



# Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **DICIEMBRE** 2020



COMISIÓN  
NACIONAL  
DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

## CONTENIDO

<b>FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES.....</b>	<b>6</b>
Colocaciones Diciembre 2020.....	6
Evolución Anual.....	9
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS.....</b>	<b>11</b>
Colocaciones Diciembre 2020.....	11
Acumulado anual 2020.....	13
Evolución Mensual.....	14
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....</b>	<b>17</b>
Colocaciones Diciembre 2020.....	17
Acumulado Anual.....	20
Evolución Mensual.....	22
<b>ACCIONES.....</b>	<b>25</b>
Colocaciones Diciembre 2020.....	25
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....</b>	<b>27</b>
Negociación Diciembre 2020.....	27
Acumulado Anual.....	29
Evolución Mensual.....	30
<b>PAGARÉS.....</b>	<b>33</b>
Negociación Diciembre 2020.....	33
Evolución Mensual.....	33
<b>FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS.....</b>	<b>35</b>
Negociación Diciembre 2020.....	35
Evolución Mensual.....	35
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS.....</b>	<b>37</b>
Colocaciones Diciembre 2020.....	37
<b>FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES.....</b>	<b>39</b>
Colocaciones PYME Diciembre 2020.....	39
Acumulado Anual.....	41
Evolución Mensual.....	42
Evolución Anual.....	42
<b>ANEXO 1: MAPA DE EMISORAS Y EMISIONES PYME GARANTIZADAS – DIC. 2020....</b>	<b>47</b>
<b>ANEXO 2: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020.....</b>	<b>48</b>

## Síntesis del mes

- El financiamiento total de diciembre ascendió a \$53.857 millones, representando una variación interanual positiva del 61%, y de un crecimiento del 14% respecto a noviembre.
- Se emitieron 22 obligaciones negociables –ONs- por \$34.486 millones (64% del financiamiento mensual). En este mes se realizaron tres canjes de obligaciones negociables en circulación por nuevas series de las siguientes emisoras: EDESA S.A., Plaza Logística S.R.L. y Jonh Deere Credit Compañía Financiera S.A., todas denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses.
- Asimismo, del total de ONs colocadas, once fueron denominadas en ARS, siete en dólar linked, las tres reestructuradas constituyeron emisiones en dólares, y finalmente la restante en UVAs.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) en diciembre ascendió a \$13.646 millones (25% del financiamiento total), representando éste una variación positiva de 13% en términos interanuales, y del 43% en relación al mes inmediato anterior.
- Aumentó la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo negociado, alcanzando el 61% del total. Desde el inicio de la ASPO, el monto de negociación de este instrumento digital asciende a \$57.991 millones, lo que representa el 44% del total negociado de CPD durante 2020.
- El resto de los instrumentos PyMEs, pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE), se negociaron por \$1.150 millones y \$145 millones respectivamente, acumulando el 2% del financiamiento mensual. Los pagarés del segmento directo representaron el 58% en la negociación de este instrumento.
- Se colocaron 10 Fideicomisos Financieros –FF- por un total de \$4.430 millones (8% del financiamiento total).
- No se registraron colocaciones de fondos comunes de inversión cerrados ni emisiones de nuevas acciones durante diciembre.
- Los costos de financiamiento en pesos aumentaron, tanto en las emisiones en serie (FF y ON), como en el caso de los instrumentos a descuento como los pagarés y FCE, a excepción del CPD, cuyo costo disminuyó en 4 p.p. respecto de noviembre.
- El financiamiento Pyme ascendió a \$11.771 millones, monto que no solo exhibe un aumento del 16% respecto del mismo mes del año anterior, sino que representa el 22% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales durante diciembre de 2020.
- Casi el 73% del financiamiento de este segmento de empresas se obtiene a partir de la negociación de cheques de pago diferido, tanto a través del sistema avalado como garantizado (67% y 6%, respectivamente).

- En el mes de diciembre se emitió la primera ON de Desdelsur S.A., que salió a la oferta pública mediante el régimen de ONs garantizadas por SGR.

## **Acumulado**

- El financiamiento acumulado en el año ascendió a \$619.343 millones, monto que casi duplica al del 2019. Destacan las subas en los montos colocados de ONs (+137%) y en los negociados de CPD (+67%).
- Del total colocado, \$406.065 (65.5% del total) fue en concepto de obligaciones negociables; en cheques de pago diferido, \$156.178 (25% del total) y por medio de fideicomisos financieros, \$40.753 millones (6.5% del total).
- El financiamiento PyME ascendió a \$135.809 millones (USD 1.938 millones) durante el 2020, monto 10,5% mayor al del 2019.
- A lo largo del año se colocaron 14 ONs garantizadas por sociedades de garantía recíprocas, por un monto equivalente a \$949 millones.



# Financiamiento total en el mercado de capitales

# FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

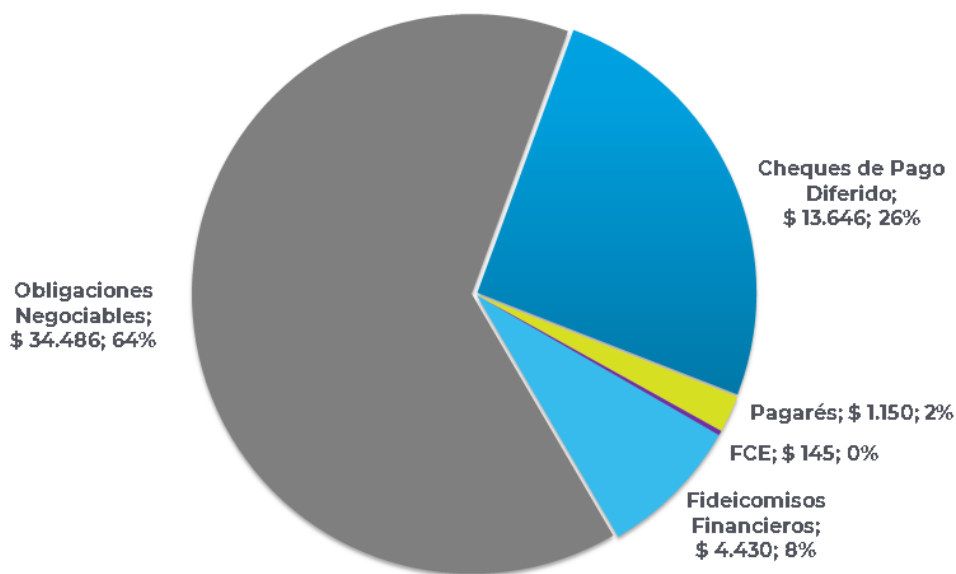
## Colocaciones Diciembre 2020

En el mes de diciembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$53.857 millones, monto que supera en 61% al observado en diciembre del año pasado, y en 14% a noviembre del corriente.

## FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - DICIEMBRE 2020

En millones de pesos y porcentajes

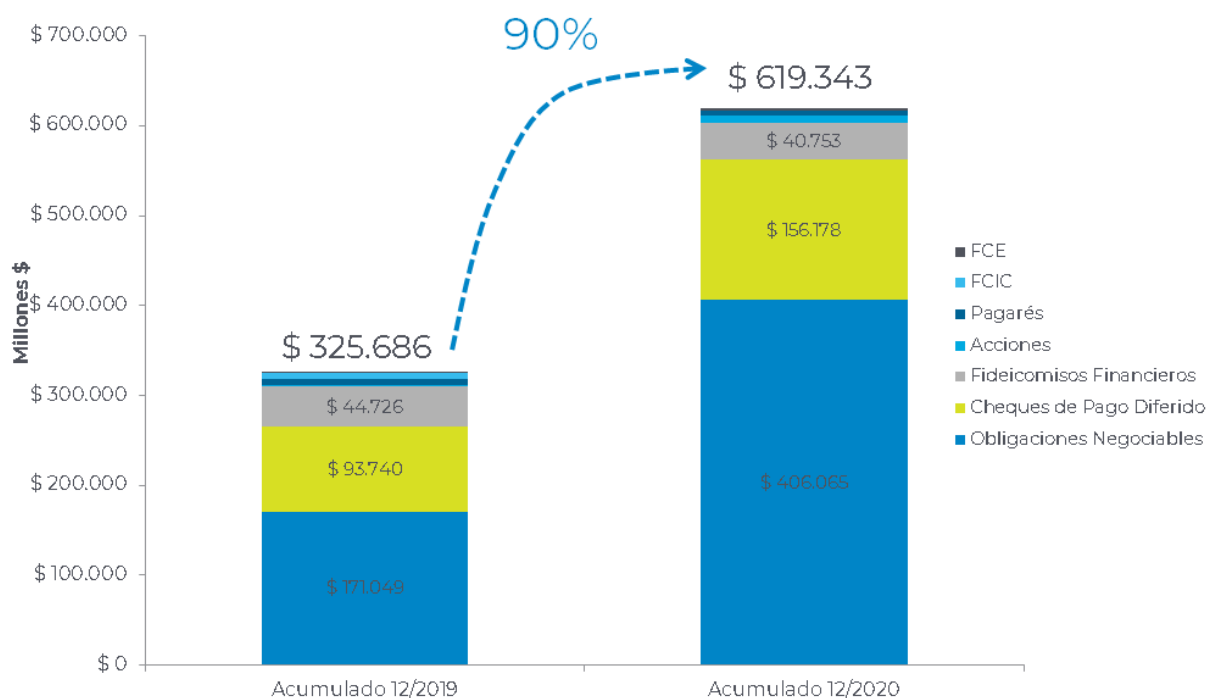
Fuente: CNV



## MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO - 2020

En millones de pesos

Fuente: CNV



Durante el año 2020, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$619.343 millones, observándose una variación positiva de 90% respecto del año anterior.

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

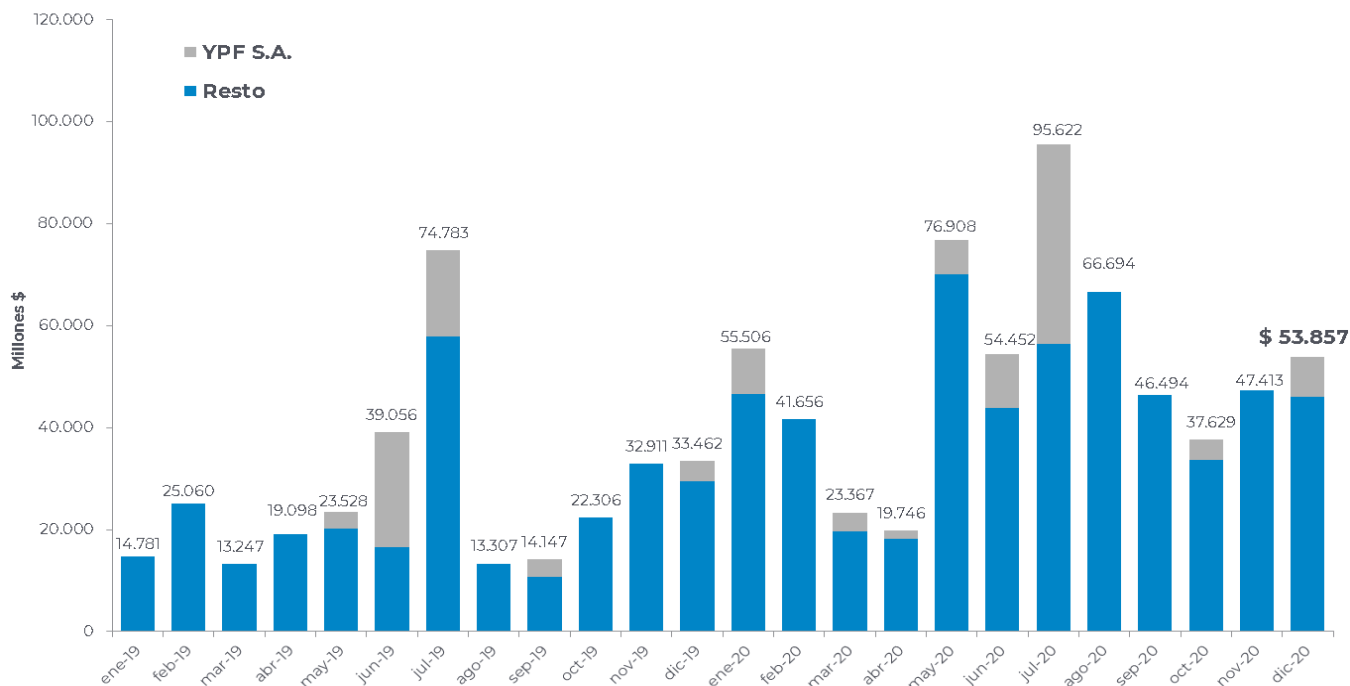
Acumulado 2020	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	40.753	406.065	7.738	156.178	5.583	2.130	897	619.343
Cantidad	93	200	4	223.017	1.743	2.121	3	-
Var. Interanual Valor	-9%	137%	205%	67%	-18%	148%	-85%	90%

En el siguiente gráfico se puede observar cómo fue variando el financiamiento obtenido por medio del mercado de capitales mes a mes durante el 2020.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS

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 representan el 14% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales durante ese período.

Emisiones	Ene. 2019 - Dic. 2019		Ene. 2020 - Dic. 2020		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	50.285	15,4%	82.377	13,3%	32.092	64%
Resto	275.401	84,6%	536.966	86,7%	261.565	95%
<b>TOTAL</b>	<b>325.686</b>	<b>100,0%</b>	<b>619.343</b>	<b>100,0%</b>	<b>293.657</b>	<b>90%</b>

<sup>1</sup> Incluye las emisiones de empresas relacionadas.

## Evolución Anual

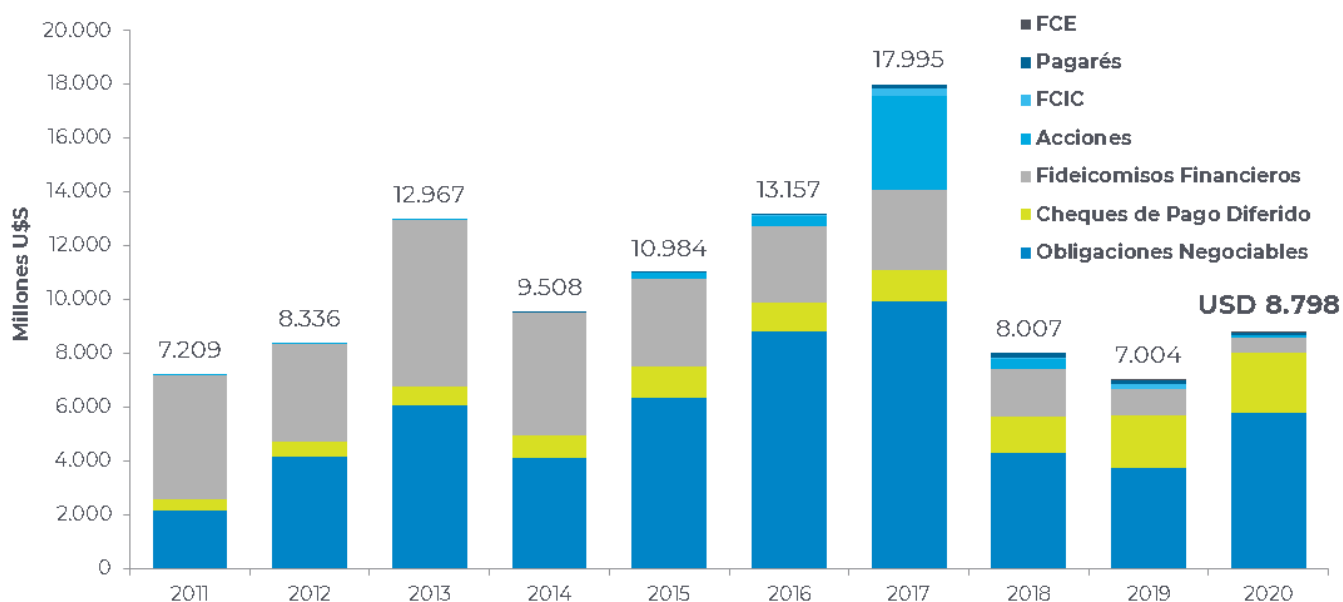
A continuación se expone el financiamiento anual expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con el año precedente.

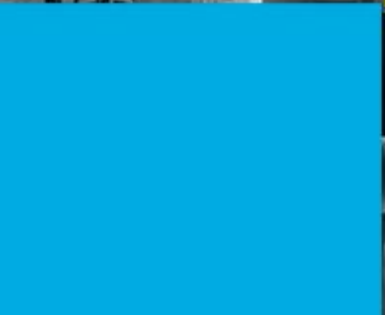
### FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Años 2011 – 2020

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





# Fideicomisos Financieros

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

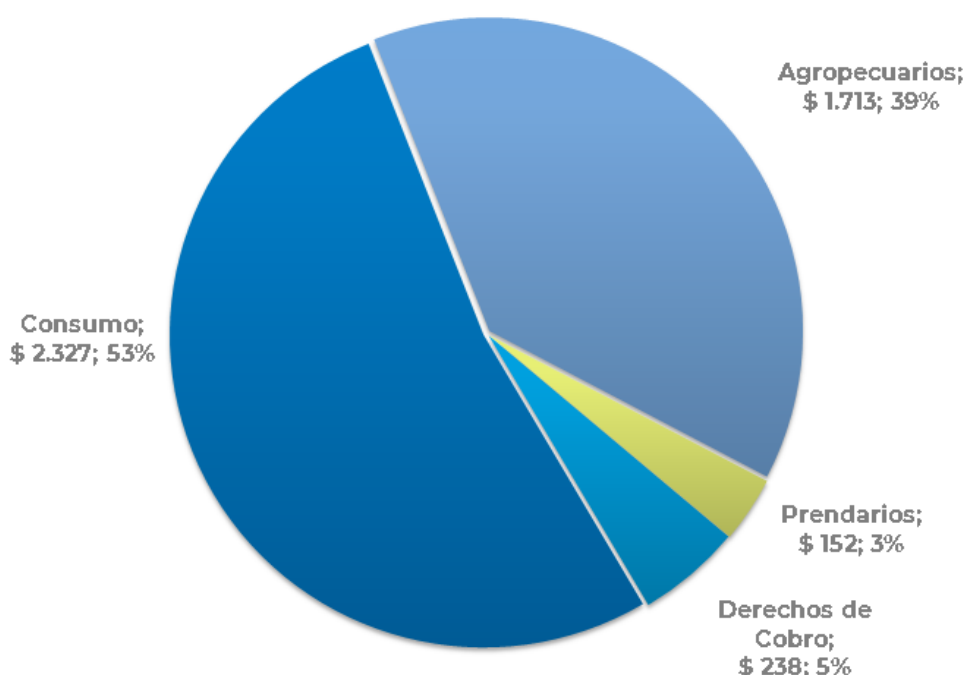
### Colocaciones Diciembre 2020

En diciembre de 2020 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$4.430 millones, representando una variación interanual positiva de 41%. De las diez emisiones, siete de ellas fueron en pesos ARS, dos de ellas estuvieron denominadas en dólares estadounidenses pero serán pagaderas en pesos y la restante constituyó financiamiento en dólares.

### FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – DICIEMBRE 2020

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran las colocaciones de fideicomisos financieros que se registraron en el mes de análisis, cuyo costo de financiamiento promedio ponderado en pesos ascendió a 43,7% nominal anual, 4,4 p.p. por encima del promedio del mes pasado.

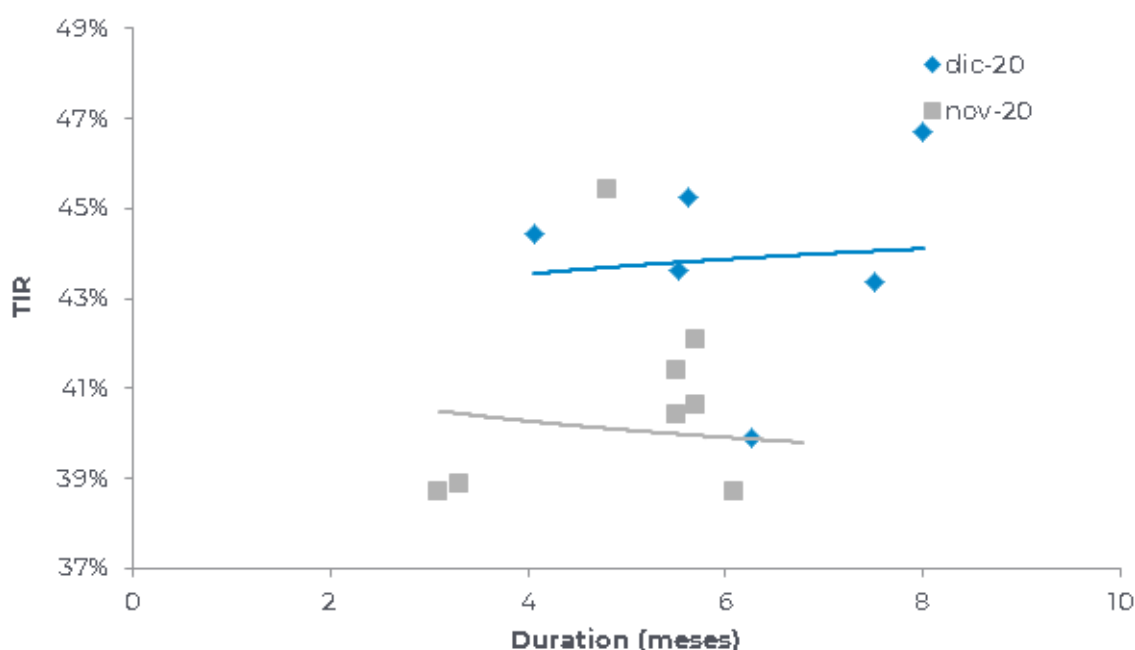
## COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - DICIEMBRE 2020

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Megabono 235	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	1.061,2	Margen+Badlar	35,1%	43,2%	25	5,5
Invernea Ganadero Tramo I	Agropecuarios	Dinero para proyectos de producción ganadera	\$	814,1				110	
Megabono Crédito 232	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	741,7	Margen+Badlar	35,3%	44,8%	12	5,6
Agro Solutions DVA II	Agropecuarios	Créditos Comerciales Agropecuarios	Dólar Linked	331,7	Fija	3,0%	101,0%	10	6,1
Insuagro VII	Agropecuarios	Créditos comerciales s/vta. prod. Agrop.	USD	322,7	Fija	3,0%	0,0%	13	10,4
Red Mutual 57	Consumo	Créditos personales	\$	288,7	margen+Badlar	38,5%	46,3%	46	8,0
Fecovita I	Agropecuarios	Facturas de exportación vitivinícola	Dólar Linked	244,7	Fija	2,0%	0,0%	11	9,8
Red Suroos XI	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	238,4	Margen+Badlar	35,4%	39,5%	9	6,3
Secubono 201	Consumo	Créditos de consumo	\$	235,0	Margen+Badlar	35,1%	44,0%	22	4,1
Fiducar XII	Prendarios	Créditos con garantía prendaria	\$	151,5	Margen+Badlar	36,1%	43,0%	37	7,5

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos se colocaron a plazos que variaron entre los 9 meses y los 4 años, excepto por el caso de Invernea Ganadero, cuyo plazo llega a los 9 años. Este fideicomiso financiero está constituido por certificados de participación con el fin de financiar proyectos de inversión para la producción ganadera. En tanto el resto de los fideicomisos en pesos que remuneran tasas de interés variables, las mismas oscilaron entre 35% y 38.5%. Las TIR de corte, no obstante, oscilaron entre 39% y 46%.

## CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – DICIEMBRE Y NOVIEMBRE 2020

Fuente: CNV



## Acumulado anual 2020

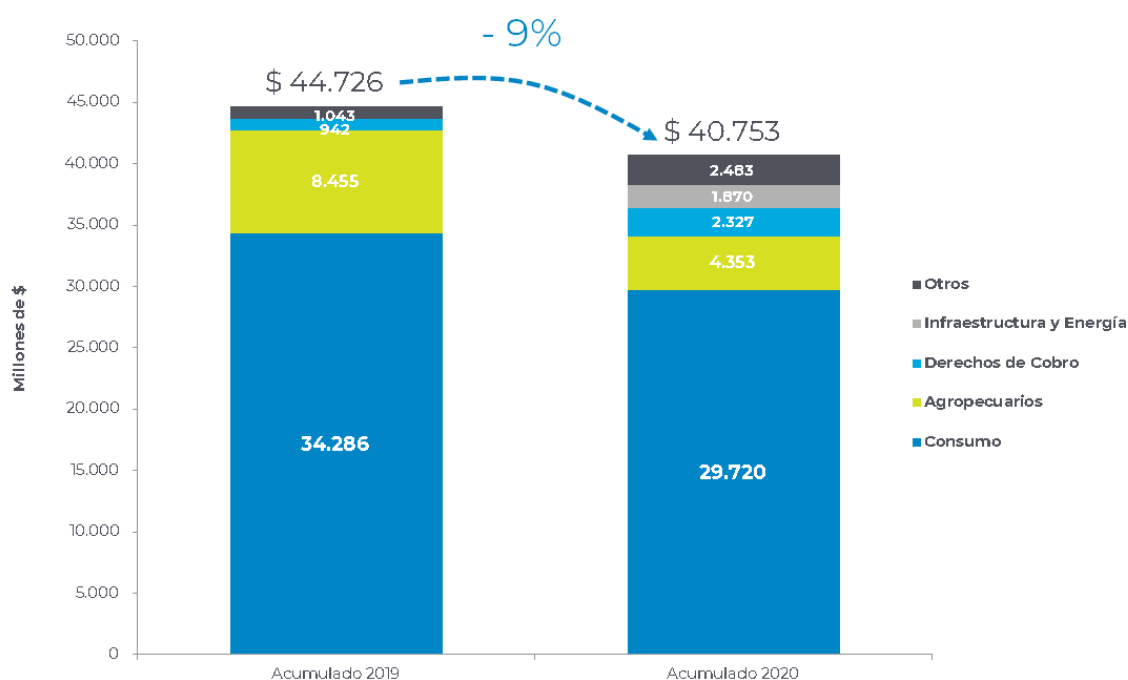
La colocación de fideicomisos financieros a lo largo del año ascendió a \$40.753 millones, representando una variación negativa del 9% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

### MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Año 2020

En millones de pesos

Fuente: CNV



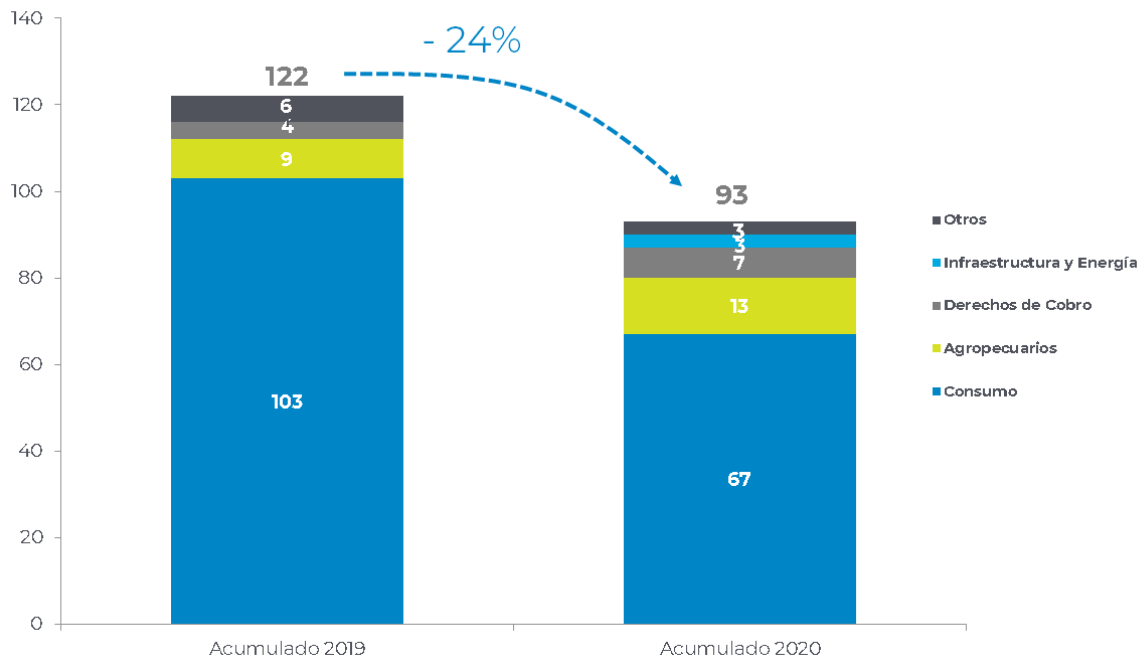
Durante este año se colocaron 93 fideicomisos financieros, 29 unidades menos que el año pasado.

## CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Año 2020

En cantidades

Fuente: CNV



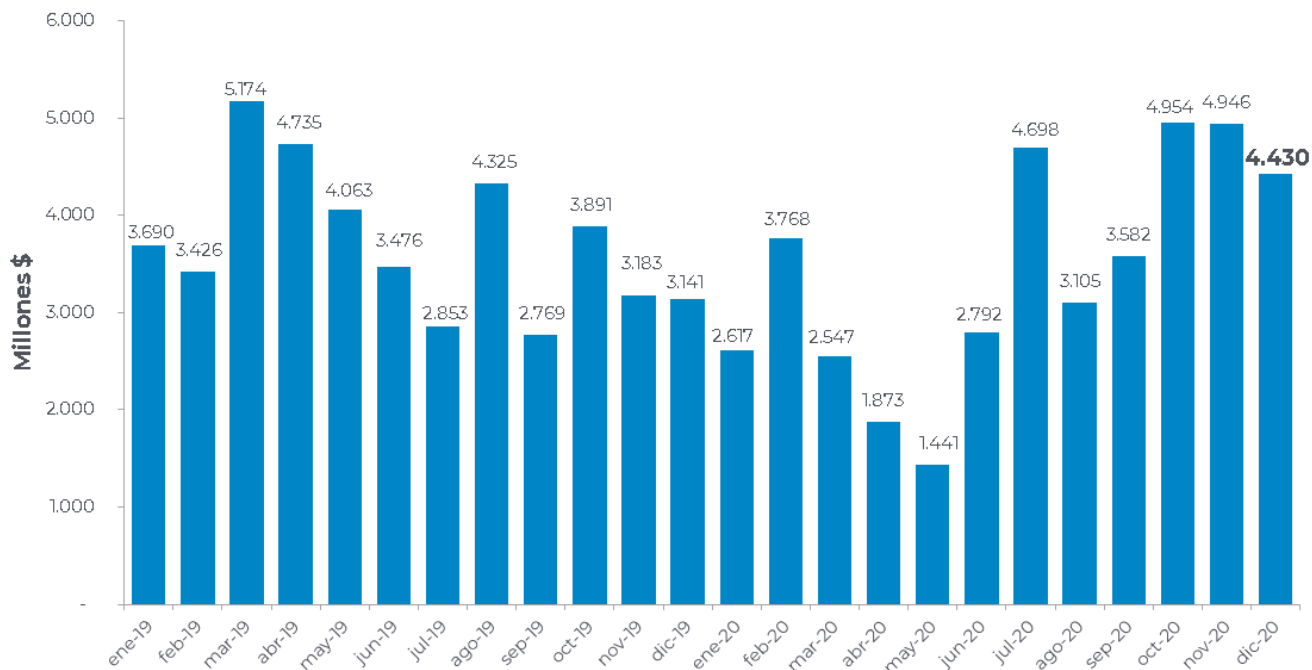
## Evolución Mensual

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

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En millones de pesos

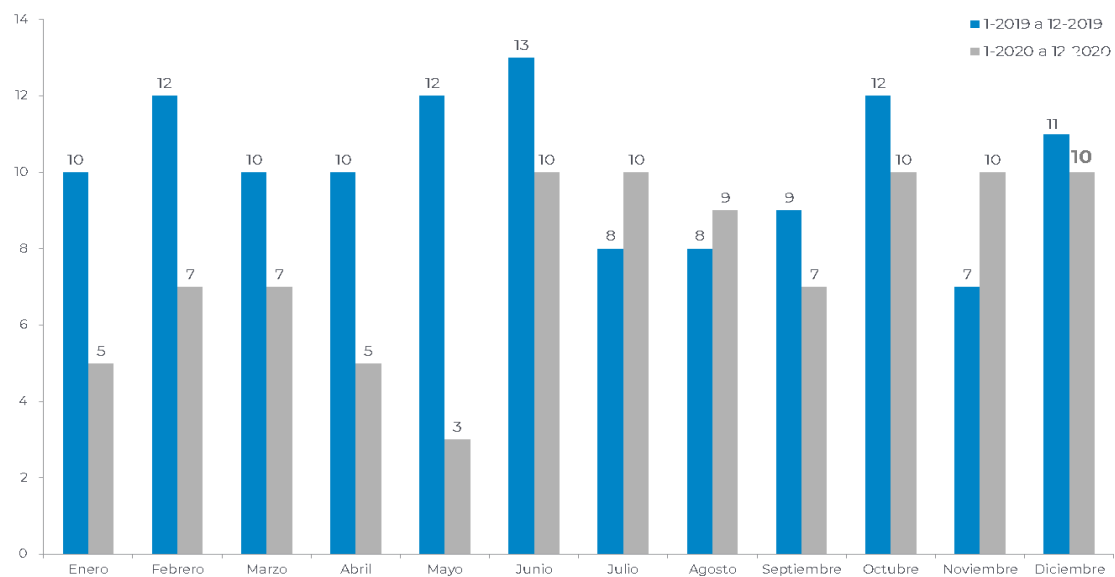
Fuente: CNV



## EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, los 93 fideicomisos financieros colocados el año que pasó fue menor en 29 unidades (-24%) a los 122 colocados durante el año que lo antecedió.



# Obligaciones negociables

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

### Colocaciones Diciembre 2020

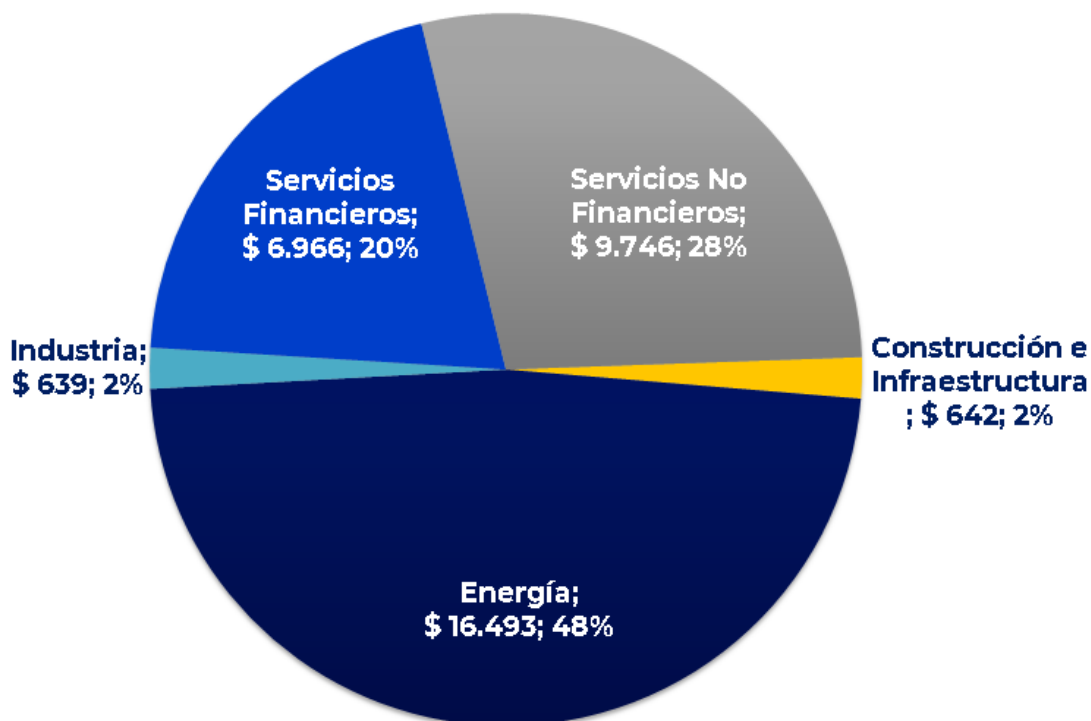
En diciembre se colocaron 22 obligaciones negociables por un monto de \$34.486 millones de pesos. Entre estas 22 colocaciones encontramos dieciocho emisiones bajo el régimen general, otras dos bajo el régimen de ON garantizada por SGR, una ON bajo el régimen PyME y un VCP.

A su vez, de estas veintidós, once constituyeron emisiones en pesos ARS (el 32% del monto colocado), siete (el 31% del financiamiento obtenido) fueron denominadas en dólares, y pagaderas en pesos. De las cuatro restantes, una denominada en UVAs (23% del monto financiado en el mes), mientras que el 14% del volumen colocado restante correspondió a tres emisiones en dólares estadounidenses.

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – DICIEMBRE 2020

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



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

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

## COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – DICIEMBRE 2020

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Telecom Argentina S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase VII	UVA	7.816,8	Fija	3,0%	3,0%	37	34,6
YPF S.A.	Energía	ON	Clase XIV	Dólar Linked	5.516,5	Fija	2,0%	2,0%	37	35,0
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLV	\$	3.057,0	Margen+Badlar	39,2%	39,2%	12	10,6
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA)	Energía	ON	Clase III	USD	2.826,8	Fija	12,0%	14,1%	30	22,5
YPF S.A.	Energía	ON	Clase XV	\$	2.316,1	Margen+Badlar	39,3%	39,3%	12	10,6
Telecom Argentina S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase VI	\$	1.929,0	Margen+Badlar	36,3%	36,3%	12	10,6
Pan American Energy S.L. Sucursal Argentina	Energía	ON	Adicionales Clase 7	Dólar Linked	1.644,4	Fija	4,8%	4,4%	60	52,9
Pan American Energy S.L. Sucursal Argentina	Energía	ON	Adicionales Clase 4	Dólar Linked	1.644,4	Fija	0,0%	0,0%	33	32,6
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase VI	USD	1.485,7	Fija	9,5%	9,5%	37	21,8
Pan American Energy S.L. Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 8	\$	913,3	Margen+Badlar	38,1%	38,1%	12	10,4
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 28	\$	900,0	Margen+Badlar	38,4%	38,4%	15	10,1
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Adicionales Clase V	Dólar Linked	815,6	Fija	0,0%	0,0%	33	32,0
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase VI	Dólar Linked	815,6	Fija	3,2%	3,2%	49	45,2
Plaza Logística S.R.L.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 5	USD	642,4	Fija	6,3%	6,3%	30	28,0
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 48	\$	593,3	Margen+Badlar	39,9%	39,9%	12	9,4
CFA Compañía Financiera Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXIII	\$	450,0	Fija	42,0%	42,0%	12	9,2
Banco Mariva S.A.	Servicios Financieros	VCP	Serie X	\$	352,0	Margen+Badlar	39,4%	39,4%	12	10,4
Desdelsur S.A.	Industria	PyME Garantizada	Clase I	Dólar Linked	301,0	Fija	0,0%	0,0%	30	24,0
Refi Pampa S.A.	Industria	ON	Clase I Serie A	\$	177,6	Margen+Badlar	42,1%	42,1%	12	9,5
Finares S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie I	\$	127,5	Margen+Badlar	42,3%	42,3%	18	8,8
Nea Tex S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie II	\$	100,0	Margen+Badlar	39,3%	39,3%	18	12,5
Refi Pampa S.A.	Industria	ON	Clase I Serie B	Dólar Linked	60,8	Fija	4,0%	4,0%	18	15,8

Las emisiones en pesos registradas durante el mes de diciembre se colocaron a plazos de entre 12 y 18 meses, mientras que las denominadas en moneda extranjera (dólar linked) alcanzaron plazos de hasta 5 años. Las tasas de interés nominales anuales de las colocaciones en ARS tuvieron un piso de 36%, llegando a 42%. En promedio, el costo del financiamiento en pesos ascendió a 38,8%, 2,3 p.p más que el mes pasado.

Este mes tres emisoras realizaron canjes de sus obligaciones negociables, todas ellas explicadas en el marco de la comunicación “A” 7106 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.

- John Deere Credit Compañía Financiera S.A. canjeó sus obligaciones negociables Clase I (en dólares, con vencimiento el 23/12/2020) y Clase XIV (en dólares, con vencimiento el 21/12/2020) por las obligaciones negociables Clase VI, en dólares, a una tasa fija de 9,5% y con vencimiento el 18/12/2023.

- Plaza Logística S.R.L. realizó el canje de sus obligaciones negociables Clase 1, emitidas el 18 de diciembre de 2017, en dólares, a una tasa fija de 6,25% por la Clase 5, en la misma moneda y con la misma tasa, pero con vencimiento el 4 de junio de 2023.

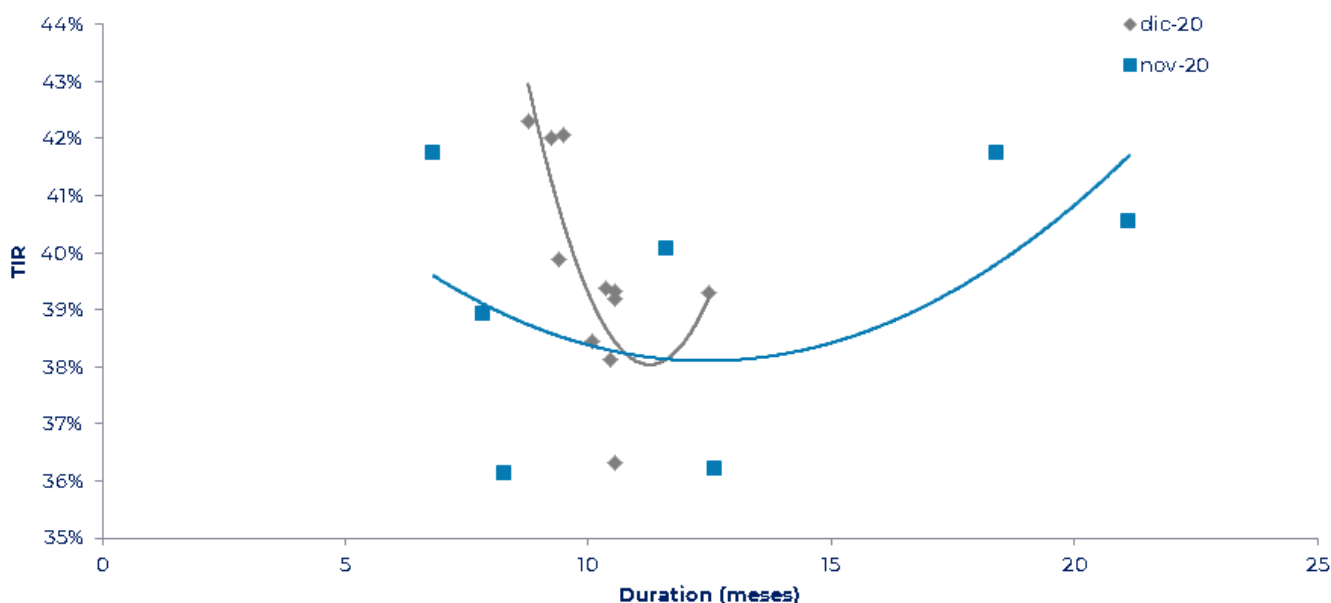
- Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA) reestructuró su deuda en dólares emitida en junio de 2016 por medio de la obligación negociable Clase II, a tasa fija de 11,5% y con vencimiento en ese mismo mes de 2021 por la Clase III, en dólares, a tasa fija escalonada (del 12% durante el primer período) y con vencimiento el 14/07/2023.

Las reestructuraciones explicaron el 100% de las emisiones en dólares en el mes de diciembre. Asimismo, constituyeron casi el 40% del volumen colocado en el mercado de capitales durante el año 2020, a través de Obligaciones Negociables.

El 40% se encuentra compuesto por 21 reestructuraciones de deuda, por un monto total de \$ 154. 467 millones. Las nuevas emisiones fueron denominadas en dólares estadounidenses, a excepción de las clases 2 y 3 de Banco Hipotecario S.A., realizadas en el mes de febrero, que fueron denominadas en \$ y UVAs, respectivamente.

### **CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – DICIEMBRE Y NOVIEMBRE 2020**

Fuente: CNV



## Acumulado Anual

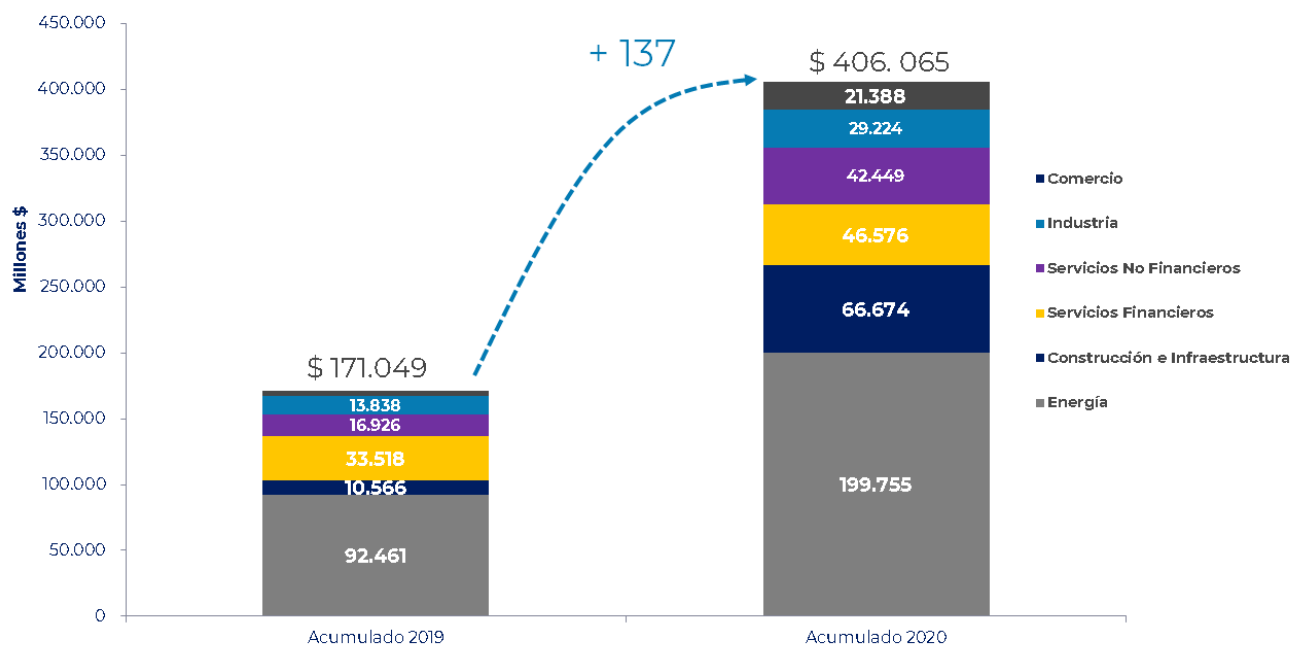
La emisión de obligaciones negociables durante el 2020 alcanzó los \$406.065 millones, un 137% superior a los \$171.049 millones del año previo.

### MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Año 2020

En millones de pesos

Fuente: CNV



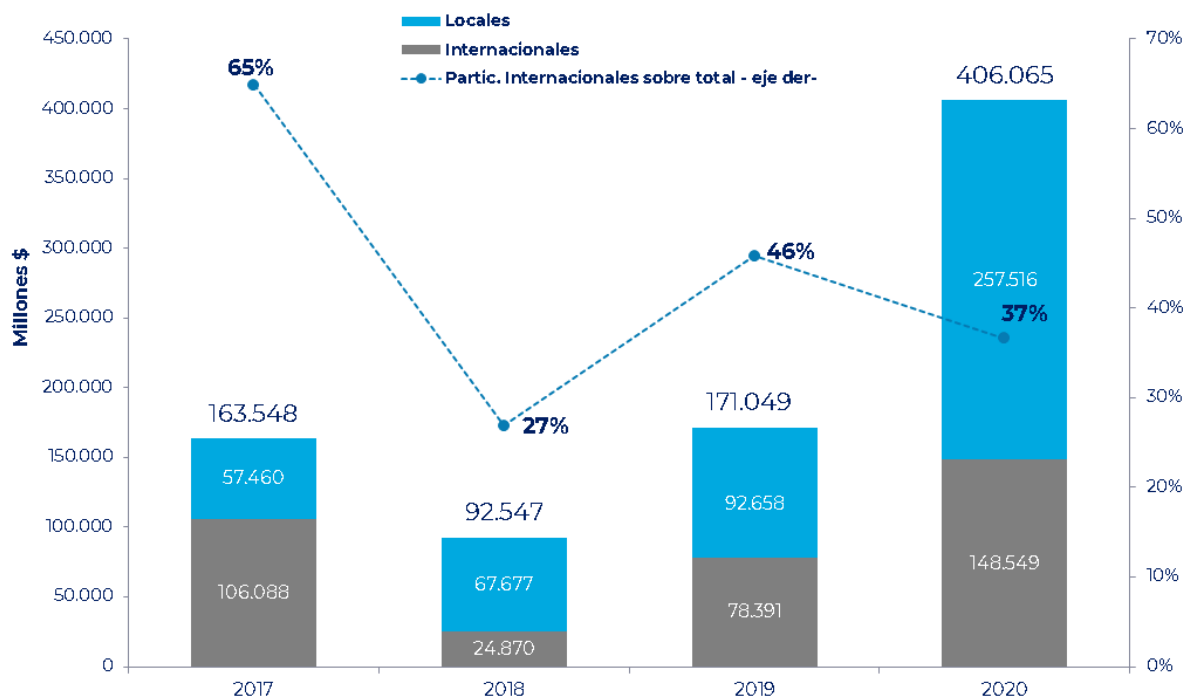
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron el 37% del total financiado a través de este tipo de instrumento en el año 2020. El 89% de estas emisiones que no se realizan en el mercado local, corresponden a canjes de deuda. En diciembre la colocación del canje de EDESA S.A. fue realizado fuera de la Argentina.

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

Año 2020

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, a lo largo del año se colocaron 200 obligaciones negociables, 81 unidades más que durante el 2019 (+68%).

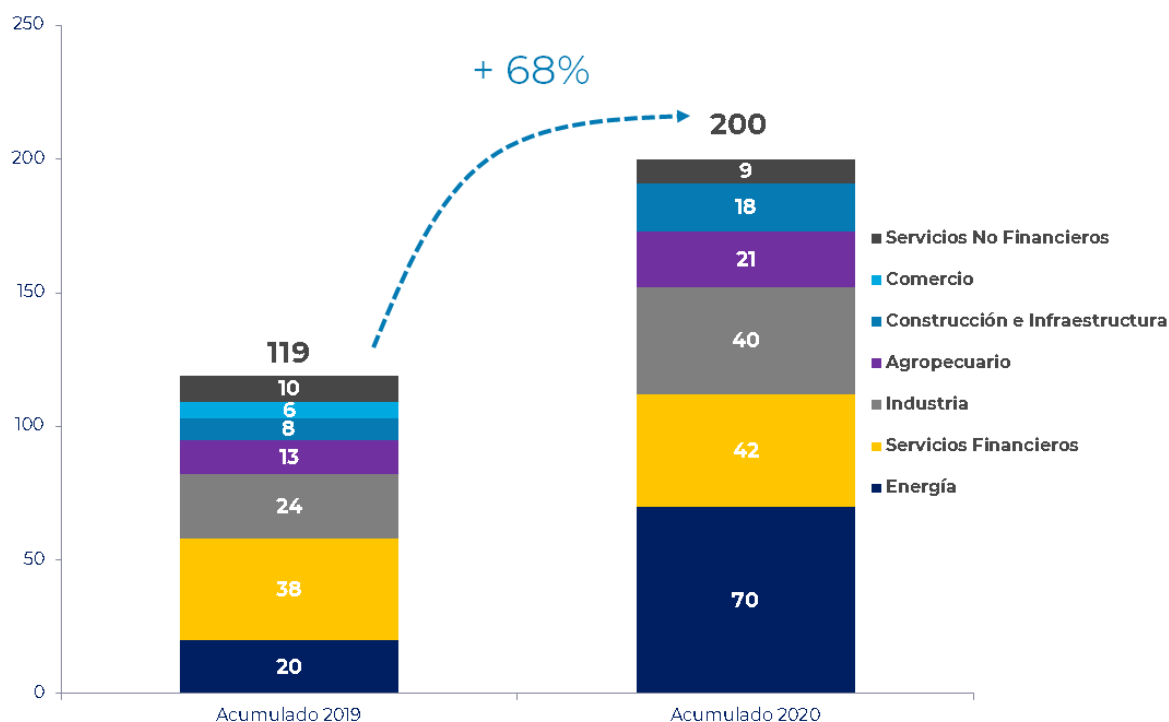
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	172	11	14	197
Valores de Corto Plazo	3	0	0	3
<b>TOTAL</b>	<b>175</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>200</b>
Participación	88%	6%	7%	100%

## CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Año 2020

En cantidades

Fuente: CNV



## Evolución Mensual

La emisión de los últimos doce meses, \$406.065 millones, se ha incrementado en un 137% respecto del año anterior. La participación de YPF S.A. y sus relacionadas en el 2019 fue del 29,4%, mientras que en el 2020 es del 20,3%, disminuyendo en términos relativos, aunque no en los absolutos.

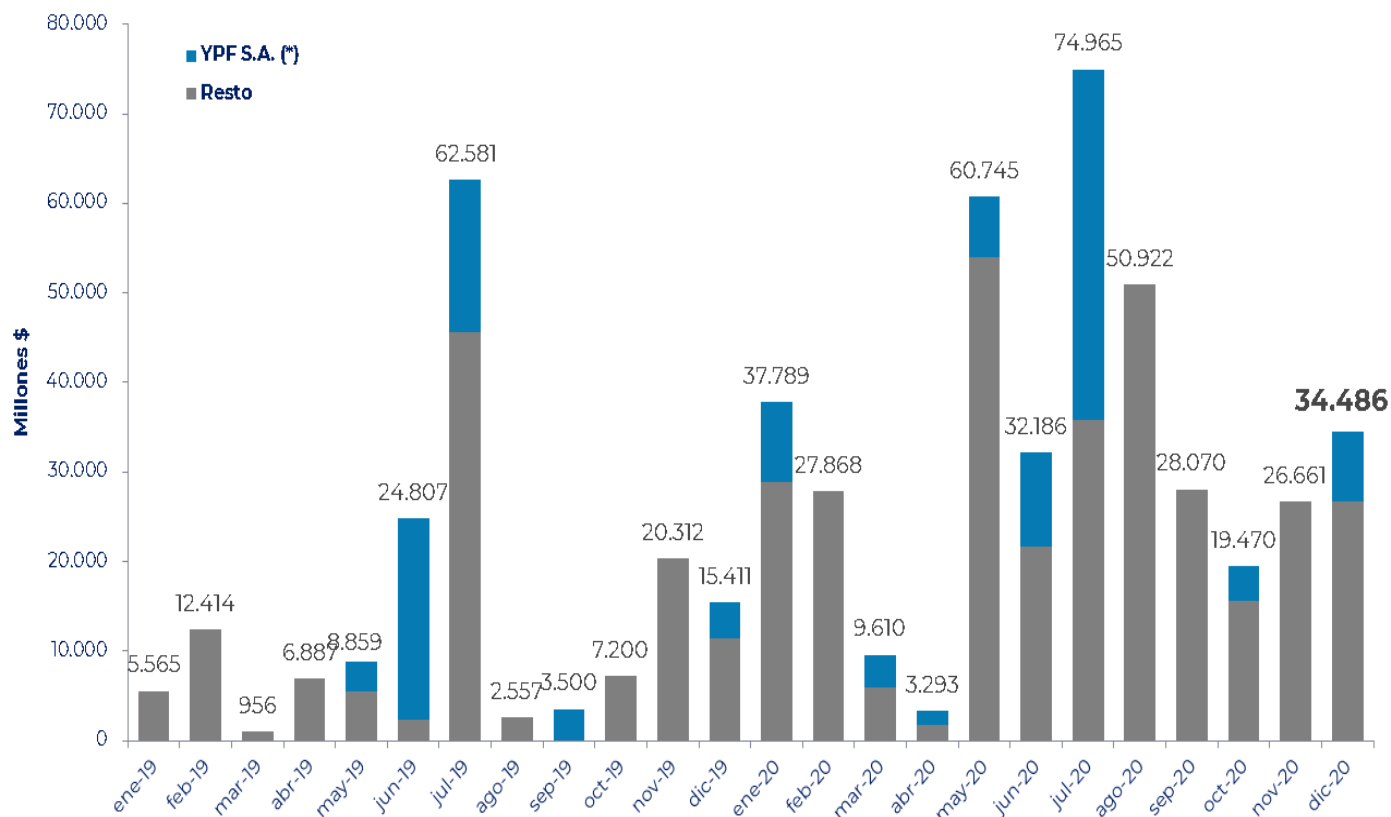
Emisiones	Ene. 2019 - Dic. 2019		Ene. 2020 - Dic. 2020		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	50.285	29,4%	82.377	20,3%	32.092	64%
Resto	120.764	70,6%	323.688	79,7%	202.924	168%
<b>Total</b>	<b>171.049</b>	<b>100,0%</b>	<b>406.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>235.016</b>	<b>137%</b>

(\*) Incluye emisiones de subsidiarias

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

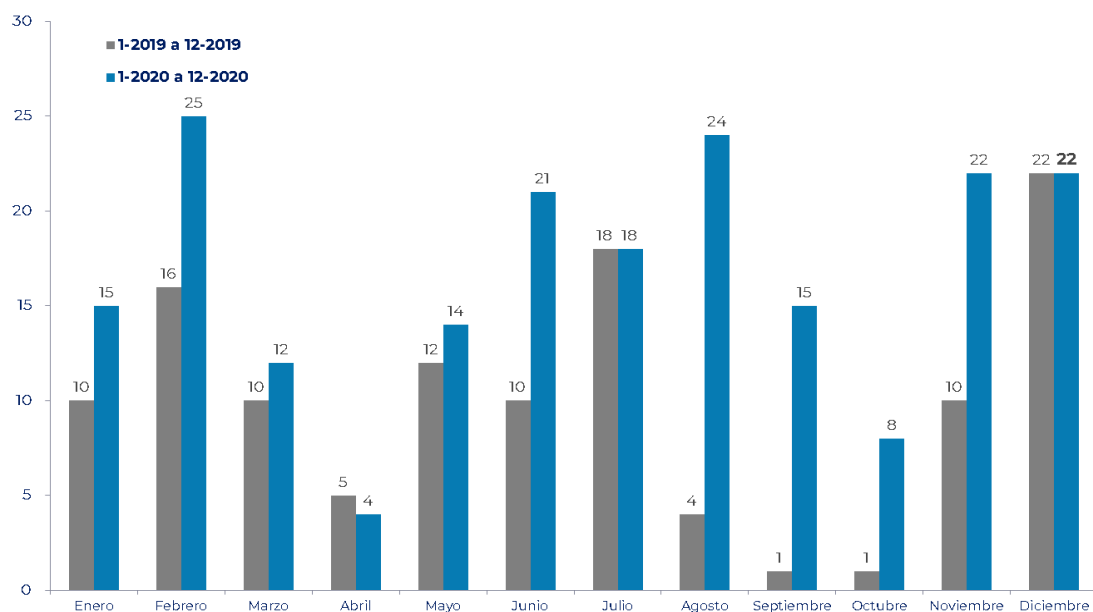
Fuente: CNV

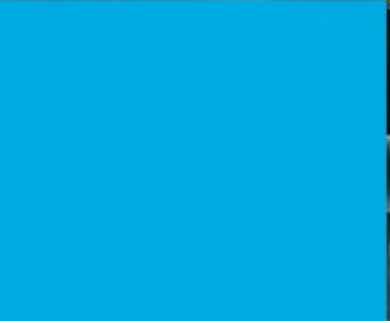
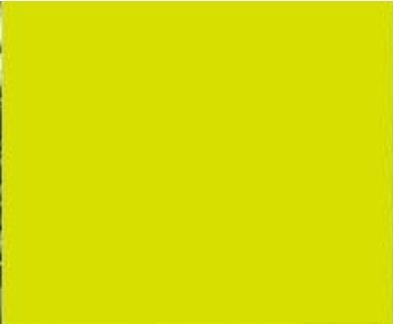


## EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En cantidades

Fuente: CNV





# Acciones

## ACCIONES

### Colocaciones Diciembre 2020

Durante el mes de diciembre de 2020 no se registraron emisiones de nuevas acciones por parte de las compañías cotizantes.

A lo largo del año 2020 aumentaron el capital social empresas con autorización a la oferta pública de acciones en \$7.738 millones, representando un incremento del 205% en relación al año 2019.

### EMISIONES DE ACCIONES – ÚLTIMOS DOCE MESES

Mes	Año	Sociedad	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Enero	2020	Holdim (Argentina) S.A.	No	\$	1.348,1
Marzo	2020	Banco Santander Río S.A.	No	\$	1.421,1
Noviembre	2020	Morixe Hermanos S.A.C.I.	No	\$	840,0
Noviembre	2020	Inversora Juramento S.A.	No	\$	4.128,5



# Cheques de Pago Diferido

## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### Negociación Diciembre 2020

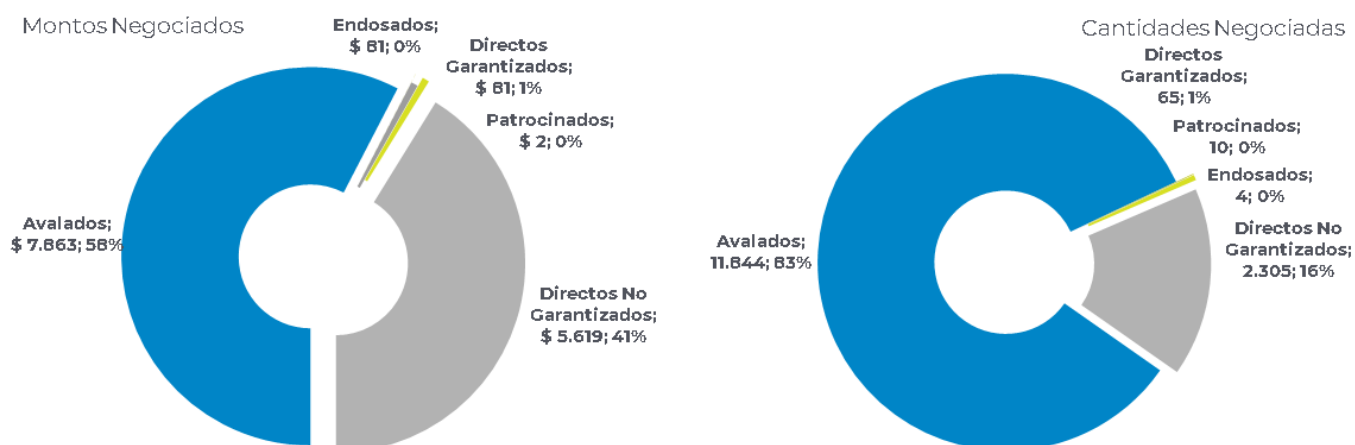
En diciembre se negociaron 12.030 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$13.646 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 13%.<sup>3</sup>

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

Diciembre 2020

En millones de pesos y porcentajes

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



La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 58% de los montos y el 83% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió, principalmente, a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 41% del total, y luego al segmento directo garantizado, al patrocinado y al endosado, que acapararon el resto de los montos negociados.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$959.101, una suba interanual de 114%.

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

<sup>3</sup> Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

## TASAS DE INTERÉS Y PLAZOS DEL MERCADO DE CHEQUES – DICIEMBRE 2020

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. mensual
<b>Total</b>	<b>36,8%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>102</b>
Avalados	33,4%	-7,1%	112
Directos	41,4%	+0,9%	89
Directos Garantizados	36,2%	-3%	126
Directos No Garantizados	41,5%	+0,9%	88
Patrocinados	48,0%	-0,6%	104
Endosados	35,3%	-0,7%	60

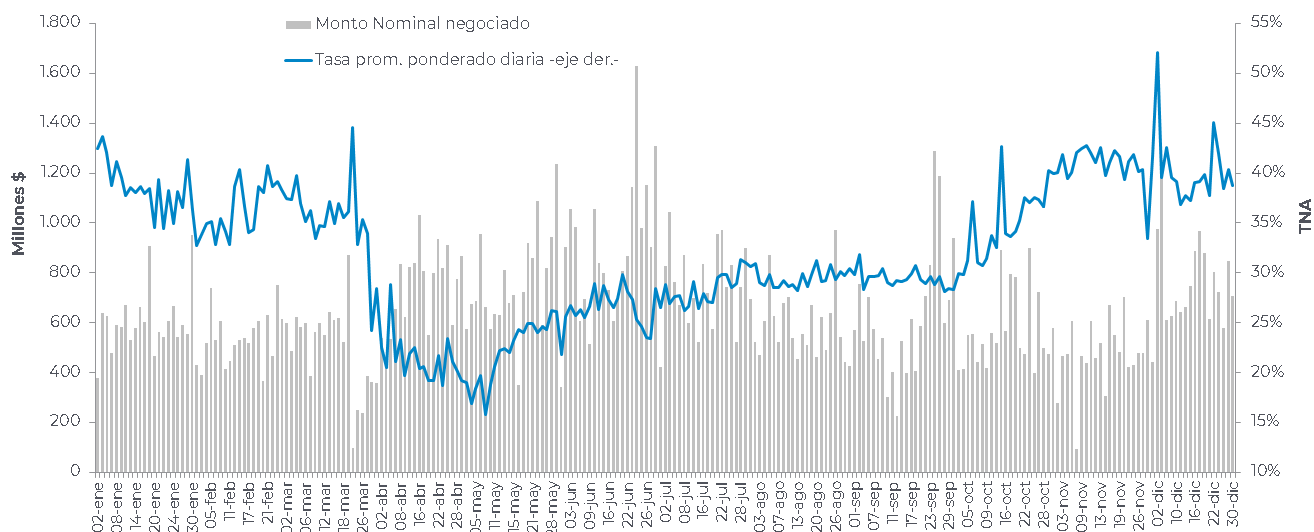
A continuación se expone la evolución de las tasas promedio ponderadas por el monto de negociación a lo largo del año, con periodicidad diaria.

## MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Año 2020

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch

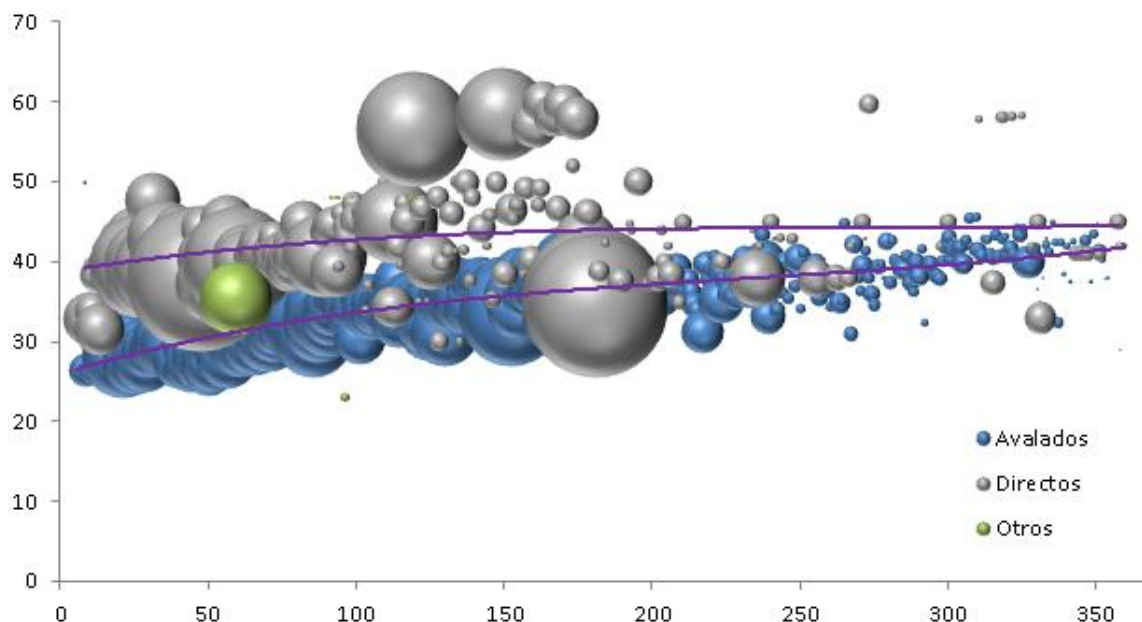


La negociación del Echeq mantiene su relevancia en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y DISPO, actualmente. En diciembre, la negociación de estos instrumentos digitales alcanzó el 61% del volumen mensual (\$8.308 millones) y, desde el inicio del ASPO, ya se han negociado \$57.991 millones (64.560 unidades) mediante el CPD electrónico, lo cual representa el 44% del volumen negociado. Al coincidir la entrada en vigencia del echeq con el ASPO, el 44% del volumen negociado de los CPD durante el 2020 se concretaron mediante esta opción digital.

## TASAS DE INTERÉS PROMEDIO DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR PLAZO SEGÚN MONTO NEGOCIADO

Diciembre 2020

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

A lo largo del año 2020 se negociaron 223.017 cheques de pago diferido, equivalentes a \$156.178 millones. En tanto volumen de negociación, se observa un aumento del 67% respecto del año anterior, mientras que las cantidades negociadas sufrieron una caída del 27%

De acuerdo al tipo de cheque, el financiamiento acumulado en el año corriente se desagrega del siguiente modo:

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
<b>Total</b>	<b>223.017</b>	<b>156.178</b>	<b>100%</b>
Avalados	192.166	107.128	69%
Patrocinados	358	39	0%
Directos	30.473	48.329	31%
Garantizados	1.053	5.376	3%
No Garantizados	29.420	42.953	28%
A fijar	0	0	0%
Endosados	20	681	0%
Warrant	0	0	0%

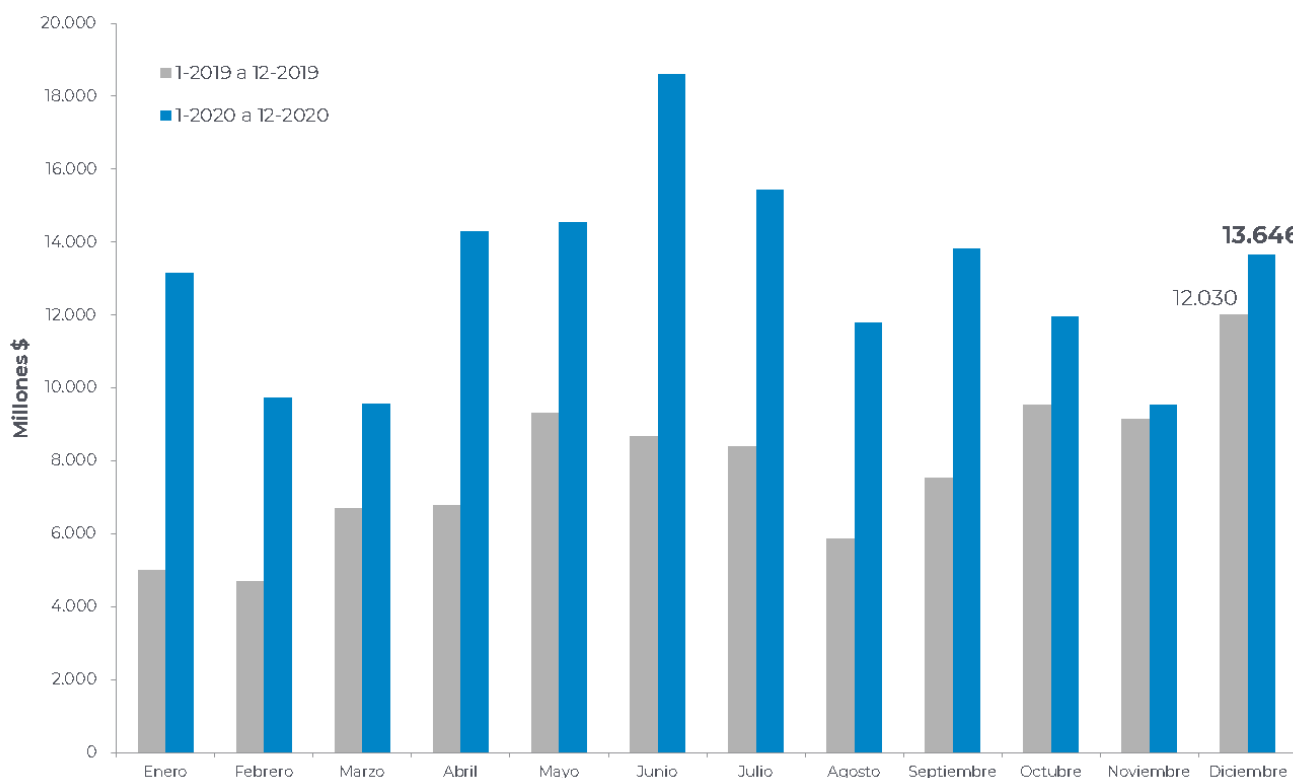
## Evolución Mensual

### EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

#### TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

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



El monto negociado en diciembre fue de \$13.646, valor que excede al de diciembre del 2019 en 13%.

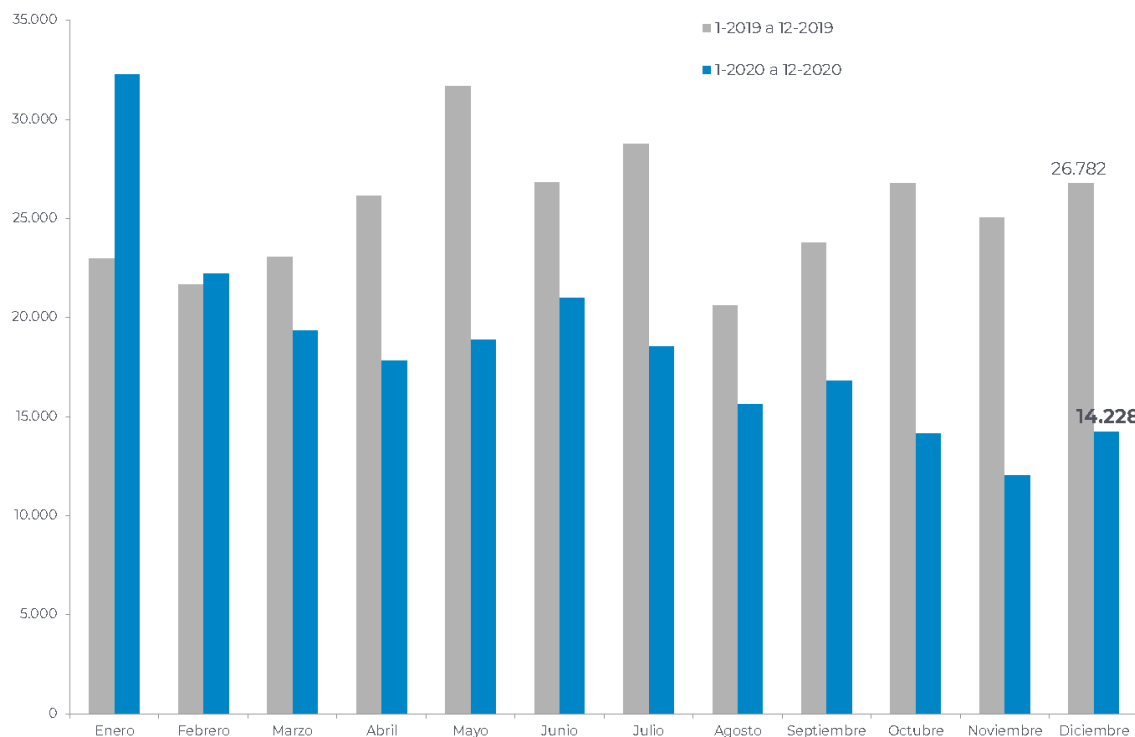
Se puede observar que en cada uno de los meses del año pasado el volumen negociado de cheques de pago diferido superó al del mes correspondiente del 2019.

Por otra parte, se puede apreciar en el gráfico siguiente que las cantidades de cheques no tuvieron el mismo comportamiento. Si bien en los primeros dos meses del año se aprecian cantidades que superaban a las del año anterior, a partir de marzo se revirtió esa tendencia.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA CANTIDAD DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS TOTAL MERCADOS

En cantidades

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



Las cantidades negociadas de cheques de pago diferido durante diciembre alcanzaron \$14.228 millones, número 56% menor al del mismo mes del año precedente.



**Pagarés**

# PAGARÉS

## Negociación Diciembre 2020

DICIEMBRE	Volumen (ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	249.321.809	125	n/a	250
\$	76.337.839	72	39%	145
US\$	172.983.970	53	0,32%	296
Pagarés Directos	900.630.639	66	n/a	594
\$	215.500.000	39	42%	612
US\$	685.130.639	27	3,90%	588
Total en \$	1.149.952.448	191	n/a	519

## Evolución Mensual

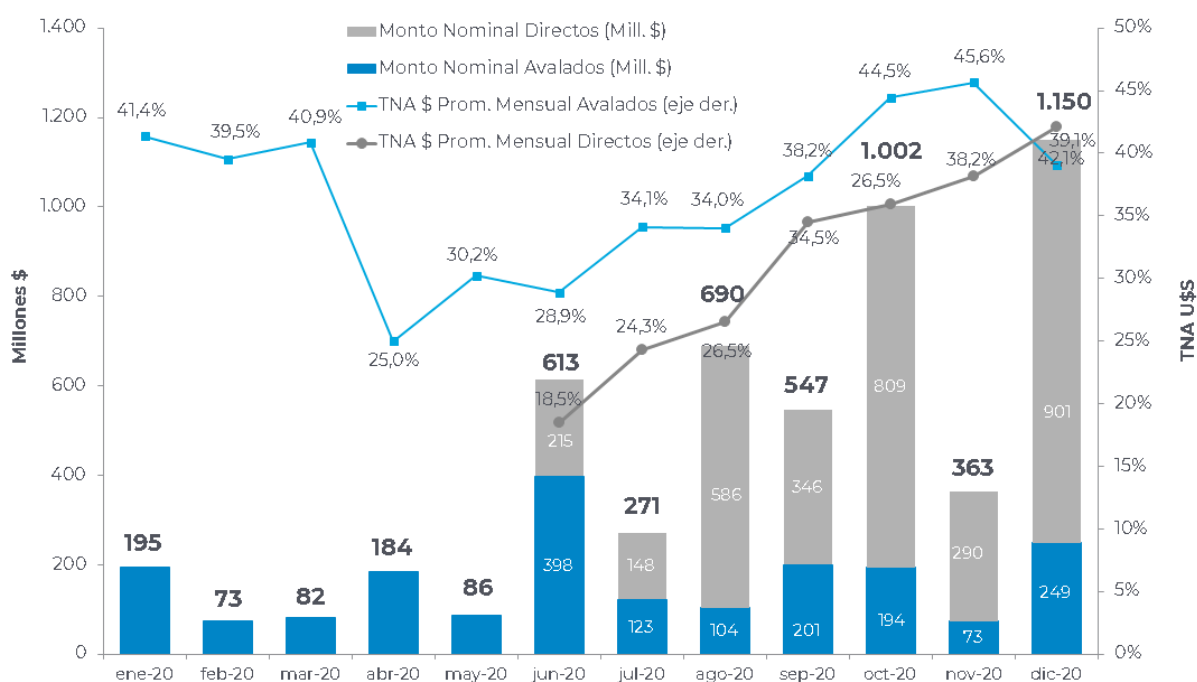
A lo largo del año 2020, se negociaron 1.743 pagarés (tanto avalados como directos) por un monto equivalente a \$5.583 millones. Este último valor representa una disminución en el volumen de transacciones de este instrumento en una cuantía de 18%. Lo mismo ocurrió en las cantidades que se negociaron, que alcanzaron las 6.526 en 2019.

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

Año 2020

En millones de pesos y porcentajes

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





# Facturas de Crédito Electrónicas (FCE)

# FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

## Negociación Diciembre 2020

En diciembre de 2020 se negociaron 136 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$145 millones,<sup>4</sup> representando un incremento intermensual de 9%, y una caída de 56% respecto a diciembre de 2019.

El 90%, ó 122 facturas del total de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (84% del monto negociado). La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 37,6% y sus plazos de pago se fijaron entre 9 días y 3 meses. En tanto, las 14 FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 5,60% anual, más que duplicando la tasa del noviembre, a plazos entre 17 días y 3 meses.

## Evolución Mensual

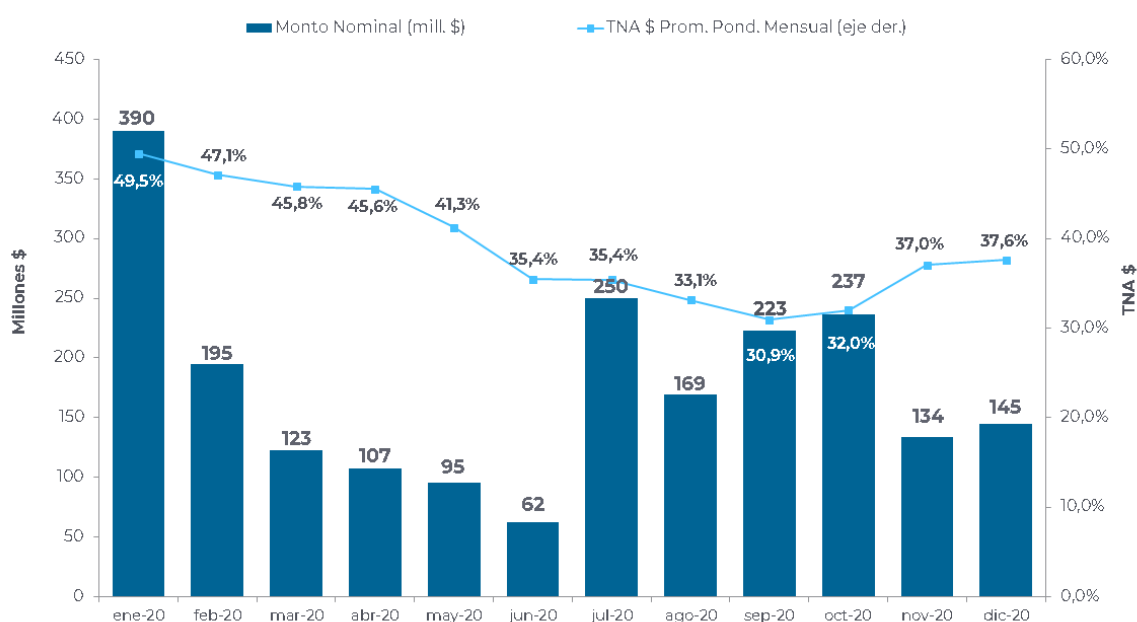
Durante el 2020 se negociaron 2.121 FCE por un monto equivalente a \$2.130 millones. El aumento relativo de las cantidades respecto del 2019 fue de 218% y la mejora en el volumen negociado alcanzó 148%.

### EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN PESOS - TOTAL MERCADOS

Año 2020

En millones de pesos y porcentajes

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



<sup>4</sup> Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.



# Fondos Comunes de Inversión (cerrados)

# FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

## Colocaciones Diciembre 2020

Durante el mes de diciembre no se registraron colocaciones de fondos comunes de inversión cerrados.

Se ha obtenido financiamiento por \$897 millones durante el año, a través de este producto de inversión colectiva.

El monto colocado desde 2016, fecha en que fue sancionada la Ley 27.260 de Sinceramiento Fiscal, que junto a su reglamentación promovió la constitución de buen número de los FCI Cerrados vigentes; asciende a \$13.214 millones.

## COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2020

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)
20/12/2016	Allaria Residencial CasasARG I FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	400,0	29,4	464,6	29,4
01/03/2017	SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo FCIC Ley 27.260	Infraestructura	USD	150,0	114,8	1.776,2	114,8
07/03/2017	Consultatio Inmobiliario FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	200,0	44,9	696,1	44,9
07/03/2017	Quinquela + Predial FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	50,0	10,0	155,4	10,0
08/03/2017	Allaria Argencons Distrito Quartier Puerto Retiro FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	170,0	62,1	968,7	62,1
08/03/2017	First Renta Agro FCIC Ley 27.260	Agropecuario	USD	60,0	12,2	190,7	12,2
09/03/2017	FCIC Inmobiliario al Río Ley 27.260	Inmobiliario	USD	40,0	15,1	236,0	15,1
28/11/2017	GNNW SBS FCIC Ganadero W86	Agropecuario	\$	400,0	360,0	360,0	20,8
09/11/2018	SBS Renta Fija I FCIC	Financiero	\$	1.500,0	1.490,5	1.490,5	42,0
05/02/2019	Allaria Residencial I FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	\$	4.000,0	4.000,0	4.000,0	107,5
06/06/2019	Megainver Estrategia Agro I	Agropecuario	USD	20,0	10,6	477,0	10,6
24/09/2019	Allaria Adblick Granos FCIC Agropecuario	Agropecuario	USD	100,0	3,1	174,0	3,1
03/10/2019	SBS Crearurban Desarrollo FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	USD	200,0	23,0	1.328,5	23,0
19/06/2020	Adblick Ganaderia FCIC Agropecuario I	Agropecuario	\$	300,0	178,7	178,7	2,6
09/09/2020	Adblick Granos FCIC Agropecuario - Tramo II	Agropecuario	USD	10,0	3,3	246,4	3,3
16/11/2020	Allaria Nomada Renta Corporativa FCIC Inmobiliario - Tramo I	Inmobiliario	\$	1.199,4	471,5	471,5	5,9
<b>TOTAL COLOCADO FCIC</b>						<b>13.214,3</b>	<b>507,2</b>



# Financiamiento PyME en el mercado de capitales

## FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES

### Colocaciones PYME Diciembre 2020

En el mes de diciembre el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas<sup>5</sup> en el mercado de capitales ascendió a \$11.771 millones, un monto 16% superior al observado el mismo mes del año anterior.

Se estima que alrededor de 50% 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 22% del total del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública en el corriente mes.

### FINANCIAMIENTO TOTAL SEGÚN TAMAÑO DE EMPRESA – DICIEMBRE 2020

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV

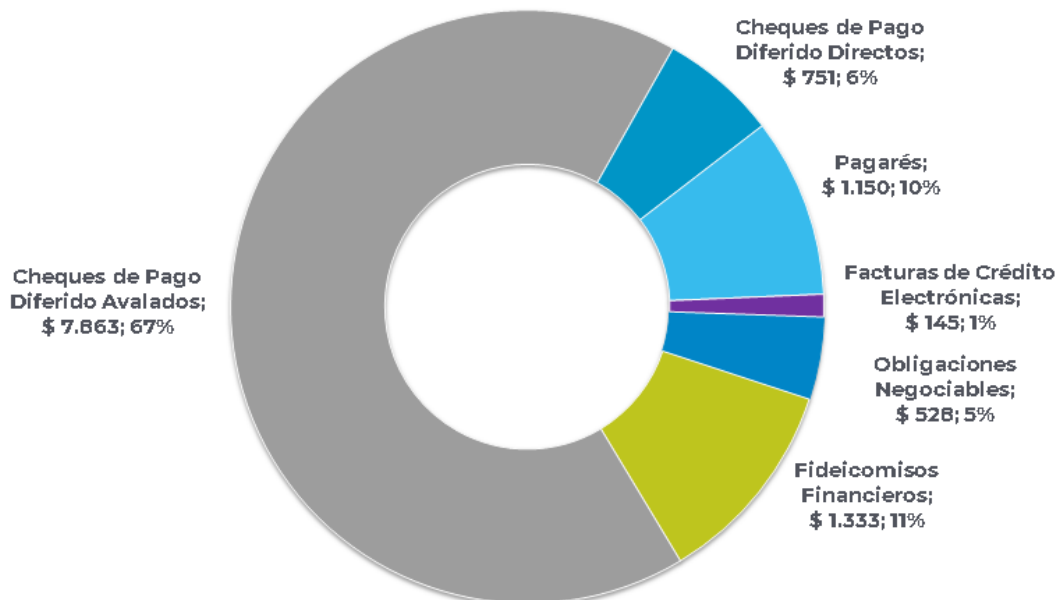


<sup>5</sup> El financiamiento PyME nuclea a aquellas emisoras que la CNV considera PyME por el promedio de las ventas de sus últimos tres ejercicios financieros y aquellas que emiten mediante los regímenes PyME y PyME Garantizada; asimismo, se incluyen los cheques de pago diferido, pagarés y facturas de crédito electrónicas emitidos por PyMEs.

## FINANCIAMIENTO PYME DESAGREGADO POR INSTRUMENTO – DICIEMBRE 2020

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



De los \$11.771 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, el mayor porcentaje correspondió a la negociación de cheques de pago diferido en sus segmentos avalado y directo. Entre ambos tipos se concentra el 73% del monto por el cual se financiaron este tipo de empresas (67%, equivalente a \$7.863 millones y 6%, es decir, \$751 millones, respectivamente).

Los restantes \$3.157 millones (27% del financiamiento total PyME) se repartieron entre los demás instrumentos PyME: fideicomisos financieros PyME (\$1.333 millones), Pagarés (\$1.150 millones), obligaciones negociables bajo los regímenes PyME y ON PyME Garantizadas (\$528 millones) y facturas de crédito electrónicas (\$145 millones).

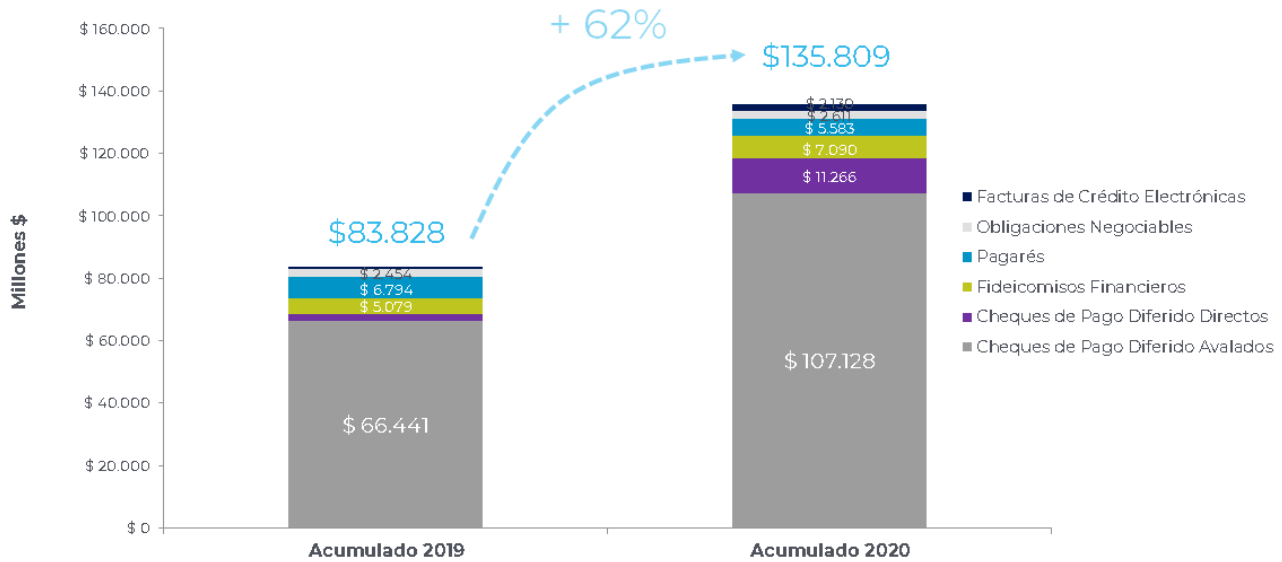
# Acumulado Anual

## MONTO DEL FINANCIAMIENTO ACUMULADO PYME POR INSTRUMENTO

Año 2020

En millones de pesos

Fuente: CNV



A lo largo del año 2020, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$135.809 millones, una variación positiva de 62% respecto del año anterior.

Como se observa en el gráfico, el cheque de pago diferido avalado representa, en ambos períodos, el principal instrumento de financiamiento utilizado por las PyMEs, explicando el 79% del financiamiento de este segmento de empresas durante el año bajo análisis.

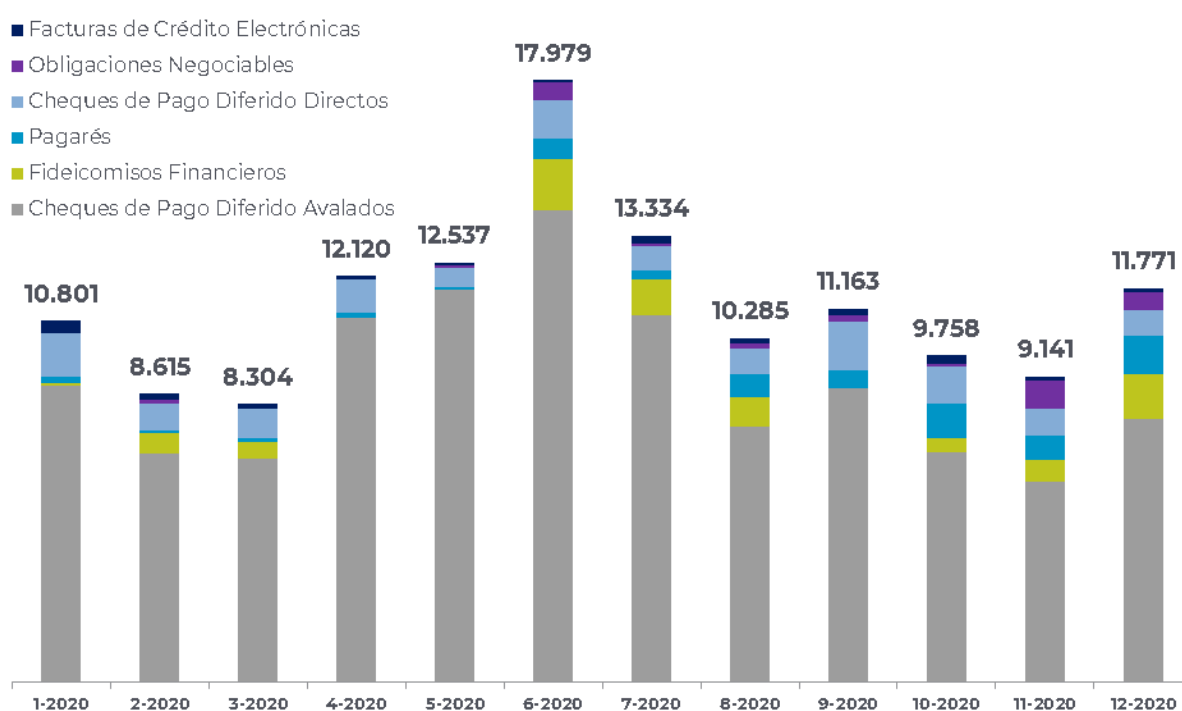
## Evolución Mensual

En el gráfico que se presenta a continuación, se puede ver el sendero del financiamiento obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales a lo largo del año, hasta alcanzar los \$135.809 millones.

### EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS PYME - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: CNV



## Evolución Anual

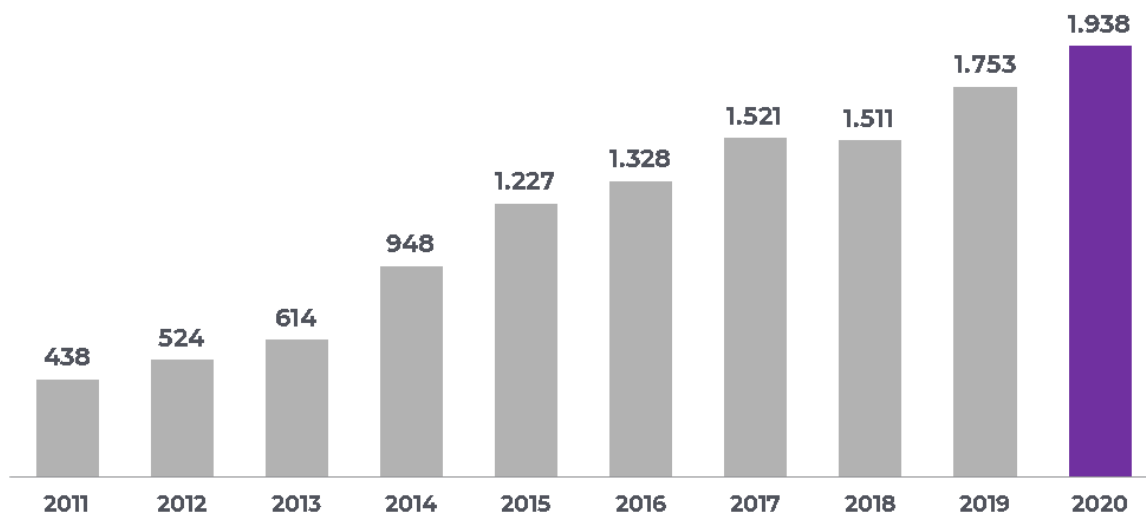
A continuación se expone el financiamiento total PyME del año 2020, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los años anteriores.

## FINANCIAMIENTO TOTAL PYME 2020

Años 2011 – 2020

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



El financiamiento PyME acumulado en dólares durante el 2020 presentó un aumento interanual de 10,5% respecto del 2019.

La tendencia al aumento del monto obtenido por este segmento de empresas se viene replicando en los últimos 10 años.

El volumen financiado respecto de 2011 presenta un aumento de 343% en dólares. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento promedio aritmético, teniendo en cuenta el último decenio, es del 16%, es decir, el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que se adapten a sus propias necesidades.

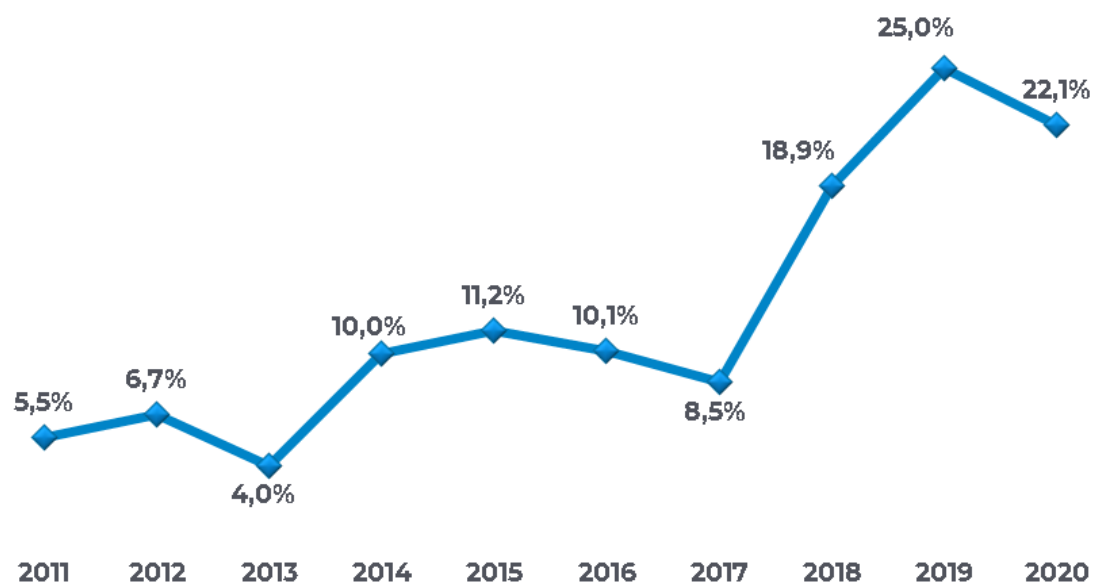
El siguiente gráfico exhibe el monto obtenido por las PyMEs como porcentaje del total del financiamiento.

## PORCENTAJE DEL FINANCIAMIENTO PYME SOBRE EL TOTAL

Años 2011 – 2020

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



Luego de estabilizarse en torno al 10% entre 2014 a 2016, y de la disminución de 2017, la participación en el financiamiento total en el mercado de capitales de las empresas PyMEs tomó impulso, incrementándose sostenidamente hasta superar el 20%.

## 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.)
<b>Total</b>	<b>42,6%</b>	<b>+2,2</b>
Fideicomisos Financieros	43,2%	+1,9
Obligaciones Negociables	41,0%	+2,5
BADLAR	34,2%	+1,3

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en ARS alcanzó el 42,6% en diciembre, 2,2 p.p. más que en el mes de noviembre.

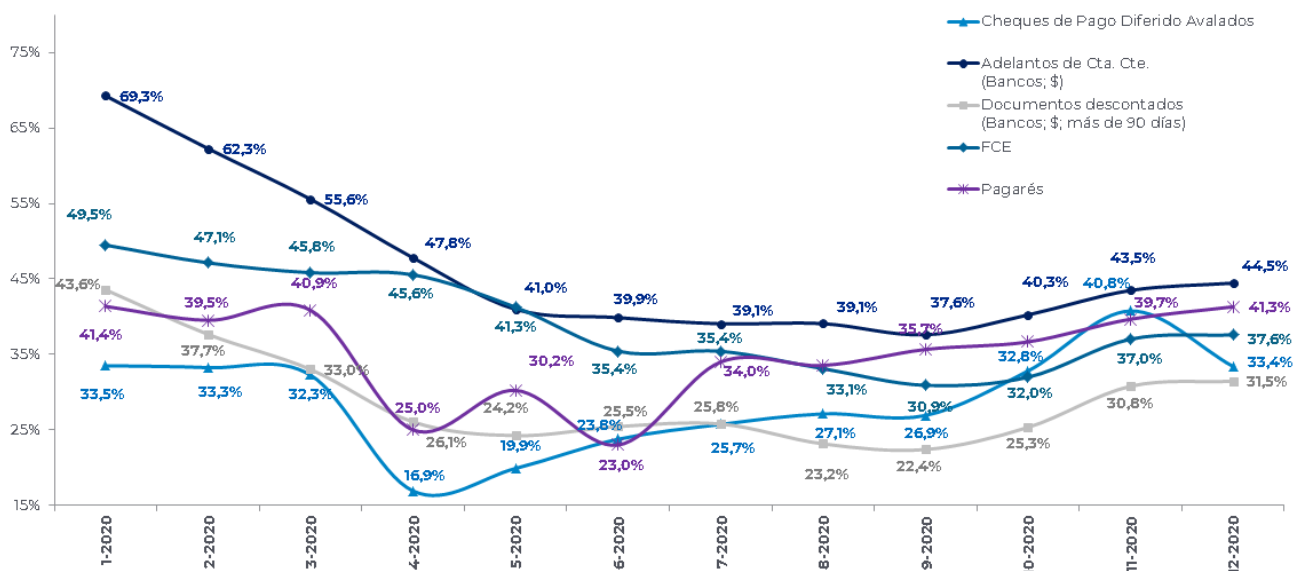
Desagregado por instrumento, se puede observar un aumento más pronunciado en la TIR promedio de las obligaciones negociables que en la de los fideicomisos. A su vez, ambos incrementos muestran un ritmo de crecimiento más acelerado que el de la tasa de referencia, BADLAR.

### COSTO DEL FINANCIAMIENTO PYME: TASAS DE DESCUENTO

Últimos 12 meses

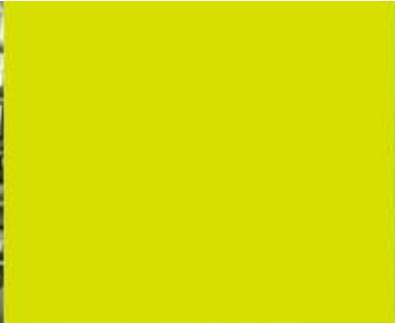
Instrumentos del mercado de capitales en \$ vs. instrumentos bancarios

Fuente: CNV



En el gráfico se puede observar cómo las tasas de descuento de los instrumentos PyMEs de negociación exclusiva en el mercado de capitales fueron menores a la tasa de una de las líneas - Adelantos en Cuenta Corriente - que ofrecen los bancos a las personas jurídicas PyMEs en cada uno de los últimos doce meses; exceptuando el mes de mayo, en el que la tasa de descuento de las facturas de crédito electrónicas fue apenas superior a la tasa de la línea de crédito en cuestión.

También es evidente que, al no estar sujetas a las regulaciones del BCRA o a programas gubernamentales, las tasas de instrumentos PyMEs sufrieron mayor volatilidad a lo largo del año, especialmente si se observa principalmente la tasa de descuento de los cheques de pago diferido avalados, y la de los pagarés en menos medida, por los volúmenes negociados.



**Anexos**

## ANEXO 1: MAPA DE EMISORAS Y EMISIONES PYME GARANTIZADAS – DIC. 2020

Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a diciembre '20.



## ANEXO 2: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2020

Período	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2016	5.904	2.648	2.128	1.128	0	-	0	0	26	16	10	0
2-2016	5.772	2.284	2.814	674	0	-	0	0	31	16	15	0
3-2016	26.370	2.492	22.309	1.563	0	6	0	0	24	15	9	0
4-2016	7.544	3.670	2.393	1.477	0	4	0	0	33	25	8	0
5-2016	13.808	2.789	4.739	1.426	4.844	11	0	0	42	18	20	4
6-2016	31.142	2.984	26.416	1.566	158	17	0	0	37	19	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	0	15	0	0	38	21	17	0
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	0	2	0	0	43	19	24	0
9-2016	16.759	2.783	11.958	1.953	0	66	0	0	34	17	17	0
10-2016	15.794	3.026	11.673	1.076	0	19	0	0	32	16	16	0
11-2016	20.199	2.654	16.562	946	0	37	0	0	47	15	32	0
12-2016	10.900	4.192	4.631	1.212	365	35	465	0	43	23	19	1
1-2017	34.586	3.310	30.134	1.090	0	52	0	0	34	18	16	0
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	0	77	0	0	28	13	15	0
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	0	27	18	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	0	45	0	0	29	17	12	0
5-2017	26.565	4.309	22.328	1.711	100	117	0	0	51	20	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	0	0	43	18	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	0	0	37	20	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	0	253	0	0	38	23	15	0
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	0	0	43	24	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	0	0	33	15	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	0	40	16	23	1
12-2017	47.125	5.020	38.702	1.770	1.253	382	0	0	63	25	36	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	0	357	0	0	37	16	21	0
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	0	0	35	6	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	0	338	0	0	39	18	21	0
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	0	297	0	0	53	21	32	0
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	0	404	0	0	16	14	2	0
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	0	330	0	0	22	14	8	0
7-2018	6.826	3.299	250	2.920	36	321	0	0	16	10	5	1
8-2018	6.452	2.615	235	2.875	289	438	0	0	27	14	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	0	0	21	15	4	2
10-2018	9.009	2.270	33	5.232	940	533	0	0	18	11	6	1
11-2018	20.778	4.478	9.715	4.533	0	561	1.491	0	37	16	21	0
12-2018	13.965	4.545	3.907	5.093	0	421	0	0	43	16	27	0
1-2019	14.781	3.690	5.565	5.015	0	511	0	0	22	12	10	0
2-2019	25.060	3.426	12.414	4.715	0	505	4.000	0	30	14	16	0
3-2019	13.247	5.174	956	6.695	0	422	0	0	21	11	10	0
4-2019	19.098	4.735	6.887	6.796	0	679	0	0	17	12	5	0
5-2019	23.528	4.063	8.859	9.331	0	1.275	0	0	25	13	12	0
6-2019	39.056	3.476	24.807	8.670	97	1.529	477	0	24	13	10	1
7-2019	74.783	2.853	62.581	8.390	0	954	0	6	28	10	18	0
8-2019	13.307	4.325	2.557	5.885	0	506	0	33	13	9	4	0
9-2019	14.147	2.769	3.500	7.532	0	102	174	71	11	10	1	0
10-2019	22.306	3.891	7.200	9.539	0	115	1.329	234	14	13	1	0
11-2019	32.911	3.183	20.312	9.140	0	89	0	186	17	7	10	0
12-2019	33.462	3.141	15.411	12.030	2.444	107	0	329	35	12	22	1
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	53.857	4.430	34.486	13.646	0	1.150	0	145	32	10	22	0