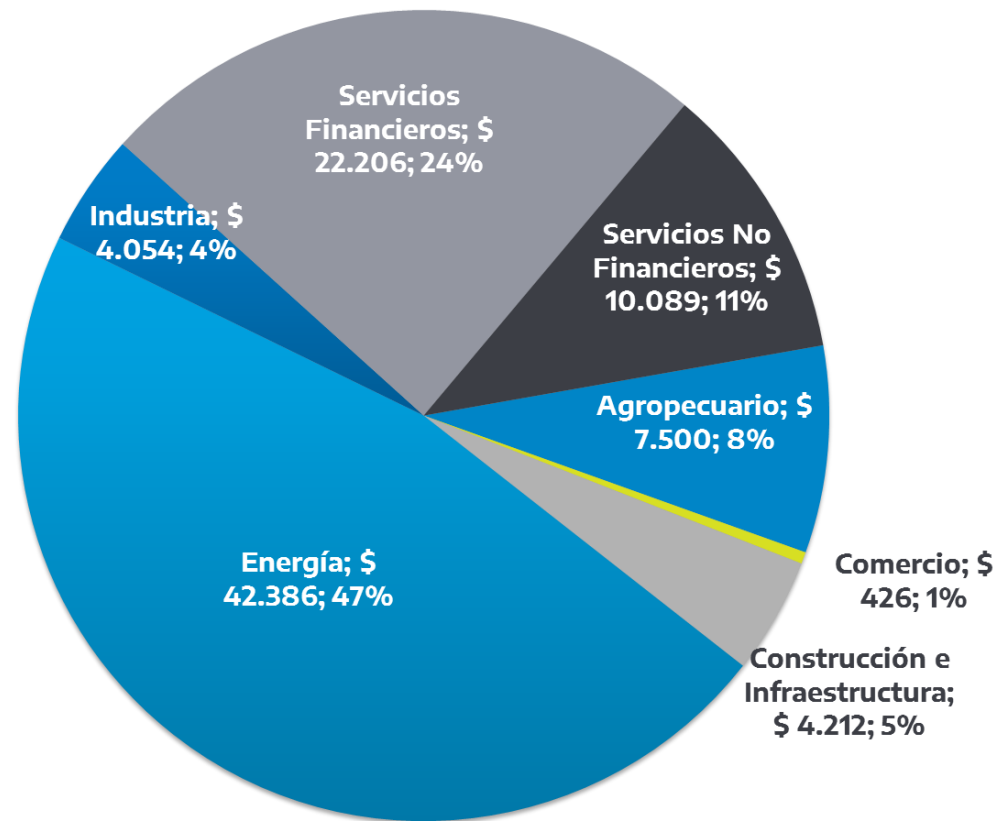


⁵ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

Obligaciones negociables colocadas por sector - Agosto 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



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

Colocaciones de obligaciones negociables – Agosto 2022

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
Gestión Inmobiliaria del Norte S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I Clase 1	ARS	93	margen+BADLAR	56,6%	57%	31	15	Jujuy
Gestión Inmobiliaria del Norte S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I Clase 2	Dólar Linked	409	Fija	0,0%	0%	31	21	Jujuy
Crédito Directo S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVI	\$	397	margen+BADLAR	58,9%	59%	12	8	CABA
Establecimiento Don Avelino S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Clase 1 Serie I	\$	38	margen+BADLAR	56,6%	57%	24	13	Santa Fe
Establecimiento Don Avelino S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Clase 1 Serie II	Dólar Linked	67	Fija	0,0%	0%	24	18	Santa Fe
Tarjeta Naranja S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase LV I	\$	6.969	Margen+BADLAR	56,3%	56%	9	8	Córdoba
Banco Mariva S.A.	Servicios Financieros	VCP	Serie XI	\$	1.000	Margen+Badlar	65,4%	65%	12	10	CABA
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 55	\$	682	Margen+Badlar	65,9%	66%	24	14	CABA
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 56	\$	818	Margen+Badlar	68,2%	68%	37	16	CABA
CT Barragán S.A.	Energía	ON	Clase 8	\$	4.236	Margen+Badlar	64,5%	65%	18	13	CABA
TIPCI Tecnología Integral en Protección Contra Incendios) S.A.	Construcción e Infraestructura	PyME Garantizada	Serie I	\$	150	Margen+Badlar	65,9%	66%	24	8	PBA
Albanesi Energía S.A.	Energía	ON	Clase V	Dólar Linked	2.299	Fija	2,8%	3%	24	23	CABA
Albanesi Energía S.A.	Energía	ON	Clase VI	\$	1.192	Margen+BADLAR	65,7%	66%	12	10	CABA
Grupo ST S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 7	\$	1.200	Margen+BADLAR	67,4%	67%	12	10	CABA
Cresud S.A.C.I.F.A.	Agropecuario	ON	Clase XXXIX	\$	5.122	Margen+BADLAR	64,4%	64%	18	18	CABA
Lipsa S.R.L.	Agropecuario	ON	Clase II	Dólar Linked	621	Fija	1,0%	1%	24	21	Chaco
Lipsa S.R.L.	Agropecuario	ON	Clase III	Dólar Linked	1.397	Fija	3,0%	3%	37	21	Chaco
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 9	Dólar Linked	4.062	Fija	0,0%	0%	49	45	CABA
GPAT Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XXXVII	\$	1.000	Margen+BADLAR	63,8%	64%	12	10	CABA
Piscinas Premium S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	120	Margen+BADLAR	63,5%	64%	24	13	CABA
Telecom Argentina S.A.	Servicios No Financieros	ON	Adicionales Clase 12	Dólar Linked	10.089	Fija	1,0%	0%	56	54	CABA
Comercial y Ganadera del Niriuhau S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie III	\$	255	Margen+BADLAR	56,6%	57%	24	14	PBA
Newsan S.A.	Industria	ON	Clase 13	\$	2.070	Margen+BADLAR	57,8%	58%	12	10	Tierra del Fuego
Crown Point Energía S.A.	Energía	ON	Clase III	Dólar Linked	1.957	Fija	4,0%	4%	37	26	CABA
Vitalcan S.A.	Industria	PyME Garantizada	Clase I	\$	120	margen+BADLAR	56,3%	56%	18	12	CABA
Tarjeta Naranja S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase LV II	\$	10.141	Margen+BADLAR	59,3%	59%	18	13	Córdoba
Celulosa Argentina S.A.	Industria	ON	Clase 17	Dólar Linked	1.241	Fija	9,5%	10%	37	25	Santa Fe
Pampa Energía S.A.	Energía	ON	Adicionales Clase 11	\$	8.964	Margen+BADLAR	56,4%	0%	18	13	CABA
Pan American Energy SL Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 22	\$	4.981	BADLAR	55,4%	55%	6	6	CABA
Pan American Energy SL Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 23	\$	5.019	margen+BADLAR	57,4%	57%	24	16	CABA
Agronorte S.R.L.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	Dólar Linked	81	Fija	0,0%	0%	24	15	Santa Fe
YPF Energía Eléctrica S.A.	Energía	ON	Clase XI	Dólar Linked	2.061	Fija	0,0%	-4%	24	24	CABA
YPF Energía Eléctrica S.A.	Energía	ON	Clase XII	Dólar Linked	11.678	Fija	0,0%	0%	49	42	CABA
Patagonian Fruits Trade S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie II Clase A	Dólar Linked	346	Fija	0,0%	0%	24	18	Río Negro

El monto colocado de obligaciones negociables de agosto, \$90.834 millones, explicó el 53% del financiamiento mensual en el mercado de capitales.

Se destaca la salida a la oferta pública de las PyMEs garantizadas: Gestión Inmobiliaria del Norte S.A., Establecimiento Don Avelino S.R.L., TIPCI Tecnología Integral en Protección Contra Incendios) S.A., Piscinas Premium S.A., Vitalcan S.A. y Agronorte S.R.L.

Acumulado Anual

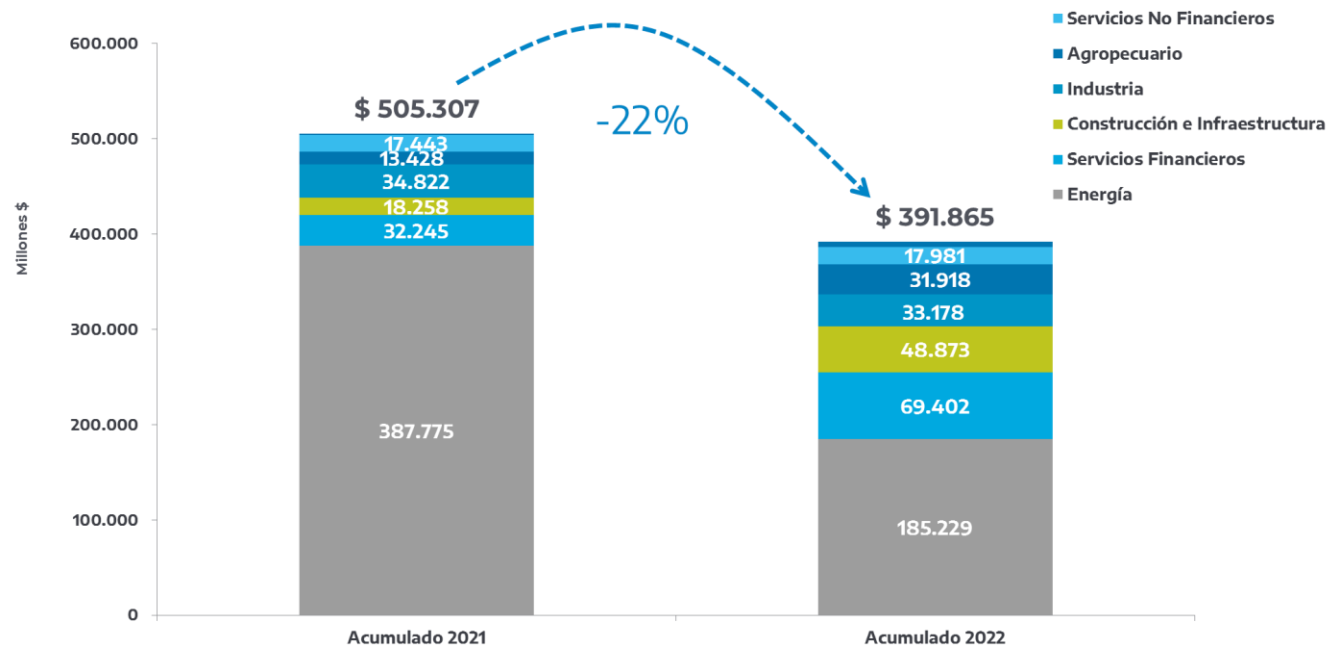
La emisión acumulada de obligaciones negociables los primeros ocho meses del año 2022 alcanzó los \$391.865 millones, un 22% inferior al año previo. Esta variación se puede explicar, en parte, en el canje de deuda que realizó YPF S.A. en febrero de 2021, por un monto de alrededor de \$200.000 millones, así como otras emisiones cuantiosas de emisoras del sector de energía durante el período bajo análisis pero del año pasado.

Montos de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV

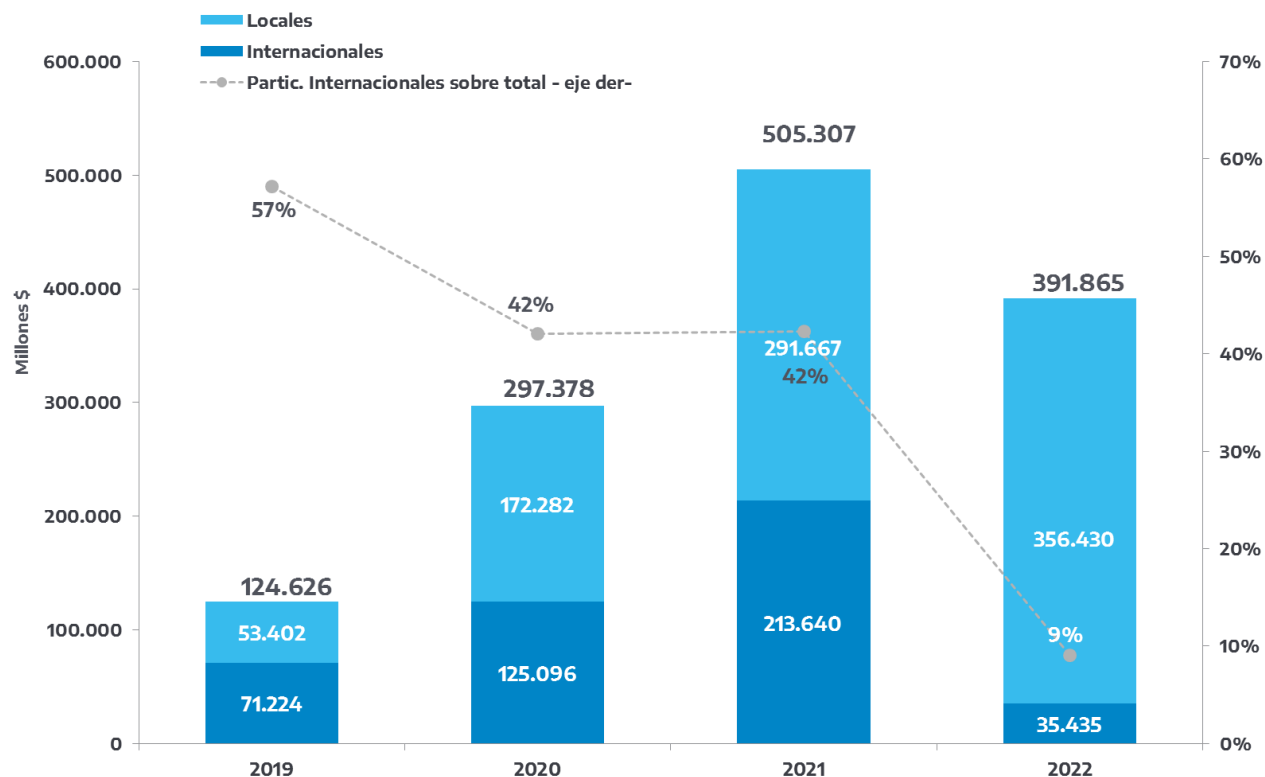


Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Las primeras colocaciones internacionales en lo que va del año se realizaron en el mes de julio. En valor, estas colocaciones corresponden al 9% del monto acumulado anual en concepto de obligaciones negociables, es decir, \$35.435 millones (USD 276.355 millones).

Por otra parte, en los primeros ocho meses del 2022 se colocaron 166 obligaciones negociables, 19 unidades más que en el mismo período del año 2021 (13%).

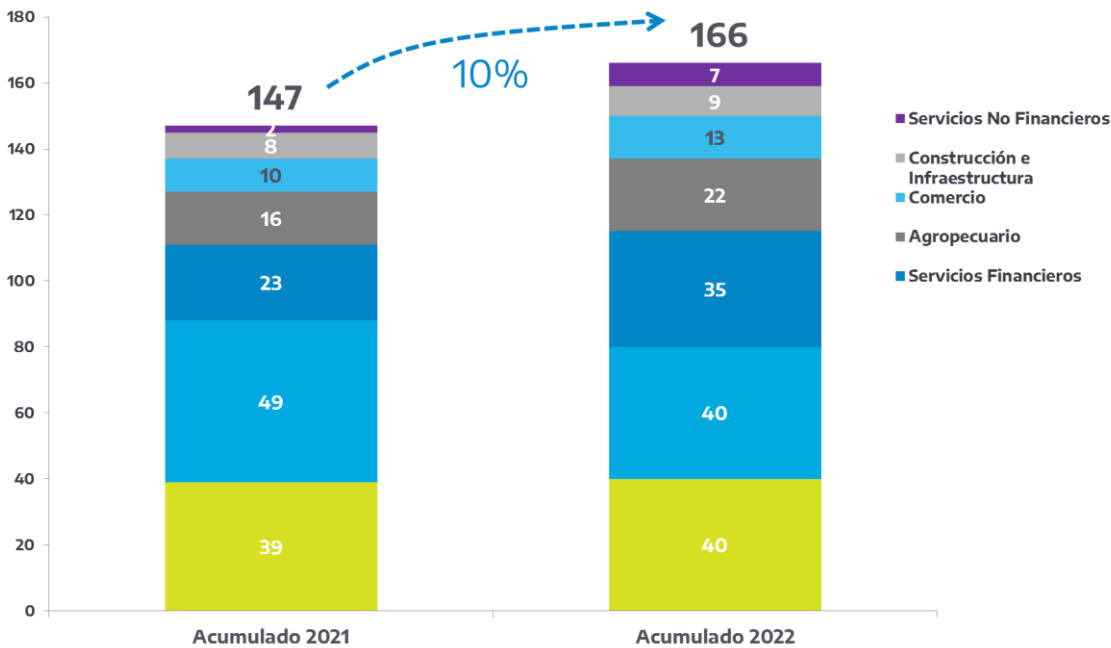
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	105	7	53	165
Valores de Corto Plazo	1	0	0	1
TOTAL	106	7	53	166
<i>Participación</i>	64%	4%	32%	100%

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado Enero - Agosto

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada de YPF S.A. y sus relacionadas en los últimos doce meses, \$21.595 millones, se ha reducido en un 92% respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$260.483 millones. Por lo tanto, su participación pasó del 42% del monto colocado de ONs al 4,2% en el período septiembre 2021 – agosto 2022. El peso de las colocaciones de YPF S.A. e YPF Energía Eléctrica en los últimos 24 meses alcanzó el 25% del total del financiamiento en el mercado de capitales, obtenido por medio de obligaciones negociables.

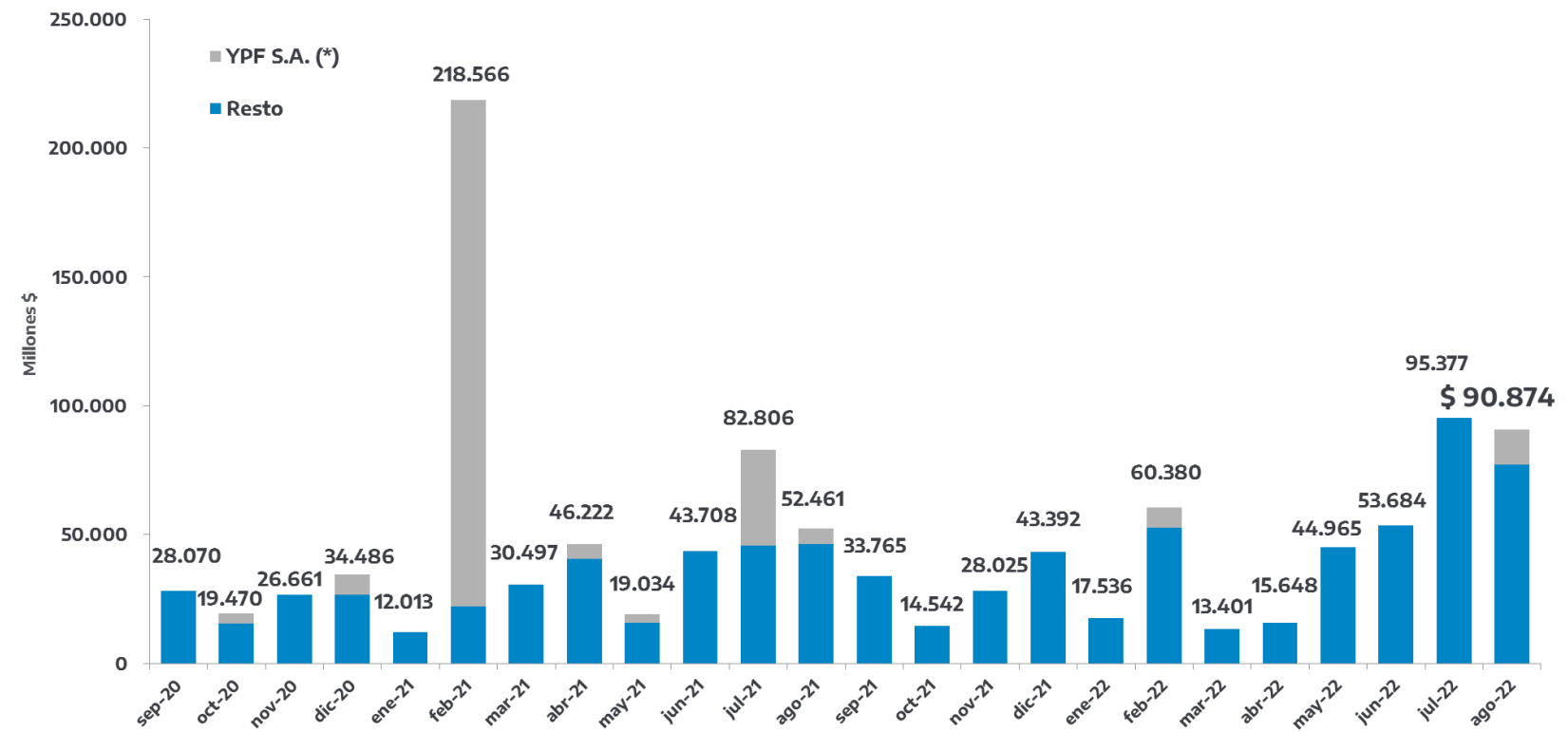
Emisiones	Sep. 2020 - Ago. 2021		Sep. 2021 - Ago. 2022		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	260.483	42,4%	21.595	4,2%	-238.887	-92%
Resto	353.511	57,6%	489.994	95,8%	136.482	39%
Total	613.994	100,0%	511.589	100,0%	-102.405	-17%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

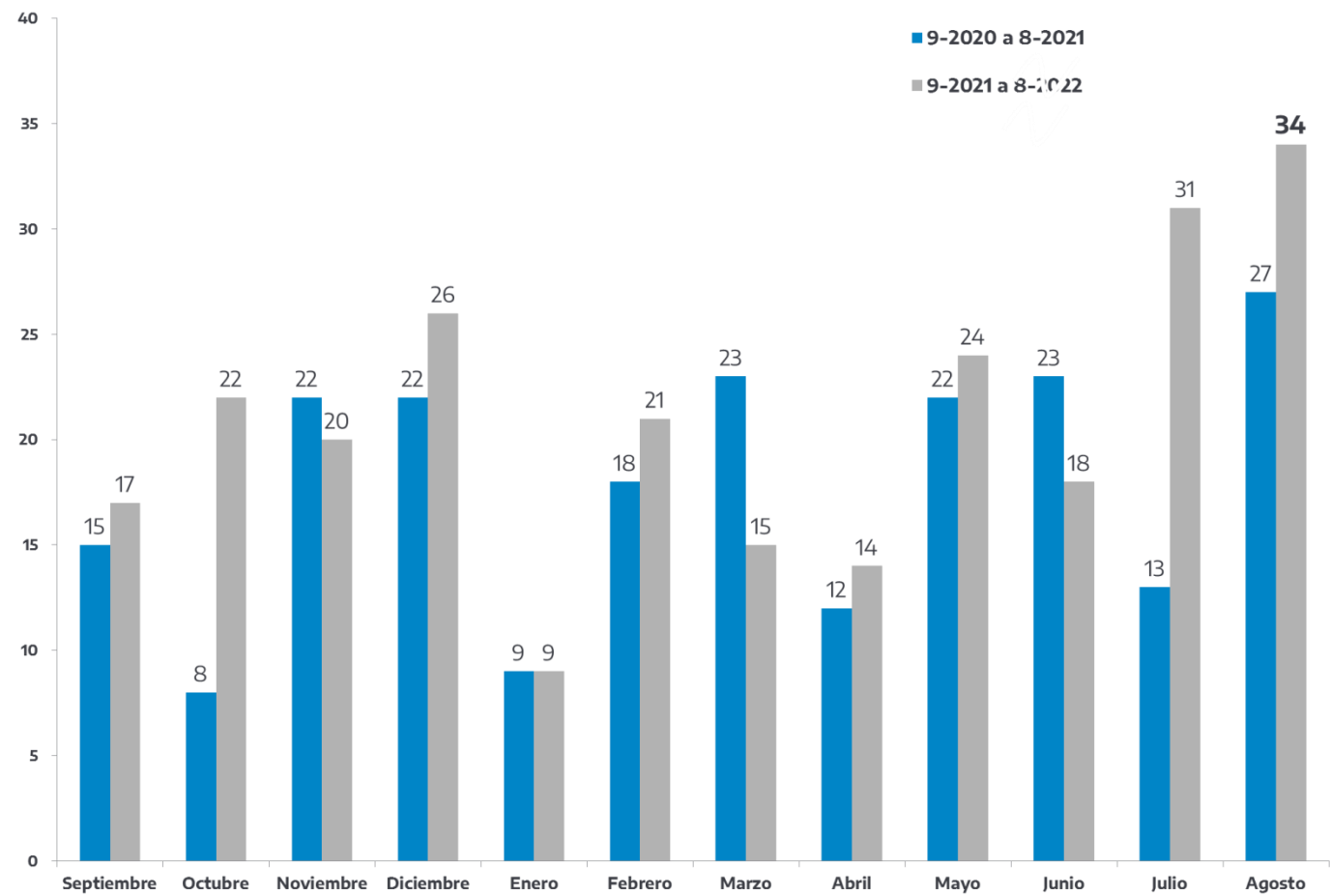
Fuente: CNV



Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

ACCIONES

Colocaciones agosto 2022

Durante el mes de agosto no se observaron colocaciones de nuevas acciones con oferta pública.



Productos de inversión colectiva



Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Colocaciones agosto 2022

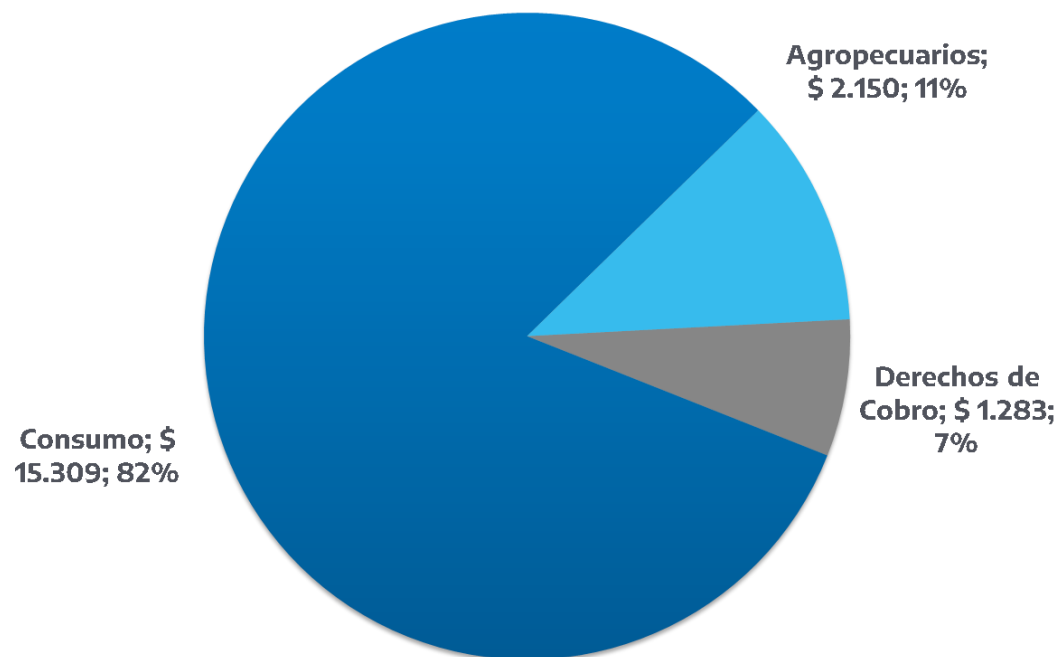
En agosto de 2022 se colocaron 12 fideicomisos financieros por un total de \$18.742 millones, evidenciando un aumento interanual de 65% y asimismo un incremento intermensual de 94%.

La totalidad de los fideicomisos están denominados y son pagaderos en moneda local.

Fideicomisos financieros colocados por tipo – Agosto 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran las colocaciones de fideicomisos financieros que se registraron en el mes bajo análisis.

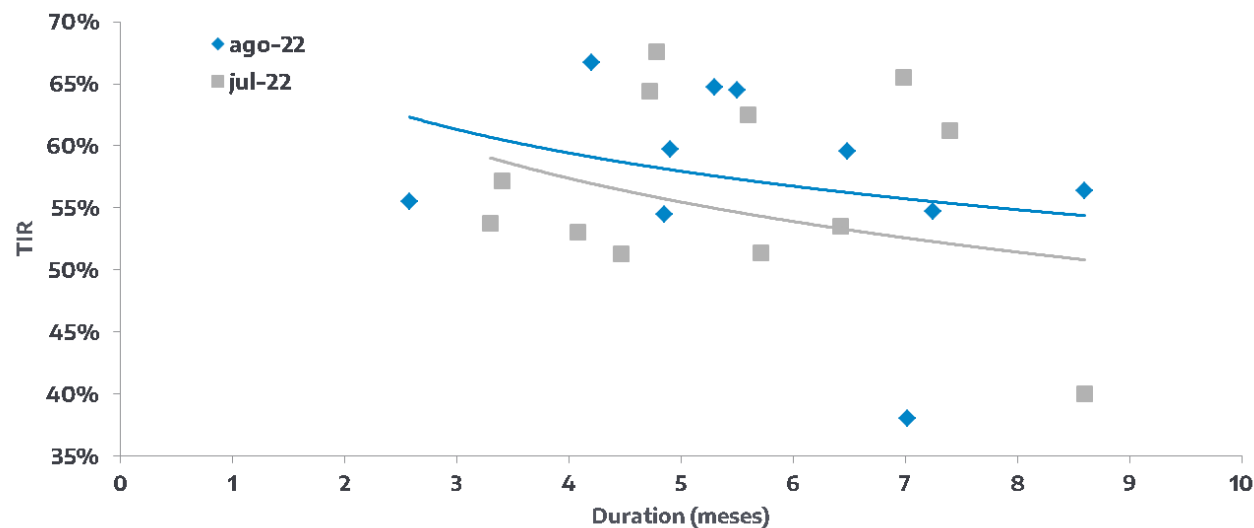
Colocaciones de fideicomisos financieros – Agosto 2022

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Red Surcos XXVI	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	386,7	Margen+BADLAR	57,2%	0,0%	8	7	CABA
Mercado Crédito Consumo XI	Consumo	Créditos personales	\$	3.436,6	Margen+BADLAR	58,6%	35,5%	17	6	Santa Fe
Red Mutual 64	Consumo	Créditos personales	\$	808,9	Margen+BADLAR	66,4%	0,0%	48	7	Santa Fe
Invernea Proteína PyME II	Agropecuarios	Dinero para poyectos de producción ganadera	\$	2.150,0	0	Solo CPs	Solo CPs	122	0	CABA
CFA Créditos II	Consumo	Créditos personales	\$	1.980,0	Margen+BADLAR	65,1%	0,0%	57	5	Chaco
Mercado Crédito Consumo XII	Consumo	Créditos Personales	\$	3.500,0	Margen+BADLAR	65,3%	36,2%	18	7	Córdoba
Secubono 219	Consumo	Créditos de consumo	\$	751,1	Margen+BADLAR	57,6%	85,5%	30	0	PBA
Megabono 271	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	2.148,1	BADLAR	55,8%	67,0%	18	0	CABA
Megabono Crédito 266	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	2.316,3	Margen+BADLAR	64,3%	83,2%	13	0	La Pampa
MIS XXI	Consumo	Préstamos personales	\$	367,9	Margen+BADLAR	64,5%	70,8%	48	0	CABA
Ruralco IV	Derechos de Cobro	Cheques de Pago Diferido	\$	517,3	Margen+BADLAR	57,2%	51,8%	8	0	CABA
Red Surcos XXVII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	378,8	Margen+BADLAR	64,6%	0,0%	8	6	CABA

En la tabla se detallan los fideicomisos financieros colocados durante agosto, tipo de bienes fideicomitidos, plazo y vencimiento de los certificados de participación –de haberse emitido-. Por otro lado, luce la tasa nominal anual y TIR al momento de la licitación, y la duration de los valores de deuda fiduciaria *senior*, junto con el origen geográfico del fiduciante.

Curvas de tasa de interés (TIR) de VDFs Senior de fideicomisos financieros colocados en pesos por *duration* – Agosto y julio 2022

Fuente: CNV



Acumulado anual

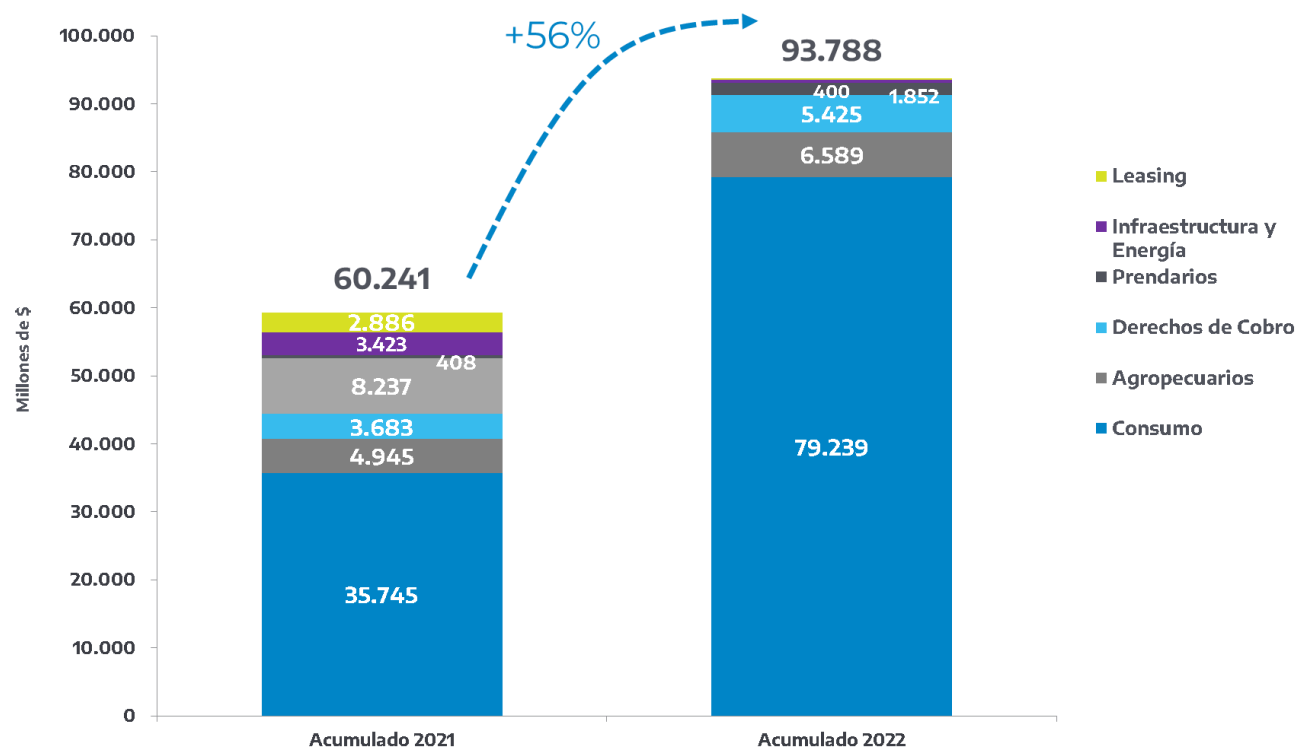
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros ocho meses del año ascendió a \$93.788 millones, representando una variación positiva de 56% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



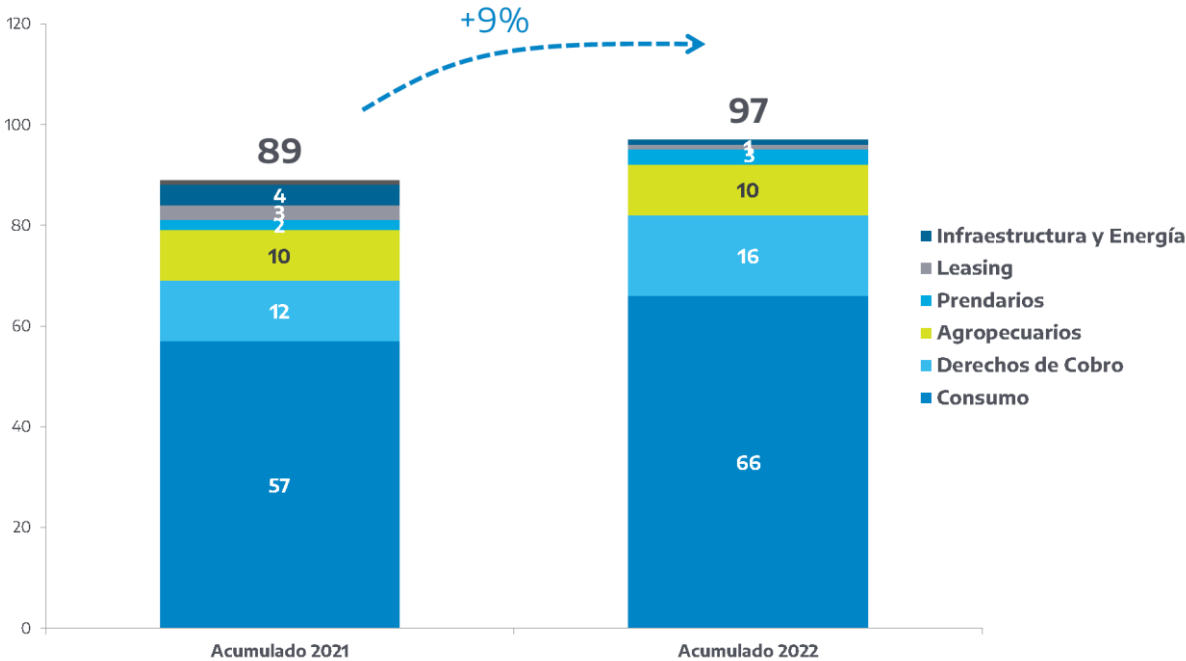
Durante este período se colocaron 97 fideicomisos financieros, 8 unidades más que en el mismo período del año precedente (+9%).

Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – agosto

En cantidades

Fuente: CNV



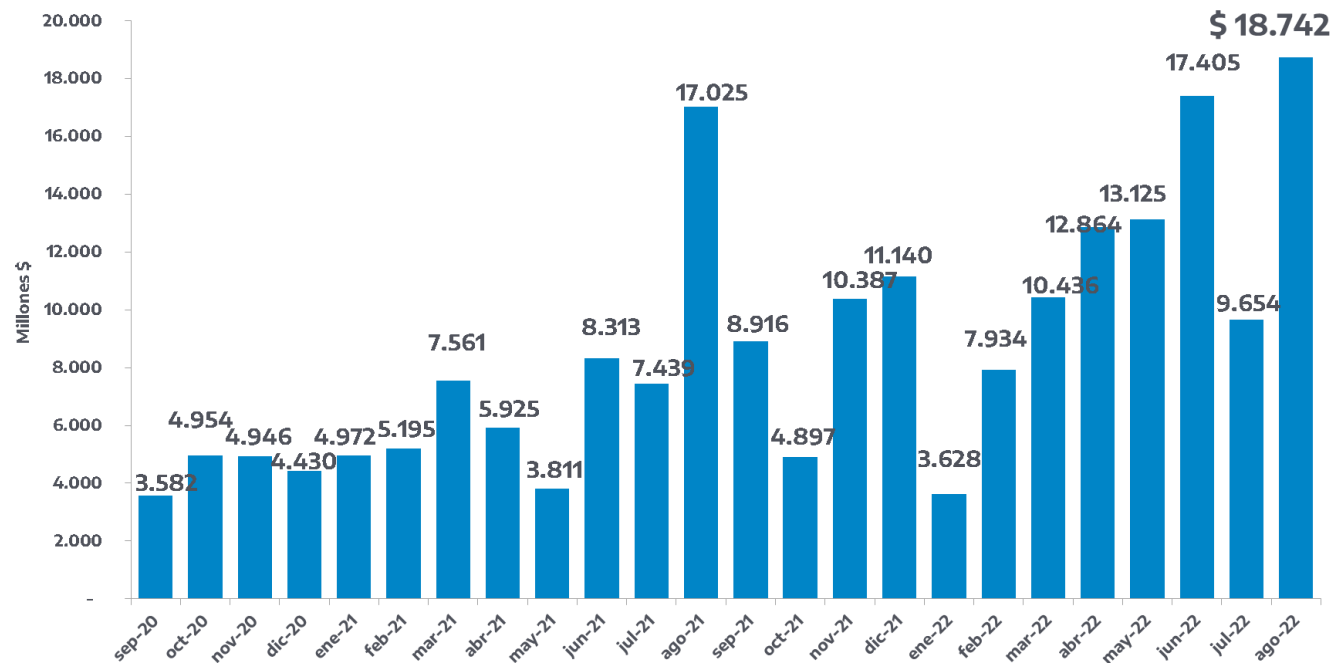
Evolución Mensual

La evolución de los montos mensuales colocados en fideicomisos financieros se exhibe en el gráfico siguiente.

Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros

En millones de pesos

Fuente: CNV

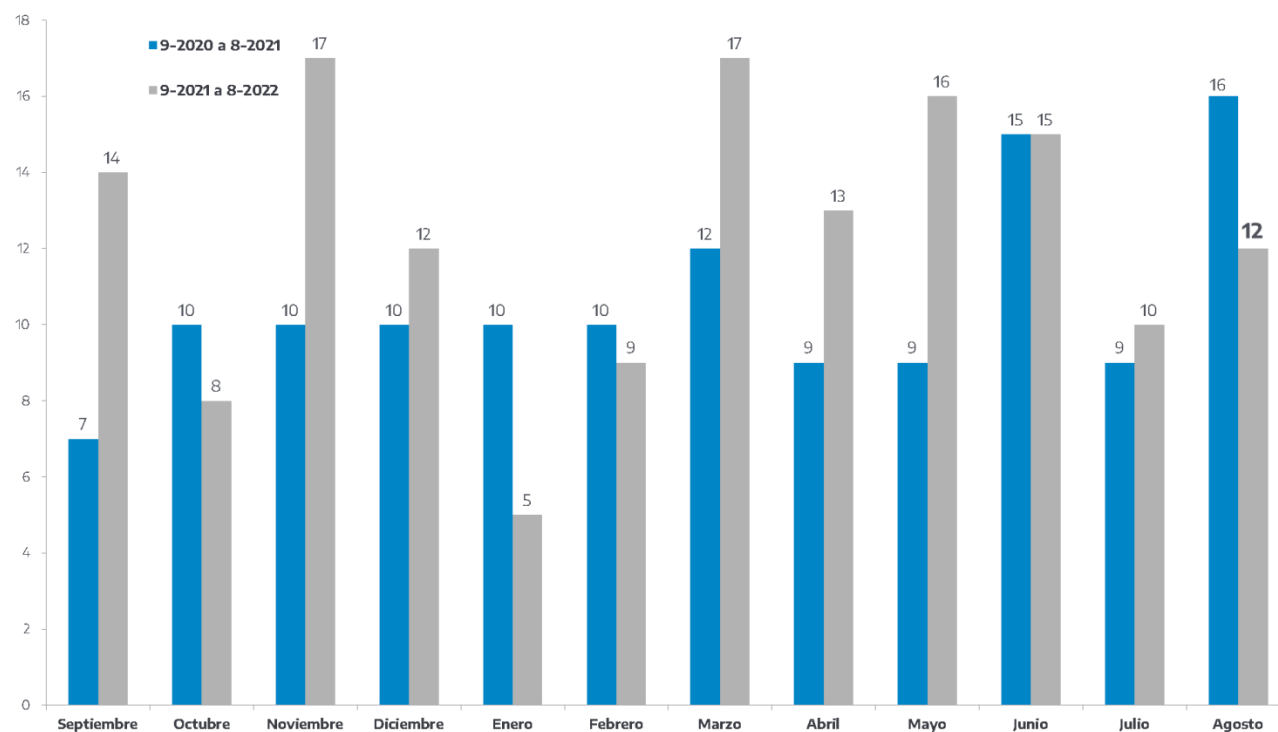


En el período septiembre 2021 – agosto 2022 se han emitido \$129.127 millones a través de fideicomisos financieros, 65% más que en los doce meses precedentes.

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, en el período septiembre 2021 – agosto 2022 son 148 los fideicomisos financieros colocados, 21 unidades más que en el período de doce meses precedente (+17%).



Fondos Comunes de Inversión cerrados

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones agosto 2022

En el mes de agosto no se registraron colocaciones de fondos comunes de inversión cerrados.

Los recursos obtenidos por medio de la emisión de este instrumento durante los últimos 12 meses alcanzaron los \$4.347 millones, 58% más que los \$2.751 millones obtenidos durante septiembre 2021 – agosto 2022.

Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses

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)
06/09/2021	Adblick Granos FCIC Agropecuario Tramo III	Agropecuario	USD	7	2	219	2
15/12/2021	Dracma Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	1.527	288	288	3
16/12/2021	GSS Inmobiliario I	Inmobiliario	\$	3.000	3.000	3.000	29
08/06/2022	Terrazas del Volcán Fondo Común Cerrado Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	6.400	840	840	7
TOTAL COLOCADO FCIC						4.347	41



Cheques de pago diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación agosto 2022

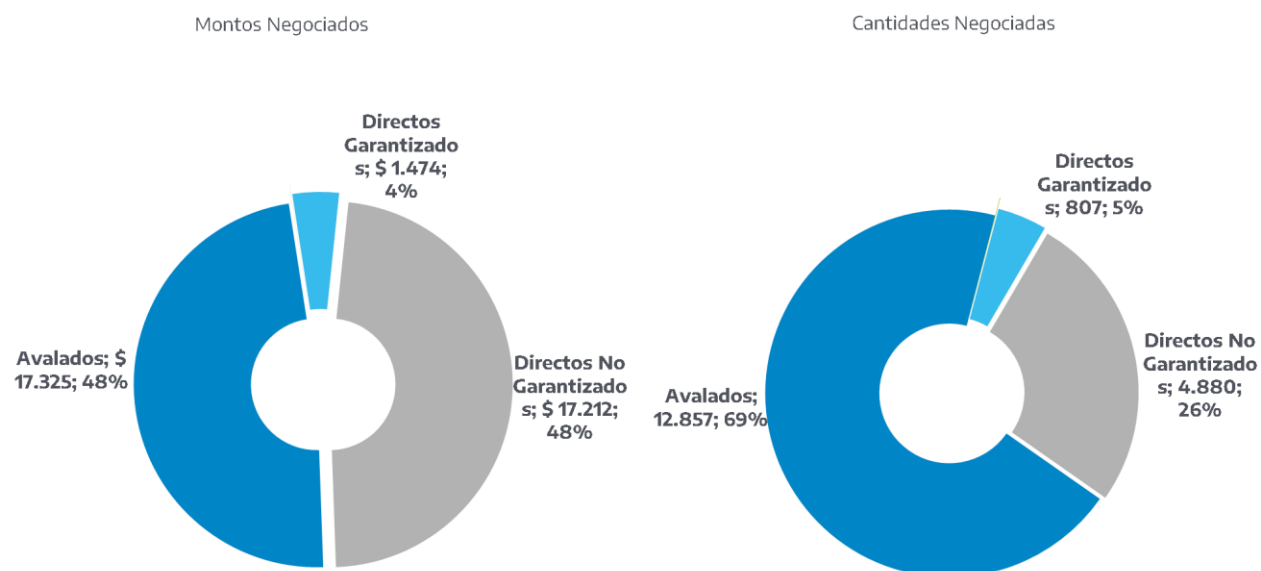
En agosto se negociaron 18.554 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$36.016 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 58%.⁶

Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Agosto 2022

En millones de pesos y porcentajes

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



⁶ Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

La negociación de cheques de pago diferido quedó repartida casi por igual entre los segmentos avalado (48% del monto total) y directo no garantizado (48%). El 4% restante correspondió a los directos garantizados. Con respecto a las cantidades, el 69% de los cheques que se libraron fueron avalados.

A partir de los montos y cantidades negociados se calcula que el monto promedio por cheque emitido alcanzó \$1.941.119, lo que implica una suba interanual de 61%.

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

Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Agosto 2022

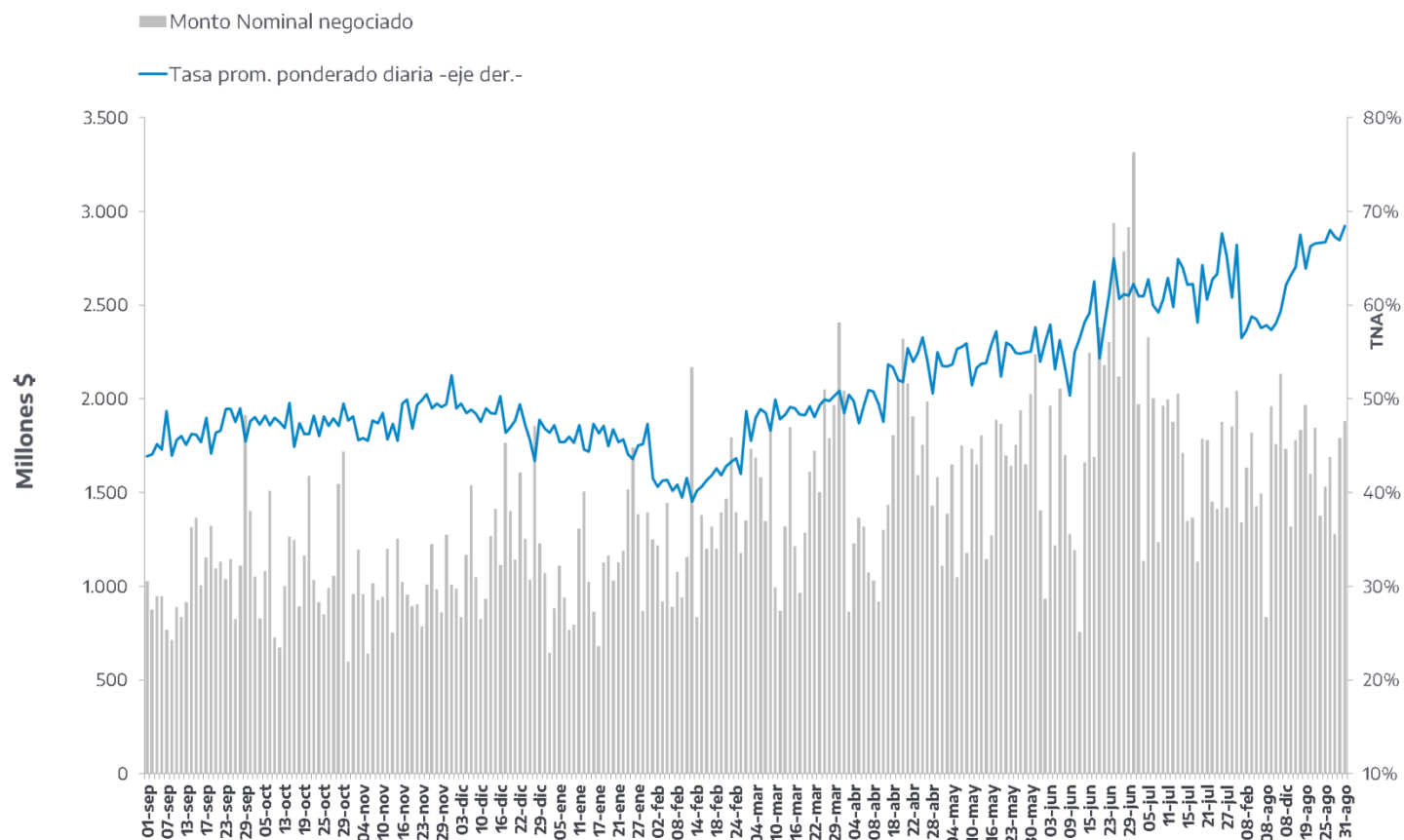
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa Promedio Pond. Mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo Promedio pond. Mensual (días)
Total	62,8%	9%	106
Avalados	60,5%	9%	146
Directos	64,9%	9%	68
Garantizados	65,2%	9%	67
No Garantizados	61,0%	9%	83
Patrocinados	65,1%	65%	108

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Septiembre 2021 – Agosto 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



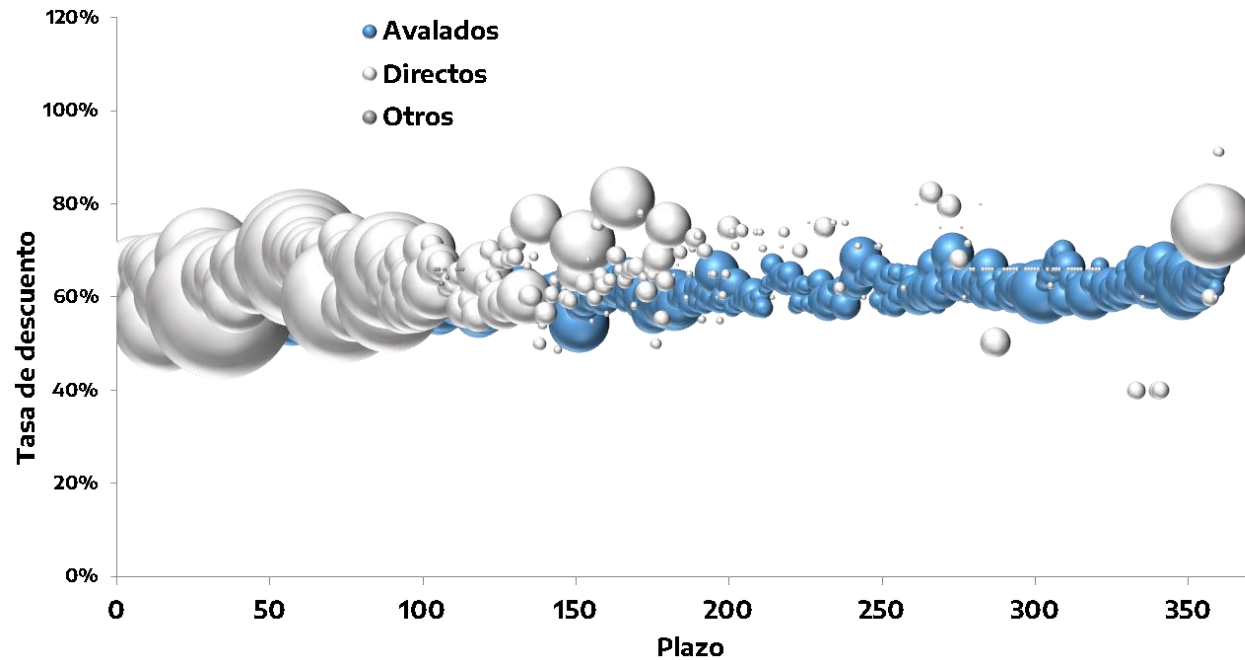
La negociación del Echeq mantiene su relevancia desde su implementación en marzo de 2020, en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y la actualidad. En agosto del año corriente, el 91% del volumen mensual (\$32.920 millones) se negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$ 468.274 millones (337.106 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 72% del monto total negociado, entre marzo de 2020 y agosto de 2022.

Mes	Monto E-Cheqs \$	Cantidad E-Cheqs	Monto CPD total	E-Cheqs / total CPD
2020				
mar	\$ 24.231.496	35	\$ 9.583.398.403	0%
abr	\$ 4.798.984.857	6.016	\$ 14.289.059.651	34%
may	\$ 4.659.732.283	6.318	\$ 14.546.065.822	32%
jun	\$ 6.481.258.942	7.418	\$ 18.619.790.497	35%
jul	\$ 7.486.676.358	7.733	\$ 15.438.305.611	48%
ago	\$ 6.351.342.627	7.279	\$ 11.808.656.451	54%
sep	\$ 7.597.707.486	8.149	\$ 13.832.885.400	55%
oct	\$ 6.552.450.865	6.889	\$ 11.728.680.645	56%
nov	\$ 5.730.369.157	6.736	\$ 9.541.023.455	60%
dic	\$ 8.308.256.461	7.987	\$ 13.646.085.644	61%
2021				
Ene	\$ 9.782.084.527	8.491	\$ 14.591.183.679	67%
Feb	\$ 11.045.111.133	11.057	\$ 16.934.332.690	65%
mar	\$ 13.305.824.396	13.004	\$ 20.101.447.716	66%
abr	\$ 16.569.466.241	13.665	\$ 22.489.022.073	74%
may	\$ 18.437.183.082	15.045	\$ 24.800.474.901	74%
Junio	\$ 20.787.315.471	16.965	\$ 29.376.115.519	71%
Julio	\$ 16.936.910.465	13.668	\$ 23.800.748.985	71%
Agosto	\$ 16.881.541.709	13.439	\$ 22.736.272.684	74%
Septiembre	\$ 18.078.630.556	14.143	\$ 23.733.274.920	76%
Octubre	\$ 16.237.232.700	12.240	\$ 21.143.131.930	77%
Noviembre	\$ 15.421.374.496	12.185	\$ 20.352.095.695	76%
Diciembre	\$ 20.066.817.065	13.626	\$ 24.494.535.993	82%
Enero	\$ 18.866.461.424	12.908	\$ 23.055.816.250	82%
Febrero	\$ 17.985.748.370	12.080	\$ 21.216.078.622	85%
Marzo	\$ 28.309.009.068	15.207	\$ 33.113.826.357	85%
Abril	\$ 24.940.917.580	13.699	\$ 29.098.524.188	86%
Mayo	\$ 27.048.113.487	15.961	\$ 32.424.441.753	83%
Junio	\$ 34.381.677.940	15.004	\$ 39.035.434.875	88%
Julio	\$ 32.281.338.082	15.087	\$ 35.707.246.215	90%
AGOSTO	\$ 32.920.542.028	15.072	\$ 36.015.524.132	91%
Total general	\$ 468.274.310.353	337.106	\$ 647.253.480.759	72%

Tasas de interés promedio de cheques de pago diferido por plazo según monto negociado

Agosto 2022

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

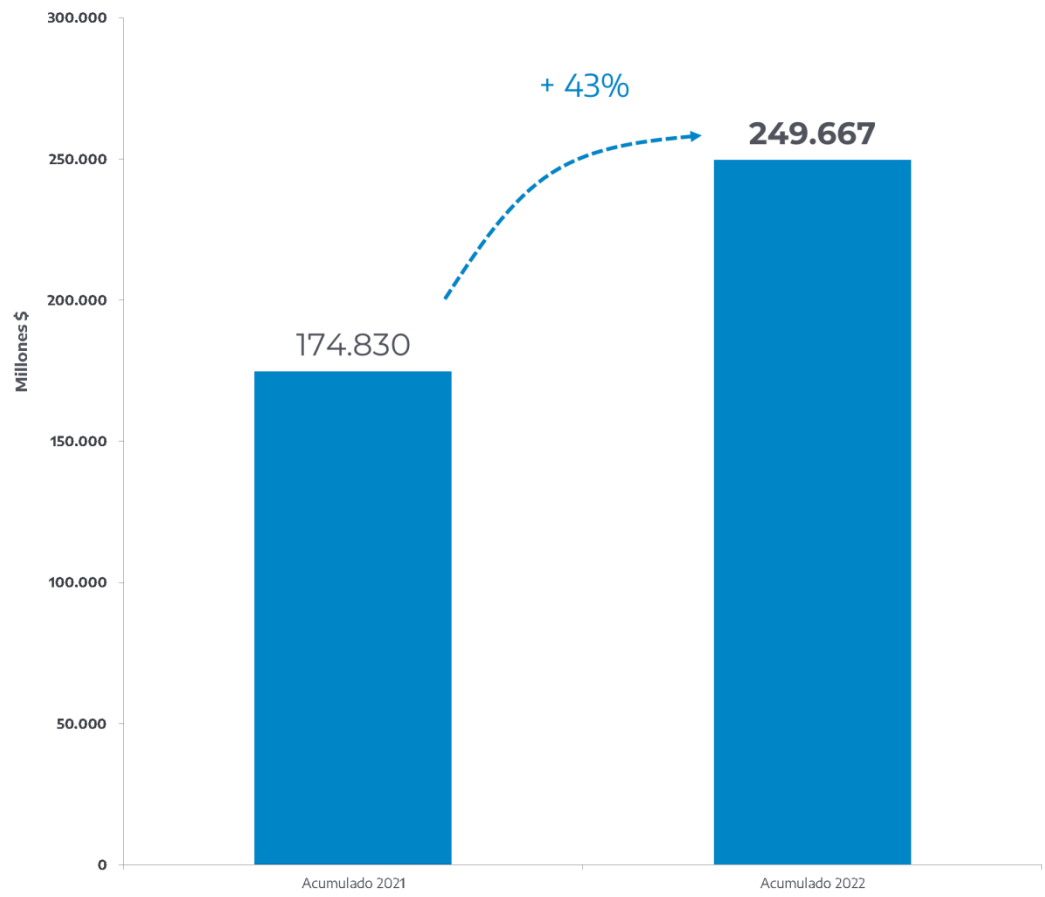
En los primeros ocho meses del año 2022 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$249.667 millones, lo cual implica una suba interanual de 43%.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – agosto

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:

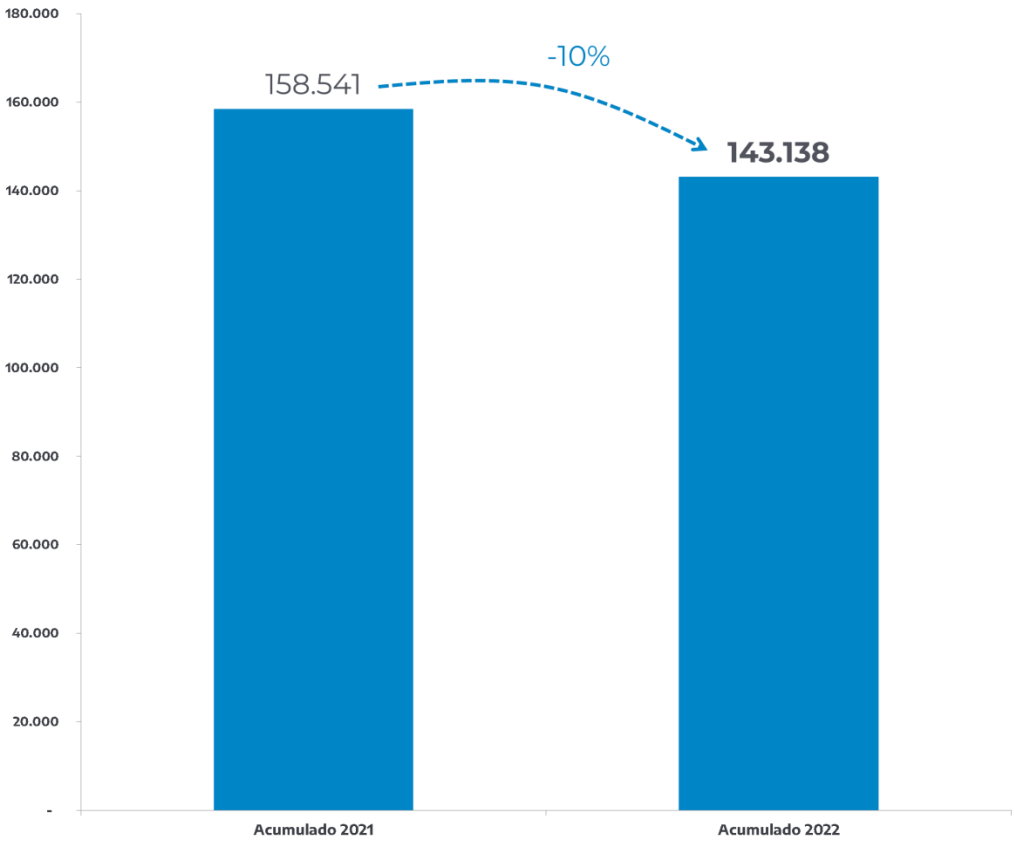
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	143.138	249.667	100%
Avalados	103.250	124.682	50%
Patrocinados	143	59	0%
Directos	39.745	124.926	50%
Garantizados	5.197	9.770	4%
No Garantizados	34.548	115.156	46%
A fijar	0	0	0%
Endosados	0	0	0%
Warrant	0	0	0%

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – agosto

En cantidades

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

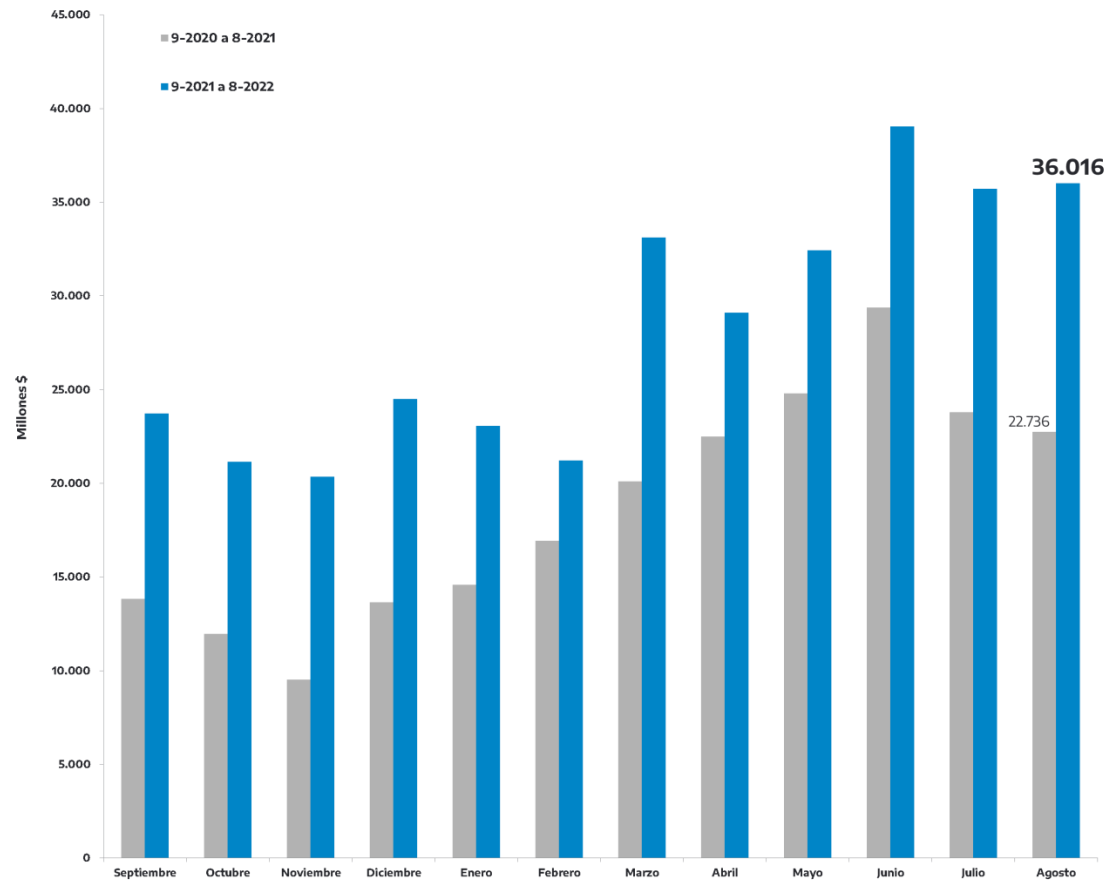


Evolución Mensual

Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido

En millones de pesos

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

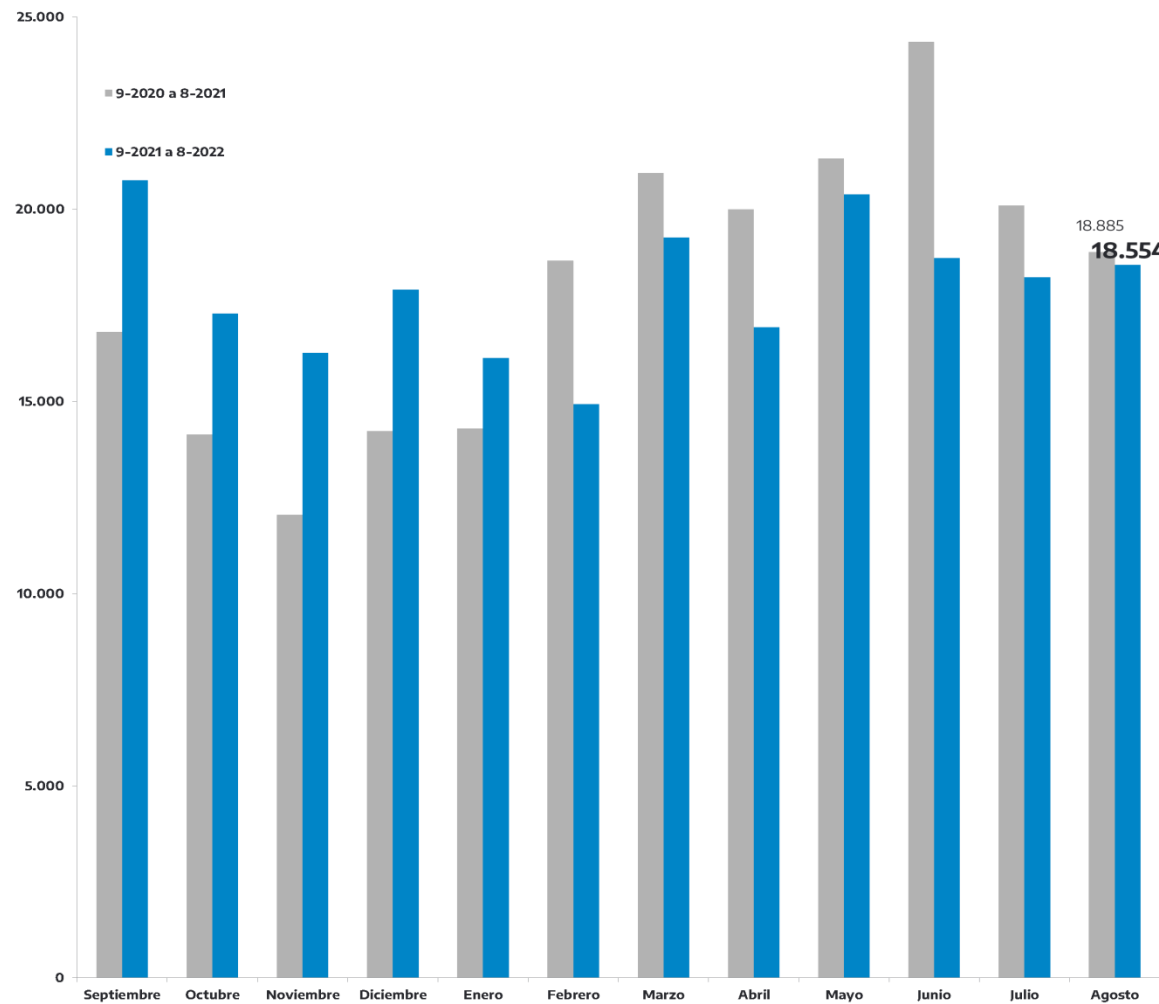


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período septiembre 2021 – agosto 2022 fue de \$339.390 millones, representando un incremento de 52% en relación al período inmediatamente anterior.

Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados

En cantidades

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

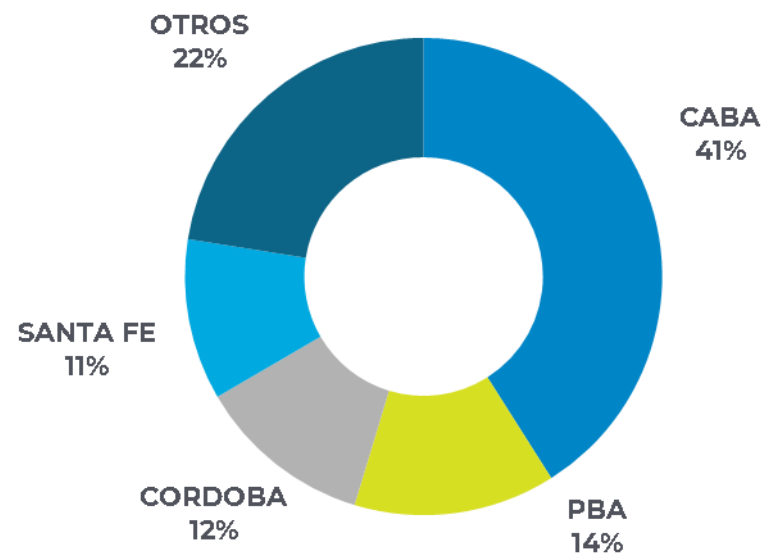


En las cantidades negociadas los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 215.341 unidades, 2% menos que en el período inmediatamente anterior.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido

Agosto 2022

Fuente: elaborado en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV)





Pagarés

PAGARÉS

Negociación agosto 2022

En agosto de 2022 se negociaron 851 pagarés por un monto total equivalente a \$26.557 millones, representando un crecimiento de 837% respecto al mismo mes del año anterior y 36% menos que el mes de julio, record en emisión. El monto en cuestión se corresponde con el 15% del financiamiento en el mercado de capitales de agosto y constituye un valor record de negociación de este instrumento.

AGOSTO 2022	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	1.746	363	-	288
\$	411	172	63,47%	176
US\$	1.334	191	-0,10%	323
Pagarés Directos	24.811	488	-	393
\$	7.036	77	52,08%	561
US\$	17.775	411	1,33%	326
Total en \$	26.557	851	-	386

AGOSTO 2022	Tasa de descuento
Pagarés ARS	52,7%
Pagarés USD	1,2%

El 72% de los montos y el 71% de las cantidades negociadas de pagarés estuvieron denominados en dólares estadounidenses. El 93% de los montos correspondieron a la negociación en el segmento directo.

Acumulado anual

A agosto de 2022 se negociaron 4.563 pagarés por un monto equivalente a \$121.932 millones,⁷ representando una suba interanual de 542% en el volumen negociado.

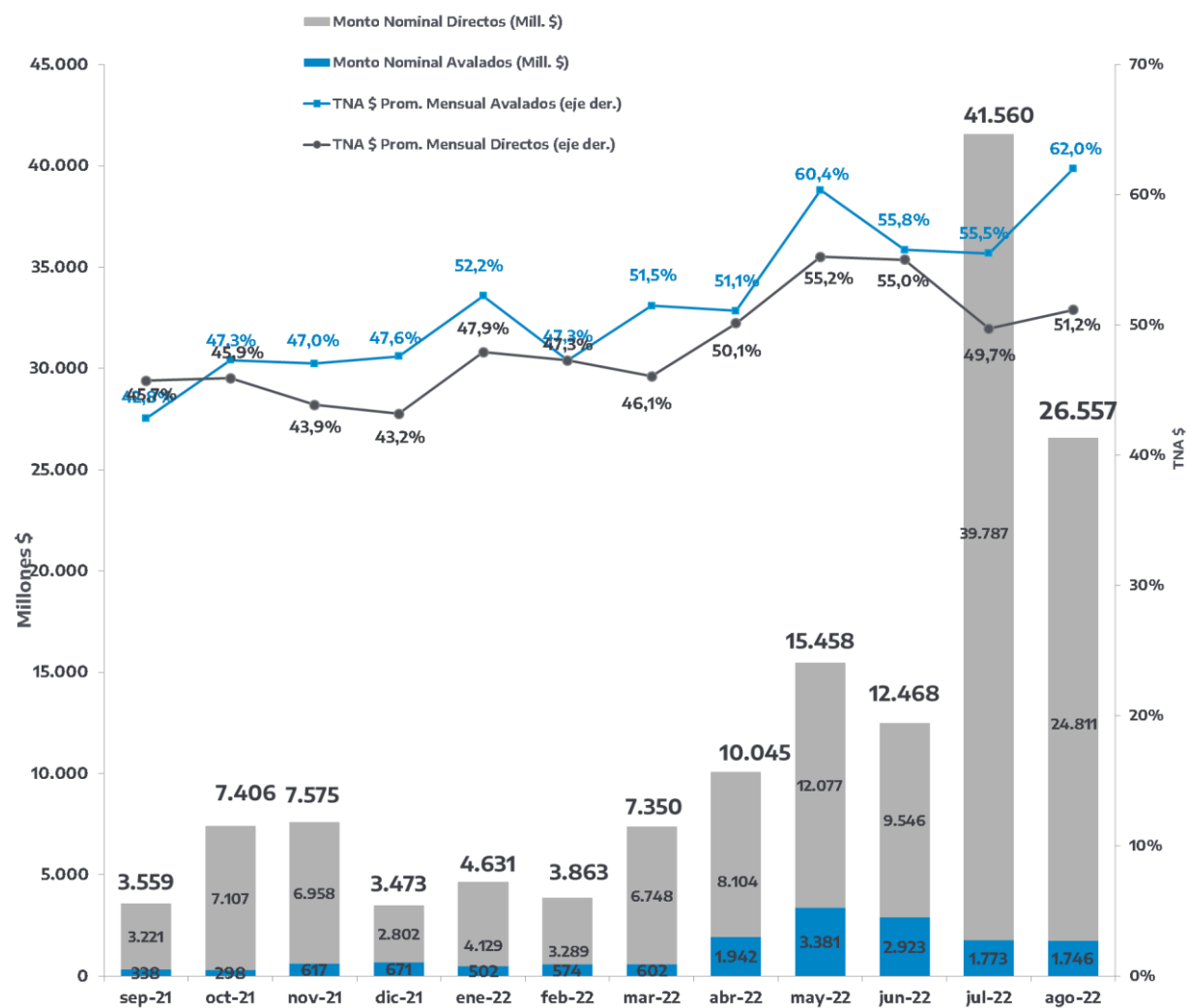
⁷ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$

Septiembre 2021 – Agosto 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

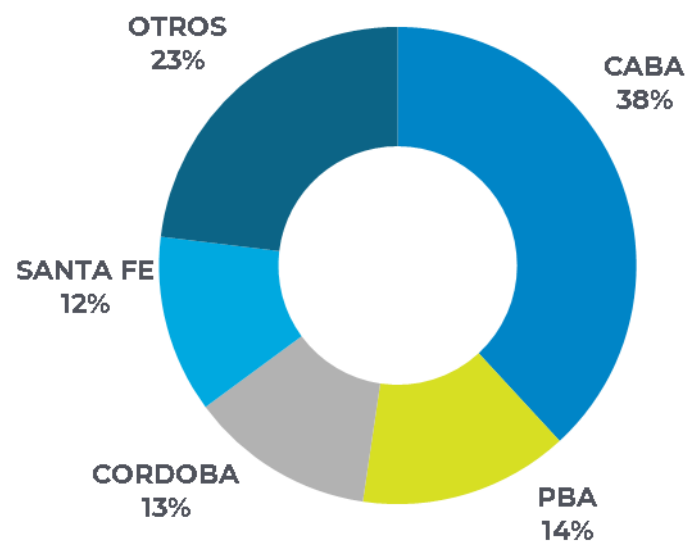


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$143.945 y la cantidad de pagarés, 5.870 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+545% y +122%, respectivamente).

Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Agosto 2022

Fuente: elaborado en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV)





Factura de crédito electrónica

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación Agosto 2022

En Agosto de 2022 se negociaron 190 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$450 millones,⁸ representando un incremento interanual en los montos de 55% y una disminución de 59% intermensual.

El 81% del monto negociado de FCE (88% de las unidades) se denominaron en pesos argentinos. La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 64,7%, cuyo plazo de pago promedio resultó de 35 días. En tanto, las FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 4,9% anual a un plazo promedio de 61 días.

Acumulado Anual

A agosto de 2022 se negociaron 1.210 FCE por un monto equivalente a \$4.748 millones, evidenciando una suba interanual del 123% en los montos negociados y de 2% en términos de cantidad.

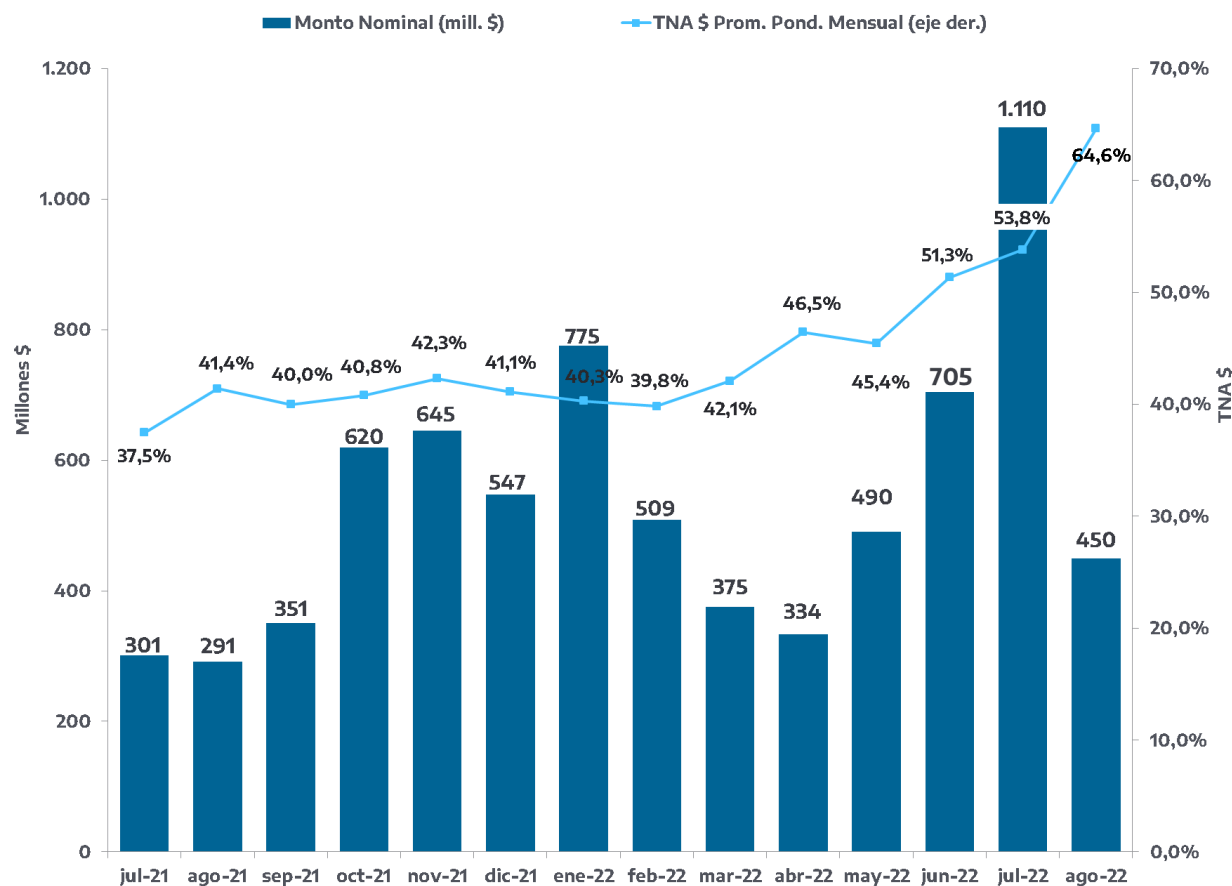
⁸ Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.

Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$

Septiembre 2021 – Agosto 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

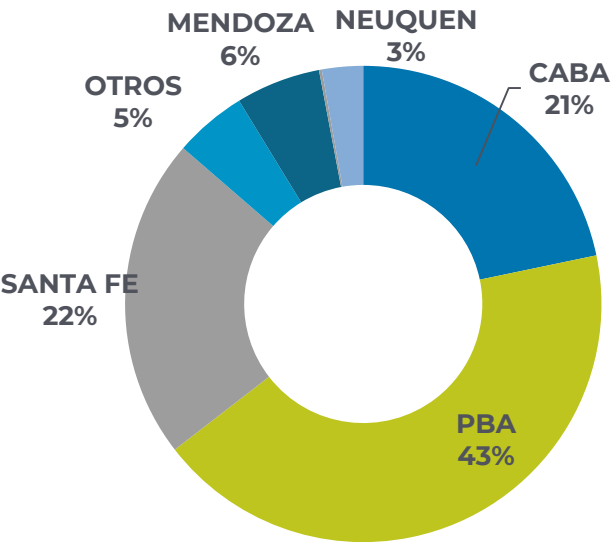


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$6.910 millones, 146% superior al valor del período de doce meses precedente.

Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Agosto 2022

Fuente: elaborado en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV)





Anexo I

ANEXO 1: Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas – Agosto 2022

Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio 2017 a agosto 2022.





Anexo II

ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022

Período	MONTO (MILL \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2020	55.506	2.617	37.789	13.167	1.348	195	0	390	21	5	15	1
2-2020	41.656	3.768	27.868	9.752	0	73	0	195	33	8	25	0
3-2020	23.367	2.547	9.610	9.583	1.421	82	0	123	20	7	12	1
4-2020	19.746	1.873	3.293	14.289	0	184	0	107	9	5	4	0
5-2020	76.908	1.441	60.745	14.546	0	80	0	95	17	3	14	0
6-2020	54.452	2.792	32.186	18.620	0	613	179	62	32	11	21	0
7-2020	95.622	4.698	74.965	15.438	0	271	0	250	28	10	18	0
8-2020	66.694	3.105	50.922	11.809	0	690	0	169	34	10	24	0
9-2020	46.494	3.582	28.070	13.826	0	547	246	223	23	8	15	0
10-2020	37.629	4.954	19.470	11.966	0	1.002	0	237	19	11	8	0
11-2020	47.413	4.946	26.661	9.536	4.969	696	472	134	35	11	22	2
12-2020	53.786	4.430	34.486	13.646	0	1.079	0	145	32	10	22	0
1-2021	32.382	4.972	12.013	14.591	0	578	0	228	20	11	9	0
2-2021	242.704	5.195	218.566	16.934	0	1.827	0	182	29	11	18	0
3-2021	63.715	7.561	30.497	20.101	3.839	1.498	0	219	36	12	23	1
4-2021	78.369	5.925	46.222	22.489	0	3.466	0	266	22	10	12	0
5-2021	54.126	3.811	19.034	24.800	2.701	3.501	0	277	32	9	22	1
6-2021	86.979	8.313	43.708	29.376	0	3.236	2.033	313	39	16	23	0
7-2021	116.412	7.439	82.806	23.801	0	2.066	0	301	22	9	13	0
8-2021	95.347	17.025	52.461	22.736	0	2.834	0	291	44	17	27	0
9-2021	70.543	8.916	33.765	23.733	0	3.559	219	351	31	14	17	0
10-2021	48.607	4.897	14.542	21.143	0	7.406	0	620	30	8	22	0
11-2021	66.984	10.387	28.025	20.352	0	7.575	0	645	37	17	20	0
12-2021	86.334	11.140	43.392	24.495	0	3.473	3.288	547	38	12	26	0
1-2022	49.626	3.628	17.536	23.056	0	4.631	0	775	14	5	9	0
2-2022	93.902	7.934	60.380	21.216	0	3.863	0	509	30	9	21	0
3-2022	64.676	10.436	13.401	33.114	0	7.350	0	375	32	17	15	0
4-2022	67.990	12.864	15.648	29.099	0	10.045	0	334	27	13	14	0
5-2022	106.462	13.125	44.965	32.424	0	15.458	0	490	40	16	24	0
6-2022	124.137	17.405	53.684	39.035	0	12.468	840	705	33	15	18	0
7-2022	183.409	9.654	95.377	35.707	0	41.560	0	1.110	41	10	31	0
8-2022	172.637	18.742	90.874	36.016	0	26.557	0	450	46	12	34	0