



# Financiamiento en el mercado de capitales

---

Informe mensual

**Octubre - 2022**

## CONTENIDO

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

Costo del financiamiento PyME: TIRs .....	25
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento .....	26
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES .....</b>	<b>28</b>
Colocaciones octubre 2022 .....	28
Acumulado Anual .....	30
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 octubre 2022 .....	38
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS .....</b>	<b>41</b>
Colocaciones octubre 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 .....	47
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS .....</b>	<b>49</b>
Colocaciones octubre 2022 .....	49
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses .....	49
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO .....</b>	<b>51</b>
Negociación octubre 2022 .....	51
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo .....	51
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido - Octubre 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 octubre 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 octubre 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 – Octubre 2022 .....</b>	<b>72</b>
Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a octubre '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 octubre ascendió a \$101.132 millones, representando un aumento de 46% en términos interanuales y una caída intermensual de 31%.
- Se emitieron 14 obligaciones negociables por \$17.636 millones, que representa el 17% del financiamiento mensual. Este valor implica 50% menos que en octubre de 2021 y 69% menos que en septiembre.
- Se destaca la salida a la oferta pública de 5 emisoras, todas ellas PyME, que emitieron bajo el régimen de ONs garantizadas: Garro Fabril S.A., Datastar Argentina S.A., Petrosurco S.A., Latin Lemon S.A. y Centro Tecnológico Agropecuario S.A.
- La cantidad de emisoras vigentes correspondientes al segmento PyME superó las 200 en el mes de octubre.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido ascendió a \$42.394 millones (el 42% del total del financiamiento en el mercado de capitales), mostrando una variación positiva de 101% 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 86% de la cantidad. Desde su entrada en vigencia, la negociación en formato digital de este instrumento comprende el 75% del volumen total de CPD.
- La negociación de pagarés alcanzó el valor de \$28.495 millones, explicando el 28% del financiamiento del mes de octubre. Este monto es 285% superior a aquel de octubre de 2021.
- Se colocaron 10 Fideicomisos Financieros por un total de \$10.516 millones, implicando un aumento de 115% con respecto a octubre del año pasado, pero un retroceso de 18% comparado con septiembre de este año.
- Se negociaron 189 facturas de crédito electrónicas por \$2.090 (el 2% de financiamiento del mes), monto que muestra una fuerte suba interanual (237%)
- En el mes de octubre, el Mercado Abierto Electrónico recompró acciones propias en circulación por un monto de \$635,5 millones.
- No se registraron emisiones de fondos comunes de inversión cerrados.
- El financiamiento PyME ascendió a \$59.804 millones, monto que exhibe un aumento de 132% respecto de octubre de 2021. El 48% 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 77% 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 10 meses del año fue de \$1.154.022 millones, mostrando un aumento de 20% con respecto a igual período del 2021, que se explica principalmente por un fuerte aumento en el monto negociado de pagarés (+496%) y de cheques de pago diferido (+52%), además de una relativa constancia en la emisión de obligaciones negociables.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$1.359.785 millones, un 28% mayor al período anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA–, la variación es negativa en 3% (USD 11.243 millones vs. USD 11.534 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros diez meses del año alcanzó los \$446.200 millones, monto 105% mayor al del período enero - octubre de 2021.
- En los últimos doce meses el financiamiento PyME alcanzó los \$497.254 millones, valor 109% superior a los \$238.243 millones de los 12 meses anteriores.

## DATOS RELEVANTES



## FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

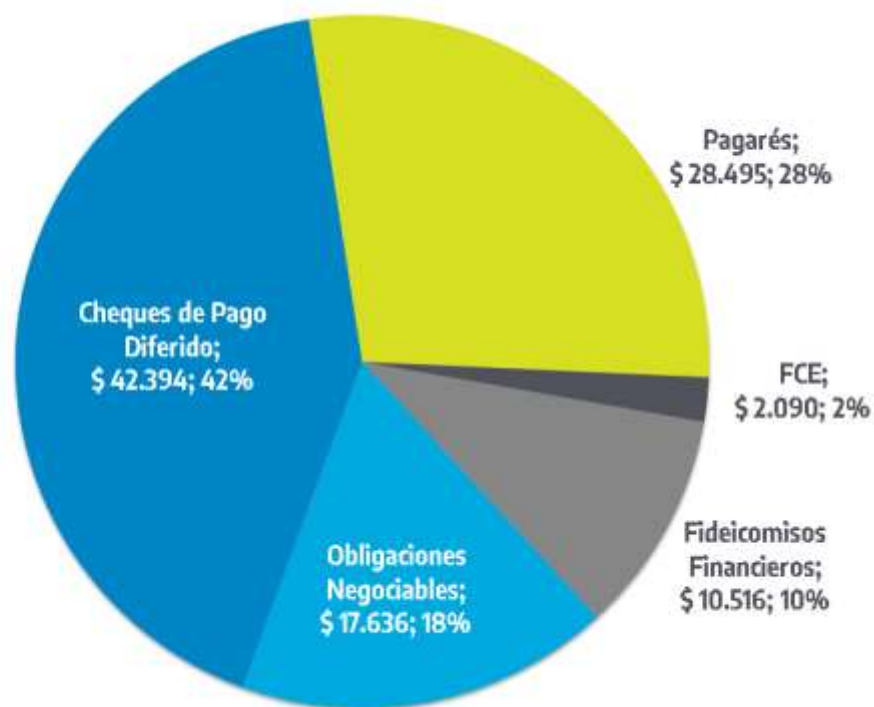
### Colocaciones octubre 2022

En el mes de octubre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$101.132 millones, monto que evidencia un aumento de 46% respecto de octubre del año pasado.

### Financiamiento total por instrumento – Octubre 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>78,8%</b>	
Fideicomisos Financieros	80,9%	+6,0
Obligaciones Negociables	71,3%	+4,8

### Acumulado Anual

#### Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – octubre

En millones de pesos

*Fuente: CNV*



En los primeros diez meses del año 2022, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$1.154.022 millones, exhibiendo una variación positiva de 20% 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	FCL Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	117.148	513.470	0	334.959	178.738	7.339	2.369	1.154.022
Cantidad	117	202	0	176.915	6.509	1.575	2	-
Var. Interanual Valor	58%	-18%	-100%	52%	496%	141%	5%	20%

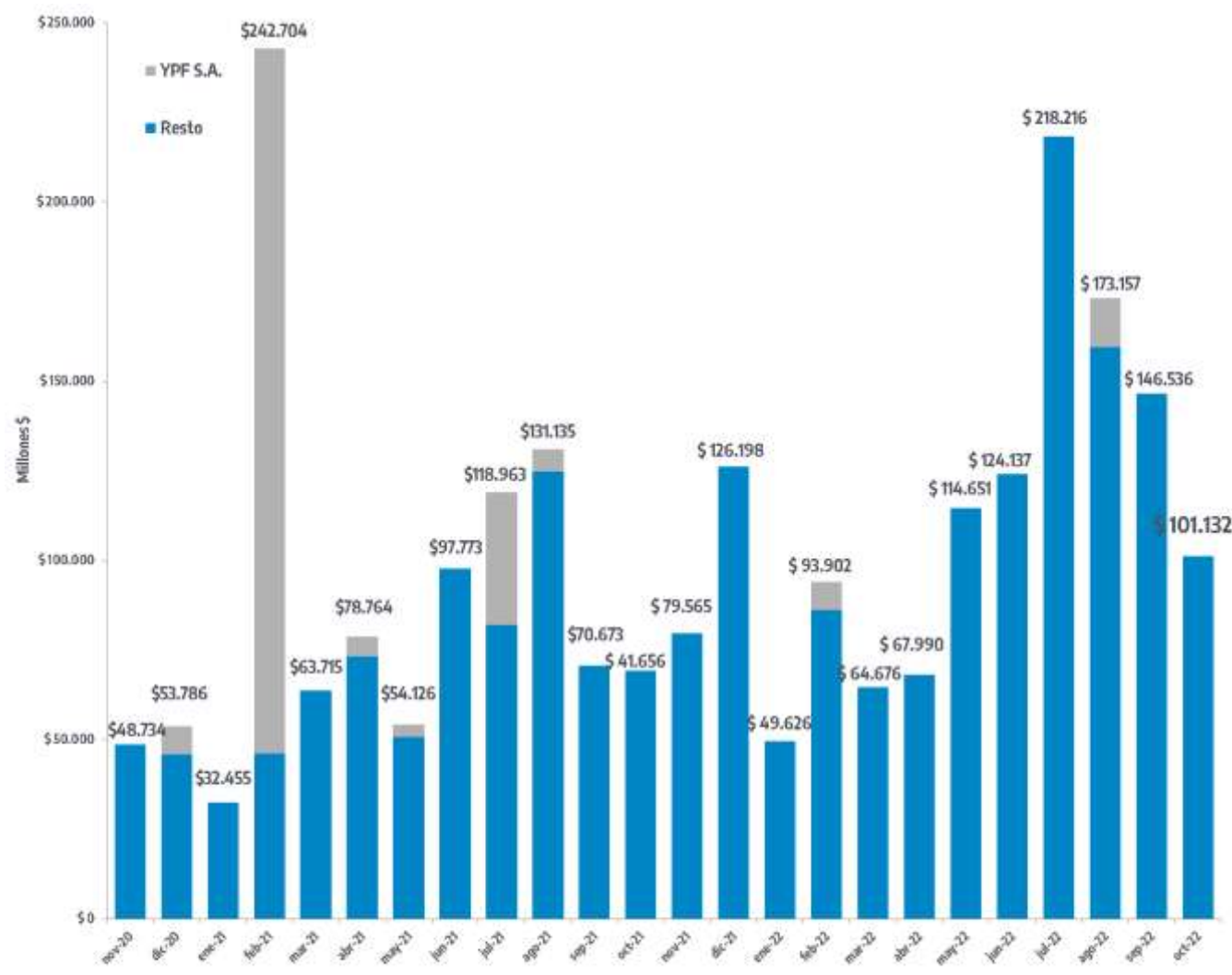
## Evolución Mensual

El total colocado durante el período noviembre 2021 – octubre 2022 ascendió a \$1.359.785 millones versus los \$1.062.122 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 28%.

# 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 11% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación menor en el último año, pasando de 24% a 1,6% del financiamiento total.

Emisiones	Nov. 2020 - Oct. 2021		Nov. 2021 - Oct. 2022		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	256.578	24,2%	21.595	1,6%	-234.983	-92%
Resto	805.544	75,8%	1.338.189	98,4%	532.645	66%
<b>TOTAL</b>	<b>1.062.122</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.359.785</b>	<b>100,0%</b>	<b>297.662</b>	<b>28%</b>

(\*) Incluye emisiones de subsidiarias.

## Evolución Anual

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

---

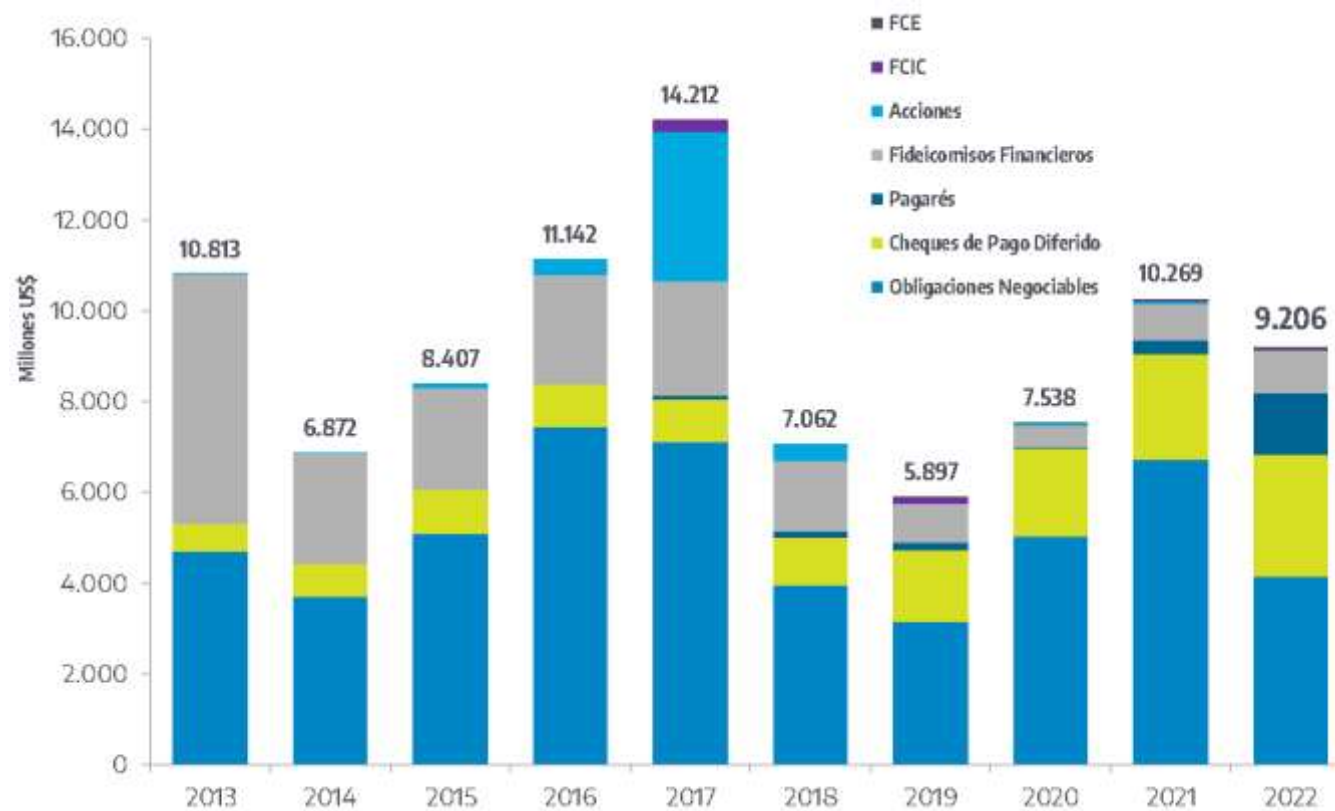
<sup>1</sup> Incluye las emisiones de YPF Energía Eléctrica S.A.

## Financiamiento total acumulado período enero – octubre 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 octubre 2022

En el mes de octubre el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas<sup>3</sup> en el mercado de capitales ascendió a \$59.804 millones, un monto 132% 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 59% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

Al día de hoy, las emisoras PyME vigentes han superado la cantidad de 200. De estas más de 200, alrededor del 75% de ellas se trata de empresas que salen a la oferta pública de deuda por medio de obligaciones negociables garantizadas por sociedades de garantía recíprocas, bancos o fondos provinciales. Las restantes emisoras PyMEs pertenecen al régimen de emisión de valores negociables PyME, ya sea en ON o en acciones.

---

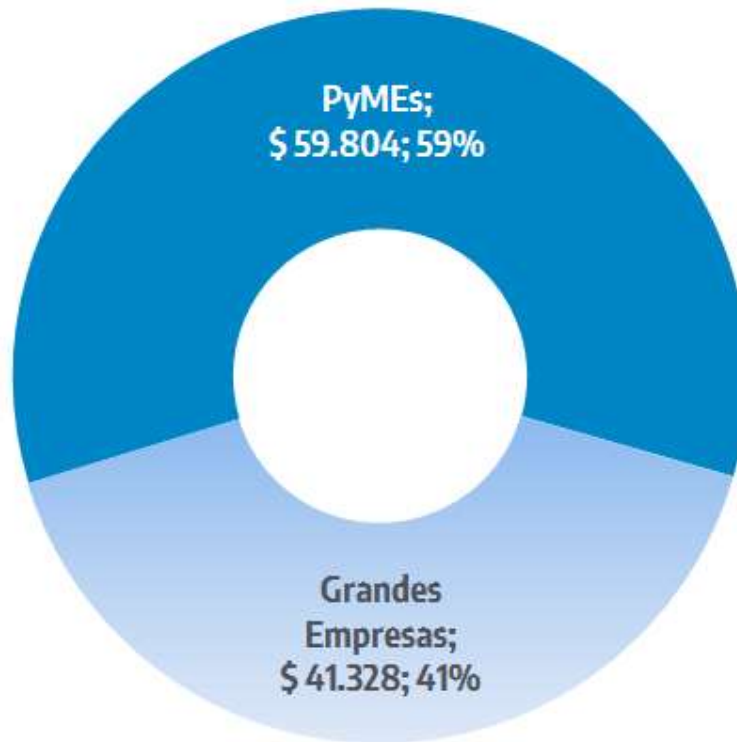
<sup>3</sup> El financiamiento PyME nuclea a aquellas emisoras que la CNV considera PyME por el promedio de las ventas de sus últimos tres ejercicios financieros y aquellas que emiten mediante los regímenes PyME y PyME Garantizada; asimismo, se incluyen los cheques de pago diferidos, pagarés y facturas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



## Financiamiento total según tamaño de empresa – Octubre 2022

En millones de pesos y porcentajes

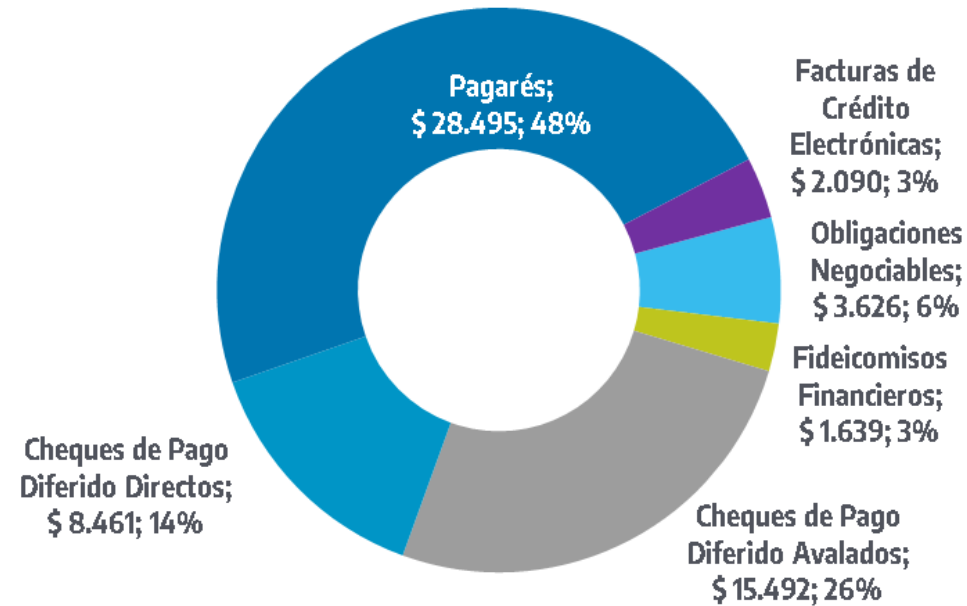
*Fuente: CNV*



## Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Octubre 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$59.804 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, fue el pagaré el que explicó el mayor porcentaje del financiamiento dentro de este tipo de empresas, negociándose un monto de \$28.495 (48% del total) y exhibiendo un aumento de 285% respecto de octubre del año pasado.

Respecto del cheque de pago diferido, el instrumento que le sigue en importancia, alcanzó \$23.953 millones. Sumando los segmentos de negociación avalado y directo, los CPDs alcanzaron el 40% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 40% se descompone en \$15.492 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$8.461 millones los directos. El segmento directo de negociación mostró una fuerte suba interanual este mes, de 150%.

Las obligaciones negociables PyME en el mes de octubre constituyeron el 6% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$3.626 millones. De las ocho colocaciones que hubo, dos se emitieron bajo el régimen PyME CNV y las restantes seis estuvieron garantizadas por SGR. Estas últimas constituyeron, sin excepción, salidas a la oferta pública (Garro Fabril S.A., Datastar Argentina S.A., Petrosurco S.A., Latin Lemon S.A. y Centro Tecnológico Agropecuario S.A.)

Asimismo, se colocaron fideicomisos financieros por \$1.639 millones, el 3% del financiamiento PyME.

Por su parte, las facturas de crédito electrónicas representaron, también, el 3% del financiamiento PyME restante (\$2.090 millones).

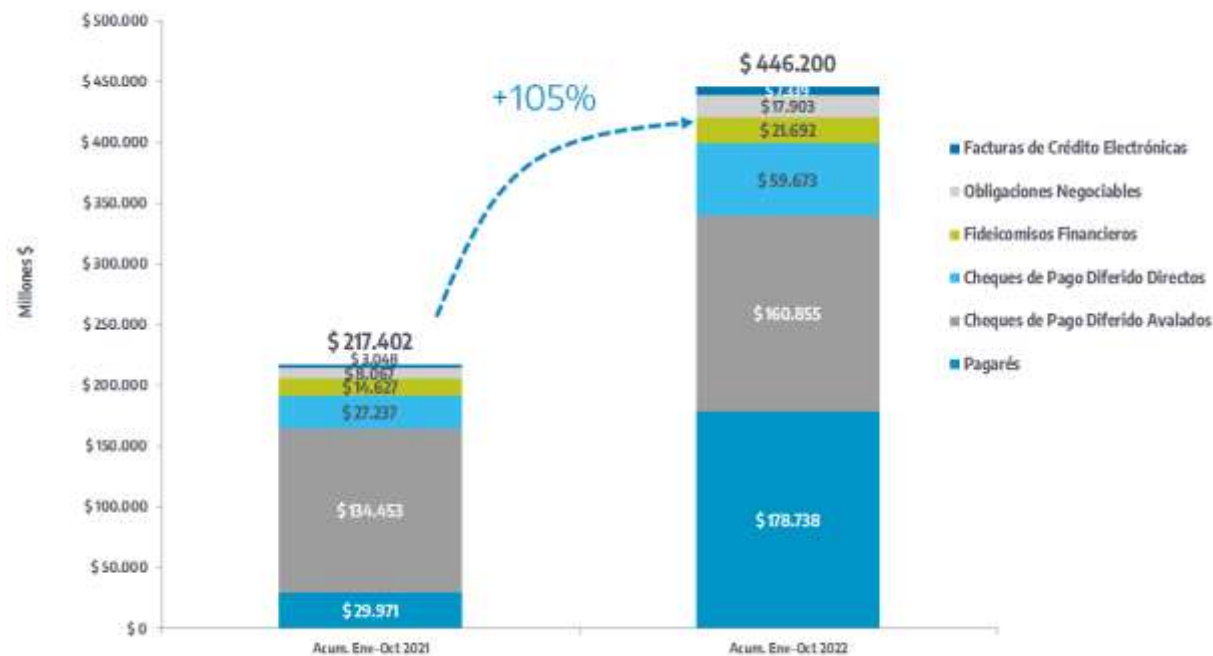
## Acumulado Anual

### Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – octubre

En millones de pesos

Fuente: CNV



De enero a octubre, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$446.200 millones, mostrando una variación positiva de 105% respecto al mismo período del año anterior.

El cheque de pago diferido, tomando sus dos segmentos agregados, avalado y directo, representa, en ambos períodos, el principal instrumento de financiamiento utilizado por las PyMEs. Sin embargo, el pagaré cobró una importancia tal que en el acumulado de 2022 se erigió como la vía de financiamiento en el mercado de capitales predilecto de las pequeñas y medianas empresas.

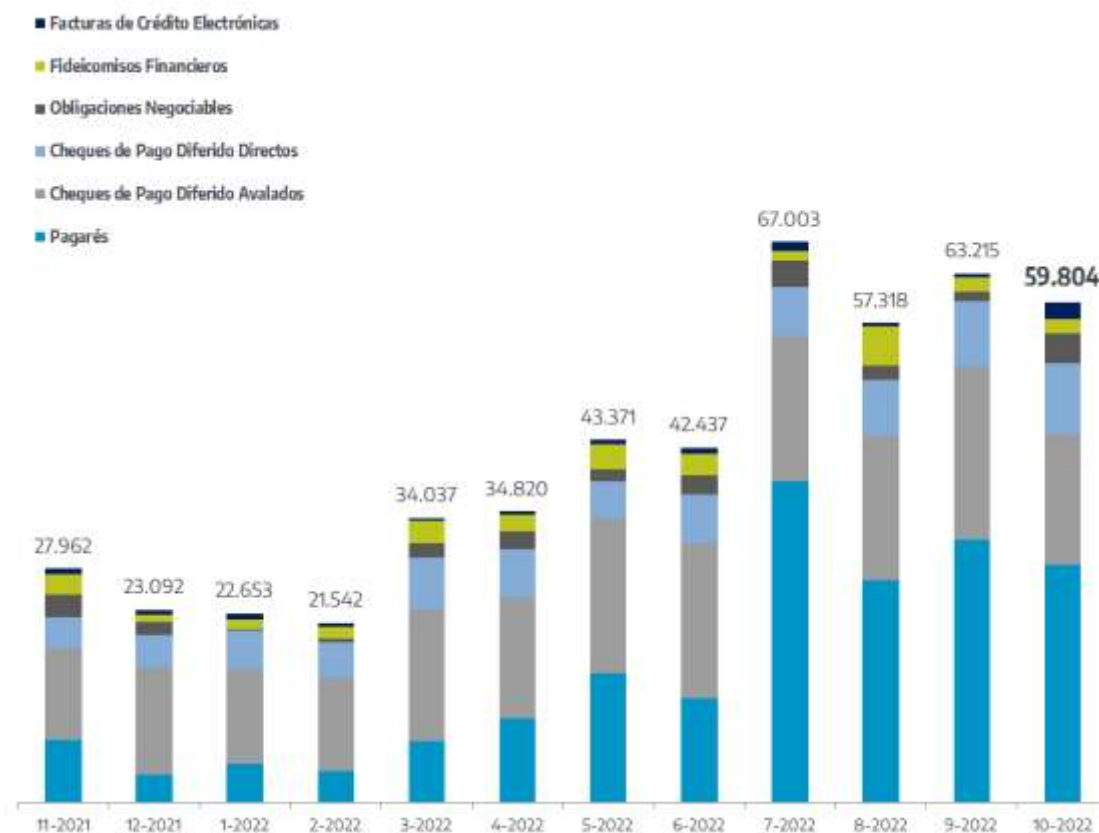
## **Evolución Mensual**

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 \$497.254 millones, monto superior en 109% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$238.243 millones).

## Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



## Evolución Anual

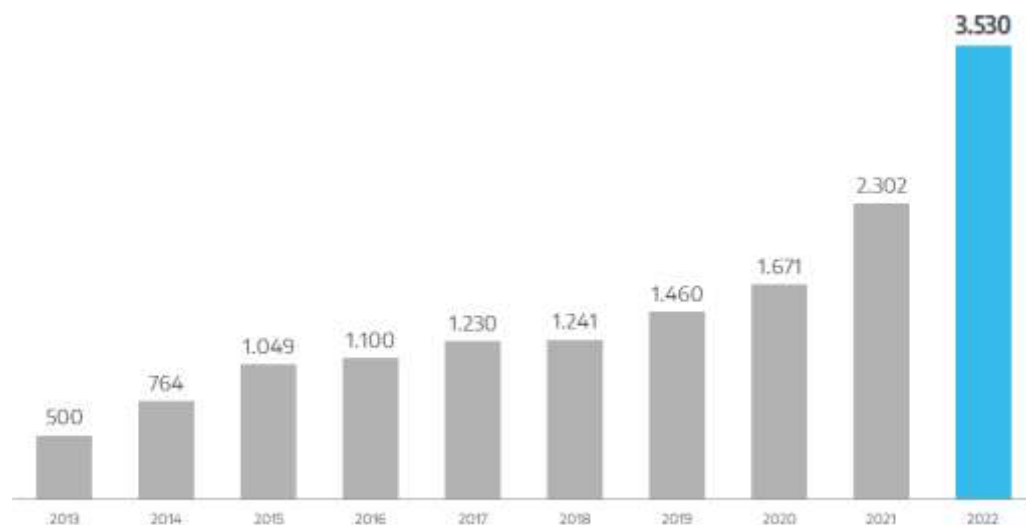
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros diez meses de años anteriores.

## Financiamiento total PyME acumulado enero - octubre

Años 2013 – 2022

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

Fuente: CNV



El financiamiento PyME acumulado en dólares a octubre de 2022 presentó un aumento de 53% entre el período 2022 vs 2021.

El volumen financiado respecto de 2013 presenta un aumento de 606% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 21,6% 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.

---

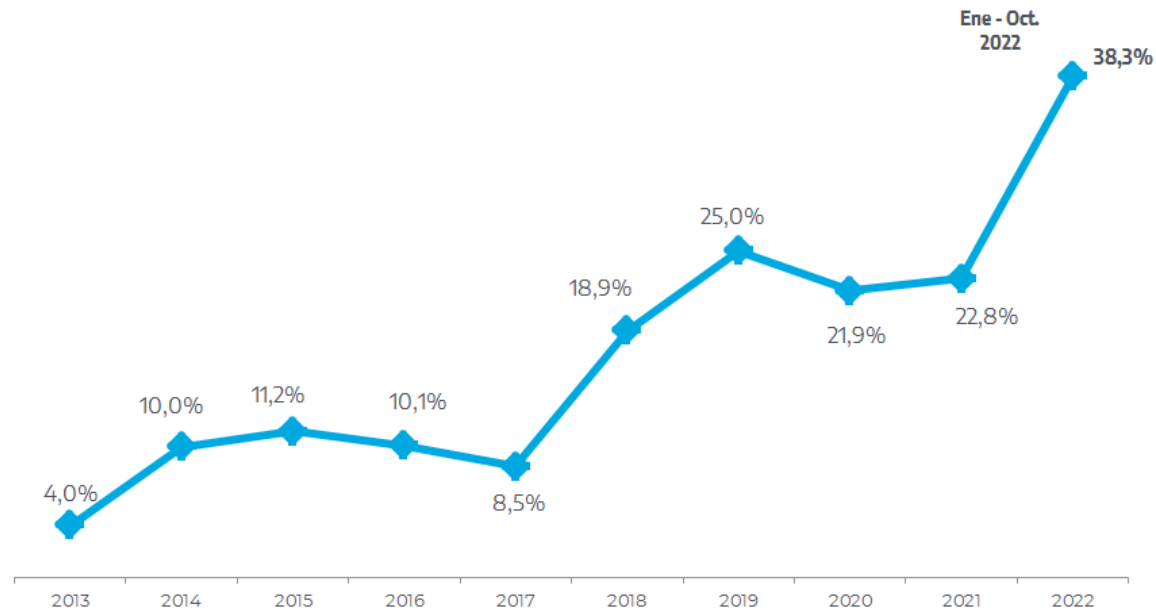
<sup>4</sup> Se utiliza el tipo de cambio Comunicación “A” 3500 del Banco Central de la República Argentina

## Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total - Octubre

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 diez meses del año se observa una participación acumulada de 38,3%.



## Costo del financiamiento PyME: TIRs

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

Fuente: CNV

Instrumento	TIR promedio	Variación
	pond. mensual	mensual (p.p.)
<b>Total</b>	<b>91,7%</b>	<b>+25,1</b>
Fideicomisos Financieros	98,1%	+24,6
Obligaciones Negociables	69,5%	+19,7
BADLAR	69,1%	+2,6

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos aumentó 25 p.p. con respecto al mes pasado, alcanzando 92% en octubre. Este aumento se explica principalmente por el incremento de la TIR promedio de los fideicomisos financieros PyME, que tuvo una variación positiva de casi 25 p.p.

Por su parte, la TIR promedio de las ONs aumentó 20 p.p.

El costo de financiamiento de las PyMEs medido en TIR se encuentra por encima de la tasa de referencia 2,6 p.p., y 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



En el mes de octubre, al igual que ocurrió durante los últimos 12 meses (excepto en julio), los productos bancarios, el descuento de documentos y el giro en descubierto, fueron las vías de financiamiento más económica y más costosa, respectivamente, para las PyMEs. Con distintas tasas de descuento contenidas dentro del intervalo 61,7% - 78,5% se encontraron las alternativas de fondeo en el mercado de capitales, siendo la más competitiva la factura de crédito electrónica y la más onerosa, el pagaré en pesos, con una tasa de descuento que prácticamente coincidió con la del cheque de pago diferido.



# Obligaciones negociables

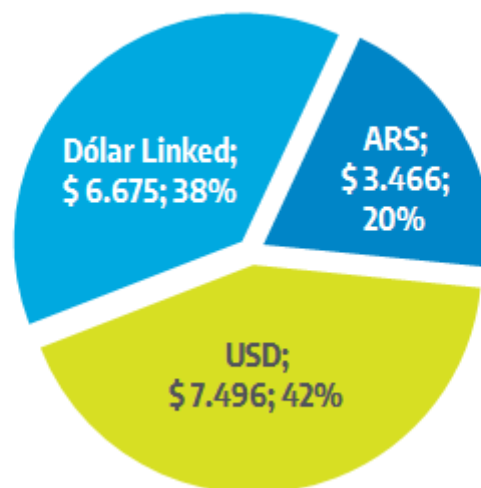
## OBLIGACIONES NEGOCIABLES<sup>5</sup>

### Colocaciones octubre 2022

En octubre se colocaron 14 obligaciones negociables por un monto de \$17.636 millones, monto 50% menor a los montos colocados en octubre de 2021.

De las 14, seis fueron emitidas bajo el régimen general, otras seis lo hicieron bajo el régimen de ON garantizadas y las restantes dos fueron ONs PyME CNV.

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



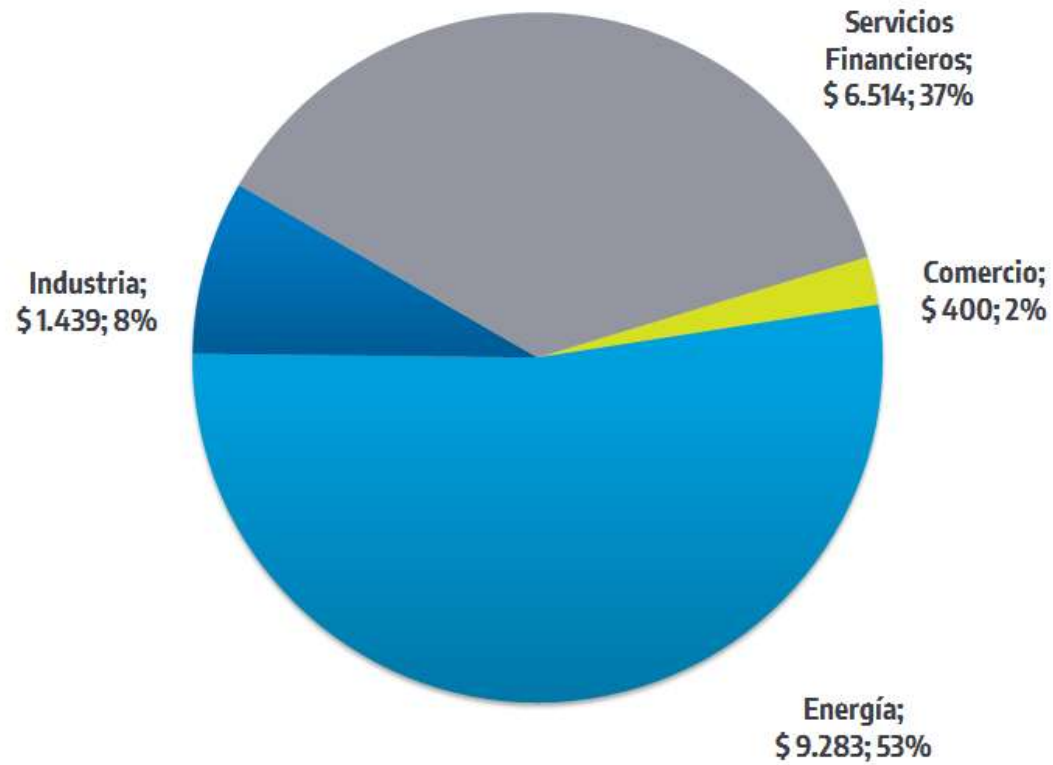
---

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

## Obligaciones negociables colocadas por sector - Octubre 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



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

## Colocaciones de obligaciones negociables – Octubre 2022

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
MSU Energy S.A.	Energía	ON	Clase VII	USD	7.106	Fija	9,0%	9%	24	23	CABA
CH Industrial Capital Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 3	Dólar Linked	3.518	Fija	0,0%	0%	37	36	CABA
Credicustas Consumo S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie II Clase 1	\$	2.390	margen+BADLAR	71,6%	72%	12	9	CABA
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Energía	ON	Clase I	Dólar Linked	1.787	Fija	0,0%	0%	37	27	CABA
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 1B	Dólar Linked	672	Fija	2,5%	3%	24	24	CABA
Crédito Directo S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVIII	\$	606	margen+BADLAR	73,8%	74%	12	8	CABA
Latin Lemon S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	Dólar Linked	413	Fija	0,0%	0%	37	30	Tucumán
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor)	Energía	ON	Clase 1	USD	390	Fija	9,8%	10%	31	32	CABA
Datastar Argentina S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Clase 1	\$	300	Margen+Badlar	68,1%	69%	24	14	CABA
Centro Tecnológico Agropecuario S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I Clase 2	Dólar Linked	201	Fija	0,0%	0%	24	24	Córdoba
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 17	\$	100	margen+BADLAR	71,6%	72%	12	10	CABA
Petrosurco S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I Clase I	\$	70	margen+BADLAR	68,3%	68%	18	10	La Pampa
Garro Fabril S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	Dólar Linked	53	Fija	0,0%	0%	24	15	Santa Fe
Petrosurco S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I Clase II	Dólar Linked	31	Fija	0,0%	5/0	18	14	La Pampa

El monto colocado de obligaciones negociables de octubre, \$17.636 millones, explicó el 17% del financiamiento mensual en el mercado de capitales. Este valor implica 50% menos que en octubre de 2021 y 69% menos que en septiembre.

Se destaca la salida a la oferta pública de 5 emisoras, todas ellas PyME, que emitieron bajo el régimen de ONs garantizadas: Garro Fabril S.A., Datastar Argentina S.A., Petrosurco S.A., Latin Lemon S.A. y Centro Tecnológico Agropecuario S.A.

La cantidad de emisoras vigentes correspondientes al segmento PyME superó las 200 en el mes de octubre. 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 dos canjes de obligaciones negociables en circulación: Edenor, que canjeó USD 2,5 millones (equivalentes a \$390 millones) y CNH Industrial Capital, que hizo lo propio por un monto de USD 22,7 millones (equivalente a más de \$3.500 millones), pero en este caso, las ONs son pagaderas en pesos, es decir, dollar linked.

## Acumulado Anual

La emisión acumulada de obligaciones negociables los primeros diez meses del año 2022 alcanzó los \$513.470 millones, un 18% inferior a los \$624.033 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 – octubre

En millones de pesos

Fuente: CNV

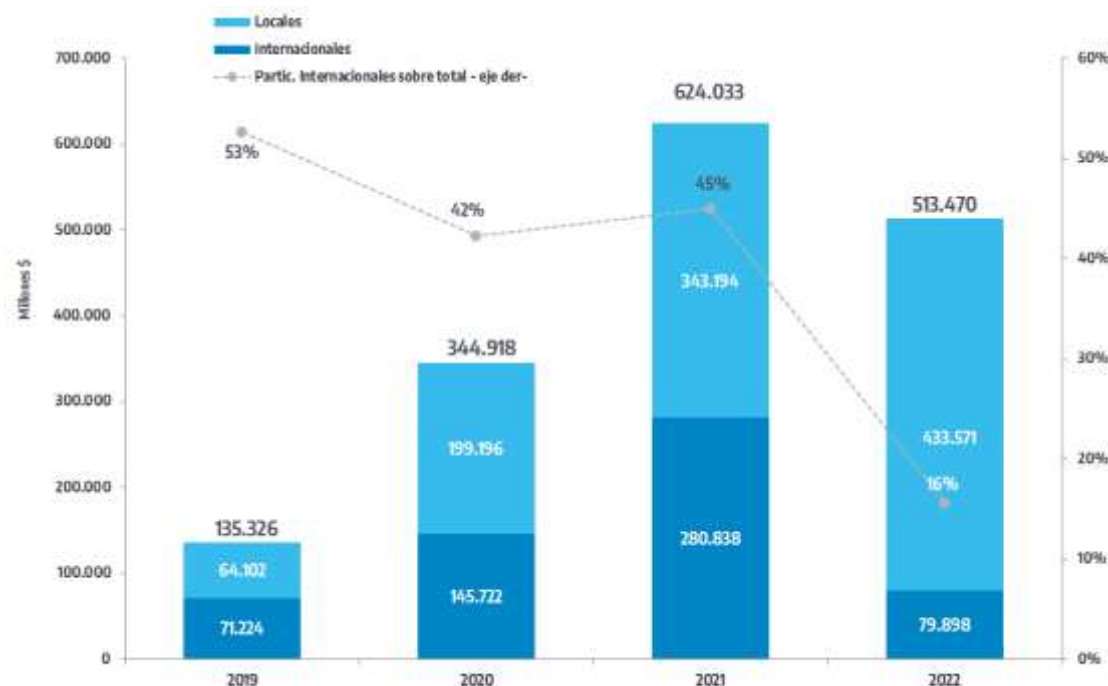


## Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado enero – octubre

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Este mes se realizó el canje de la clase 9 en circulación de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) por un monto de USD 2.538.270. La nueva clase 1 está autorizada a cotizar en mercados europeos y se registrará por la ley del estado de Nueva York.

En lo que va de 2022, el monto de obligaciones negociables internacionales alcanzó el 16% de lo emitido, es decir, \$79.898 millones de pesos.



Por otra parte, en los primeros diez meses del 2022 se colocaron 202 obligaciones negociables, 4 unidades más que en el mismo período del año 2021 (+2%).

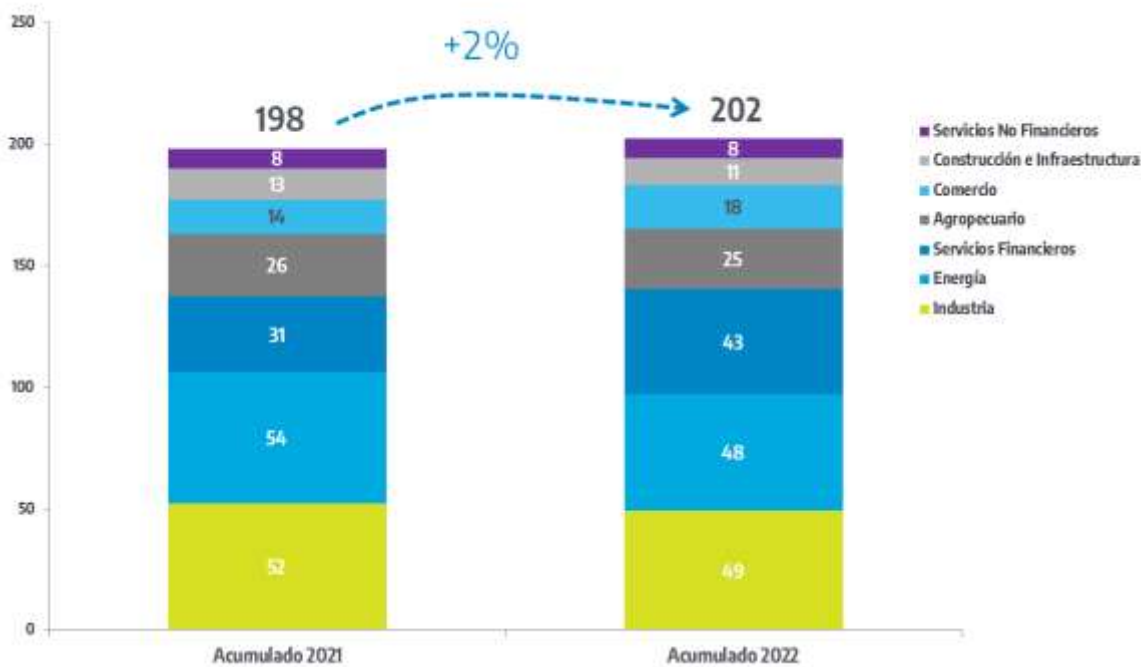
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	126	9	65	200
Valores de Corto Plazo	2	0	0	2
<b>TOTAL</b>	<b>128</b>	<b>9</b>	<b>65</b>	<b>202</b>
Participación	63%	4%	32%	100%

### Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado Enero - octubre

En cantidades

Fuente: CNV



## Evolución Mensual

La emisión acumulada de YPF S.A. y sus relacionadas en los últimos doce meses, \$21.595 millones, se ha reducido en un 92% respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$256.578 millones. Por lo tanto, su participación pasó del 37% del monto colocado de ONs al 3% en el período noviembre 2021 – octubre 2022. El peso de las colocaciones de YPF S.A. e YPF Energía Eléctrica en los últimos 24 meses alcanzó el 21% del total del financiamiento en el mercado de capitales, obtenido por medio de obligaciones negociables.

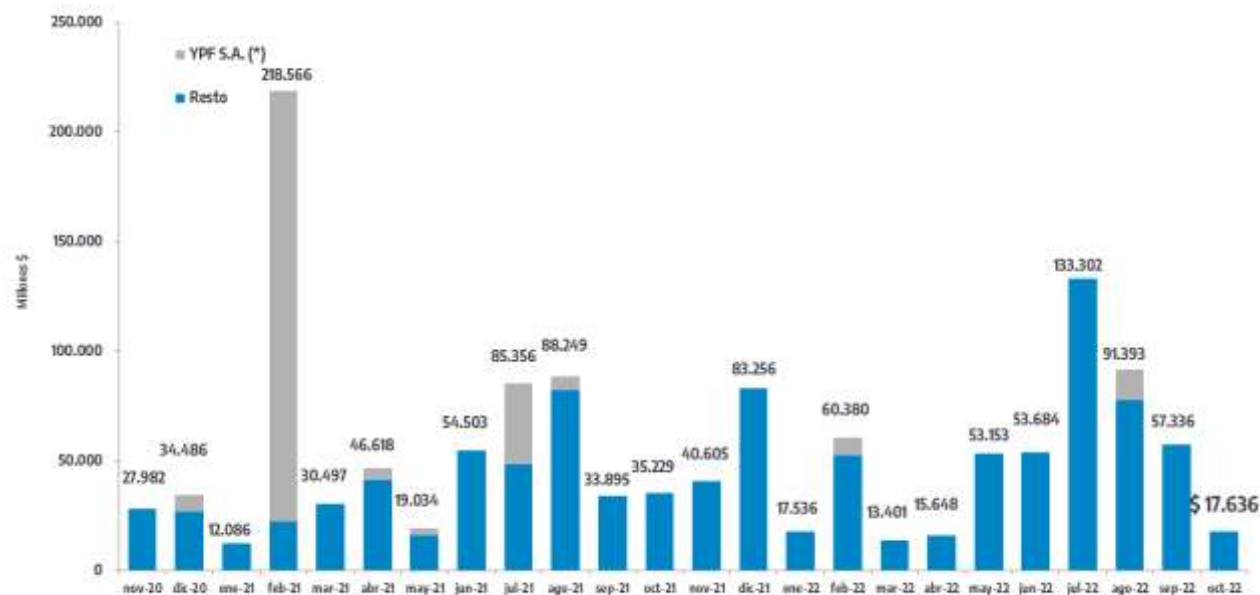
Emisiones	Nov. 2020 - Oct. 2021		Nov. 2021 - Oct. 2022		Variación Montos	
	Monto (MIL \$)	Participación (% del total)	Monto (MIL \$)	Participación (% del total)	MIL \$	%
YPF S.A. (*)	256.578	37,4%	21.595	3,4%	-234.983	-92%
Resto	429.922	62,6%	615.735	96,6%	185.813	43%
<b>Total</b>	<b>686.501</b>	<b>100,0%</b>	<b>637.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>-49.170</b>	<b>-7%</b>

(\*) Incluye emisiones de subsidiarias

# Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

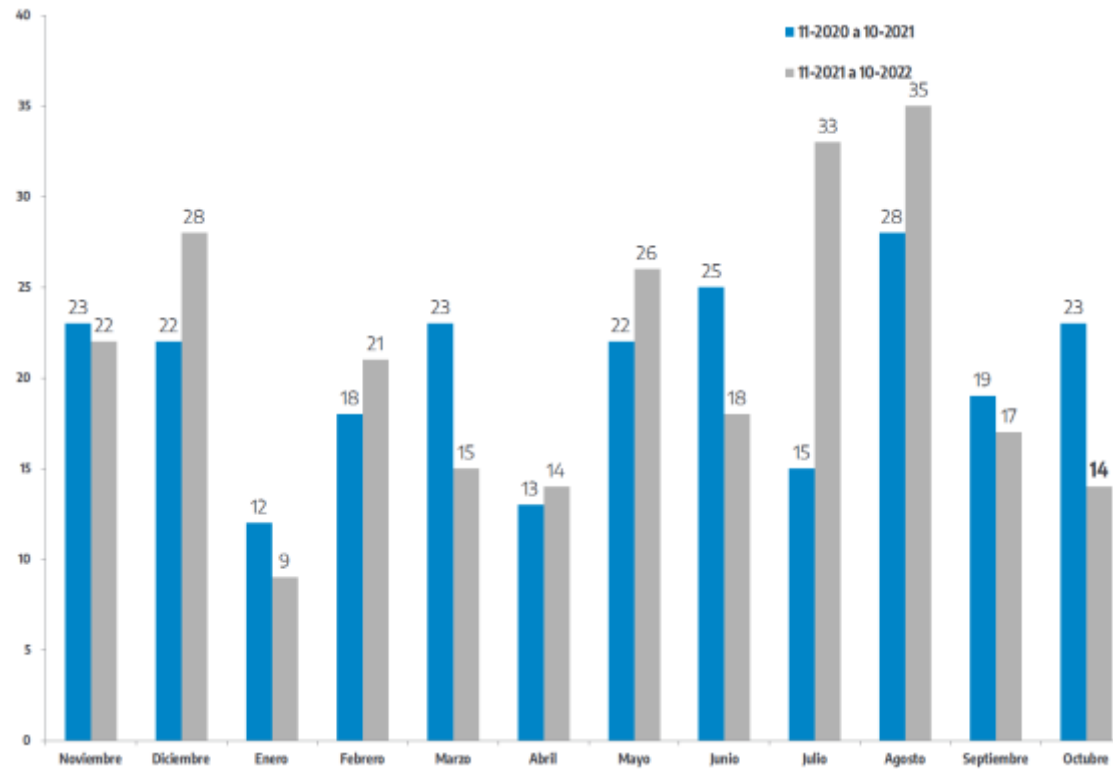
Fuente: CNV



## Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





# Acciones

---

## ACCIONES

### Colocaciones octubre 2022

En el mes de octubre el Mercado Abierto Electrónico (MAE) realizó una oferta pública de adquisición (OPA) de acciones propias en circulación por un monto de \$635,5 millones, es decir, se recompraron 205.000 acciones de valor nominal \$0,10 a un precio \$3.100 cada una.



# Productos de inversión colectiva



# Fideicomisos Financieros



## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### Colocaciones octubre 2022

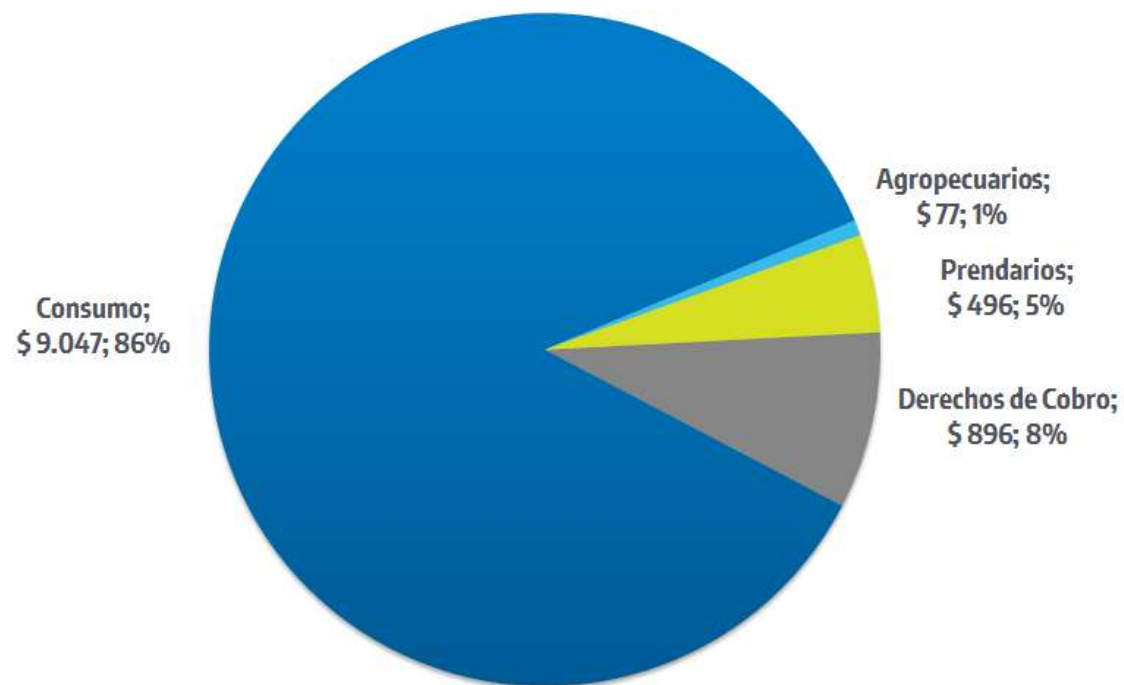
En octubre de 2022 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$10.516 millones, evidenciando un aumento interanual de 115% y una caída intermensual de 18%.

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

### Fideicomisos financieros colocados por tipo - Octubre 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.

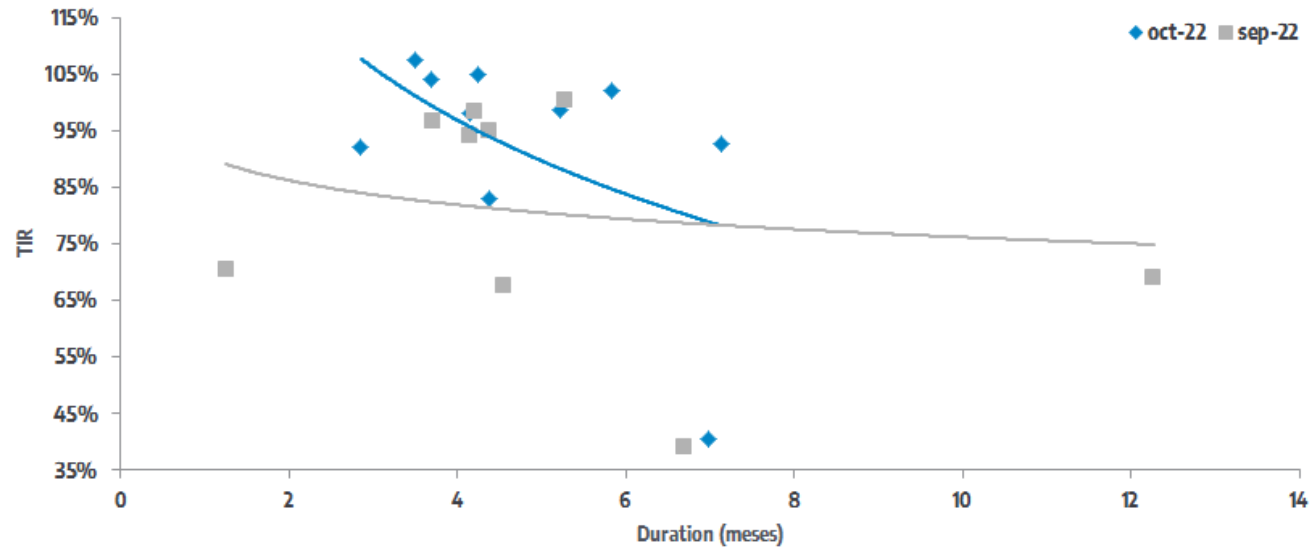
## Colocaciones de fideicomisos financieros – Octubre 2022

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (MIL \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Mercado Crédito XVI	Consumo	Créditos Personales	\$	3.000,0	Margen+BADLAR	70,9%	39,8%	22	7	CABA
Megabono 275	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	2.670,7	Margen+BADLAR	70,1%	97,5%	14	4	CABA
Cuotas Cencosud XXXIV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	1.978,3	Margen+BADLAR	69,6%	91,6%	10	3	Santa Fe
Confibono LXVI	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	729,6	Margen+BADLAR	69,3%	103,6%	12	4	Chaco
Aginco I	Derechos de Cobro	Derechos de cobro	\$	498,2	Margen+BADLAR	70,5%	107,0%	34	4	Santa Fe
Decréditos XVIII	Prendarios	créditos prendarios s/automotores	\$	495,6	Margen+BADLAR	69,7%	98,3%	18	5	CABA
Red Surcos XXVIII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	398,0	Margen+BADLAR	69,8%	92,2%	9	7	CABA
Elebar II	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	360,0	Margen+BADLAR	69,6%	104,5%	15	4	CABA
Tarjeta Fértil XXX	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	308,8	Margen+BADLAR	69,9%	101,7%	15	6	Santa Fe
Venturino II	Agropecuarios	Pagarés agropecuarios	\$	76,9	Margen+BADLAR	70,6%	82,5%	24	4	Santa Fe

En la tabla se detallan los fideicomisos financieros colocados durante octubre, tipo de bienes fideicomitidos, plazo y vencimiento de los certificados de participación –de haberse emitido-. Por otro lado, luce la tasa nominal anual y TIR al momento de la licitación, y la duration de los valores de deuda fiduciaria *senior*, junto con el origen geográfico del fiduciante.

## Curvas de tasa de interés (TIR) de VDFs Senior de fideicomisos financieros colocados en pesos por *duration* – Octubre y septiembre 2022

Fuente: CNV



### Acumulado anual

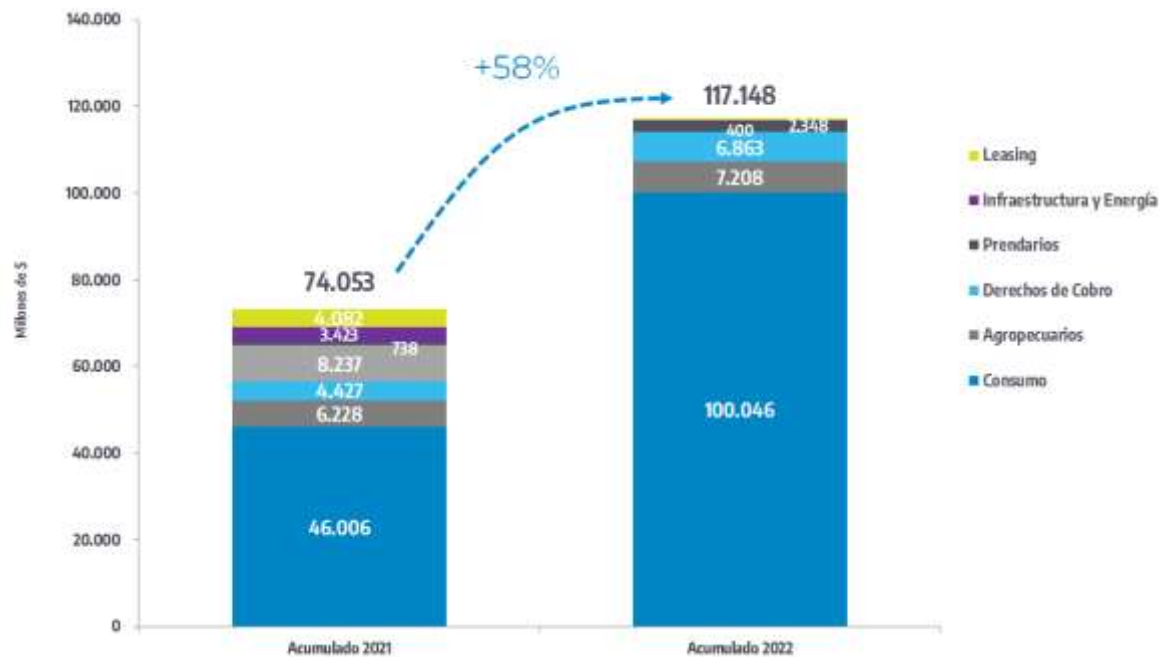
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros diez meses del año ascendió a \$117.148 millones, representando una variación positiva de 58% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

# Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – octubre

En millones de pesos

Fuente: CNV



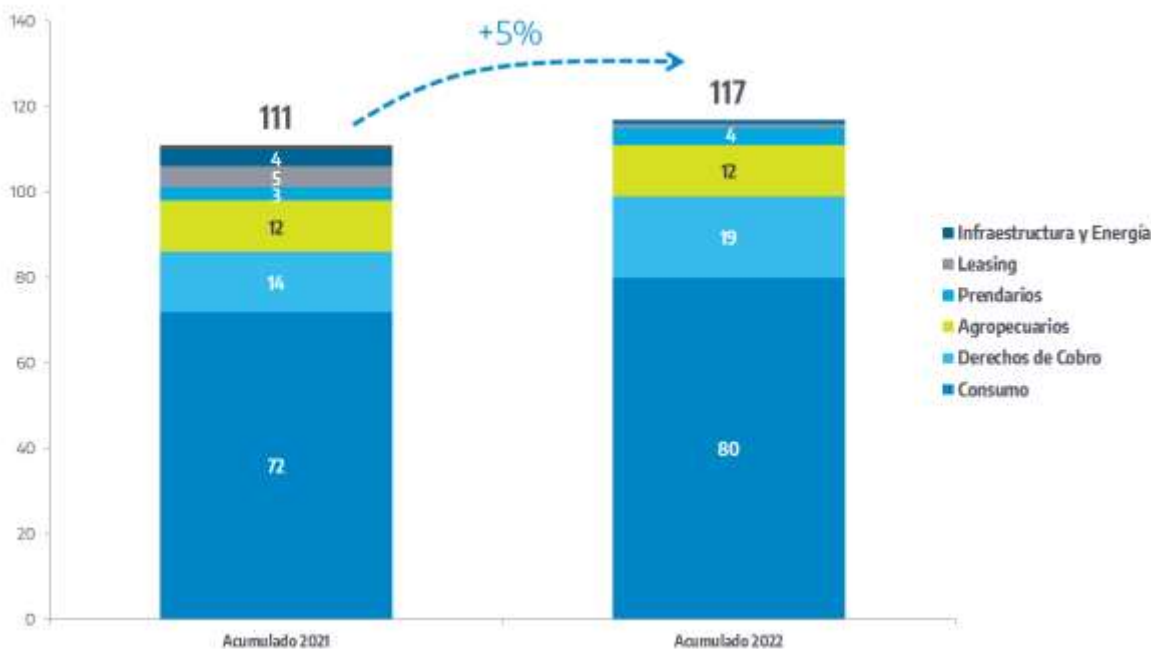
Durante este período se colocaron 117 fideicomisos financieros, 6 unidades más que en el mismo período del año precedente (+5%).

# Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – octubre

En cantidades

Fuente: CNV



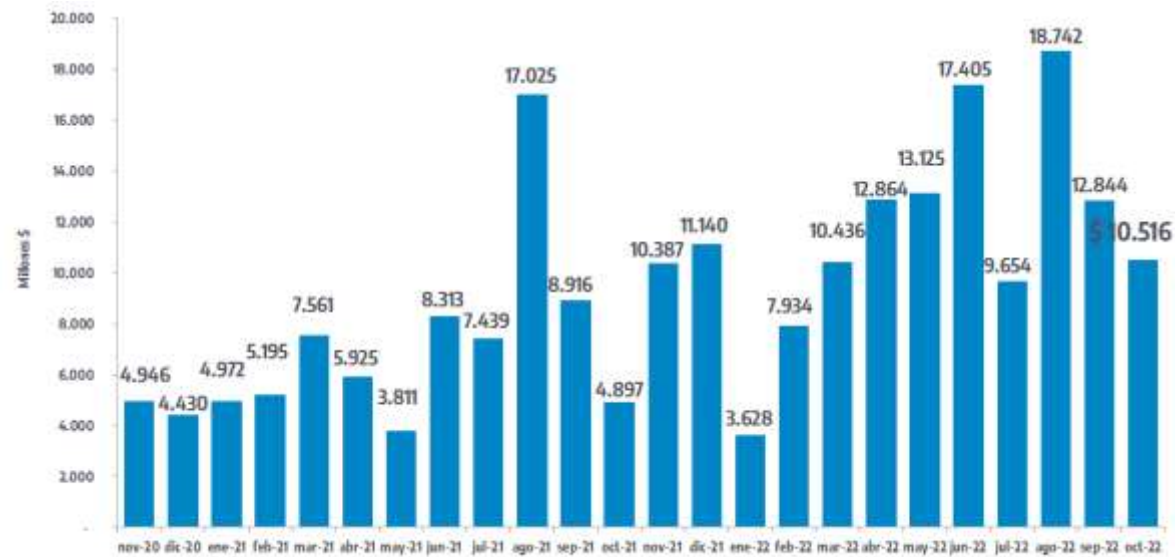
## Evolución Mensual

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

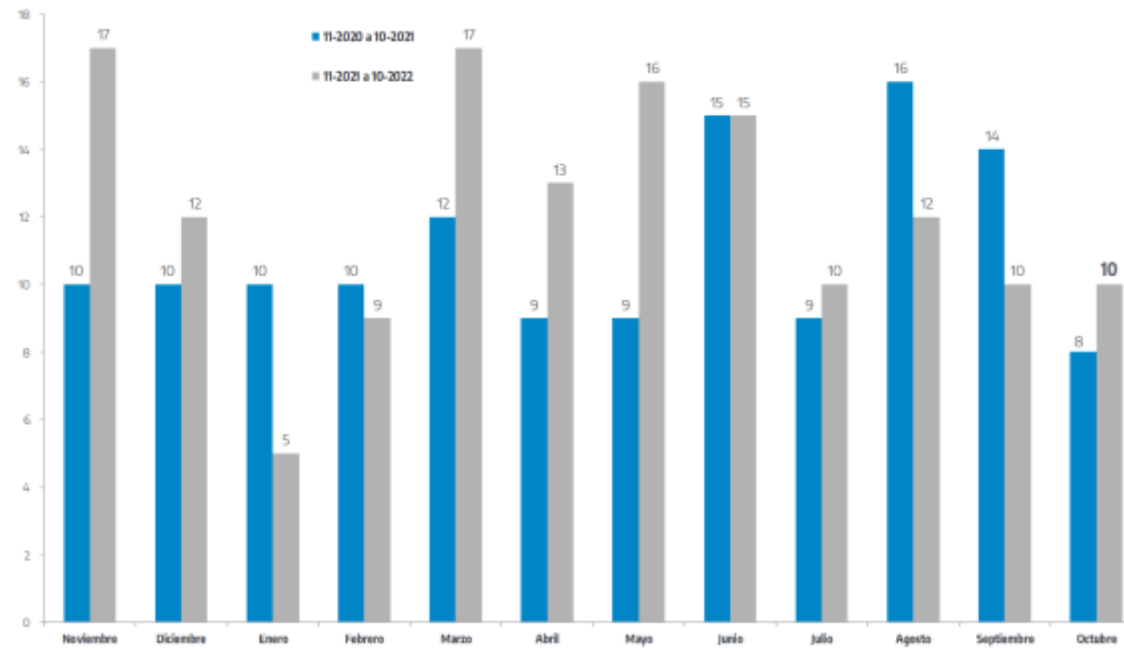


En el período noviembre 2021 – octubre 2022 se han emitido \$138.675 millones a través de fideicomisos financieros, 66% más que en los doce meses precedentes.

## Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, en el período noviembre 2021 – octubre 2022 son 146 los fideicomisos financieros colocados, 14 unidades más que en el período de doce meses precedente (+11%).



# Fondos Comunes de Inversión cerrados

---



## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

### Colocaciones octubre 2022

Durante el mes de octubre no se registraron colocaciones de fondos comunes de inversión cerrados, por el contrario del mes pasado.

Los recursos obtenidos por medio de la emisión de este instrumento durante los últimos 12 meses alcanzaron los \$5.657 millones, 108% más que los \$2.724 millones obtenidos durante noviembre 2021 – octubre 2022.

### Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO)	Monto Máximo autorizado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. \$)	Monto Colocado (mill. USD)
15/12/2021	Dracma Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	1.527	288	288	3
16/12/2021	GSS Inmobiliario I	Inmobiliario	\$	3.000	3.000	3.000	29
08/06/2022	Terrazas del Volcán Fondo Común Cerrado Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	6.400	840	840	7
09/09/2022	AdBlick Granos Plus FCIC Agropecuario Tramo I	Agropecuario	Dólar Linked	15	11	1.529	11
TOTAL COLOCADO FCIC						5.657	50



# Cheques de pago diferido

## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### Negociación octubre 2022

En octubre se negociaron 15.531 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$42.394 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 101%.<sup>6</sup>

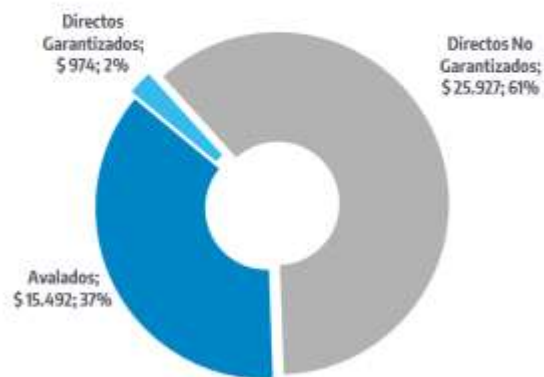
### Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Octubre 2022

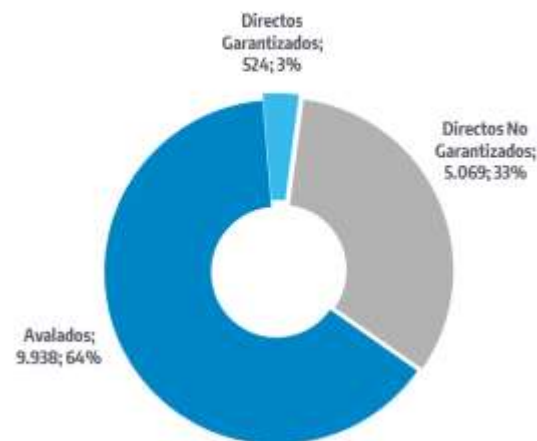
En millones de pesos y porcentajes

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.

El segmento de cheques de pago diferido en el que más negociación hubo durante el mes de octubre fue el directo, que acaparó el 61% de los montos. El 37% se trató de los avalados, y el remanente correspondió a los directos garantizados.

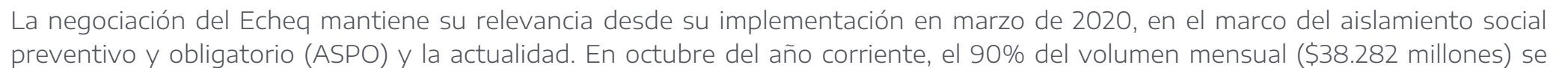
A partir de los montos y cantidades negociados se calcula que el monto promedio por cheque emitido alcanzó \$2.729.617, lo que implica una suba interanual de 123%.

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

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

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. Mensual (días)
<b>Total</b>	<b>74,9%</b>	<b>4,4%</b>	<b>98</b>
Avalados	73,2%	4,9%	133
Directos	75,9%	3,4%	78
Directos Garantizados	73,3%	2,7%	80
Directos No Garantizados	76,0%	3,3%	78

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



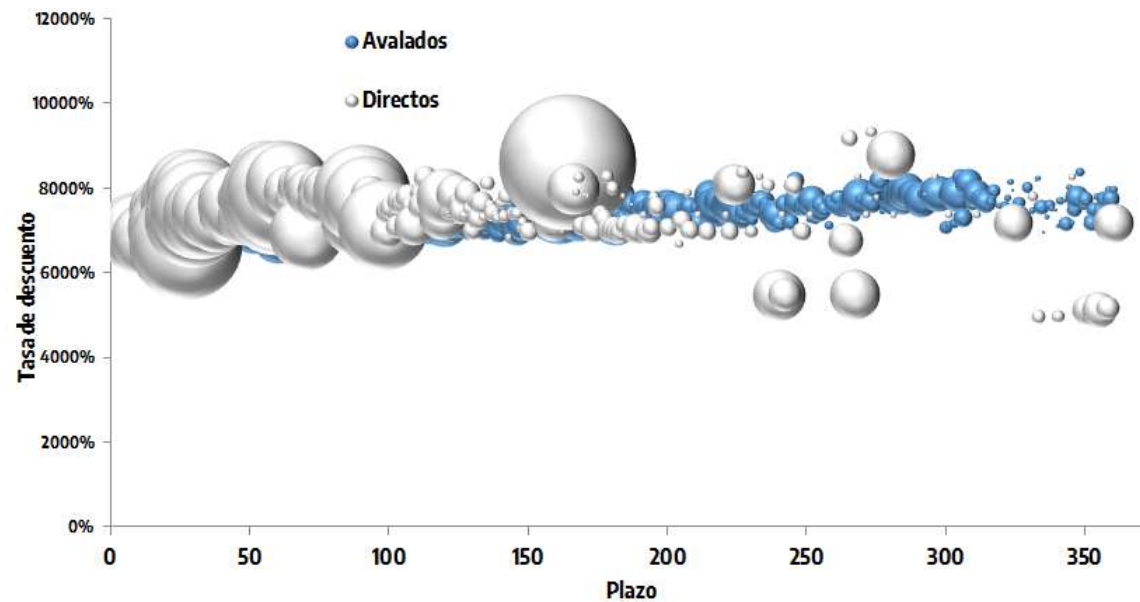
negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$ 547.957 millones (366.000 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 75% del monto total negociado, entre marzo de 2020 y octubre de 2022.

Mes	Monto E-Cheqs \$	Cantidad E-Cheqs	Monto CPD total	E-Cheqs / total CPD
2020				
mar	\$ 24.231.496	25	\$ 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%
2021				
Ene	\$ 9.782.084.527	8.491	\$ 14.591.183.679	67%
Feb	\$ 11.045.111.133	11.057	\$ 16.934.332.690	65%
mar	\$ 13.305.824.396	13.004	\$ 20.101.447.716	66%
abr	\$ 16.569.466.241	13.665	\$ 22.489.022.073	74%
may	\$ 18.437.183.082	15.045	\$ 24.800.474.901	74%
Junio	\$ 20.787.315.471	16.965	\$ 29.376.115.519	71%
Julio	\$ 16.936.910.465	13.668	\$ 23.800.748.985	71%
Agosto	\$ 16.881.541.709	13.439	\$ 22.736.272.684	74%
Septiembre	\$ 18.078.630.556	14.143	\$ 23.733.274.920	76%
Octubre	\$ 16.237.232.700	12.240	\$ 21.143.131.930	77%
Noviembre	\$ 15.421.374.496	12.185	\$ 20.352.095.695	76%
Diciembre	\$ 20.066.817.065	13.626	\$ 24.494.535.993	82%
Enero	\$ 18.866.461.424	12.908	\$ 23.055.816.250	82%
Febrero	\$ 17.985.748.370	12.080	\$ 21.216.078.622	85%
Marzo	\$ 28.309.009.068	15.207	\$ 33.113.826.357	85%
Abril	\$ 24.940.917.580	13.699	\$ 29.098.524.188	86%
Mayo	\$ 27.048.113.487	15.961	\$ 32.424.441.753	83%
Junio	\$ 34.381.677.940	15.004	\$ 39.035.434.875	88%
Julio	\$ 32.281.338.082	15.087	\$ 35.707.246.215	90%
Agosto	\$ 32.520.542.028	15.072	\$ 36.015.524.132	91%
Septiembre	\$ 39.400.179.730	15.563	\$ 42.898.593.018	92%
OCTUBRE	\$ 38.282.485.282	15.333	\$ 42.181.678.586	91%
Total general	\$ 545.956.975.365	366.000	\$ 732.545.752.363	75%

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

Octubre 2022

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



### Acumulado Anual

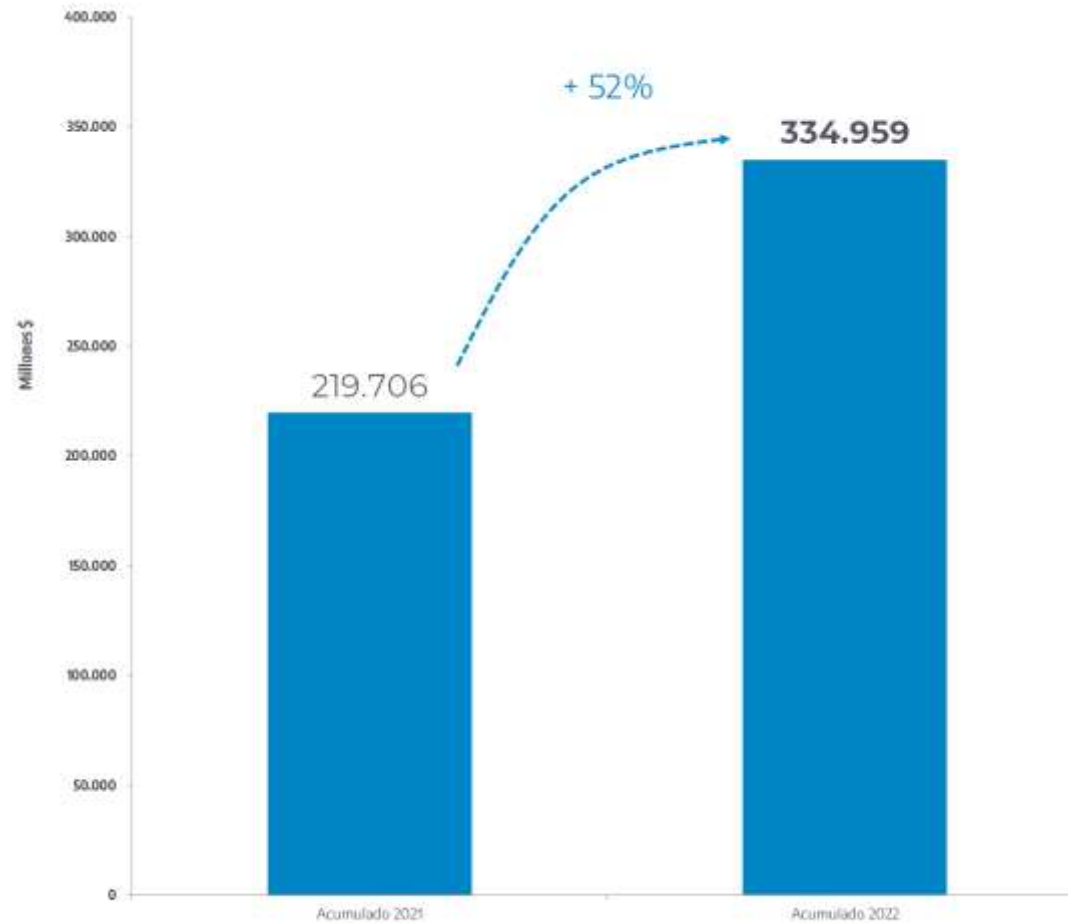
En los primeros diez meses del año 2022 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$334.959 millones, lo cual implica una suba interanual de 52%.

## Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – octubre

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:



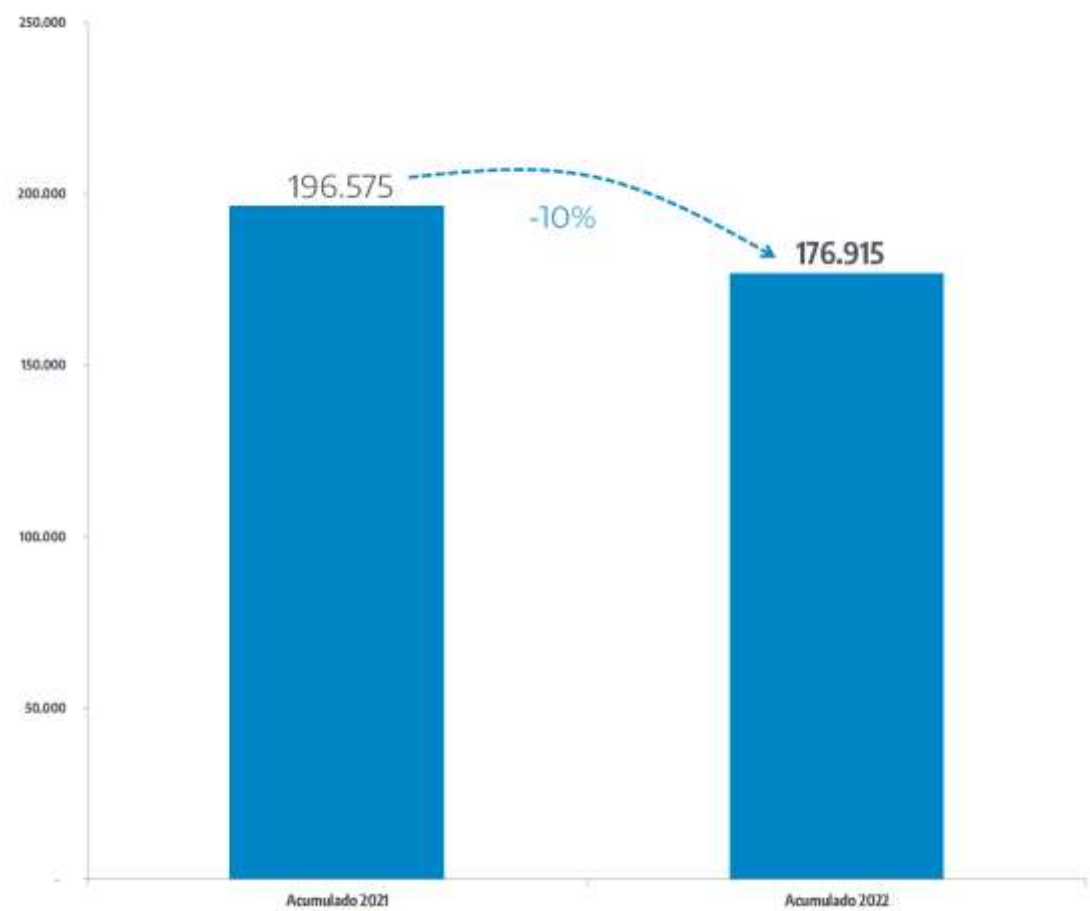
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	176.915	334.959	100%
Avalados	126.016	160.855	48%
Patrocinados	159	74	0%
Directos	50.740	174.030	52%
Garantizados	6.500	12.706	4%
No Garantizados	44.240	161.323	48%

# Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – octubre

En cantidades

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

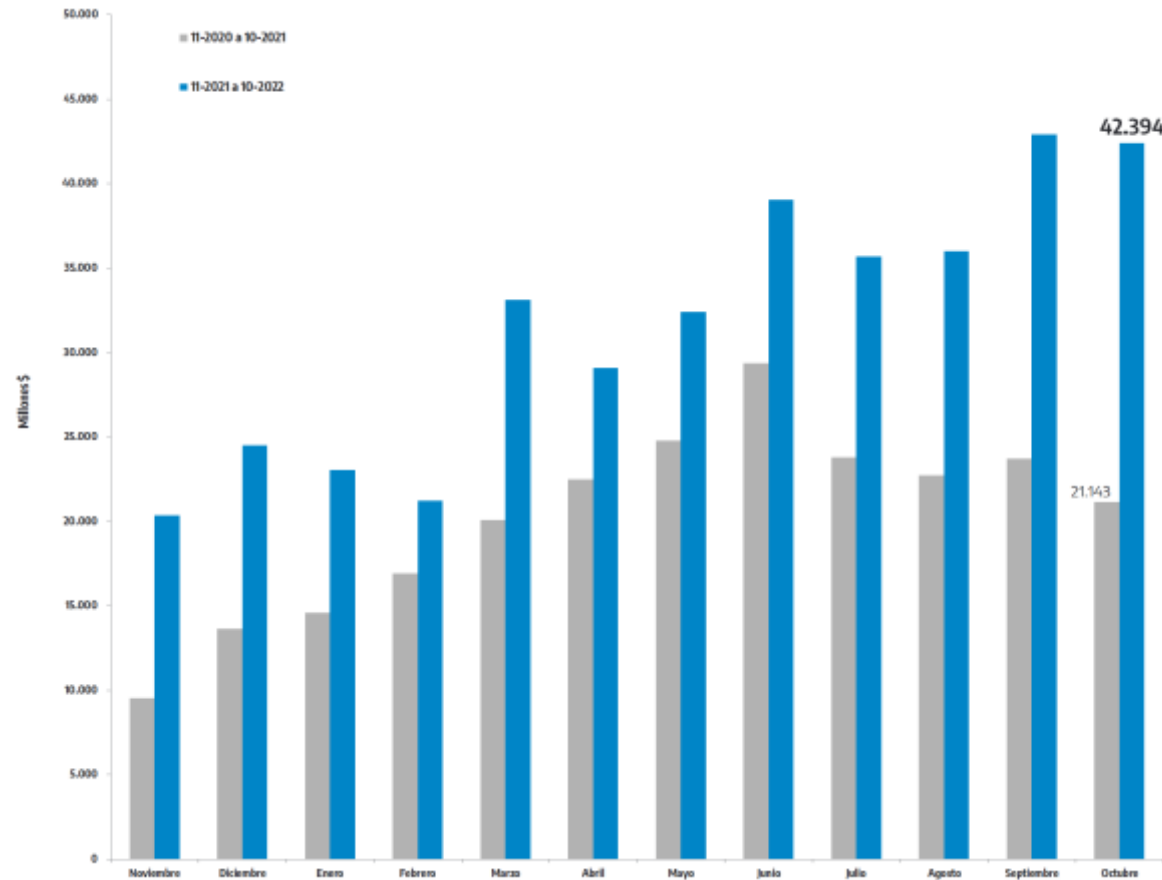


## Evolución Mensual

### 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

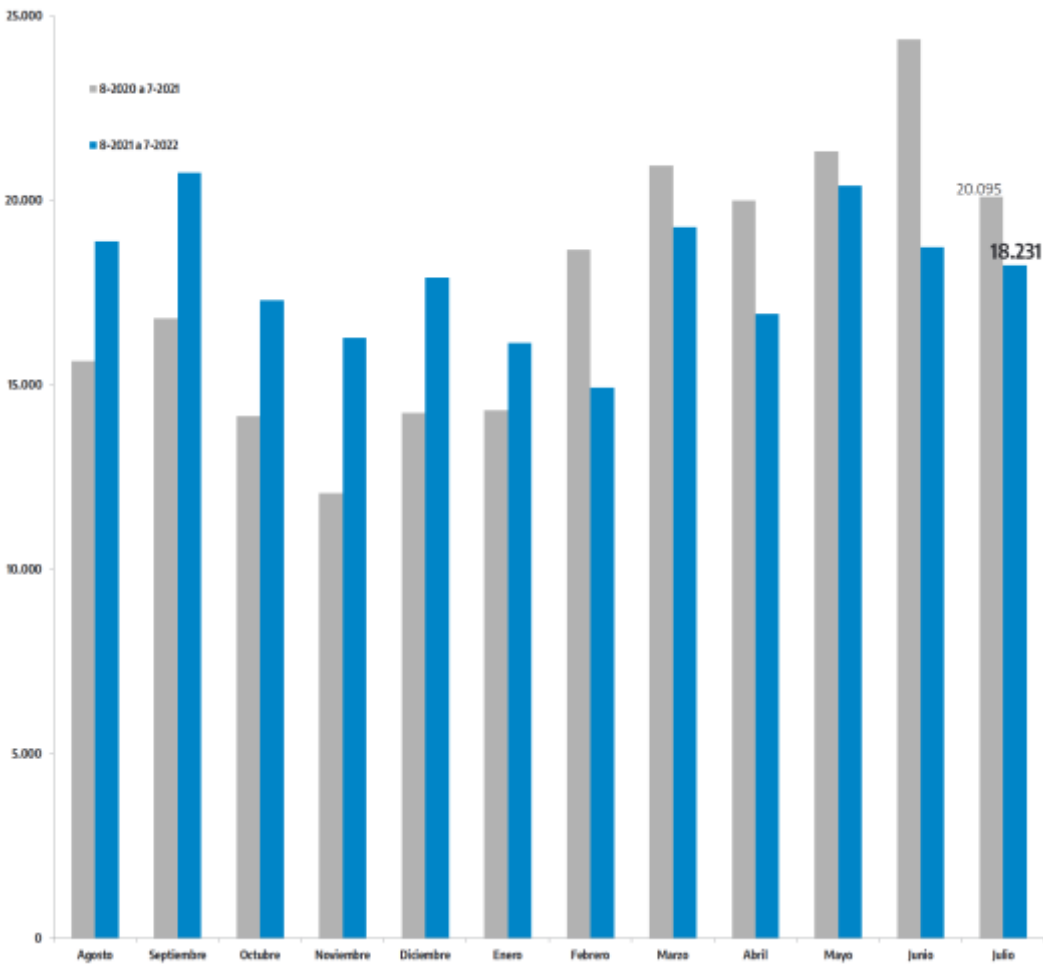


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período noviembre 2021 – octubre 2022 fue de \$379.806 millones, representando un incremento de 56% 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

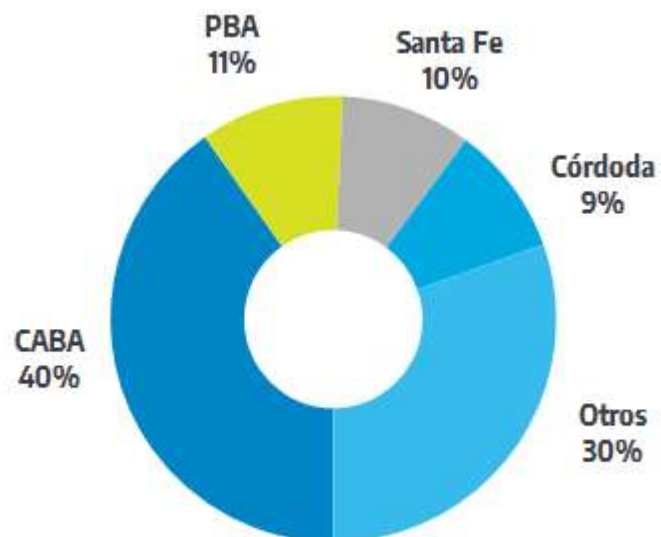


En las cantidades negociadas los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 211.084 unidades, 5% menos que en el período inmediatamente anterior.

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

Octubre 2022

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





# Pagarés

## PAGARÉS

### Negociación octubre 2022

En octubre de 2022 se negociaron 887 pagarés por un monto total equivalente a \$28.495 millones, representando un crecimiento de 285% respecto al mismo mes del año. El monto en cuestión se corresponde con el 28% del financiamiento en el mercado de capitales de octubre.

OCTUBRE 2022	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	2.458	283	-	343
\$	118	59	77,82%	177
USD	2.340	224	0,31%	351
Pagarés Directos	26.037	604	-	238
\$	9.107	254	73,58%	137
USD	16.930	350	0,88%	293
Total en \$	28.495	887	-	247

OCTUBRE 2022	Tasa de descuento
Pagarés ARS	73,6%
Pagarés USD	0,8%

El 68% de los montos y el 65% de las cantidades negociadas de pagarés estuvieron denominados en dólares estadounidenses. El 91% de los montos correspondieron a la negociación en el segmento directo.

### **Acumulado anual**

A octubre de 2022 se negociaron 6.509 pagarés por un monto equivalente a \$178.738 millones,<sup>7</sup> representando una suba interanual de 496% en el volumen negociado.

---

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

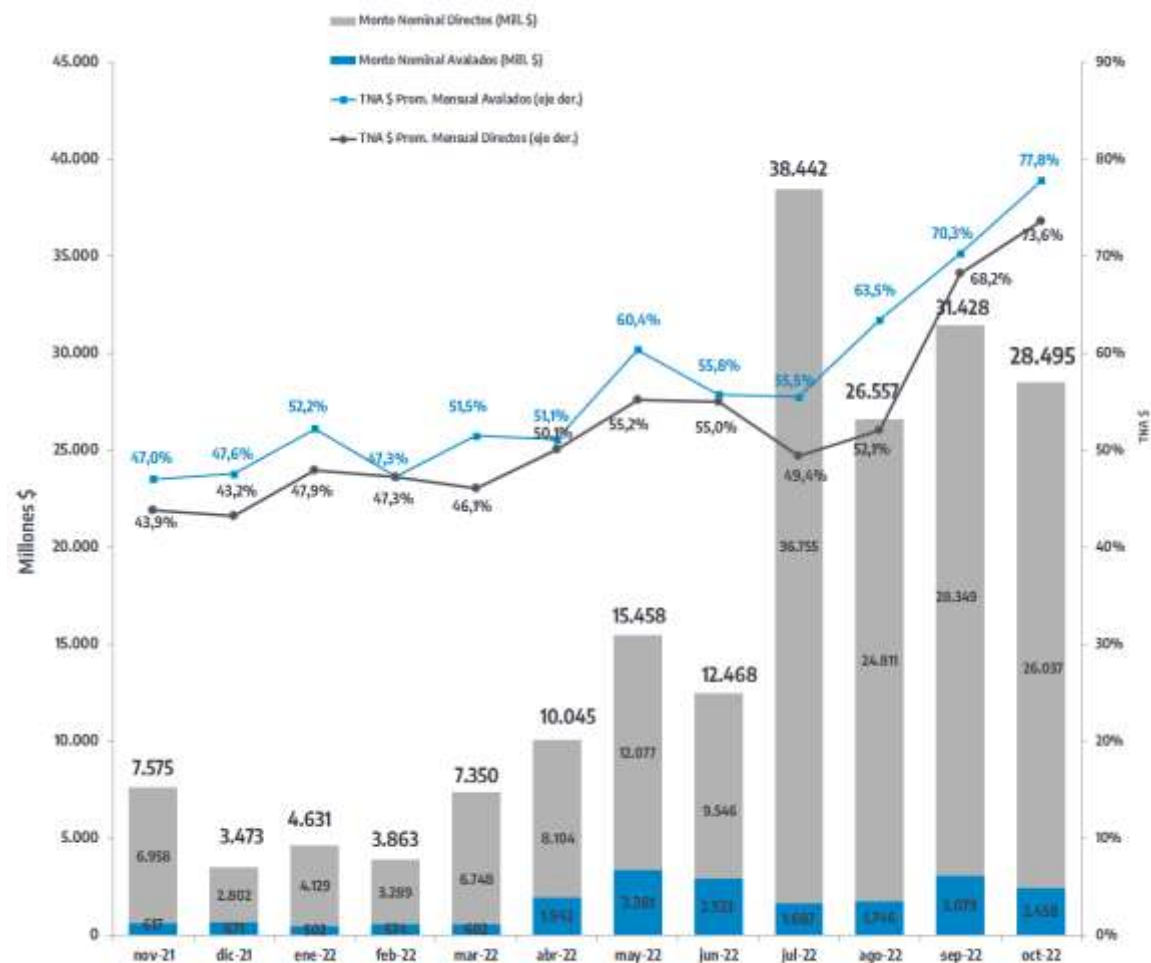


## Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$

Noviembre 2021 – Octubre 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

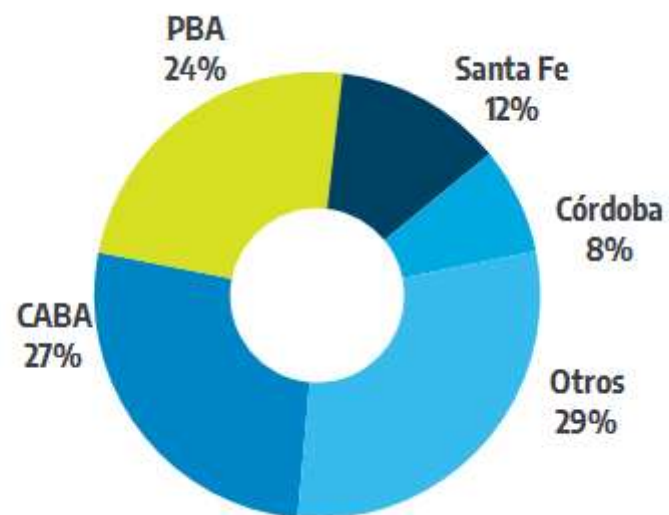


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$189.786 y la cantidad de pagarés, 7.218 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+498% y +144%, respectivamente).

## Distribución geográfica de los libradores de Pagarás

Octubre 2022

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





# Factura de crédito electrónica

## FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

### Negociación octubre 2022

En octubre de 2022 se negociaron 189 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$2.090 millones,<sup>8</sup> representando un incremento interanual en los montos de 237% y de 318% intermensual.

El 59% del monto negociado de FCE (78% de las unidades) se denominaron en pesos argentinos. La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 69,9% y sus plazos de pago se fijaron entre 7 días y 3 meses. En tanto, las FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 0,37% anual a plazos entre 6 días y 9 meses.

### Acumulado Anual

A octubre de 2022 se negociaron 1.575 FCE por un monto equivalente a \$7.339 millones, evidenciando una suba interanual del 141% en los montos negociados.

---

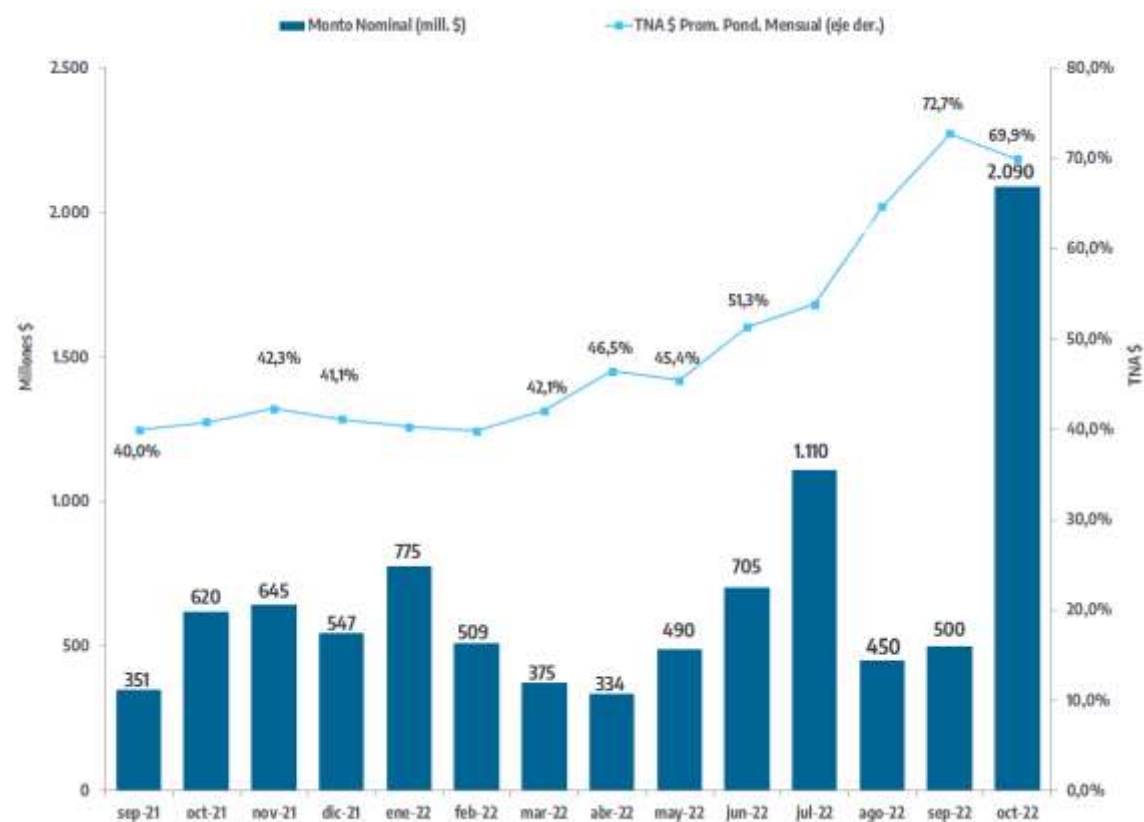
<sup>8</sup> Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.

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

Noviembre 2021 – Octubre 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

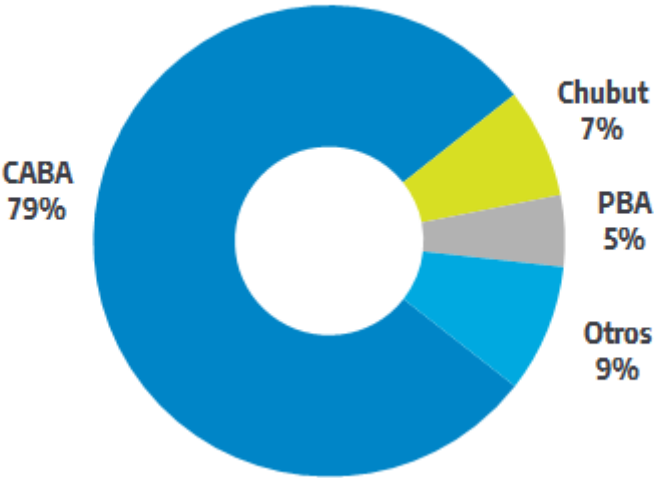


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$8.530 millones, 156% superior al valor del período de doce meses precedente.

# Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Octubre 2022

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





# Anexo I

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

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







# Anexo II

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

Período	MONTO (Mil. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2020	55.373	2.617	37.789	13.167	1.348	61	0	390	21	5	15	1
2-2020	41.612	3.768	27.868	9.752	0	29	0	195	33	8	25	0
3-2020	23.325	2.547	9.610	9.583	1.421	40	0	123	20	7	12	1
4-2020	19.634	1.873	3.293	14.289	0	71	0	107	9	5	4	0
5-2020	76.877	1.441	60.745	14.546	0	50	0	95	17	3	14	0
6-2020	54.355	2.792	32.186	18.620	0	517	179	62	32	11	21	0
7-2020	95.521	4.698	74.965	15.438	0	170	0	250	28	10	18	0
8-2020	66.675	3.105	50.922	11.809	0	671	0	169	34	10	24	0
9-2020	46.424	3.582	28.070	13.826	0	477	246	223	23	8	15	0
10-2020	37.623	4.954	19.470	11.966	0	997	0	237	19	11	8	0
11-2020	48.734	4.946	27.982	9.536	4.969	696	472	134	36	11	23	2
12-2020	53.786	4.430	34.486	13.646	0	1.079	0	145	32	10	22	0
1-2021	32.455	4.972	12.086	14.591	0	578	0	228	23	11	12	0
2-2021	242.704	5.195	218.566	16.934	0	1.827	0	182	29	11	18	0
3-2021	63.715	7.561	30.497	20.101	3.839	1.498	0	219	36	12	23	1
4-2021	78.764	5.925	46.618	22.489	0	3.466	0	266	23	10	13	0
5-2021	54.126	3.811	19.034	24.800	2.701	3.501	0	277	32	9	22	1
6-2021	97.773	8.313	54.503	29.376	0	3.236	2.033	313	41	16	25	0
7-2021	118.963	7.439	85.356	23.801	0	2.066	0	301	24	9	15	0
8-2021	131.135	17.025	88.249	22.736	0	2.834	0	291	45	17	28	0
9-2021	70.673	8.916	33.895	23.733	0	3.559	219	351	33	14	19	0
10-2021	69.294	4.897	35.229	21.143	0	7.406	0	620	31	8	23	0
11-2021	79.565	10.387	40.605	20.352	0	7.575	0	645	39	17	22	0
12-2021	126.198	11.140	83.256	24.495	0	3.473	3.288	547	40	12	28	0
1-2022	49.626	3.628	17.536	23.056	0	4.631	0	775	14	5	9	0
2-2022	93.902	7.934	60.380	21.216	0	3.863	0	509	30	9	21	0
3-2022	64.676	10.436	13.401	33.114	0	7.350	0	375	32	17	15	0
4-2022	67.990	12.864	15.648	29.099	0	10.045	0	334	27	13	14	0
5-2022	114.651	13.125	53.153	32.424	0	15.458	0	490	42	16	26	0
6-2022	124.137	17.405	53.684	39.035	0	12.468	840	705	33	15	18	0
7-2022	218.216	9.654	133.302	35.707	0	38.442	0	1.110	43	10	33	0
8-2022	173.157	18.742	91.393	36.016	0	26.557	0	450	47	12	35	0
9-2022	146.536	12.844	57.336	42.899	0	31.428	1.529	500	27	10	17	0
10-2022	101.132	10.516	17.636	42.394	0	28.495	0	2.090	24	10	14	0