

Informe ejecutivo del Mercado de Capitales

DICIEMBRE 2021

Índice

01

NOVEDADES

Nuevos programas, políticas, convenios. Agenda de actividades. Educación 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

Hechos Destacados

Norma sobre Fondos Comunes de Inversión Abiertos: criterios de valuación aplicables a títulos de deuda pública nacional. [RG 905](#)

Consulta pública para modificar norma aplicable a los Agentes de Colocación y Distribución (ACD) y a los Agentes de Colocación y Distribución Integral (ACDI) de Fondos Comunes de Inversión. [RG 909](#)

Colocación exitosa de bono social de Techo para Argentina por 18 millones de pesos. La primera de una ONG en su tipo.

En el marco del Laboratorio CNV/PNUD, se llevaron a cabo una serie de encuentros con los protagonistas que buscan financiarse con bonos sociales. Se presentaron los casos de Sumatoria, ProMujer y Techo.

Consulta pública orientada a la creación de una nueva subcategoría de Agente de Liquidación y Compensación, identificado como ALyC agroindustrial. [RG 914](#)

Resumen Ejecutivo

Mercado Primario

- El financiamiento en el último trimestre de 2021 ascendió \$ 203.719 millones, 27% menor al monto registrado el trimestre anterior, y 47% superior al monto del mismo período en 2020.
- El 36% 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 diciembre de 2021, el monto financiado por las empresas a través del mercado de capitales más que duplicó su valor.

Mercado Secundario

- Títulos Públicos concentra el 70% de la negociación en los mercados institucionales.
- El 91% de la negociación de futuros es sobre moneda.
- Con respecto a las cuentas abiertas de comitentes, se registran 15.384 nuevas en este último trimestre, mientras que en el período diciembre de 2021 y diciembre de 2019 se destaca un crecimiento del 54% en las nuevas cuentas con saldo.

Mercado de Acciones

- La capitalización de empresas locales listadas asciende a \$ 3.974 miles de millones, indicando un crecimiento del 80% entre el período diciembre 2021 y diciembre 2019.
- Mientras el free float calculado a diciembre de 2021 representa el 34,4% de ese total, excluyendo del análisis las tenencias de Fondo de Garantía de Sustentabilidad.
- En relación a los valores de contado operados a diciembre de 2021, el 53% está compuesto por Certificados de Depósitos Argentinos que representan acciones extranjeras (Cedears), y el 47% acciones locales.
- El volumen promedio diario de negociación de Cedears durante 2021 fue de \$ 2.327 millones, mientras que el de acciones argentinas fue de \$ 1.216 millones.

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

- Durante el último trimestre el patrimonio gestionado total se incrementó un 19% en relación al tercer trimestre de este año. El 48% está representado por los llamados FCI Money Market, mientras el 45% 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.
- Se lanzaron 22 nuevos FCI entre diciembre y septiembre de 2021.

Fondos Comunes de Inversión Abiertos (continuación)

- 20.662 nuevas cuentas abiertas de cuotapartistas entre septiembre y diciembre de 2021; 202.106 cuentas entre diciembre de 2019 y diciembre de 2021, según surge de datos suministrados por las sociedades gerentes 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 diciembre de 2021 suman 5 millones los suscriptores de fondos a través de esta modalidad de captación.
- A diciembre de 2021 los inversores de Fondos Comunes de Inversión incorporados bajo la distintas modalidades de captación autorizadas por la Comisión Nacional de Valores ascienden a 5,8 millones, un aumento de 83% comparado con el número vigente a diciembre de 2020.

02

Mercado Primario

Ecosistema del Mercado de Capitales



INVERSORES

488.755 Cuentas con saldo en CVSA
595.843 Cuentas en FCI vía tradicional
5.301.159 Cuentas FCI suscripción vía ACDI's



INFRAESTRUCTURA

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



AGENTES

286 Agentes de Liquidación y Compensación
841 Agentes Productores
30 Agentes Asesores Globales de Inversiones
72 Agentes de Negociación
1 Agentes de Corretajes de Valores Negociables
Plataforma de Financiamiento Colectivo



EMISORAS EN LA OFERTA PÚBLICA

166 Empresas grandes
188 PyMEs CNV



IDÓNEOS

11.774 Personas inscriptas en el Registro de Idóneos



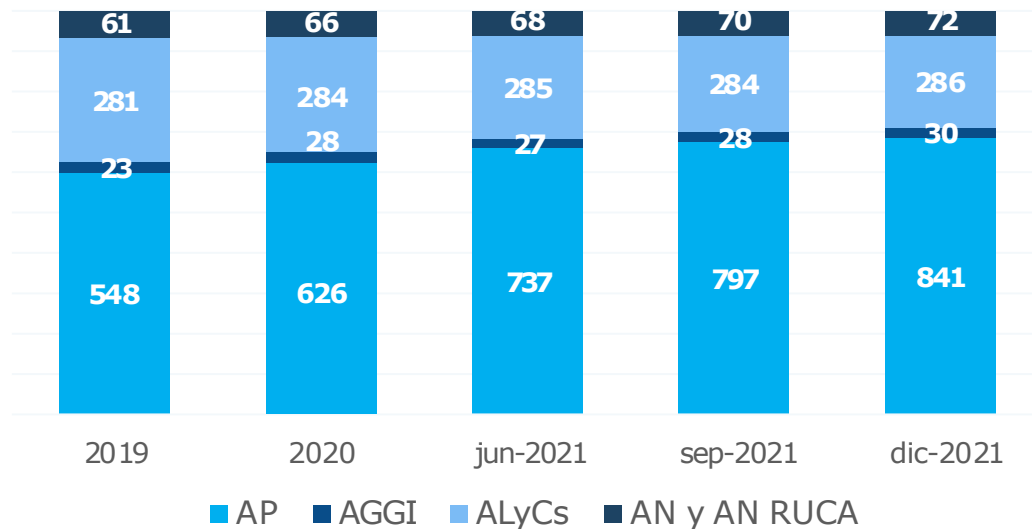
AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

642 FCI abiertos
17 FCI cerrados
58 Sociedades Gerentes activas
24 Depositarias de FCI
44 Agentes colocadores de FCI
159 Agentes colocadores integrales de FCI
224 Fideicomisos financieros vigentes
29 Fiduciarios regulados

Ecosistema del Mercado de Capitales

Evolución de Agentes Autorizados

(dic. 2019 – dic. 2021)

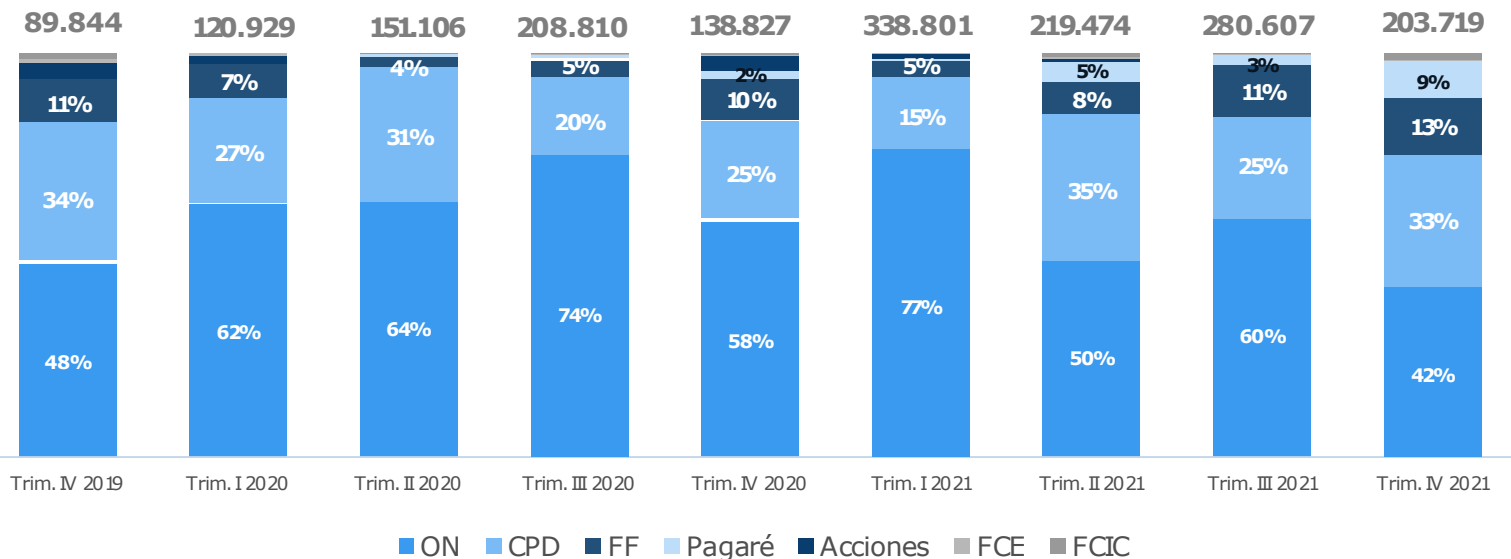


+35%

Es el crecimiento
entre 2019 y
2021

Financiamiento en el MdC – Participación de emisiones mercado primario

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



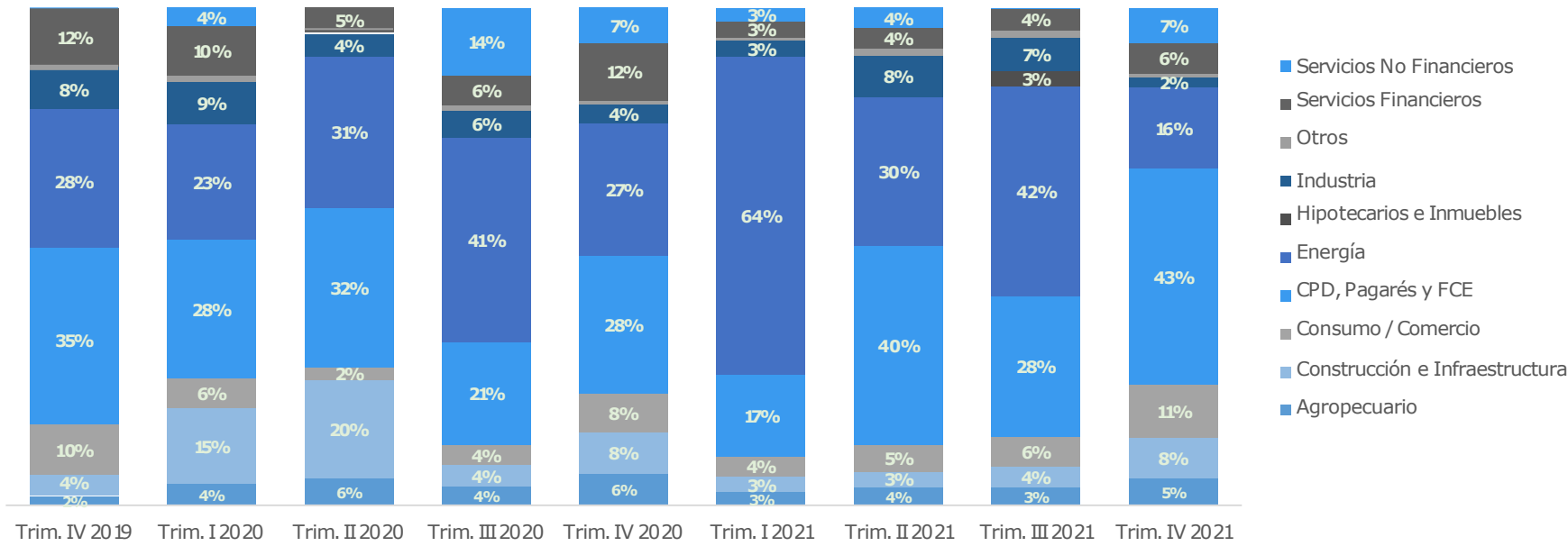
+127%
 creció el
 financiamiento
 desde 2019

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 – IV trim. 2021)



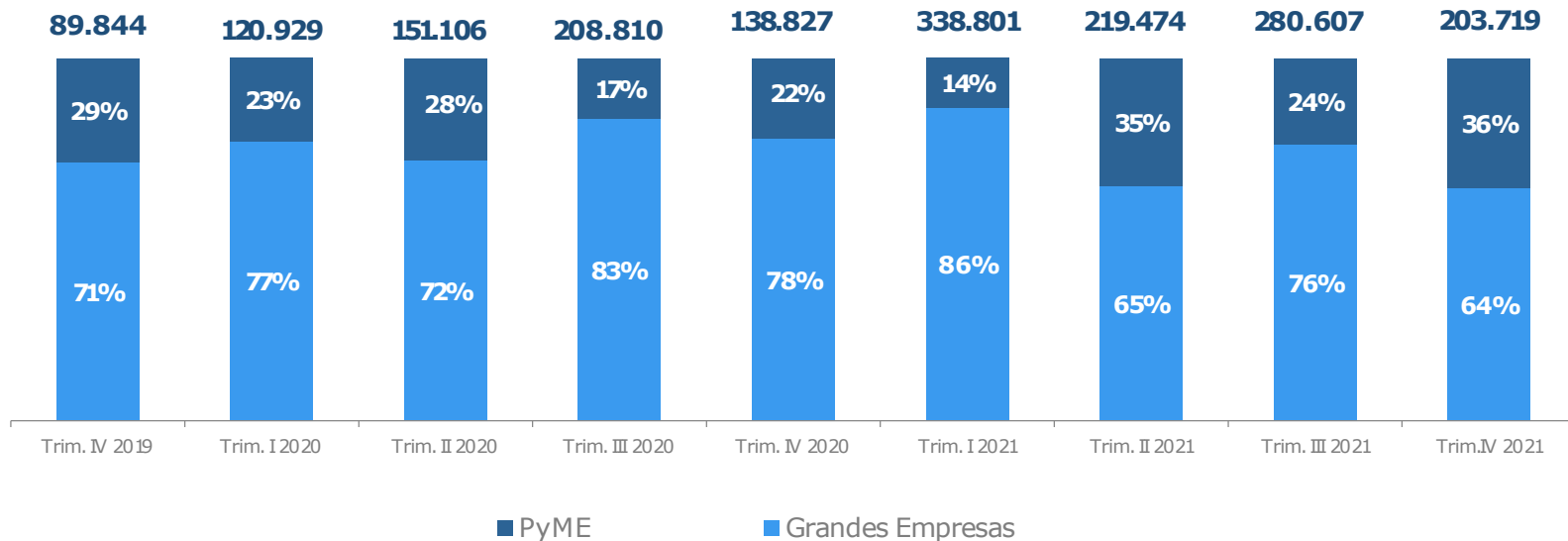
(* Se encuentra pendiente la asignación por sector.

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

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



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 y sistema bancario (SPNF)

Millones de pesos			
	dic-19	dic-20	dic-21
Free Float Acciones (sin FGS)	802.752	845.760	1.368.121
Obligaciones Negociables	1.335.880	1.705.126	2.292.898
Fideicomisos Financieros	189.961	127.156	127.141
Fondos Cerrados	25.365	33.086	44.238
CPD, Pagaré y FCE	39.448	71.299	137.954
	2.393.402	2.777.156	3.970.351
Crédito Bancario al SPNF*	2.512.523	3.257.004	4.616.029

+43%
Mercado de Capitales
 Var. % dic. 20- dic. 21

+42%
Crédito Bancario al SPNF*
 Var. % dic. 20- dic. 21

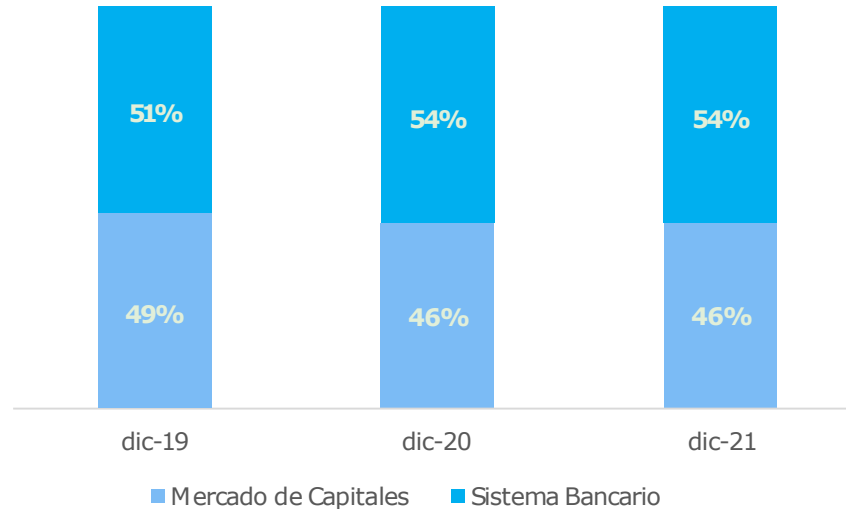
** Incluye Adelantos en cuenta corriente, Otros adelantos, Documentos a sola firma, Documentos descontados, Documentos comprados, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios, préstamos personales, A titulares de tarjetas de crédito, Créditos documentarios, Otros préstamos, préstamos de títulos valores 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 y sistema bancario (SPNF)

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

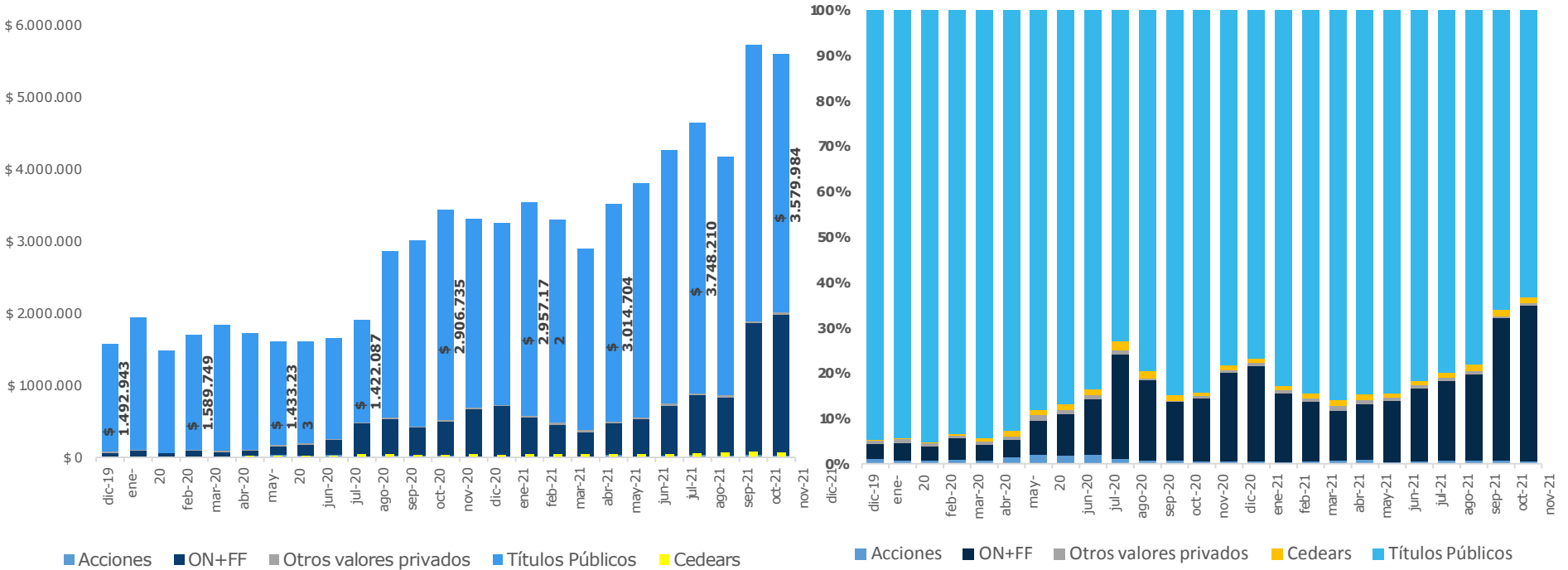
03

Mercado Secundario

Negociación Mercado Secundario de Contado –Apertura por instrumento

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

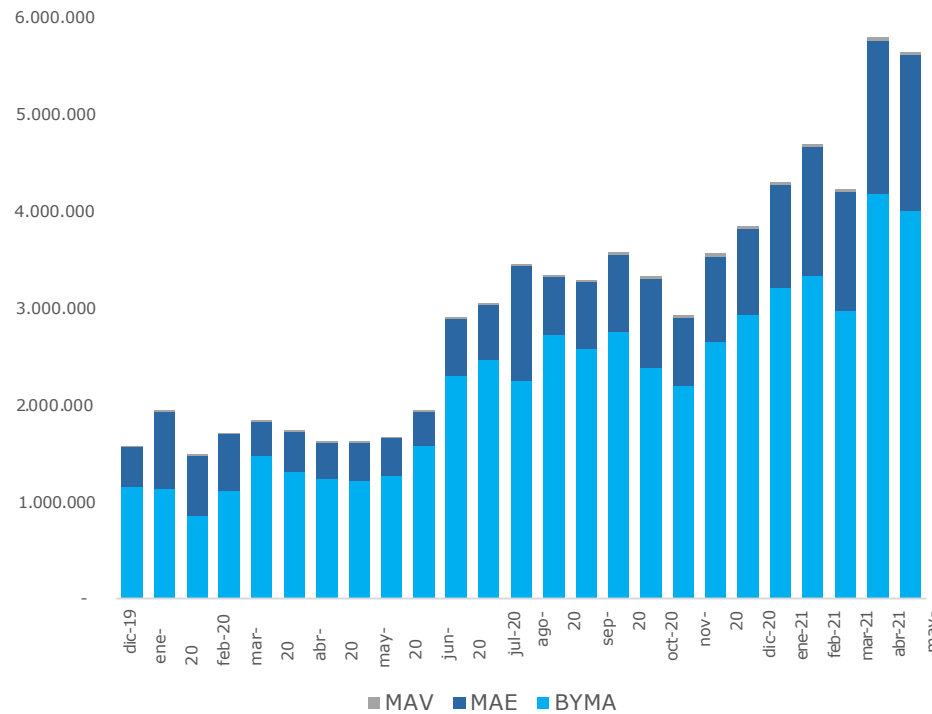
Monto negociación secundaria por instrumento participación % sobre el total (dic 2019 – dic 2021)



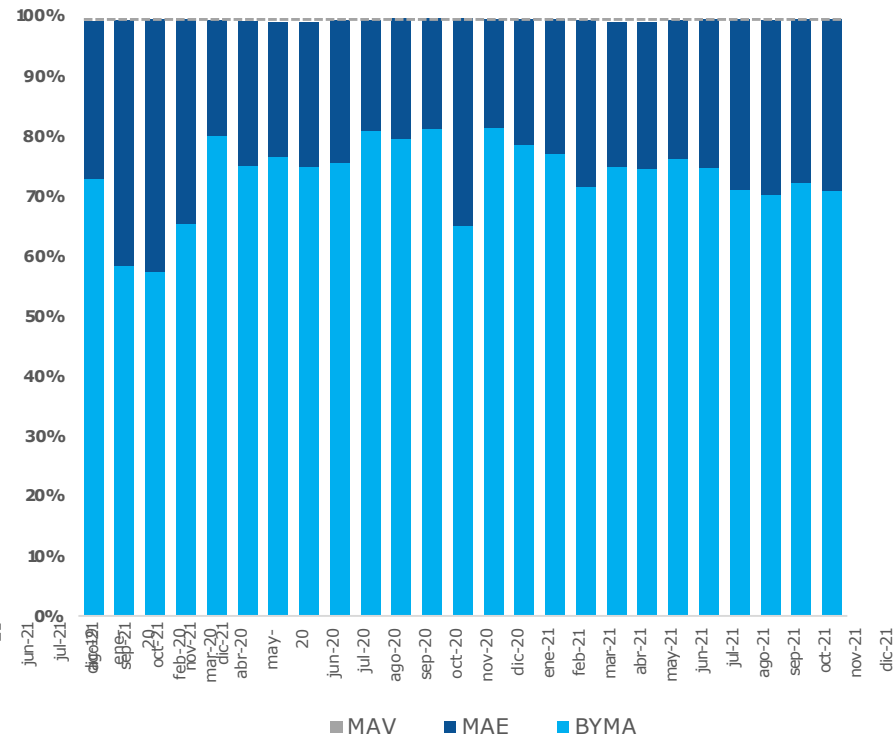
Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAE y MAV.
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

Negociación Mercado Secundario de Contado –Apertura por mercado

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



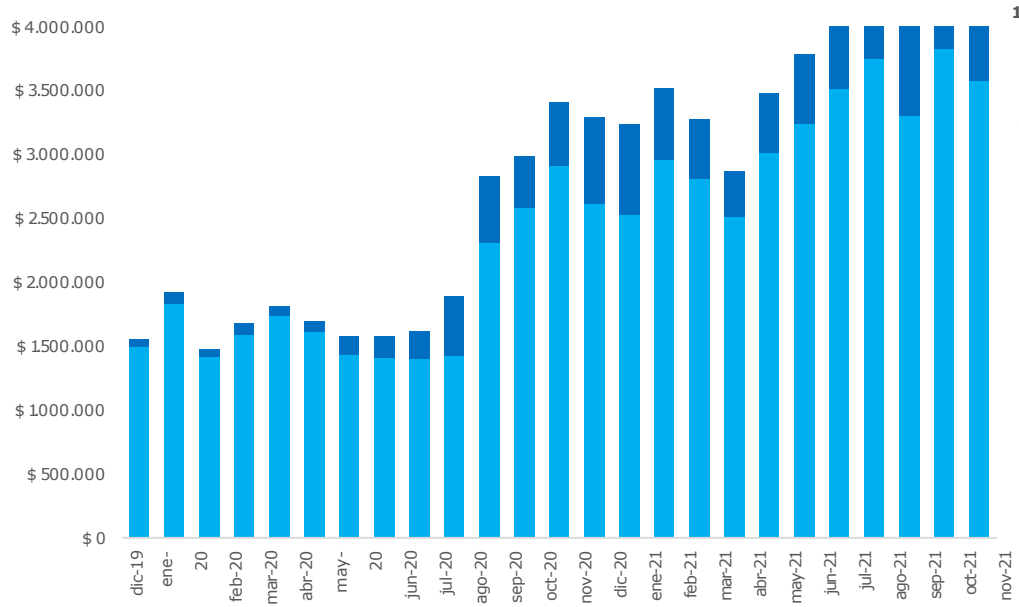
Monto negociación secundaria por mercado participación % sobre el total (dic 2019 – dic 2021)



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

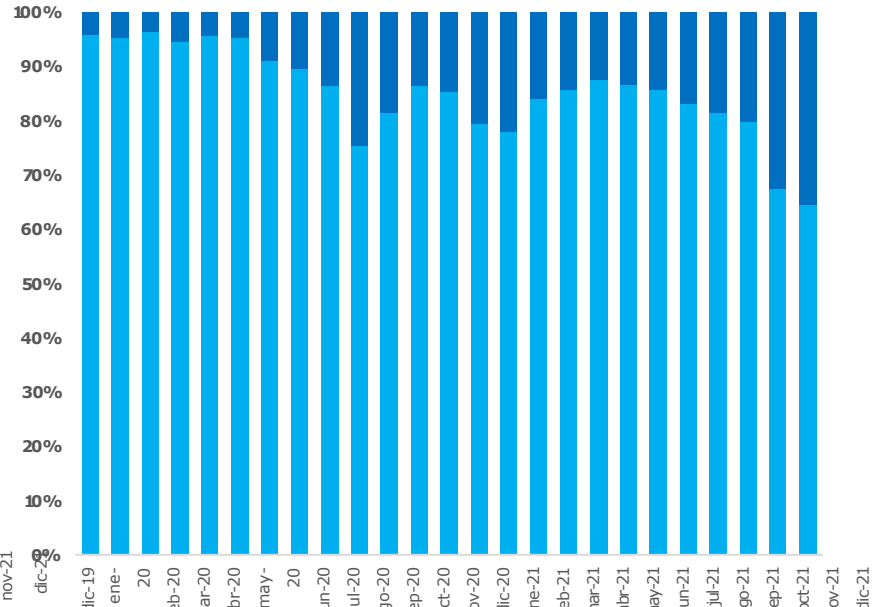
Negociación de Títulos Públicos y Títulos Privados

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



■ Títulos Públicos ■ Títulos Privados

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

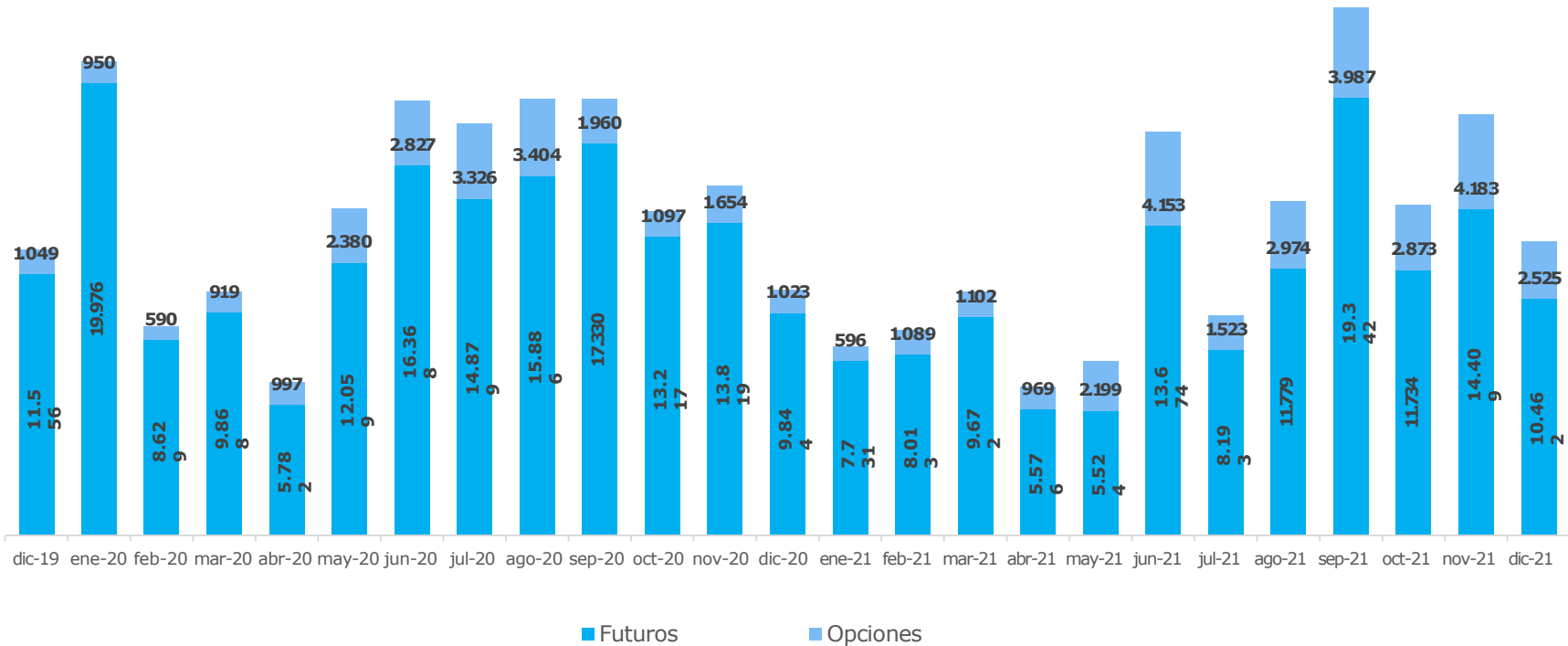


■ Títulos Públicos ■ Títulos Privados

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

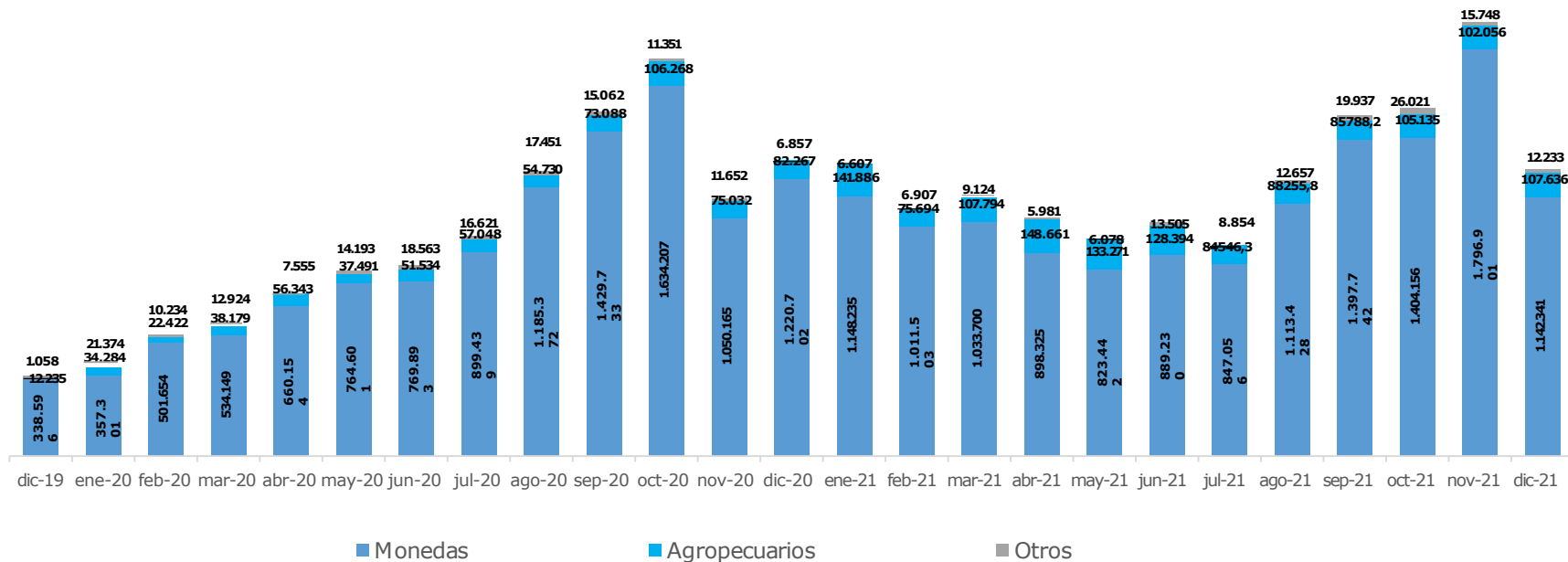
Volumen operado de derivados sobre acciones o índices de acciones
en millones de pesos
(dic 2019 – dic 2021)



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

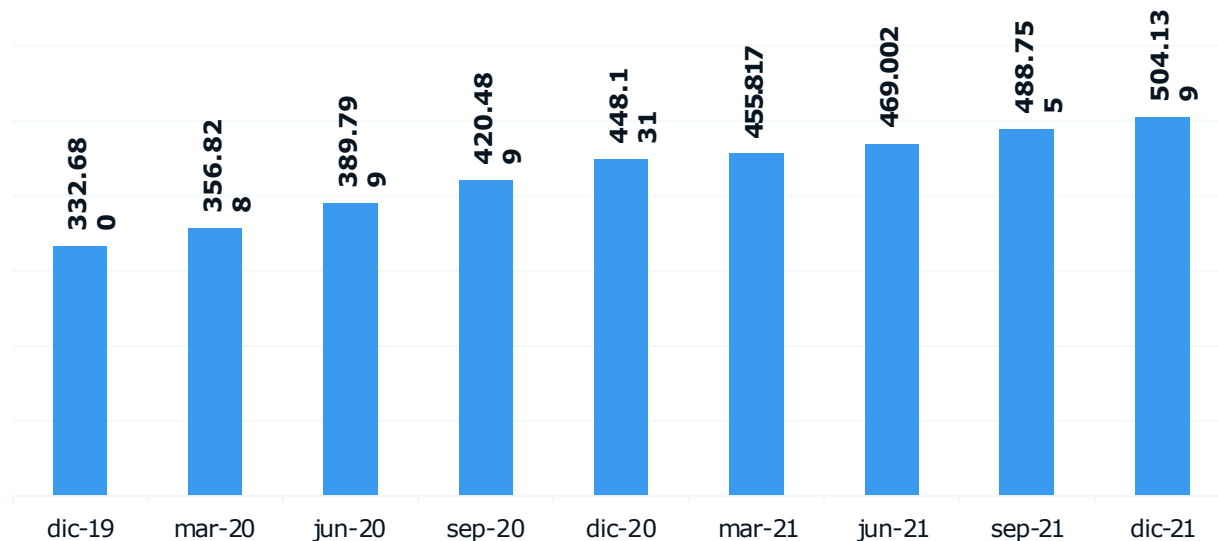
Montos negociados de derivados por tipo
en millones de pesos
(dic 2019 – dic 2021)



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 – dic. 2021)



+54%

nuevas cuentas
en CVSA
Entre 2019 y
2021

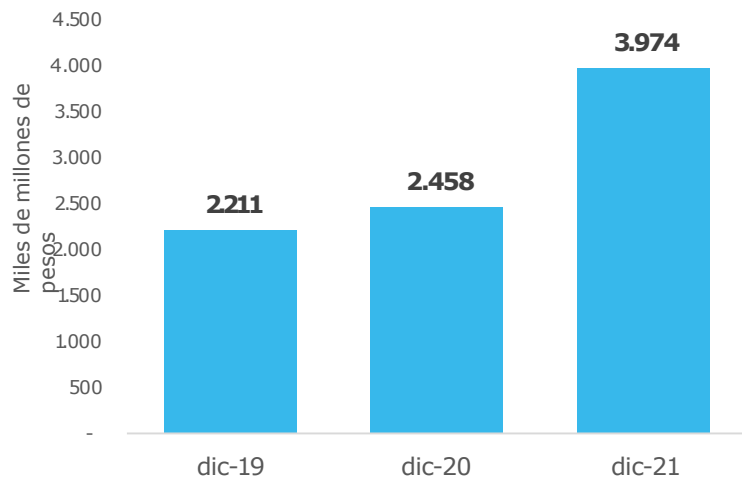
04

Mercado de Acciones

MERCADO DE ACCIONES – Capitalización bursátil y Free Float

Evolución de la Cap. bursátil

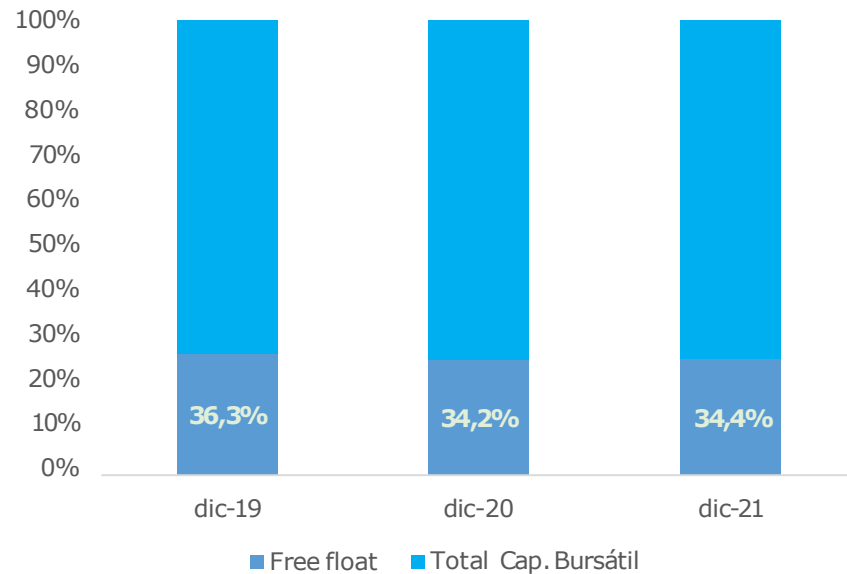
(dic 2019 – dic 2021)



Evolución del Free Float

Vs. Cap. bursátil

(dic 2019 – dic 2021)



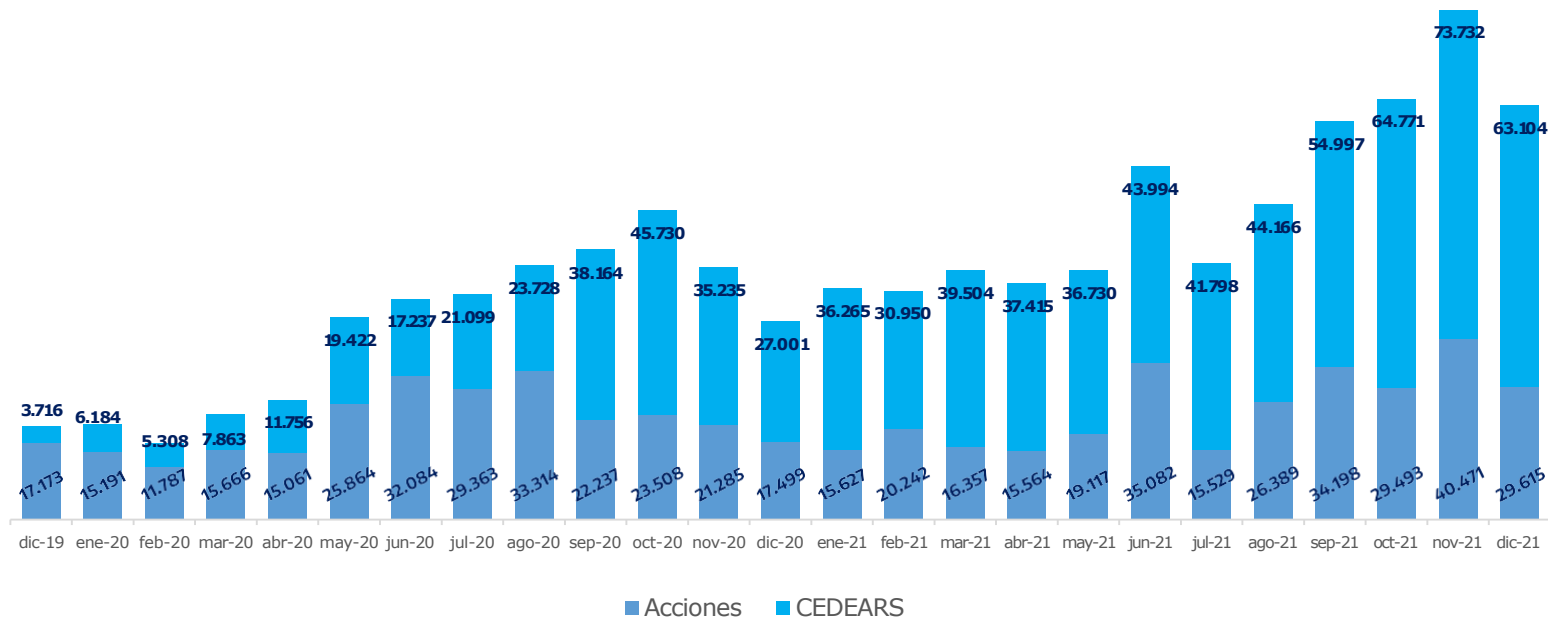
Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

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 – dic 2021)

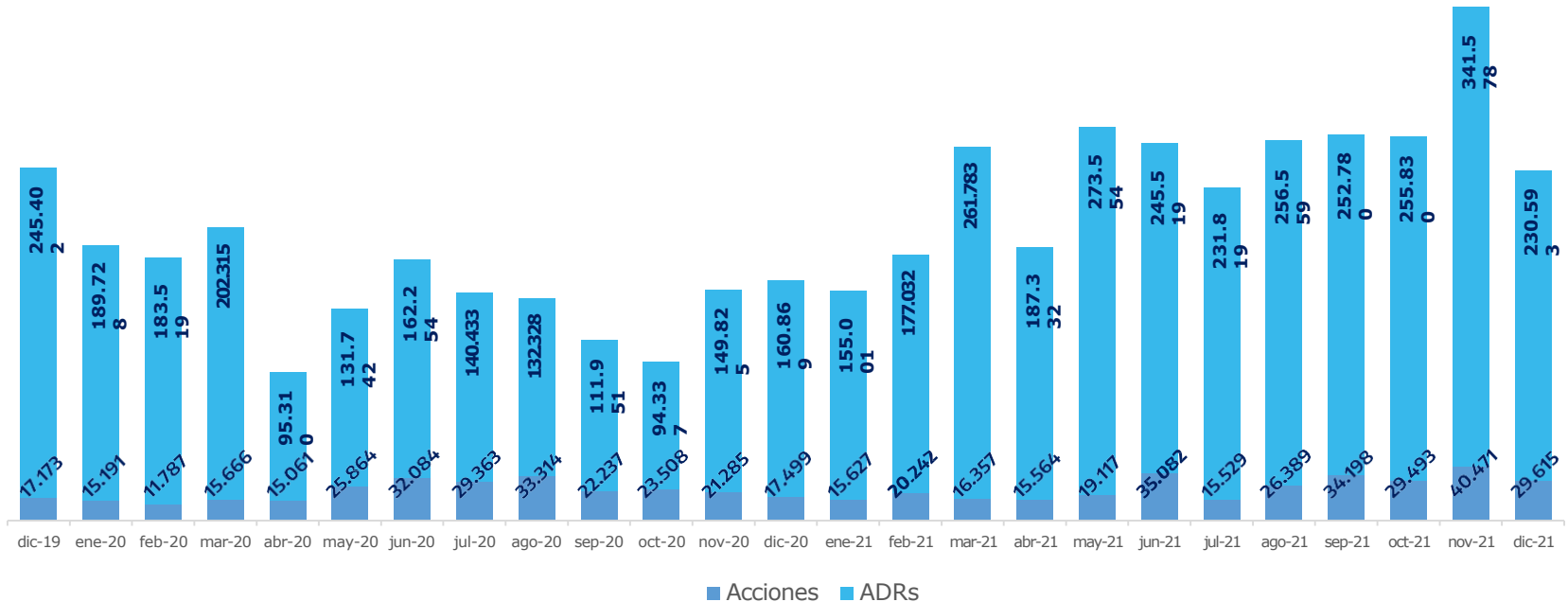


Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAV y Bloomberg.

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 – dic 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
dic-21
\$ 92.718
Millones de pesos

Volumen operado DIC-21
ACCIONES
\$ 29.614 Mill. de pesos



Volumen operado DIC-21
CEDEARS
\$ 63.103 Mill. de pesos

Vol. Prom. Diario 2021
\$ 1.216 Mill. de pesos

Vol. Prom. Diario 2021
\$2.327 Mill. de pesos

A PLAZO
Prom. Mensual 2021
\$ 12.857
Millones de pesos

Vol. Prom. operado x mes
FUTUROS*
\$ 10.510 Mill. de pesos



Vol. Prom. operado x mes
OPCIONES**
\$ 2.345 Mill. de pesos

*Futuros sobre acciones o índices de acciones
**Opciones sobre acciones o índices de acciones

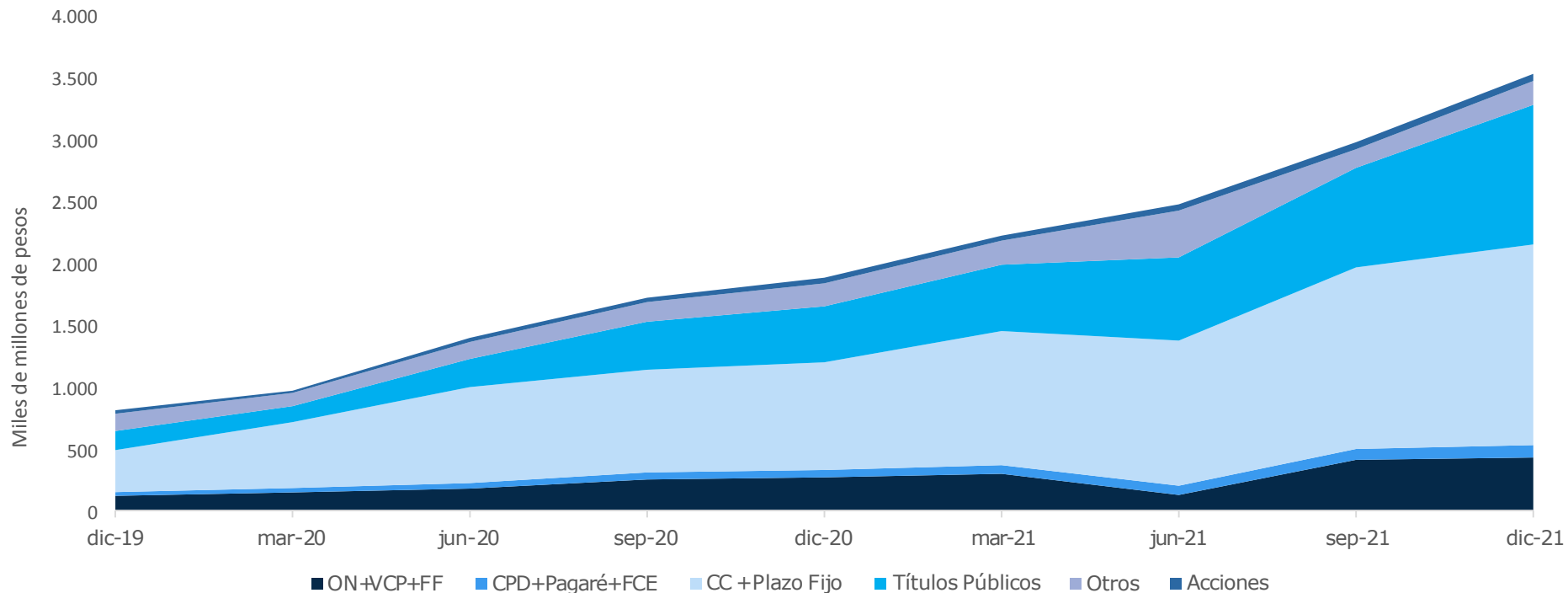
Fuente: elaboración propia en base a información de ByMA y MatbaRofex
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

05

Fondos Comunes de Inversión abiertos

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Evolución Patrimonio administrado por composición de carteras
(dic. 2019 – dic. 2021)

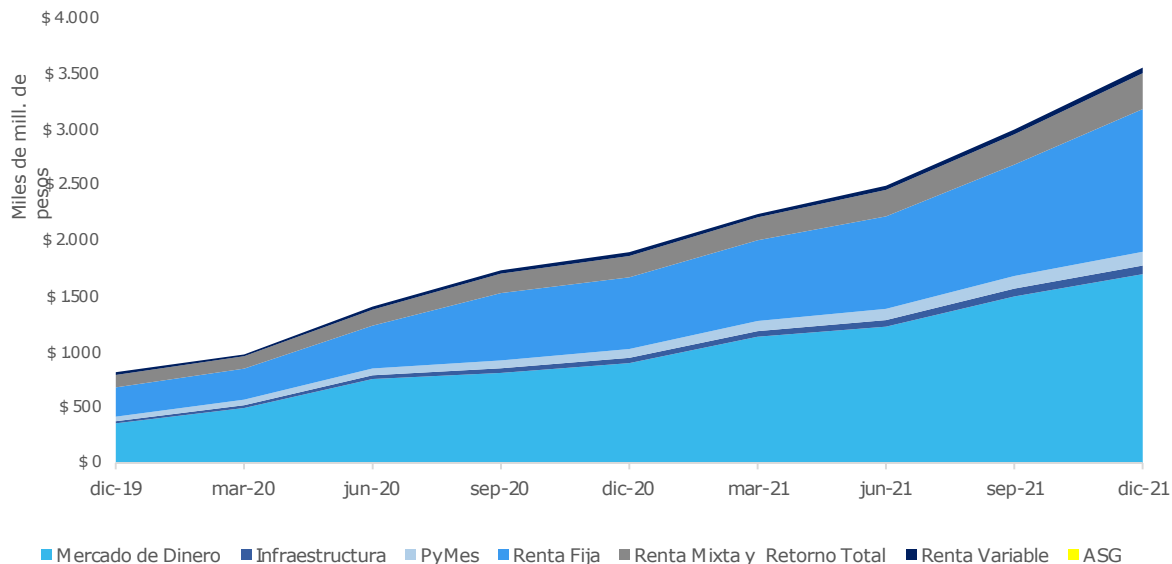


Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI
Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

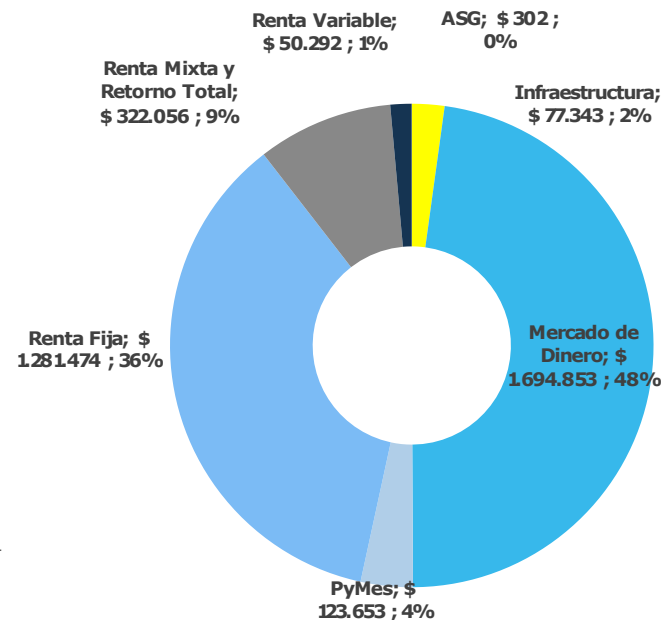
Evolución Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo.

(dic. 2019 – dic. 2021)



Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo.

En mill. de pesos
diciembre 2021



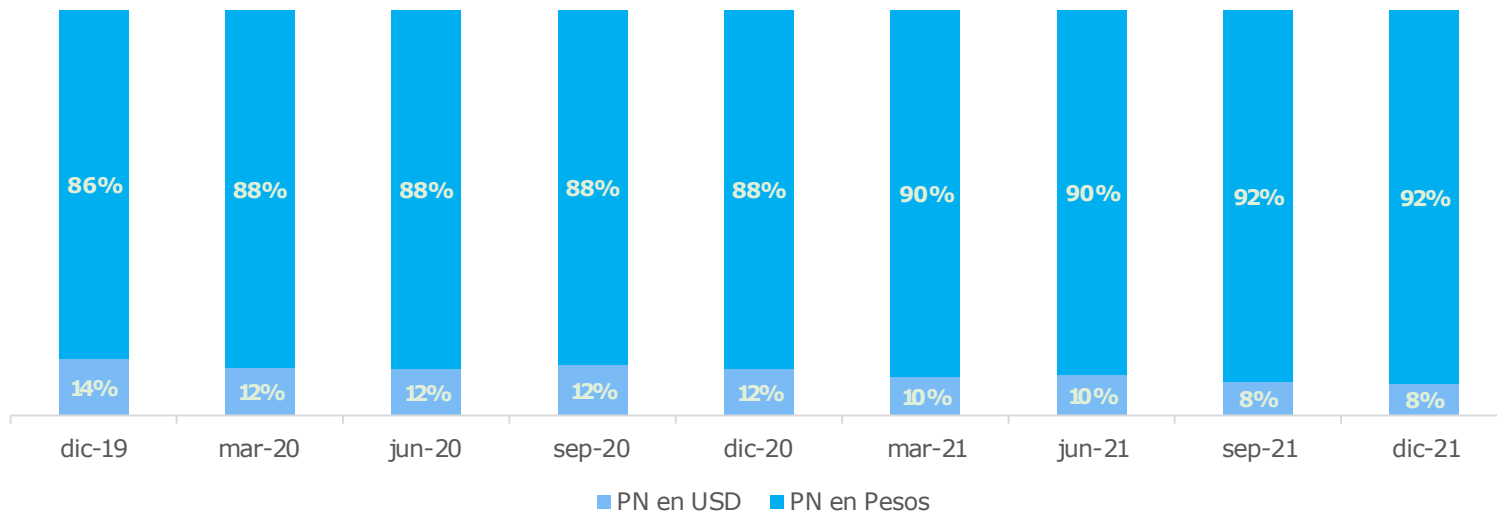
ASG- Dos (2) FCI Ambientales, Sociales y de Gobernanza fueron colocados a sep. 21

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

Evolución Patrimonio Neto Cuotapartes \$ vs. Cuotapartes USD
(dic 2019 – dic 2021)



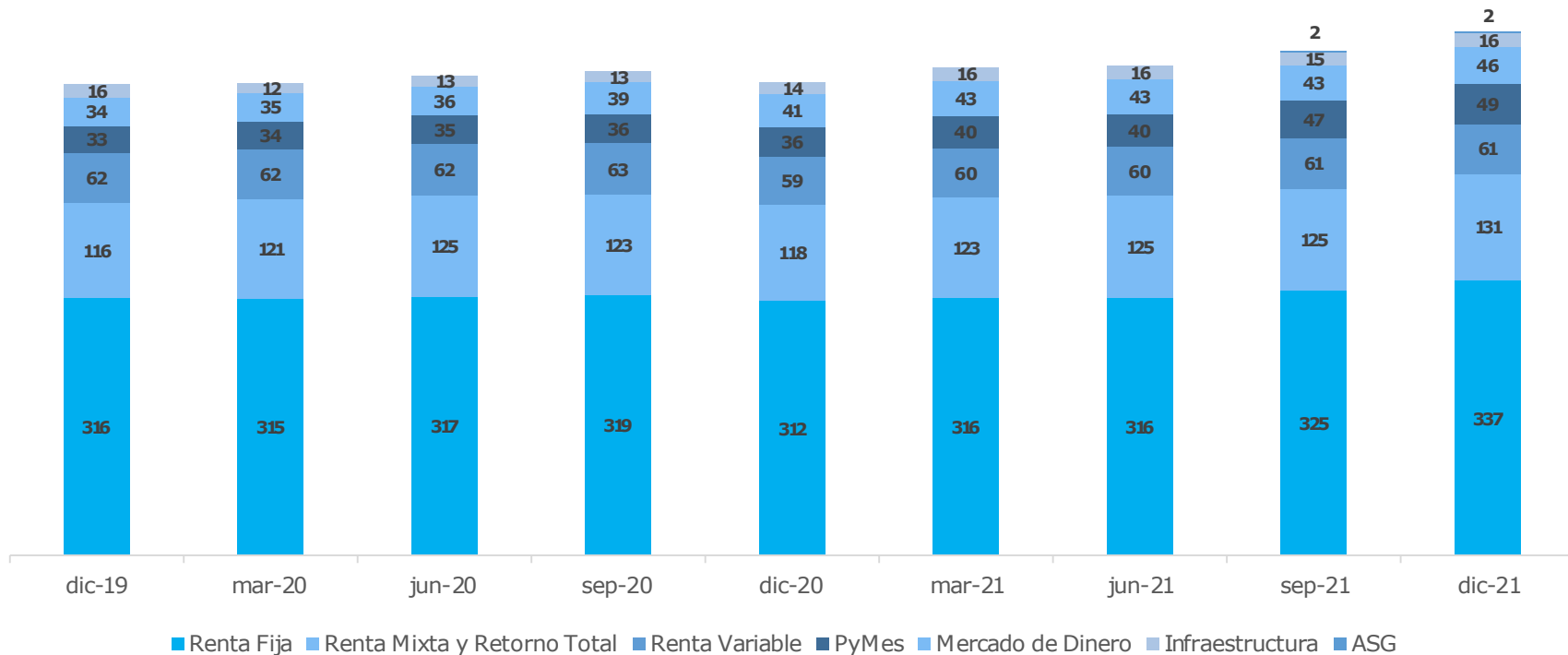
En moneda de suscripción

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

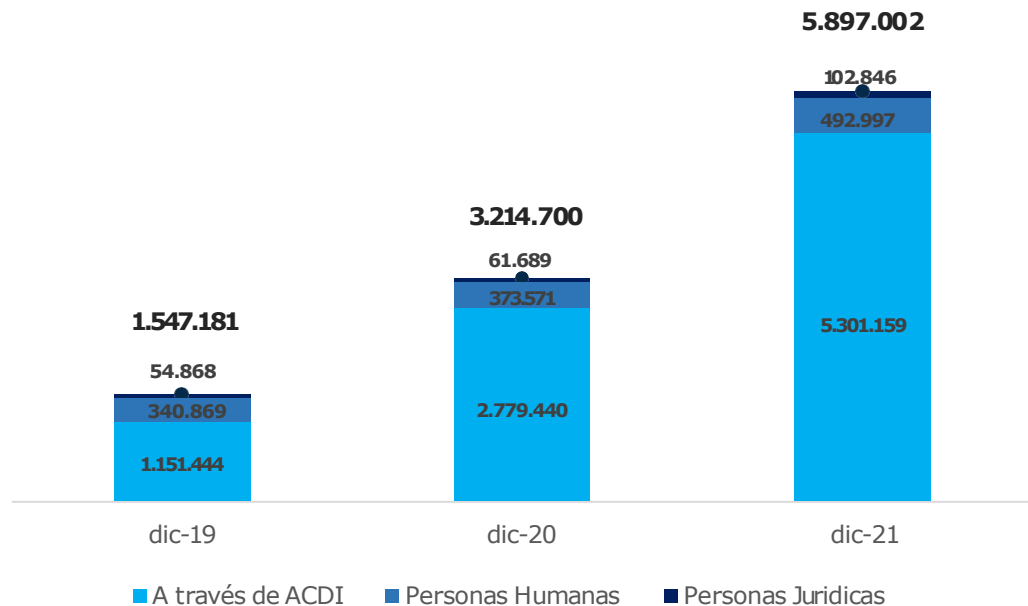
Cantidad de FCI abiertos por Tipo de Renta
(dic 20 19 – dic 2021)



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 – dic 2021)

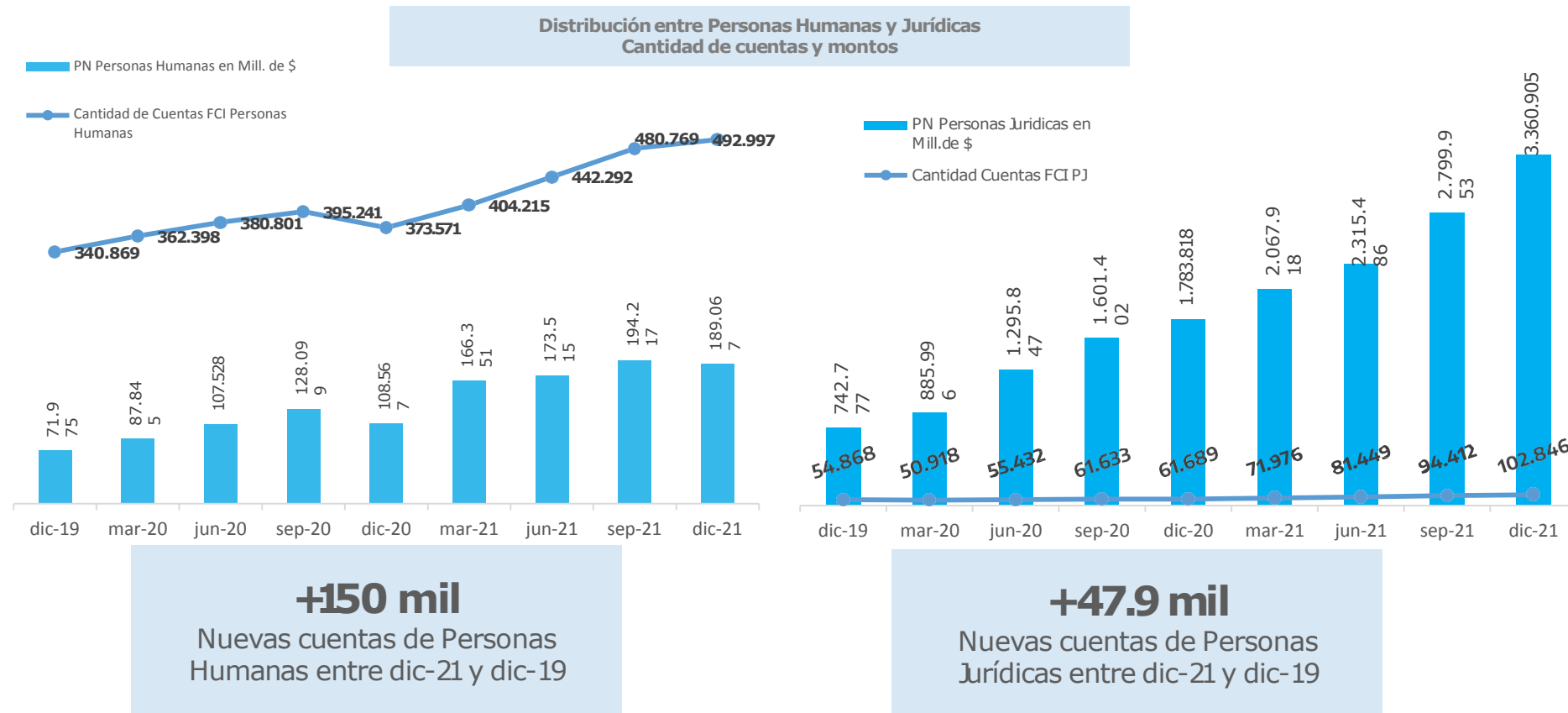


+5.8 millones
Inversores de FCI entre diciembre 2019 y diciembre 2021

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

+5 millones
de cuotapartistas se incorporaron a través de colocadores integrales (ACDI) con plataformas digitales

Evolución de Inversores FCI - modalidad tradicional -



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

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

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

