



# Financiamiento en el mercado de capitales

---

Informe mensual

**Julio - 2022**

## CONTENIDO

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

Costo del financiamiento PyME: TIRs .....	25
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento .....	26
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES .....</b>	<b>28</b>
Colocaciones julio 2022.....	28
Acumulado Anual.....	31
Montos de obligaciones negociables colocadas por sector .....	31
Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción .....	32
Evolución Mensual.....	34
Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables .....	35
Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas .....	36
<b>ACCIONES .....</b>	<b>38</b>
Colocaciones julio 2022.....	38
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS .....</b>	<b>41</b>
Colocaciones julio 2022.....	41
Acumulado anual .....	43
Evolución Mensual.....	45
Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros .....	46
Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados .....	46
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS .....</b>	<b>49</b>
Colocaciones julio 2022.....	49
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses .....	49
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO .....</b>	<b>51</b>
Negociación julio 2022.....	51
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo .....	51
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Julio 2022 .....	52
Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD .....	53

Tasas de interés promedio de cheques de pago diferido por plazo según monto negociado .....	55
Acumulado Anual.....	55
Negociación acumulada de cheques de pago diferido .....	56
Negociación acumulada de cheques de pago diferido .....	58
Evolución Mensual.....	59
Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido.....	59
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados.....	60
Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido .....	61
<b>PAGARÉS .....</b>	<b>63</b>
Negociación julio 2022.....	63
Acumulado anual .....	64
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$ .....	65
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés .....	66
<b>FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS .....</b>	<b>68</b>
Negociación julio 2022.....	68
Acumulado Anual.....	68
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$ .....	69
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	70
<b>ANEXO 1: Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas – Julio 2022 .....</b>	<b>72</b>
Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a julio '22. ....	72
<b>ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022 .....</b>	<b>74</b>

## RESUMEN EJECUTIVO

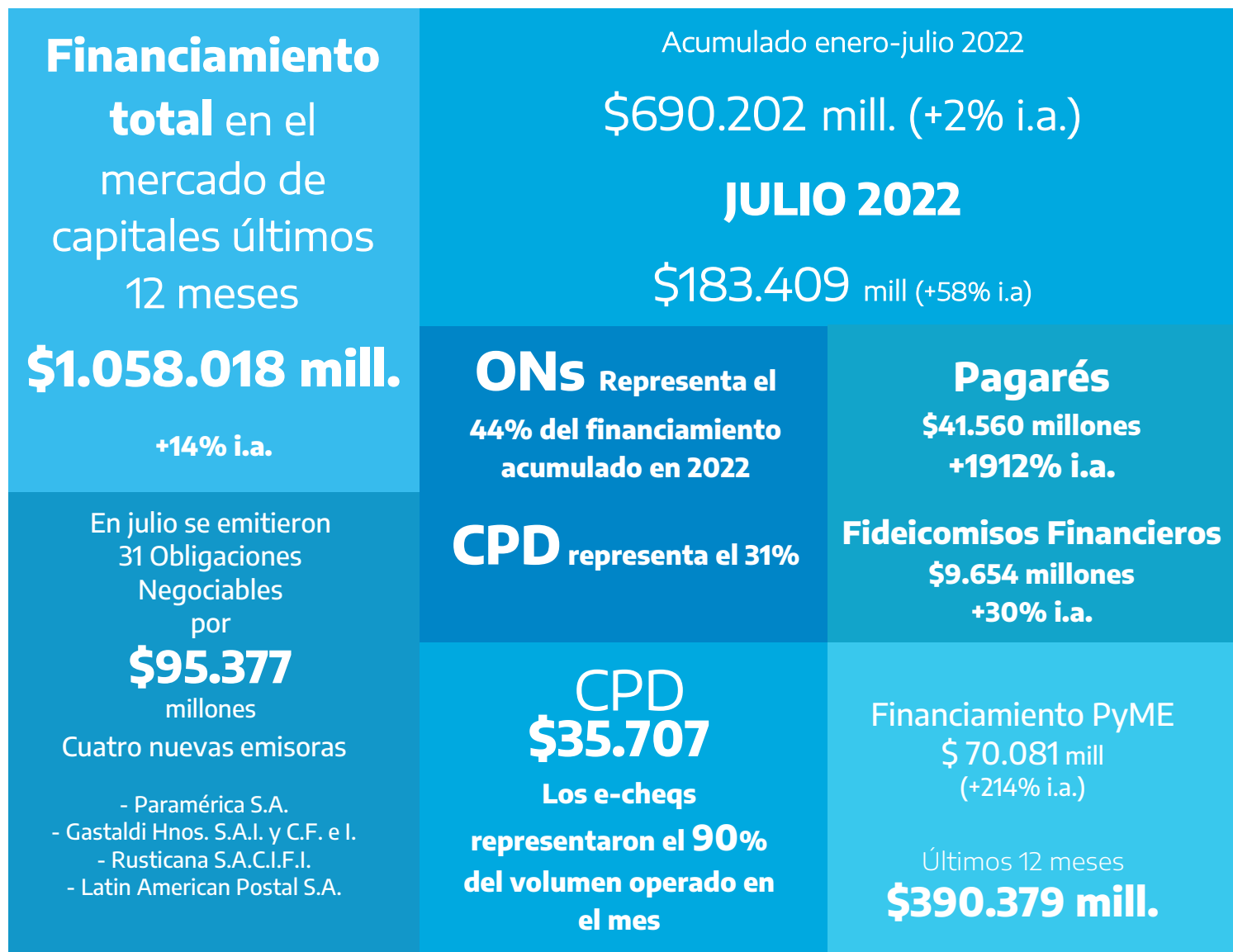
### Síntesis del mes

- El financiamiento total de julio ascendió a \$183.409 millones, representando un aumento de 58% en términos interanuales y de 48% intermensual.
- Se emitieron 31 obligaciones negociables por \$95.377 millones, que representa el 52% del financiamiento mensual, 15% más que en julio de 2021 y 78% más que en junio.
- Se destaca la salida a la oferta pública de las PyMEs garantizadas por SGR Paramérica S.A., Gastaldi Hnos. S.A.I. y C.F. e I., Rusticana S.A.C.I.F.I. y Latin American Postal S.A.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido ascendió a \$35.707 millones (el 19% del total del financiamiento en el mercado de capitales), mostrando una variación positiva de 50% en términos interanuales. Continúa en incremento la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 90% del monto negociado y el 81% de la cantidad. Desde su entrada en vigencia, la negociación en formato digital de este instrumento comprende el 71% del volumen total de CPD.
- La negociación de pagarés alcanzó un valor record de \$41.560 millones, explicando el 23% del financiamiento del mes de julio. Este monto es 1912% superior a aquel de julio de 2021 y 233% mayor que junio.
- Se colocaron 10 Fideicomisos Financieros por un total de \$9.654 millones, implicando un aumento de 30% con respecto a julio del año pasado, pero un retroceso de 45% comparado junio de este año.
- Se negociaron facturas de crédito electrónicas por \$1.110 (el 1% de financiamiento del mes), monto que muestra una fuerte suba interanual (269%)
- Para finalizar, no se registraron emisiones de acciones o de fondos comunes de inversión cerrados.
- Se colocaron 15 Fideicomisos Financieros por un total de \$17.405 millones (14% del financiamiento del mes), 109% más que julio del año pasado.
- El financiamiento PyME ascendió a \$70.081 millones, monto que exhibe un aumento de 214% respecto de julio de 2021. El 59% de este financiamiento se explica por la negociación de pagarés.
- Se estima que aproximadamente, el 50% de las emisoras con autorización a la oferta pública de obligaciones negociables y acciones son PyMEs.
- 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 7 meses del año fue de \$506.793 millones, mostrando una disminución de 9% con respecto a igual período del 2021, que se explica principalmente por una fuerte caída de las ONs, en 44%.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$690.202 millones, un 2% mayor al período anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA-, la variación es negativa en 10% (USD 9.607 millones vs. USD 10.629 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros siete meses del año alcanzó los \$268.941 millones, monto 83% mayor al del período enero - julio de 2021.
- En los últimos doce meses el financiamiento PyME alcanzó los \$390.379 millones, valor 96% superior a los \$198.791 de los 12 meses anteriores.

## DATOS RELEVANTES



## FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

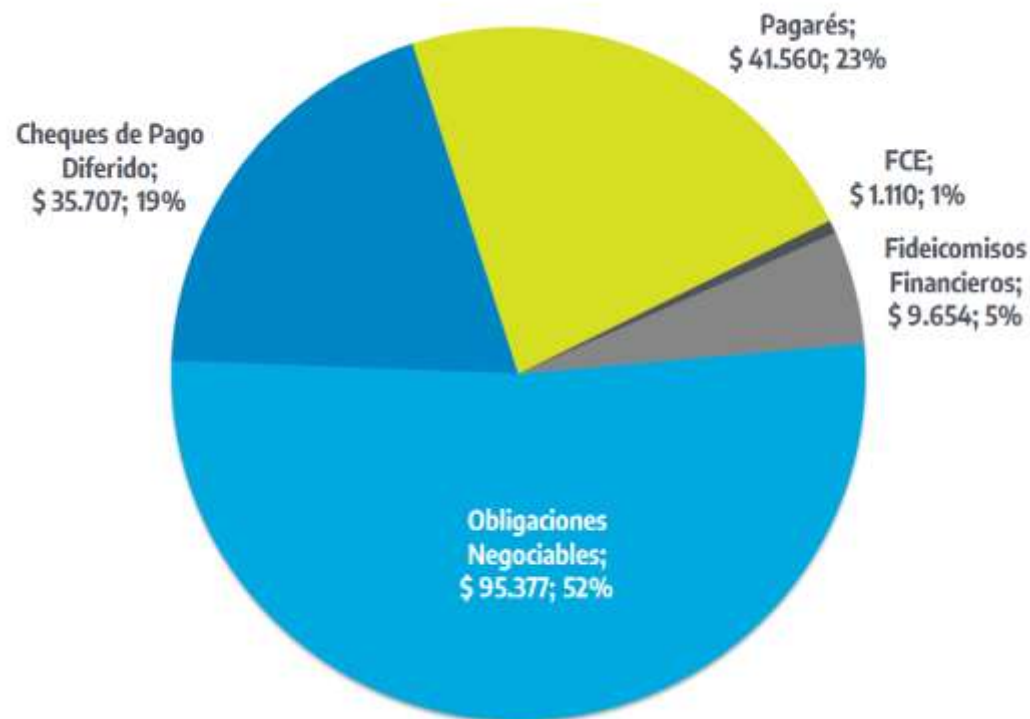
### Colocaciones julio 2022

En el mes de julio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$183.409 millones, monto que evidencia un aumento de 58% respecto de julio del año pasado.

### Financiamiento total por instrumento – Julio 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV





## Costo de financiamiento en \$

Instrumento	Costo del financiamiento en %	Variación mensual (p.p.)
<b>Total</b>	<b>45,9%</b>	
Fideicomisos Financieros	54,5%	+6,9
Obligaciones Negociables	43,6%	-10,3

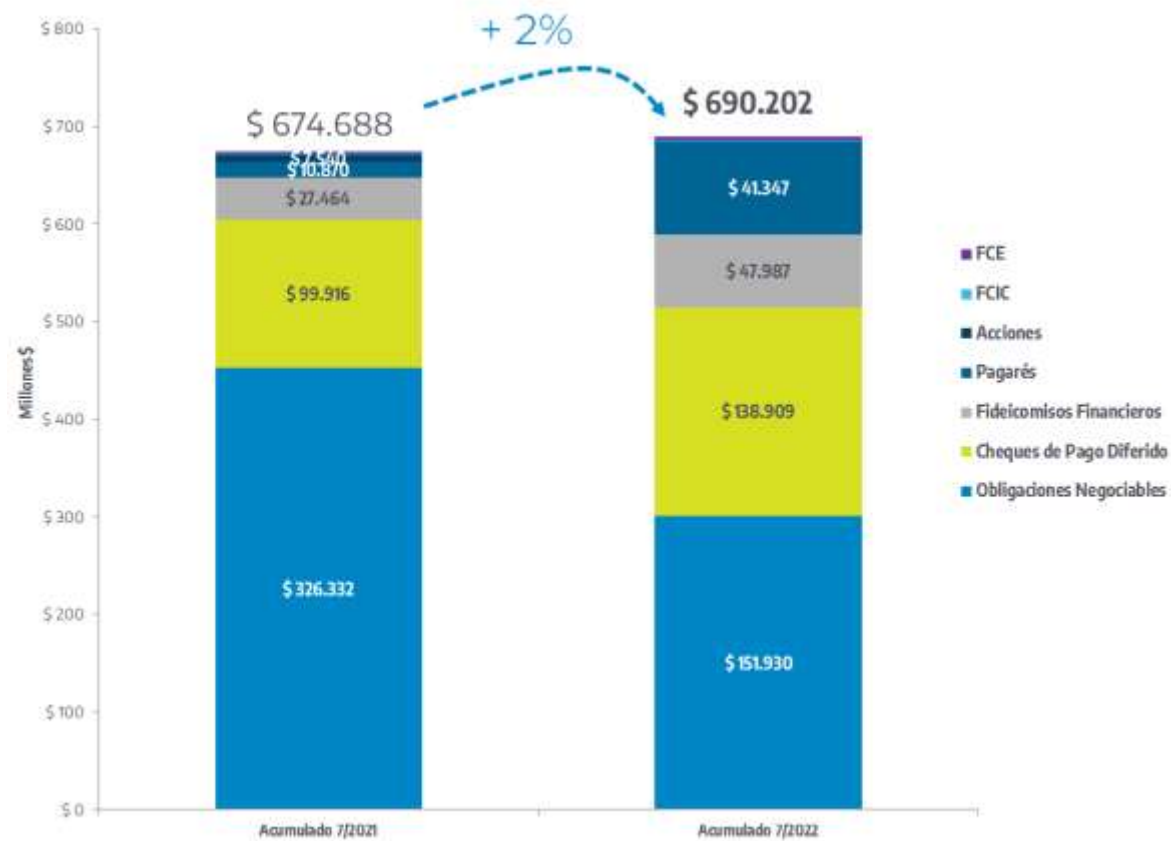
### Acumulado Anual

#### Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – julio

En millones de pesos

*Fuente: CNV*



En los primeros siete meses del año 2022, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$690.202 millones, exhibiendo una variación positiva de 2% 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 \$)	75.046	300.991	0	213.651	95.376	4.298	840	690.202
Cantidad	85	132	0	124.584	3.712	1.020	1	-
Var. Interanual Valor	74%	-34%	-100%	40%	490%	141%	-59%	2%

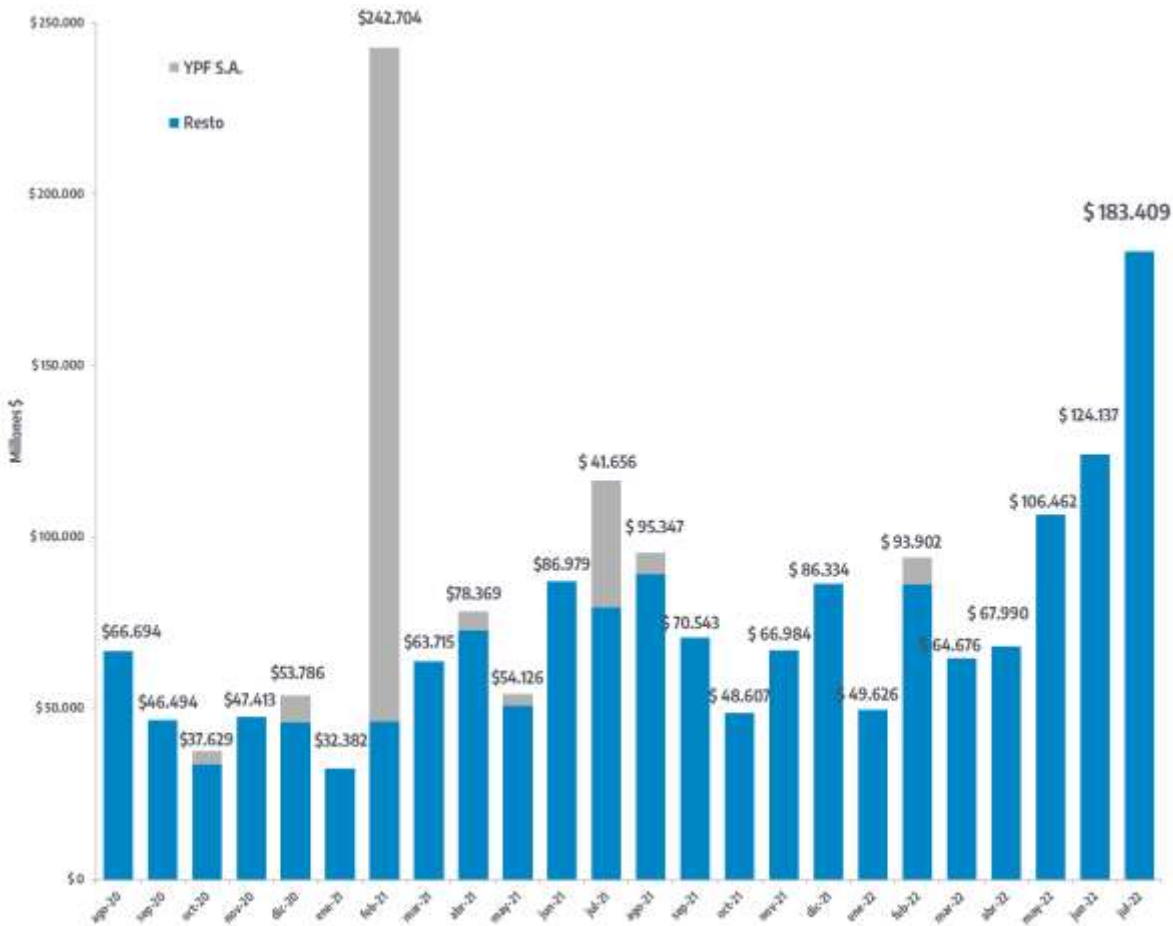
## Evolución Mensual

El total colocado durante el período agosto 2021 – julio 2022 ascendió a \$1.058.018 millones versus los \$926.703 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 14%.

# 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 14% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación menor en el último año, pasando de 27% a 1% del financiamiento total.

Emisiones	Ago. 2020 - Jul. 2021		Ago. 2021 - Jul. 2022		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	254.187	27,4%	14.152	1,3%	-240.035	-94%
Resto	672.516	72,6%	1.043.866	98,7%	371.350	55%
<b>TOTAL</b>	<b>926.703</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.058.018</b>	<b>100,0%</b>	<b>131.315</b>	<b>14%</b>

## Evolución Anual

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

---

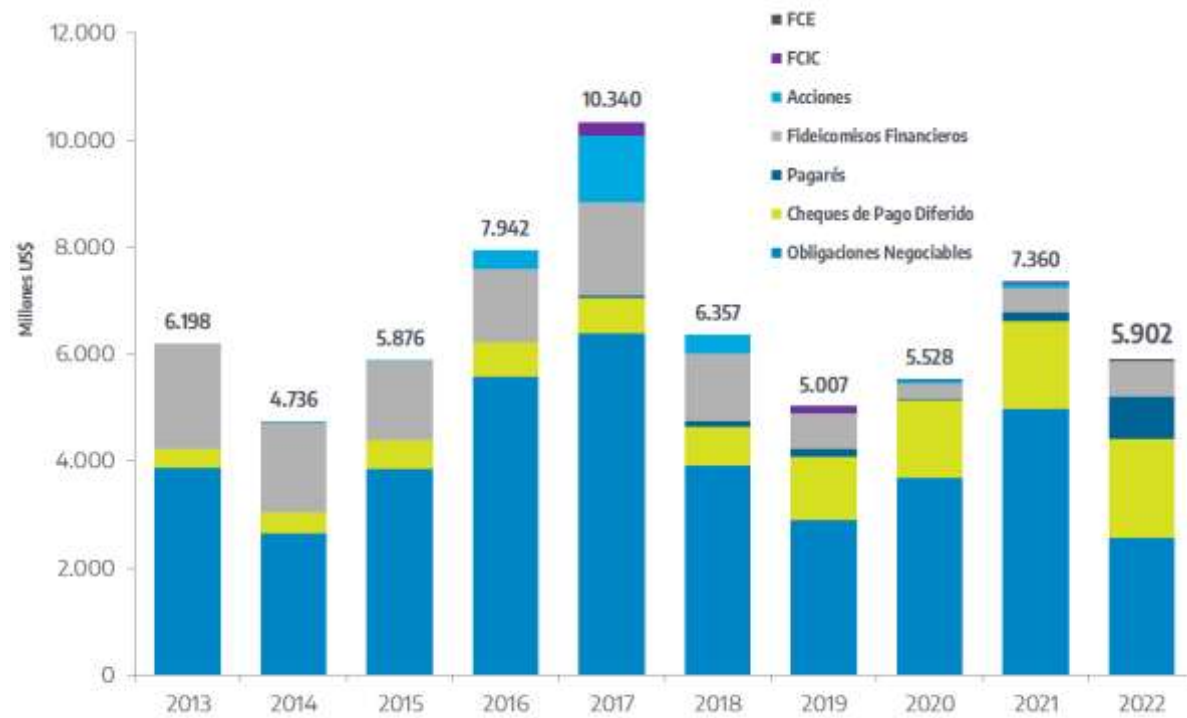
<sup>1</sup> Incluye las emisiones de YPF Energía Eléctrica S.A.

## Financiamiento total acumulado período enero – julio 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 julio 2022

En el mes de julio el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas<sup>3</sup> en el mercado de capitales ascendió a \$70.081 millones, un monto 214% 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 38% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

---

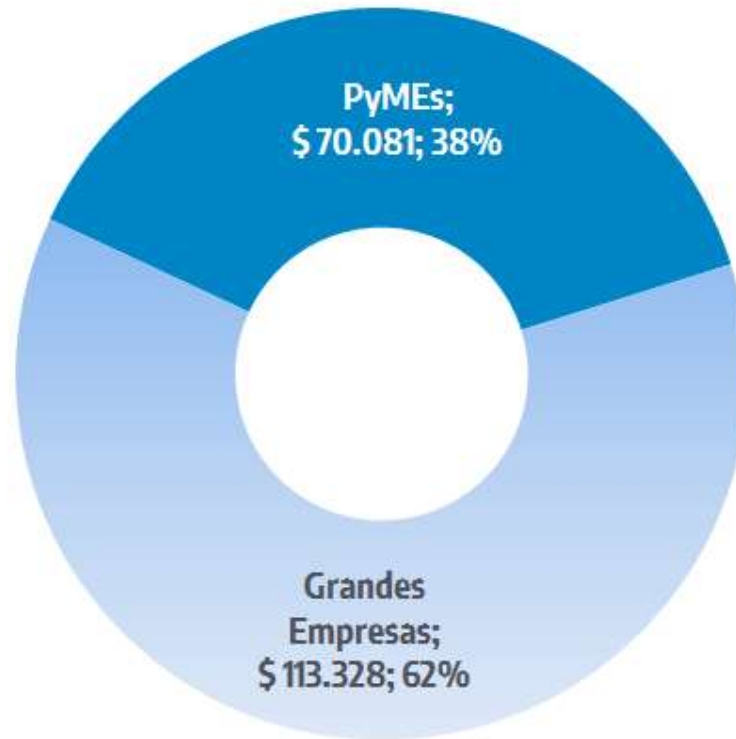
<sup>3</sup> El financiamiento PyME nuclea a aquellas emisoras que la CNV considera PyME por el promedio de las ventas de sus últimos tres ejercicios financieros y aquellas que emiten mediante los regímenes PyME y PyME Garantizada; asimismo, se incluyen los cheques de pago diferidos, pagarés y facturas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



## Financiamiento total según tamaño de empresa – Julio 2022

En millones de pesos y porcentajes

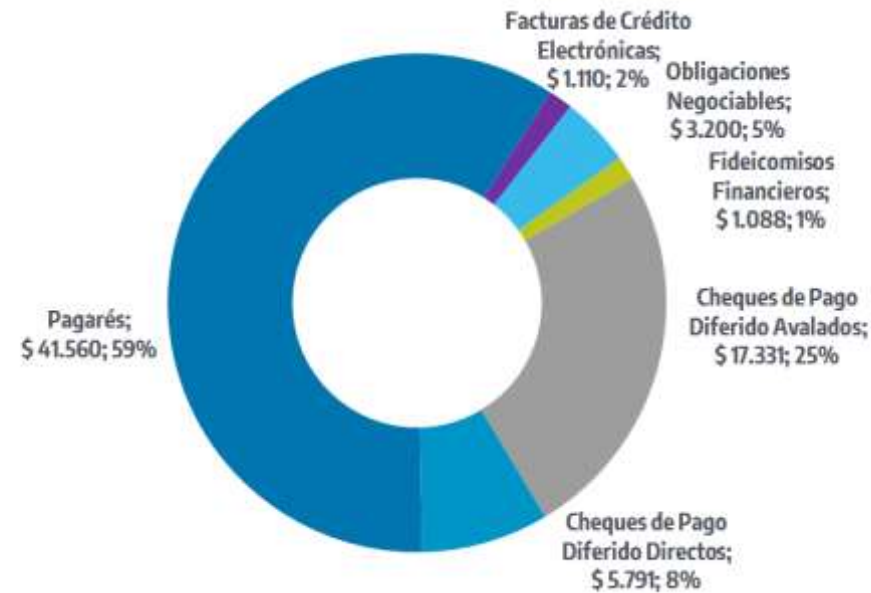
*Fuente: CNV*



## Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Julio 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$70.081 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 record de \$41.560 (59% del total).

Respecto del cheque de pago diferido, el instrumento que le sigue en importancia, alcanzó \$23.122 millones. Sumando los segmentos de negociación avalado y directo, los CPDs alcanzaron el 33% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 33% se descompone en \$17.331 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$5.791 millones los directos. El segmento directo de negociación mostró una fuerte suba interanual este mes, de 60%.

Las obligaciones negociables PyME en el mes de julio constituyeron el 5% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$3.200 millones. De las once colocaciones, dos se emitieron bajo el régimen PyME CNV y 9 estuvieron garantizadas por SGR. De estas últimas, cuatro constituyeron salidas a la oferta pública. Fue el caso de Paramérica S.A., Gastaldi Hnos. S.A.I. y C.F. e I., Rusticana S.A.C.I.F.I. y Latin American Postal S.A.

Asimismo, se colocaron fideicomisos financieros por \$1.088 millones, el 5% del financiamiento PyME.

Por su parte, las facturas de crédito electrónicas representaron el 2% del financiamiento PyME restante (\$1.110 millones).

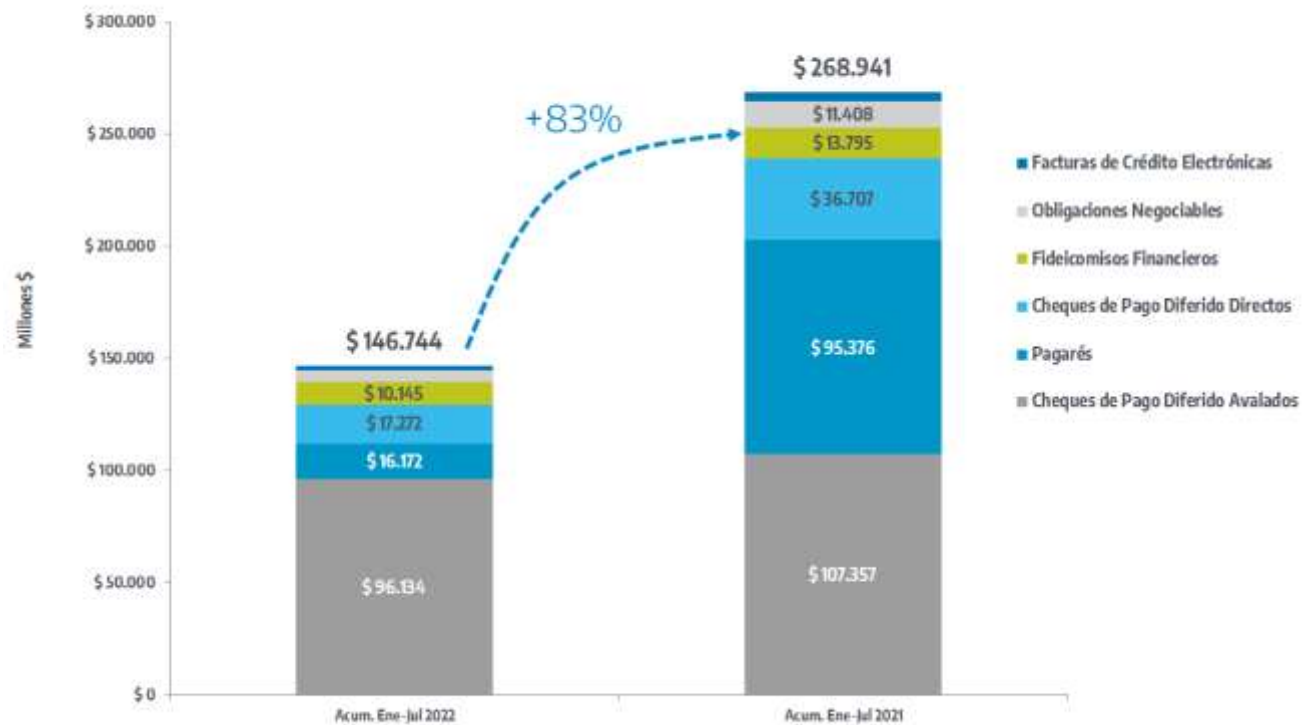
## Acumulado Anual

### Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – julio

En millones de pesos

Fuente: CNV



De enero a julio, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$268.941 millones, mostrando una variación positiva de 83% 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.

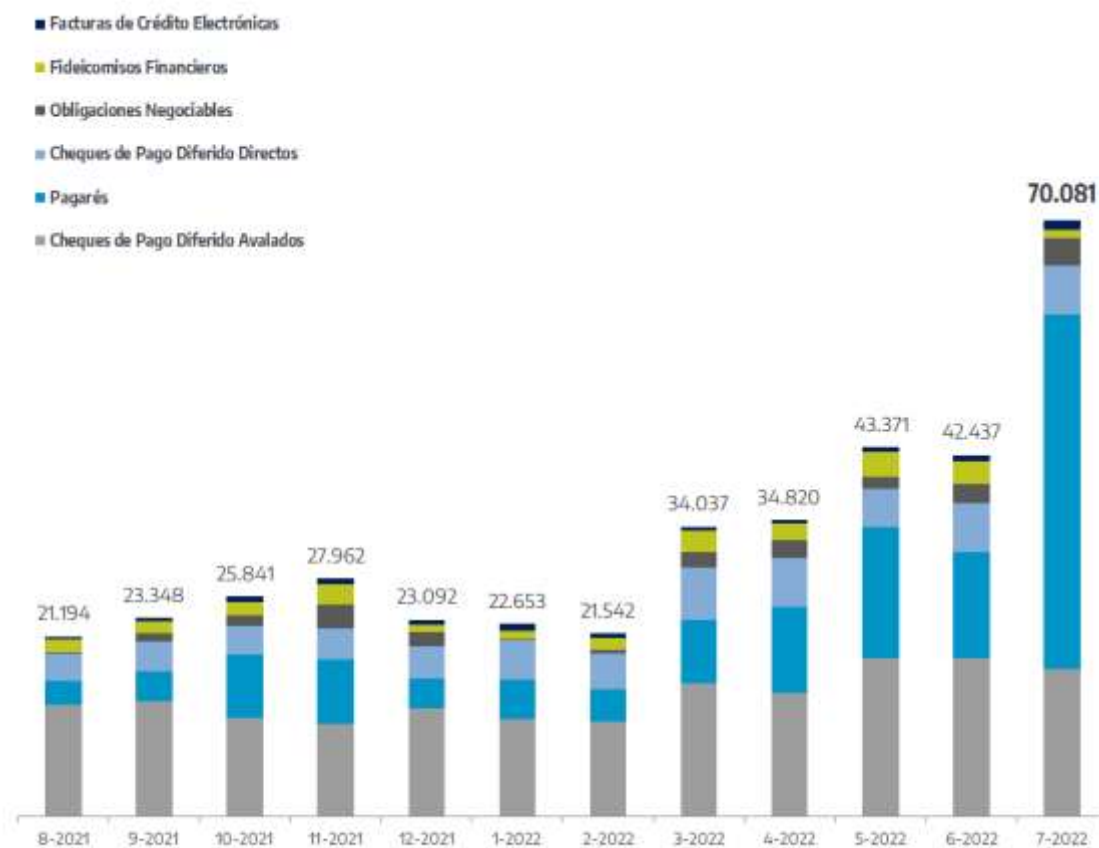
## **Evolución Mensual**

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 \$390.379 millones, monto superior en 96% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$198.791 millones).

## Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



## Evolución Anual

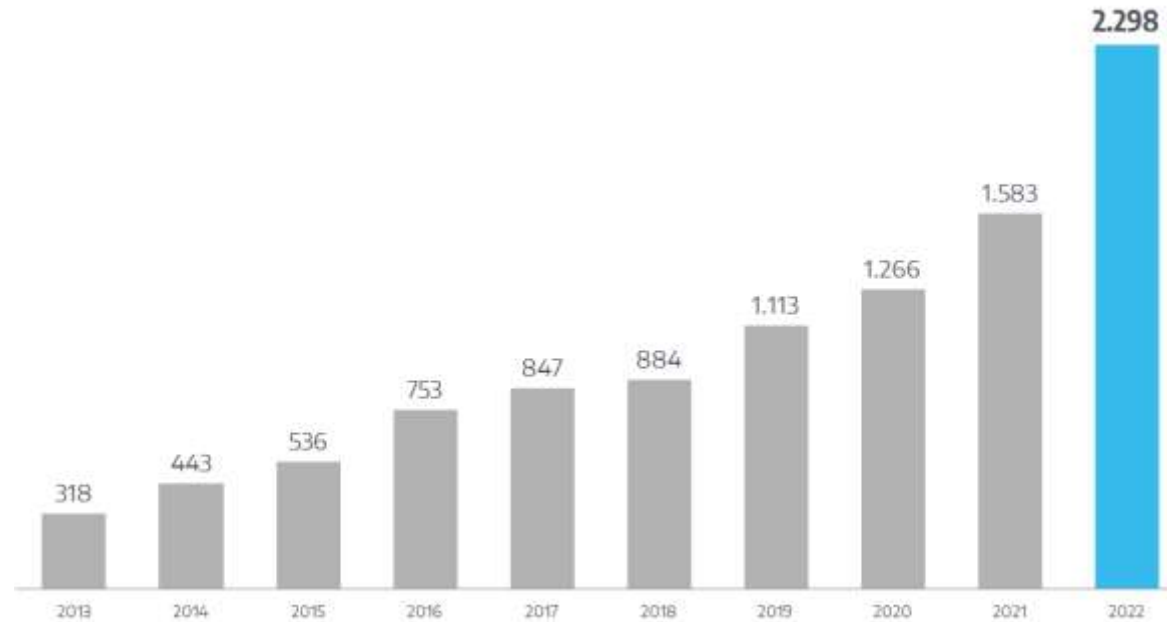
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros siete meses de años anteriores.

## Financiamiento total PyME acumulado enero - julio

Años 2013 – 2022

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

Fuente: CNV



El financiamiento PyME acumulado en dólares a julio de 2022 presentó un aumento de 45% entre el período 2022 vs 2021.

---

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

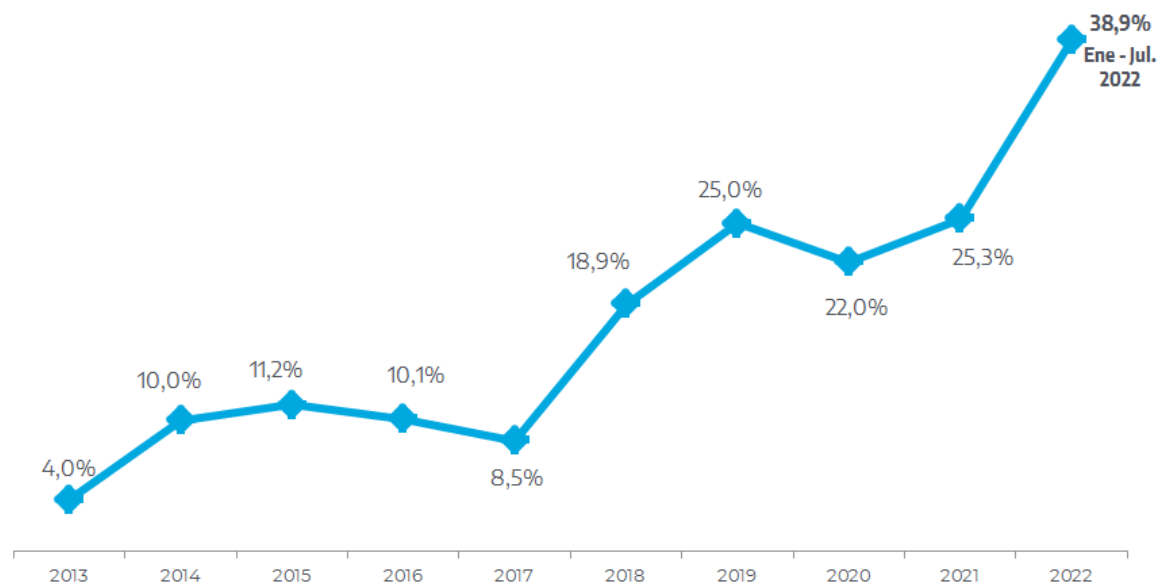
El volumen financiado respecto de 2013 presenta un aumento de 624% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 22% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que fueron adaptándose a los requerimientos del sector.

### Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total - Julio

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 siete meses del año se observa una participación acumulada de 38,9%.



## Costo del financiamiento PyME: TIRs

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

Fuente: CNV

Instrumento	TIR promedio	Variación
	pond. mensual	mensual (p.p.)
Total	55,0%	+2,8
Fideicomisos Financieros	55,6%	+4,2
Obligaciones Negociables	52,8%	-1,8
BADLAR	51,1%	+3,1

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos aumentó 2,8 p.p. con respecto al mes pasado, alcanzando 55% en julio. Este aumento se explica principalmente por el incremento de la TIR promedio de los fideicomisos financieros PyME, que tuvo una variación positiva de un 4,2 p.p.

Por su parte, la TIR promedio de las ONs disminuyó 1,8 p.p.

El costo de financiamiento de las PyMEs medido en TIR se encuentra por encima de la tasa de referencia pero cerrando la brecha mes a mes, a medida que la BADLAR continúa con la tendencia alcista. Adicionalmente está exhibiendo su mayor valor promedio desde enero de 2020.

## Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

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

Fuente: CNV



Este mes se pueden observar algunas novedades, a saber: el pagaré pasó de ser el instrumento a descuento más oneroso para las PyME a ser el más competitivo. En conjunto con esto, no olvidar que se negoció por un monto record de más de \$41.000 millones.

En tanto los cheques de pago diferido avalados, se mantuvo la tendencia al alza de su tasa de descuento, aunque siguen siendo más eficientes en términos de costo y una vía de financiamiento de preferencia por las pequeñas y medianas empresas.

Por otra parte, las facturas de crédito electrónicas se erigieron como la herramienta más costosa, solo superadas por el giro en descubierto en el sistema bancario, tradicionalmente la manera menos eficiente de obtener fondos.



# Obligaciones negociables

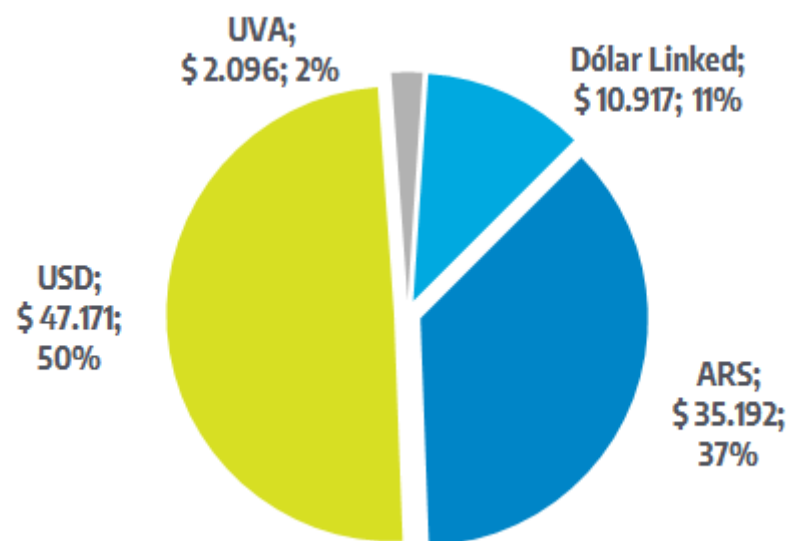
## OBLIGACIONES NEGOCIABLES<sup>5</sup>

### Colocaciones julio 2022

En julio se colocaron 31 obligaciones negociables por un monto de \$95.377 millones, monto 15% mayor a los montos colocados en julio de 2021.

De las 31, veinte fueron emitidas bajo el régimen general, nueve lo hicieron bajo el régimen de ON garantizada y las restantes dos fueron ONs PyME CNV.

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

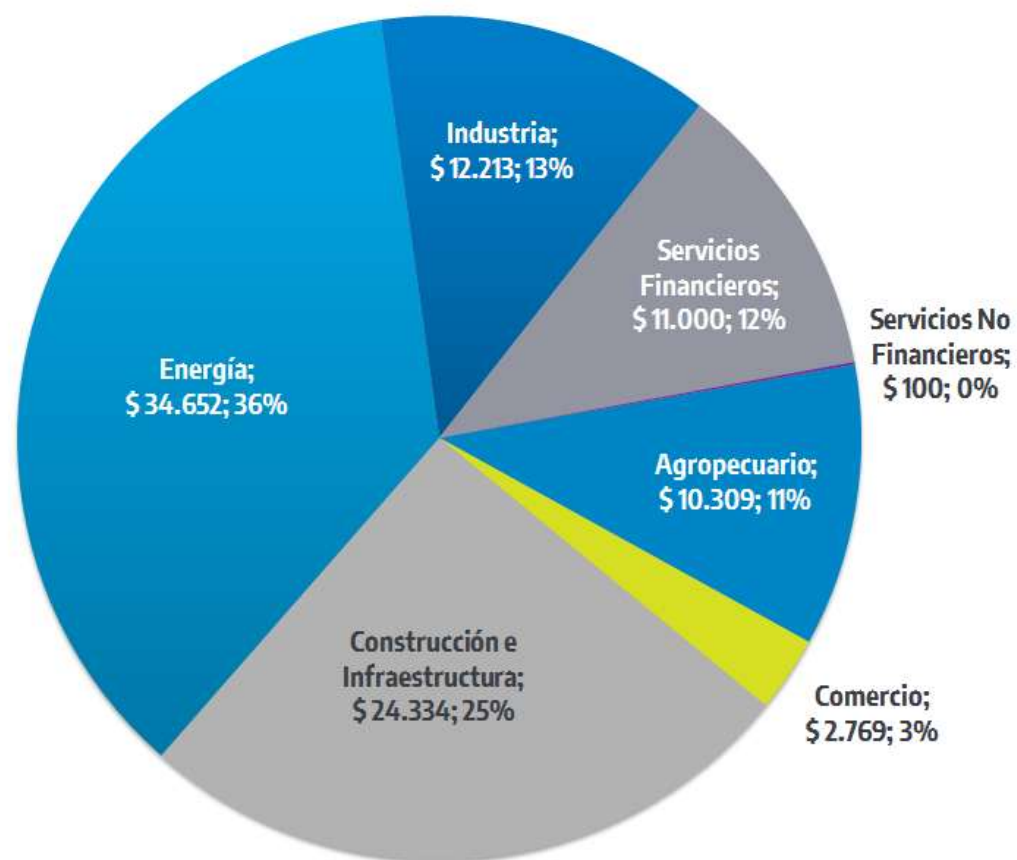


### Obligaciones negociables colocadas por sector - Julio 2022

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

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 – Julio 2022

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 14	USD	21.806	Fija	8,8%	8,8%	73	46	CABA
Pan American Energy SL Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 21	USD	13.629	Fija	7,3%	7,3%	37	33	CABA
Pampa Energía S.A.	Energía	ON	Clase 11	\$	12.691	Margen+BADLAR	50,8%	50,8%	18	14	CABA
Cresud S.A.C.I.F.A.	Agropecuaria	ON	Clase 2000VII	USD	9.034	Fija	8,0%	8,0%	44	43	CABA
Tarjeta Naranja S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase LVI Serie II	\$	4.780	Margen+BADLAR	55,9%	55,9%	24	16	Córdoba
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Industria	ON	Clase J	\$	4.295	margen+BADLAR	51,0%	0,0%	18	14	CABA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase XV	Dólar Linked	3.536	Fija	3,5%	3,5%	37	29	CABA
Tarjeta Naranja S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase LIV Serie I	\$	3.220	Margen+BADLAR	53,8%	54%	12	10	Córdoba
Ledesma S.A.A.I.	Industria	ON	Clase 12	\$	2.560	Margen+BADLAR	53,8%	54%	18	13	CABA
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 7	Dólar Linked	2.828	Fija	0,0%	0,0%	37	36	CABA
Credicuat Consumo S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie II Clase 1	\$	2.470	margen+BADLAR	52,5%	52,5%	12	9	CABA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase XVI	UVA	2.096	Fija	0,0%	0,0%	37	36	CABA
MSU Energy S.A.	Energía	ON	Clase V	USD	1.964	Fija	8,0%	8,0%	24	23	CABA
Futuros y Opciones.com S.A.	Comercio	ON	Serie II	Dólar Linked	1.944	Fija	0,0%	0,0%	37	36	Santa Fe
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Industria	ON	Clase I	\$	1.705	margen+BADLAR	51,0%	0,0%	12	10	CABA
Ledesma S.A.A.I.	Industria	ON	Clase 11	\$	1.440	Margen+BADLAR	52,6%	52,6%	10	9	CABA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase XIV	USD	749	Fija	9,5%	9,5%	24	22	CABA
INVAP S.E.	Industria	ON	Serie I	\$	643	margen+BADLAR	50,9%	50,9%	24	15	Río Negro
Agroempresa Colón S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie VI Clase II	Dólar Linked	572	Fija	0,0%	0%	24	15	Córdoba
INVAP S.E.	Industria	ON	Serie II	\$	568	margen+BADLAR	52,9%	52,9%	37	23	Río Negro
Credicuat Consumo S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie II Clase 2	\$	530	margen+BADLAR	53,0%	53,0%	18	12	CABA
Arg de Graaf S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie II Clase II	Dólar Linked	523	Fija	0,0%	0%	24	18	Córdoba
Fundición San Cayetano S.A.	Industria	ON PyME	Clase V	Dólar Linked	373	Fija	1,0%	1,0%	24	18	PBA
Gastaldi Hnos. S.A.I. y C.F. e I.	Agropecuaria	PyME Garantizada	Serie I Clase II	Dólar Linked	323	Fija	0,0%	0,0%	31	27	Córdoba
Rusticana S.A.C.I.F.I.	Agropecuaria	PyME Garantizada	Serie I Clase II	Dólar Linked	259	Fija	0,0%	0,0%	37	27	PBA
ALZ Semillas S.A.	Agropecuaria	PyME Garantizada	Serie I	Dólar Linked	253	Fija	0,0%	0%	24	18	Santa Fe
Paramérica S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I Clase II	Dólar Linked	253	Fija	0,0%	0,0%	31	25	Tucumán
El Norte Córdoba S.R.L.	Agropecuaria	PyME Garantizada	Serie II Clase B	Dólar Linked	251	Fija	0,0%	0%	24	19	Córdoba
Del Fátro Hnos. y Ca S.A.	Agropecuaria	PyME Garantizada	Serie II Clase I	\$	189	Margen+BADLAR	53,8%	53,8%	37	15	PBA
Odan S.A.	Industria	ON PyME	Clase II Serie II	Dólar Linked	104	Fija	1,5%	1,5%	18	10	PBA
Latin American Postal S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	100	margen+BADLAR	50,9%	50,9%	24	13	CABA

El monto colocado de obligaciones negociables de julio, \$95.377 millones, explicó el 52% del financiamiento mensual en el mercado de capitales.

Se destaca la salida a la oferta pública de las PyMEs garantizadas por SGR Paramérica S.A., Gastaldi Hnos. S.A.I. y C.F. e I., Rusticana S.A.C.I.F.I. y Latin American Postal S.A.

Se realizaron tres canjes de obligaciones negociables en circulación denominadas y pagaderas en dólares: IRSA Inversiones y Representaciones S.A., por \$21.800 millones, Pan American Energy SL, por \$13.600 millones y Cresud S.A.C.I.F.A., por \$9.000 millones.

## Acumulado Anual

La emisión acumulada de obligaciones negociables los primeros siete meses del año 2022 alcanzó los \$300.991 millones, un 34% inferior a los \$452.846 millones del 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 – julio

En millones de pesos

Fuente: CNV

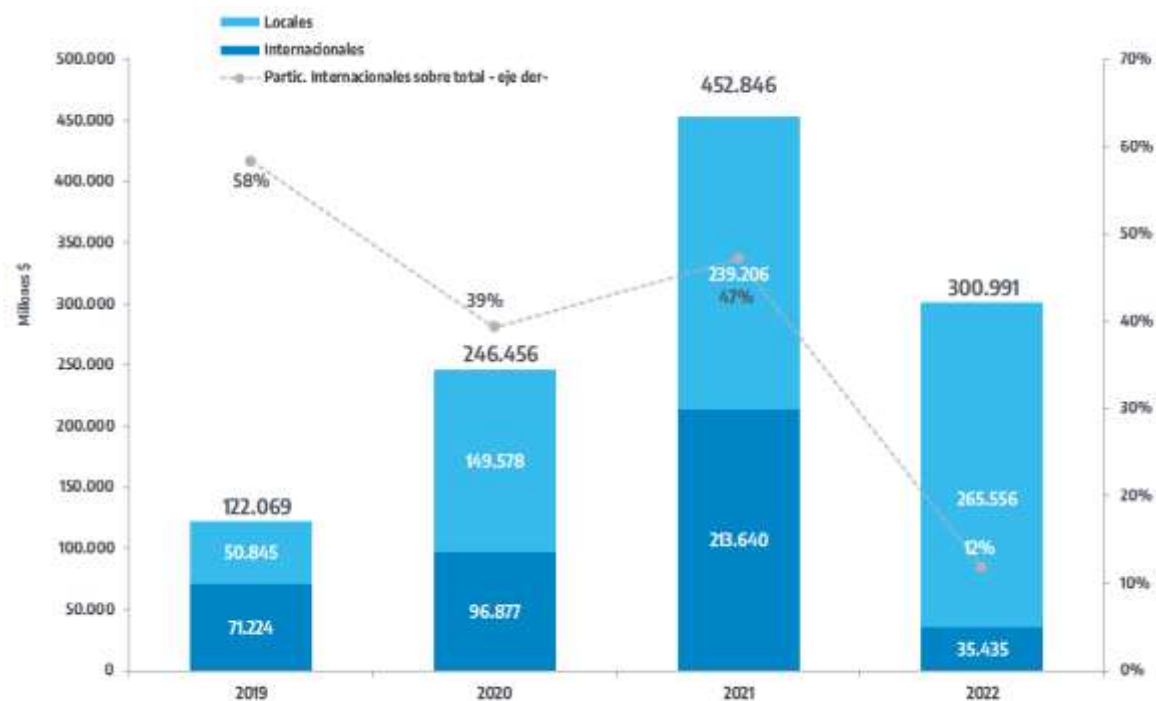


## Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado enero – julio

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Las primeras colocaciones internacionales en lo que va del año se realizaron en el mes bajo análisis, y corresponden a dos de los tres canjes de julio: Pan American Energy SL Sucursal Argentina y IRSA Inversiones y Representaciones S.A. En valor, estas colocaciones corresponden al 12% del monto acumulado anual en concepto de obligaciones negociables, es decir, \$35.435 millones (USD 276.355 millones).



Por otra parte, en los primeros siete meses del 2022 se colocaron 132 obligaciones negociables, 12 unidades más que en el mismo período del año 2021 (10%).

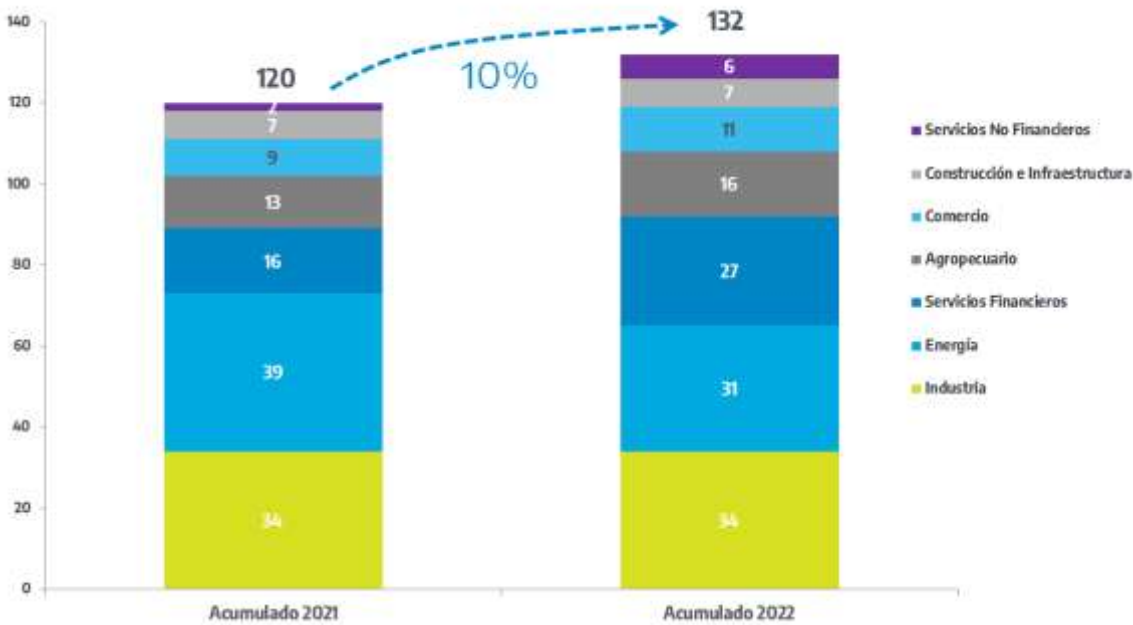
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado	Régimen PyME CNV	TOTAL
		PyMEs	Garantizada	
Obligaciones Negociables	82	7	43	132
Valores de Corto Plazo	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>82</b>	<b>7</b>	<b>43</b>	<b>132</b>
Participación	62%	5%	33%	100%

### Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado Enero - Julio

En cantidades

Fuente: CNV



## Evolución Mensual

La emisión acumulada de YPF S.A. y sus relacionadas en los últimos doce meses, \$14.152 millones, se ha reducido en un 94% respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$254.187 millones. Por lo tanto, su participación pasó del 42% del monto colocado de ONs al 3% en el período agosto 2021 – julio 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.

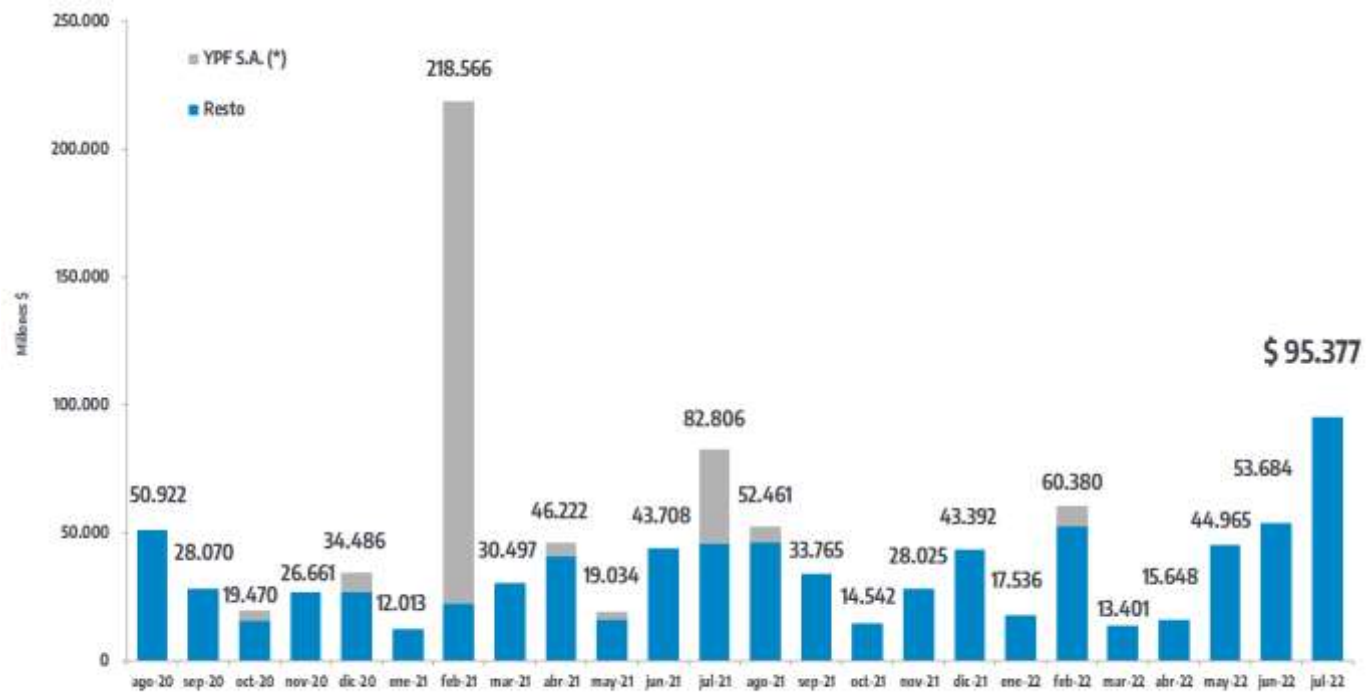
Emisiones	Ago. 2020 - Jul. 2021		Ago. 2021 - Jul. 2022		Variación Montos	
	Monto (MIL \$)	Participación (% del total)	Monto (MIL \$)	Participación (% del total)	MIL \$	%
YPF S.A. (*)	254.187	41,5%	14.152	3,0%	-240.035	-94%
Resto	358.269	58,5%	459.024	97,0%	100.755	28%
<b>Total</b>	<b>612.456</b>	<b>100,0%</b>	<b>473.176</b>	<b>100,0%</b>	<b>-139.280</b>	<b>-23%</b>

(\*) Incluye emisiones de subsidiarias

# Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

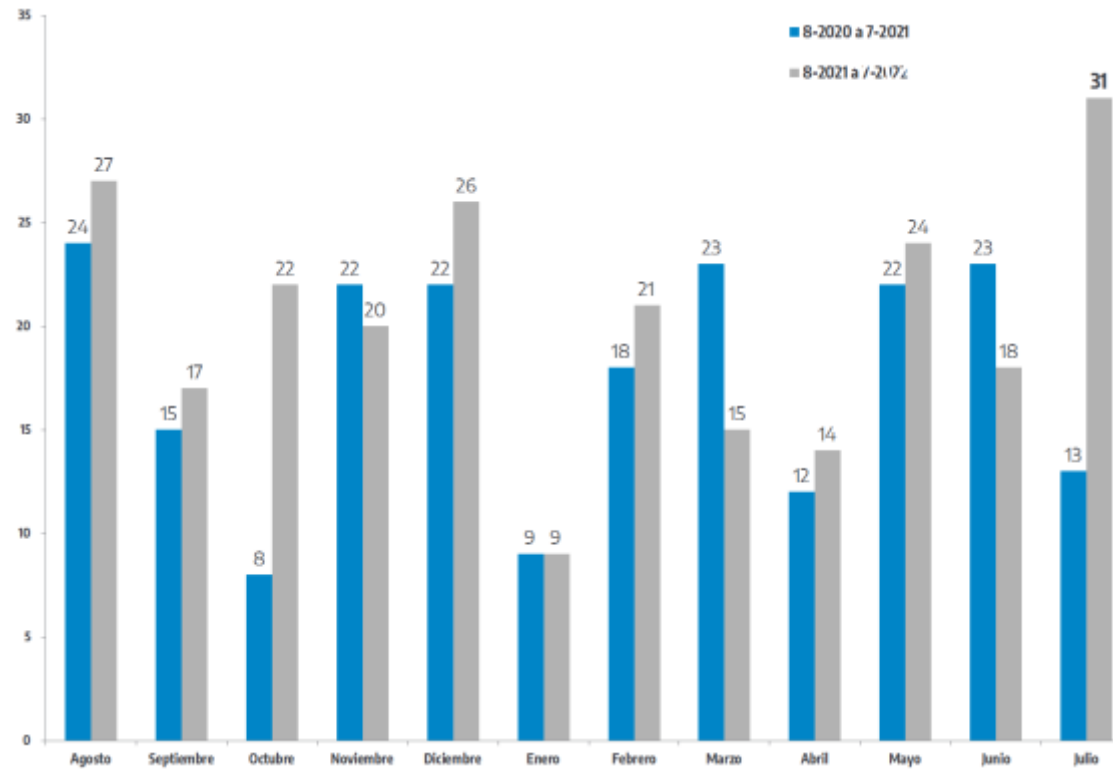
Fuente: CNV



## Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





# Acciones

---

## ACCIONES

### **Colocaciones julio 2022**

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



# Productos de inversión colectiva



# Fideicomisos Financieros



## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### Colocaciones julio 2022

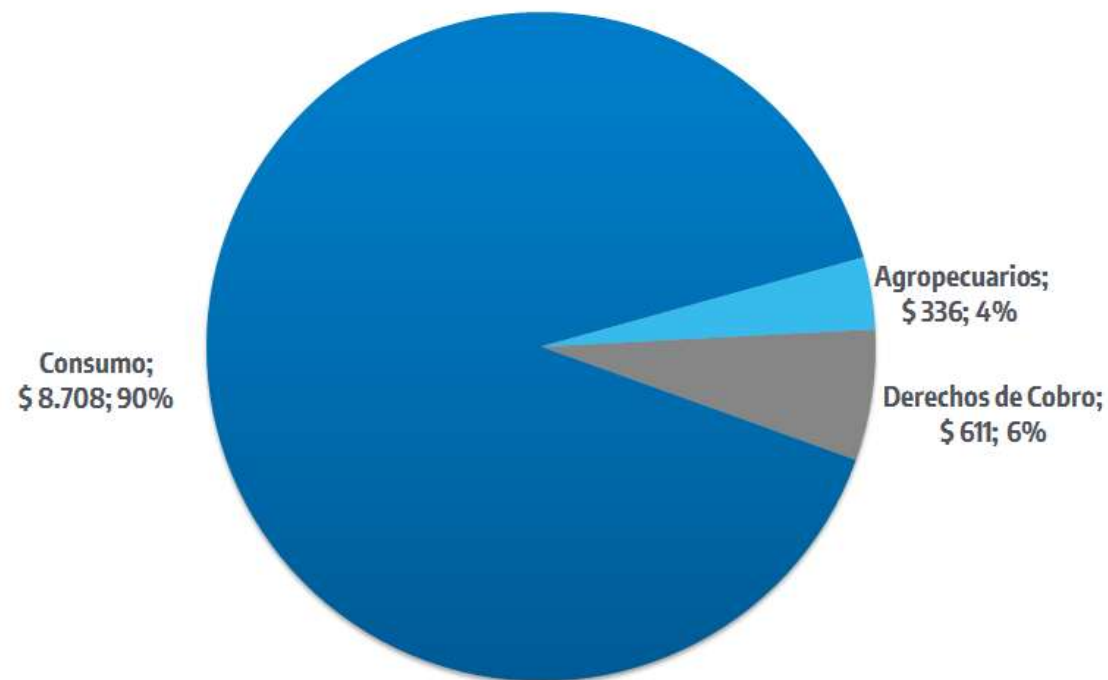
En julio de 2022 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$9.654 millones, evidenciando un aumento interanual de 30% y una caída intermensual de 45%.

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

### Fideicomisos financieros colocados por tipo - Julio 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.

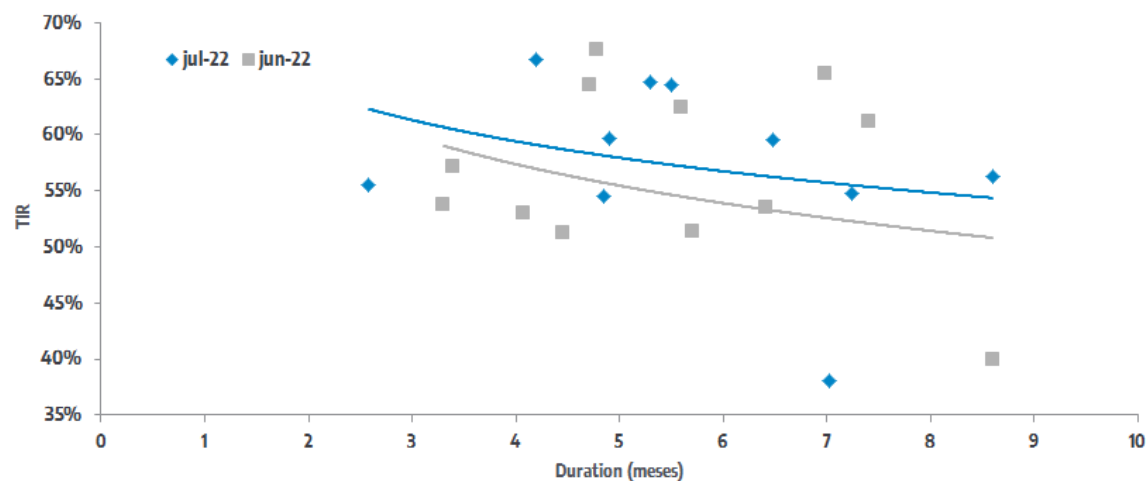
## Colocaciones de fideicomisos financieros – Julio 2022

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Mercado Crédito Consumo X	Consumo	Créditos personales	\$	2.989,3	Margen+BADLAR	52,6%	37,6%	17	7	CABA
Megabono Crédito 264	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	2.502,1	Margen+BADLAR	52,1%	64,0%	13	6	Santa Fe
Confibono LXIV	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	1.272,8	Margen+BADLAR	51,8%	64,2%	24	5	Santa Fe
Consubond 177	Consumo	Créditos personales	\$	1.133,9	Margen+BADLAR	51,9%	59,2%	18	5	CABA
Secubono 218	Consumo	Créditos de consumo	\$	668,4	Margen+BADLAR	51,8%	66,2%	29	4	Chaco
Metalcred VI	Agropecuarios	Créditos Comerciales Agropecuarios	\$	335,5	Margen+BADLAR	51,8%	55,9%	36	9	Córdoba
Tecnovax I	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	246,4	Margen+BADLAR	51,8%	55,0%	10	3	PBA
Concepción IV	Derechos de Cobro	Cheques de Pago Diferido	\$	188,4	Margen+BADLAR	51,9%	54,0%	13	5	CABA
Pelayo I	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	176,5	Margen+BADLAR	51,8%	59,0%	9	6	La Pampa
Cooperativa 2001 VII	Consumo	Créditos personales	\$	141,1	Margen+BADLAR	57,1%	54,3%	47	7	CABA

En la tabla se detallan los fideicomisos financieros colocados durante julio, tipo de bienes fideicomitados, 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* – Julio y junio 2022

Fuente: CNV



### Acumulado anual

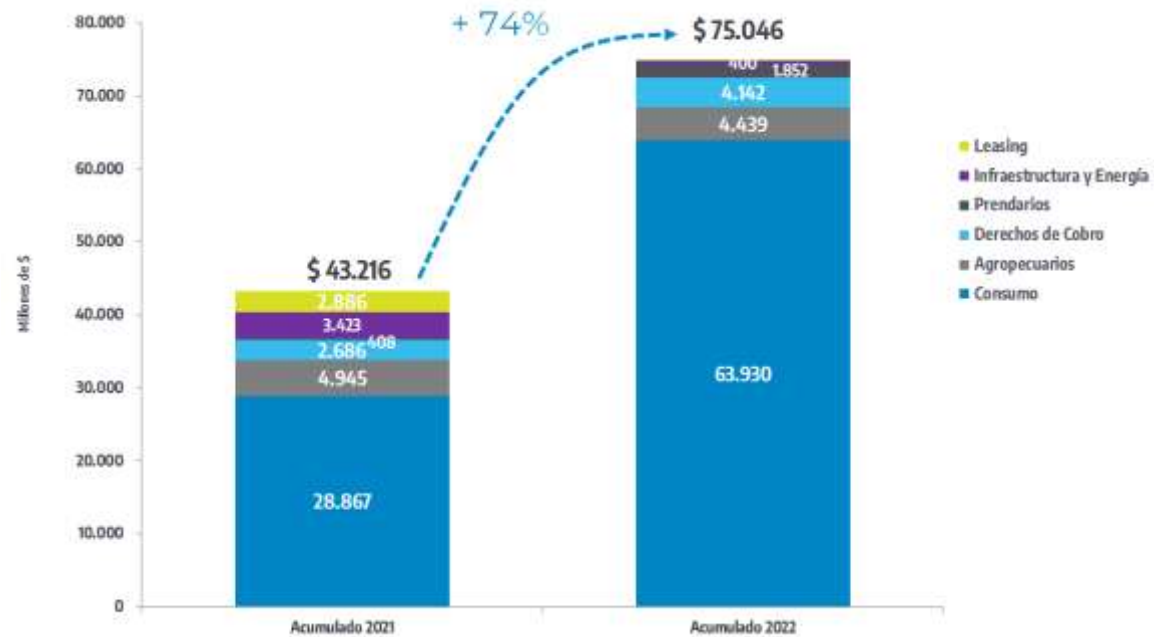
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros siete meses del año ascendió a \$75.046 millones, representando una variación positiva de 74% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

## Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – julio

En millones de pesos

Fuente: CNV



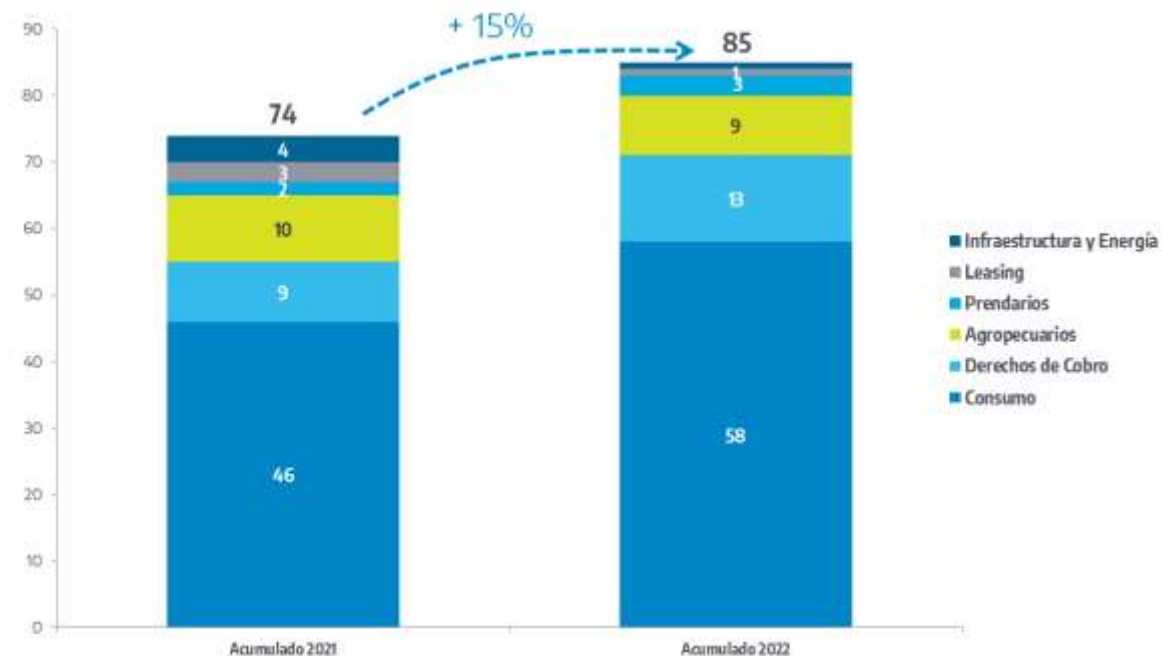
Durante este período se colocaron 85 fideicomisos financieros, 11 unidades más que en el mismo período del año precedente (+15%).

# Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – julio

En cantidades

Fuente: CNV



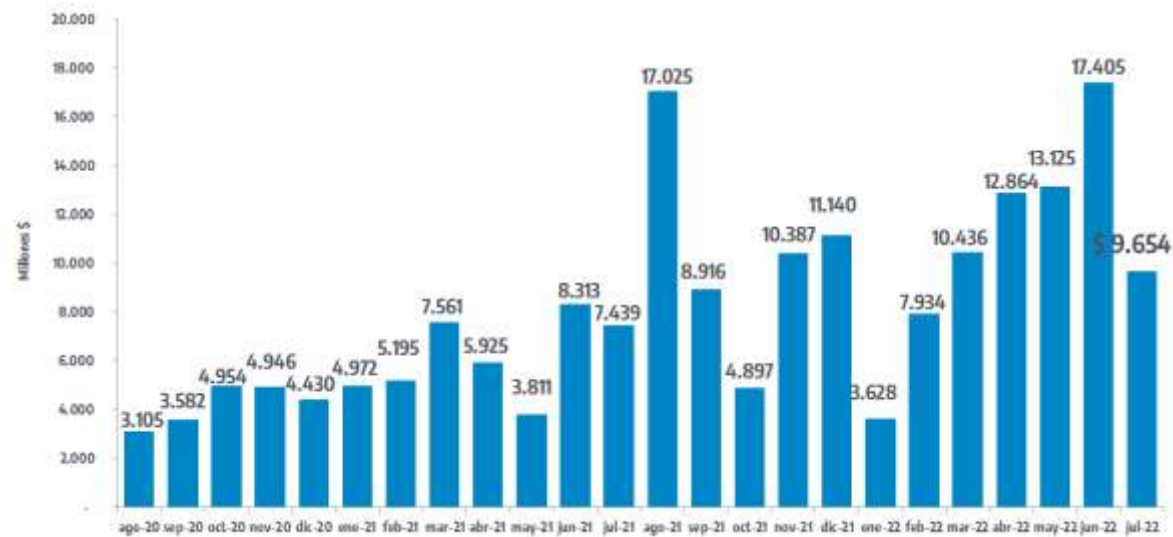
## Evolución Mensual

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

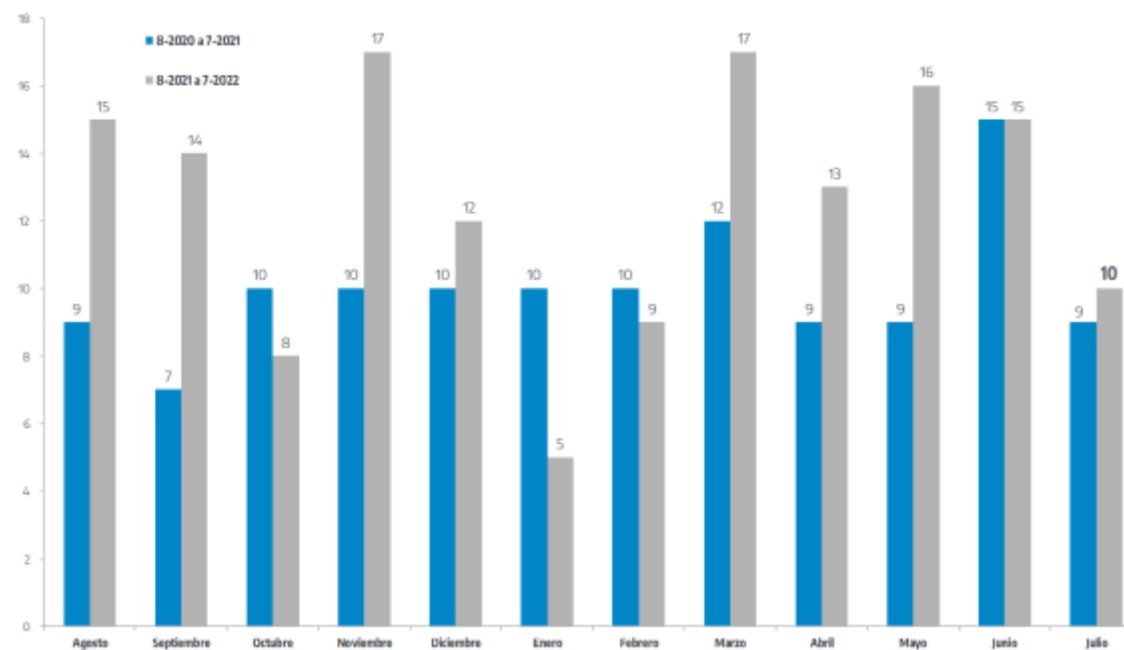
Fuente: CNV



En el período agosto 2021 – julio 2022 se han emitido \$127.410 millones a través de fideicomisos financieros, 98% más que en los doce meses precedentes.

## Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades



A su vez, en el período agosto 2021 – julio 2022 son 151 los fideicomisos financieros colocados, 31 unidades más que en el período de doce meses precedente (+26%).



# Fondos Comunes de Inversión cerrados

---



## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

### Colocaciones julio 2022

En el mes de julio 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 agosto 2021 – julio 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 julio 2022

En julio se negociaron 18.231 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$35.707 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 50%.<sup>6</sup>

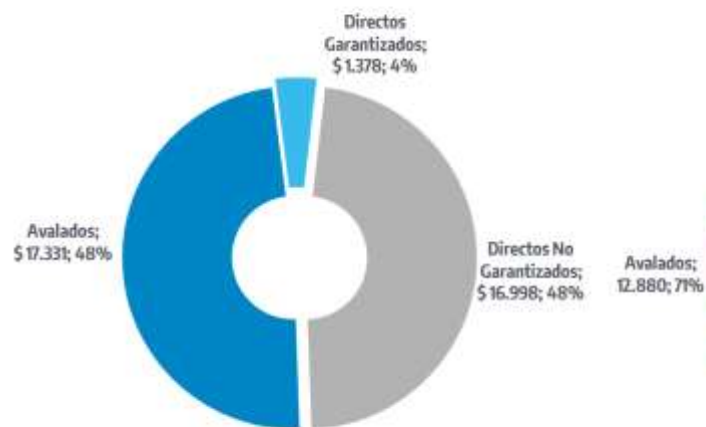
### Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Julio 2022

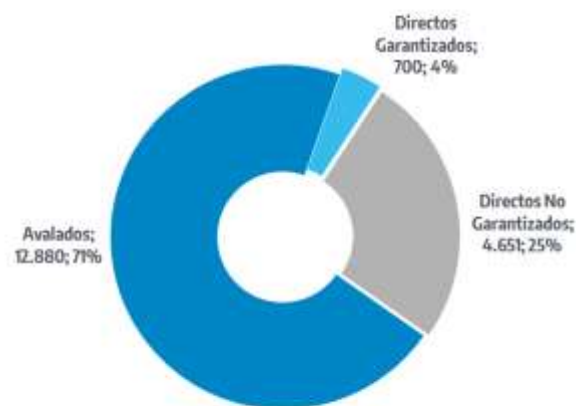
En millones de pesos y porcentajes

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 (49% del monto total) y directo no garantizado (48%). El restante 3% correspondió a los directos garantizados. Con respecto a las cantidades, el 71% 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 \$1.958.601, lo que implica una suba interanual de 65%.

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

### Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Julio 2022

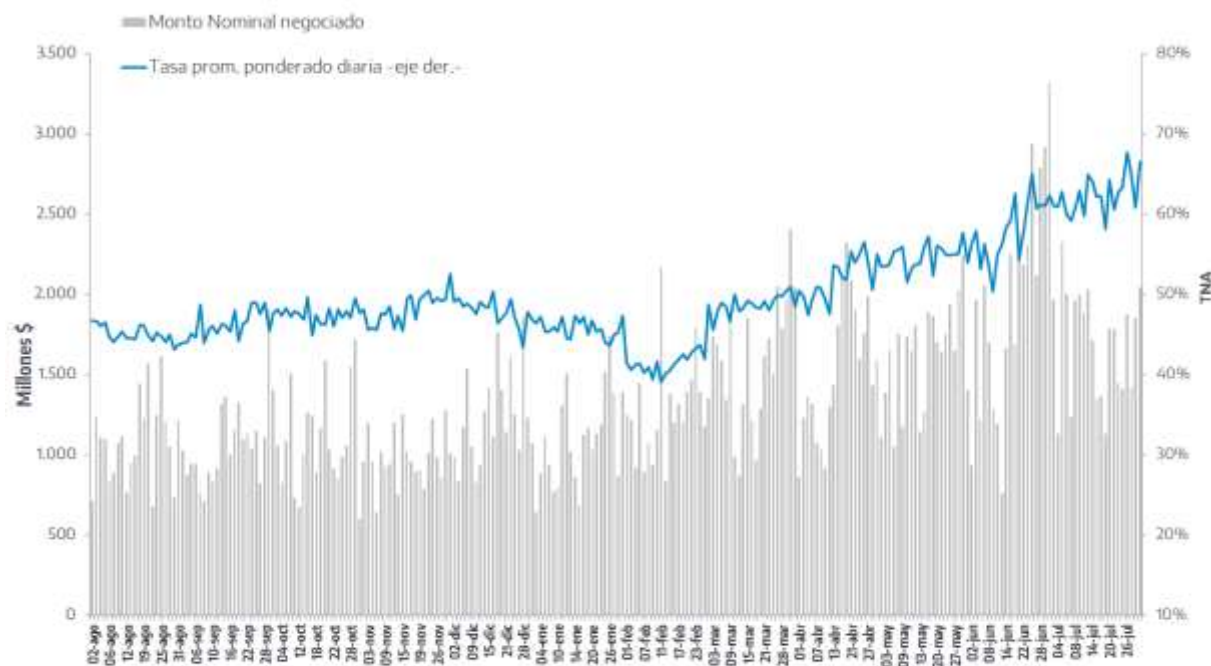
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. Mensual (días)
Total	53,5%	3,0%	123
Avalados	51,2%	3,1%	173
Directos	55,7%	3,0%	77
Directos Garantizados	52,4%	2,3%	107
Directos No Garantizados	55,9%	3,1%	74

## Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Agosto 2021 – Julio 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



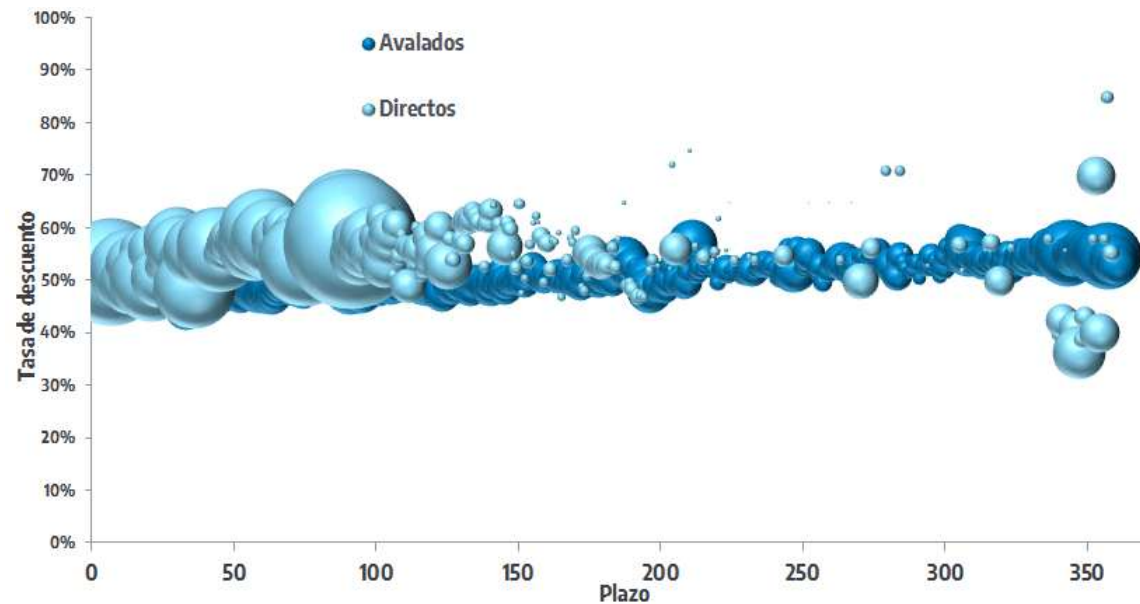
La negociación del Echeq mantiene su relevancia desde su implementación en marzo de 2020, en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y la actualidad. En julio del año corriente, el 90% del volumen mensual (\$32.281 millones) se negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$ 435.354 millones (322.034 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 71% del monto total negociado, entre marzo de 2020 y julio 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%
<b>JULIO</b>	<b>\$ 32.281.338.082</b>	<b>15.087</b>	<b>\$ 35.707.246.215</b>	<b>90%</b>
<b>Total general</b>	<b>\$ 435.353.768.324</b>	<b>322.034</b>	<b>\$ 611.237.956.627</b>	<b>71%</b>

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

Julio 2022

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

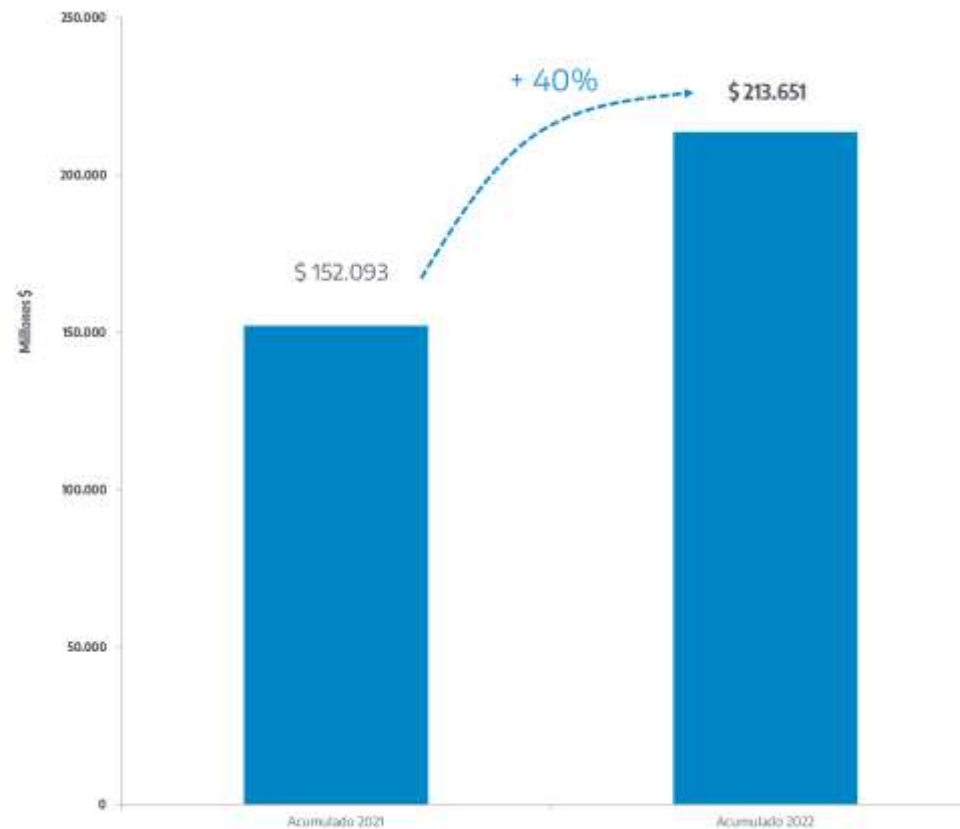
En los primeros siete meses del año 2022 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$213.651 millones, lo cual implica una suba interanual de 40%.

## Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – julio

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:



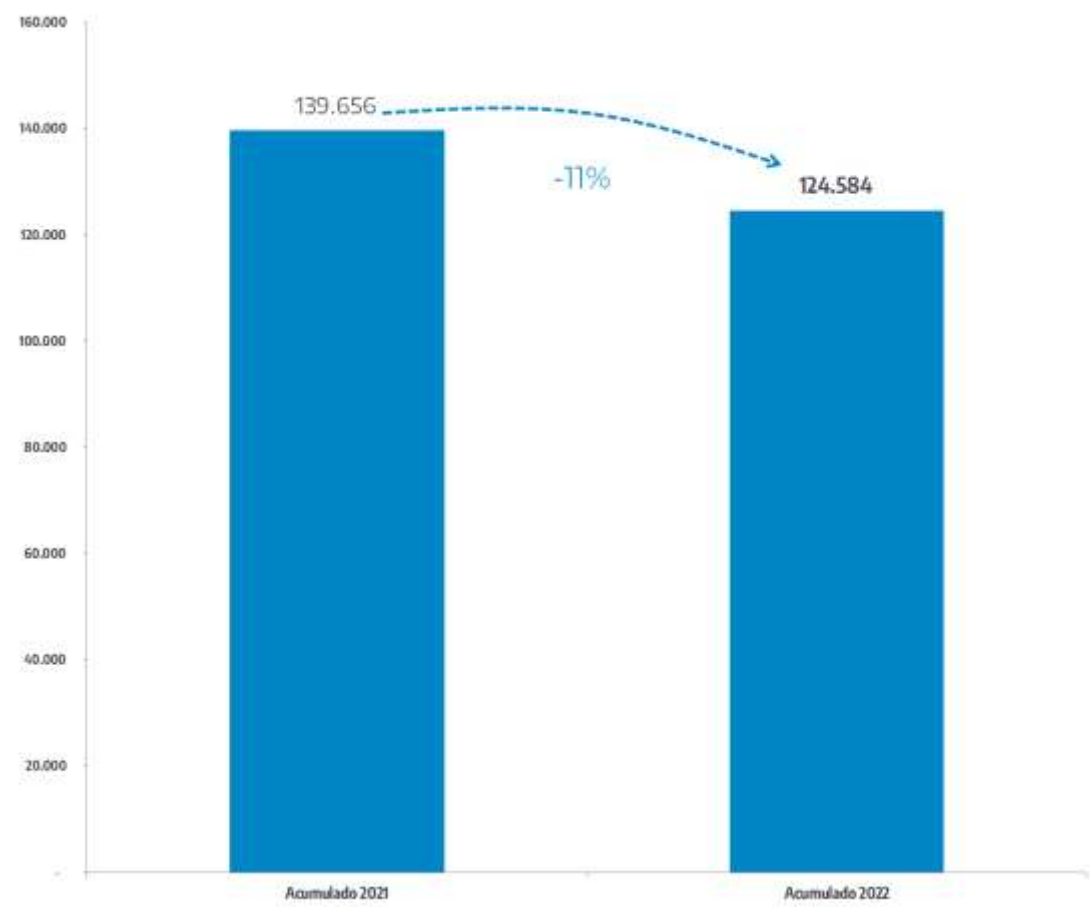
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	124.584	213.651	100%
Avalados	90.393	107.357	50%
Patrocinados	133	54	0%
Directos	34.058	106.240	50%
Garantizados	4.390	8.296	4%
No Garantizados	29.668	97.944	46%

# Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – julio

En cantidades

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

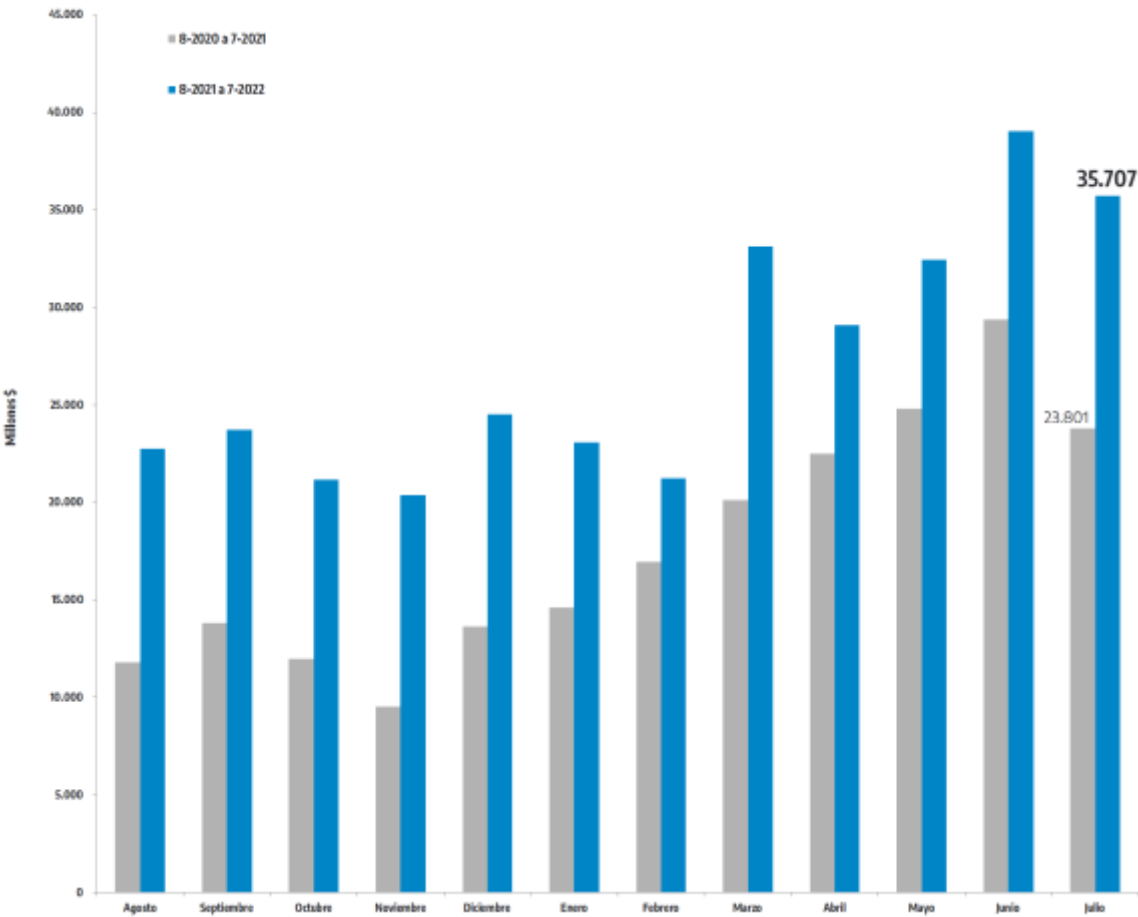


# Evolución Mensual

## 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

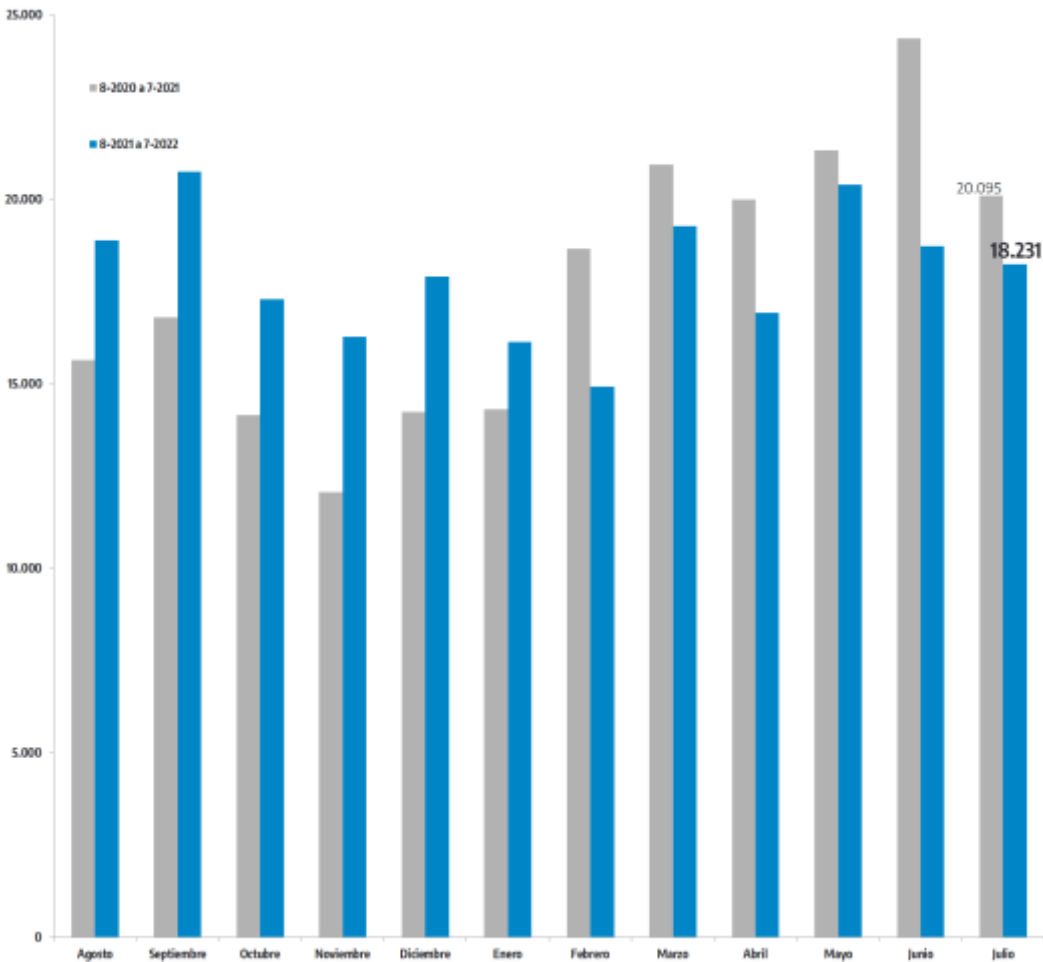


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período agosto 2021 – julio 2022 fue de \$326.111 millones, representando un incremento de 53% en relación 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

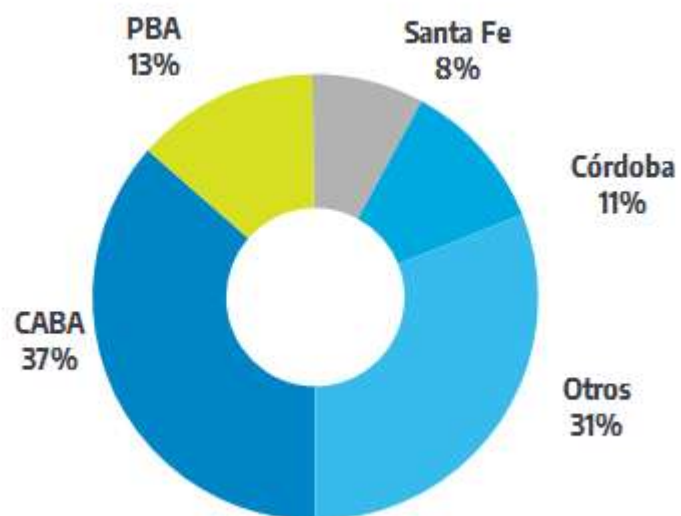


En las cantidades negociadas los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 215.672 unidades, 1% más que en el período inmediatamente anterior.

### **Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido**

Julio 2022

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





# Pagarés

## PAGARÉS

### Negociación julio 2022

En julio de 2022 se negociaron 984 pagarés por un monto total equivalente a \$41.560 millones, representando un crecimiento de 1912% respecto al mismo mes del año anterior y 233% intermensual. El monto en cuestión se corresponde con el 23% del financiamiento en el mercado de capitales de julio y constituye un valor record de negociación de este instrumento,

JULIO 2022	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	1.773	193	-	341
\$	47	13	55,49%	85
US\$	1.726	180	-0,38%	348
Pagarés Directos	39.787	791	-	324
\$	7.875	128	49,71%	343
US\$	31.912	663	1,23%	319
Total en \$	41.560	984	-	325

JULIO 2022	Tasa de descuento
Pagarés ARS	49,7%
Pagarés USD	1,1%

El 81% de los montos y el 86% de las cantidades negociadas de pagarés estuvieron denominados en dólares estadounidenses. El 96% de los montos correspondieron a la negociación en el segmento directo.

### **Acumulado anual**

A julio de 2022 se negociaron 3.712 pagarés por un monto equivalente a \$95.376 millones,<sup>7</sup> representando una suba interanual de 490% en el volumen negociado.

---

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

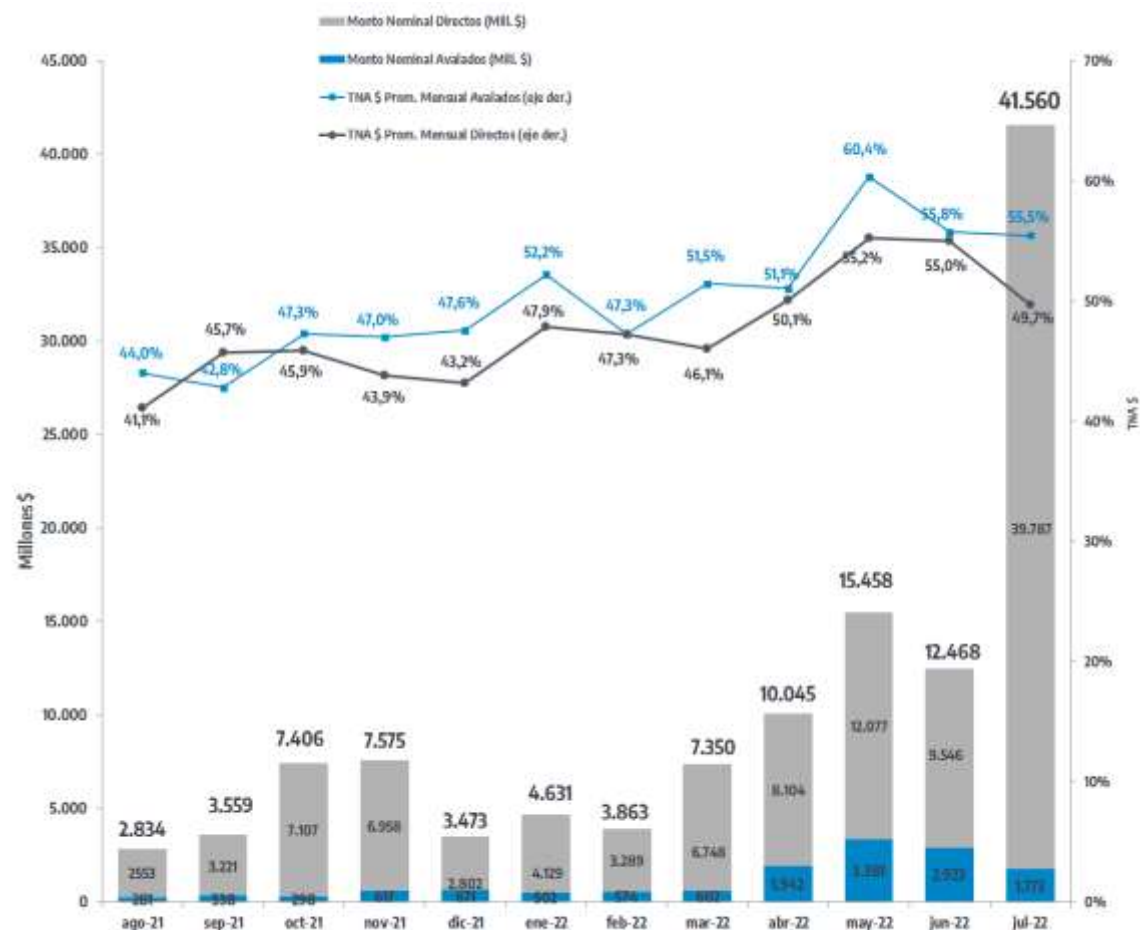


## Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$

Agosto 2021 – Julio 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

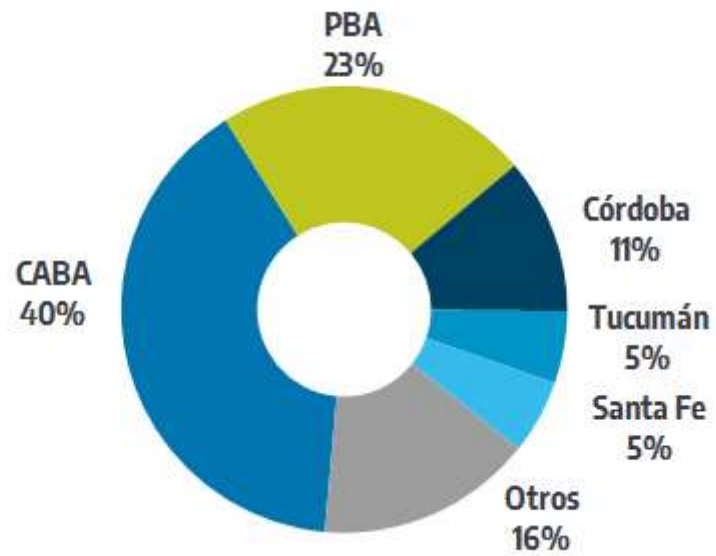


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$120.223 y la cantidad de pagarés, 5.242 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+496% y +101%, respectivamente).

## Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Julio 2022

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





# Factura de crédito electrónica

## FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

### Negociación julio 2022

En julio de 2022 se negociaron 164 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$1.110 millones,<sup>8</sup> representando un incremento interanual en los montos de 269% y de 58% intermensual.

El 91% del monto negociado de FCE (80% de las unidades) se denominaron en pesos argentinos. La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 53,8% y sus plazos de pago se fijaron entre 8 días y 3 meses. En tanto, las FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 3,5% anual a plazos entre 13 días y 6 meses.

### Acumulado Anual

A julio de 2022 se negociaron 1.020 FCE por un monto equivalente a \$4.298 millones, evidenciando una suba interanual del 141% en los montos negociados.

---

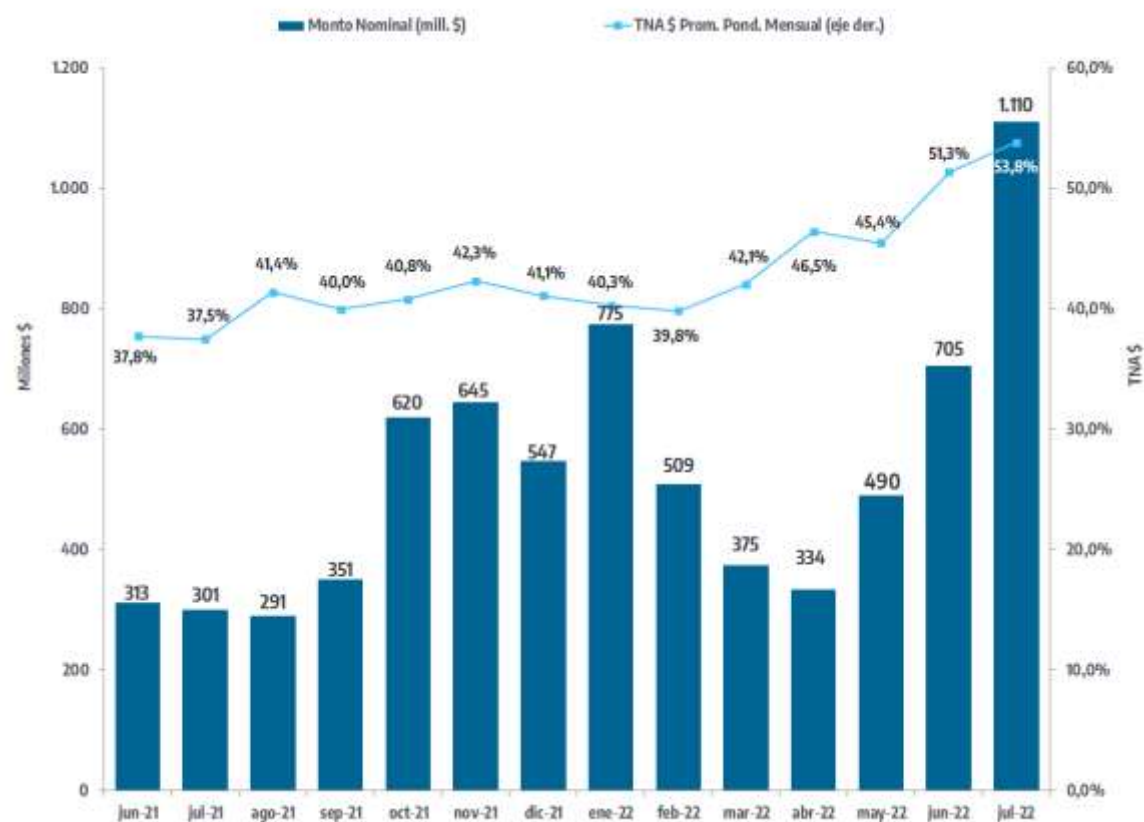
<sup>8</sup> Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.

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

Agosto 2021 – Julio 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

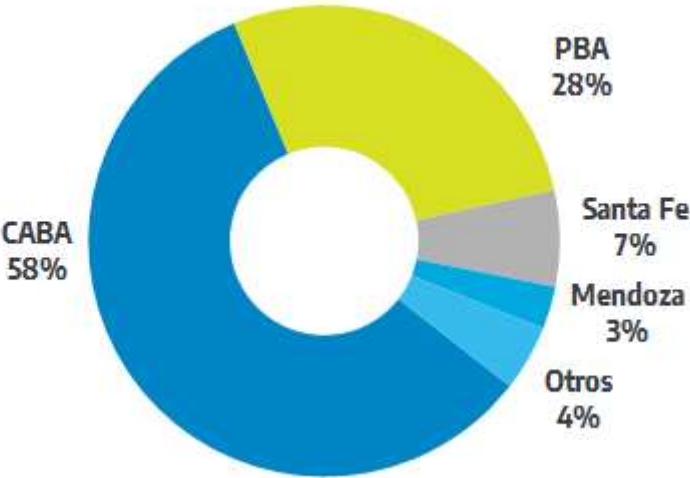


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$6.752 millones, 141% superior al valor del período de doce meses precedente.

# Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Julio 2022

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





# Anexo I

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

Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a julio '22.







# Anexo II

## ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022

Período	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2020	55.506	2.617	37.789	13.167	1.348	195	0	390	21	5	15	1
2-2020	41.656	3.768	27.868	9.752	0	73	0	195	33	8	25	0
3-2020	23.367	2.547	9.610	9.583	1.421	82	0	123	20	7	12	1
4-2020	19.746	1.873	3.293	14.289	0	184	0	107	9	5	4	0
5-2020	76.908	1.441	60.745	14.546	0	80	0	95	17	3	14	0
6-2020	54.452	2.792	32.186	18.620	0	613	179	62	32	11	21	0
7-2020	95.622	4.698	74.965	15.438	0	271	0	250	28	10	18	0
8-2020	66.694	3.105	50.922	11.809	0	690	0	169	34	10	24	0
9-2020	46.494	3.582	28.070	13.826	0	547	246	223	23	8	15	0
10-2020	37.629	4.954	19.470	11.966	0	1.002	0	237	19	11	8	0
11-2020	47.413	4.946	26.661	9.536	4.969	696	472	134	35	11	22	2
12-2020	53.786	4.430	34.486	13.646	0	1.079	0	145	32	10	22	0
1-2021	32.382	4.972	12.013	14.591	0	578	0	228	20	11	9	0
2-2021	242.704	5.195	218.566	16.934	0	1.827	0	182	29	11	18	0
3-2021	63.715	7.561	30.497	20.101	3.839	1.498	0	219	36	12	23	1
4-2021	78.369	5.925	46.222	22.489	0	3.466	0	266	22	10	12	0
5-2021	54.126	3.811	19.034	24.800	2.701	3.501	0	277	32	9	22	1
6-2021	86.979	8.313	43.708	29.376	0	3.236	2.033	313	39	16	23	0
7-2021	116.412	7.439	82.806	23.801	0	2.066	0	301	22	9	13	0
8-2021	95.347	17.025	52.461	22.736	0	2.834	0	291	44	17	27	0
9-2021	70.543	8.916	33.765	23.733	0	3.559	219	351	31	14	17	0
10-2021	48.607	4.897	14.542	21.143	0	7.406	0	620	30	8	22	0
11-2021	66.984	10.387	28.025	20.352	0	7.575	0	645	37	17	20	0
12-2021	86.334	11.140	43.392	24.495	0	3.473	3.288	547	38	12	26	0
1-2022	49.626	3.628	17.536	23.056	0	4.631	0	775	14	5	9	0
2-2022	93.902	7.934	60.380	21.216	0	3.863	0	509	30	9	21	0
3-2022	64.676	10.436	13.401	33.114	0	7.350	0	375	32	17	15	0
4-2022	67.990	12.864	15.648	29.099	0	10.045	0	334	27	13	14	0
5-2022	106.462	13.125	44.965	32.424	0	15.458	0	490	40	16	24	0
6-2022	124.137	17.405	53.684	39.035	0	12.468	840	705	33	15	18	0
7-2022	183.409	9.654	95.377	35.707	0	41.560	0	1.110	42	10	32	0