



# Financiamiento en el mercado de capitales

---

Informe mensual

**Agosto - 2022**

# CONTENIDO

|   |           |
|---|-----------|
| <b>RESUMEN EJECUTIVO.....</b>   | <b>5</b>  |
| Síntesis del mes .....  | 5         |
| Acumulado .....   | 6         |
| <b>FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES.....</b>                 | <b>8</b>  |
| 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        |
| <b>FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES.....</b>                  | <b>16</b> |
| 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        |

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

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

# 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

|  |   |   |
|--|---|---|
| <p><b>Financiamiento total en el mercado de capitales últimos 12 meses</b></p> <p><b>\$1.135.189 mill.</b></p> <p>+19% i.a.</p> <p>En agosto se emitieron 34 Obligaciones Negociables por</p> <p><b>\$90.874</b> millones</p> <p>6 nuevas emisoras: 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.</p> | <p>Acumulado enero-agosto 2022</p> <p>\$862.840 mill. (+12% i.a.)</p> <p><b>AGOSTO 2022</b></p> <p>\$172.637 mill (+81% i.a)</p> <p><b>ONs</b> Representa el 45% del financiamiento acumulado en 2022</p> <p><b>CPD</b> representa el 29%</p> <p><b>CPD \$36.016</b><br/>Los e-cheqs representaron el 91% del volumen operado en el mes</p> | <p><b>Pagarés</b></p> <p><b>\$26.557 millones</b><br/>+837% i.a.</p> <p><b>Fideicomisos Financieros</b></p> <p><b>\$18.742 millones</b><br/>+10% i.a.</p> <p>Financiamiento PyME</p> <p>\$ 57.318 mill<br/>(+170% i.a.)</p> <p>Últimos 12 meses</p> <p><b>\$421.894 mill.</b></p> |
|--|---|---|

# FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

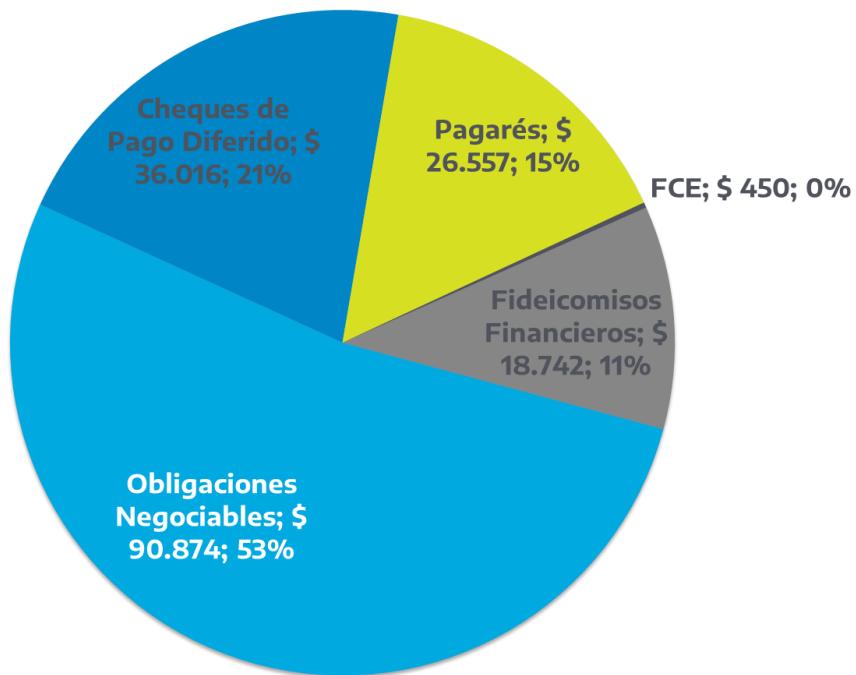
## Colocaciones agosto 2022

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<br>en \$ | Variación<br>mensual (p.p.) |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| <b>Total</b>             | <b>50,9%</b>                      |                             |
| Fideicomisos Financieros | 53,9%                             | -0,6%                       |
| Obligaciones Negociables | 50,2%                             | 6,6%                        |

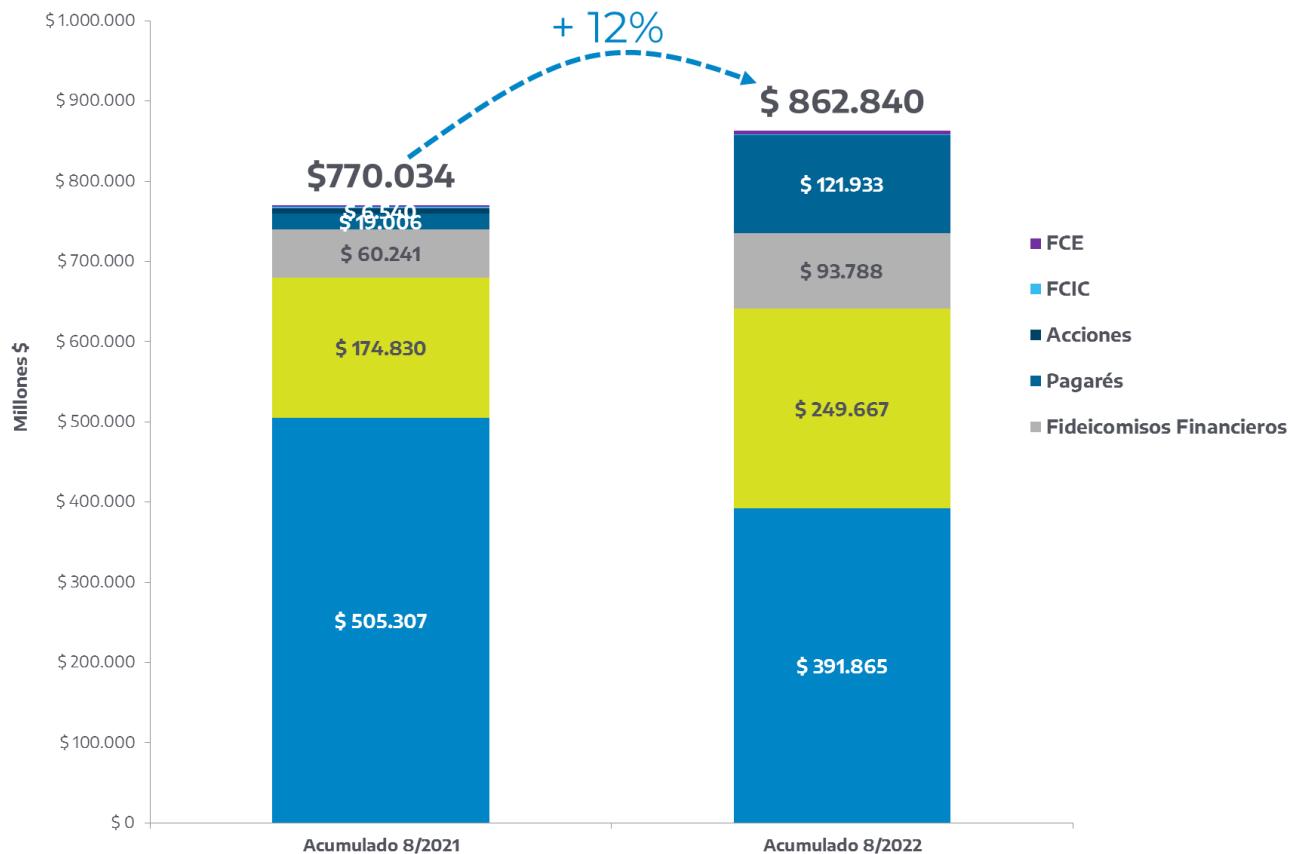
## Acumulado Anual

### 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 \$)   | <b>93.788</b>            | <b>391.865</b>           | <b>0</b>     | <b>249.667</b>           | <b>121.933</b> | <b>4.748</b>                     | <b>840</b>   | <b>862.840</b>       |
| Cantidad              | <b>97</b>                | <b>166</b>               | <b>0</b>     | <b>143.138</b>           | <b>4.563</b>   | <b>1.210</b>                     | <b>1</b>     | <b>-</b>             |
| Var. Interanual Valor | <b>56%</b>               | <b>-22%</b>              | <b>-100%</b> | <b>43%</b>               | <b>542%</b>    | <b>129%</b>                      | <b>-59%</b>  | <b>12%</b>           |

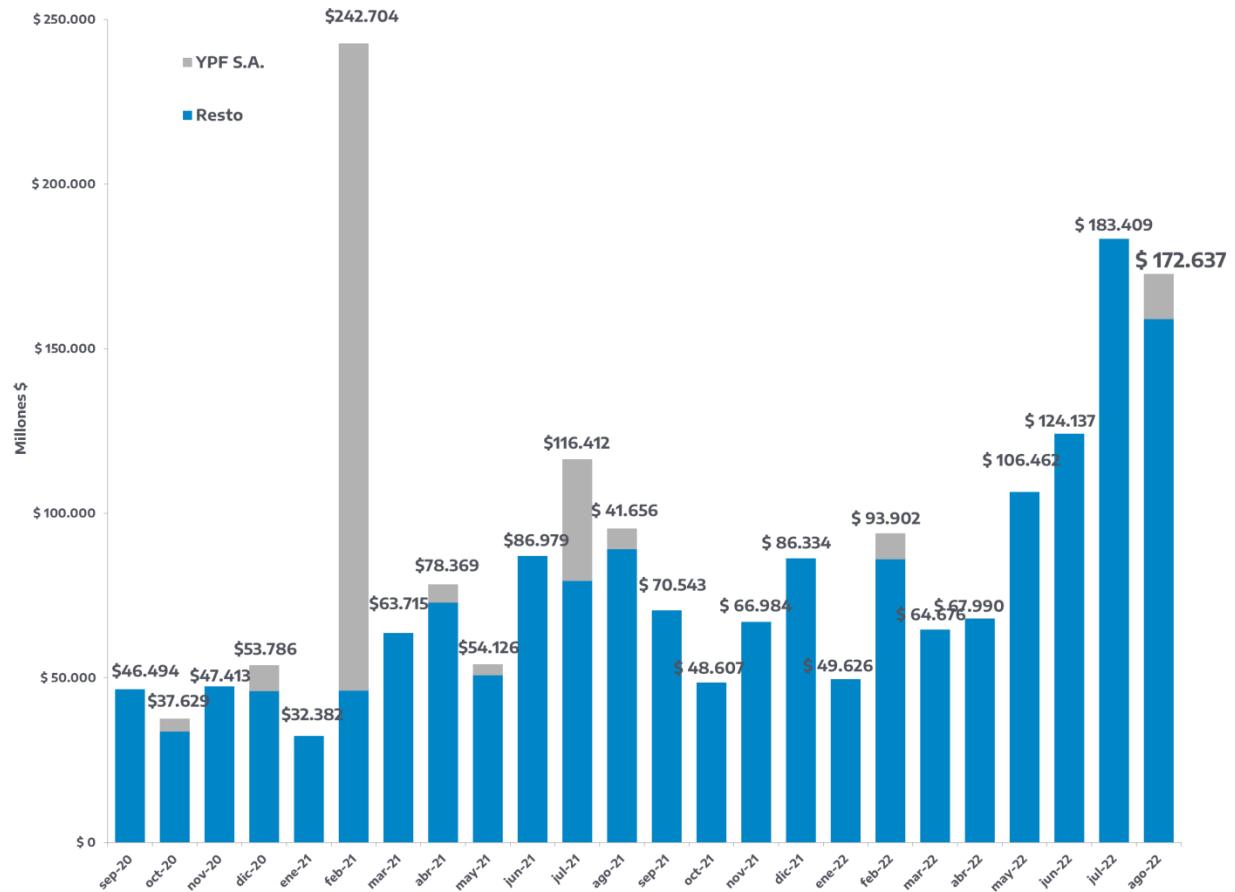
## Evolución Mensual

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.<sup>1</sup> 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%        |
| <b>TOTAL</b> | <b>955.355</b>        | <b>100,0%</b> | <b>1.135.309</b>      | <b>100,0%</b> | <b>179.954</b>   | <b>19%</b> |

(\*) 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.

---

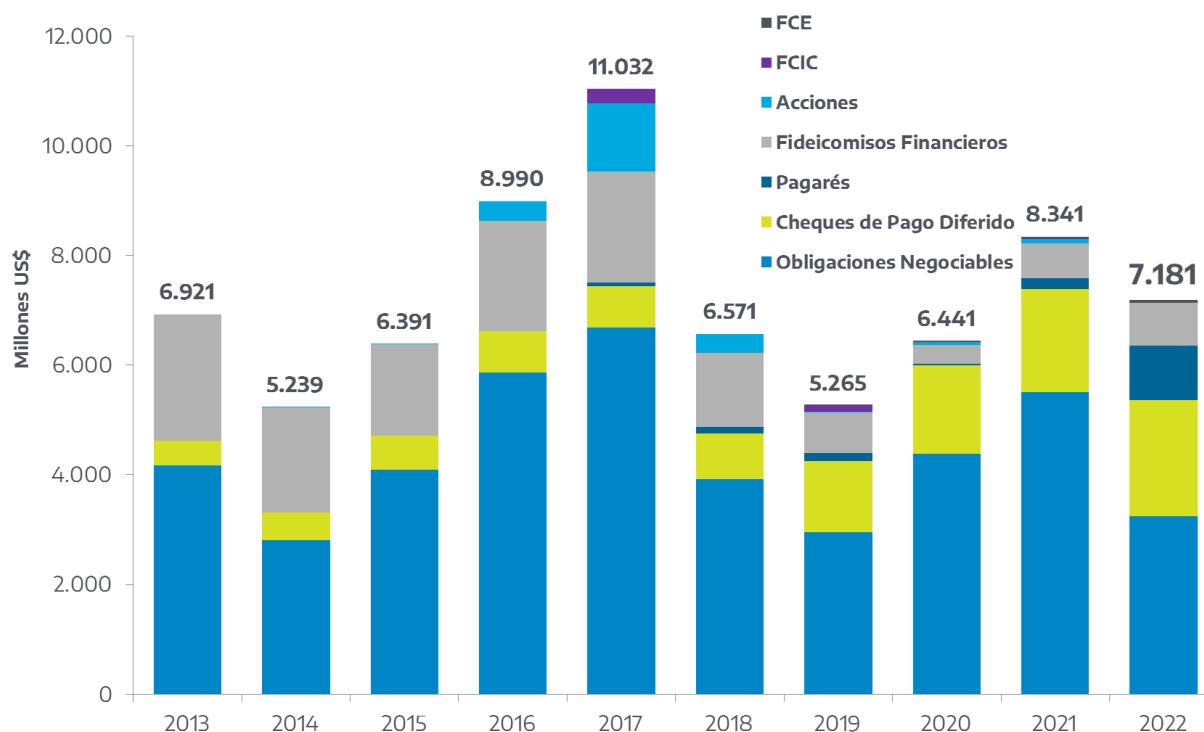
<sup>1</sup> Incluye las emisiones de YPF Energía Eléctrica S.A.

## Financiamiento total acumulado período enero – agosto por instrumento

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses<sup>2</sup>

Fuente: CNV



<sup>2</sup> 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 CAPITALES

### Colocaciones PyME agosto 2022

En el mes de agosto el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas<sup>3</sup> 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.

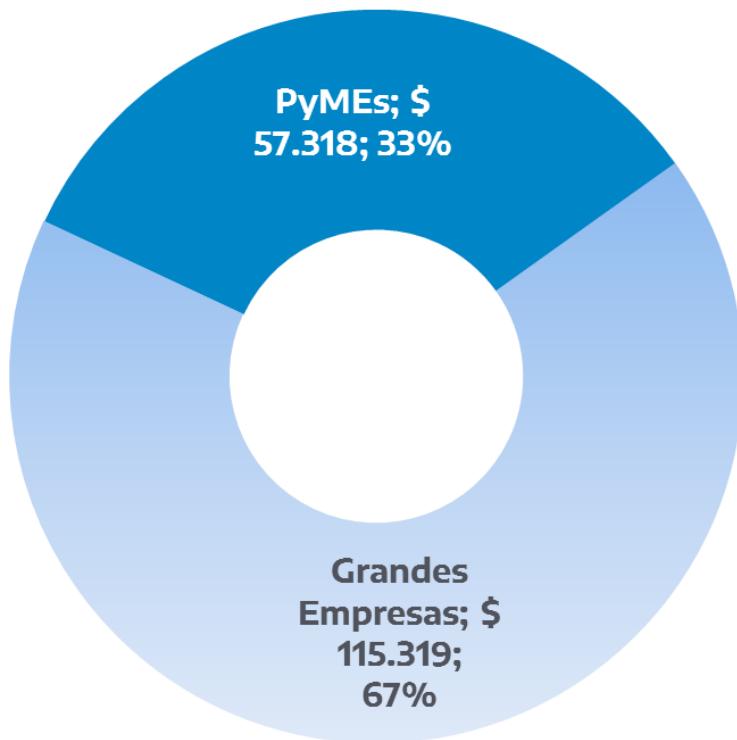
---

<sup>3</sup> 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

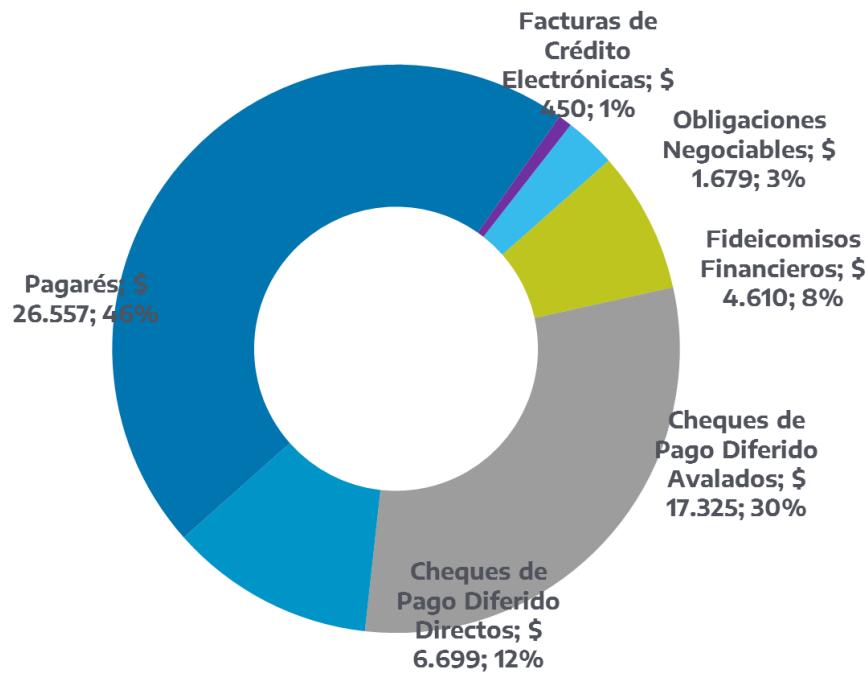
Fuente: CNV



## 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).

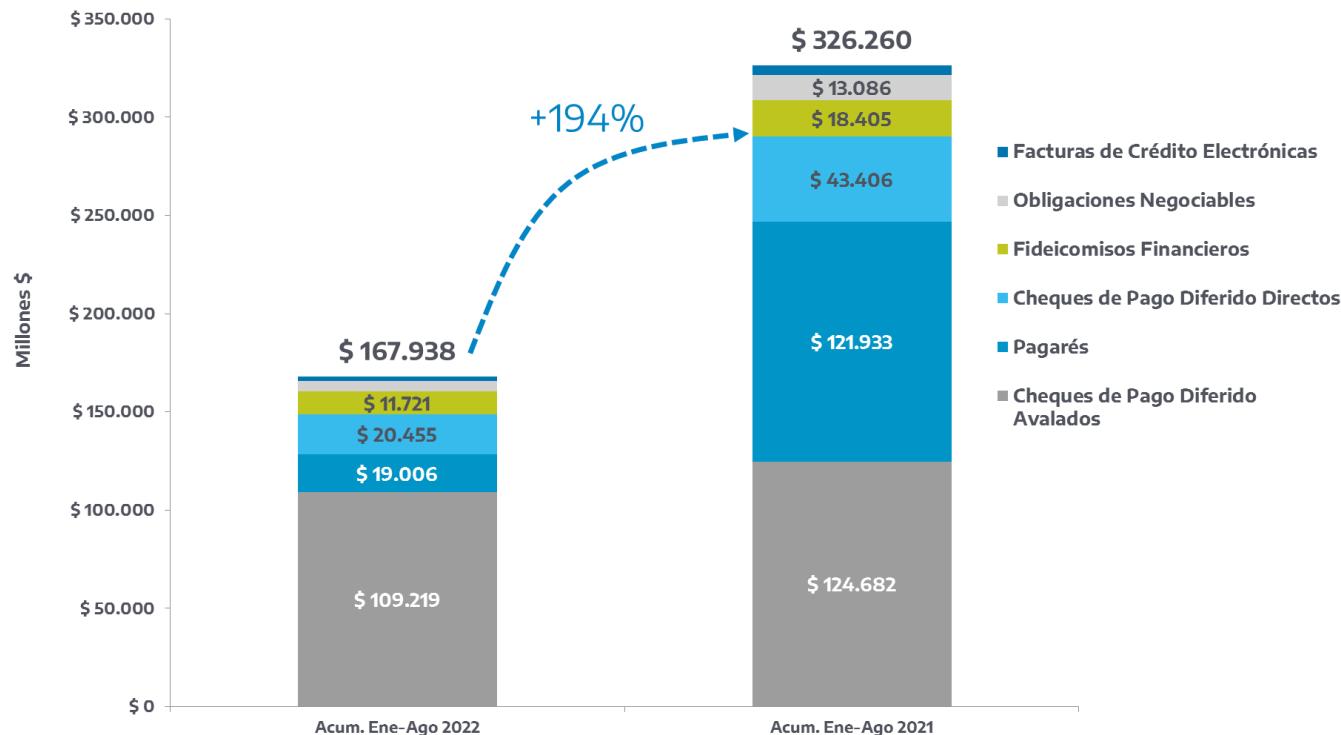
## Acumulado Anual

### 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.

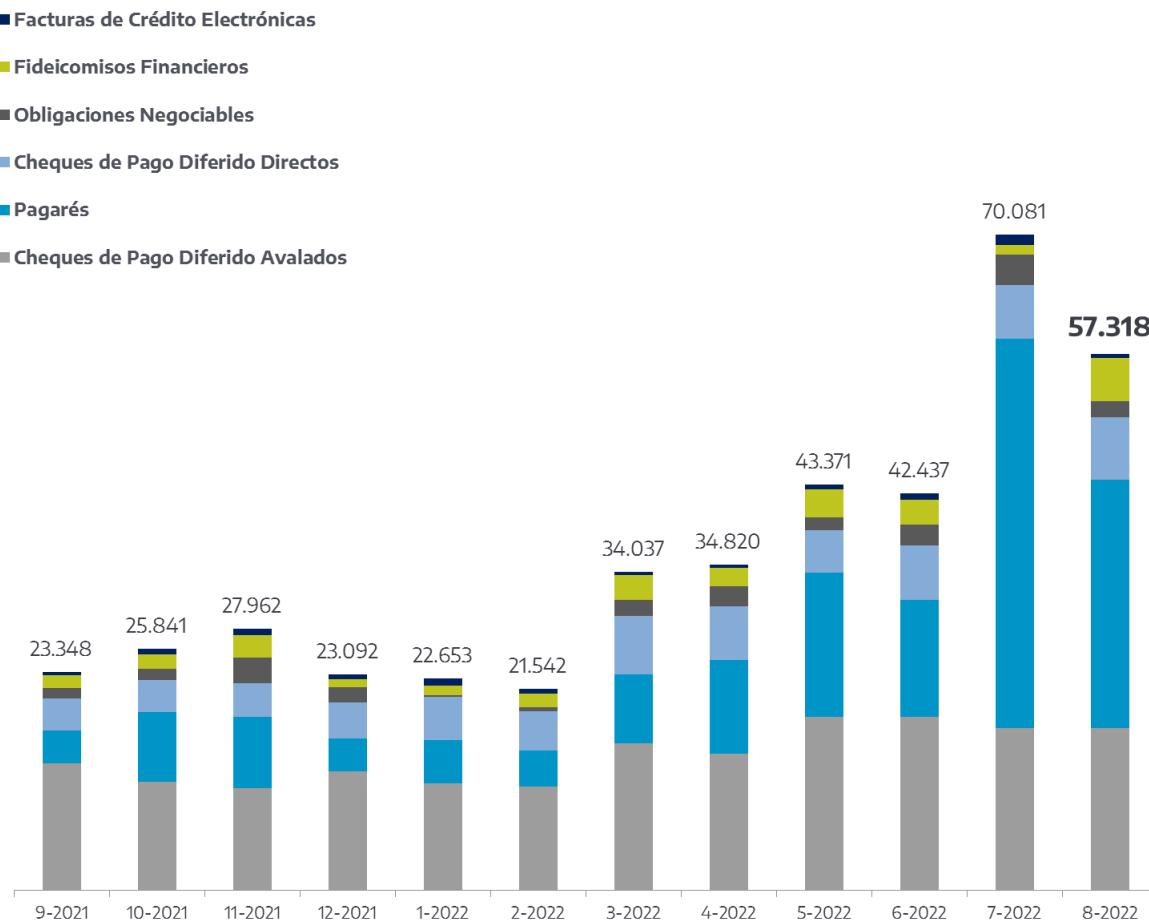
## **Evolución Mensual**

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

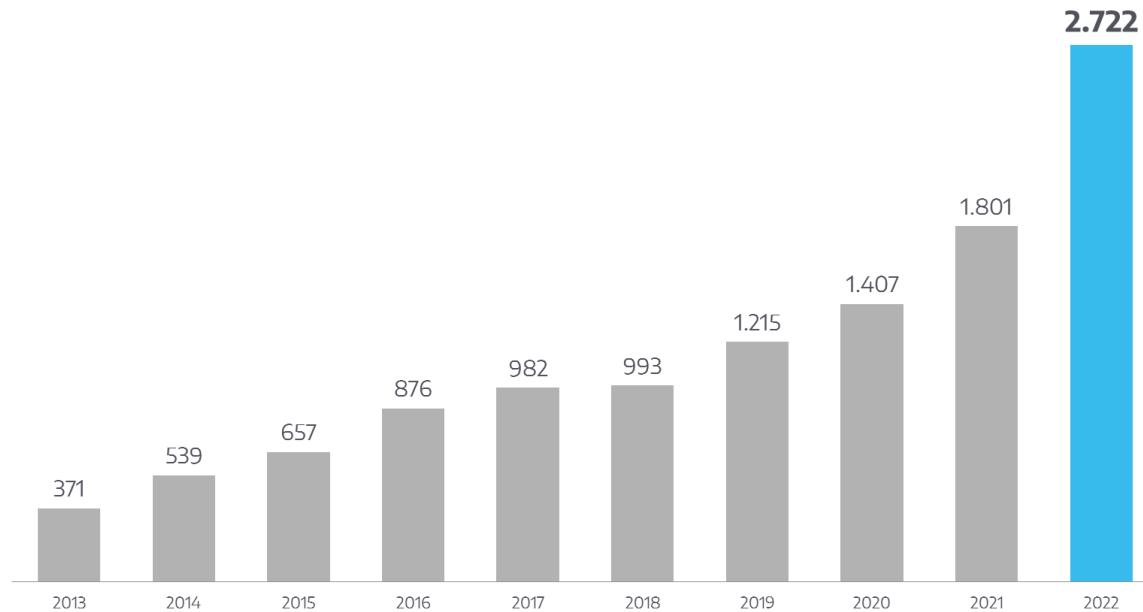
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros ocho meses de años anteriores.

### Financiamiento total PyME acumulado enero - agosto

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses<sup>4</sup>

Fuente: CNV



<sup>4</sup> 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.

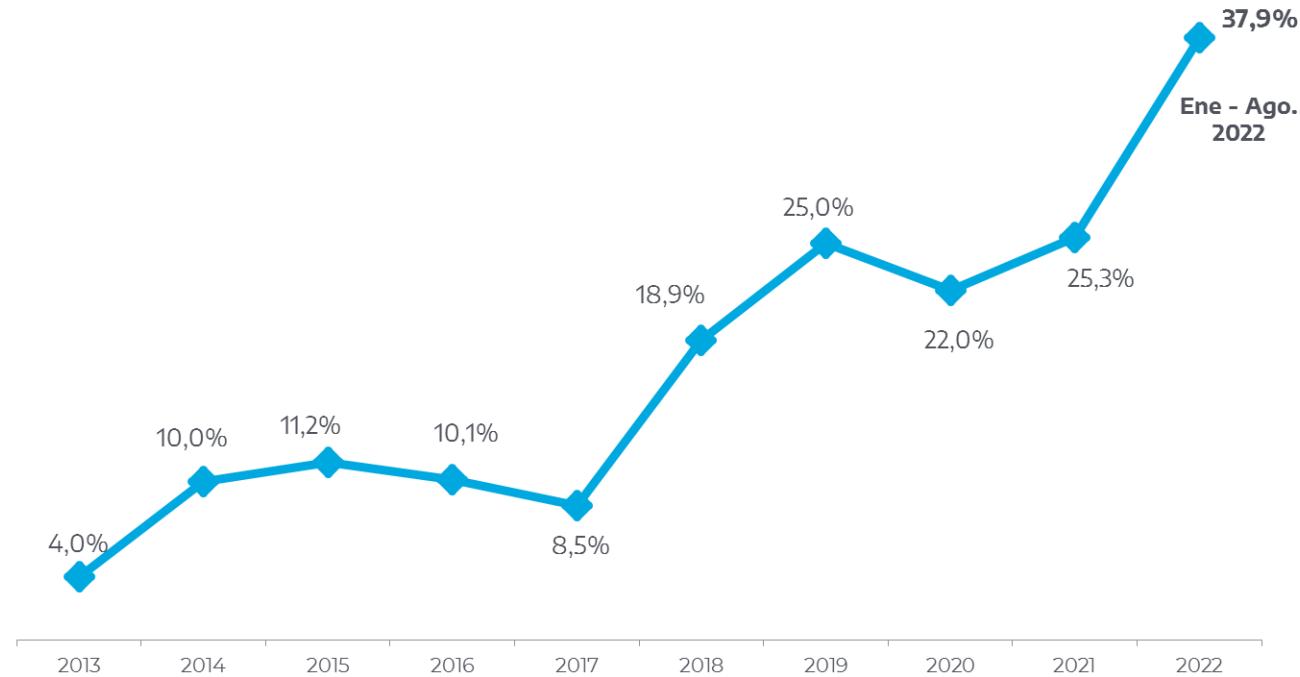
El volumen financiado respecto de 2013 presenta un aumento de 634% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 22% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos 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.) |
| <b>Total</b>             | <b>59,6%</b>  | <b>5%</b>      |
| 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.

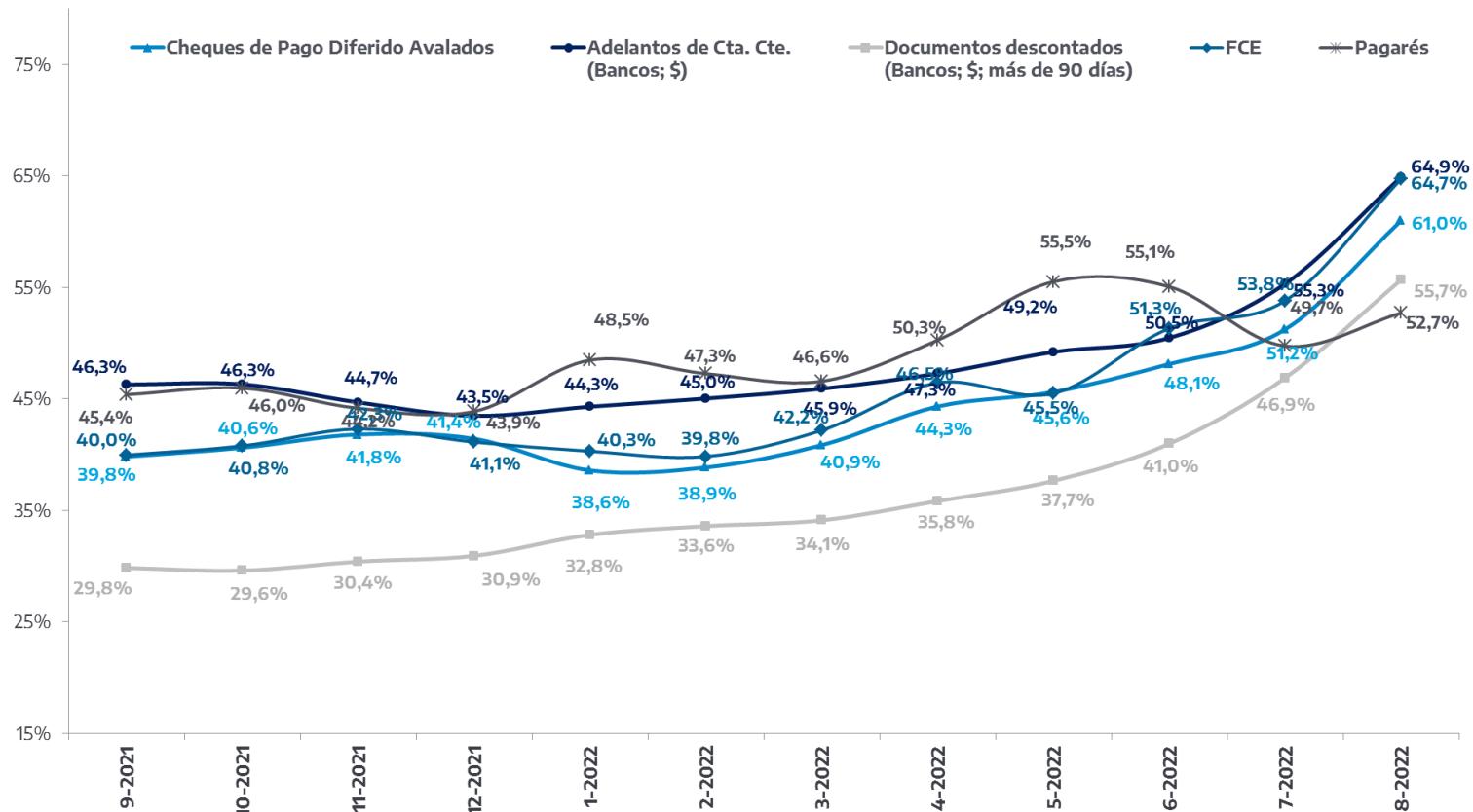
El costo de financiamiento de las PyMEs medido en TIR se encuentra por debajo de la tasa de referencia BADLAR.

## Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

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

Fuente: CNV





# Obligaciones negociables

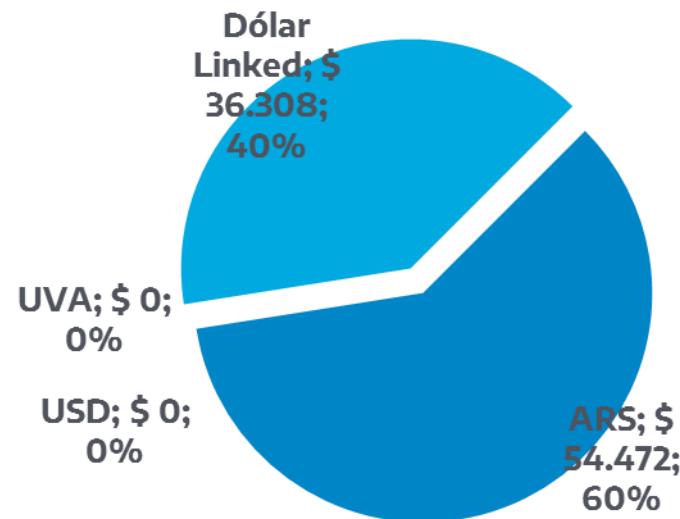
## OBLIGACIONES NEGOCIABLES<sup>5</sup>

### 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.

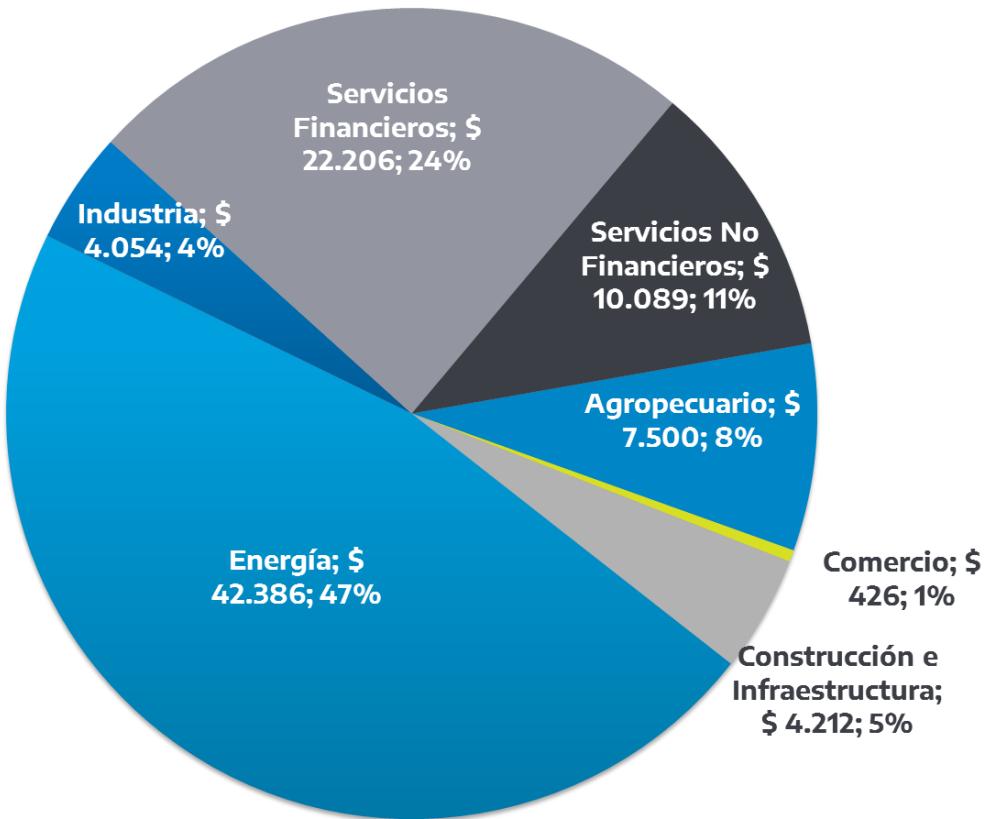


<sup>5</sup> Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

## 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<br>(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                           | margin+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                          | margin+BADLAR | 58,9%       | 59%          | 12            | 8                | CABA              |
| Establecimiento Don Avelino S.R.L.                             | Agropecuario                   | PyME Garantizada | Clase 1 Serie I      | \$           | 38                           | margin+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                        | Margin+BADLAR | 56,3%       | 56%          | 9             | 8                | Córdoba           |
| Banco Mariva S.A.  | Servicios Financieros          | VCP              | Serie XI             | \$           | 1.000                        | Margin+Badlar | 65,4%       | 65%          | 12            | 10               | CABA              |
| Rombo Compañía Financiera S.A.                                 | Servicios Financieros          | ON               | Serie 55             | \$           | 682                          | Margin+Badlar | 65,9%       | 66%          | 24            | 14               | CABA              |
| Rombo Compañía Financiera S.A.                                 | Servicios Financieros          | ON               | Serie 56             | \$           | 818                          | Margin+Badlar | 68,2%       | 68%          | 37            | 16               | CABA              |
| CT Barragán S.A.   | Energía                        | ON               | Clase 8              | \$           | 4.236                        | Margin+Badlar | 64,5%       | 65%          | 18            | 13               | CABA              |
| TIPCI Tecnología Integral en Protección Contra Incendios) S.A. | Construcción e Infraestructura | PyME Garantizada | Serie I              | \$           | 150                          | Margin+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                        | Margin+BADLAR | 65,7%       | 66%          | 12            | 10               | CABA              |
| Grupo ST S.A.  | Servicios Financieros          | ON               | Clase 7              | \$           | 1.200                        | Margin+BADLAR | 67,4%       | 67%          | 12            | 10               | CABA              |
| Cresud S.A.C.I.F.A.  | Agropecuario                   | ON               | Clase XXXIX          | \$           | 5.122                        | Margin+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                        | Margin+BADLAR | 63,8%       | 64%          | 12            | 10               | CABA              |
| Piscinas Premium S.A.  | Industria                      | PyME Garantizada | Serie I              | \$           | 120                          | Margin+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 Nirihuau S.A.                         | Agropecuario                   | PyME Garantizada | Serie III            | \$           | 255                          | Margin+BADLAR | 56,6%       | 57%          | 24            | 14               | PBA               |
| Newsan S.A.  | Industria                      | ON               | Clase 13             | \$           | 2.070                        | Margin+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                          | margin+BADLAR | 56,3%       | 56%          | 18            | 12               | CABA              |
| Tarjeta Naranja S.A.U.   | Servicios Financieros          | ON               | Clase LV II          | \$           | 10.141                       | Margin+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                        | Margin+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                        | margin+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

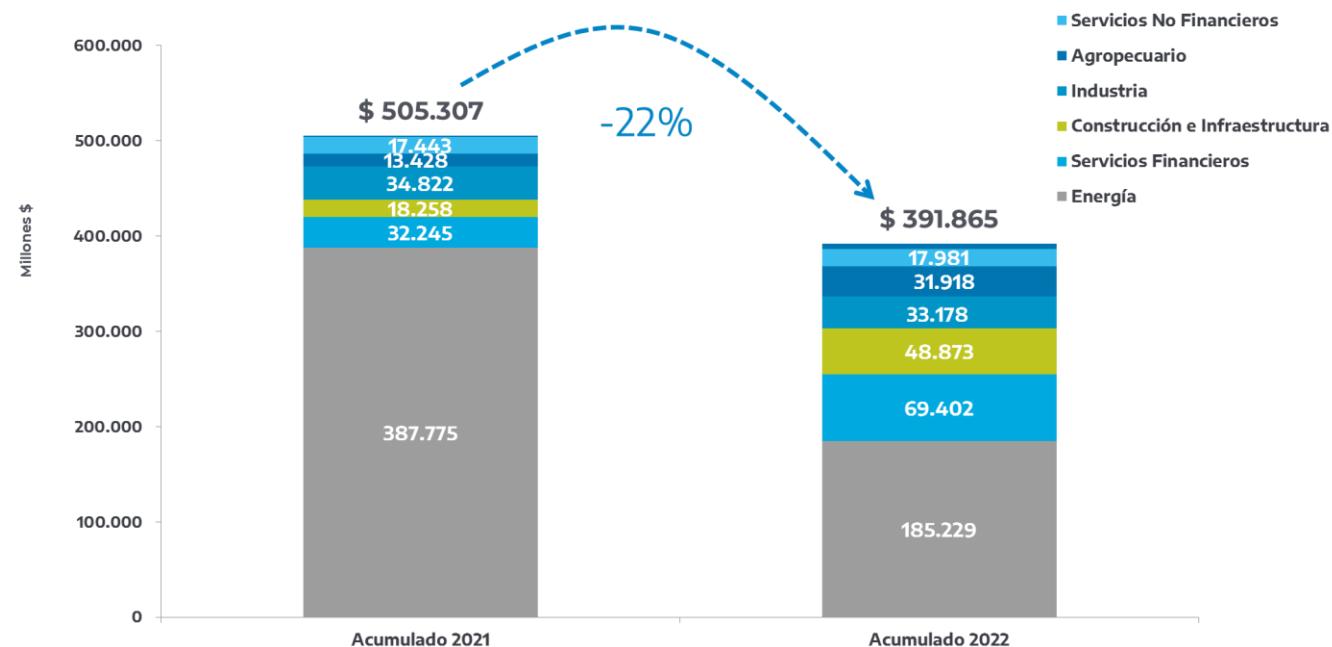
La emisión acumulada de obligaciones negociables los primeros ocho meses del año 2022 alcanzó los \$391.865 millones, un 22% inferior al año previo. Esta variación se puede explicar, en parte, en el canje de deuda que realizó YPF S.A. en febrero de 2021, por un monto de alrededor de \$200.000 millones, 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

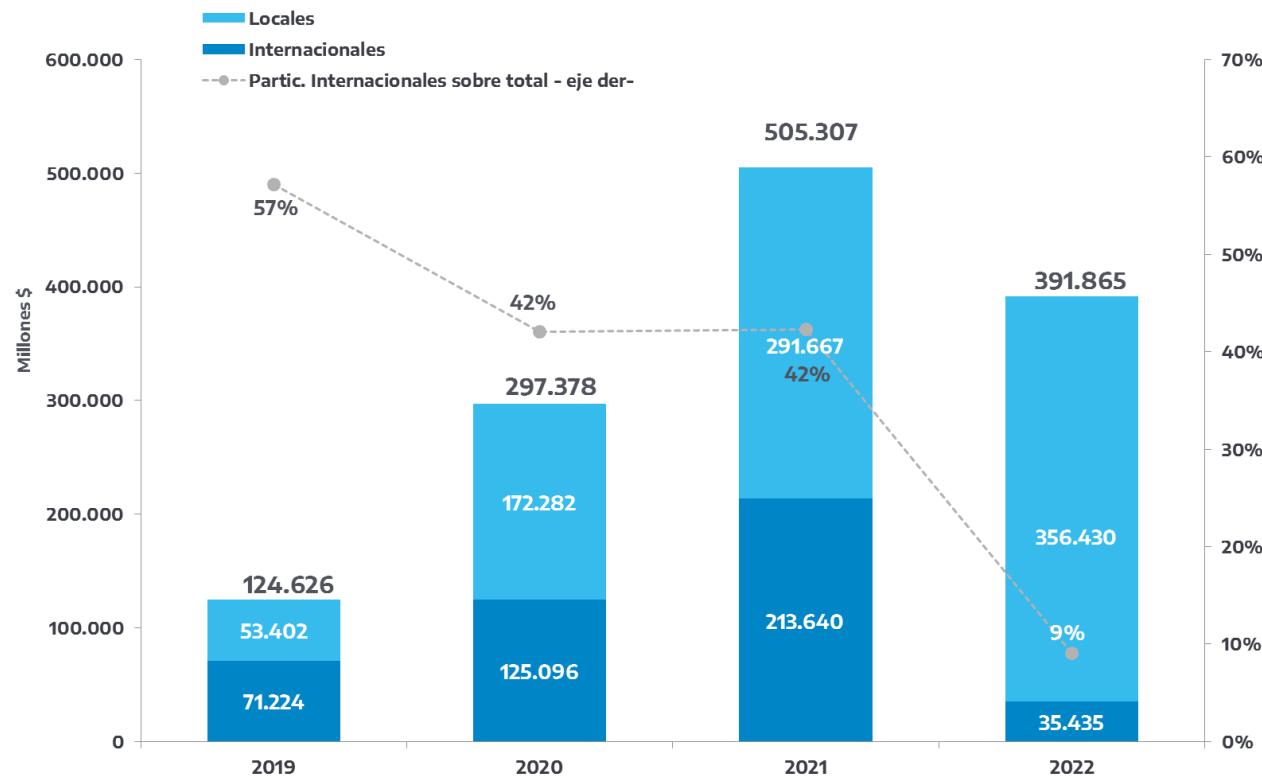


## Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

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%).

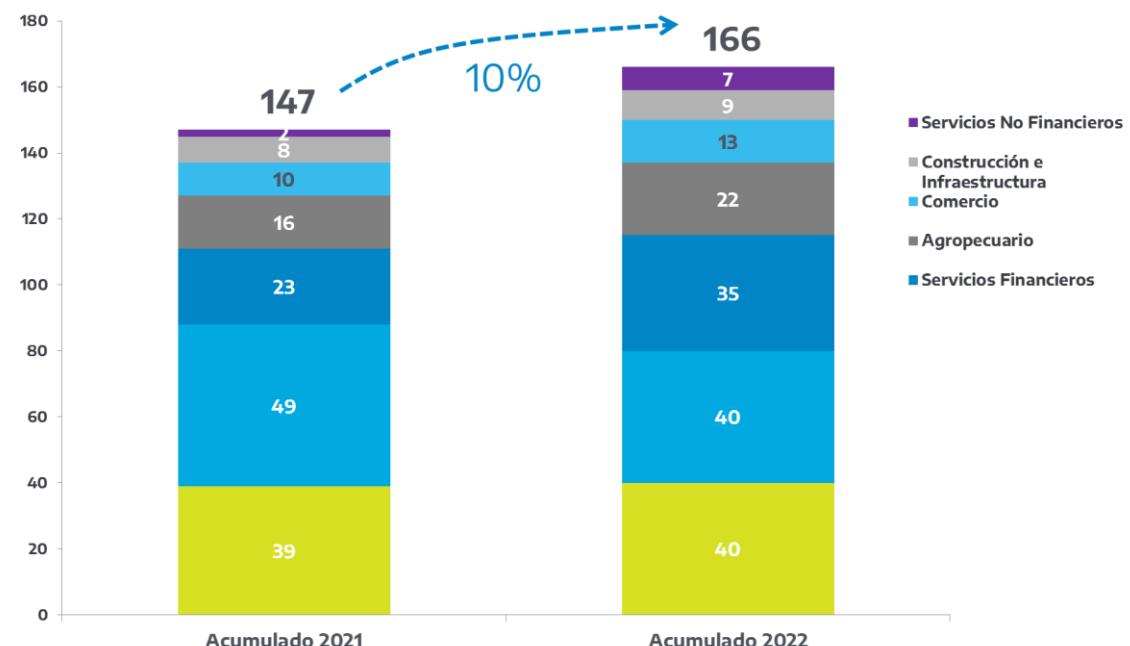
| Valor Negociable         | Régimen General | Régimen Simplificado PyMEs | Régimen PyME CNV Garantizada | TOTAL      |
|--------------------------|-----------------|----------------------------|------------------------------|------------|
| Obligaciones Negociables | 105             | 7                          | 53                           | 165        |
| Valores de Corto Plazo   | 1               | 0                          | 0                            | 1          |
| <b>TOTAL</b>             | <b>106</b>      | <b>7</b>                   | <b>53</b>                    | <b>166</b> |
| <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.

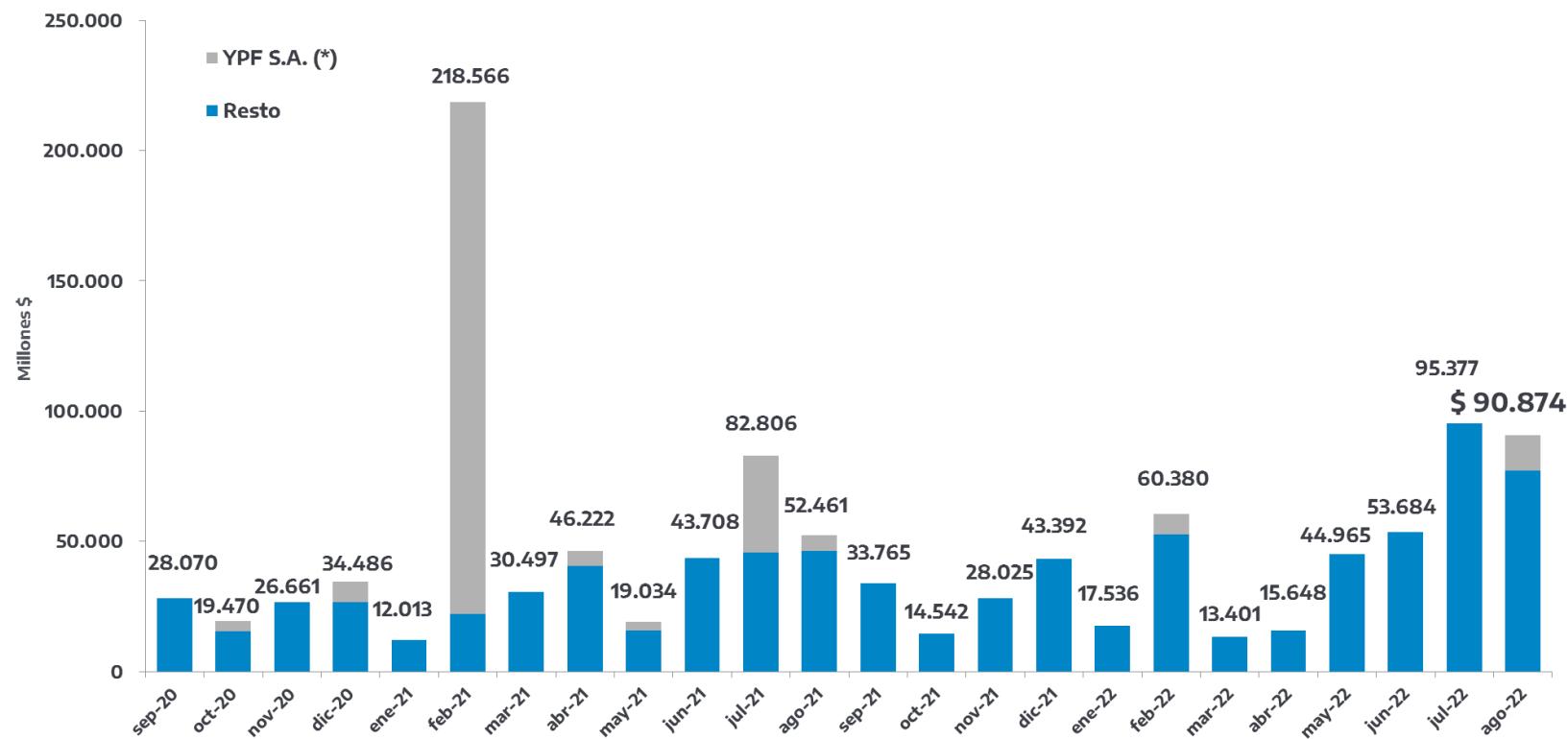
| Emisiones    | Sep. 2020 - Ago. 2021 |                                | Sep. 2021 - Ago. 2022 |                                | Variación Montos |             |
|--------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------|-------------|
|              | Monto<br>(Mill. \$)   | Participación<br>(% del total) | Monto<br>(Mill. \$)   | Participación<br>(% 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%         |
| <b>Total</b> | <b>613.994</b>        | <b>100,0%</b>                  | <b>511.589</b>        | <b>100,0%</b>                  | <b>-102.405</b>  | <b>-17%</b> |

(\*) Incluye emisiones de subsidiarias

## Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

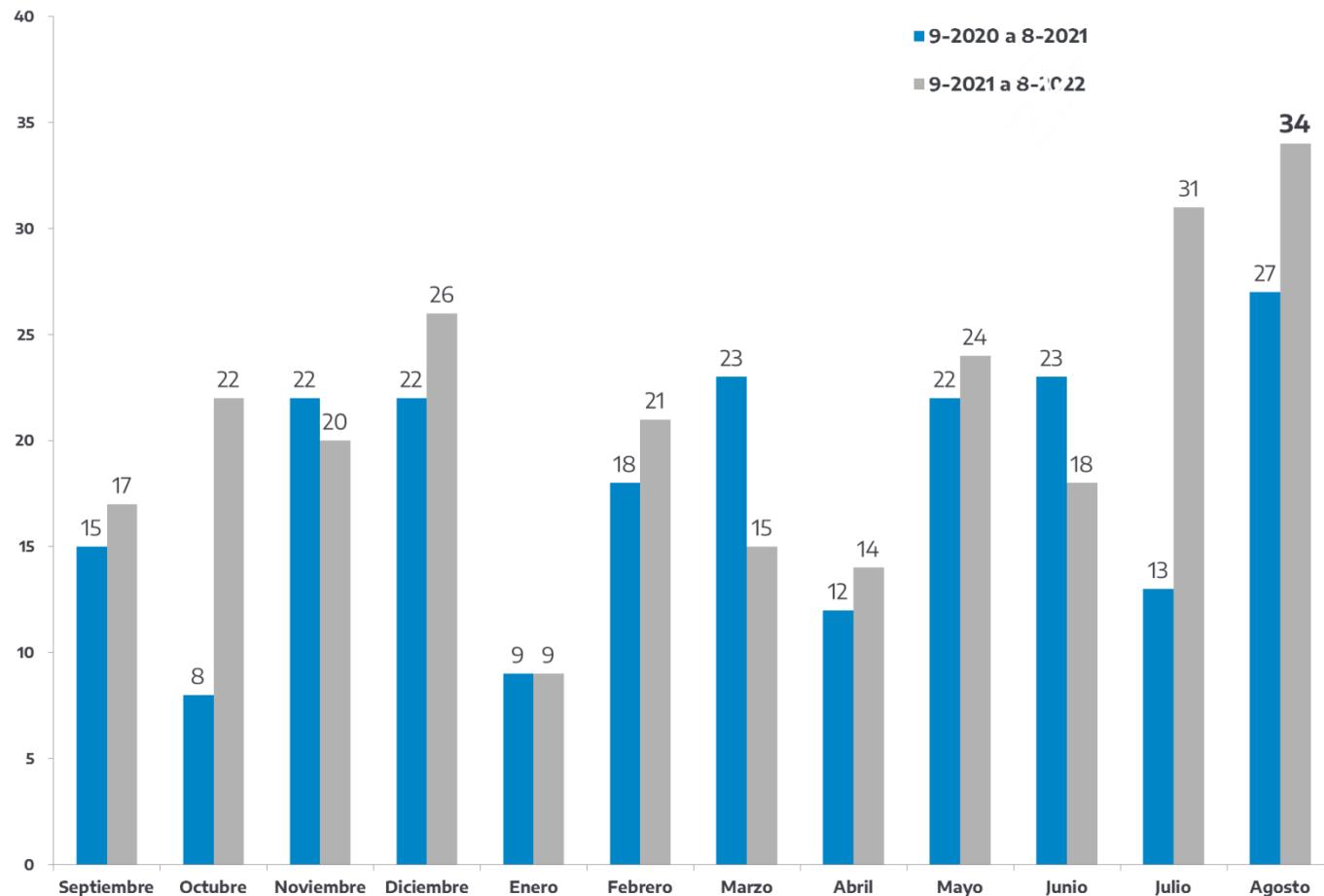
Fuente: CNV



## 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

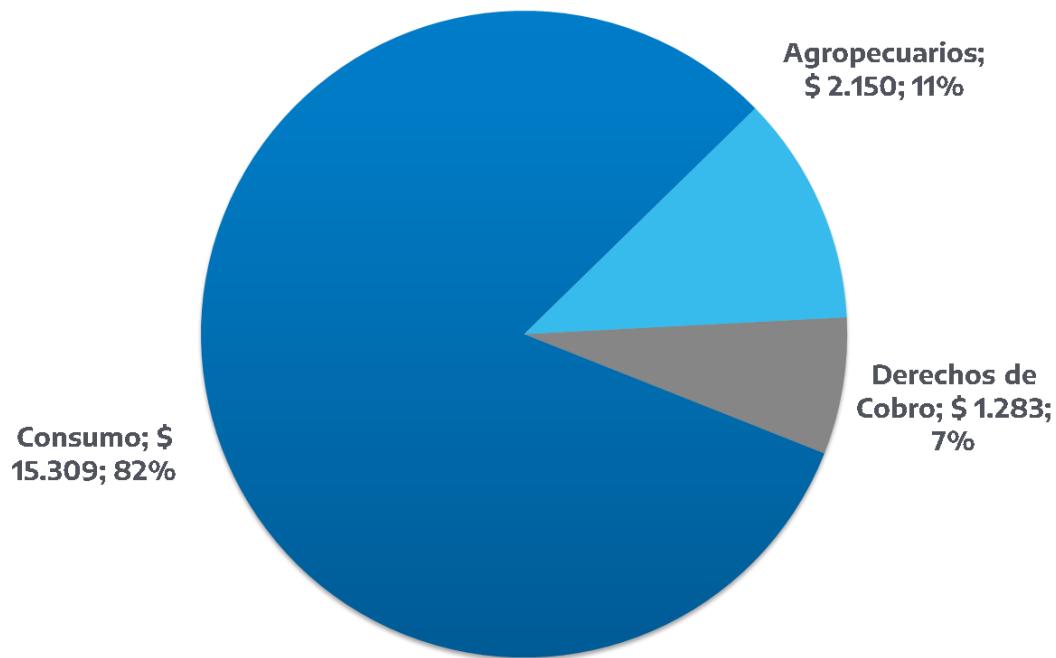
En agosto de 2022 se colocaron 12 fideicomisos financieros por un total de \$18.742 millones, evidenciando un aumento interanual de 65% y asimismo un incremento intermensual de 94%.

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.

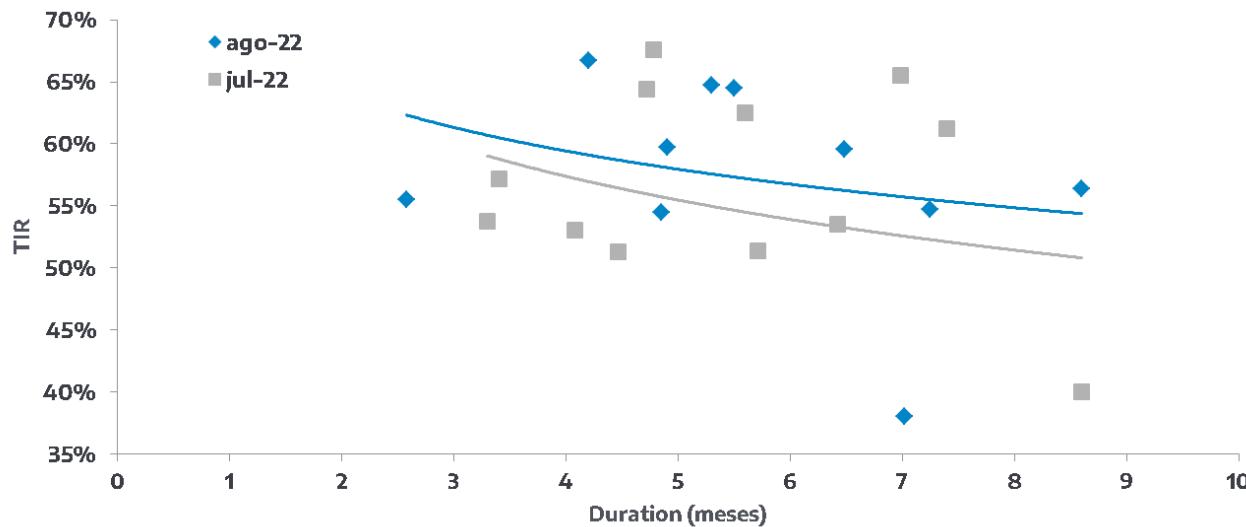
## Colocaciones de fideicomisos financieros – Agosto 2022

| Denominación<br>Fideicomiso Financiero | Categoría         | Activos Fideicomitidos                       | Moneda | Monto<br>Colocado<br>(Mill. \$) | Tipo de Tasa  | TNA<br>Inicial | TIR de<br>corte | Plazo<br>(meses) | Duration<br>(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 proyectos 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

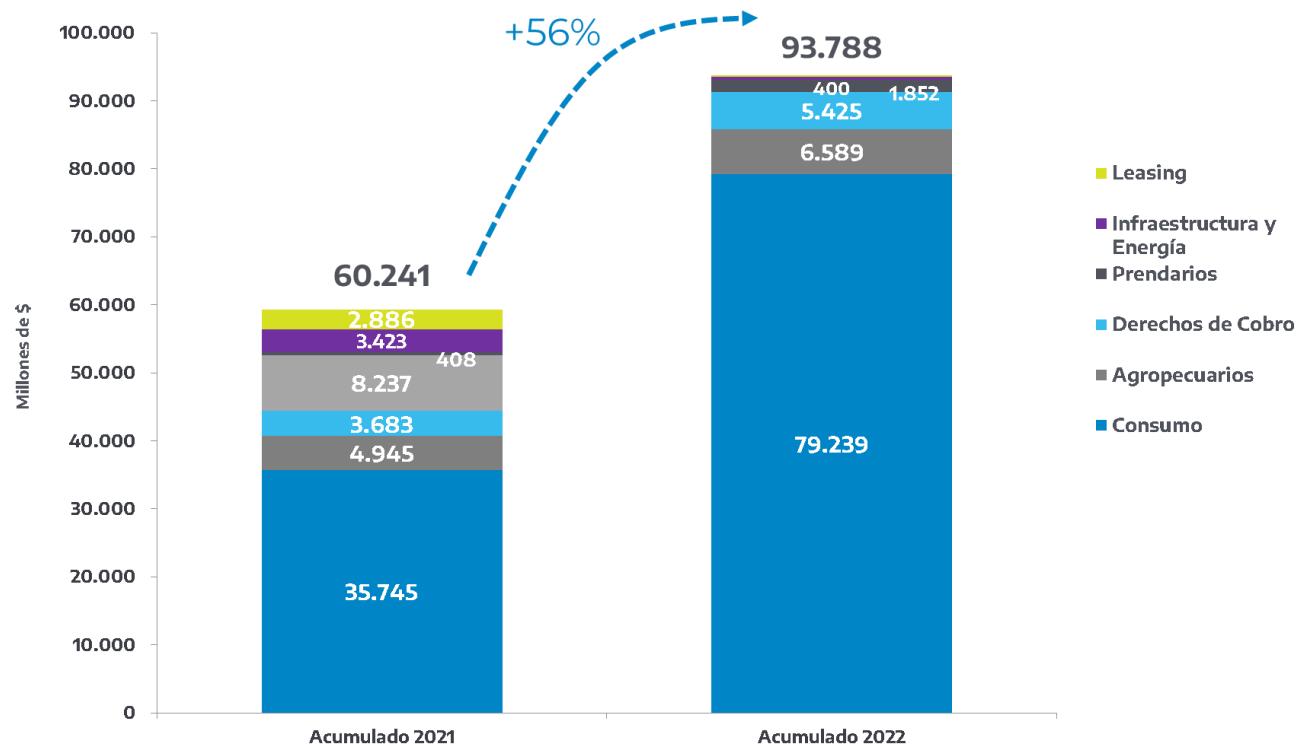
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros ocho meses del año ascendió a \$93.788 millones, representando una variación positiva de 56% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

## Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



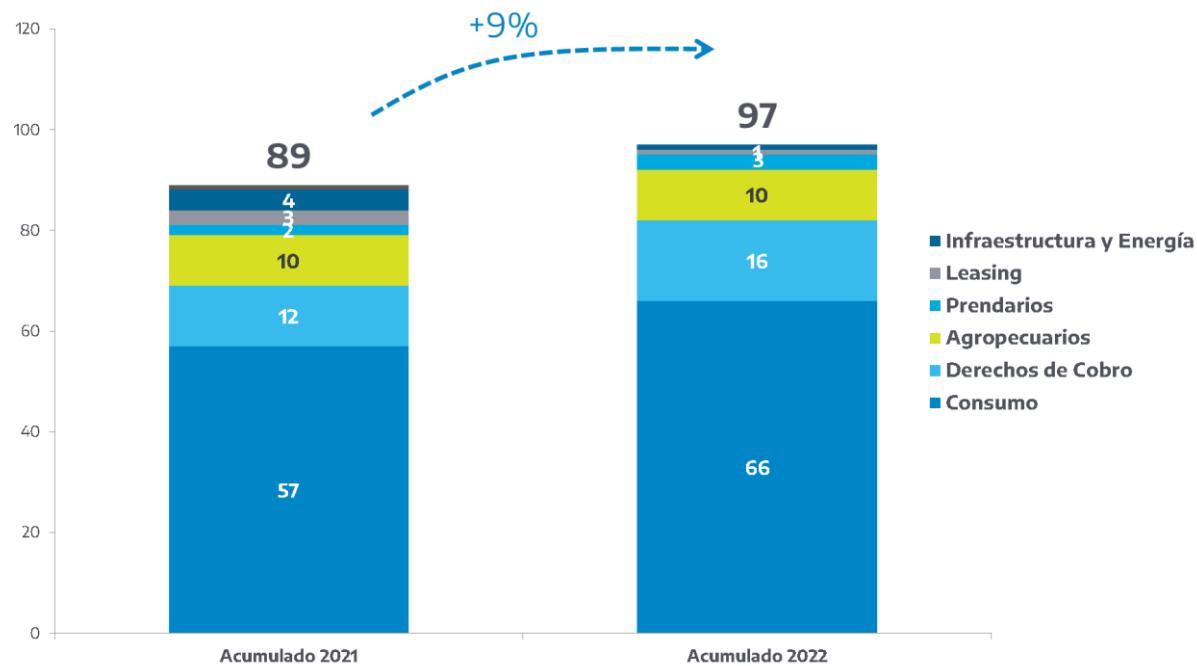
Durante este período se colocaron 97 fideicomisos financieros, 8 unidades más que en el mismo período del año precedente (+9%).

## Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – agosto

En cantidades

Fuente: CNV



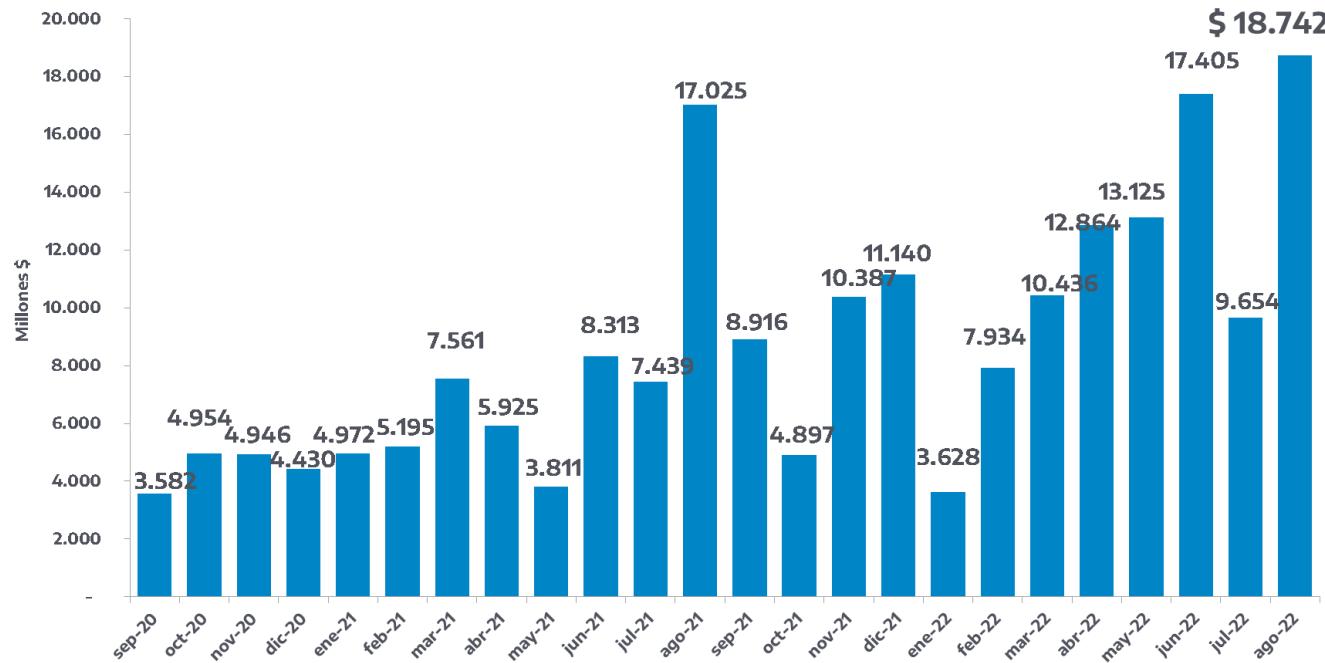
## Evolución Mensual

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

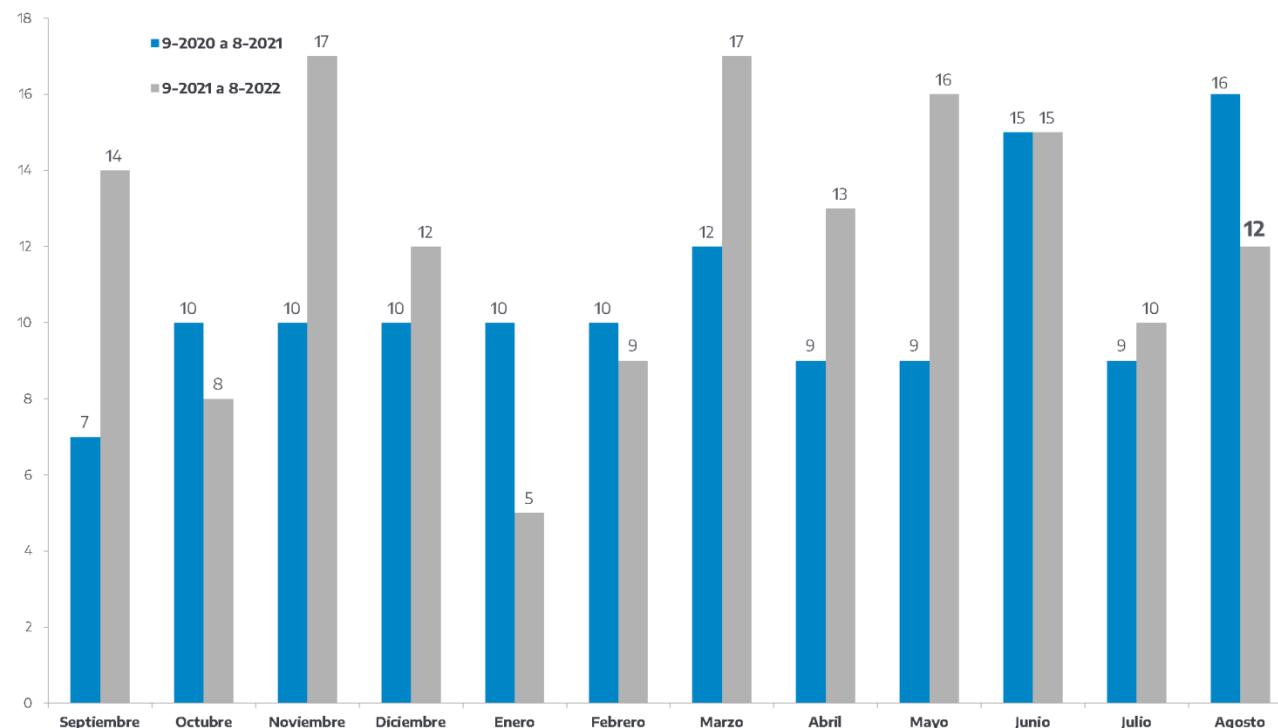


En el período septiembre 2021 – agosto 2022 se han emitido \$129.127 millones a través de fideicomisos financieros, 65% más que en los doce meses precedentes.

## 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%.<sup>6</sup>

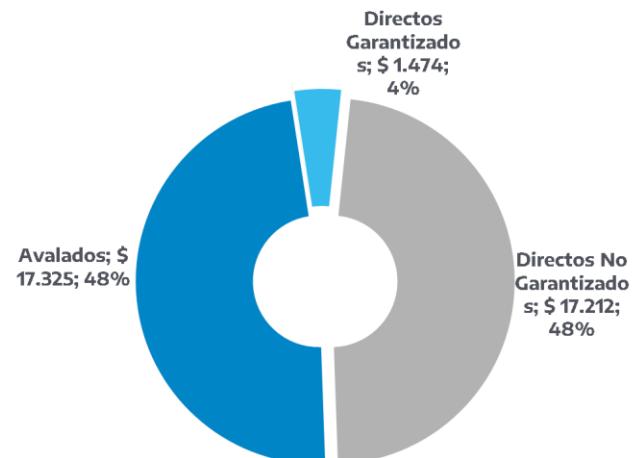
## Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Agosto 2022

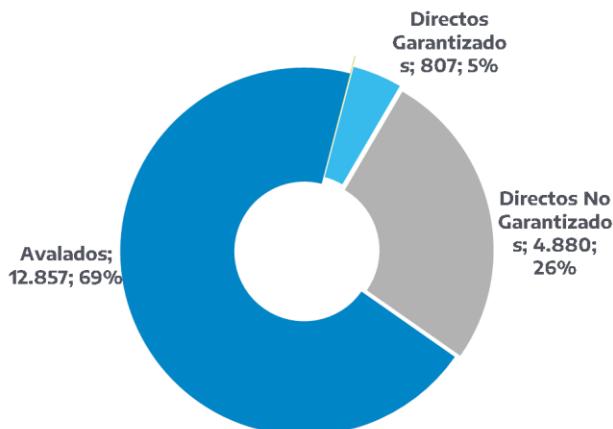
En millones de pesos y porcentajes

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



<sup>6</sup> 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

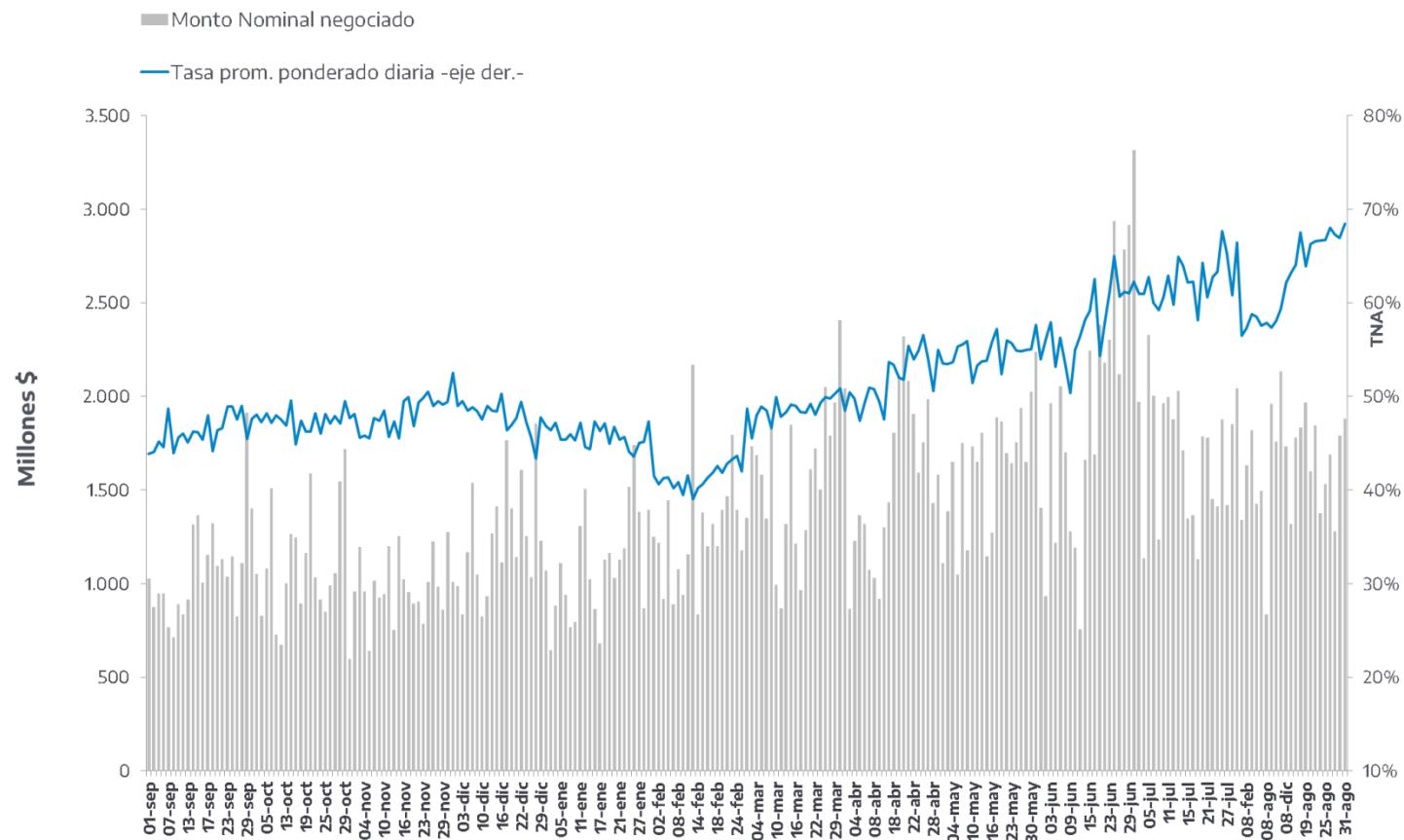
| Tipo de cheque/Sistema de Negociación | Tasa Promedio Pond. Mensual | Variación mensual (p.p.) | Plazo Promedio pond. Mensual (días) |
|---------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| <b>Total</b>                          | <b>62,8%</b>                | <b>9%</b>                | <b>106</b>                          |
| 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



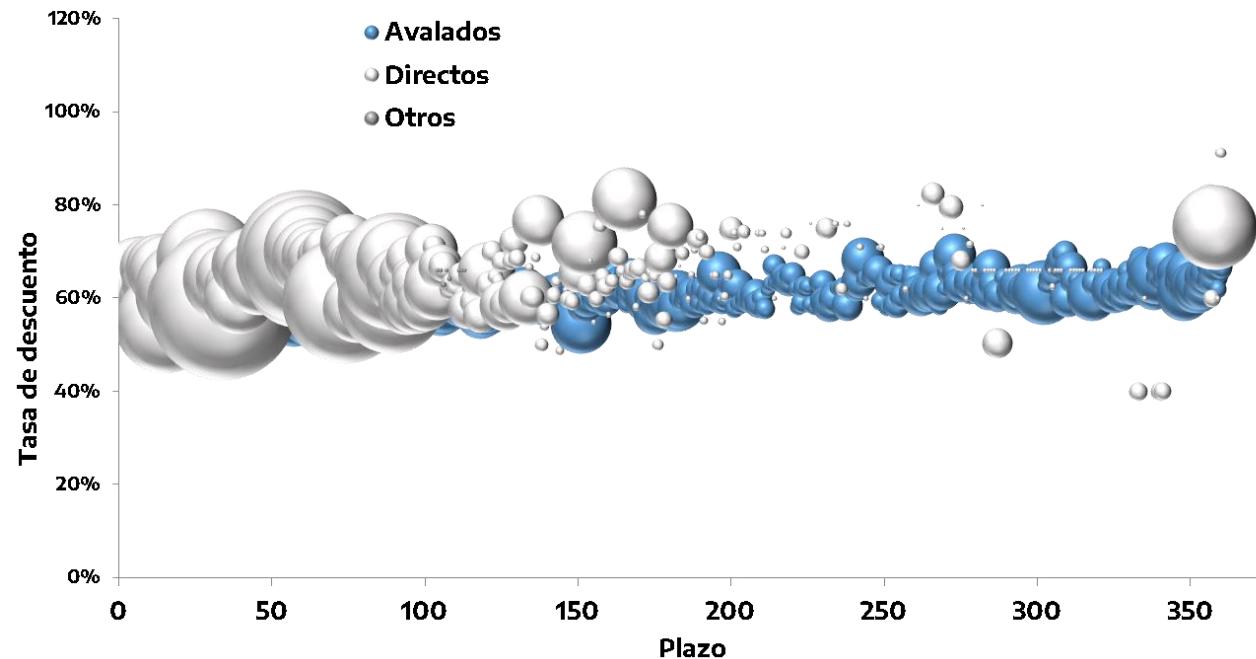
La negociación del Echeq mantiene su relevancia desde su implementación en marzo de 2020, en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y la actualidad. En agosto del año corriente, el 91% del volumen mensual (\$32.920 millones) se negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, 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 |
|----------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>2020</b>          |                           |                  |                           |                     |
| 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%                 |
| <b>2021</b>          |                           |                  |                           |                     |
| 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%                 |
| <b>AGOSTO</b>        | <b>\$ 32.920.542.028</b>  | <b>15.072</b>    | <b>\$ 36.015.524.132</b>  | <b>91%</b>          |
| <b>Total general</b> | <b>\$ 468.274.310.353</b> | <b>337.106</b>   | <b>\$ 647.253.480.759</b> | <b>72%</b>          |

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

Agosto 2022

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

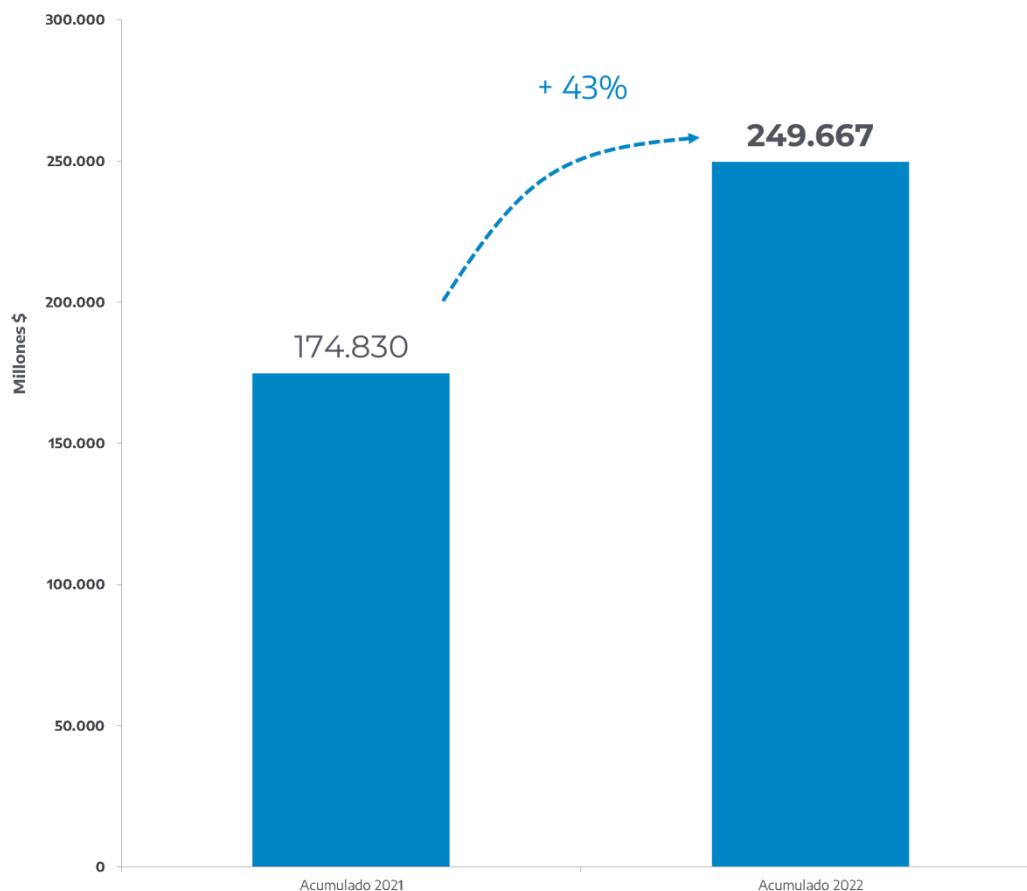
En los primeros ocho meses del año 2022 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$249.667 millones, lo cual implica una suba interanual de 43%.

## 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:

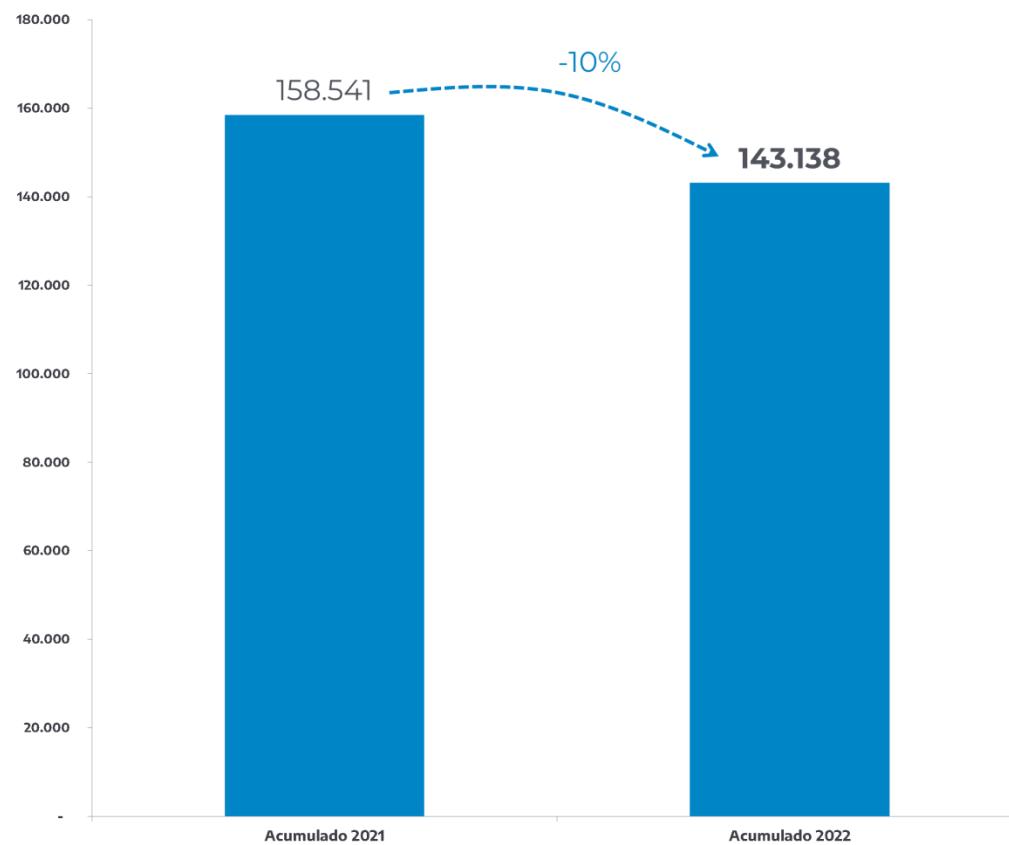
| <b>Tipo de cheque/Sistema de Negociación</b> | <b>Cantidad</b> | <b>Monto<br/>(Mill. \$)</b> | <b>Participación<br/>s/monto</b> |
|--|-----------------|-----------------------------|----------------------------------|
| <b>Total</b>                                 | <b>143.138</b>  | <b>249.667</b>              | <b>100%</b>                      |
| 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

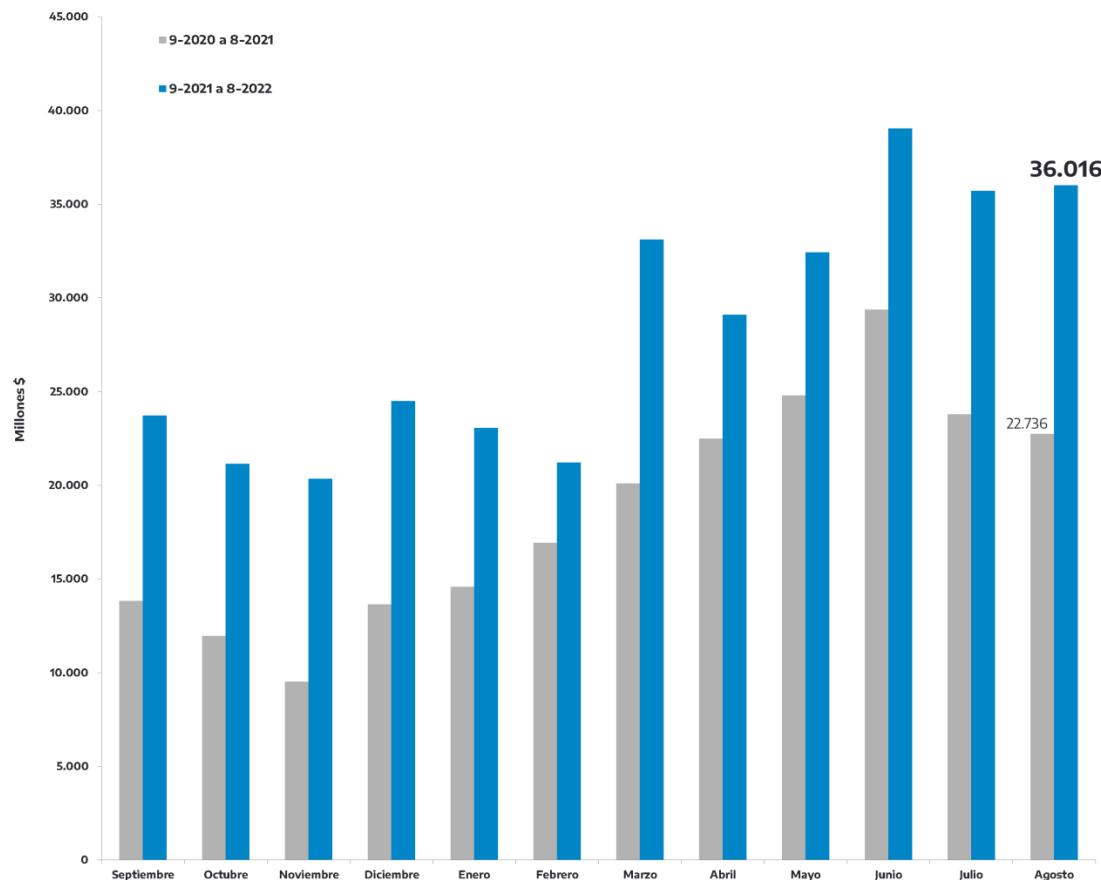


## Evolución Mensual

### 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

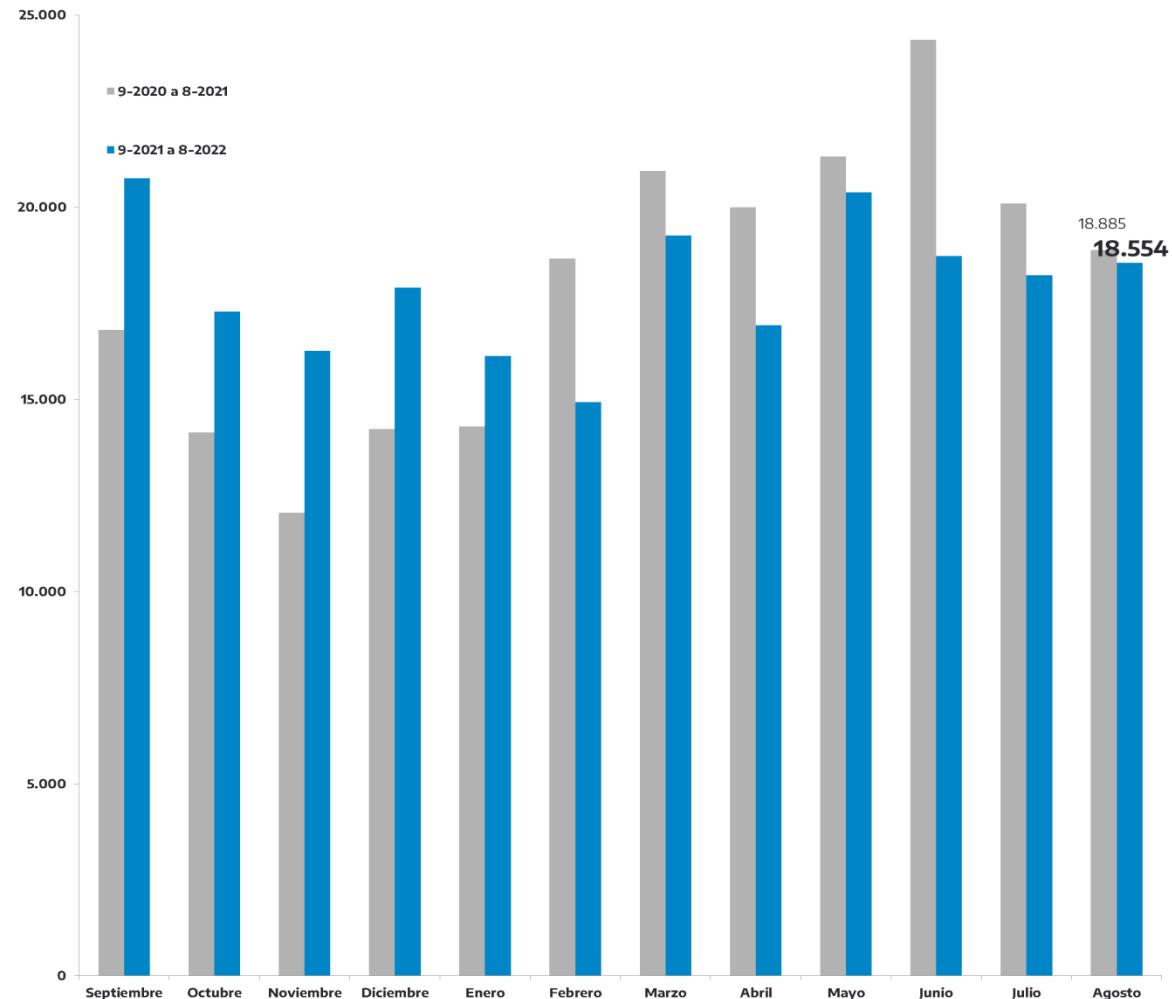


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período septiembre 2021 – agosto 2022 fue de \$339.390 millones, representando un incremento de 52%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

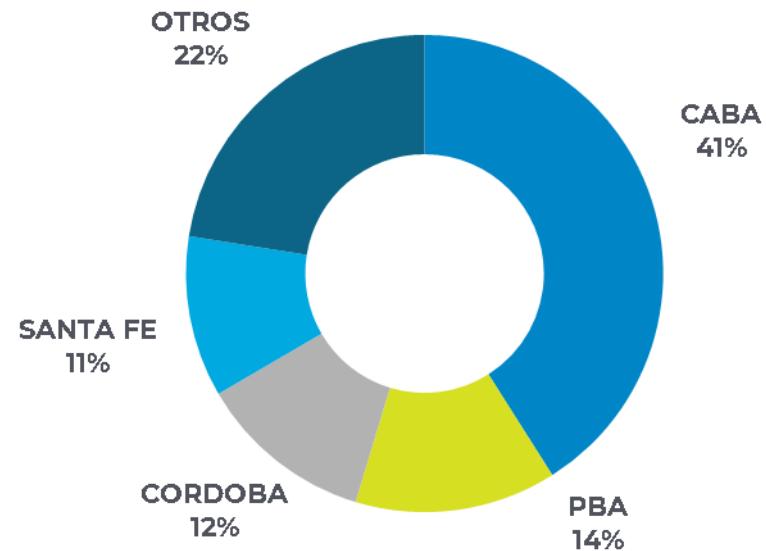


En las cantidades negociadas los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 215.341 unidades, 2% menos que en el período inmediatamente anterior.

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

| AGOSTO 2022 | Tasa<br>de descuento |
|-------------|----------------------|
| Pagarés ARS | <b>52,7%</b>         |
| Pagarés USD | <b>1,2%</b>          |

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,<sup>7</sup> representando una suba interanual de 542% en el volumen negociado.

---

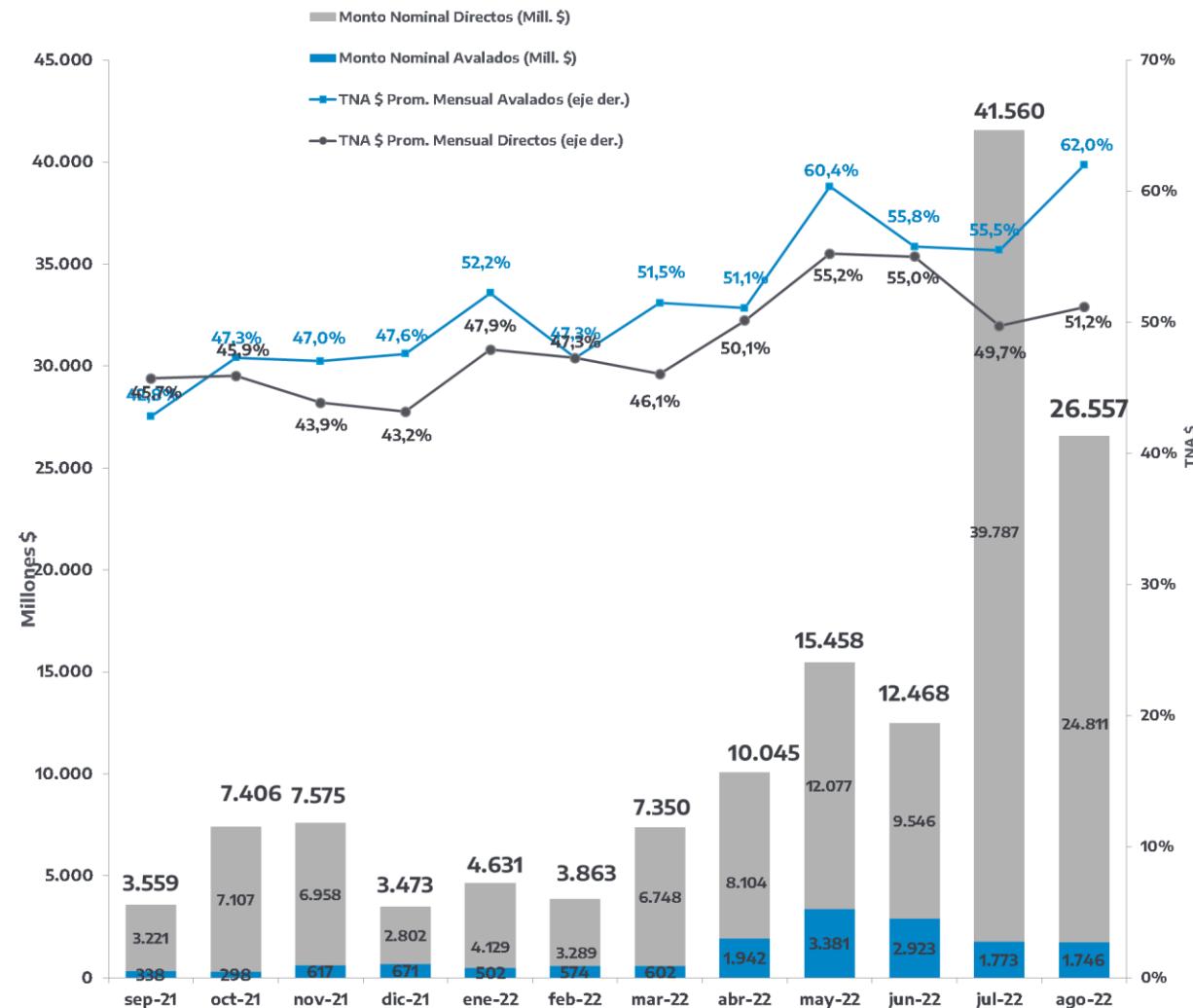
<sup>7</sup> Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

# 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

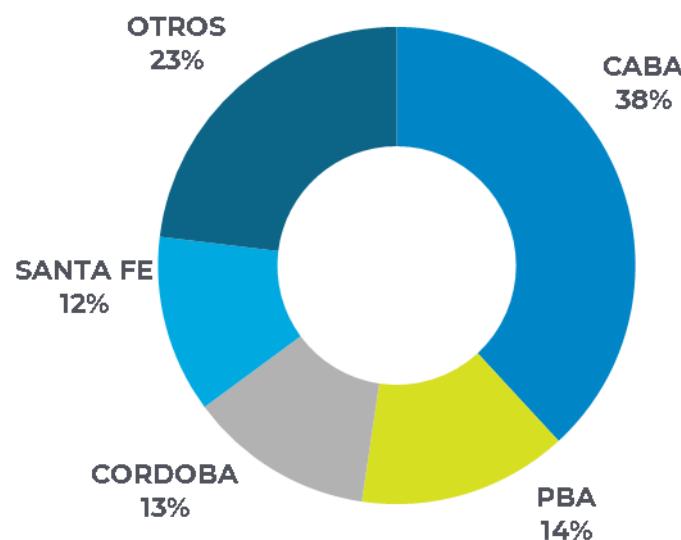


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$143.945 y la cantidad de pagarés, 5.870 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+545% y +122%, respectivamente).

## 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,<sup>8</sup> 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.

---

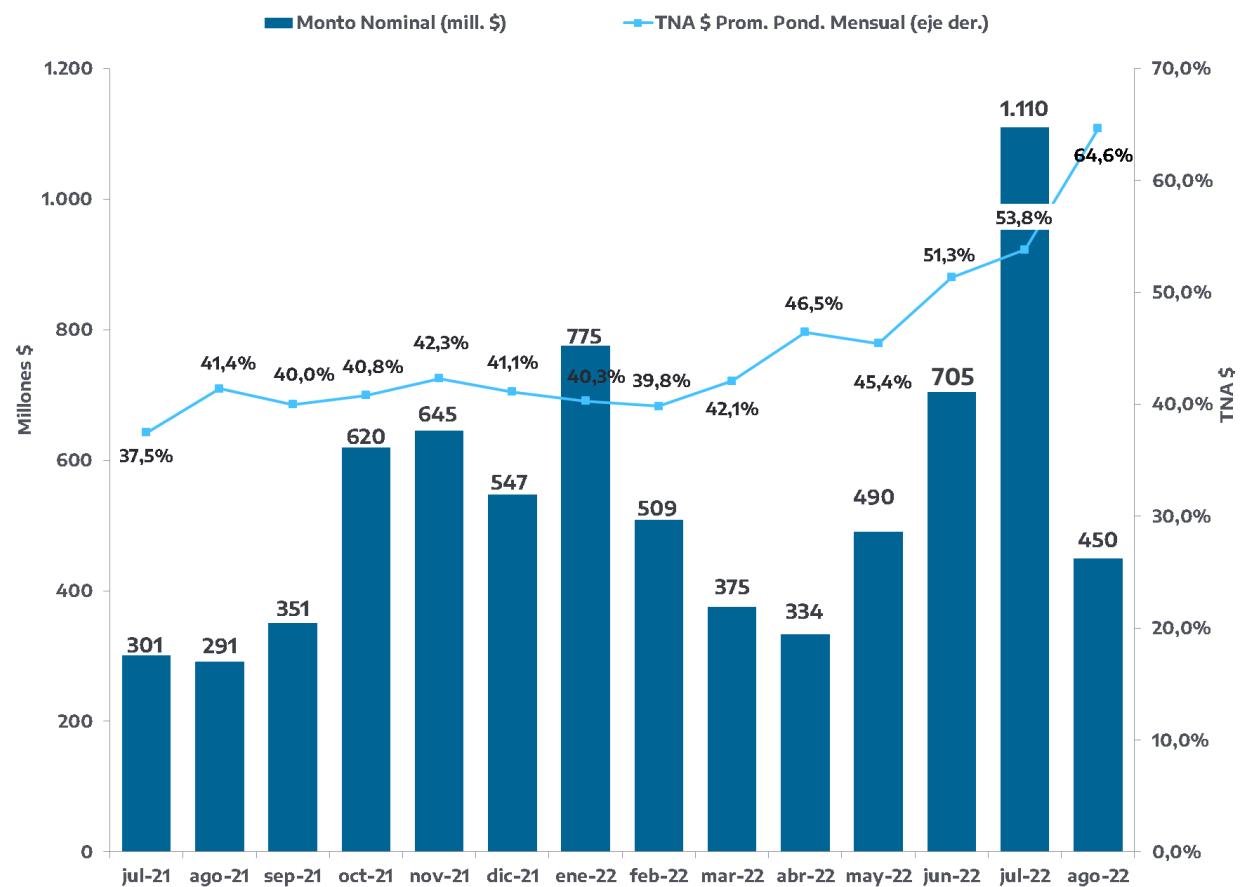
<sup>8</sup> Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.

## 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

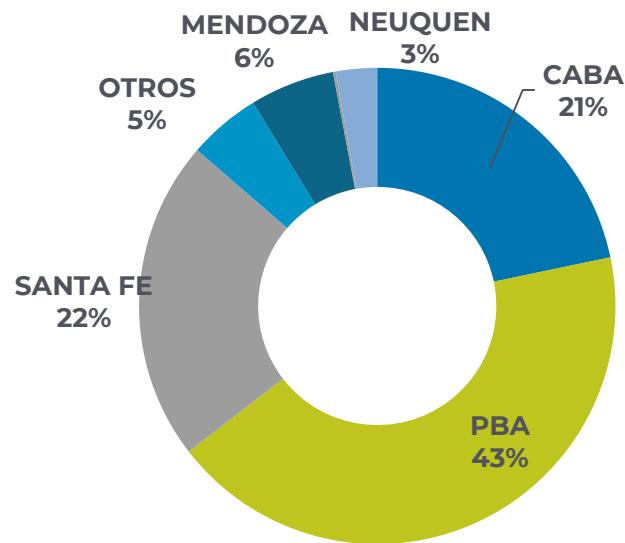


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$6.910 millones, 146% superior al valor del período de doce meses precedente.

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