



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual

Septiembre - 2022

CONTENIDO

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

Costo del financiamiento PyME: TIRs	24
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento	24
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	27
Colocaciones septiembre 2022.....	27
Acumulado Anual.....	29
Montos de obligaciones negociables colocadas por sector	30
Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción	31
Evolución Mensual.....	33
Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables.....	34
Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas.....	35
ACCIONES	37
Colocaciones septiembre 2022.....	37
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	40
Colocaciones septiembre 2022.....	40
Acumulado anual	42
Evolución Mensual.....	44
Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros	45
Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados.....	45
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	48
Colocaciones septiembre 2022.....	48
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses	48
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	50
Negociación septiembre 2022.....	50
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo	50
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Septiembre 2022	51
Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD	52

Tasas de interés promedio de cheques de pago diferido por plazo según monto negociado	54
Acumulado Anual.....	54
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	55
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	57
Evolución Mensual.....	58
Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido	58
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados.....	59
Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido	60
PAGARÉS	62
Negociación Septiembre 2022	62
Acumulado anual	63
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$	64
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés	65
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	67
Negociación Septiembre 2022	67
Acumulado Anual.....	67
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$	68
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	69
ANEXO 1: Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas – Septiembre 2022.....	71
ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022.....	73

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de septiembre ascendió a \$146.536 millones, representando un aumento de 108% en términos interanuales y una baja de 15% intermensual.
- Se emitieron 17 obligaciones negociables por \$57.336 millones (39% del financiamiento mensual), monto 70% superior a septiembre de 2021.
- Se destaca la salida a la oferta pública de las emisoras PyME SES S.A., Brustark S.A. y S.A. Miguel Campodónico Ltda., que lo hicieron bajo el régimen de ONs garantizadas.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido alcanzó el valor más alto registrado hasta el momento, el cual ascendió a \$42.899 millones (el 29% del total del financiamiento en el mercado de capitales), mostrando una variación positiva de 81% en términos interanuales. Se mantiene la alta participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 92% del monto negociado y el 85% de la cantidad. Desde su entrada en vigencia, la negociación en formato digital de este instrumento comprende el 77% del volumen total de CPD.
- La negociación de pagarés fue los \$31.428 millones, representando este monto el 21% del financiamiento del mes de septiembre. Este monto es 783% superior a septiembre de 2021 y 18% mayor que el mes anterior.
- Se colocaron 10 Fideicomisos Financieros por un total de \$12.844 millones, implicando un aumento de 44% con respecto a septiembre del año pasado, pero una caída de 29% comparado con agosto de este año.
- Se negociaron 176 facturas de crédito electrónicas por \$500 millones, 43% más que en septiembre de 2021 y 11% menos que el pasado mes.
- Se colocó un fondo común de inversión cerrado agropecuario \$1.529 millones, el segundo registrado en lo que va del año.
- Por último, no se registraron emisiones de acciones.
- El financiamiento PyME ascendió a \$63.215 millones, monto 171% 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 43% 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 nueve meses del año ascendió a \$1.014.965 millones, 19% superior al acumulado del año anterior.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$1.290.218 millones, un 30% mayor al período inmediatamente anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA-, la variación es nula (USD 10.988 millones vs. USD 10.937 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros nueve meses del año alcanzó los \$386.357 millones, monto 102% mayor al del período enero - septiembre de 2021.
- En los últimos doce meses el financiamiento PyME alcanzó los \$463.252 millones, valor 109% superior a los \$222.140 de los 12 meses anteriores.

DATOS RELEVANTES

<p>Financiamiento total en el mercado de capitales últimos 12 meses</p> <p>\$1.290.218 mill.</p> <p>+30% i.a.</p> <p>En septiembre se emitieron 17 Obligaciones Negociables por \$57.336</p> <p>3 nuevas emisoras: SES S.A. S.A. Miguel Campodónico Ltda. Brustark S.A.</p>	<p>Acumulado enero-septiembre 2022 \$1.014.965 mill. (+19% i.a.)</p> <p>SEPTIEMBRE 2022 \$146.536 mill (+108% i.a)</p> <p>ONs Representa el 45% del financiamiento acumulado en 2022</p> <p>CPD representa el 29%</p> <p>CPD \$42.899 Los e-cheqs representaron el 92% del volumen operado en el mes</p>	<p>Pagarés \$31.428 millones +783% i.a.</p> <p>Fideicomisos Financieros \$12.844 millones +44% i.a.</p> <p>Financiamiento PyME \$ 63.215 mill (+171% i.a.)</p> <p>Últimos 12 meses \$463.252 mill.</p>
--	--	---

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

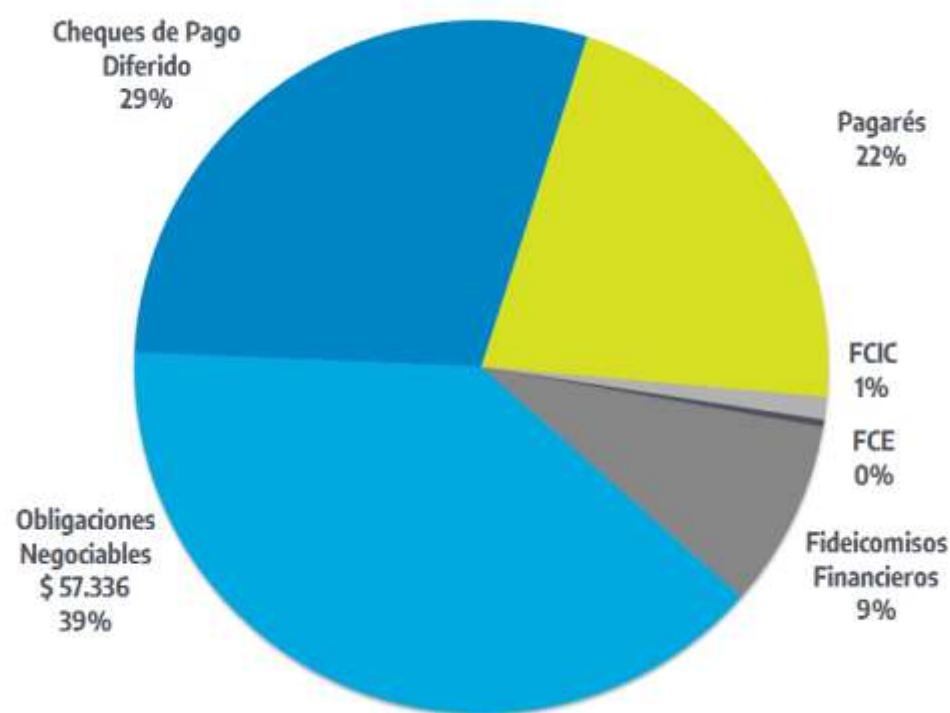
Colocaciones septiembre 2022

En el mes de septiembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$146.536 millones, monto que evidencia un aumento de 108% respecto de septiembre del año pasado.

Financiamiento total por instrumento – Septiembre 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Costo de financiamiento en \$

Instrumento	Costo del financiamiento en \$	Variación mensual (p.p.)
Total	70,4%	
Fideicomisos Financieros	74,9%	+6,9
Obligaciones Negociables	66,5%	-10,3

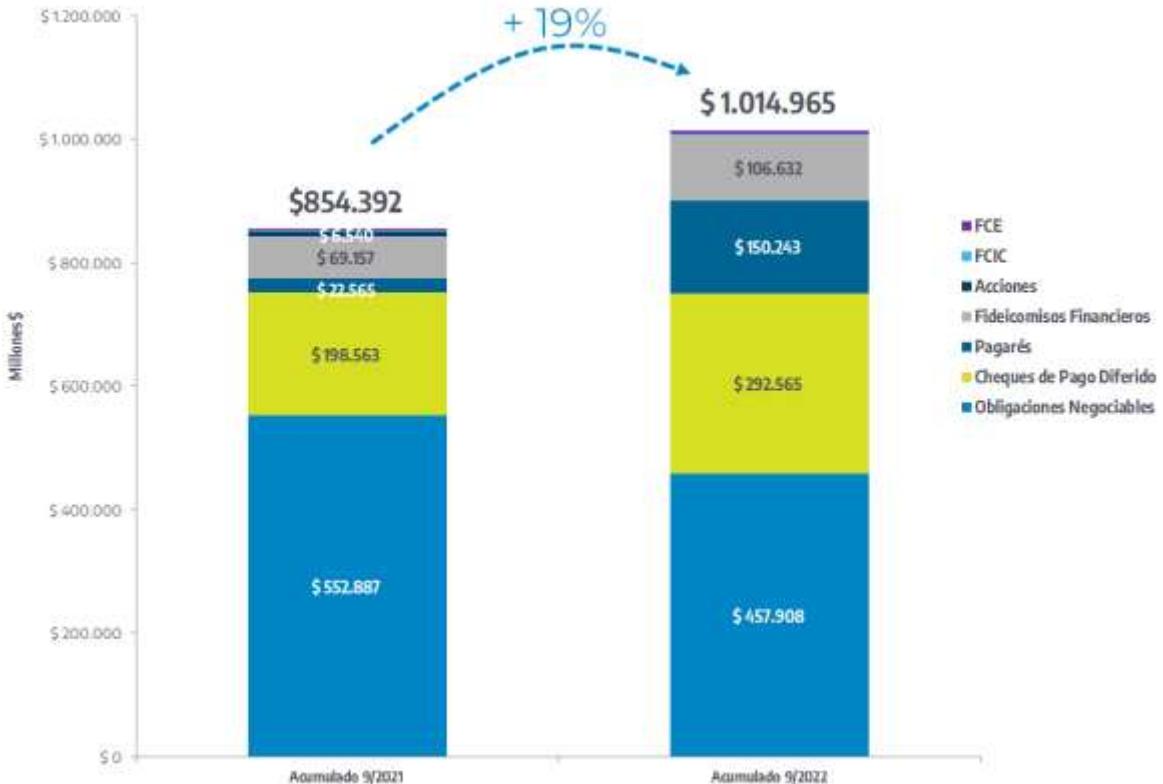
Acumulado Anual

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



En los primeros nueve meses del año 2022, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$1.014.965 millones, exhibiendo una variación positiva de 19% 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 \$)	106.632	457.908	0	292.565	150.243	5.248	2.369	1.014.965
Cantidad	107	186	0	161.384	5.622	1.386	2	-
Var. Interanual Valor	54%	-17%	-100%	47%	566%	116%	5%	19%

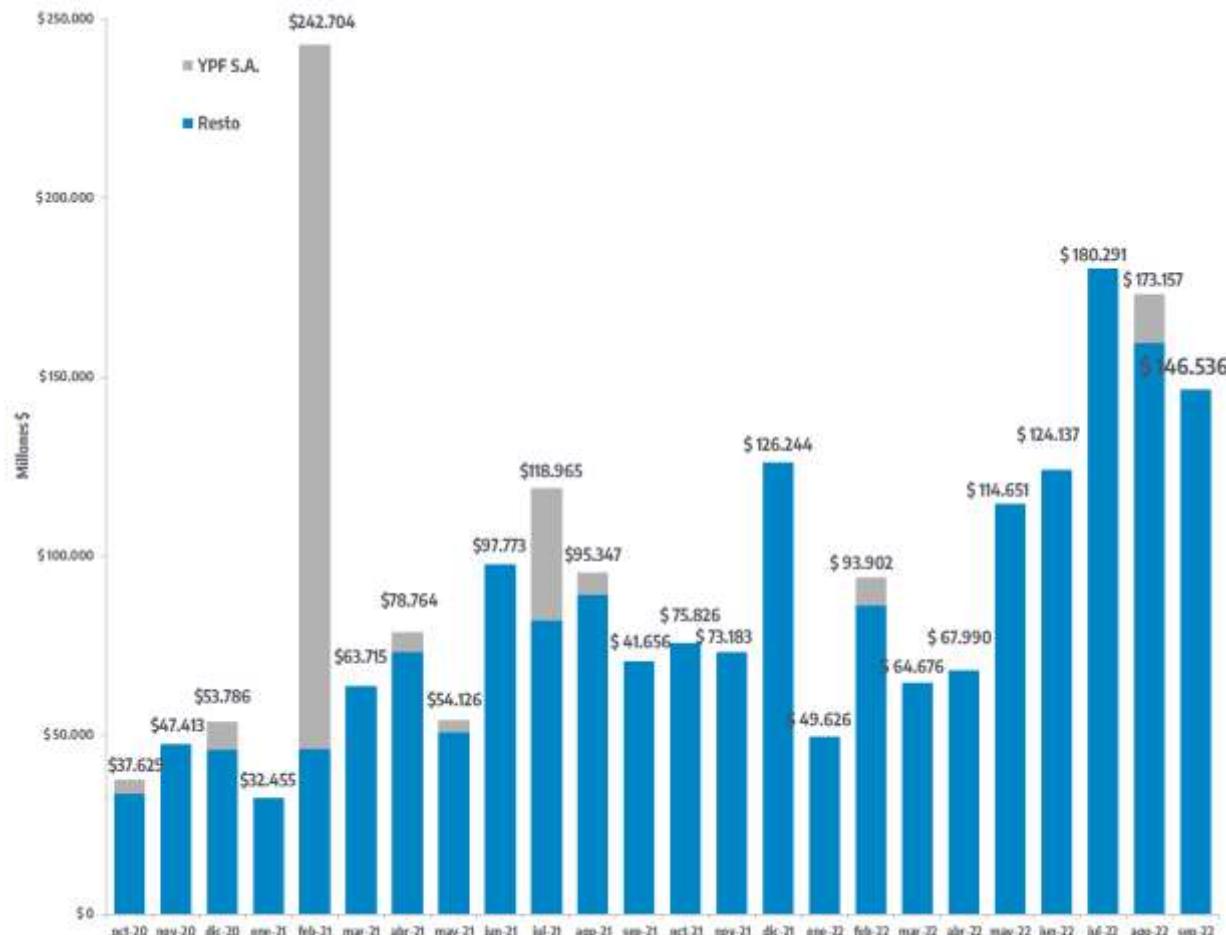
Evolución Mensual

El total colocado durante el período octubre 2021 – septiembre 2022 ascendió a \$1.290.218 millones versus los \$993.219 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento de 30%.

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 12% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación menor en el último año, pasando de 26% a 1,7% del financiamiento total.

Emisiones	Oct. 2020 - Sep. 2021		Oct. 2021 - Sep. 2022		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	260.483	26,2%	21.595	1,7%	-238.887	-92%
Resto	732.736	73,8%	1.268.623	98,3%	535.886	73%
TOTAL	993.219	100,0%	1.290.218	100,0%	296.999	30%

(*) 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 – septiembre de los años anteriores.

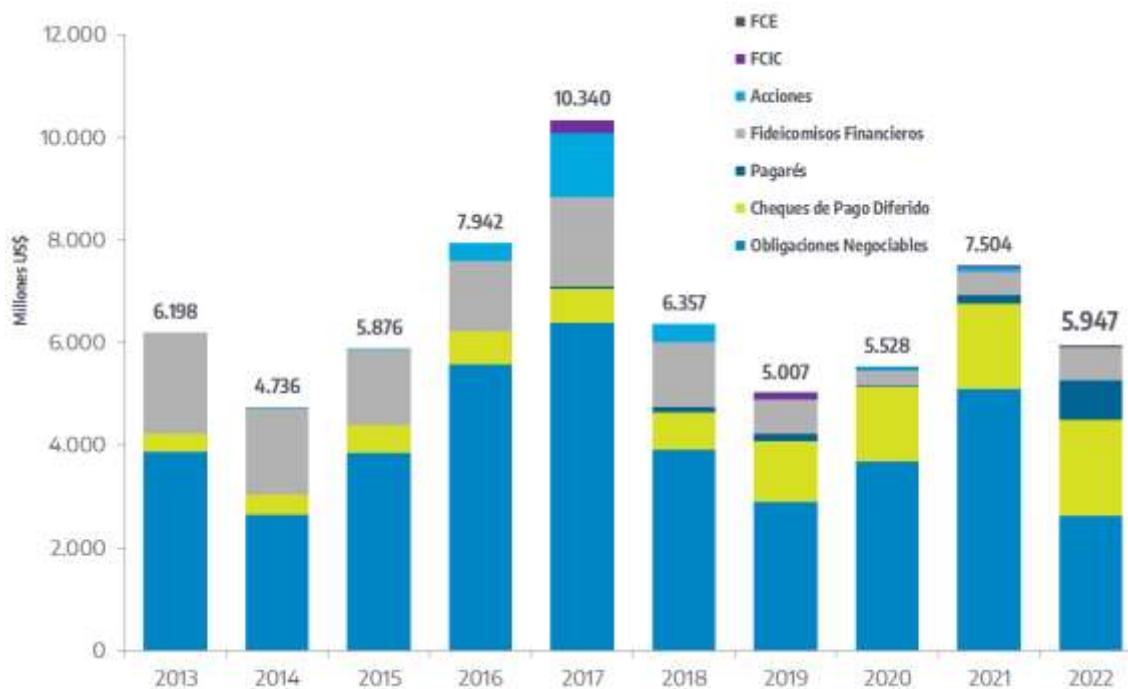
¹ Incluye las emisiones de YPF Energía Eléctrica S.A.

Financiamiento total acumulado período enero – septiembre por instrumento

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses²

Fuente: CNAV



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 CAPITALES

Colocaciones PyME septiembre 2022

En el mes de septiembre el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas³ en el mercado de capitales ascendió a \$63.215 millones, monto 171% 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.

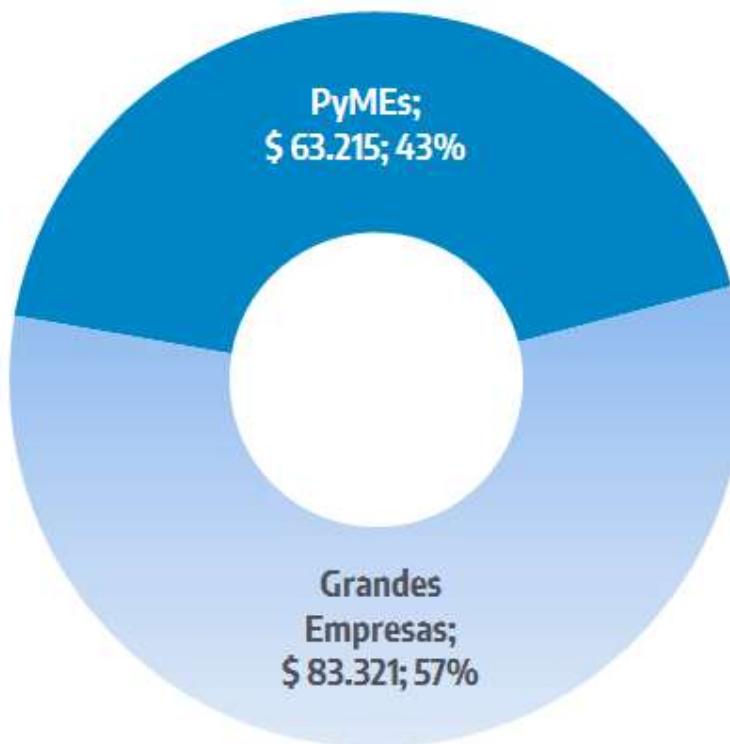
El financiamiento de este segmento de empresas constituyó el 43% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

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 – Septiembre 2022

En millones de pesos y porcentajes

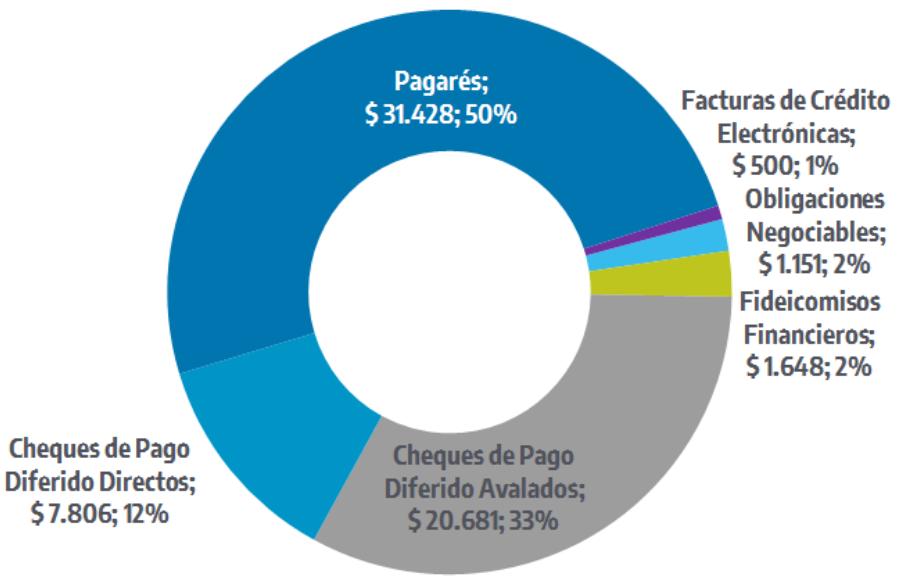
Fuente: CNV



Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Septiembre 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$63.215 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 \$31.428 (50% del total).

Respecto del cheque de pago diferido, el instrumento que le sigue en importancia, alcanzó \$28.487 millones. Sumando los segmentos de negociación avalado y directo, los CPDs alcanzaron el 45% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 45% se descompone en \$20.681 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$7.806 millones los directos.

Las obligaciones negociables PyME en el mes de septiembre constituyeron el 2% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$1.151 millones, 6% más que el mismo mes del año pasado. Las cinco colocaciones que se realizaron lo hicieron bajo el régimen de ONs garantizadas por SGR. De estas, tres constituyeron salidas a la oferta pública. Fue el caso de SES S.A., S.A. Miguel Campodónico Ltda. y Brustark S.A.

Asimismo, se colocaron fideicomisos financieros por \$1.648 millones, el 3% del financiamiento PyME.

Por su parte, las facturas de crédito electrónicas representaron el 1% del financiamiento PyME restante con \$500 millones.

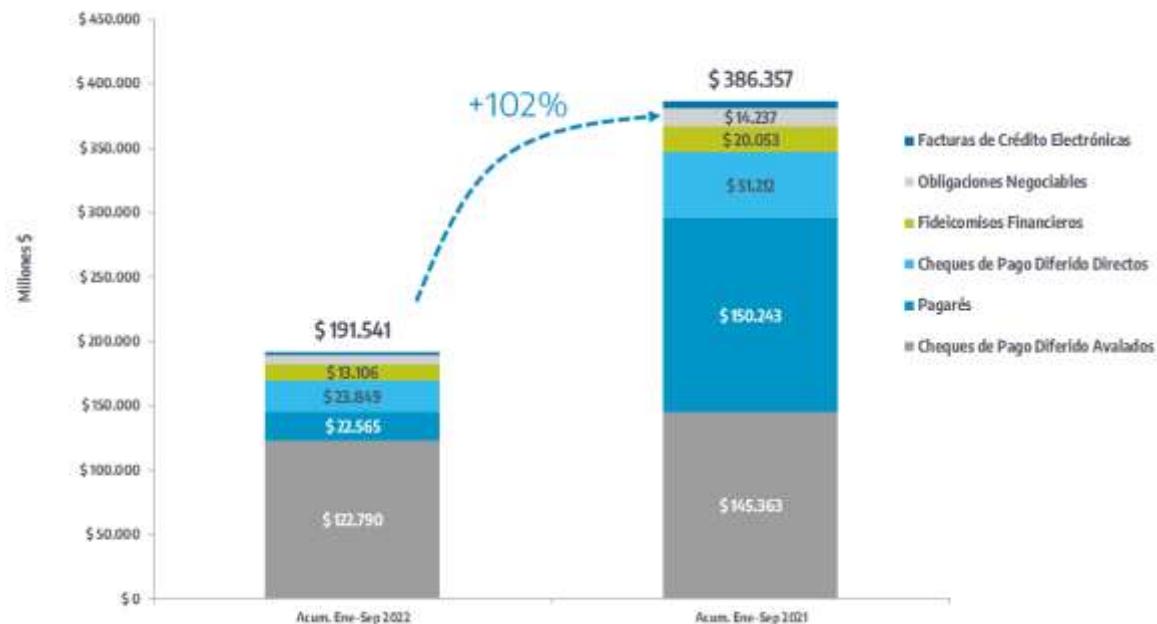
Acumulado Anual

Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNAV



De enero a septiembre, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$386.357 millones, mostrando una variación positiva de 102% respecto al mismo período del año anterior.

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

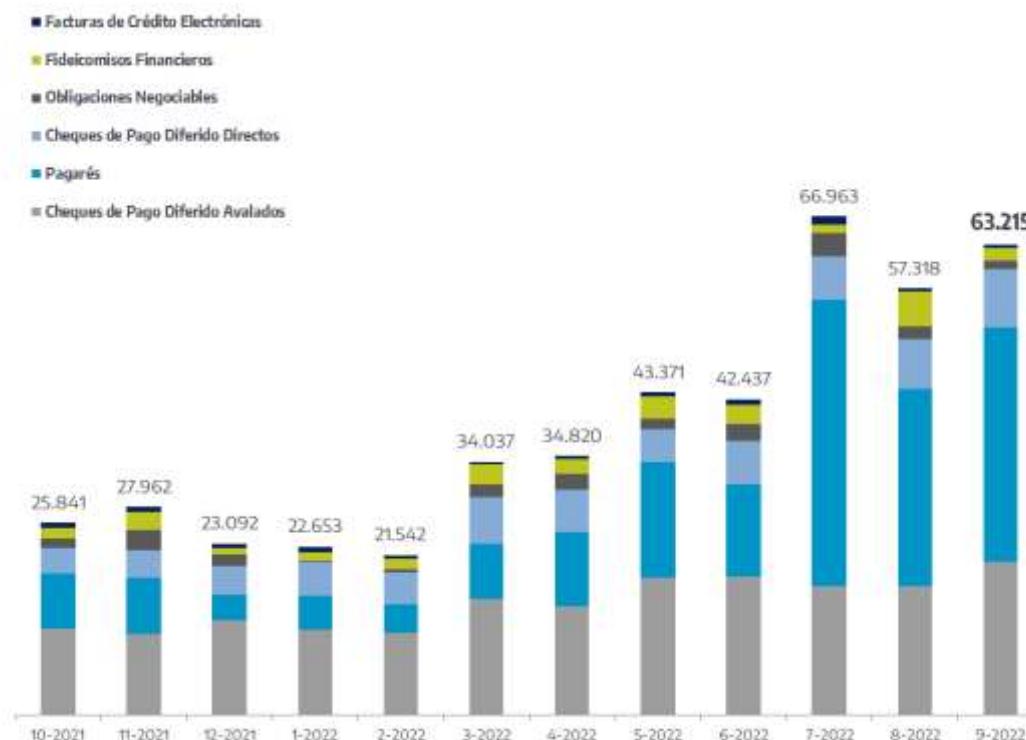
Evolución Mensual

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 \$463.252 millones, monto superior en 109% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$222.140 millones).

Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

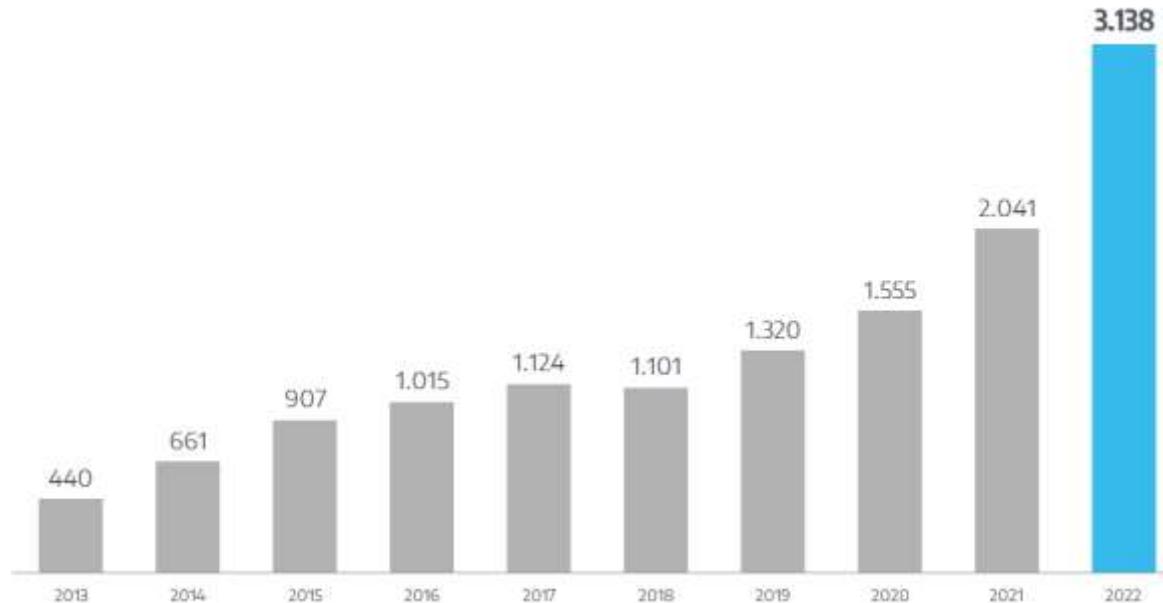
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros nueve meses de años anteriores.

Financiamiento total PyME acumulado enero - septiembre

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 septiembre de 2022 presentó un aumento de 54% entre el período 2022 vs 2021.

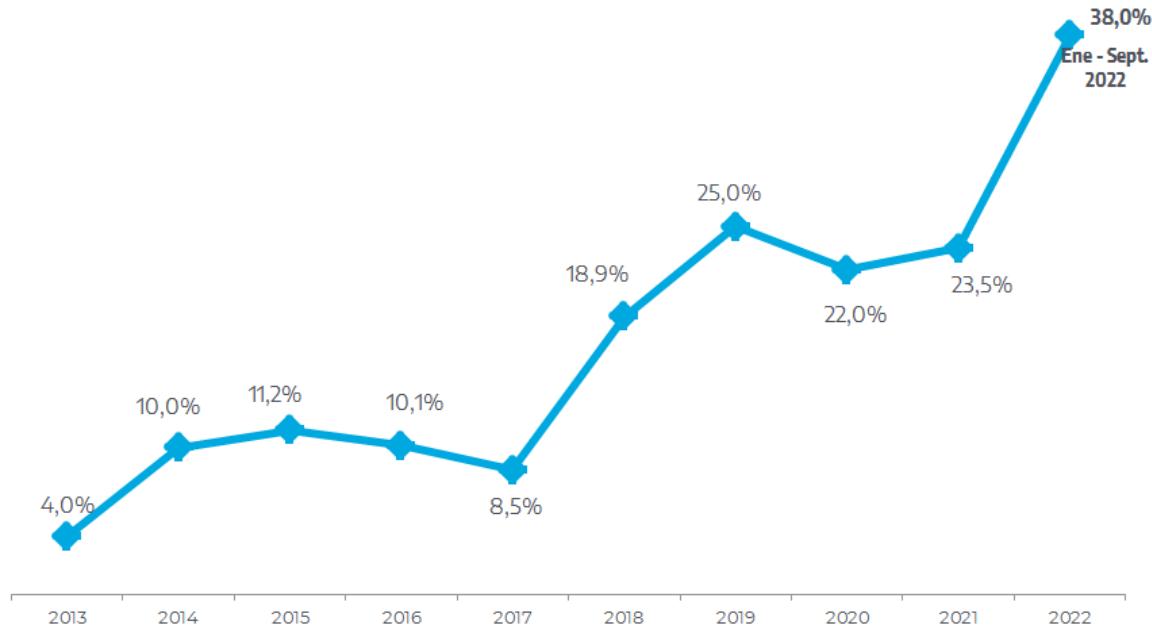
El volumen financiado respecto de 2013 presenta un aumento de 613% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 22% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que fueron adaptándose a los requerimientos del sector.

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total - Septiembre

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 nueve meses del año se observa una participación acumulada de 38%.

Costo del financiamiento PyME: TIRs

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

Fuente: CNV

Instrumento	TIR promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)
Total	66,6%	+5,1
Fideicomisos Financieros	73,5%	+11,2
Obligaciones Negociables	49,8%	-9,6
BADLAR	66,5%	+6,0

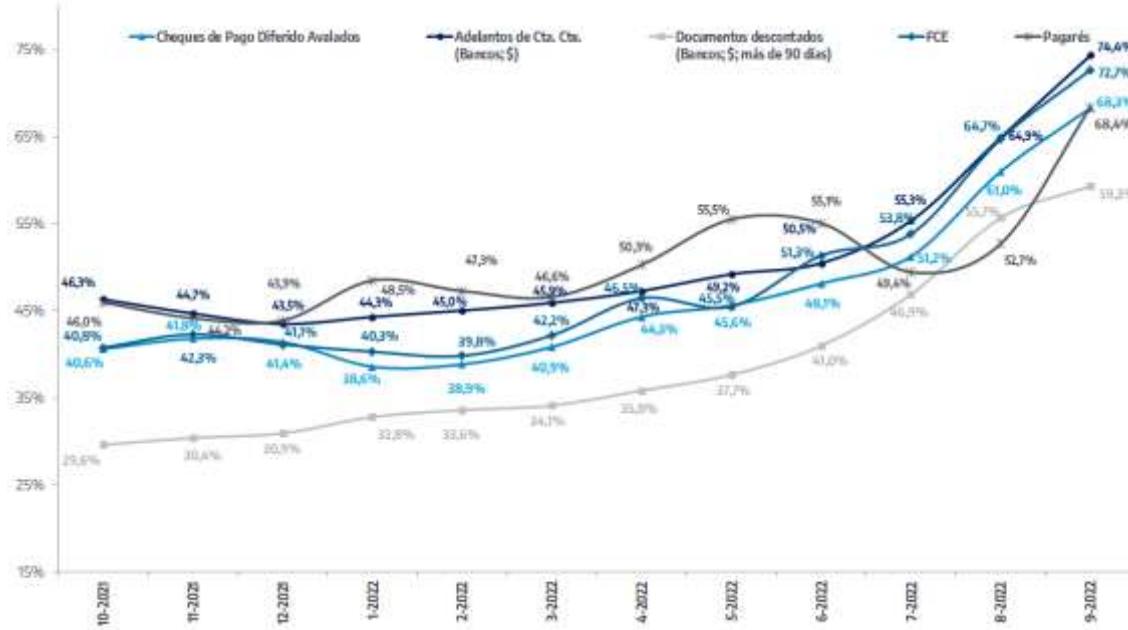
El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos aumentó 5,1 p.p. con respecto al mes pasado, alcanzando 66,6% en septiembre. Este aumento se explica por el incremento de la TIR promedio de los fideicomisos financieros, que aumentó más de 10 puntos porcentuales, rozando 75%. Por su parte, las obligaciones negociables vieron un descenso en su TIR promedio de casi la misma magnitud.

El costo de financiamiento de las PyMEs medido en TIR se encuentra emparejada con la tasa de referencia del mercado, la BADLAR.

Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

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



Este mes se mantienen algunas tendencias, a saber, el descuento de documentos en el sistema bancario es la forma menos costosa de financiarse para las PyME, así como el giro en descubierto es la menos eficiente.

Por otra parte, la factura de crédito electrónica fue, nuevamente, la herramienta más onerosa del mercado de capitales para este segmento de empresas.

Por su lado, el pagaré, que ha tenido un comportamiento errático en el último año, fue una alternativa tan competitiva como el cheque de pago diferido en septiembre, al tiempo que su negociación fue convergiendo a los volúmenes del CPD en los últimos meses.



Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES⁵

Colocaciones septiembre 2022

En septiembre se colocaron 17 obligaciones negociables por un monto de \$57.336 millones, monto 70% mayor a los montos colocados en septiembre de 2021.

De las 17, trece fueron emitidas bajo el régimen general, mientras que las restantes cinco lo hicieron bajo el régimen de ON garantizada.

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

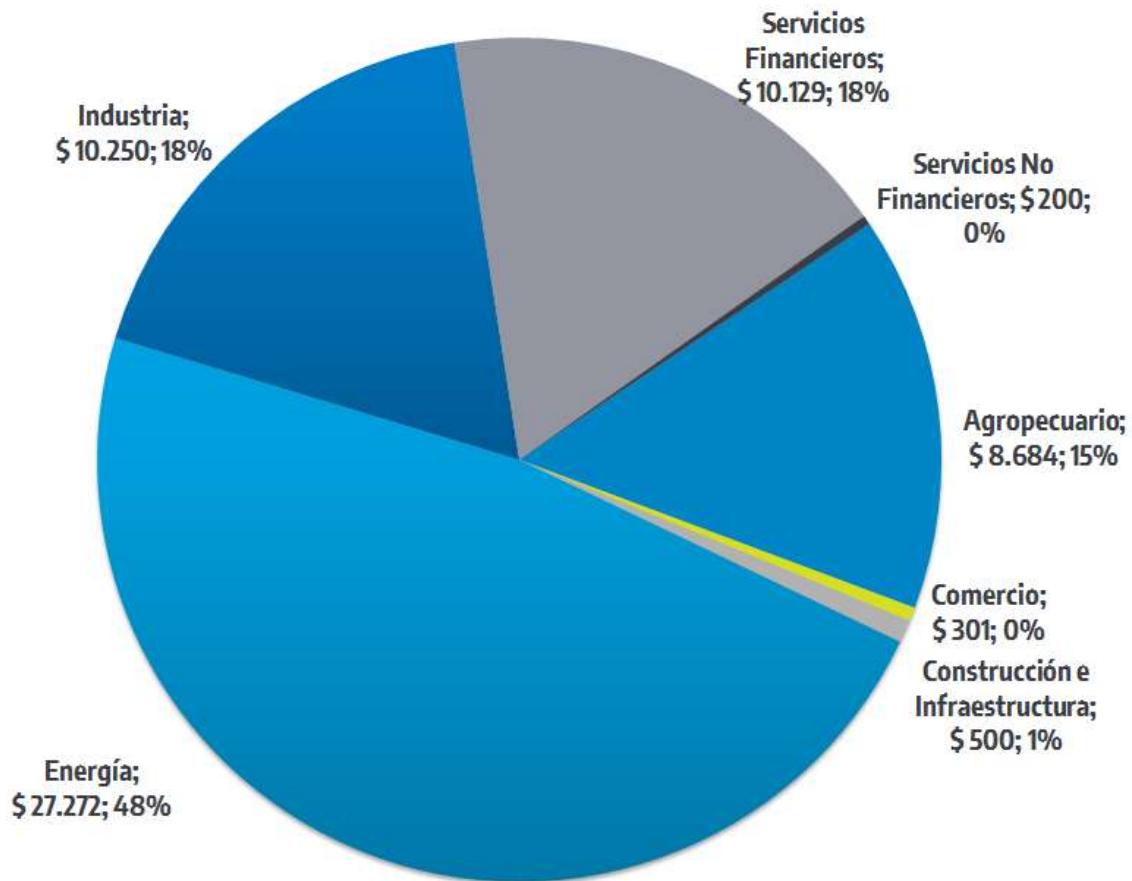


⁵ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

Obligaciones negociables colocadas por sector - Septiembre 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 – Septiembre 2022

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corto	Plazo (meses)	Duración (meses)	Provincia Emisora
Luz de Tres Picos S.A.	Energía	ON	Clase 4	Dólar Linked	11.701	Fija	0,0%	0%	48	45	CABA
Compañía General de Combustibles S.A.	Energía	ON	Clase 2B	Dólar Linked	11.216	Fija	0,0%	0%	48	45	CABA
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	Industria	ON	Serie 4	Dólar Linked	8.207	Fija	0,0%	-1%	37	37	CABA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase XI	\$	5.829	margen+BÁDALAR	63,5%	64%	5	6	CABA
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor)	Energía	ON	Clase 2	USD	4.355	Fija	9,8%	10%	24	26	CABA
MSU S.A.	Agropecuario	ON	Serie X	USD	3.486	Fija	7,5%	8%	24	23	CABA
Inversora Juramento S.A.	Agropecuario	ON	Clase II	\$	3.000	margen+BÁDALAR	66,7%	67%	18	10	Salta
Banco CMF S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 14	\$	2.500	margen+BÁDALAR	70,6%	71%	12	9	CABA
Red Surcos S.A.	Agropecuario	ON	Serie IX	Dólar Linked	2.198	Fija	1,4%	1%	37	33	Santa Fe
Banco de Servicios Financieros S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 21	\$	1.800	margen+BÁDALAR	72,6%	73%	12	24	0,0
Hijo de Salvador Muñoz S.A.	Industria	ON	Clase II Serie I	Dólar Linked	1.463	Fija	0,0%	0%	24	21	Salta
SES S.A.	Construcción e Infraestructura	PyME Garantizada	Serie I	\$	500	margen+BÁDALAR	68,2%	69%	24	13	CABA
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. y F.	Industria	ON	Clase VIII	USD	430	Fija	1,5%	2%	174	N/D	Mendoza
Agroempresa Colón S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie VII Clase II	Dólar Linked	301	Fija	0,0%	0%	37	30	Córdoba
Brustark S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	200	margen+BÁDALAR	63,3%	64%	24	14	CABA
S.A. Miguel Campodónico Ltda.	Industria	PyME Garantizada	Clase I	\$	150	margen+BÁDALAR	64,2%	64%	30	14	PBA
Agroempresa Colón S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie VII Clase I	\$	100	Margen+Bádar	69,0%	0%	37	30	Córdoba

El monto colocado de obligaciones negociables de septiembre, \$57.336 millones, explicó el 39% del financiamiento mensual en el mercado de capitales.

Se destaca la salida a la oferta pública de las emisoras PyME SES S.A., Brustark S.A. y S.A. Miguel Campodónico Ltda., que lo hicieron bajo el régimen de ONs garantizadas.

Por otra parte, la compañía Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. y F. realizó el canje de su serie VI en circulación por la nueva serie VIII, por un monto de casi \$500 millones, denominadas y pagaderas en dólares.

Para finalizar, las emisoras Luz de Tres Picos y Compañía General de Combustibles, ambas del sector de energía, explicaron el 40% del financiamiento obtenido en concepto del instrumento en cuestión.

Acumulado Anual

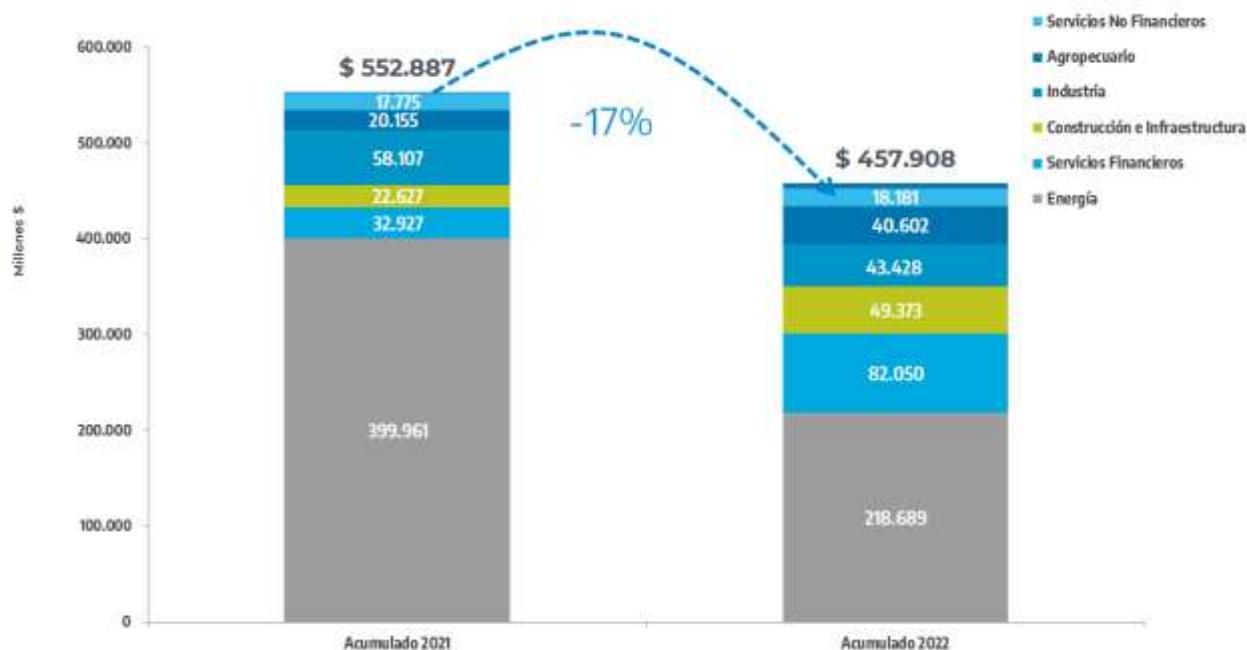
La emisión acumulada de obligaciones negociables los primeros nueve meses del año 2022 alcanzó los \$457.908 millones, un 17% inferior al año previo.

Montos de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero – septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV

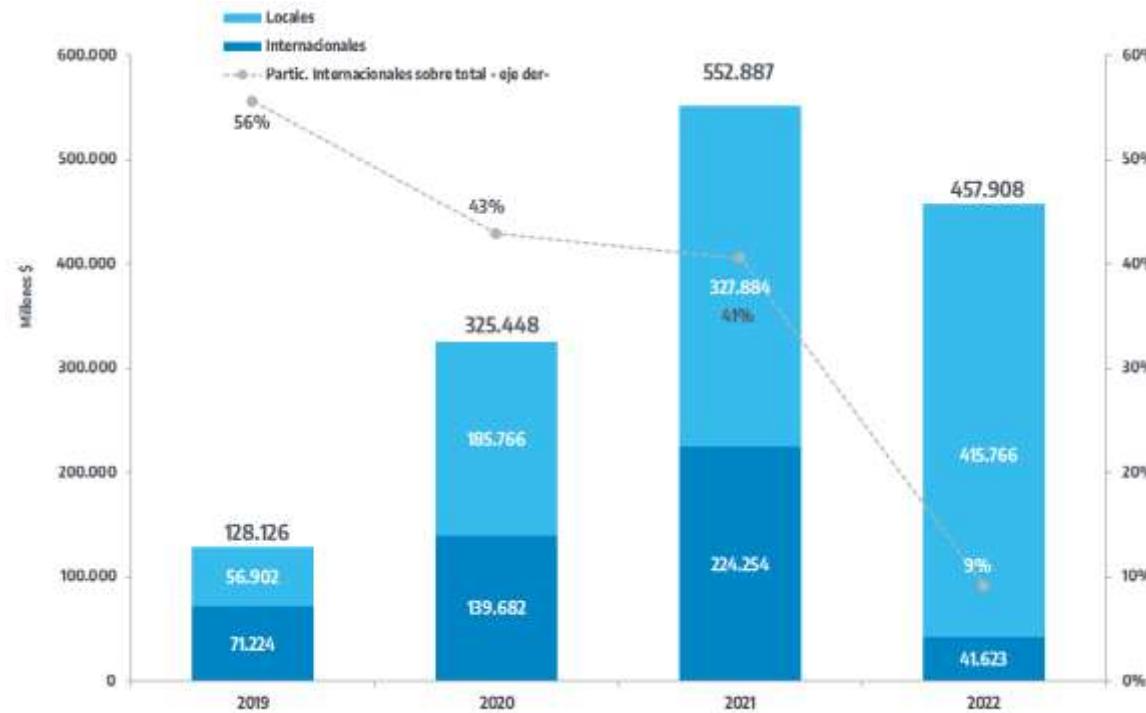


Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado enero – septiembre

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Las colocaciones internacionales en lo que va del año se realizaron en los meses de mayo y de julio. En valor, estas colocaciones corresponden al 9% del monto acumulado anual en concepto de obligaciones negociables, esto es, \$41.623 millones (USD 329 millones).

En otro orden de cosas, en los primeros nueve meses del 2022 se colocaron 186 obligaciones negociables, 14 unidades más que en el mismo período del año 2021 (8%).

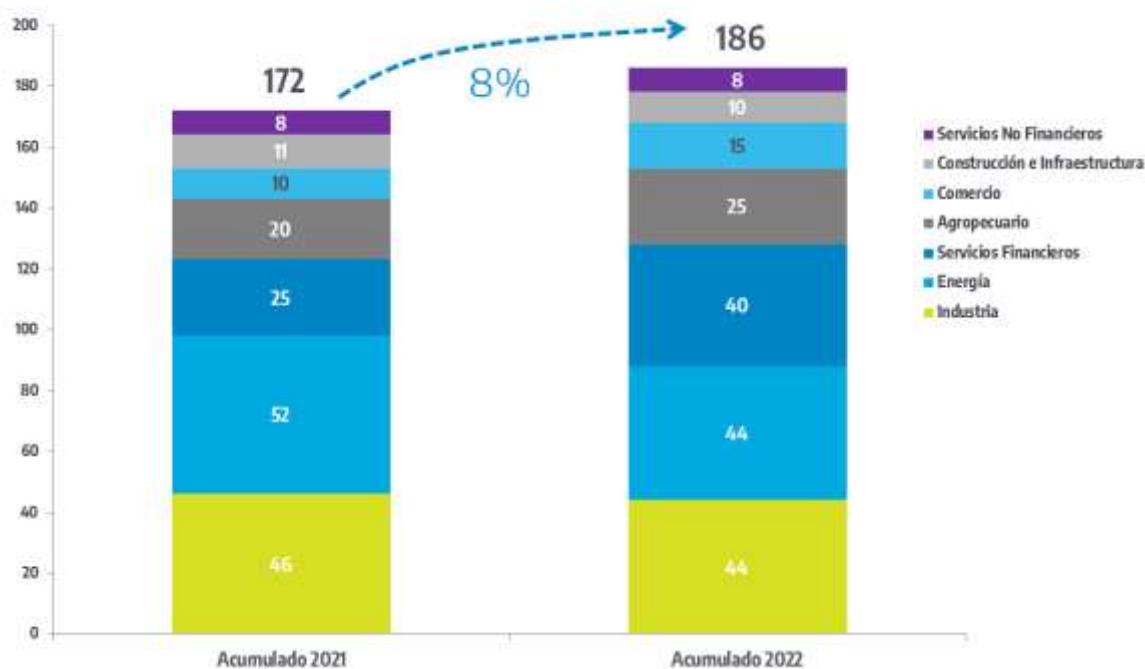
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado	Régimen PyME CNV	TOTAL
		PyMEs	Garantizada	
Obligaciones Negociables	119	7	58	184
Valores de Corto Plazo	2	0	0	2
TOTAL	121	7	58	186
<i>Participación</i>	65%	4%	31%	100%

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado Enero - septiembre

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 41% del monto colocado de ONs al 3,5% en el período octubre 2021 – septiembre 2022. El peso de las colocaciones de YPF S.A. e YPF Energía Eléctrica en los últimos 24 meses alcanzó el 23% del total del financiamiento en el mercado de capitales, obtenido por medio de obligaciones negociables.

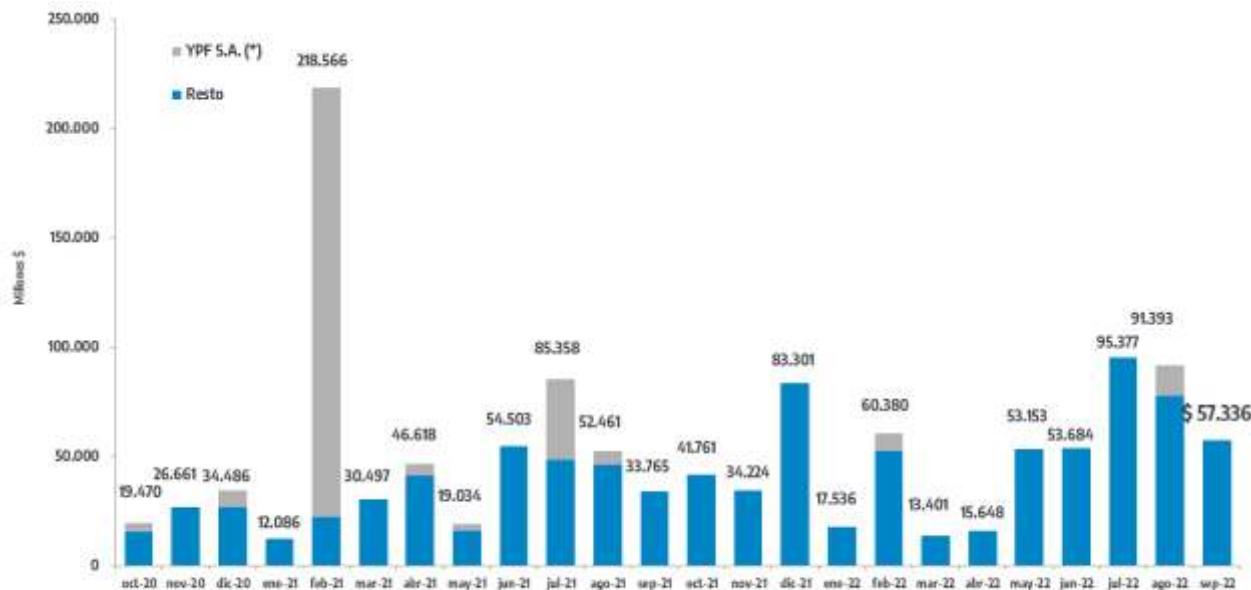
Emisiones	Oct. 2020 - Sep. 2021		Oct. 2021 - Sep. 2022		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	260.483	41,1%	21.595	3,5%	-238.887	-92%
Resto	373.021	58,9%	595.599	96,5%	222.577	60%
Total	633.504	100,0%	617.194	100,0%	-16.310	-3%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

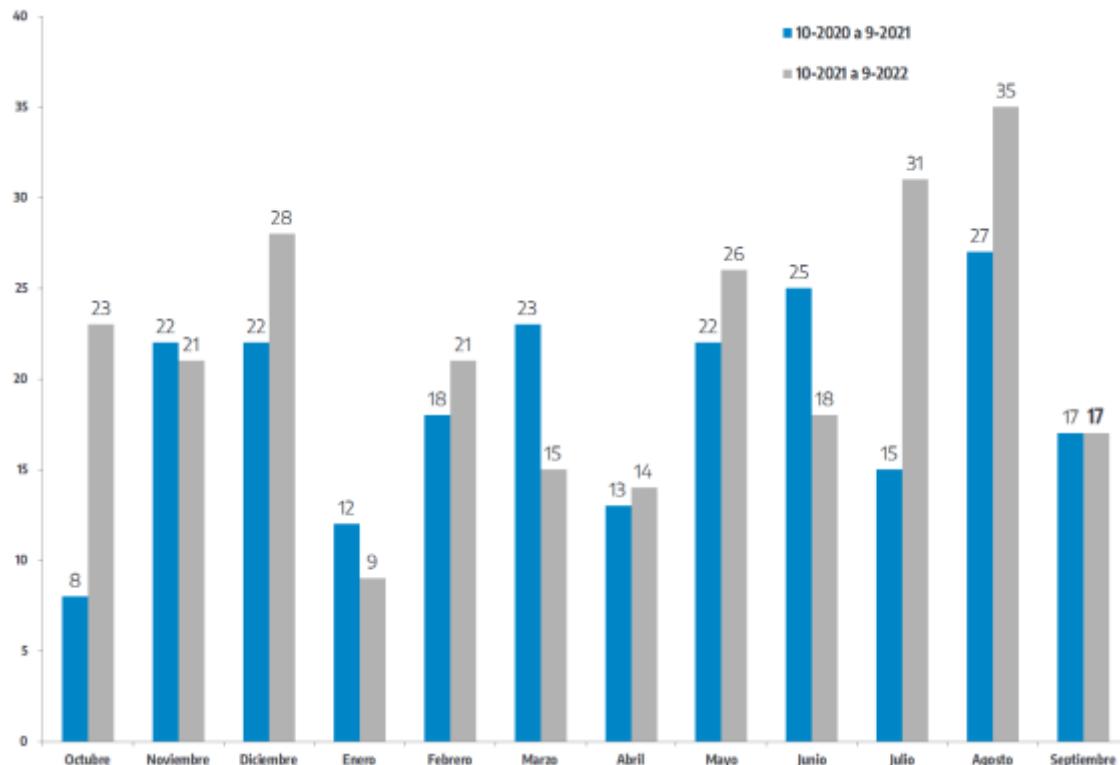
Fuente: CNV



Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

ACCIONES

Colocaciones septiembre 2022

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



Productos de inversión colectiva



Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Colocaciones septiembre 2022

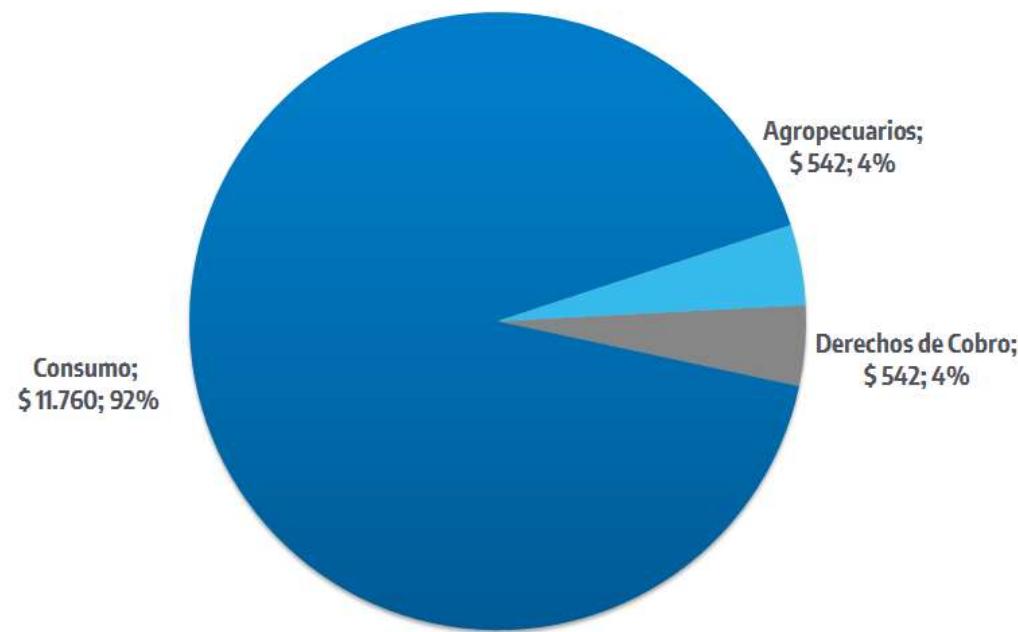
En septiembre de 2022 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$12.844 millones, evidenciando un aumento interanual de 44%.

Nueve de los diez fideicomisos están denominados y son pagaderos en moneda local, mientras que el restante está denominado en dólares (aunque es pagadero en ARS)

Fideicomisos financieros colocados por tipo – Septiembre 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.

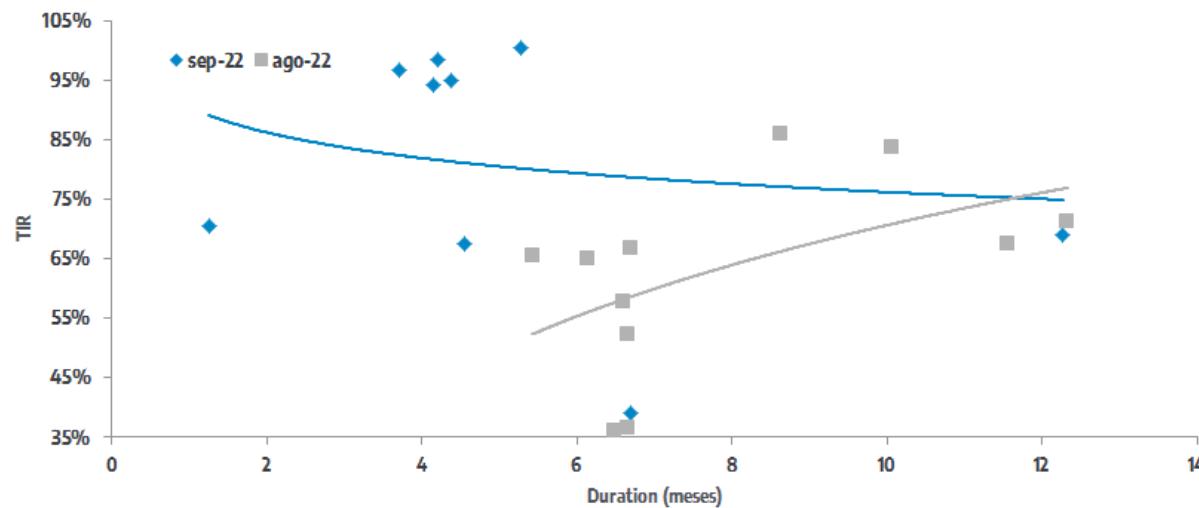
Colocaciones de fideicomisos financieros – Septiembre 2022

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (MILL. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciaria
Mercado Crédito Consumo XII	Consumo	Créditos Personales	\$	3.474,0	Margen+BADLAR	70,8%	38,5%	18	7	CABA
Megabono 273	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	2.702,8	Margen+BADLAR	69,2%	94,5%	17	4	Santa Fe
Megabono Crédito 268	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	2.374,0	Margen+BADLAR	72,1%	93,7%	13	4	Santa Fe
Confibono XLV	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	927,1	Margen+BADLAR	63,9%	67,0%	24	5	Santa Fe
Consibono 178	Consumo	Créditos personales	\$	907,3	Margen+BADLAR	69,8%	96,2%	17	4	CABA
Secubono 220	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	810,5	Margen+BADLAR	70,1%	97,9%	29	4	Chaco
Unicred Factoring XVII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido y facturas	\$	541,9	Margen+BADLAR	68,6%	68,6%	14	12	CABA
Boglich III	Agropecuarios	Créditos para maquinaria agrícola	Dólar Linked	541,9	Fija	3,0%	-0,6%	24	13	Santa Fe
Pareto I	Consumo	Préstamos personales	\$	411,1	Margen+BADLAR	64,9%	70,0%	11	1	CABA
AMES XCVI	Consumo	Créditos personales	\$	153,3	Margen+BADLAR	69,7%	100,0%	33	5	CABA

En la tabla se detallan los fideicomisos financieros colocados durante septiembre, 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* - Septiembre y agosto 2022

Fuente: CNV



Acumulado anual

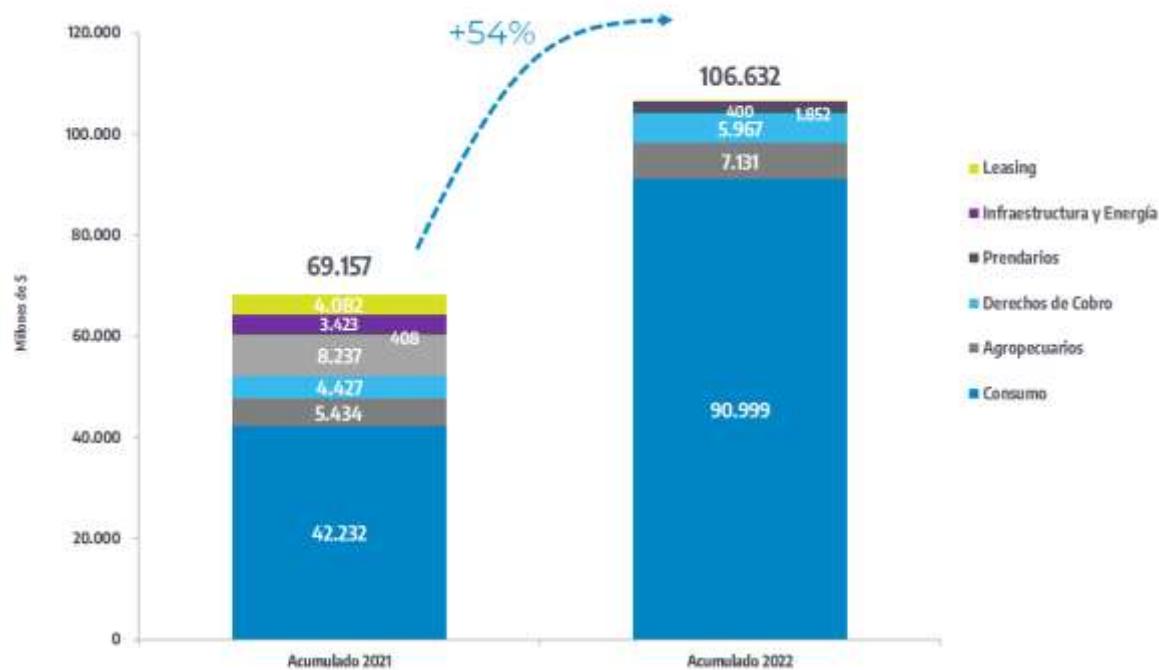
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros nueve meses del año ascendió a \$106.632 millones, representando una variación positiva de 54% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – septiembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



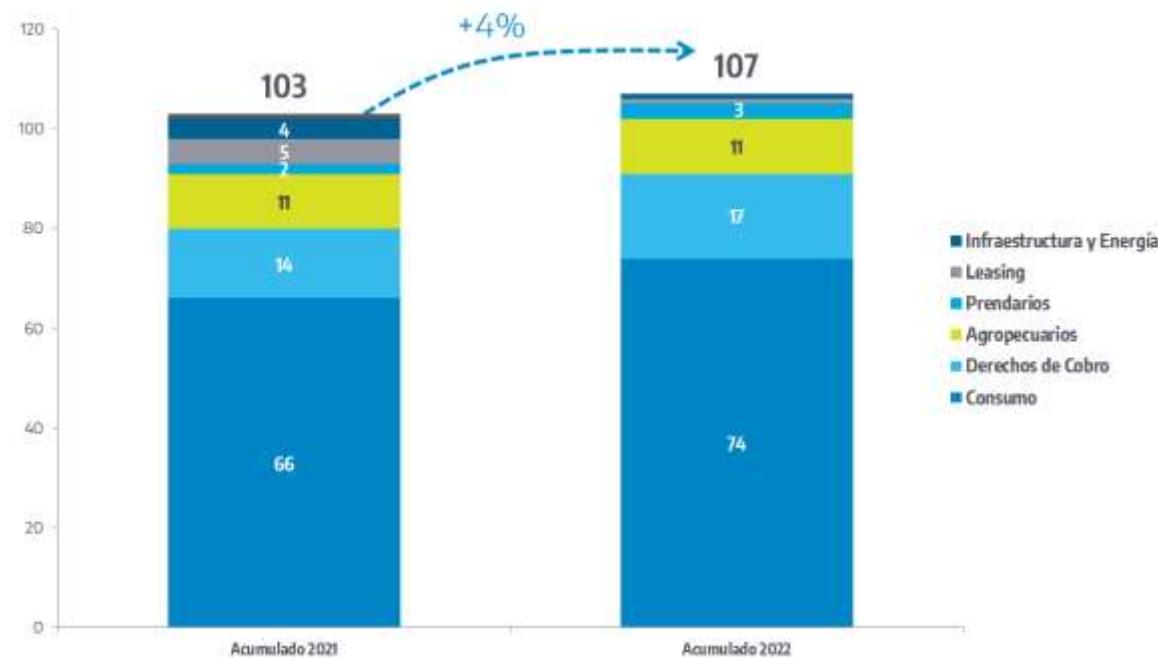
Durante este período se colocaron 107 fideicomisos financieros, 4 unidades más que en el mismo período del año precedente (+4%).

Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – septiembre

En cantidades

Fuente: CNV



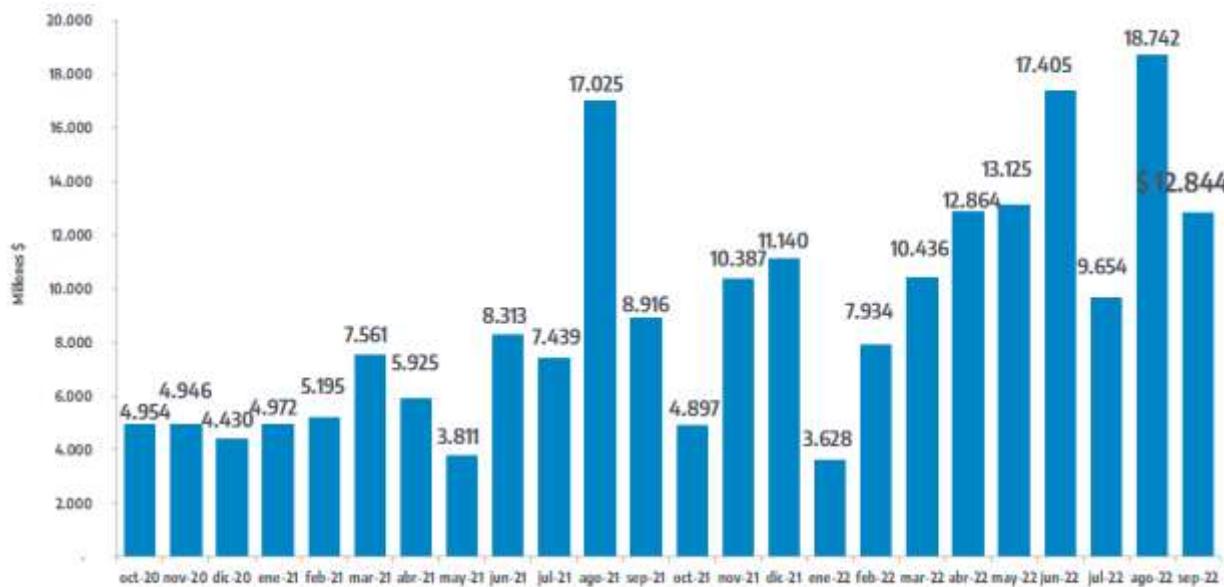
Evolución Mensual

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

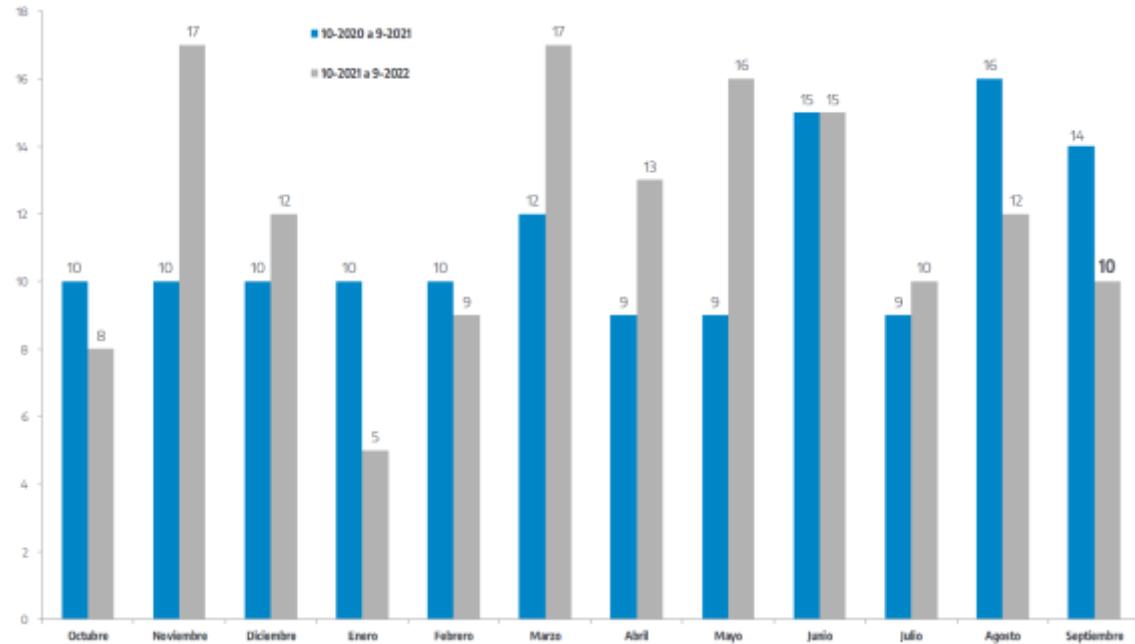


En el período octubre 2021 – septiembre 2022 se han emitido \$133.055 millones a través de fideicomisos financieros, 59% más que en los doce meses precedentes.

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, en el período octubre 2021 – septiembre 2022 son 144 los fideicomisos financieros colocados, 10 unidades más que en el período de doce meses precedente (+7%).



Fondos Comunes de Inversión cerrados

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones septiembre 2022

En el mes de septiembre se colocó el segundo fondo común de inversión cerrado del año, AdBlick Granos Plus, cuyo objeto de inversión son los activos agrícolas. Fue autorizado por USD 100 millones, en varios tramos, siendo este el Tramo I, por un monto máximo de UDS 15 millones, a ser integrados en pesos ARS. El valor de la cuotaparte es de USD 1.

Los recursos obtenidos por medio de la emisión de este instrumento durante los últimos 12 meses alcanzaron los \$5.657 millones, 108% más que los \$2.724 millones obtenidos durante octubre 2021 – septiembre 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)
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
09/09/2022	AdBlick Granos Plus FCIC Agropecuario Tramo I	Agropecuario	Dólar Linked	15	11	1.529	11
TOTAL COLOCADO FCIC						5.657	50



Cheques de pago diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación septiembre 2022

En septiembre se negociaron 18.246 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$42.899 millones de pesos, el monto más alto que se haya registrado hasta ahora, representando este valor un incremento interanual de 81%.⁶

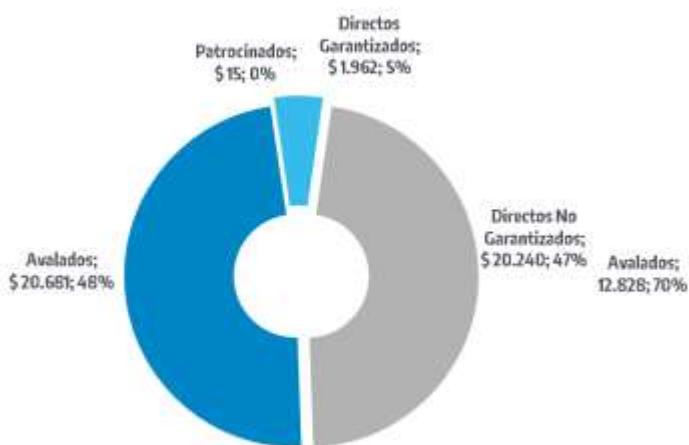
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Septiembre 2022

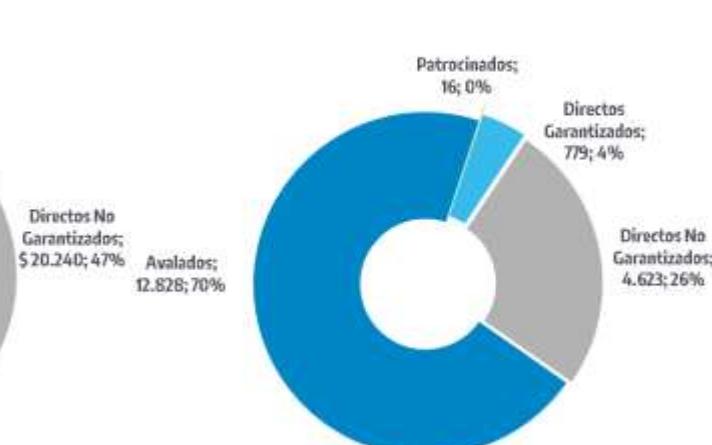
En millones de pesos y porcentajes

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



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 (47%). El 5% restante correspondió a los directos garantizados. Con respecto a las cantidades, el 70% 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 \$2.351.123, lo que implica una suba interanual de 106%.

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 – Septiembre 2022

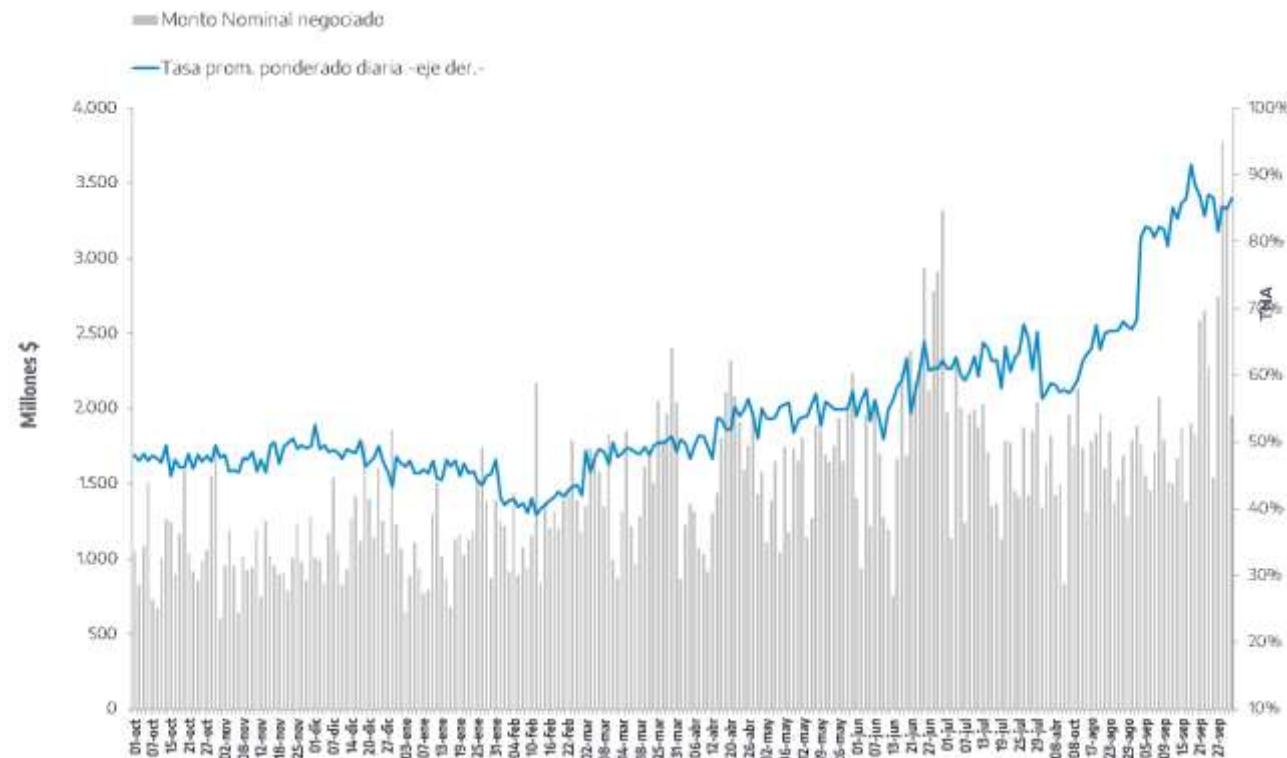
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. Mensual (días)
Total	70,5%	7,7%	12
Avalados	68,3%	7,8%	154
Directos	72,5%	7,6%	73
Directos Garantizados	70,6%	9,6%	98
Directos No Garantizados	72,7%	7,5%	71
Patrocinados	80,0%	14,9%	100

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Octubre 2021 – Septiembre 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



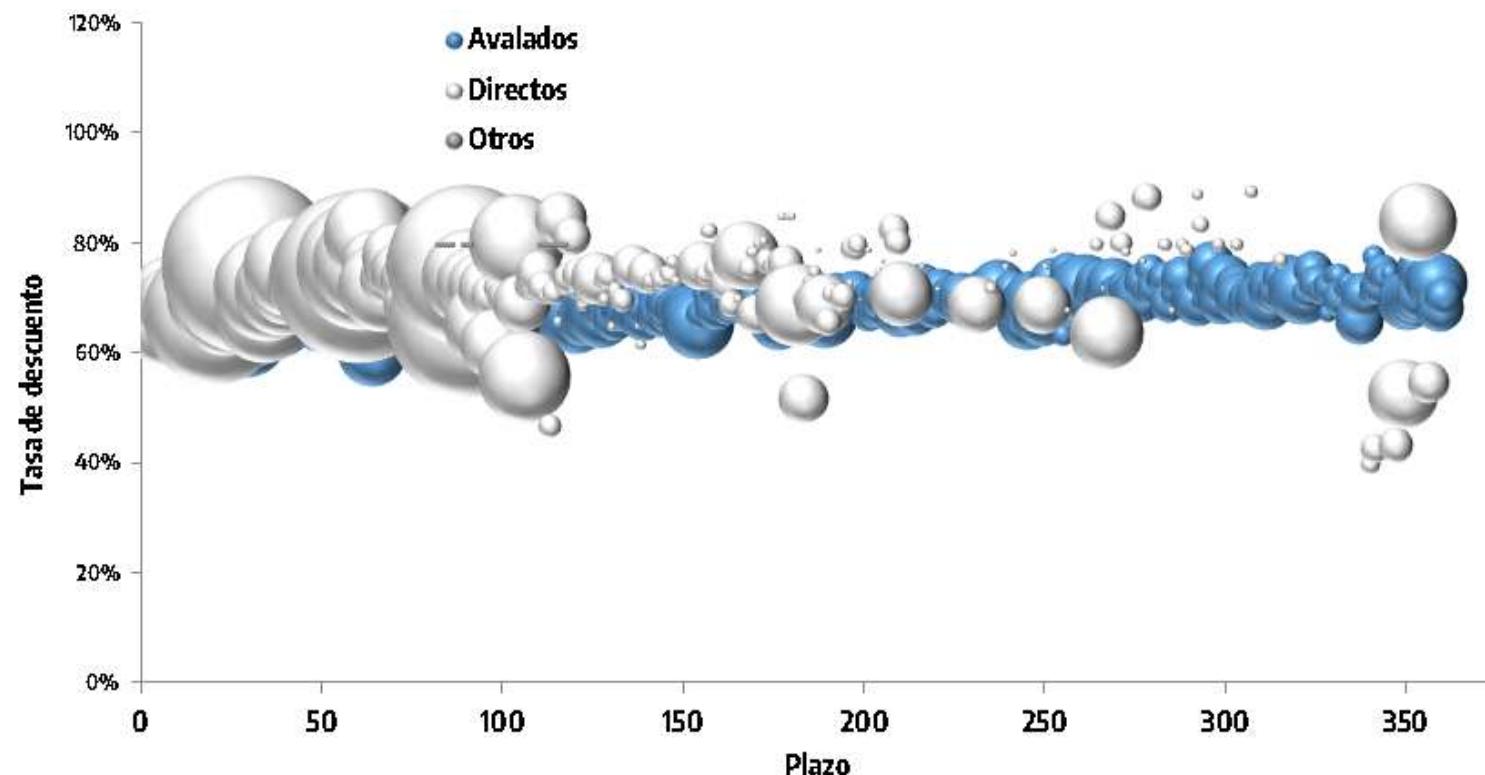
La negociación del Echeq mantiene su relevancia desde su implementación en marzo de 2020, en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y la actualidad. En septiembre del año corriente, el 92% del volumen mensual (\$39.400 millones) se negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$ 507.674 millones (352.669 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 74% del monto total negociado, entre marzo de 2020 y septiembre 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	56%
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	\$ 29.376.715.519	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	\$ 33.713.026.357	85%
Abrial	\$ 24.940.977.580	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	92%
SEPTIEMBRE	\$ 39.400.179.730	15.583	\$ 42.690.593.036	92%
Total general	\$ 507.674.490.082	352.669	\$ 690.152.073.777	74%

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

Septiembre 2022

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

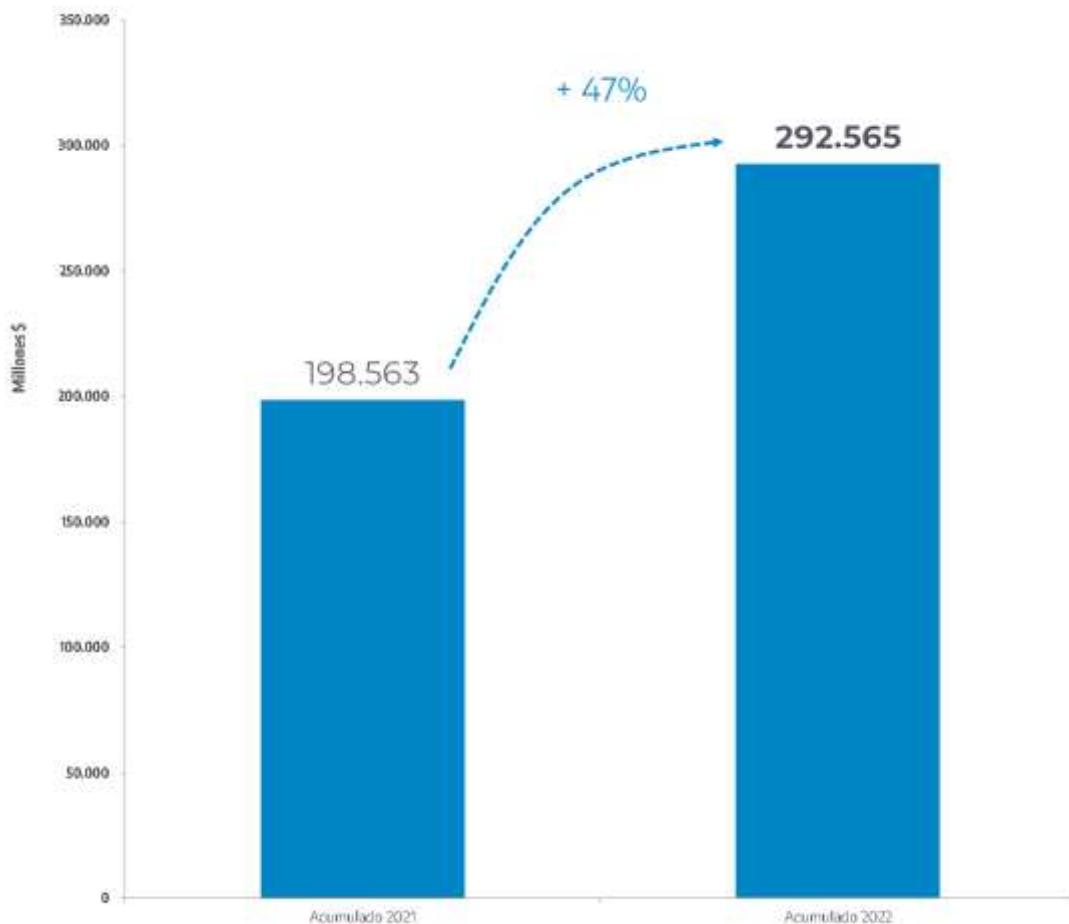
En los primeros nueve meses del año 2022 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$292.565 millones, lo cual implica una suba interanual de 47%.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – septiembre

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:

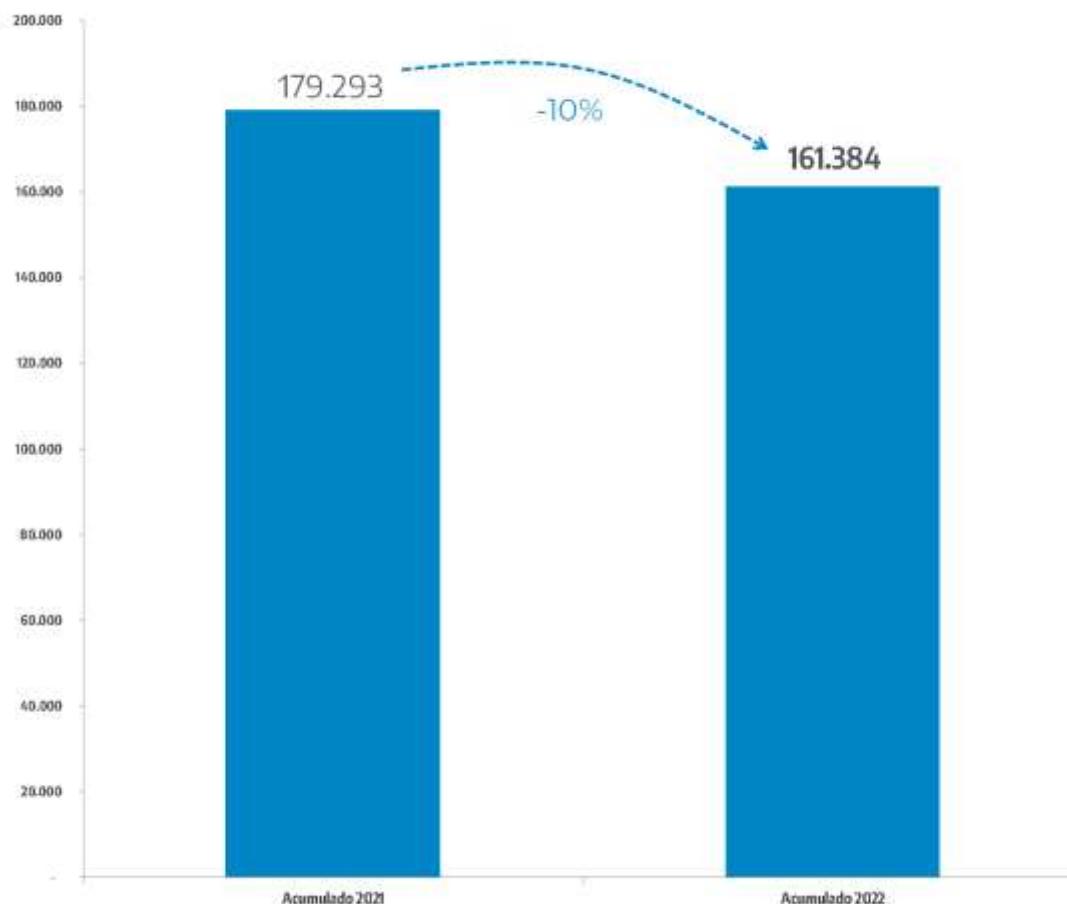
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	161.384	292.565	100%
Avalados	116.078	145.363	50%
Patrocinados	159	74	0%
Directos	45.147	147.128	50%
Garantizados	5.976	11.732	4%
No Garantizados	39.171	135.396	46%

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – septiembre

En cantidades

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

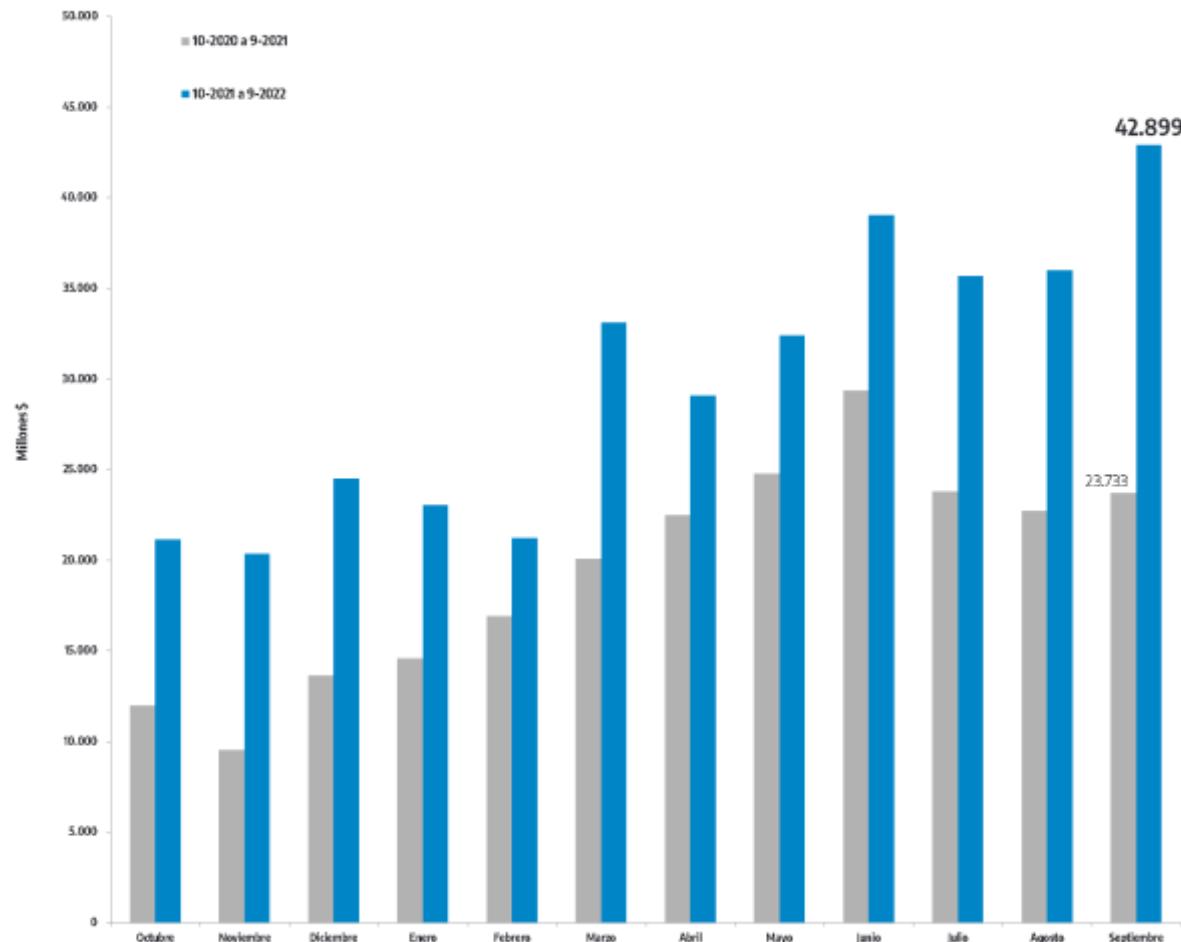


Evolución Mensual

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

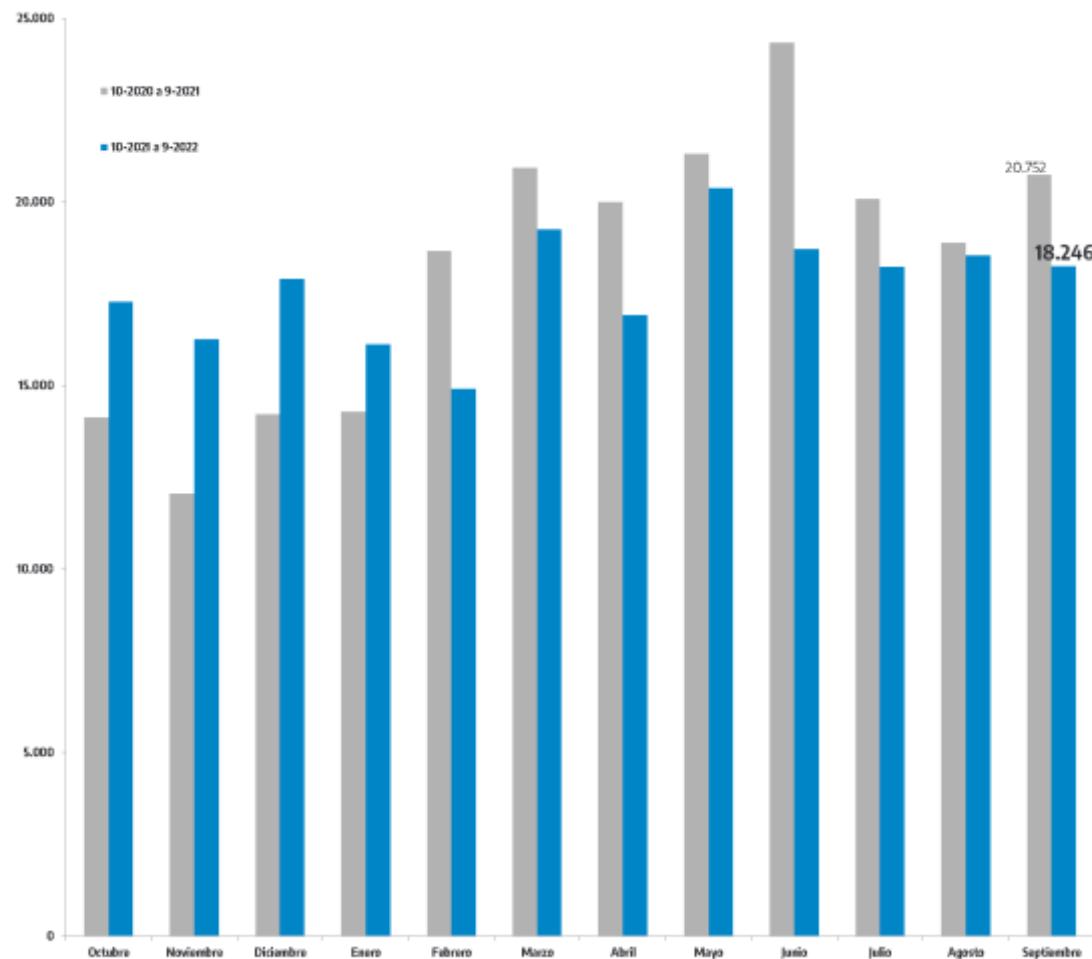


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período octubre 2021 – septiembre 2022 fue de \$358.555 millones, representando un incremento de 53% 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

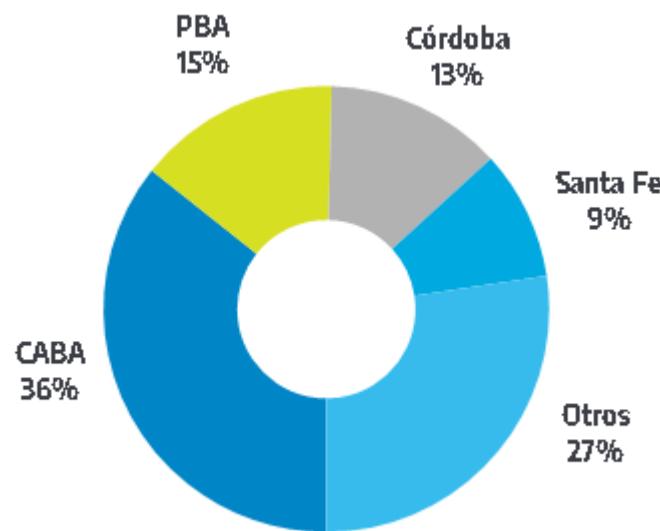


En las cantidades negociadas, la tendencia es a la baja de las cantidades. Para ejemplificar, los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 212.835 unidades, 3% menos que en el período inmediatamente anterior.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido

Septiembre 2022

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





Pagarés

PAGARÉS

Negociación Septiembre 2022

En septiembre de 2022 se negociaron 1.139 pagarés por un monto total equivalente a \$31.428 millones, representando un crecimiento de 783% respecto al mismo mes del año anterior y 18% más que el mes de agosto. El monto en cuestión se corresponde con el 21% del financiamiento en el mercado de capitales de septiembre.

SEPTIEMBRE 2022	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	3.079	587	-	369
\$	561	369	70,32%	69
USD	2.519	218	0,05%	436
Pagarés Directos	28.349	552	-	288
\$	7.179	150	68,23%	289
USD	21.170	402	0,85%	288
Total en \$	31.428	1.139	-	296

SEPTIEMBRE 2022	Tasa de descuento
Pagarés ARS	68,4%
Pagarés USD	0,8%

El 75% de los montos y el 54% de las cantidades negociadas de pagarés estuvieron denominados en dólares estadounidenses. El 90% de los montos correspondieron a la negociación en el segmento directo.

Acumulado anual

A septiembre de 2022 se negociaron 5.622 pagarés por un monto equivalente a \$150.243 millones,⁷ representando una suba interanual de 566% en el volumen negociado.

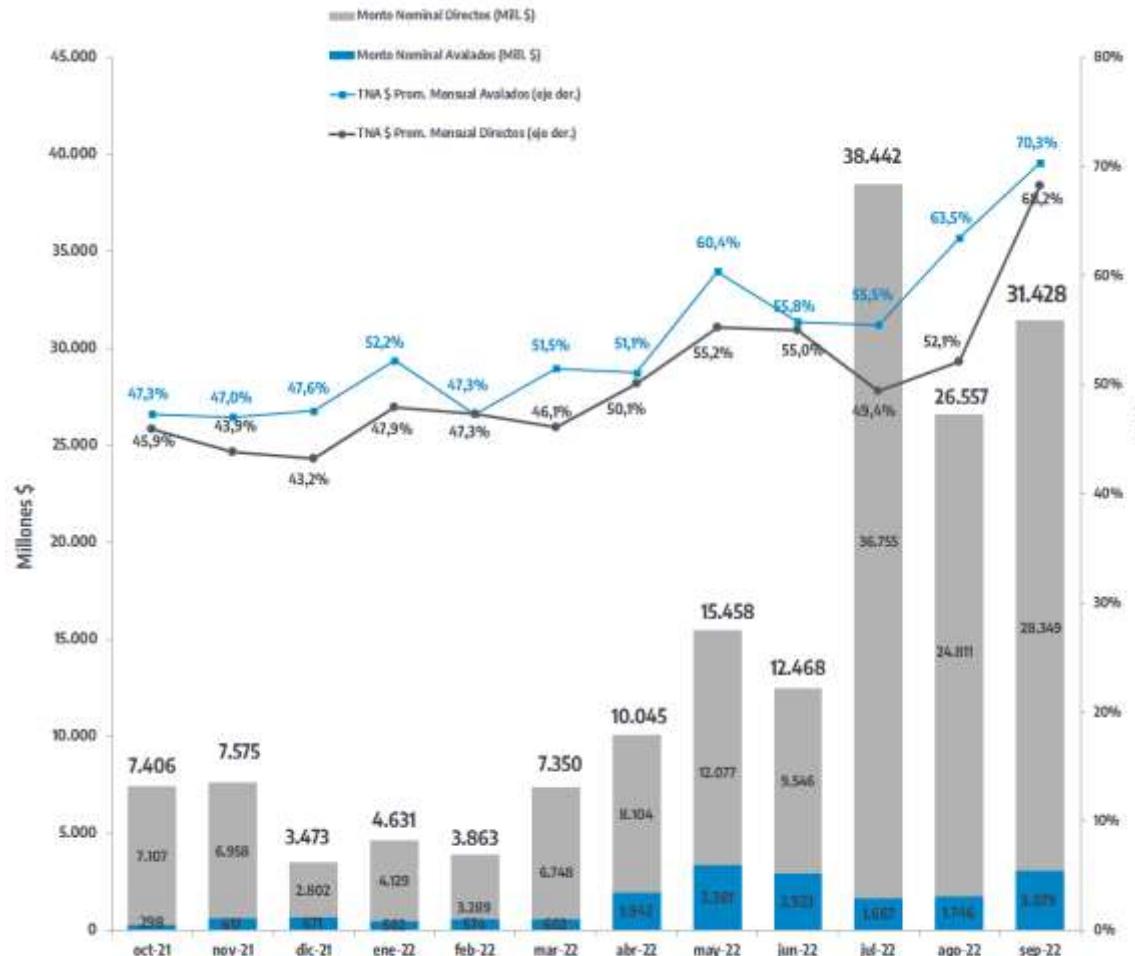
⁷ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

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

Octubre 2021 – Septiembre 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

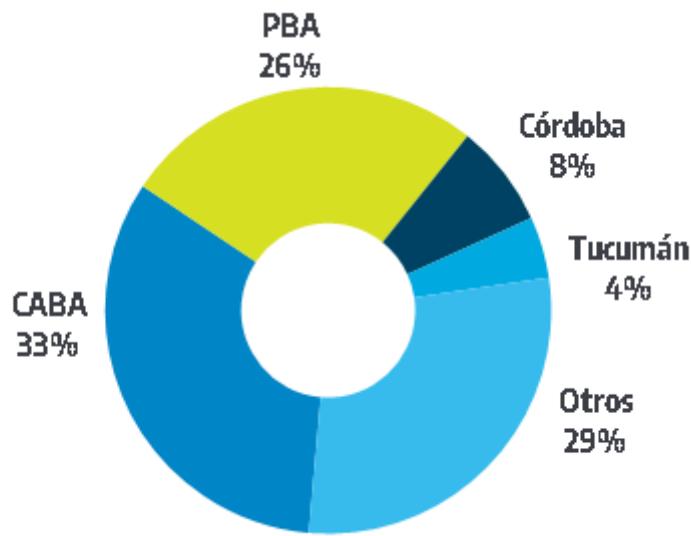


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$168.697 y la cantidad de pagarés, 6.665 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+566% y +138%, respectivamente).

Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Septiembre 2022

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





Factura de crédito electrónica

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación Septiembre 2022

En septiembre de 2022 se negociaron 176 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$500 millones,⁸ representando un incremento interanual en los montos de 43% y 11% intermensual.

El 85% del monto negociado de FCE (82% de las unidades) se denominaron en pesos argentinos. La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 72,7%, y su plazo osciló entre 8 días y 3 meses. En tanto, las FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 2,84% anual, con un plazo que fue de 9 días a 6 meses.

Acumulado Anual

A septiembre de 2022 se negociaron 1.386 FCE por un monto equivalente a \$5.248 millones, evidenciando una suba interanual del 116% en los montos negociados y de 4% en términos de cantidad.

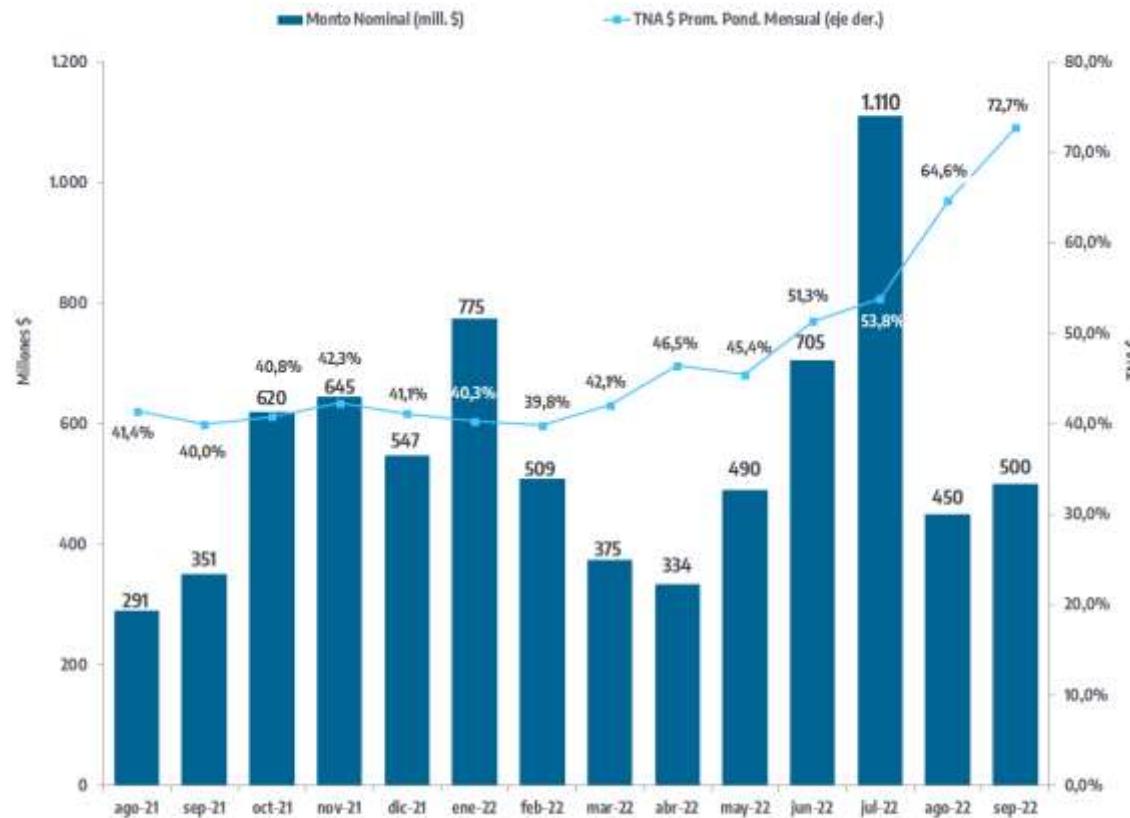
⁸ Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.

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

Octubre 2021 – Septiembre 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

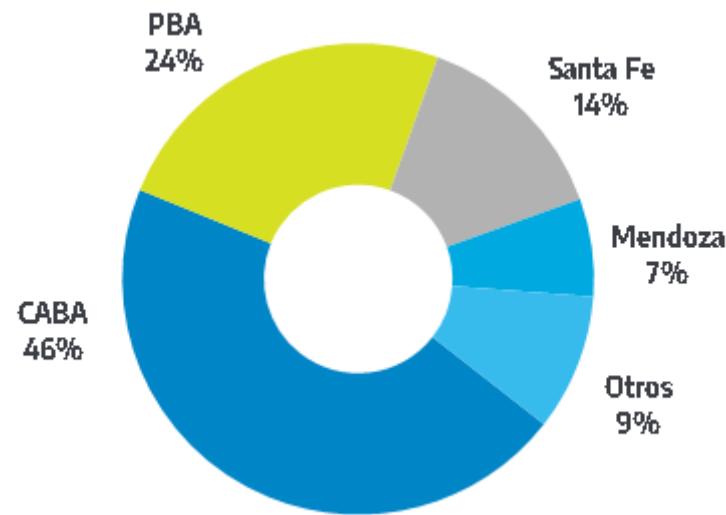


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$7.060 millones, 140% superior al valor del período de doce meses precedente.

Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Septiembre 2022

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





Anexo I

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

Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio 2017 a septiembre 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	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	47.443	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	32.455	4.972	12.086	14.591	0	578	0	228	23	11	12	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	78.764	5.925	46.618	22.489	0	3.466	0	266	23	10	13	0
5-2021	54.126	3.811	19.034	24.800	2.701	3.501	0	277	32	9	22	1
6-2021	97.773	8.313	54.503	29.376	0	3.236	2.033	313	41	16	25	0
7-2021	118.965	7.439	85.358	23.801	0	2.066	0	301	24	9	15	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	75.826	4.897	41.761	21.143	0	7.406	0	620	31	8	23	0
11-2021	73.183	10.387	34.224	20.352	0	7.575	0	645	38	17	21	0
12-2021	126.244	11.140	83.301	24.495	0	3.473	3.288	547	40	12	28	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	114.651	13.125	53.153	32.424	0	15.458	0	490	42	16	26	0
6-2022	124.137	17.405	53.684	39.035	0	12.468	840	705	33	15	18	0
7-2022	180.291	9.654	95.377	35.707	0	38.442	0	1.110	41	10	31	0
8-2022	173.157	18.742	91.393	36.016	0	26.557	0	450	47	12	35	0
9-2022	146.536	12.844	57.336	42.899	0	31.428	1.529	500	27	10	17	0