

# Informe ejecutivo del Mercado de Capitales

---

SEPTIEMBRE 2021

# Índice

**01**

## NOVEDADES

Nuevos programas, políticas, convenios. Agenda de actividades. Inclusión financiera.

**04**

## MERCADO DE ACCIONES

Oferta local y ADR. Negociación secundaria. Capitalización bursátil y Free float. Volumen negociado de acciones y Cedears.

**02**

## MERCADO PRIMARIO

Ecosistema del mercado de capitales. Emisoras de valores negociables. Flujos. Stocks.

**05**

## FCI ABIERTOS

Patrimonio administrado. Cantidades. Tipos. Composición de carteras. Cuentas.

**03**

## MERCADO SECUNDARIO

Negociación secundaria. Aperturas por instrumento y mercado. Títulos públicos y privados. Futuros y derivados.



01

# Novedades

# Novedades

- Régimen especial de doble listado para emisoras extranjeras, puesto a consulta pública, destinado a favorecer el acceso al mercado de capitales doméstico. También se busca brindar a los inversores alternativas para diversificar sus carteras y lograr una mayor exposición global con negociación en moneda local. Link a [RG 906](#)
- Medidas para profundizar el financiamiento Pyme en el mercado de capitales y facilitarles el acceso a los diversos instrumentos de que dispone el mercado. Link a [RG 901](#) y [RG 902](#)
- Régimen de Fondos Comunes de Inversión Abiertos, cuyo objetivo especial lo constituyen los títulos de deuda pública nacional. Link [RG 900](#)
- Régimen intermedio de oferta pública pensado para impulsar alternativas de financiamiento a empresas del sector productivo, tecnológico e industrial que reúnan las condiciones de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES). Link a [RG 899](#)
- Régimen FCI para proyectos productivos, financiamiento de la infraestructura y la economía real. Link [RG 897](#)

# Novedades

- Aprobación de tres guías vinculadas con la Inversión Socialmente Responsable en el Mercado de Capitales Argentino, la Emisión de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables y la destinada a Evaluadores Externos de Bonos SVS. Link a la [RG 896](#)
- En relación a los inversores, el número de cuentas FCI suscripción vía ACDI's suman 4.753.328 y las FCI vía tradicional alcanzan a 575.181.
- Firma del acuerdo con el Programa de Desarrollo de Naciones Unidas (PNUD) para el fortalecimiento de la inclusión financiera y la cooperación en esferas de mutuo interés, a fin de incrementar las actividades relacionadas al financiamiento con impacto social en el mercado de capitales.
- Aprobación del fideicomiso Proyecto VIDA-Laboratorios Richmond, oferta pública de una operación inédita de financiamiento para el desarrollo de vacunas, entre ellas las referidas al Covid-19.

# Resumen Ejecutivo

## Mercado Primario

- El financiamiento en el tercer trimestre de 2021 ascendió \$ 280.257 millones, un 28% mayor al monto registrado el trimestre anterior, y un 85.5% superior al monto del mismo período en 2020.
- El 24% de los recursos obtenidos fueron dirigidos a las PYMES, a través de los distintos instrumentos disponibles, siendo la negociación de cheques de Pago Diferido la fuente más representativa.
- Entre diciembre de 2019 y septiembre de 2021, el monto financiado por las empresas a través del mercado de capitales creció más de tres veces.

## Mercado Secundario

- Títulos Públicos concentra el 80% de la negociación en los mercados institucionales.
- El 93% de la negociación de futuros es sobre moneda.
- Con respecto a las cuentas abiertas de comitentes, se registran 19.753 nuevas en este último trimestre, mientras que en el período septiembre de 2021 y diciembre de 2019 se destaca un crecimiento de 68.266 nuevas cuentas con saldos.

## **Mercado de Acciones**

- La capitalización de empresas locales listadas asciende a \$ 2.995 miles de millones, indicando un crecimiento del 36% entre el período junio 2021 y diciembre 2019.
- Mientras el free float calculado a junio de 2021, representa el 35,65% de ese total, excluyendo del análisis las tenencias de Fondo de Garantía de Sustentabilidad.
- En relación a los valores operados en Spot a septiembre de 2021, el 62% está compuesto por Certificados de Depósitos Argentinos que representan acciones extranjeras (Cedears), y el 38% Acciones locales.
- El volumen promedio diario de negociación de Cedears durante 2021, fue de \$ 1.983 millones, mientras el de Acciones argentinas fue de \$ 1.070 millones.

## **Fondos Comunes de Inversión Abiertos**

- Durante el último trimestre el patrimonio gestionado total se incrementó un 20% en relación al segundo trimestre de este año; el 50% representado por los llamados FCI Money Market, mientras el 42% distribuido entre los Fondos de Renta Fija y Mixta; 4% en Fondos Pymes, y el resto entre FCI de Infraestructura y Renta Variable en similar proporción.
- 18 nuevos lanzamientos se observan entre septiembre de 2021 y junio de 2021, entre ellos Fondos Quinquaña Renta Mixta Sustentable FCI ASG, y ESG Fondo Común de Inversión ASG, que cumplen las características de Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).

## **Fondos Comunes de Inversión Abiertos (continuación)**

- 51.440 nuevas cuentas abiertas de cuotapartistas entre junio y septiembre de 2021; y 179.444 cuentas entre diciembre de 2019 y septiembre de 2021, según surge de datos suministrados por los órganos administrativos de los FCI, a través de la Cámara que los representa (CAFCI).
- Como fenómeno de estos últimos años, a partir de modificaciones a la normativa vigente sobre modalidad de captación; se observa la incorporación de nuevos inversores que acceden al mercado de FCI a través de plataformas digitales, con apertura de cuentas a distancia llevada a cabo por colocadores integrales de FCI. La inversión promedio de estos cuotapartistas, ronda los \$ 12.000.- A septiembre de 2021 suman 4.7 millones los suscriptores de fondos a través de esta modalidad de captación.
- A septiembre de 2021 los inversores de Fondos Comunes de Inversión incorporados bajo la distintas modalidades de captación autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, asciende a 5.3 millones, un aumento de 66% comparado con el número vigente a diciembre de 2020.

—  
02

# Mercado Primario

# Ecosistema del Mercado de Capitales



## INVERSORES

<b>488.755</b>	Cuentas con saldo en CVSA
<b>575.181</b>	Cuentas en FCI vía tradicional
<b>4.753.328</b>	Cuentas FCI suscripción vía ACDI's



## INFRAESTRUCTURA

<b>3</b>	Mercados con cámara compensadora
<b>1</b>	Mercado sin cámara compensadora
<b>1</b>	Agente Depósito Colectivo y Custodia, Registro y Pago
<b>10</b>	Calificadoras de riesgo



## AGENTES

<b>284</b>	Agentes de Liquidación y Compensación
<b>797</b>	Agentes Productores
<b>28</b>	Agentes Asesores Globales de Inversiones
<b>70</b>	Agentes de Negociación
<b>9</b>	Agentes de Corretajes de Valores Negociables
<b>1</b>	Plataforma de Financiamiento Colectivo



## EMISORAS EN LA OFERTA PÚBLICA

<b>167</b>	Empresas grandes
<b>172</b>	PyMEs CNV



## IDÓNEOS

<b>11.670</b>	Personas inscriptas en el Registro de Idóneos
---------------	---



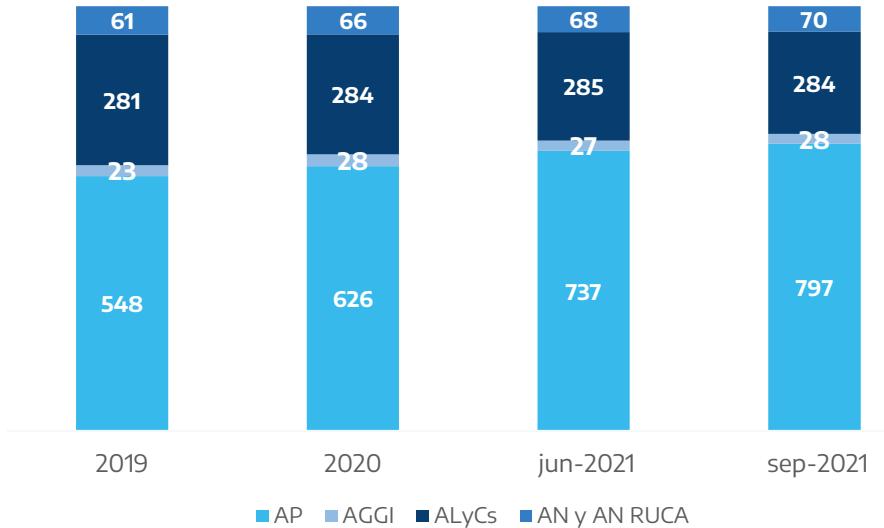
## AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

<b>618</b>	FCI abiertos
<b>15</b>	FCI cerrados
<b>58</b>	Sociedades Gerentes activas
<b>25</b>	Depositarias de FCI
<b>45</b>	Agentes colocadores de FCI
<b>156</b>	Agentes colocadores integrales de FCI
<b>207</b>	Fideicomisos financieros vigentes
<b>28</b>	Fiduciarios regulados

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

# Ecosistema del Mercado de Capitales

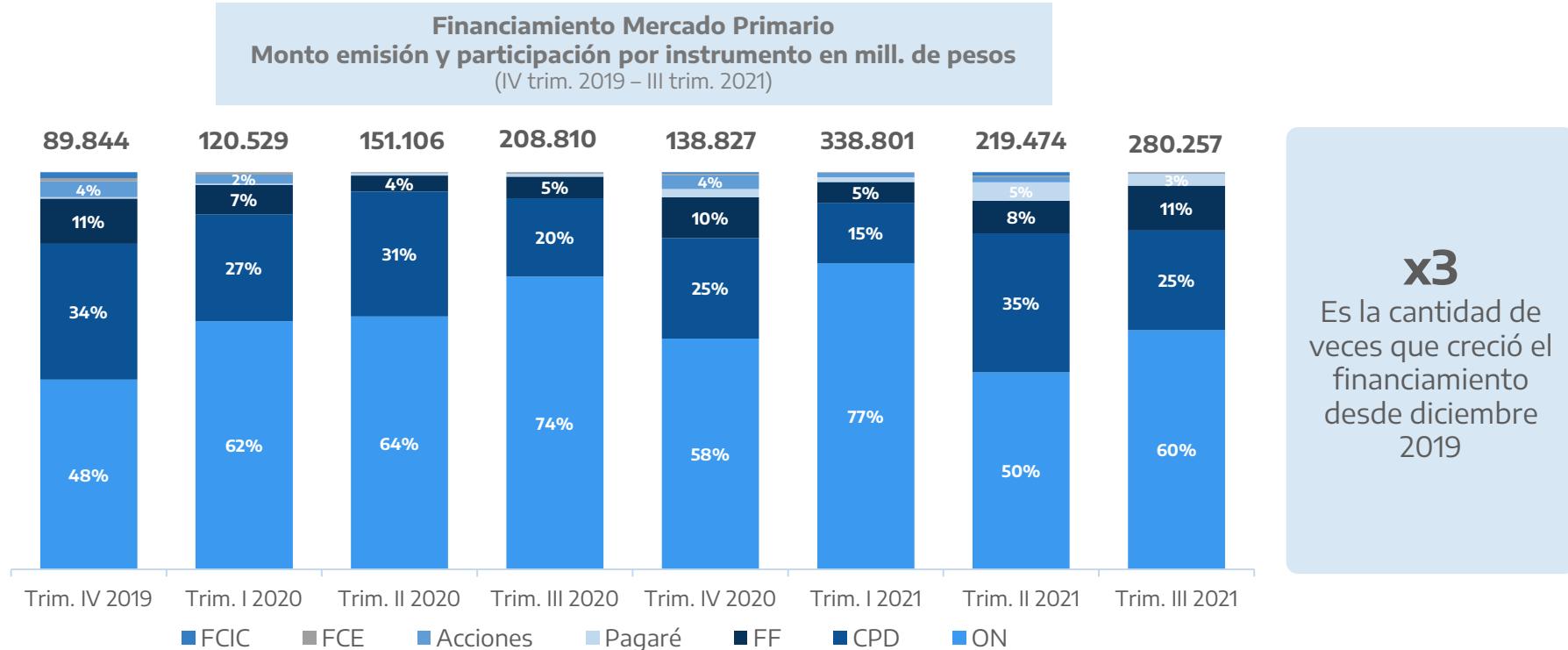
Evolución de Agentes Autorizados  
(dic. 2019 – sep. 2021)



+29%

Es el crecimiento  
entre 2019 y  
septiembre 2021

# Financiamiento en el MdC – Participación de emisiones mercado primario

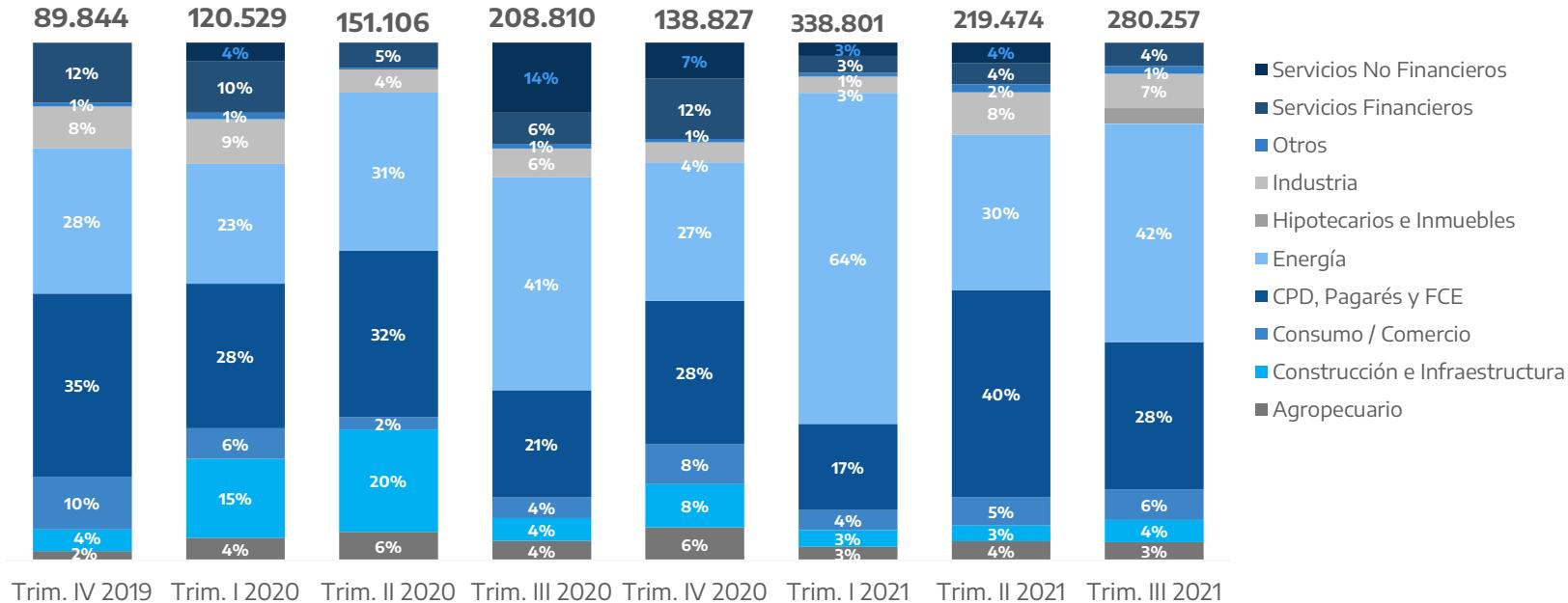


Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

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

# Financiamiento en el MdC – Participación de emisiones mercado primario

## Financiamiento Mercado Primario Monto emisión y participación por sector en mill. de pesos (IV trim. 2019 – III trim. 2021)

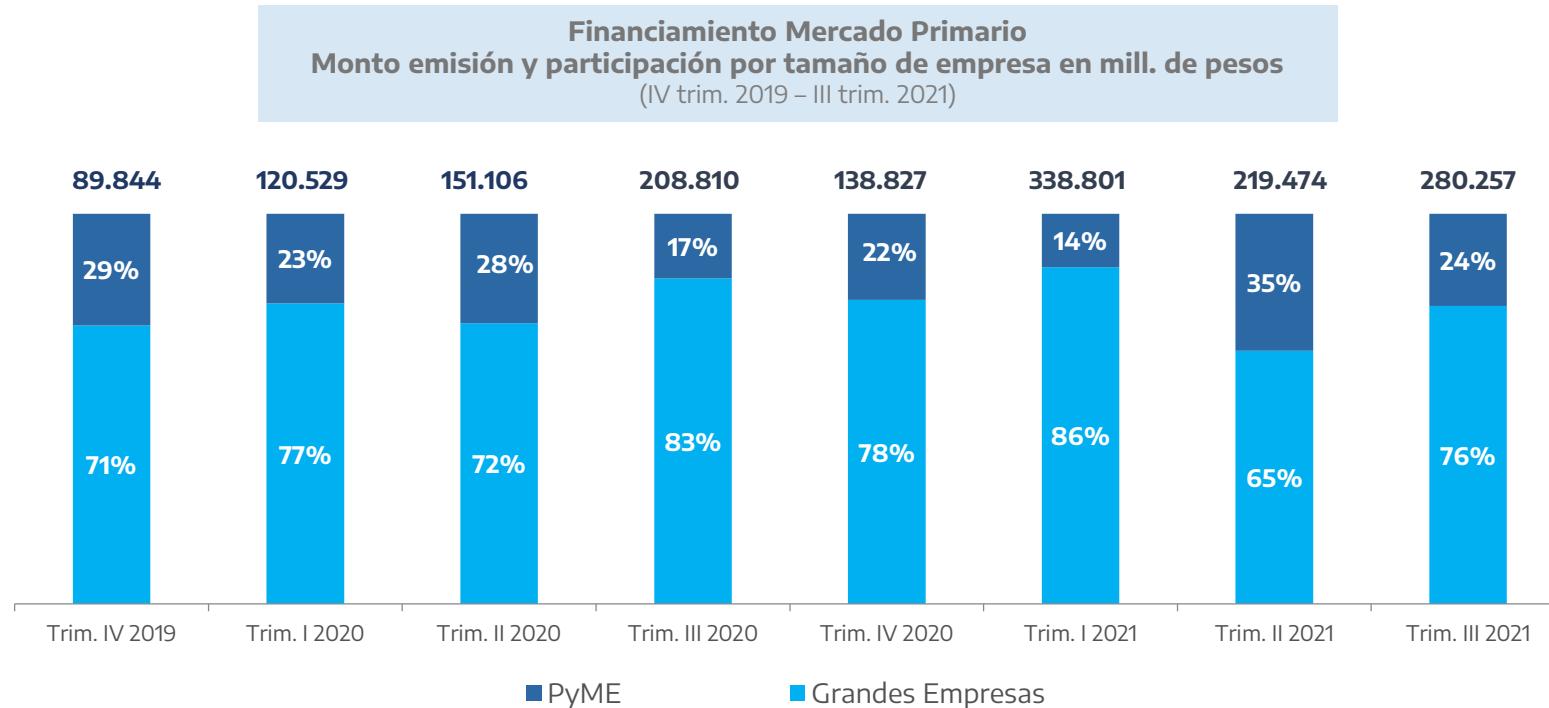


(\*) Se encuentra pendiente la asignación por sector.

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

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

# Financiamiento en el MdC – Participación de emisiones mercado primario



Fuente: elaboración propia en base a información de CNV y MAV

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

# Stock Financiamiento mercado de capitales & sistema bancario (SPNF)

	Millones de pesos		
	dic-19	dic-20	jun-21
Free Float Acciones (sin FGS)	802.752	845.760	1.067.999
Obligaciones Negociables	1.335.880	1.705.126	2.003.365
Fideicomisos Financieros	189.961	127.156	120.329
Fondos Cerrados	25.365	33.086	37.137
CPD, Pagaré y FCE	39.448	71.299	108.173
	<b>2.393.402</b>	<b>2.777.156</b>	<b>3.337.000</b>

<b>Crédito Bancario al SPNF*</b>	<b>2.512.523</b>	<b>3.257.004</b>	<b>3.643.939</b>
----------------------------------	------------------	------------------	------------------

**+39%**  
**Mercado de Capitales**  
Var. % dic. 19- jun. 21

**+45%**  
**Crédito Bancario al SPNF\***  
Var. % dic. 19- jun. 21

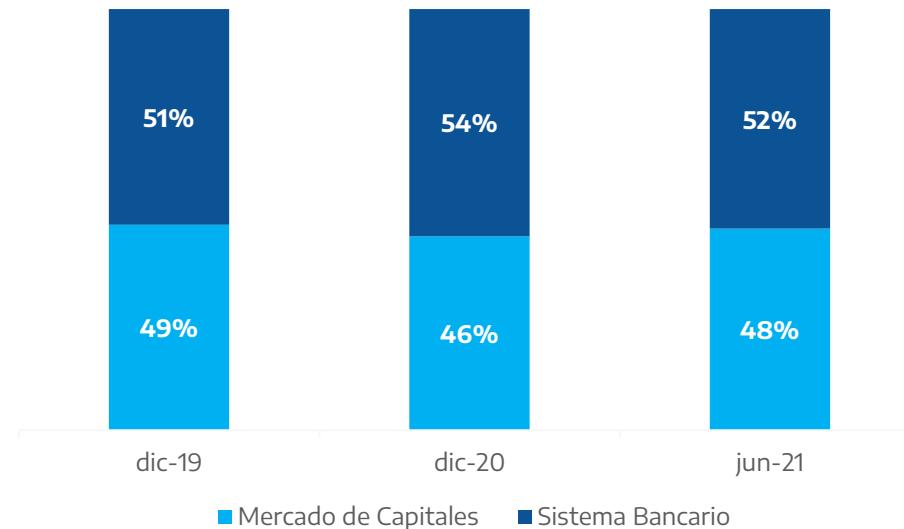
\* Incluye Adelantos en cuenta corriente, Otros adelantos, Documentos a sola firma, Documentos descontados, Documentos comprados, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios, préstamos personales, A titulares de tarjetas de crédito, Créditos documentarios, Otros préstamos, préstamos de títulos valores públicos del país, de títulos privados, de otros activos financieros, e intereses documentados.

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV y BCRA.

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

# Stock Financiamiento mercado de capitales & sistema bancario (SPNF)

Composición de los stocks del sistema financiero según pertenezcan al mercado de capitales o al sistema bancario  
(dic 2019 – jun 2021)



Fuente: elaboración propia en base a información de CNV y BCRA.

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

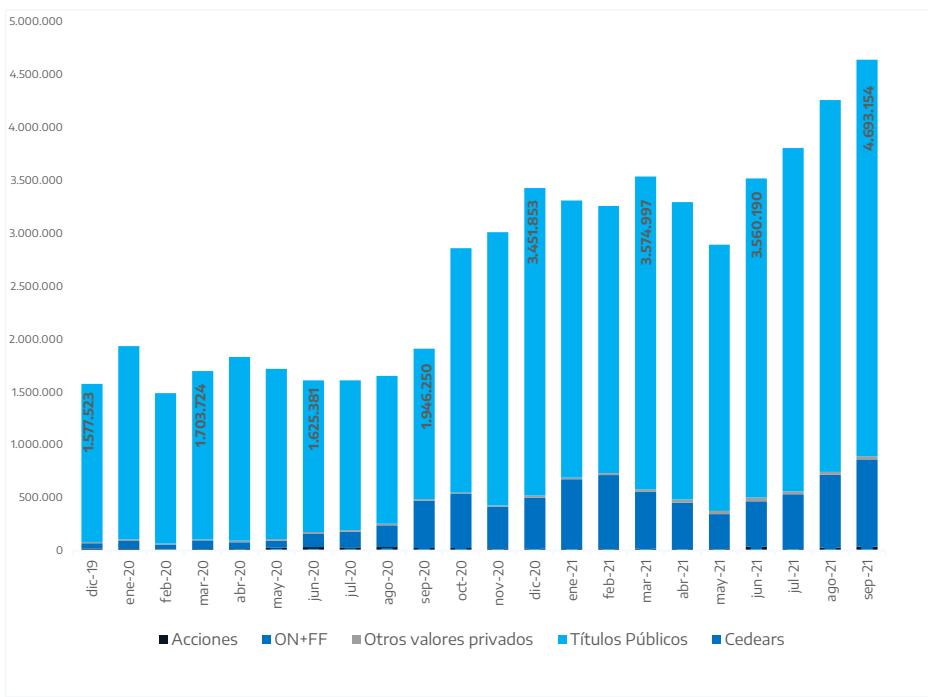
---

03

## Mercado Secundario

# Negociación Mercado Secundario de Contado – Apertura por instrumento

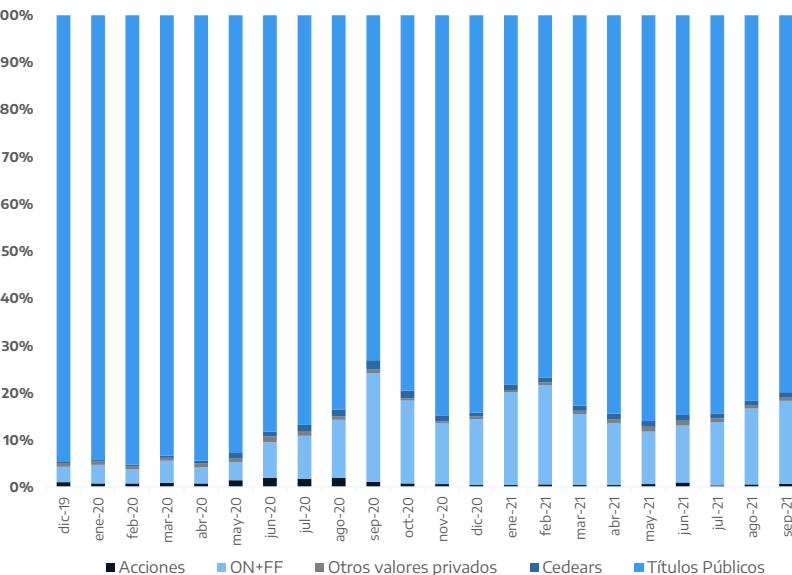
**Monto negociación secundaria por instrumento  
en millones de pesos  
(dic 2019 – sep 2021)**



Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAE y MAV.

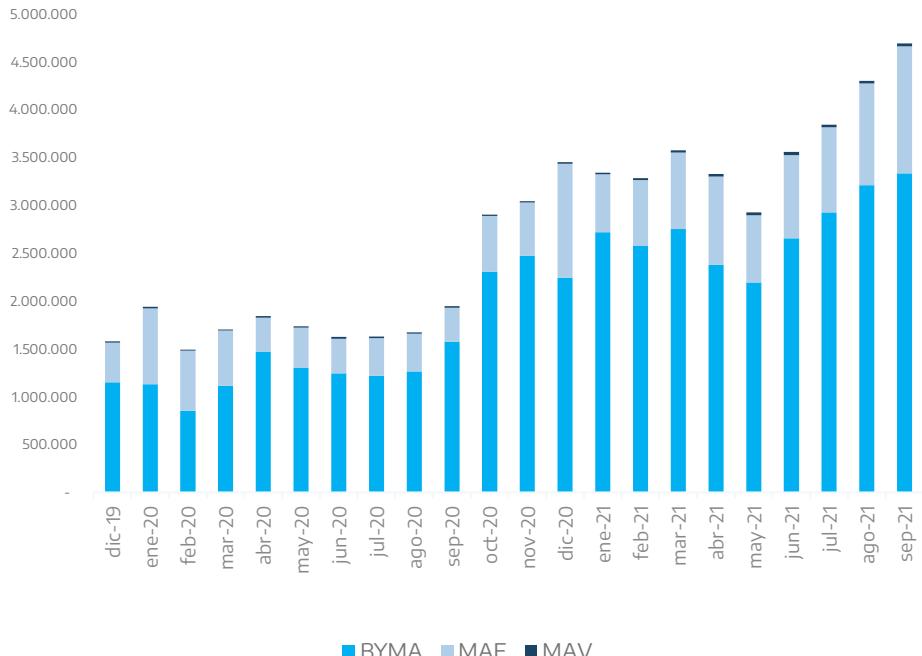
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

**Monto negociación secundaria por instrumento  
participación % sobre el total  
(dic 2019 – sep 2021)**

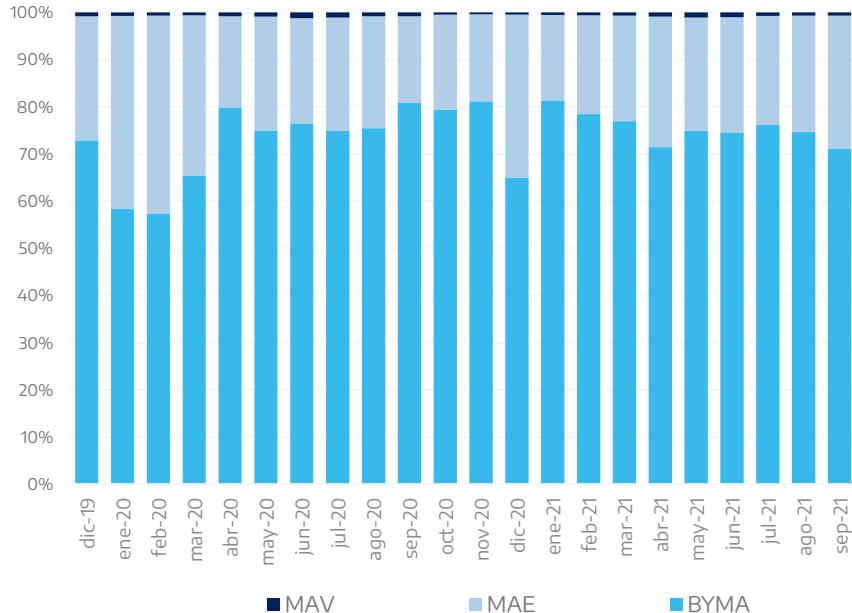


# Negociación Mercado Secundario de Contado - Apertura por mercado

Monto negociación secundaria por mercado  
en millones de pesos  
(dic 2019 – sep 2021)



Monto negociación secundaria por mercado  
participación % sobre el total  
(dic 2019 – sep 2021)

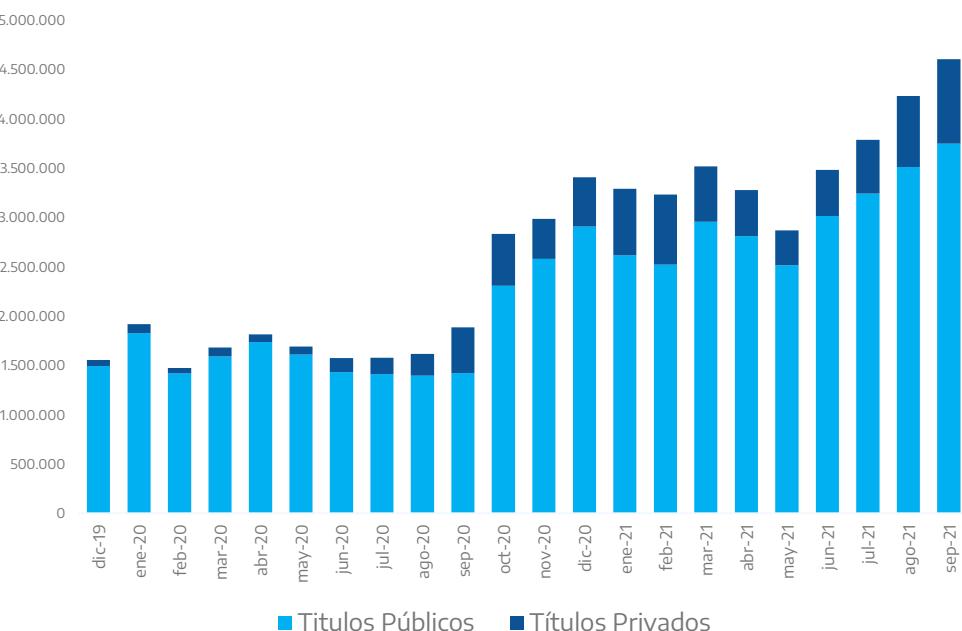


Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAE y MAV

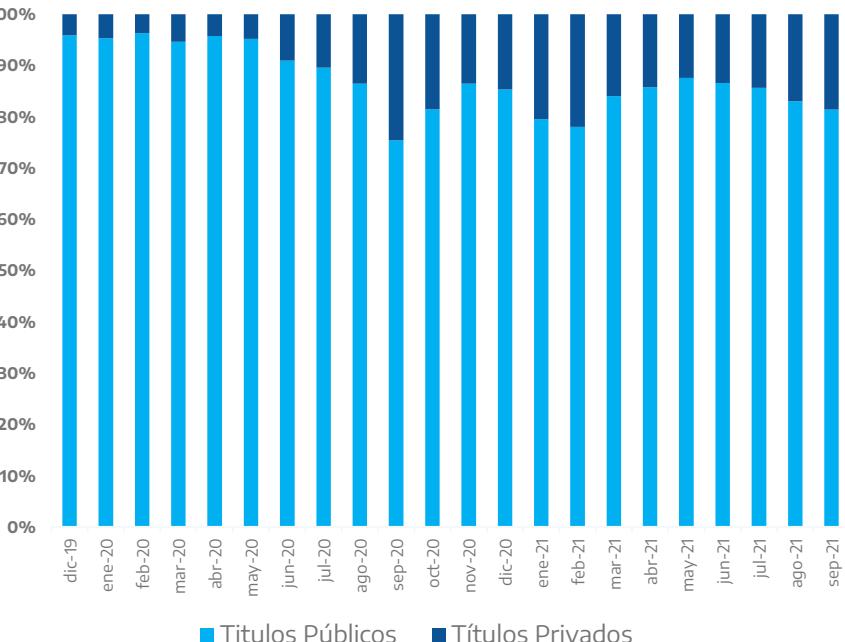
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

# Negociación de Títulos Públicos y Títulos Privados

Monto negociación secundaria  
Títulos públicos y privados  
en millones de pesos  
( dic 2019 – sep 2021)



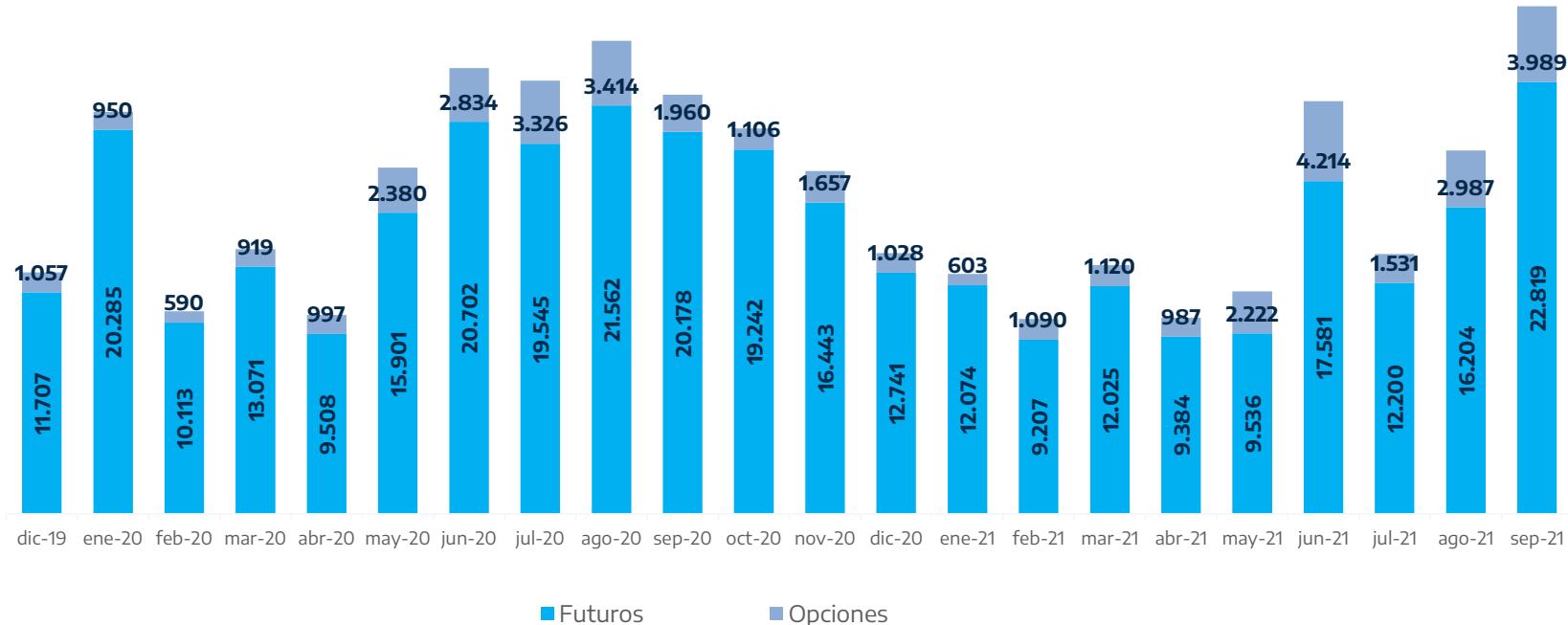
Monto negociación secundaria  
Títulos públicos y privados  
Participación % sobre el total  
(dic 2019 – sep 2021)



Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAE y MAV.  
Títulos Privados: incluye ON, FF, CPD, FCE, Pagaré, y FCI Cerrados

# Negociación Mercado Operaciones a Plazo y Derivados

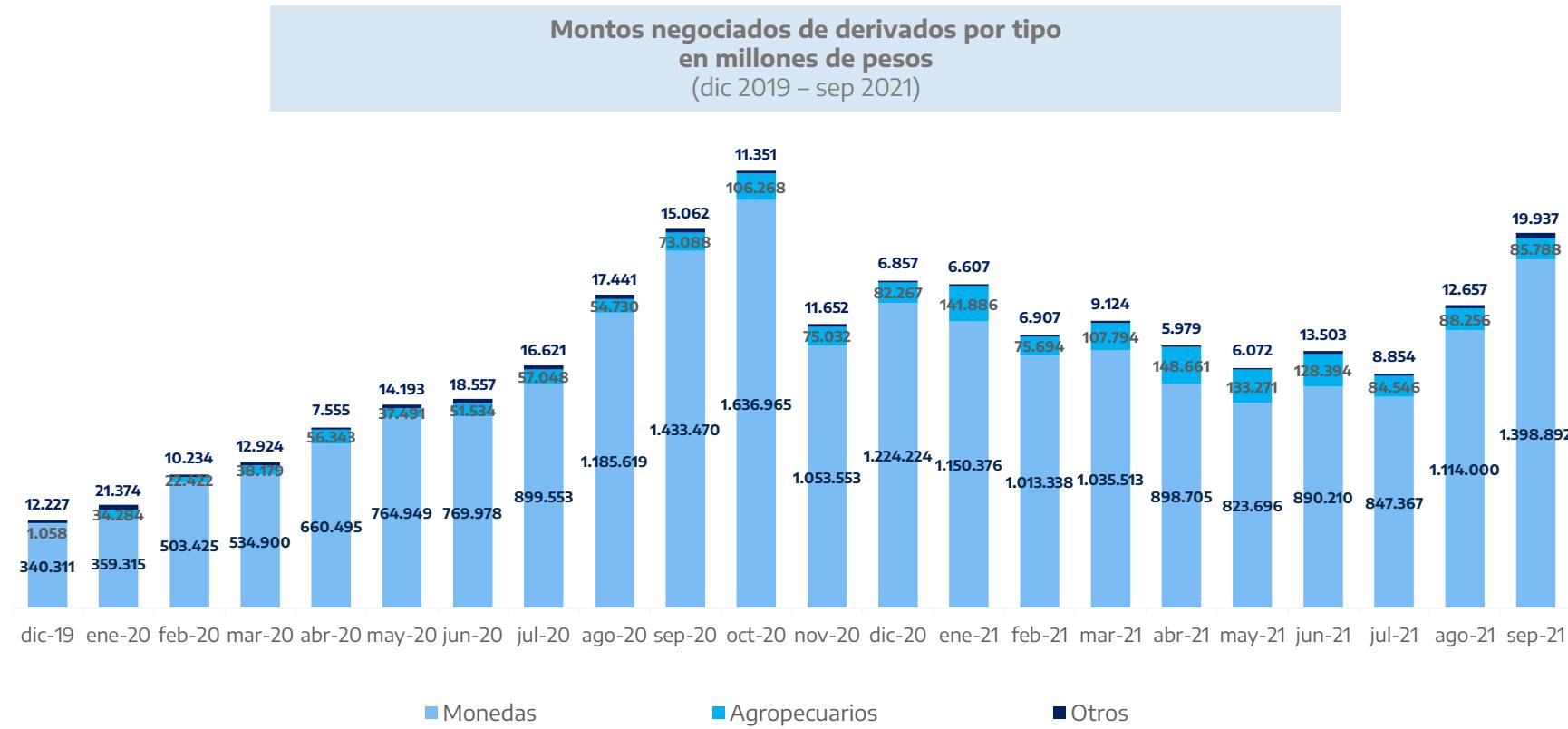
Volumen operado de derivados sobre acciones o índices de acciones  
en millones de pesos  
(dic 2019 – sep 2021)



Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, y MATBA ROFEX

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

# Negociación Mercado Operaciones a Plazo y Derivados

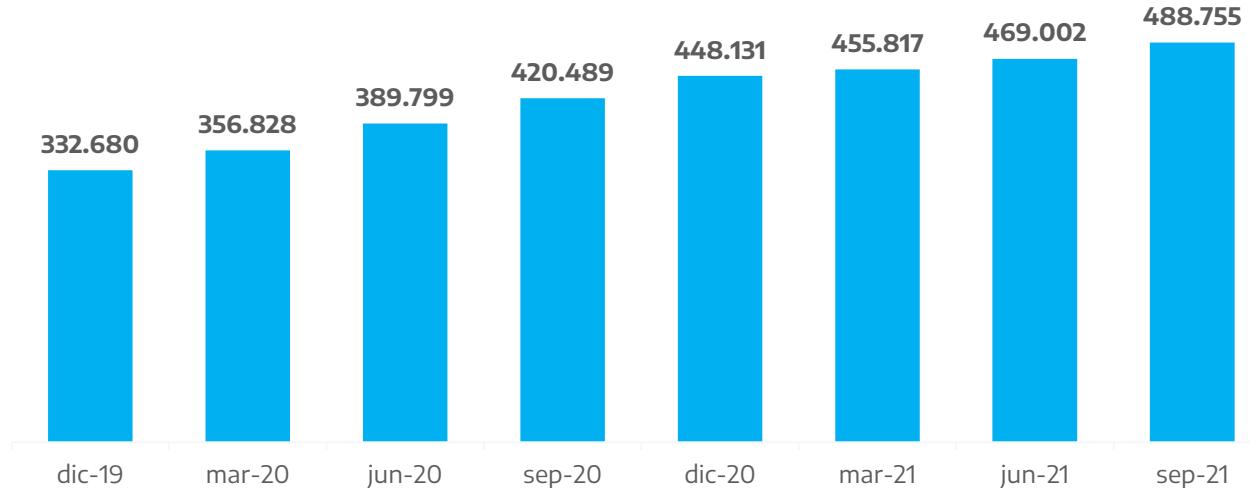


Fuente: elaboración propia en base a información de MAE y MATBA ROFEX

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

# Cuentas Comitentes

**Cantidad de Subcuentas Comitentes con saldo**  
(dic. 2019 – sep. 2021)



**+47%**

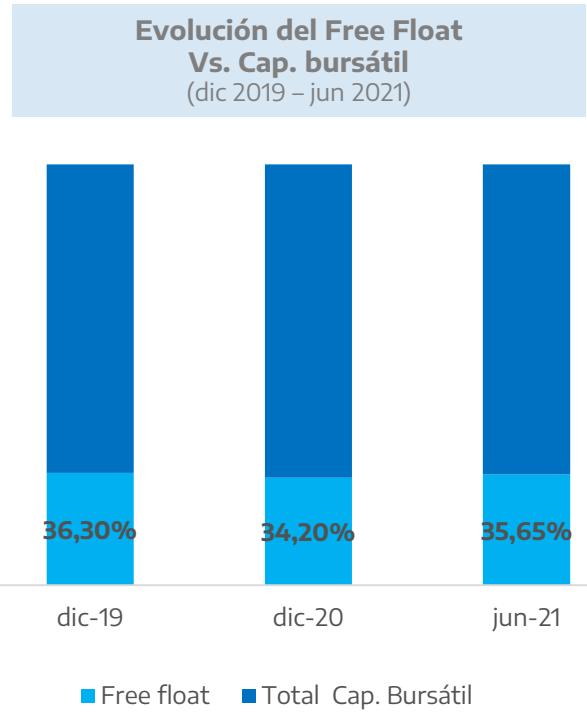
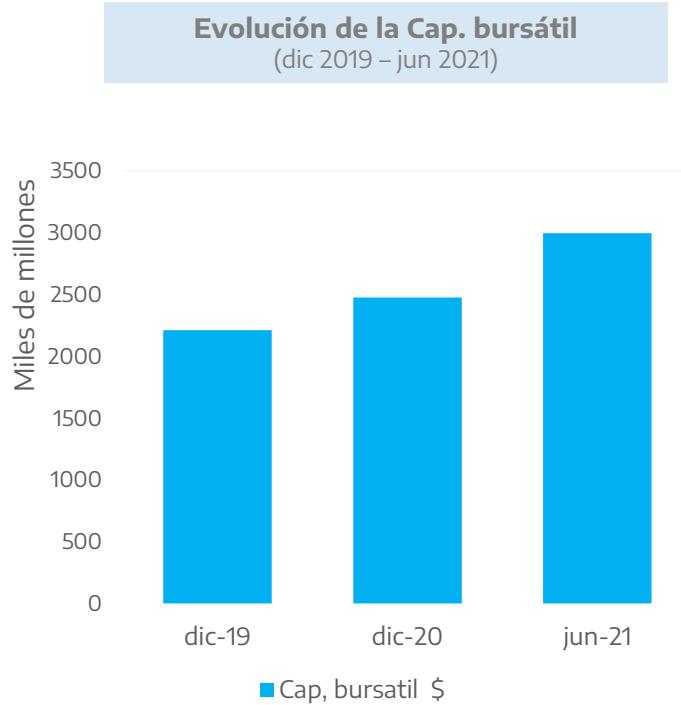
Crecieron las cuentas con saldo entre diciembre 2019 y septiembre 2021

---

**04**

# Mercado de Acciones

# MERCADO DE ACCIONES – Capitalización bursátil y Free Float



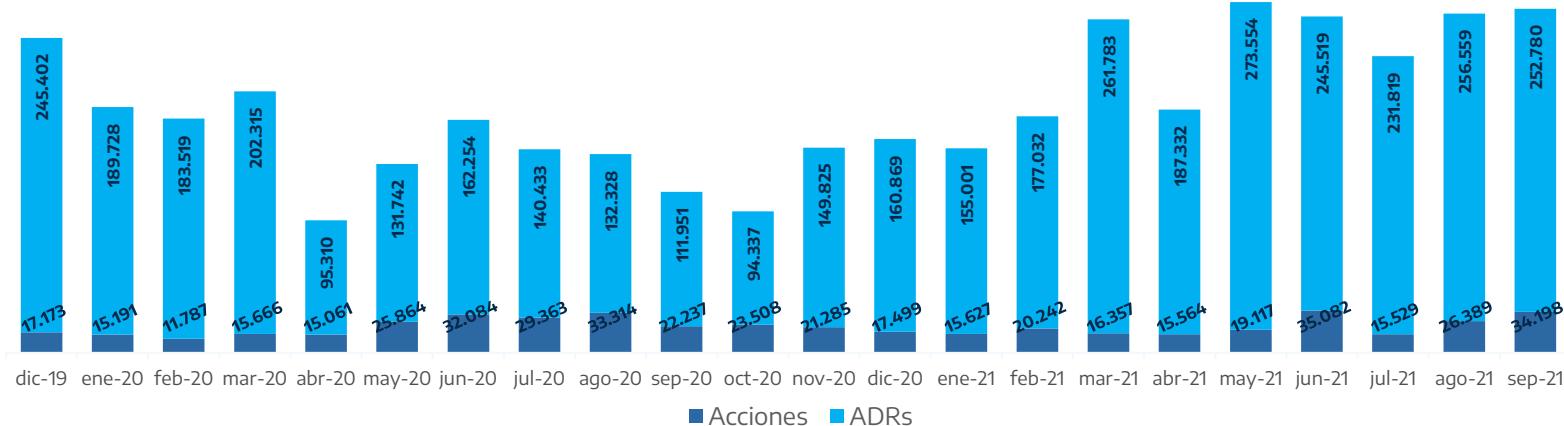
Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

Cálculo de Free Float excluye tenencia del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

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

# Acciones Mercado Local y ADRs

Monto Negociación Secundaria Acciones y ADRs  
en millones de pesos  
(dic 2019 – sep 2021)

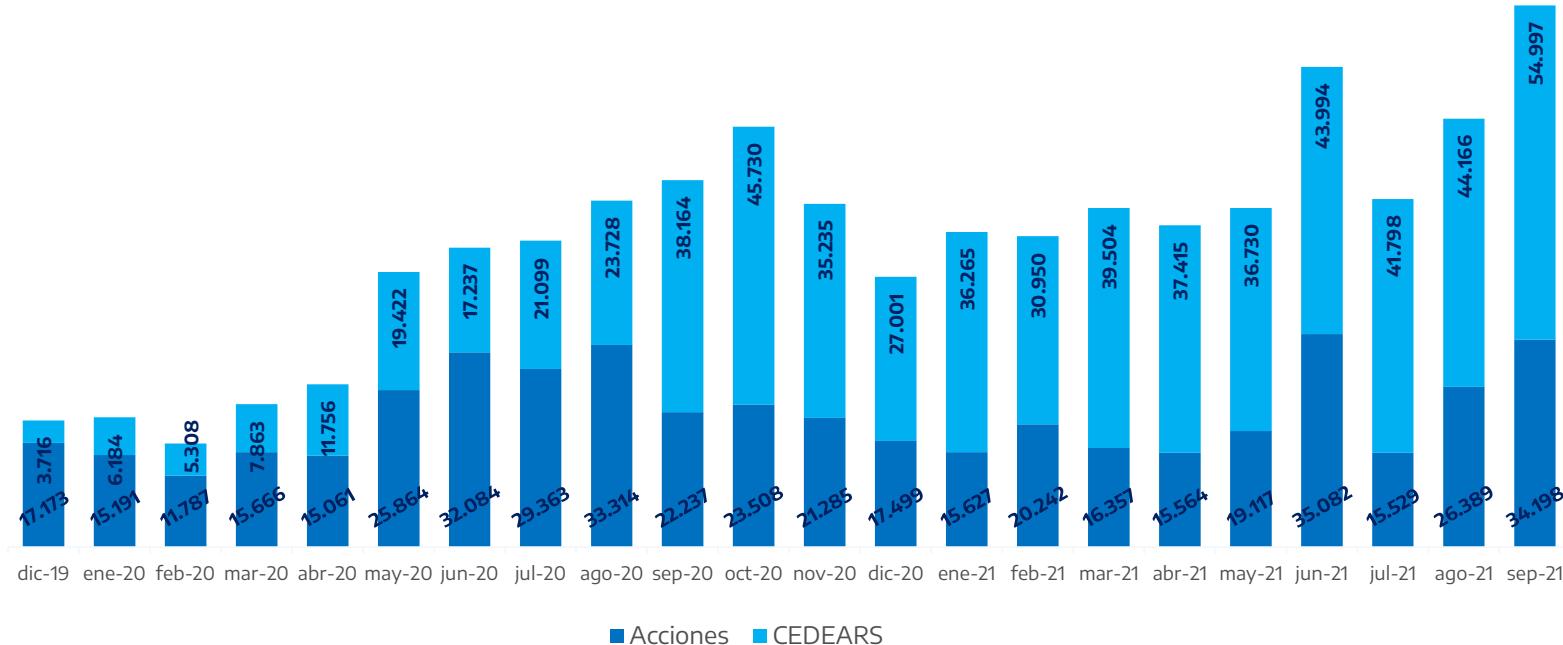


Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAV y Bloomberg.

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

# Negociación Mercado de Contado – Renta Variable

Volumen mensual operado Spot (Acciones + Cedears)  
en millones de pesos  
(dic 2019 – sep 2021)



Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA y MAE.

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

# Liquidez Mercado de Acciones

**SPOT**  
SEP-21  
**\$ 89.195**  
Millones de pesos

**A PLAZO**  
Prom. Mensual 2021  
**\$ 15.530**  
Millones de pesos

Volumen operado SEP-21  
**ACCIONES**  
\$ 34.198 Mill. de pesos

Vol. Prom. Diario 2021  
**\$ 1.070** Mill. de pesos

Volumen operado SEP-21  
**CEDEARS**  
\$ 54.997 Mill. de pesos

Vol. Prom. Diario 2021  
**\$ 1.983** Mill. de pesos

Vol. Prom. operado x mes  
**FUTUROS\***  
\$ 13.448 Mill. de pesos

Vol. Prom. operado x mes  
**OPCIONES\*\***  
\$ 2.083 Mill. de pesos

\*Futuros sobre acciones o índices de acciones

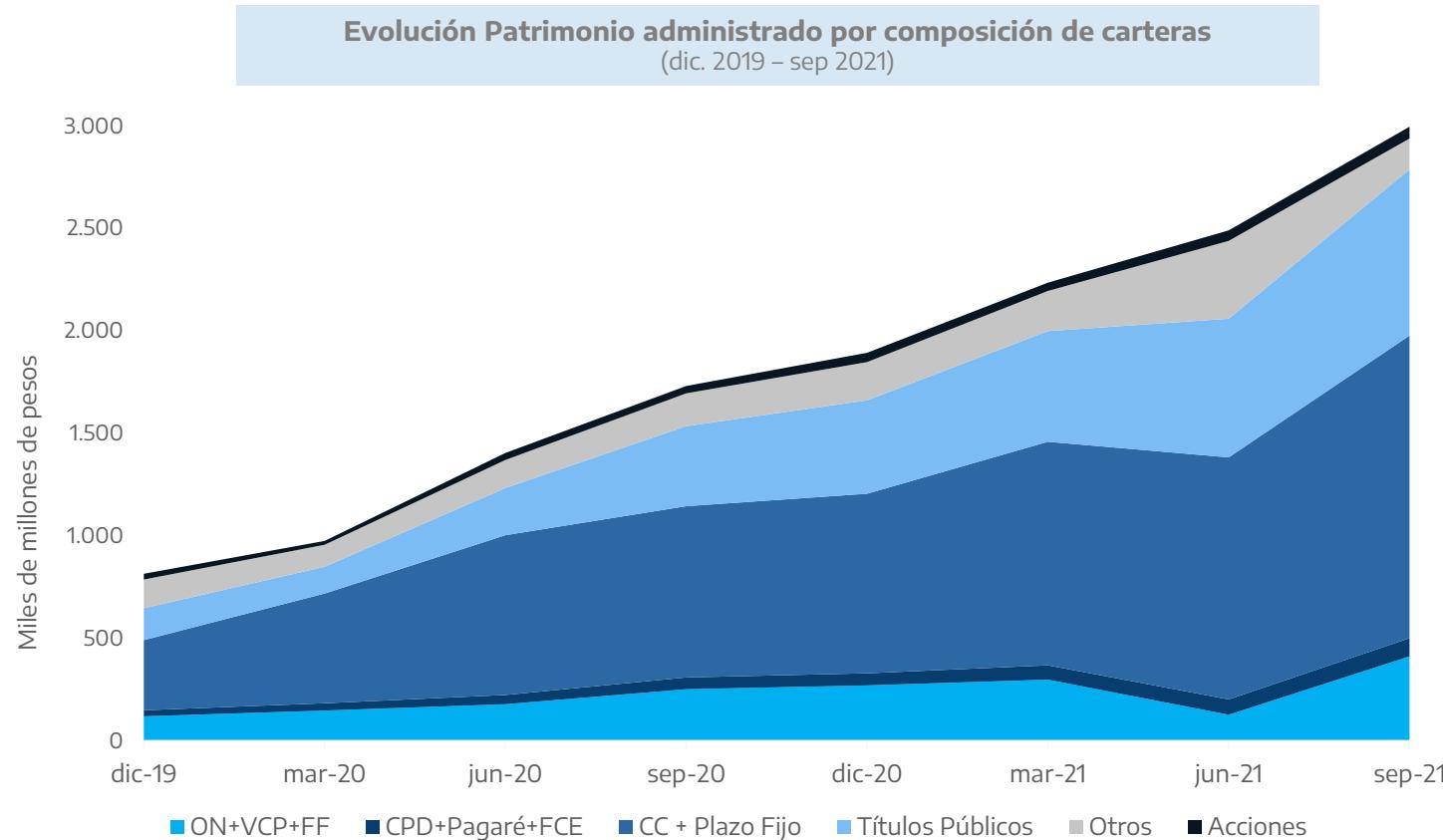
\*\* Opciones sobre acciones o índices de acciones

---

# 05

## Fondos Comunes de Inversión abiertos

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

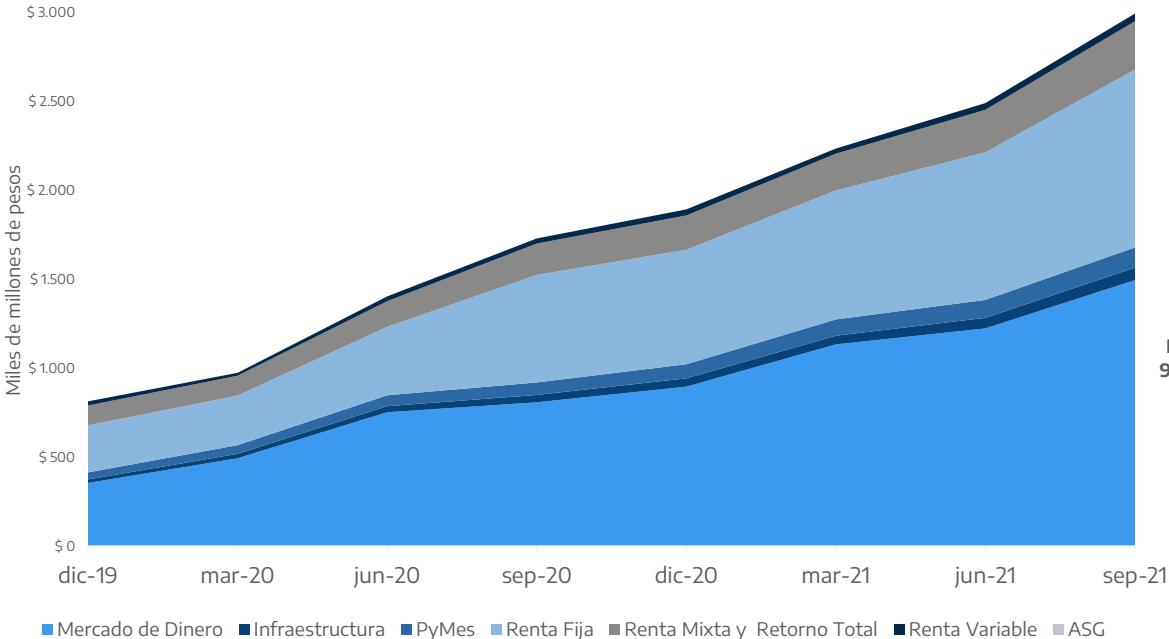


Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI

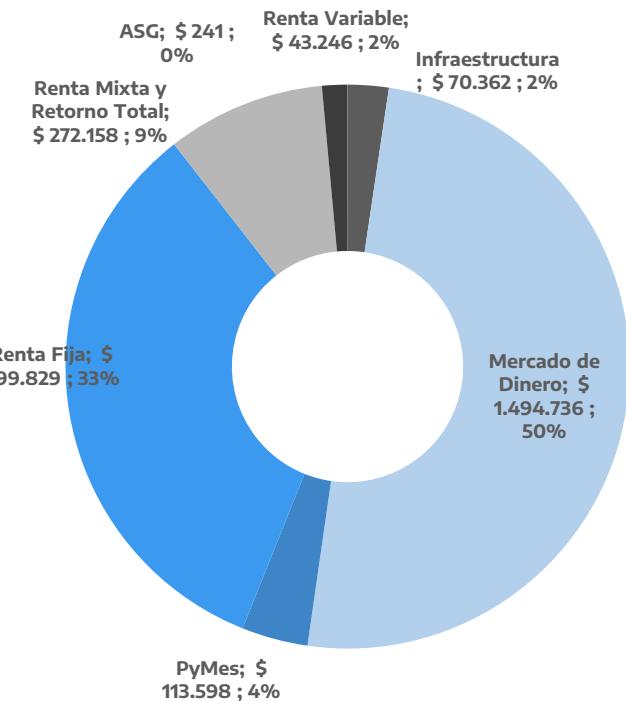
Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Evolución Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo.  
(dic. 2019 – sep. 2021)



Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo.  
En mill. de pesos  
septiembre 2021

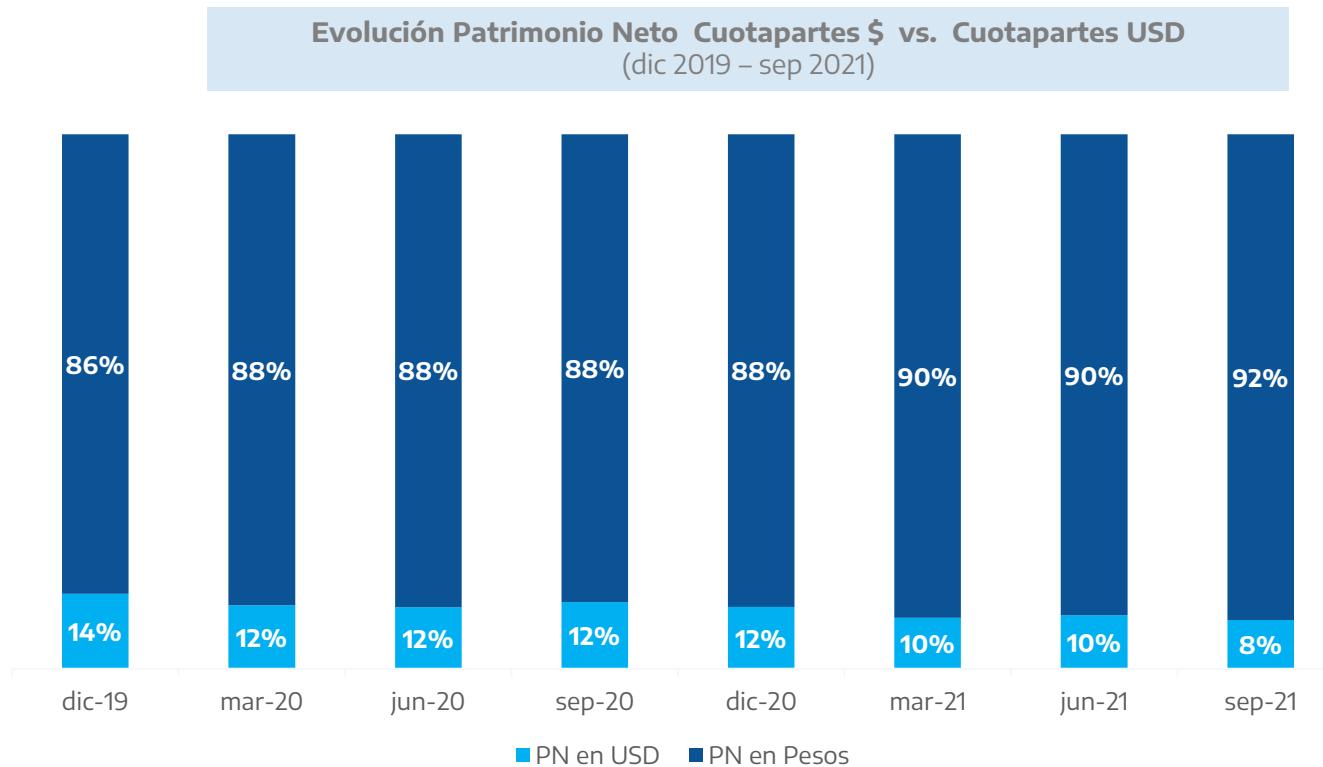


ASG- Dos (2) FCI Ambientales, Sociales y de Gobernanza fueron colocados a sep. 21

Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI

Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos



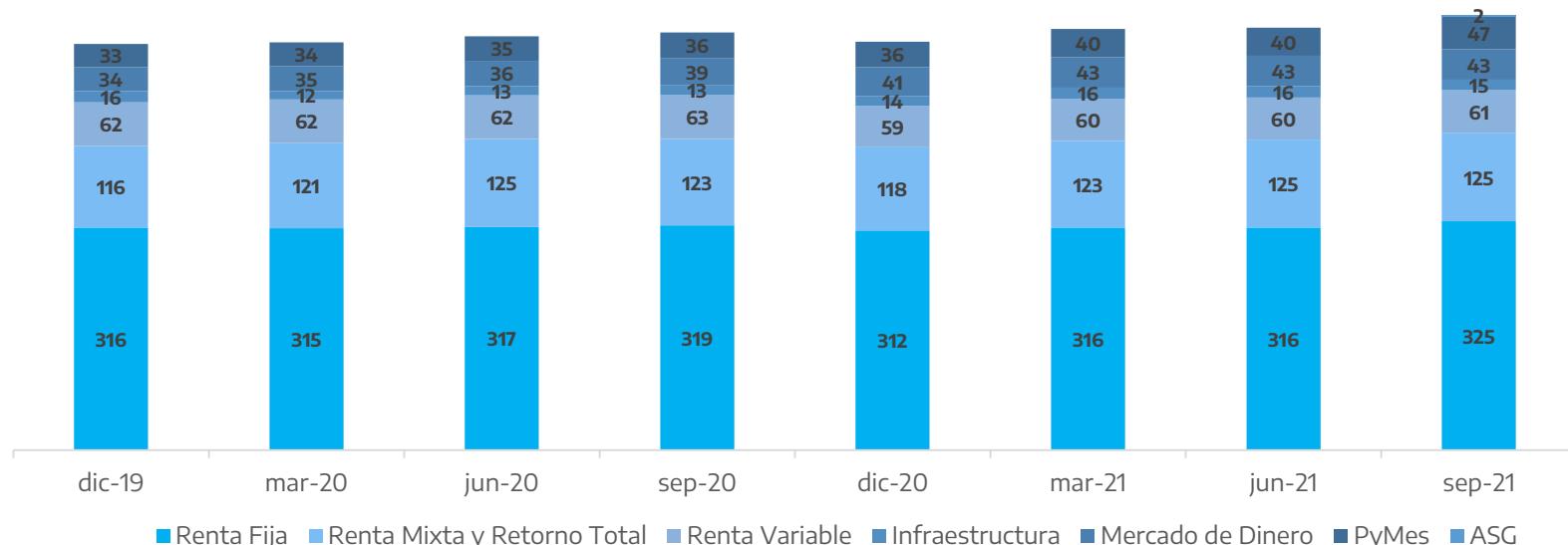
*En moneda de suscripción*

Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI

Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Cantidad de FCI abiertos por Tipo de Renta  
(dic 2019 – sep 2021)

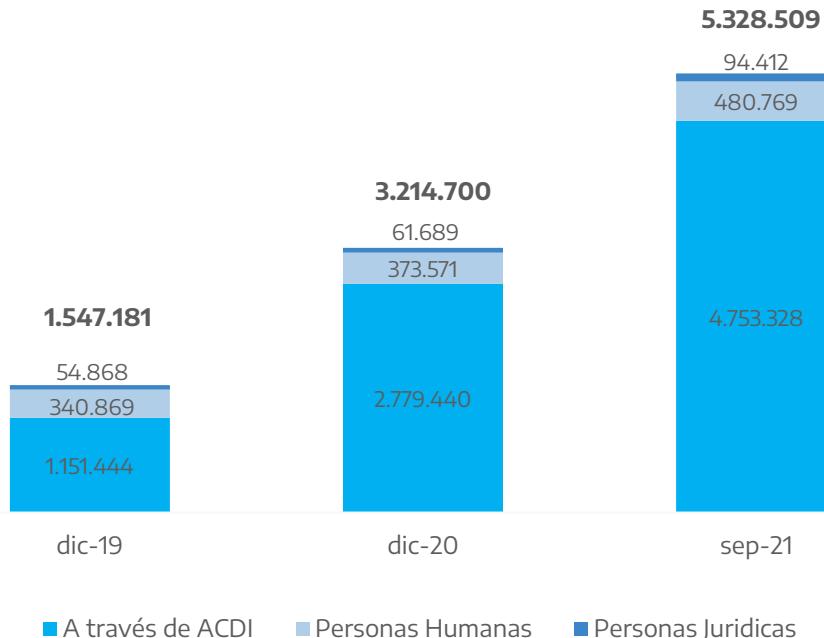


ASG- Dos (2) FCI Ambientales, Sociales y de Gobernanza fueron colocados a sep. 21

Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI.

# Evolución de Inversores de Fondos Comunes de Inversión

Cantidad de cuentas total de FCI abiertos  
(dic 2019 – sep 2021)



**+ 3.7 millones**

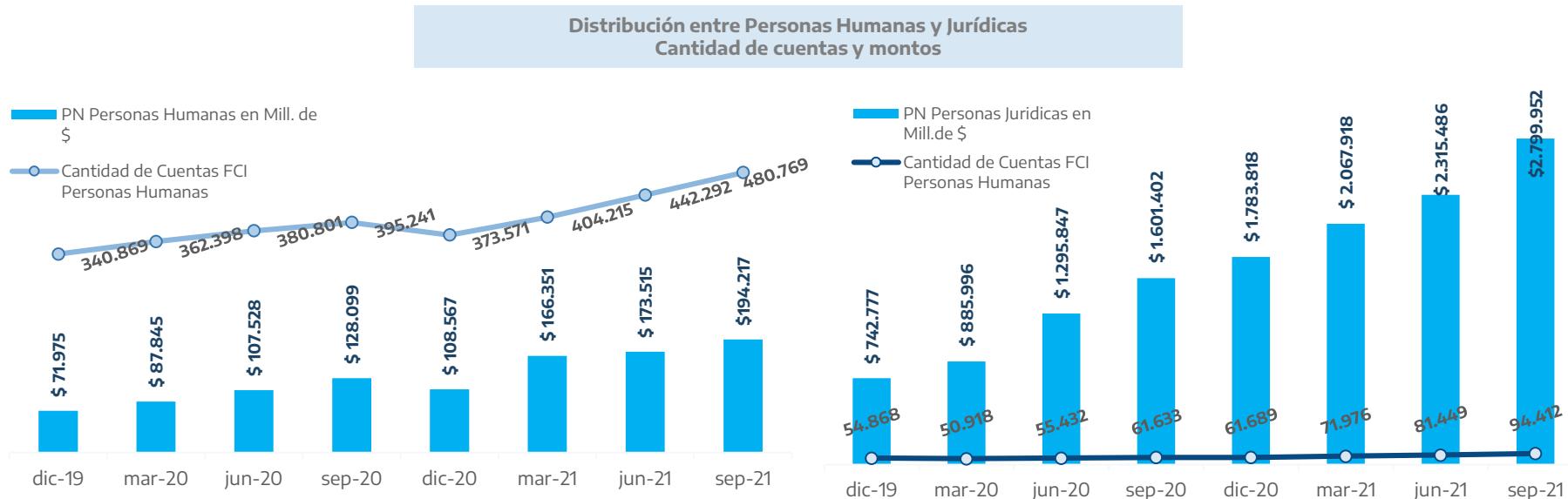
Inversores de FCI entre diciembre 2019 y septiembre 2021

La apertura a distancia permitió el acceso a escala de pequeños inversores

**+4.7 millones**

de cuotapartistas se incorporaron a través de colocadores integrales (ACDI) con plataformas digitales

# Evolución de Inversores FCI - modalidad tradicional -



**+140 mil**

Nuevas cuentas de Personas Humanas

**+39.4 mil**

Nuevas cuentas de Personas Jurídicas

Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI.

No se incluye a cuotapartistas que suscriben a través de los ACDIs

Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.



Comisión Nacional  
de Valores