



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual

Junio - 2022

CONTENIDO

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

Costo del financiamiento PyME: TIRs	25
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento	26
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	28
Colocaciones junio 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.....	35
Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables	36
Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas	37
ACCIONES	39
Colocaciones junio 2022	39
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	42
Colocaciones junio 2022	42
Acumulado anual	44
Evolución Mensual.....	46
Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros	47
Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados	48
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	50
Colocaciones junio 2022	50
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses	50
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	52
Negociación junio 2022.....	52
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo	52
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Junio 2022	53
Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD	54

Tasas de interés promedio de cheques de pago diferido por plazo según monto negociado	56
Acumulado Anual.....	57
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	57
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	60
Evolución Mensual.....	61
Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido.....	61
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados.....	62
Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido	63
PAGARÉS	65
Negociación junio 2022.....	65
Acumulado anual	66
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$	67
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés	68
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	70
Negociación junio 2022.....	70
Acumulado Anual.....	70
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$	71
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	72
ANEXO 1: Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas – Junio 2022.....	74
Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a junio '22.	74
ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022	76

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de junio ascendió a \$124.137 millones, representando un aumento de 43% en términos interanuales.
- Se emitieron 18 obligaciones negociables por \$53.684 millones, que representa el 43% del financiamiento mensual, 23% más que en junio de 2021 y 19% más que en mayo.
- Se destaca la salida a la oferta pública de las PyMEs garantizadas por SGR Ricardo Almar e Hijos S.A., Agrocomercial Suardi S.R.L., Almacity S.A. y Citrusvil S.A. (que emitió un bono verde), y de las empresas 360 Energy Solar S.A. (sector servicios) y SPI Energy S.A. (de energía). Esta última colocó alrededor de \$16.745 millones denominados en dólares y pagaderos en pesos ARS.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido ascendió a \$39.035 millones (el 31% del total del financiamiento en el mercado de capitales), mostrando una variación positiva de 33% en términos interanuales. Continúa en incremento la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 88% del monto negociado y el 81% de la cantidad. Desde su entrada en vigencia, la negociación en formato digital de este instrumento comprende el 80% del volumen total de CPD.
- Se colocaron 15 Fideicomisos Financieros por un total de \$17.405 millones (14% del financiamiento del mes), 109% más que junio del año pasado.
- Se negociaron pagarés por un monto de \$12.468 millones, el 10% del financiamiento mensual y un valor 285% superior al mismo mes de 2021.
- Las facturas de crédito electrónicas se negociaron \$705 millones, mostrando una variación positiva de 125% interanual.
- Se colocó un fondo común de inversión cerrado inmobiliario por un monto de \$840 millones.
- No se han registrado emisiones de nuevas acciones durante el mes de junio.
- El financiamiento PyME ascendió a \$42.437 millones, monto que exhibe un aumento de 44% respecto de junio de 2021. El 57% de este financiamiento se explica por la negociación de cheques de pago diferido, tanto en su versión avalado como directo (44% y 14%, respectivamente).
- 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 el primer semestre del año fue de \$506.793 millones, mostrando una disminución de 9% con respecto a igual período del 2021, que se explica principalmente por una fuerte caída de las ONs, en 44%.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$991.022 millones, un 9% mayor al período anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA–, la variación es negativa en 13% (USD 9.386 millones vs. USD 10.751 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros seis meses del año alcanzó los \$198.860 millones, monto 60% mayor al del período enero - junio de 2021.
- En los últimos doce meses el financiamiento PyME alcanzó los \$342.589 millones, valor 80% superior a los \$189.835 de los 12 meses anteriores.

DATOS RELEVANTES



FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

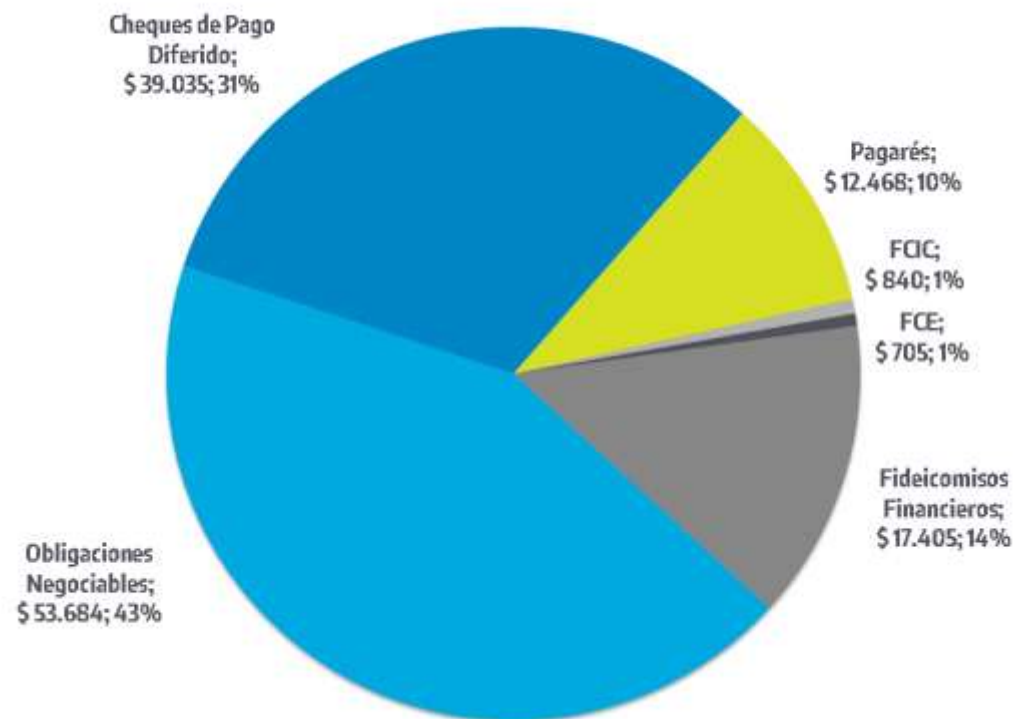
Colocaciones junio 2022

En el mes de junio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$124.137 millones, monto que evidencia un aumento de 43% respecto de junio del año pasado.

Financiamiento total por instrumento – Junio 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Costo de financiamiento en \$

Instrumento	Costo del financiamiento en \$	Variación mensual (p.p.)
Total	49,1%	
Fideicomisos Financieros	47,6%	-3,2
Obligaciones Negociables	53,9%	+7,2

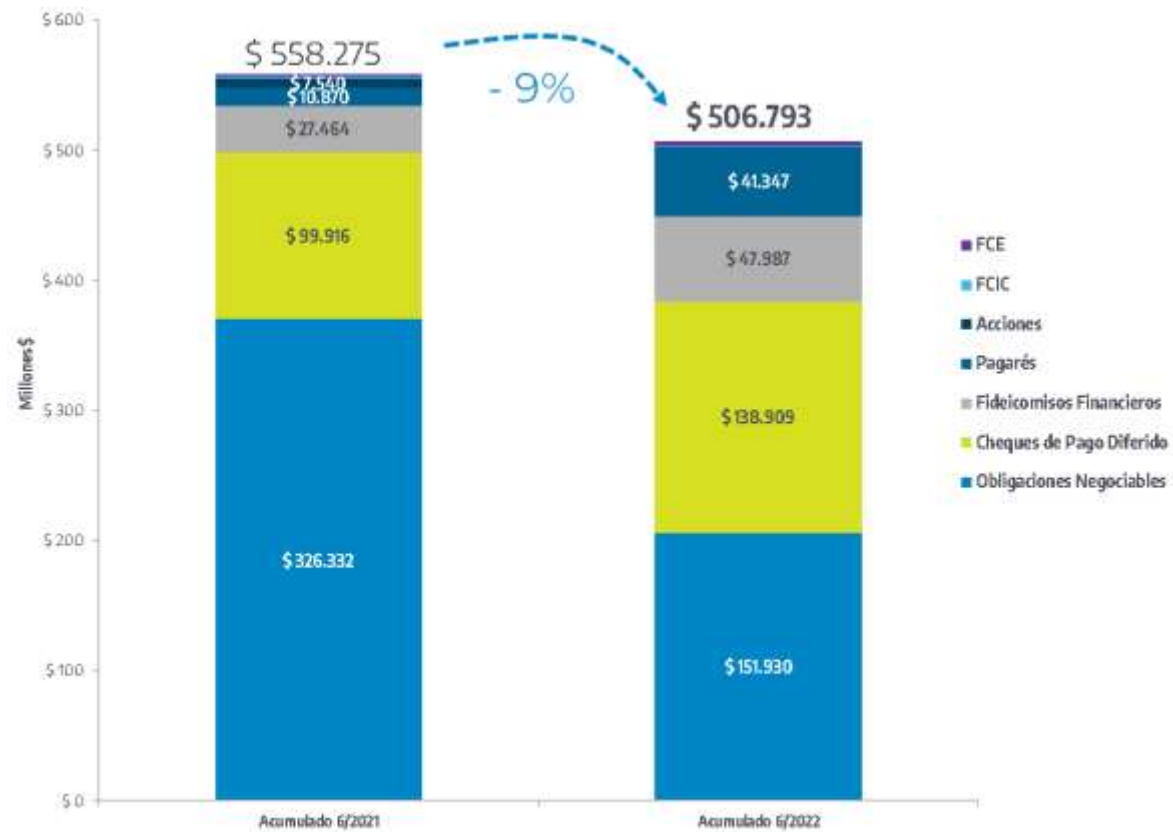
Acumulado Anual

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



En los primeros seis meses del año 2022, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$506.793 millones, exhibiendo una variación negativa de 9% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2022	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	65.392	205.614	0	177.944	53.816	3.188	840	506.793
Cantidad	75	101	0	106.353	2.728	856	1	-
Var. Interanual Valor	83%	-44%	-100%	39%	282%	115%	-59%	-9%

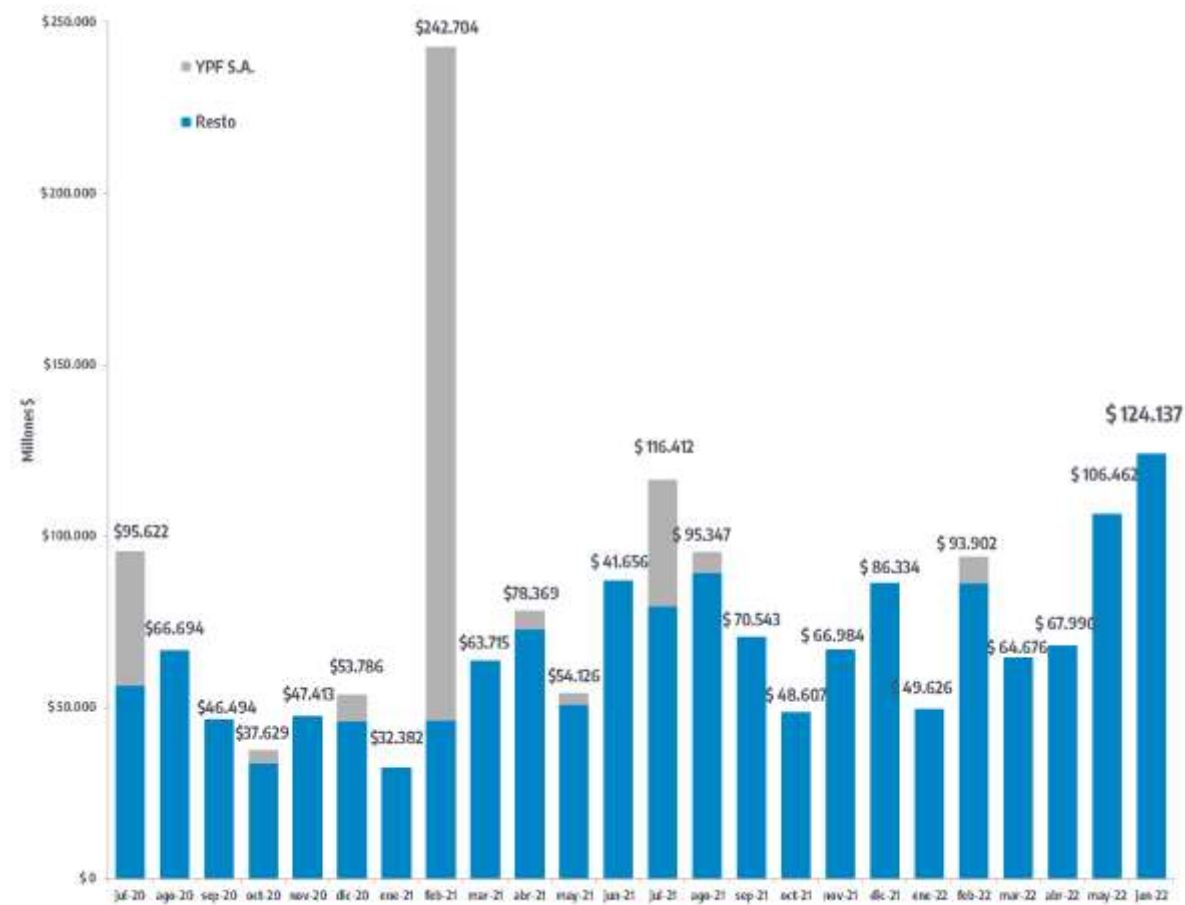
Evolución Mensual

El total colocado durante el período julio 2021 – junio 2022 ascendió a \$991.022 millones versus los \$905.912 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 9%.

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.,¹ que a lo largo de los últimos 24 meses representaron el 16% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación menor en el último año, pasando de 28% a 5% del financiamiento total.

Emisiones	Jul. 2020 - Jun. 2021		Jul. 2021 - Jun. 2022		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	256.404	28,3%	51.156	5,2%	-205.248	-80%
Resto	649.508	71,7%	939.866	94,8%	290.358	45%
TOTAL	905.912	100,0%	991.022	100,0%	85.109	9%

(*) 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 – junio de los años anteriores.

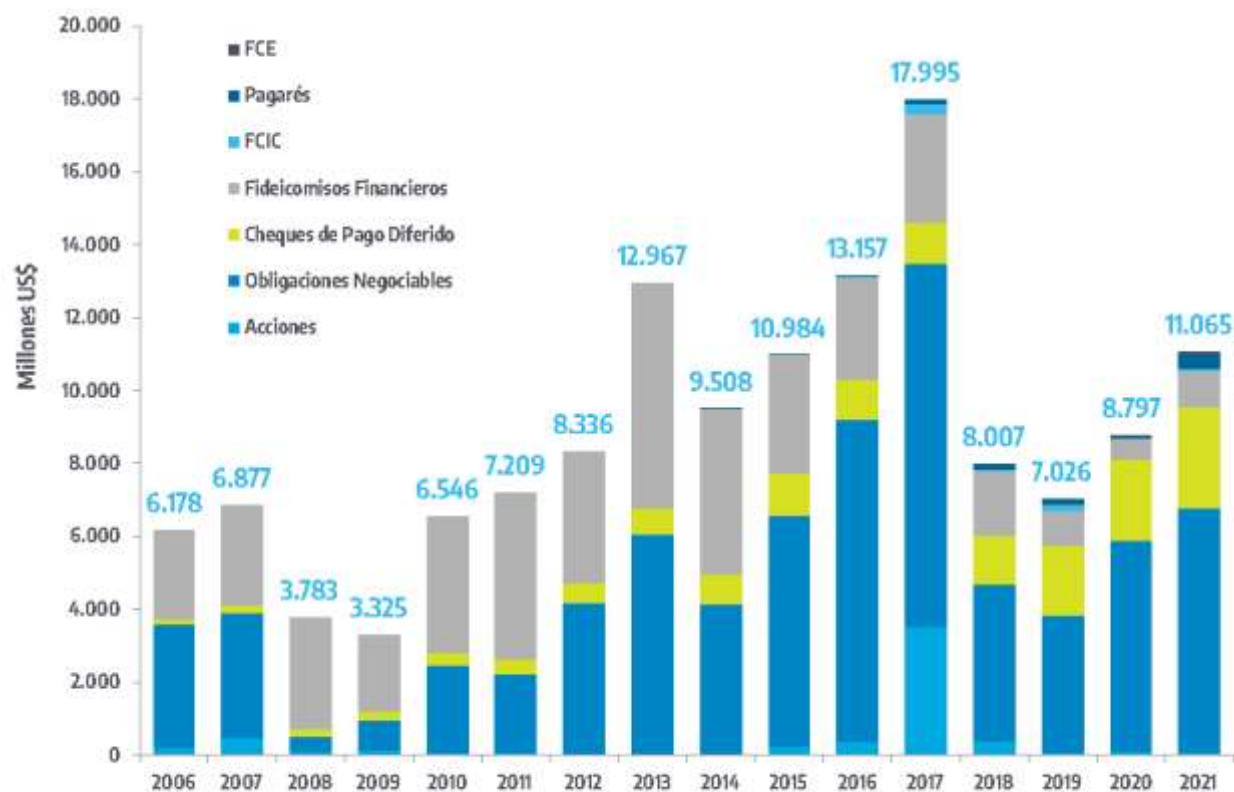
¹ Incluye las emisiones de YPF Energía Eléctrica S.A.

Financiamiento total acumulado período enero – junio por instrumento

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses²

Fuente: CNV



² 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 CAPITAL

Colocaciones PyME junio 2022

En el mes de junio el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas³ en el mercado de capitales ascendió a \$42.437 millones, un monto 44% 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.

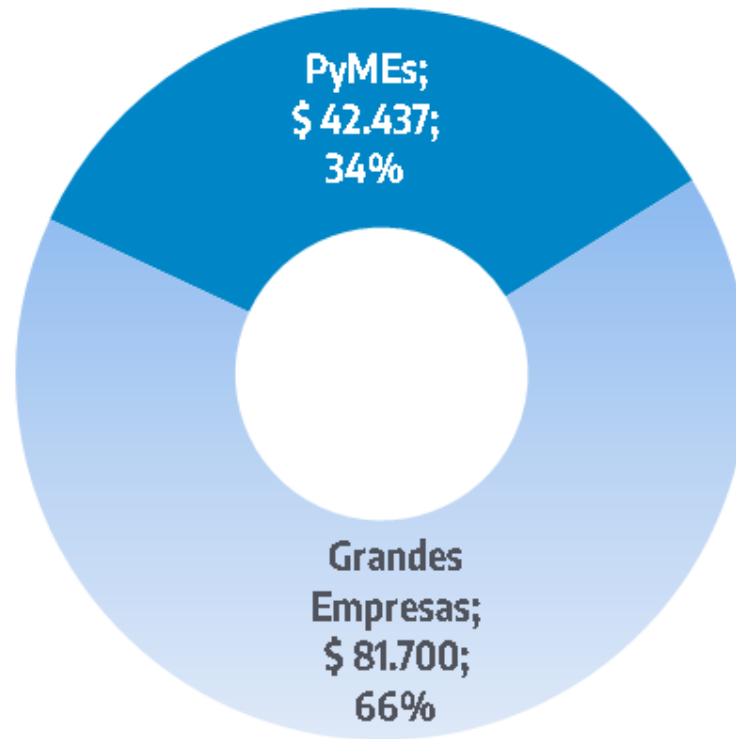
El financiamiento de este segmento de empresas constituyó el 34% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

³ 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 – Junio 2022

En millones de pesos y porcentajes

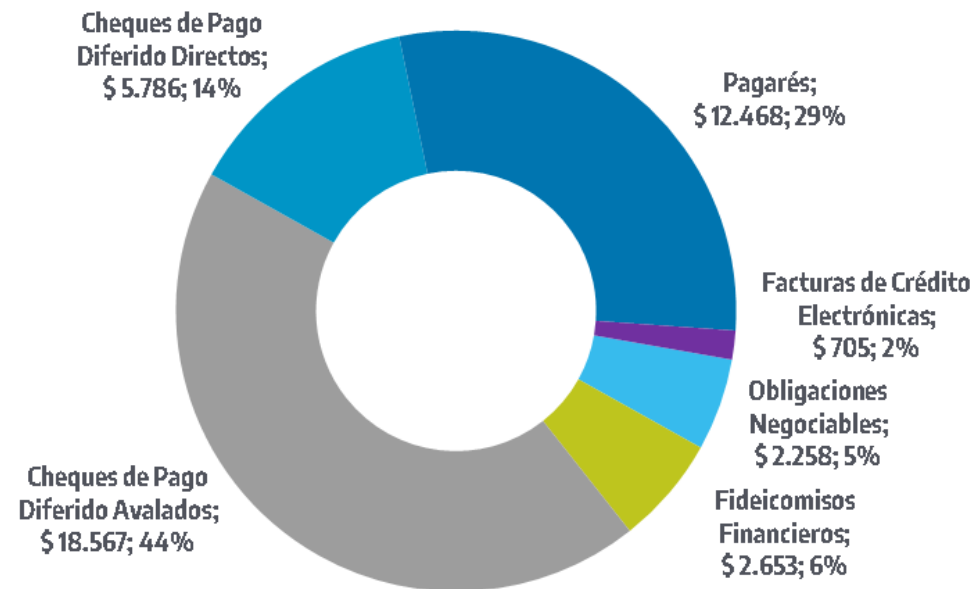
Fuente: CNV



Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Junio 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$42.437 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, fue el cheque de pago diferido el que explicó el mayor porcentaje del financiamiento dentro de este tipo de empresas. Sumando los segmentos de negociación avalado y

directo, los CPDs alcanzaron el 57% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 57% se descompone en \$18.567 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$5.786 millones los directos. El segmento directo de negociación mostró una fuerte suba interanual este mes, por el contrario del avalado, que cayó un 2%.

El instrumento que sigue en orden de importancia por el monto de negociación es el pagaré, que acaparó el 29% de los recursos PyME (\$12.468 millones), exhibiendo un aumento interanual de 285% en volumen, manteniendo valores record de monto.

Los fideicomisos financieros PyME en el mes de junio constituyeron el 6% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$2.653 millones.

Asimismo, se colocaron obligaciones negociables por \$2.258 millones (5% del total). De las 7 emisoras que colocaron deuda, dos lo hicieron bajo el régimen de PyME CNV. Las otras cinco lo hicieron bajo el régimen de ONs garantizadas por SGR. A su vez, de estas, cuatro salieron a la oferta pública por primera vez. De las ocho emisiones que hubo, 3 constituyeron bonos verdes. Es el caso de Citrusvil (garantizada) y de Sion (PyME CNV).

Por su parte, las facturas de crédito electrónicas representaron el 2% del financiamiento PyME restante (\$705 millones).

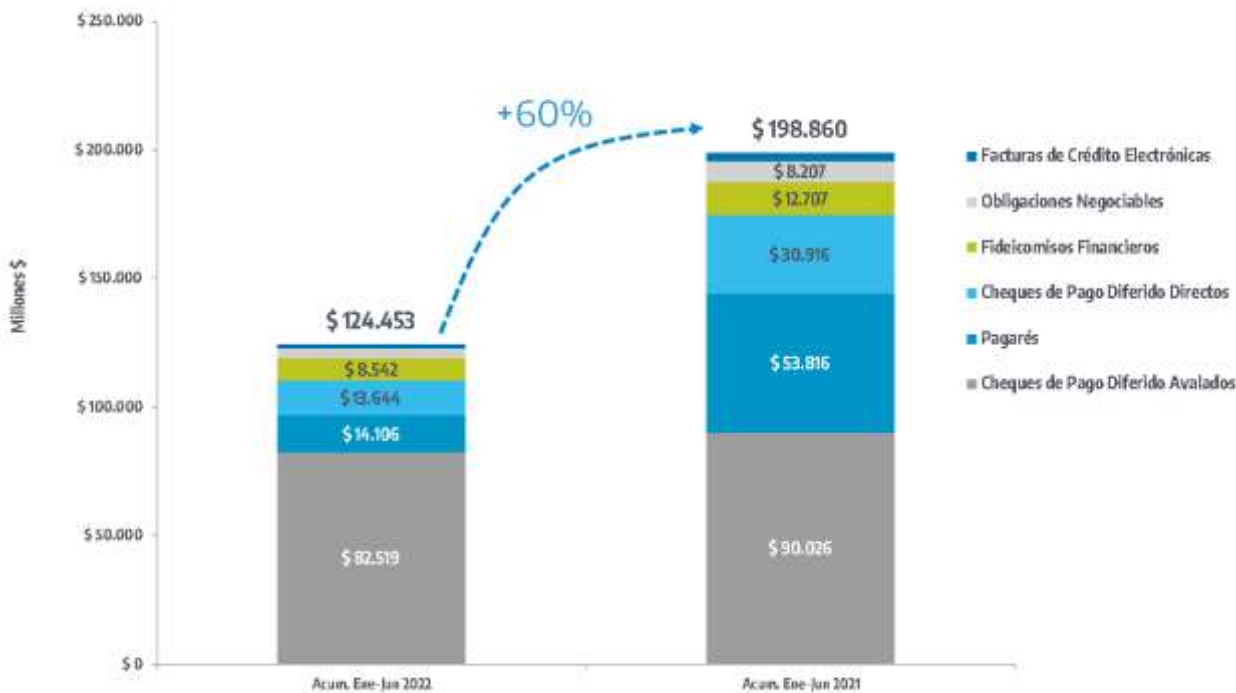
Acumulado Anual

Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



De enero a junio, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$198.860 millones, mostrando una variación positiva de 60% respecto al mismo período del año anterior.

El cheque de pago diferido avalado representa, en ambos períodos, el principal instrumento de financiamiento utilizado por las PyMEs, y cobrando mayor importancia el pagaré.

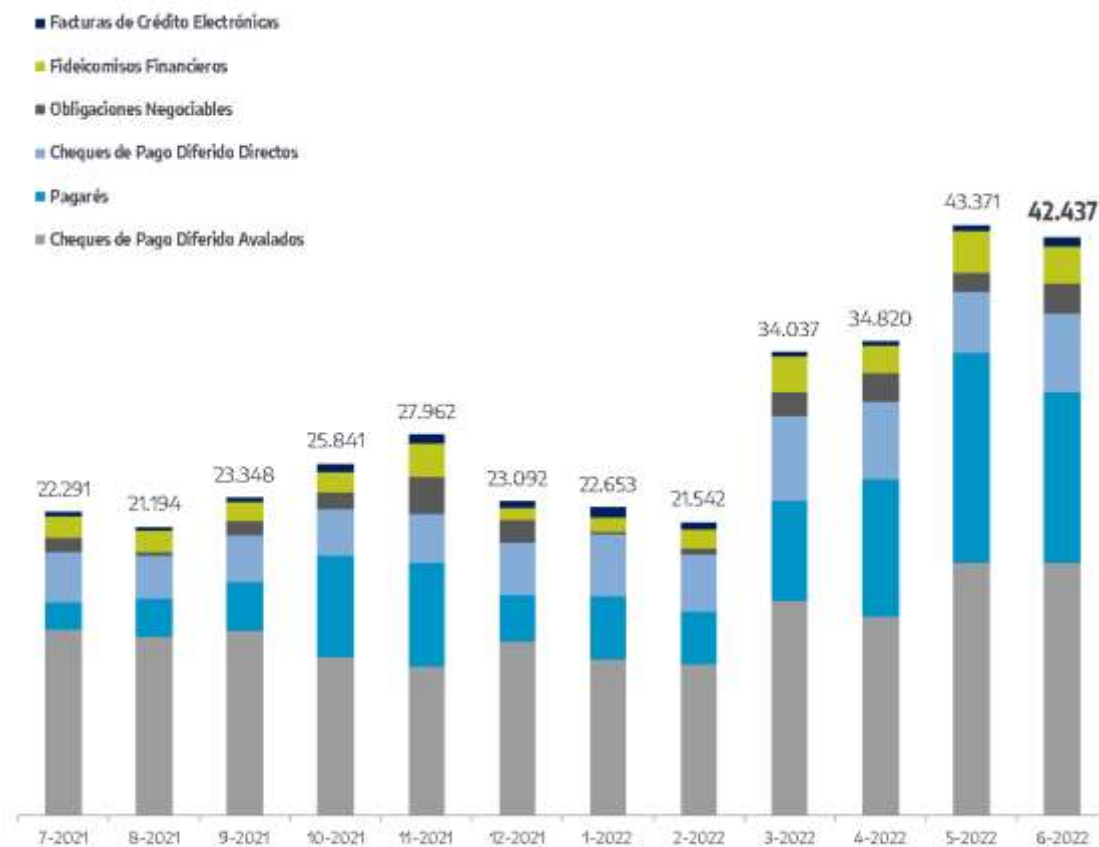
Evolución Mensual

En los últimos doce meses, el monto de financiamiento obtenido por las emisoras PyME a través de los instrumentos ofrecidos en oferta pública y/o negociación en los mercados autorizados, alcanzó \$342.589 millones, monto superior en 80% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$189.835 millones).

Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

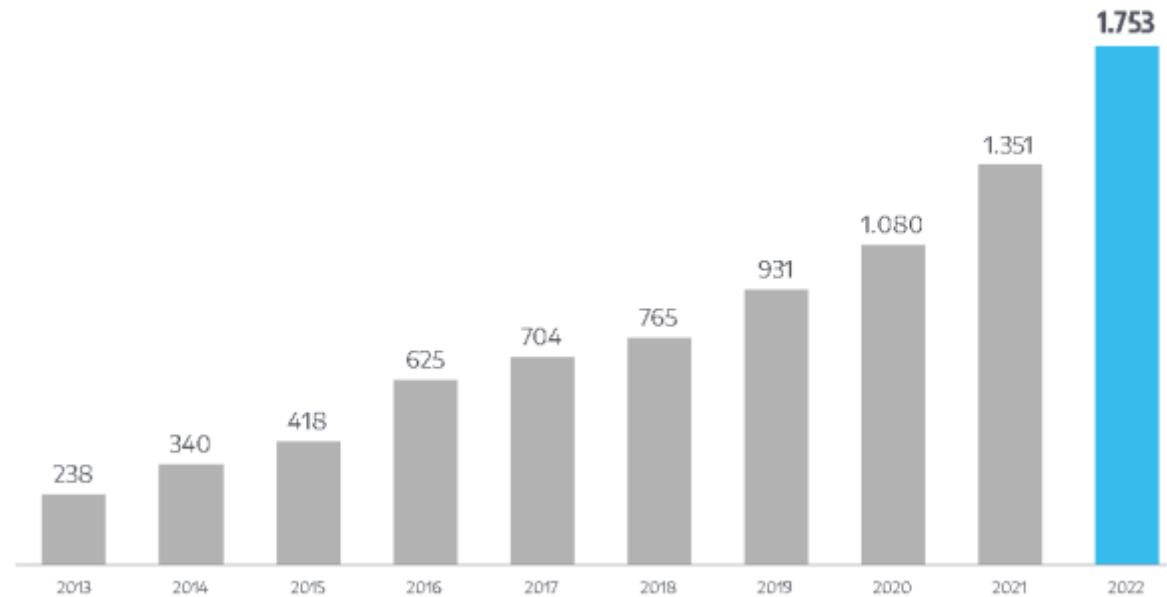
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros seis meses de años anteriores.

Financiamiento total PyME acumulado enero - junio

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses⁴

Fuente: CNV



El financiamiento PyME acumulado en dólares a junio de 2022 presentó un aumento de 30% entre el período 2022 vs 2021.

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

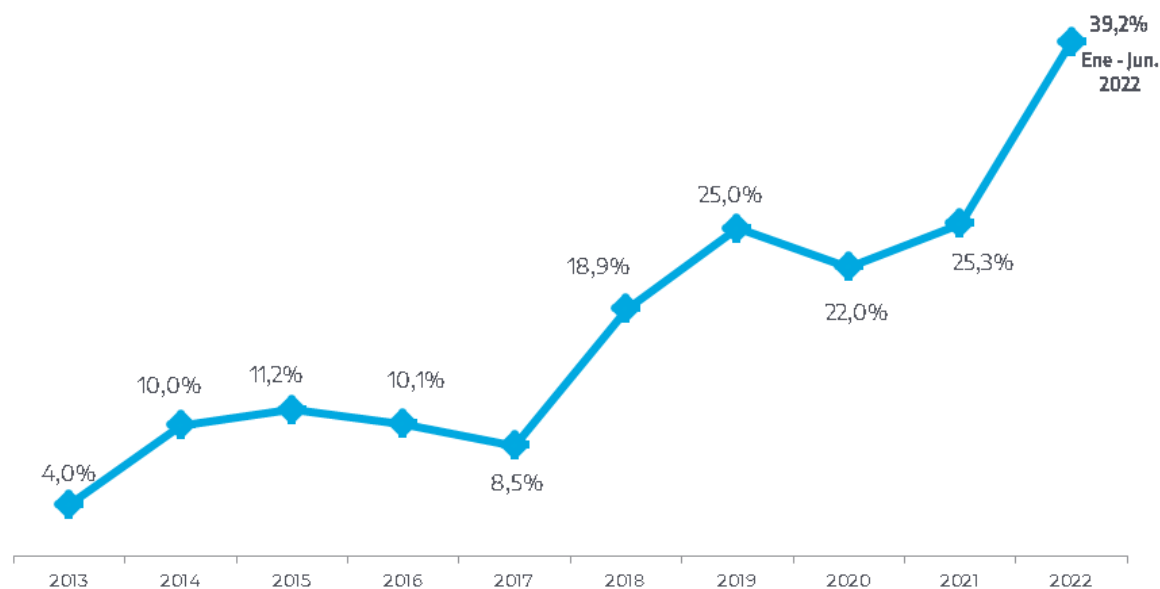
El volumen financiado respecto de 2013 presenta un aumento de 636% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 22% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que fueron adaptándose a los requerimientos del sector.

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total - Junio

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 el primer semestre del año se observa una participación acumulada de 39,2%.

Costo del financiamiento PyME: TIRs

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

Fuente: CNV

Instrumento	TIR promedio	Variación
	pond. mensual	mensual (p.p.)
Total	52,2%	+2,5
Fideicomisos Financieros	51,4%	+0,4
Obligaciones Negociables	54,6%	+11,6
BADLAR	48,0%	+2,5

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos aumentó 2,5 p.p. con respecto al mes pasado, alcanzando 52,2% en junio. Este aumento se explica principalmente por el incremento de la TIR promedio de las obligaciones negociables PyME, que tuvo una variación positiva de un 11,6 p.p.

Por su parte, la TIR promedio de las ONs aumentó 0,4 p.p.

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

Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

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

Fuente: CNV



Como se puede observar, se mantienen determinados patrones desde diciembre, a saber, el pagaré en pesos es el instrumento del mercado de capitales de mayor costo para las PyMEs, 14 puntos porcentuales más oneroso que la vía de financiamiento más competitiva, el descuento de documentos en el sistema bancario. Dentro de las opciones con oferta pública de negociación en mercados autorizados, el cheque de pago diferido avalado sigue siendo el de mejor performance desde hace por lo menos un año, con la factura de crédito electrónica como segunda alternativa en términos de costo, este mes en valores semejantes a los del giro en descubierto bancario.



Obligaciones negociables

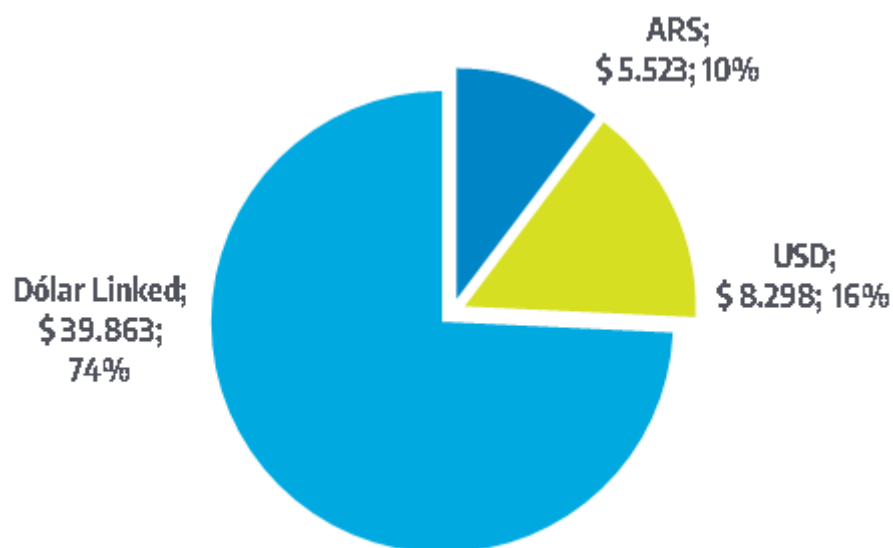
OBLIGACIONES NEGOCIABLES⁵

Colocaciones junio 2022

En junio se colocaron 18 obligaciones negociables por un monto de \$53.684 millones, monto 23% mayor a los montos colocados en junio de 2021.

De las 18, diez fueron emitidas bajo el régimen general, cinco lo hicieron bajo el régimen de ON garantizada y las restantes tres fueron ONs PyME CNV.

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

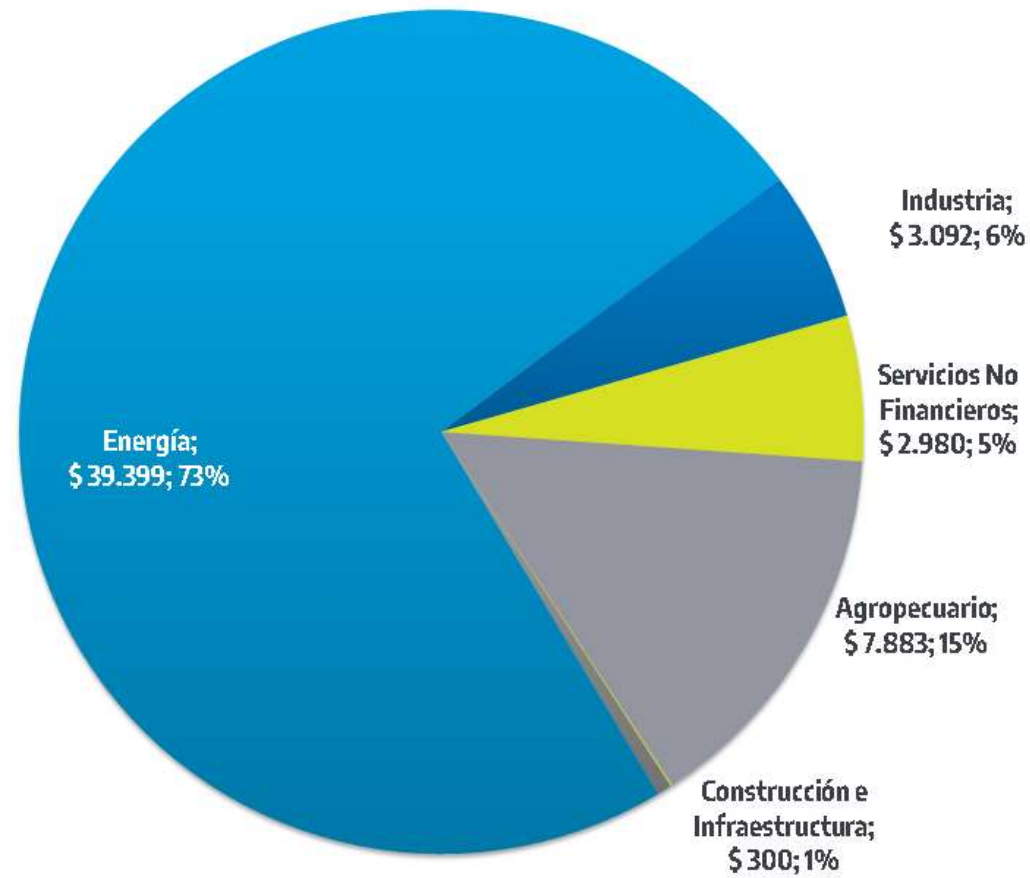


⁵ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

Obligaciones negociables colocadas por sector. Junio 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 – Junio 2022

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
SPI Energy S.A.	Energía	ON	Clase 2	Dólar Linked	12.589	Fija	6,8%	7%	122	68	CABA
Compañía General de Combustibles S.A.	Energía	ON	Clase 27	Dólar Linked	9.272	Fija	3,5%	3,5%	85	55	CABA
Compañía General de Combustibles S.A.	Energía	ON	Clase 26	Dólar Linked	7.616	Fija	0,0%	0%	37	36	CABA
Vista Energy Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase XIII	USD	5.328	Fija	6,0%	6,0%	26	24	PBA
SPI Energy S.A.	Energía	ON	Clase 1	Dólar Linked	4.155	Fija	4,0%	4,0%	49	36	CABA
Cresud S.A.C.I.F.A.	Agropecuaria	ON	Clase XXXVII	USD	2.970	Fija	5,5%	5,5%	33	33	CABA
Inversora Juramento S.A.	Agropecuaria	ON	Clase I	\$	2.500	Margen+BADLAR	55,2%	55%	12	10	Salta
360 Energy Solar S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase 1	Dólar Linked	2.485	Fija	1,3%	1%	43	28	PBA
Red Surcos S.A.	Agropecuaria	ON	Serie VII Clase A	Dólar Linked	2.413	Fija	2,7%	3%	24	21	Santa Fe
Newsan S.A.	Industria	ON	Clase 12	\$	2.098	Margen+BADLAR	52,0%	52,0%	12	10	Tierra del Fuego
Citrusvil S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I Clase II	Dólar Linked	794	Fija	0,0%	0,0%	30	24	Tucumán
President Petroleum S.A.	Energía	ON PyME	Serie II	Dólar Linked	439	Fija	3,9%	3,9%	24	20	CABA
Almacity S.A.	Construcción e Infraestructura	PyME Garantizada	Serie I	\$	300	Margen+BADLAR	53,8%	53,8%	30	16	CABA
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie VII Clase A	\$	300	Margen+BADLAR	53,7%	53,7%	37	16	CABA
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie VII Clase B	\$	195	Margen+BADLAR	57,8%	57,8%	61	19	CABA
Terragene S.A.	Industria	PyME Garantizada	Clase II Serie II	Dólar Linked	100	Fija	0,0%	0,0%	24	20	Santa Fe
Ricardo Almar e Hijos S.A.	Industria	PyME Garantizada	Clase I	\$	100	Margen+BADLAR	53,7%	54%	24	9	PBA
Agrocomercial Suardi S.R.L.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	30	Margen+BADLAR	54,2%	54,2%	24	12	Santa Fe

El monto colocado de obligaciones negociables de junio, \$53.684 millones, explicó el 43% del financiamiento mensual en el mercado de capitales.

Se destacan las salidas a la oferta pública de las PyMEs garantizadas por SGR: Ricardo Almar e Hijos S.A., Agrocomercial Suardi S.R.L., Almacity S.A. y Citrusvil S.A. (que emitió un bono verde, autorizado a cotizar en el panel SVS de ByMA), y de las empresas 360 Energy Solar S.A. (rubro servicios) y SPI Energy S.A. (de energía). Esta última colocó alrededor de \$16.745 millones denominados en dólares y pagaderos en pesos ARS, es decir, el 31% del monto obtenido por medio de ONs en el mes de junio.

Acumulado Anual

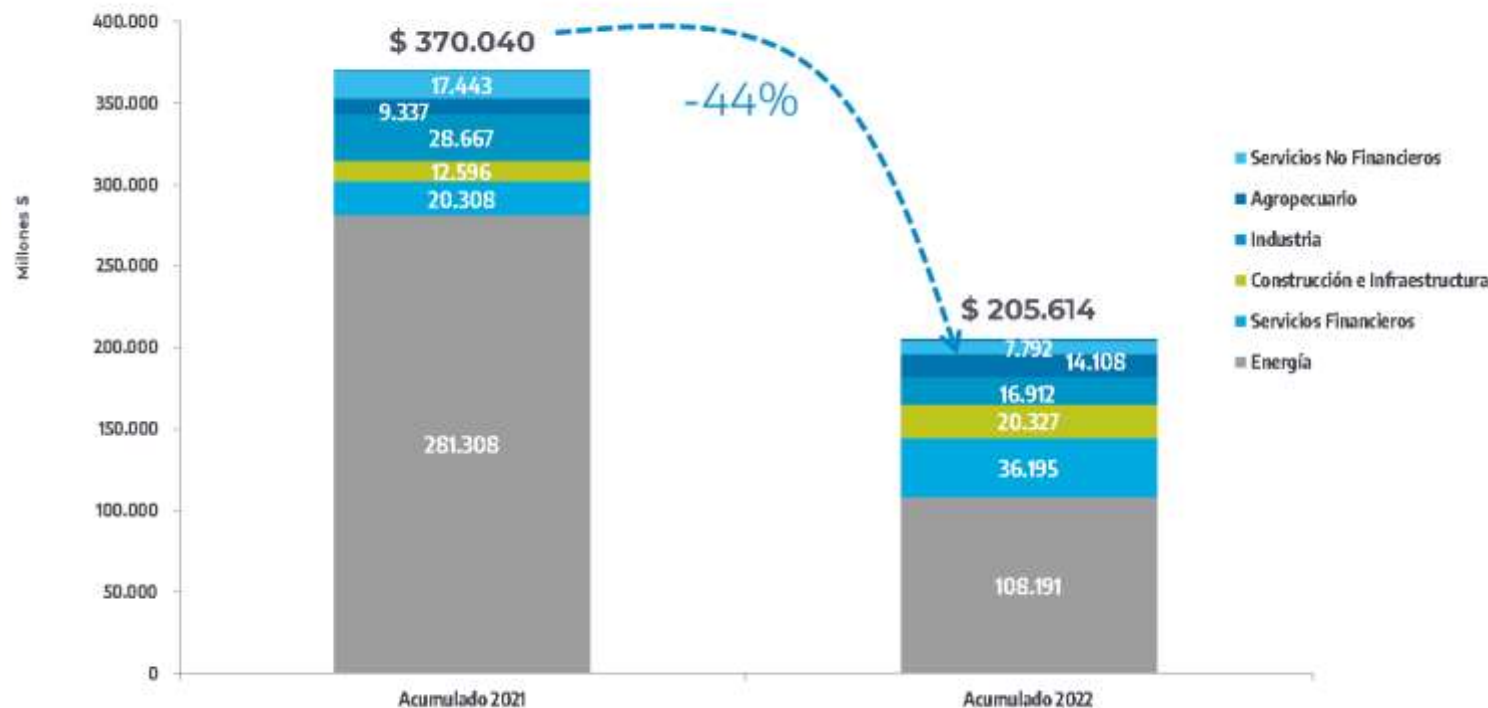
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer semestre del año 2022 alcanzó los \$205.614 millones, un 44% inferior a los \$370.040 millones del año previo. Esta variación se puede explicar en el canje de deuda que realizó YPF S.A. en febrero de 2021, por un monto de alrededor de \$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 – junio

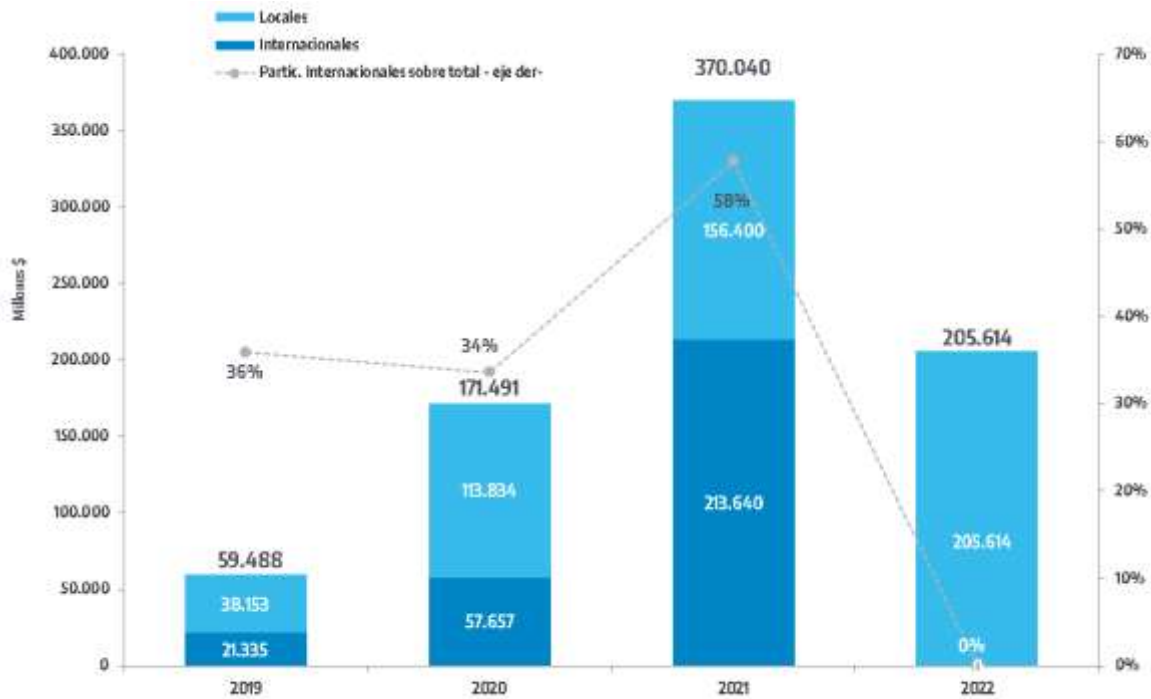
En millones de pesos

Fuente: CNV



Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado enero – junio
En millones de pesos y porcentajes
Fuente: CNV



En lo que va del año, el 100% de las colocaciones fueron realizadas en el mercado local.

Por otra parte, en los primeros seis meses del 2022 se colocaron 101 obligaciones negociables, 6 unidades menos que en el mismo período del año 2021 (-6%).

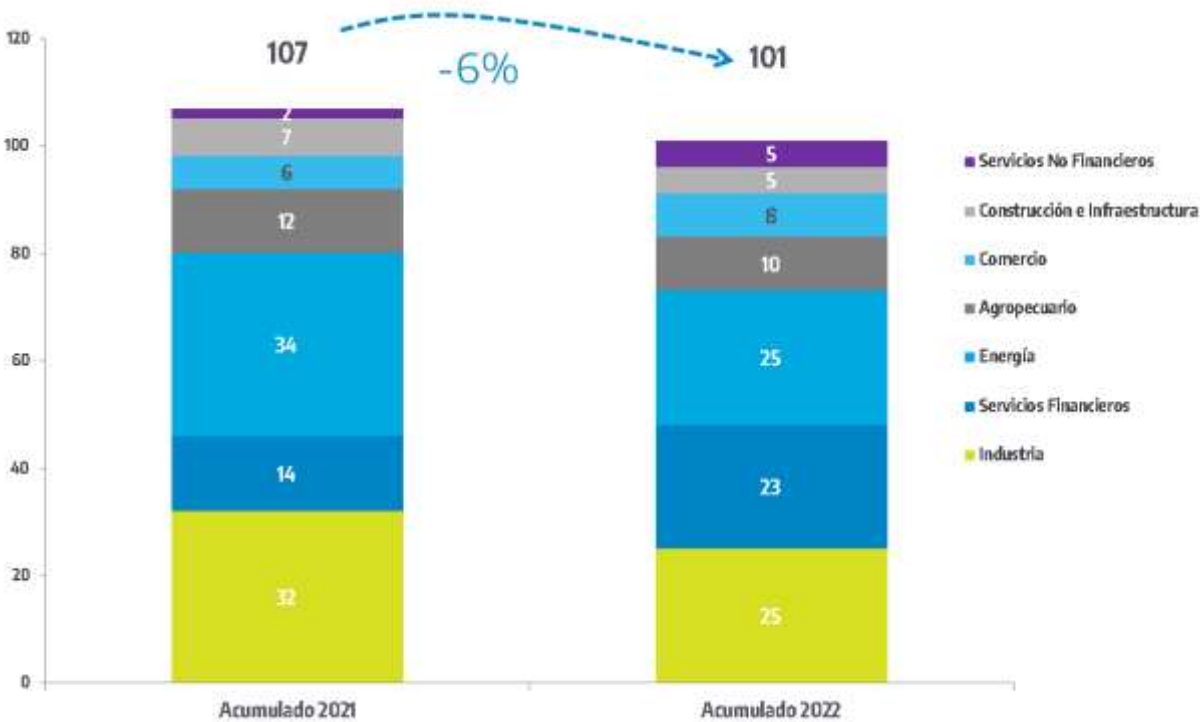
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado	Régimen PyME CNV	TOTAL
		PyMEs	Garantizada	
Obligaciones Negociables	62	5	34	101
Valores de Corto Plazo	0	0	0	0
TOTAL	62	5	34	101
<i>Participación</i>	61%	5%	34%	100%

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero - junio

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada de YPF S.A. y sus relacionadas en los últimos doce meses, \$51.156 millones, se ha reducido en un 80% respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$256.404 millones. Por lo tanto, su participación pasó del 42% del monto colocado de ONs al 11% en el período julio 2021 – junio 2022. El peso de las colocaciones de YPF S.A. e YPF Energía Eléctrica en los últimos 24 meses alcanzó el 29% del total del financiamiento en el mercado de capitales, obtenido por medio de obligaciones negociables.

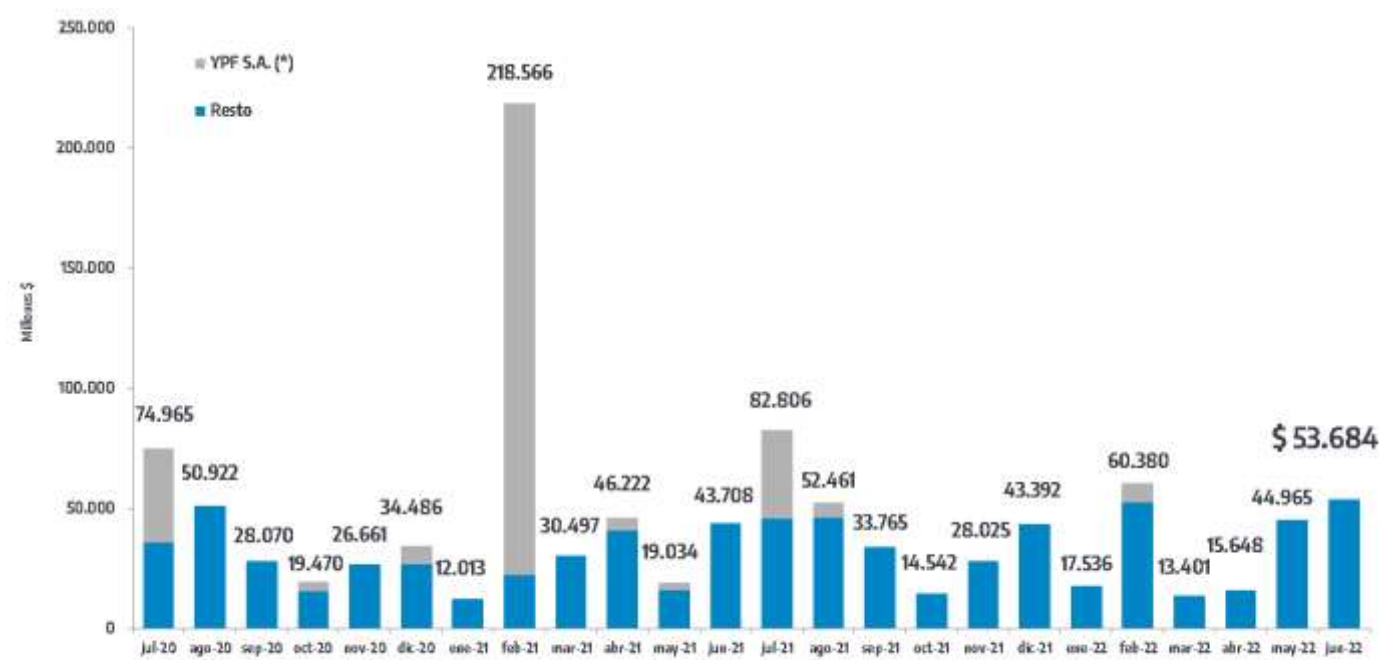
Emisiones	jul. 2020 - jun. 2021		jul. 2021 - jun. 2022		Variación Montos	
	Monto (MIL \$)	Participación (% del total)	Monto (MIL \$)	Participación (% del total)	MIL \$	%
YPF S.A. (*)	256.404	42,4%	51.156	11,1%	-205.248	-80%
Resto	348.211	57,6%	409.450	88,9%	61.239	18%
Total	604.615	100,0%	460.605	100,0%	-144.010	-24%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

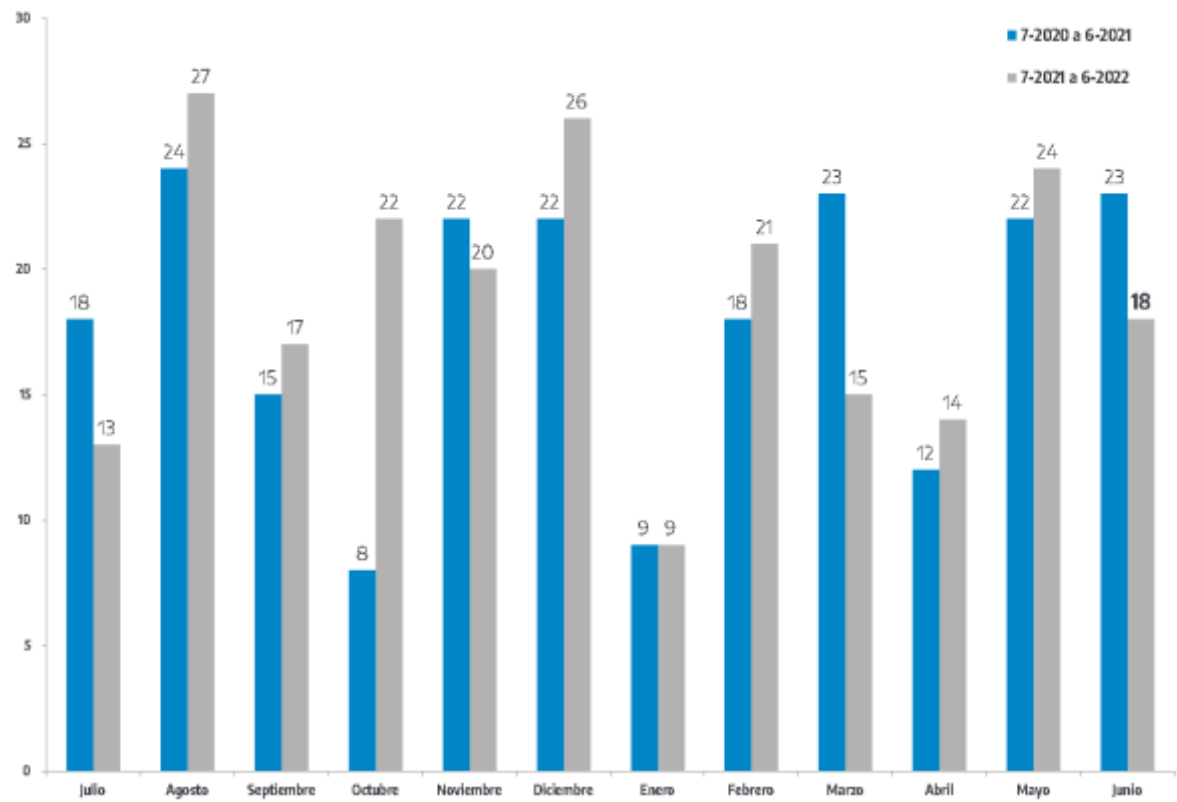
Fuente: CNV



Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

ACCIONES

Colocaciones junio 2022

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



Productos de inversión colectiva



Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Colocaciones junio 2022

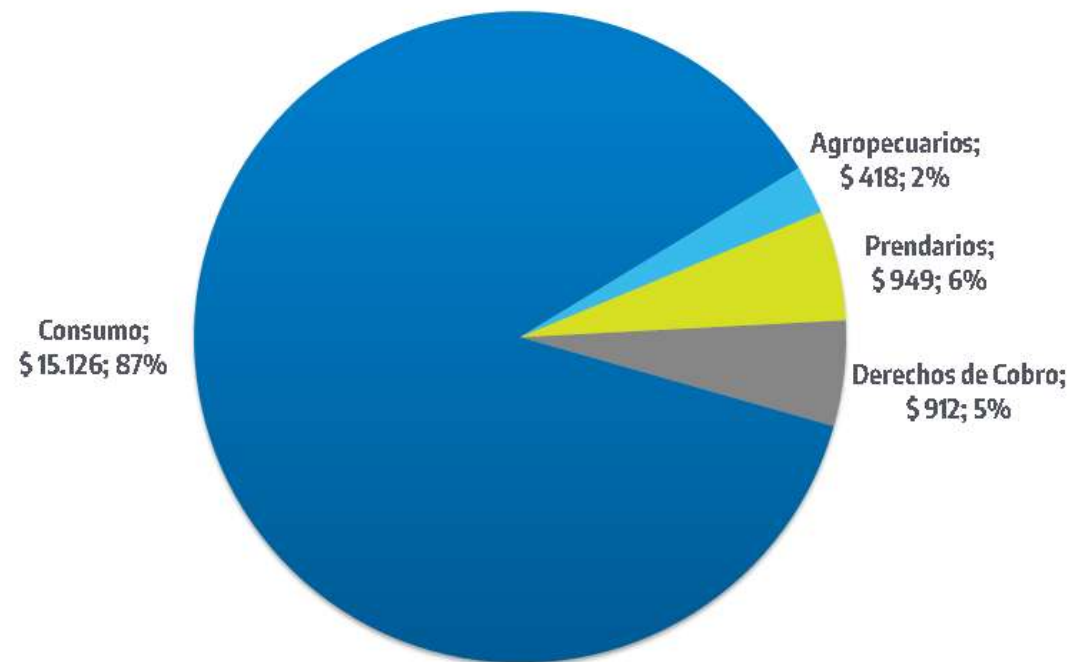
En junio de 2022 se colocaron 15 fideicomisos financieros por un total de \$17.405 millones, evidenciando un aumento interanual de 109% e intermensual, del 33%.

La totalidad de los fideicomisos son pagaderos en moneda local.

Fideicomisos financieros colocados por tipo - Junio 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.

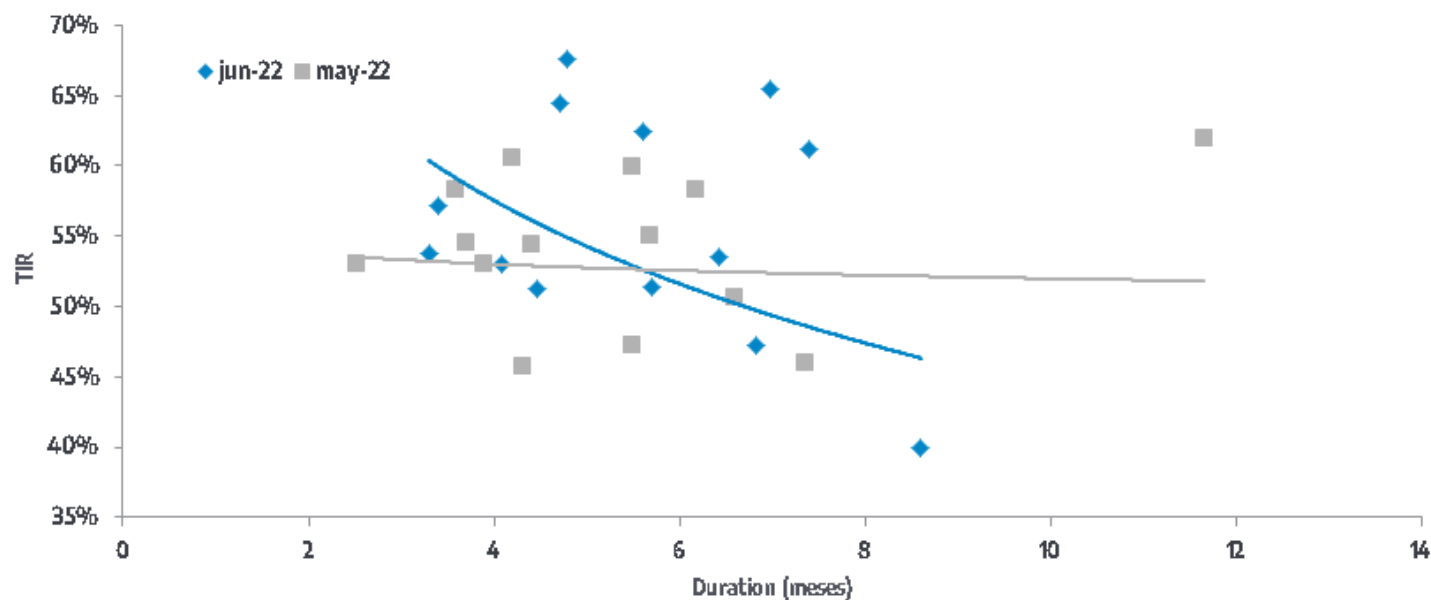
Colocaciones de fideicomisos financieros – Junio 2022

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Mercado Crédito Consumo IX	Consumo	Créditos personales	\$	3.000,0	Margen+BADLAR	48,6%	32,1%	18	7	CABA
Mercado Crédito XV	Consumo	Créditos personales	\$	2.911,8	Margen+BADLAR	52,6%	30,2%	24	7	CABA
Cuotas Cencosud XXIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	2.306,7	Margen+BADLAR	51,8%	53,3%	12	3	PBA
Megabono ZEB	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	1.957,4	Margen+BADLAR	51,6%	62,0%	19	6	Santa Fe
Cuotas Cencosud XXI	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	1.949,5	Fija	44,5%	52,6%	12	4	PBA
ConsuBond 176	Consumo	Créditos personales	\$	1.159,3	Margen+BADLAR	47,6%	56,7%	19	3	CABA
Fiducar XVI	Prendarios	Créditos con garantía prendaria	\$	948,9	Margen+BADLAR	47,5%	65,0%	48	7	Santa Fe
Red Mutual 63	Consumo	Créditos personales	\$	683,0	Margen+BADLAR	53,8%	60,7%	48	7	Santa Fe
Unicred Factoring XVI	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido y facturas	\$	559,5	Margen+BADLAR	50,9%	50,9%	14	6	CABA
AMFAY\$ 39	Consumo	Préstamos personales	\$	452,7	Margen+BADLAR	51,8%	53,0%	44	6	CABA
Metalcred V	Agropecuarios	Créditos Comerciales Agropecuarios	\$	417,8	Margen+BADLAR	47,6%	39,5%	28	9	Córdoba
Red Surcos XXV	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	353,0	Margen+BADLAR	51,6%	46,7%	9	7	Santa Fe
Credipaz 21	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	328,5	Margen+BADLAR	51,8%	67,1%	11	5	PBA
Moni Mobile V	Consumo	Créditos personales	\$	189,3	Margen+BADLAR	51,8%	63,9%	14	5	CABA
Collins III	Consumo	Créditos personales	\$	187,5	Margen+BADLAR	51,8%	50,8%	18	4	Entre Ríos

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

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

Fuente: CNV



Acumulado anual

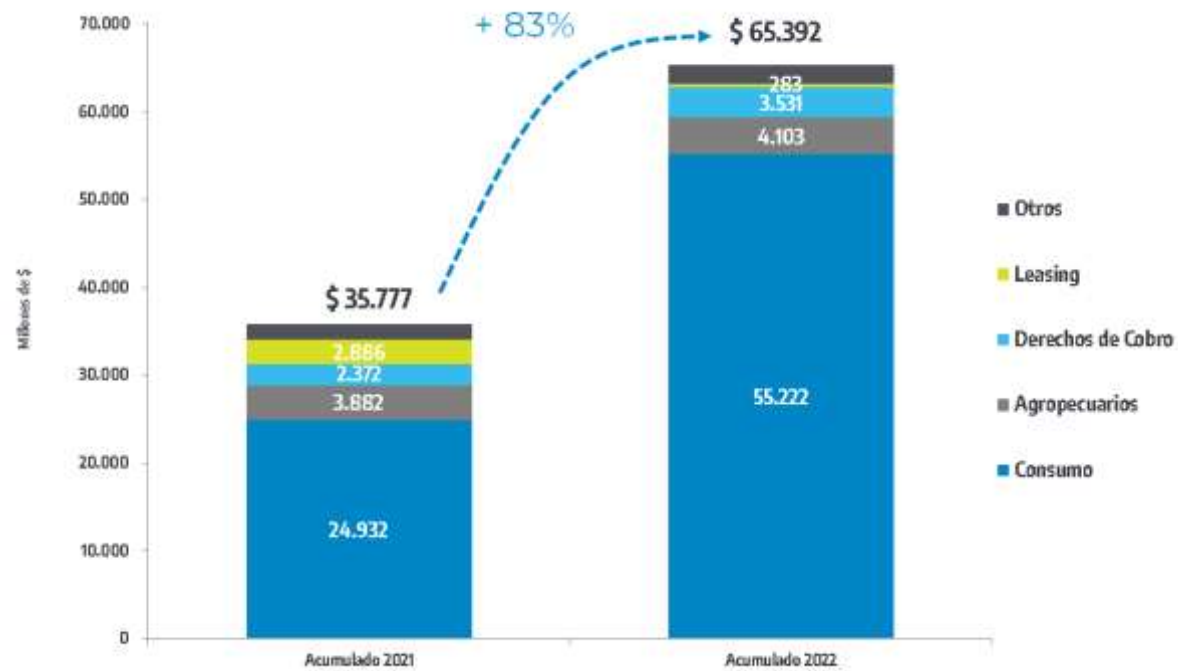
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros seis meses del año ascendió a \$65.392 millones, representando una variación positiva de 75% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – junio

En millones de pesos

Fuente: CNV



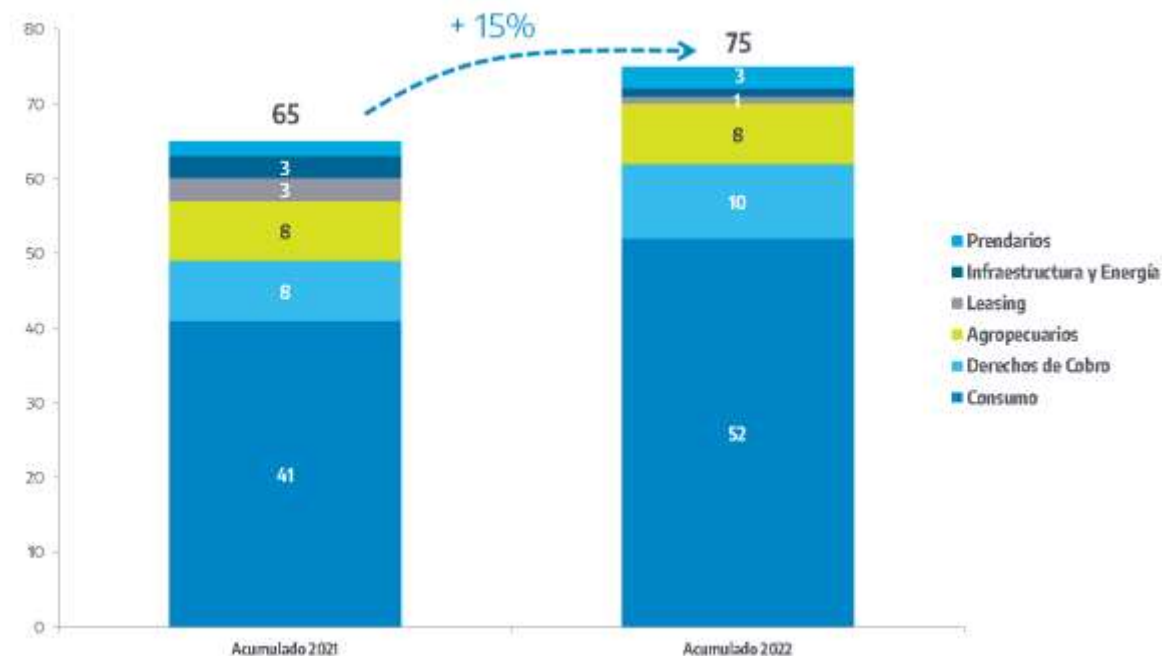
Durante este período se colocaron 75 fideicomisos financieros, 10 unidades más que en el mismo período del año precedente (15%).

Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – junio

En cantidades

Fuente: CNV



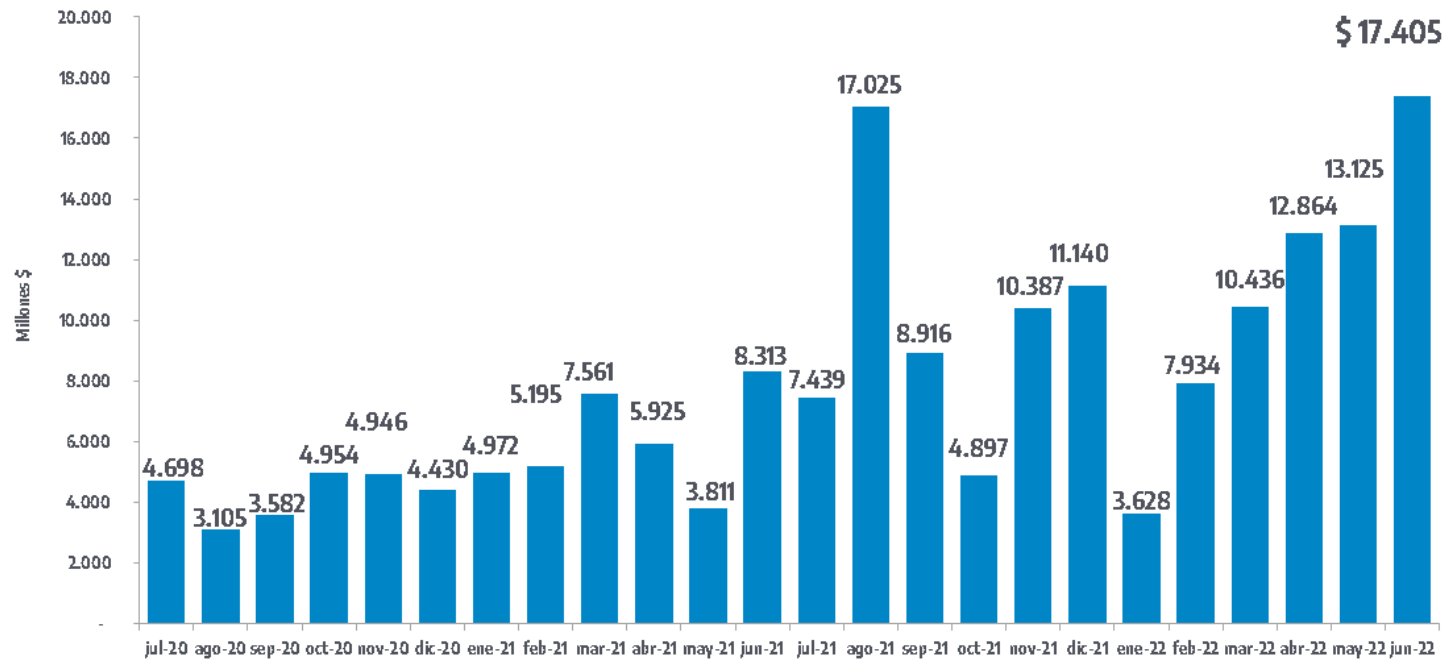
Evolución Mensual

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

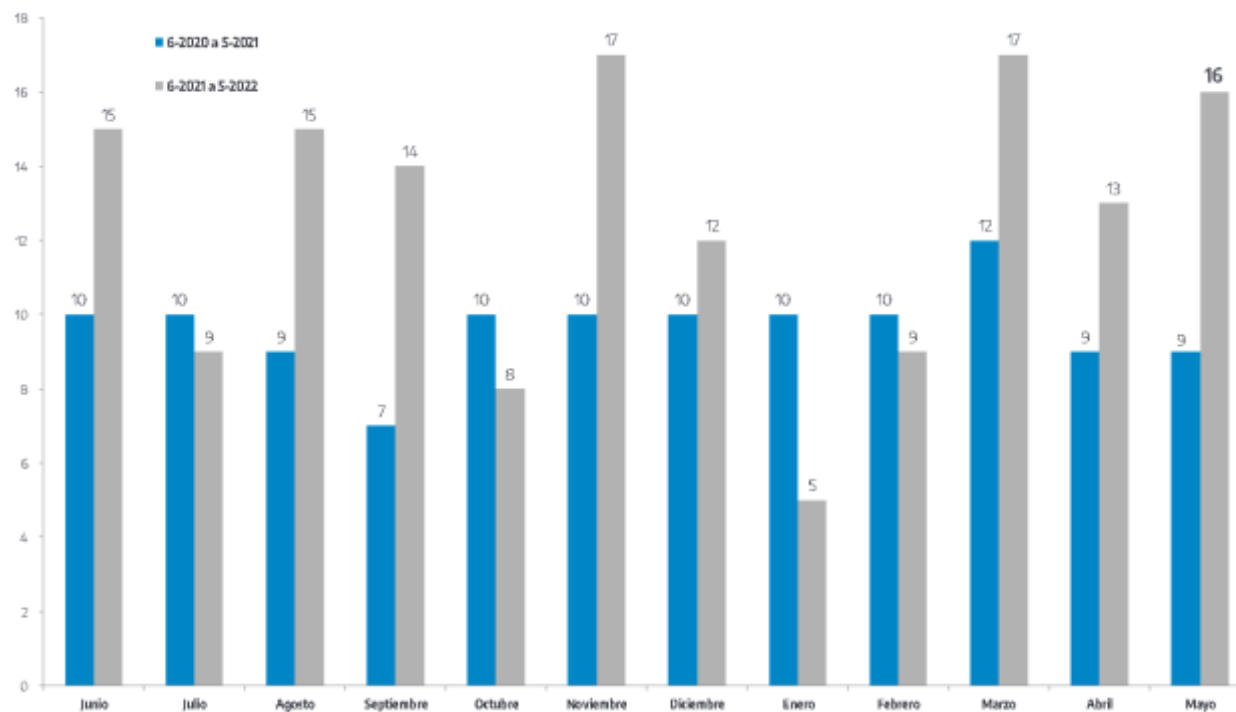


En el período julio 2021 – junio 2022 se han emitido \$125.195 millones a través de fideicomisos financieros, 104% más que en los doce meses precedentes.

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, en el período julio 2021 – junio 2022 son 150 los fideicomisos financieros colocados, 29 unidades más que en el período de doce meses precedente (+24%).



Fondos Comunes de Inversión cerrados

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones junio 2022

En el mes de junio se colocó el primer tramo del fondo común de inversión Terrazas del Volcán Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario, por \$840 millones, y un valor de la cuotaparte de \$1.

Los recursos obtenidos por medio de la emisión de este instrumento durante los últimos 12 meses alcanzaron los \$4.347 millones, 58% más que los \$2.751 millones obtenidos durante julio 2021 – junio 2022.

Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO)	Monto Máximo autorizado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. \$)	Monto Colocado (mill. USD)
06/09/2021	Adblick Granos FCIC Agropecuario Tramo III	Agropecuario	USD	7	2	219	2
15/12/2021	Dracma Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	1.527	288	288	3
16/12/2021	GSS Inmobiliario I	Inmobiliario	\$	3.000	3.000	3.000	29
08/06/2022	Terrazas del Volcán Fondo Común Cerrado Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	6.400	840	840	7
TOTAL COLOCADO FCIC						4.347	41



Cheques de pago diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación junio 2022

En junio se negociaron 18.726 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$39.035 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 33%.⁶

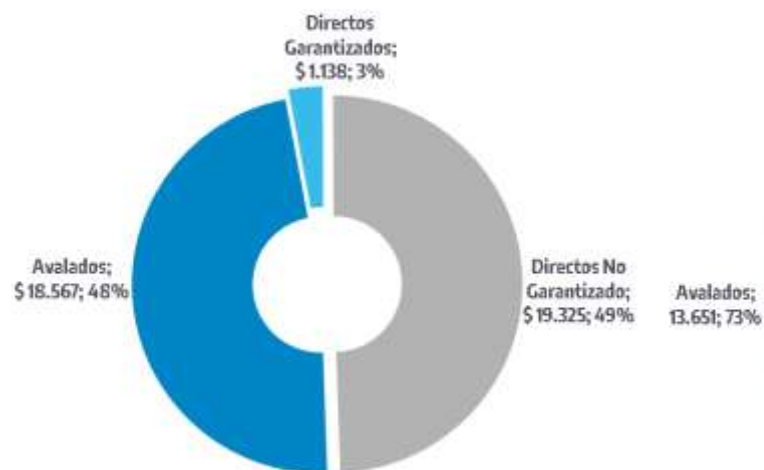
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Junio 2022

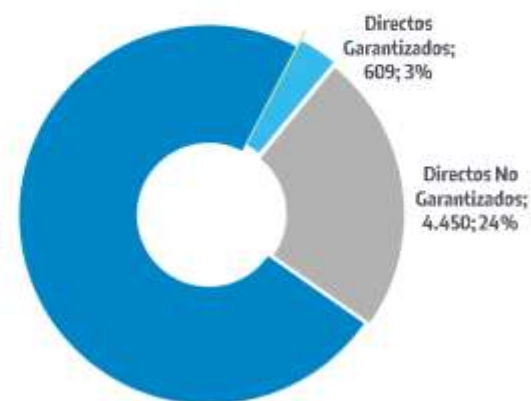
En millones de pesos y porcentajes

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



⁶ Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

La negociación de cheques de pago diferido se concentró, para variar, en el segmento directo no garantizado, que abarcó el 50% de los montos negociados. El 48% del volumen negociado de este instrumento y el 73% de las cantidades correspondieron al segmento avalado, el tradicional líder. El restante 2% fue explicado por directos garantizados y por patrocinados.

A partir de los montos y cantidades negociados se calcula que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$2.084.558, lo que implica una suba interanual de 73%.

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

Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Junio 2022

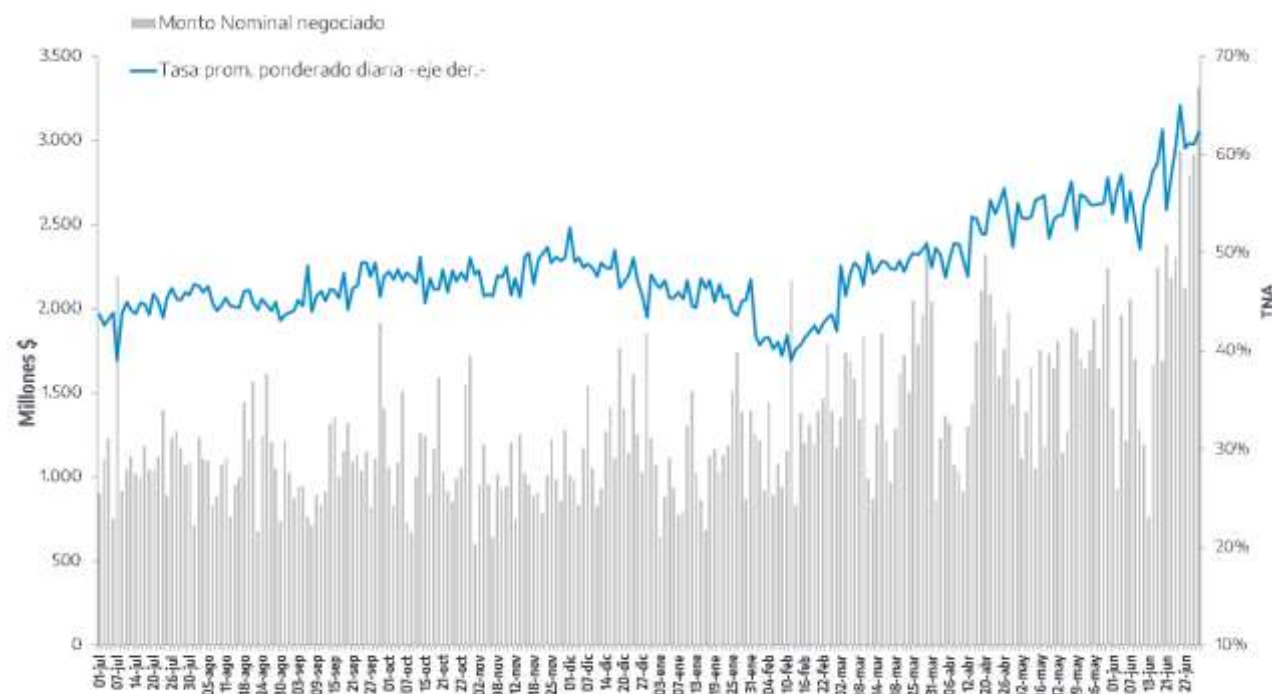
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. Mensual (días)
Total	50,5%	3,2%	123
Avalados	48,1%	2,5%	162
Directos	52,7%	3,2%	88
Directos Garantizados	50,1%	2,3%	119
Directos No Garantizados	52,8%	3,1%	86
Patrocinados	53,2%	0,2%	154

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Julio 2021 – Junio 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



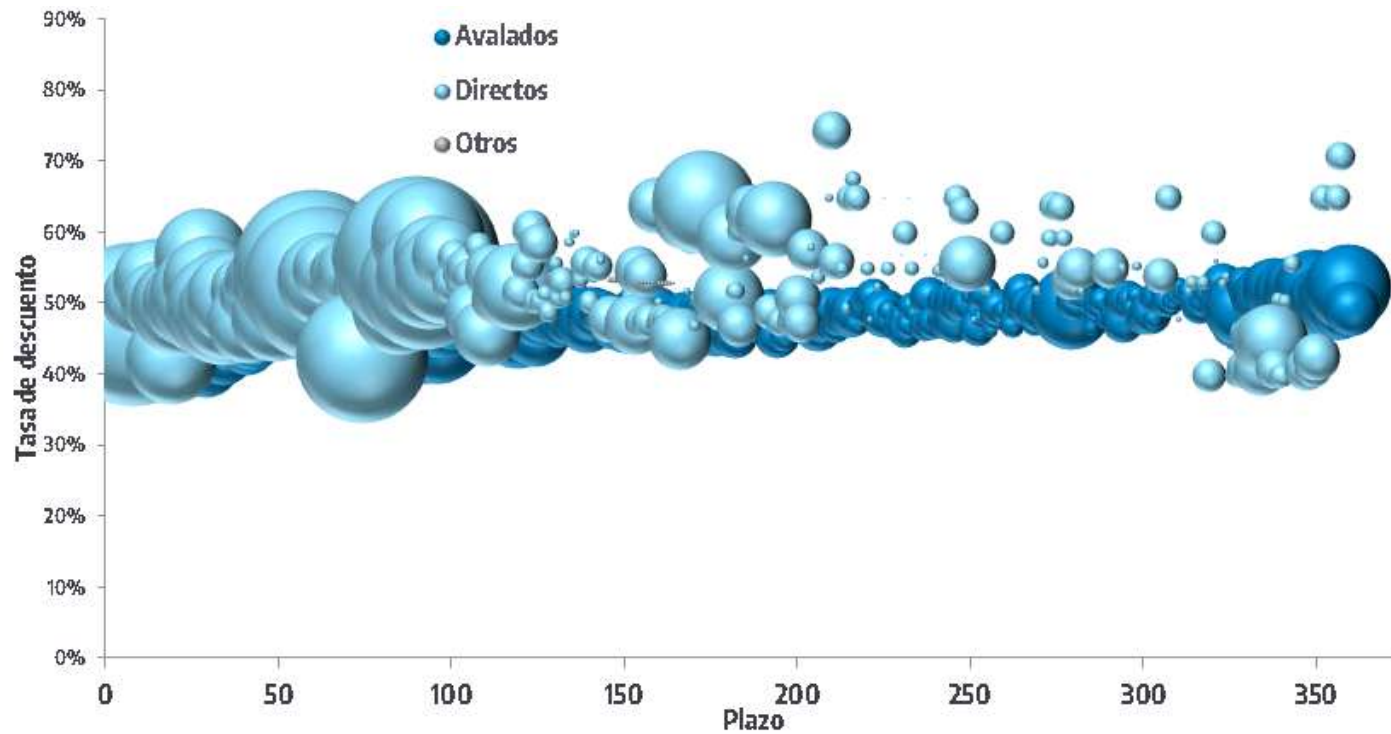
La negociación del Echeq mantiene su relevancia desde su implementación en marzo de 2020, en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y la actualidad. En junio del año corriente, el 83% del volumen mensual (\$34.382 millones) se negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$ 403.072 millones (306.947 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 70% del monto total negociado, entre marzo de 2020 y junio de 2022.

Mes	Monto E-Cheqs \$	Cantidad E-Cheqs	Monto CPD total	E-Cheqs / total CPD
2020				
mar	\$ 24.231.496	35	\$ 9.583.398.403	0%
abr	\$ 4.798.984.857	6.016	\$ 14.289.059.651	34%
may	\$ 4.659.732.283	6.318	\$ 14.546.065.822	32%
jun	\$ 6.481.258.942	7.418	\$ 18.619.790.497	35%
jul	\$ 7.486.676.358	7.733	\$ 15.438.305.611	48%
ago	\$ 6.351.342.627	7.279	\$ 11.808.656.451	54%
sep	\$ 7.597.707.486	8.149	\$ 13.832.885.400	55%
oct	\$ 6.552.450.865	6.889	\$ 11.728.680.645	56%
nov	\$ 5.730.369.157	6.736	\$ 9.541.023.455	60%
dic	\$ 8.308.256.461	7.987	\$ 13.646.085.644	61%
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%
Total general	\$ 403.072.430.242	306.947	\$ 575.530.710.411	70%

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

Junio 2022

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

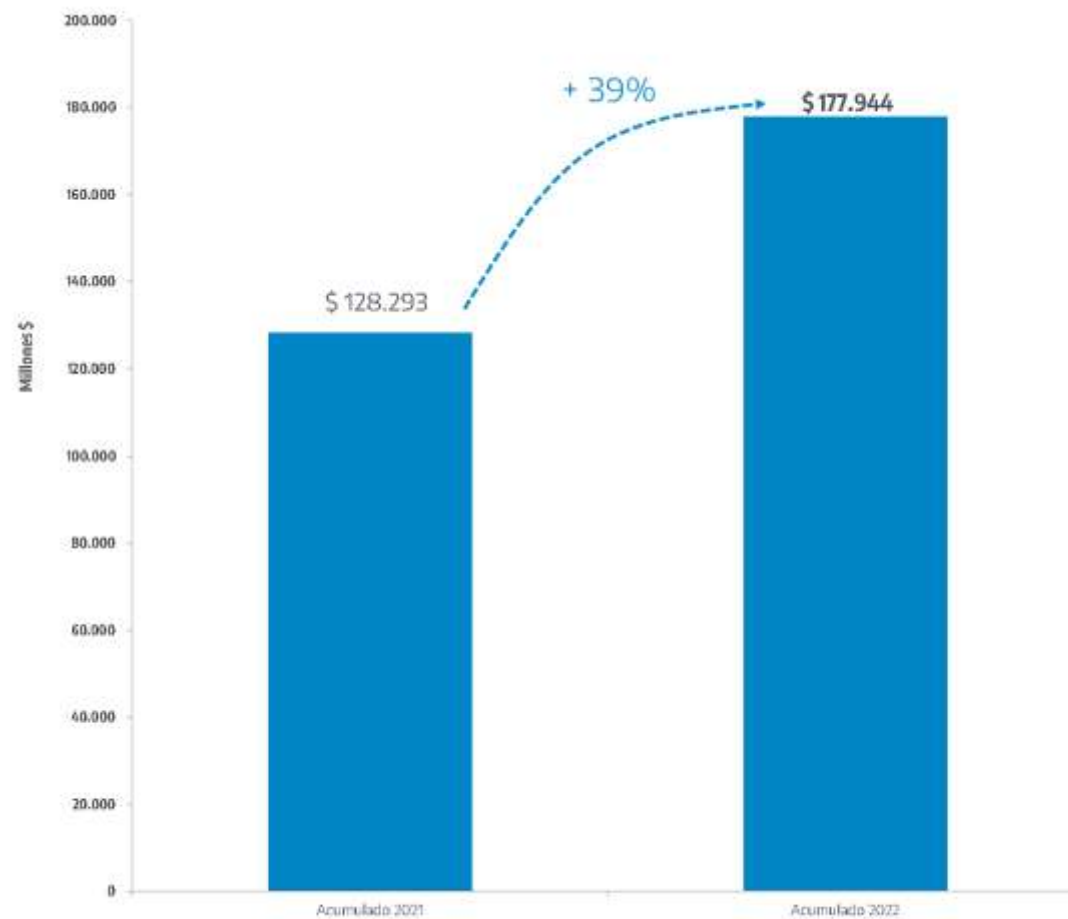
En los primeros seis meses del año 2022 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$177.944 millones, lo cual implica una suba interanual de 39%.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – junio

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:

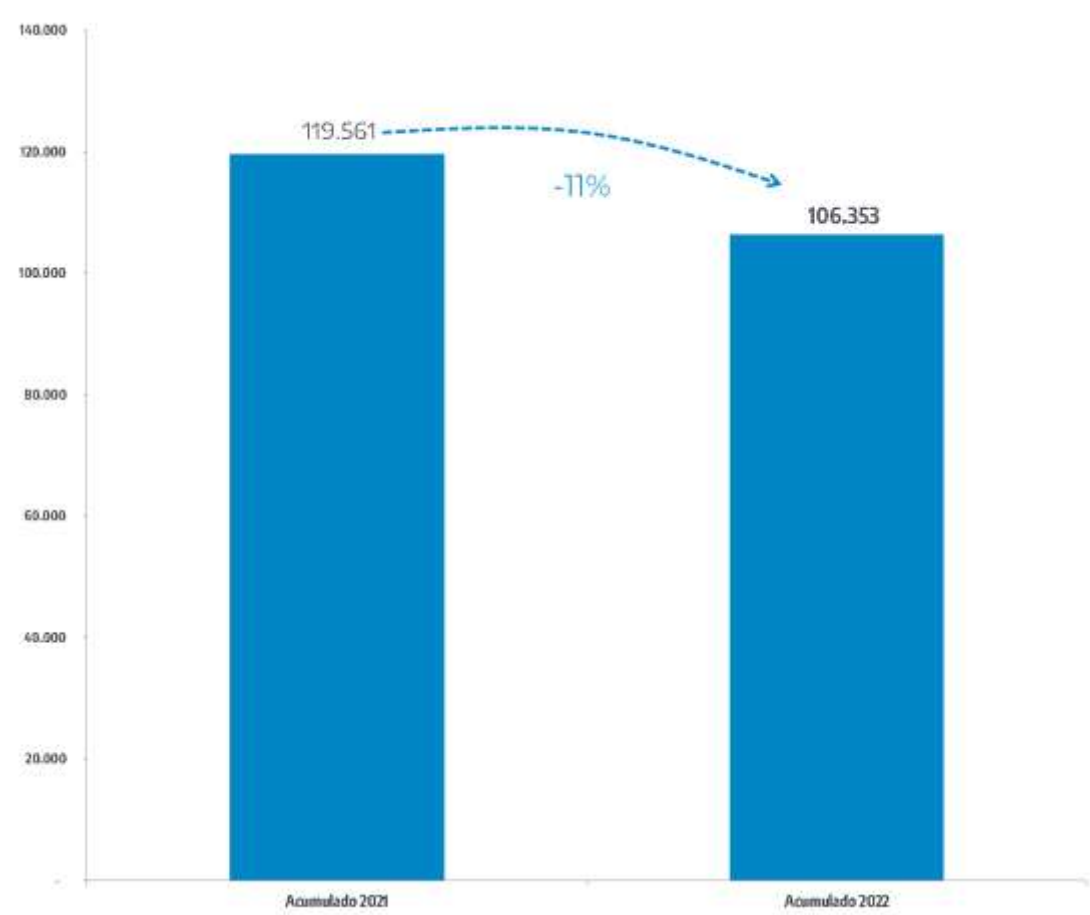
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	106.353	177.944	100%
Avalados	77.513	90.026	51%
Patrocinados	133	54	0%
Directos	28.707	87.864	49%
Garantizados	3.690	6.918	4%
No Garantizados	25.017	80.946	45%

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – junio

En cantidades

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

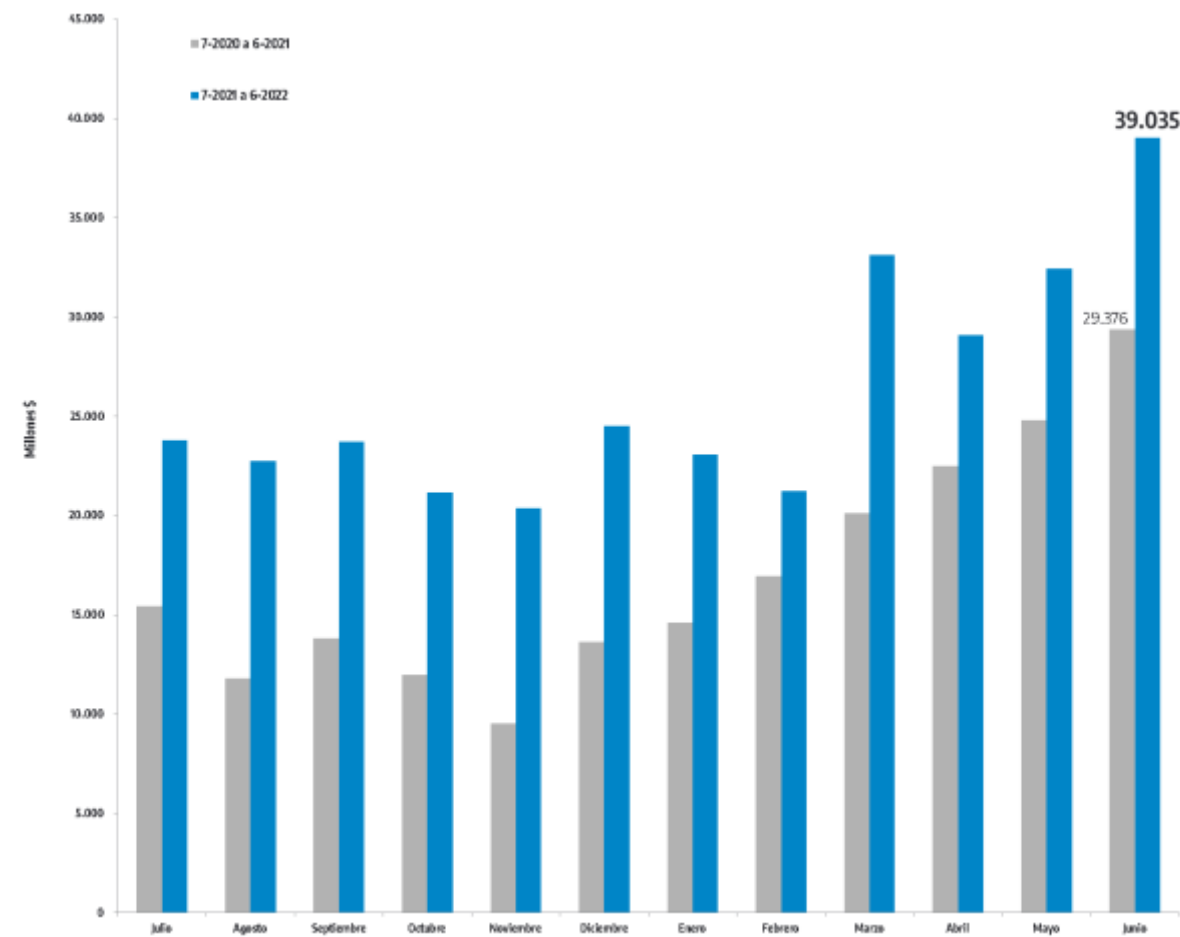


Evolución Mensual

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

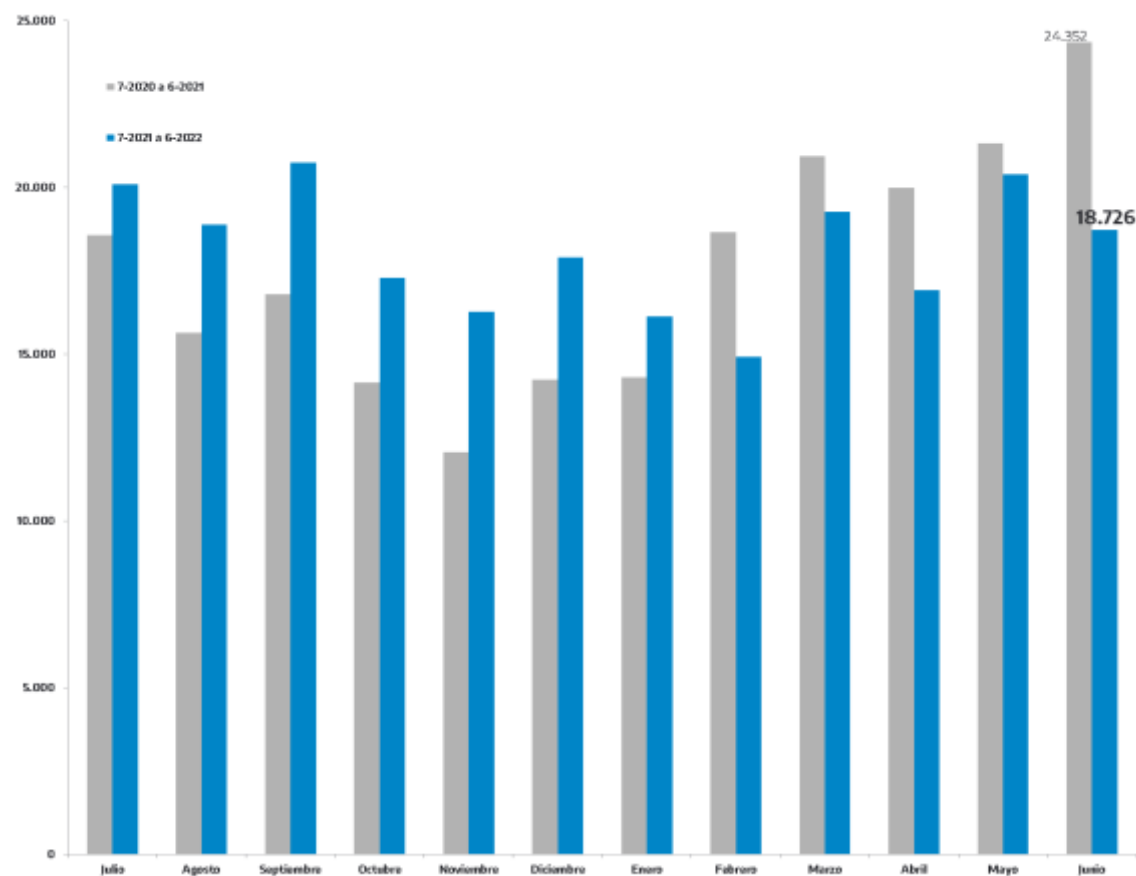


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período julio 2021 – junio 2022 fue de \$314.204 millones, representando un incremento de 54% en relación 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

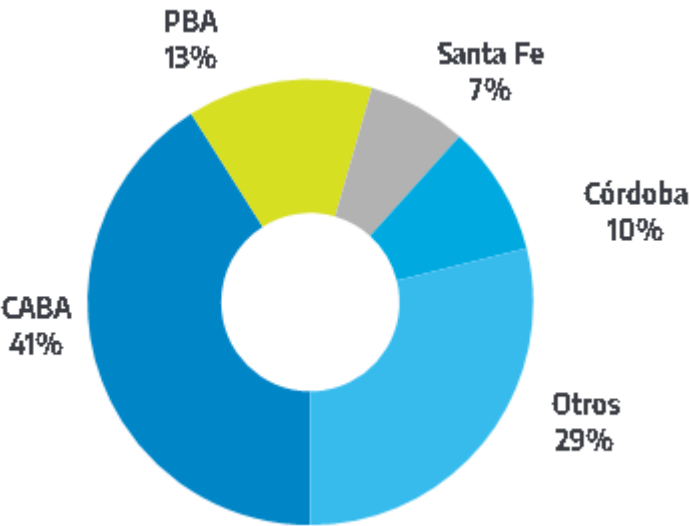


En las cantidades negociadas los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 217.536 unidades, 3% más que en el período inmediatamente anterior.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido

Junio 2022

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





Pagarés

PAGARÉS

Negociación junio 2022

En junio de 2022 se negociaron 657 pagarés por un monto total equivalente a \$12.468 millones, representando un crecimiento de 285% respecto al mismo mes del año anterior y una caída intermensual de 19% intermensual. Esta disminución se explica por el hecho de que mayo de 2022 fue un mes record de negociación del instrumento en cuestión, superando los \$15.000 millones en monto. La negociación de pagarés ponderó constituyó el 10% del financiamiento mensual.

JUNIO 2022	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	2.922.594.925	332	-	353
\$	254.047.487	78	55,76%	389
US\$	2.668.547.438	254	0,11%	350
Pagarés Directos	9.545.628.731	325	-	230
\$	2.573.109.850	107	55,00%	143
US\$	6.972.518.881	218	2,19%	263
Total en \$	12.468.223.656	657	-	259

JUNIO 2022	Tasa de descuento
Pagarés ARS	55,1%
Pagarés USD	1,6%

El 77% de los montos y el 72% de las cantidades negociadas de pagarés estuvieron denominados en dólares estadounidenses. El 77% de los montos correspondieron a la negociación en el segmento directo.

Acumulado anual

A junio de 2022 se negociaron 2.728 pagarés por un monto equivalente a \$53.816 millones,⁷ representando una suba interanual de 282% en el volumen negociado.

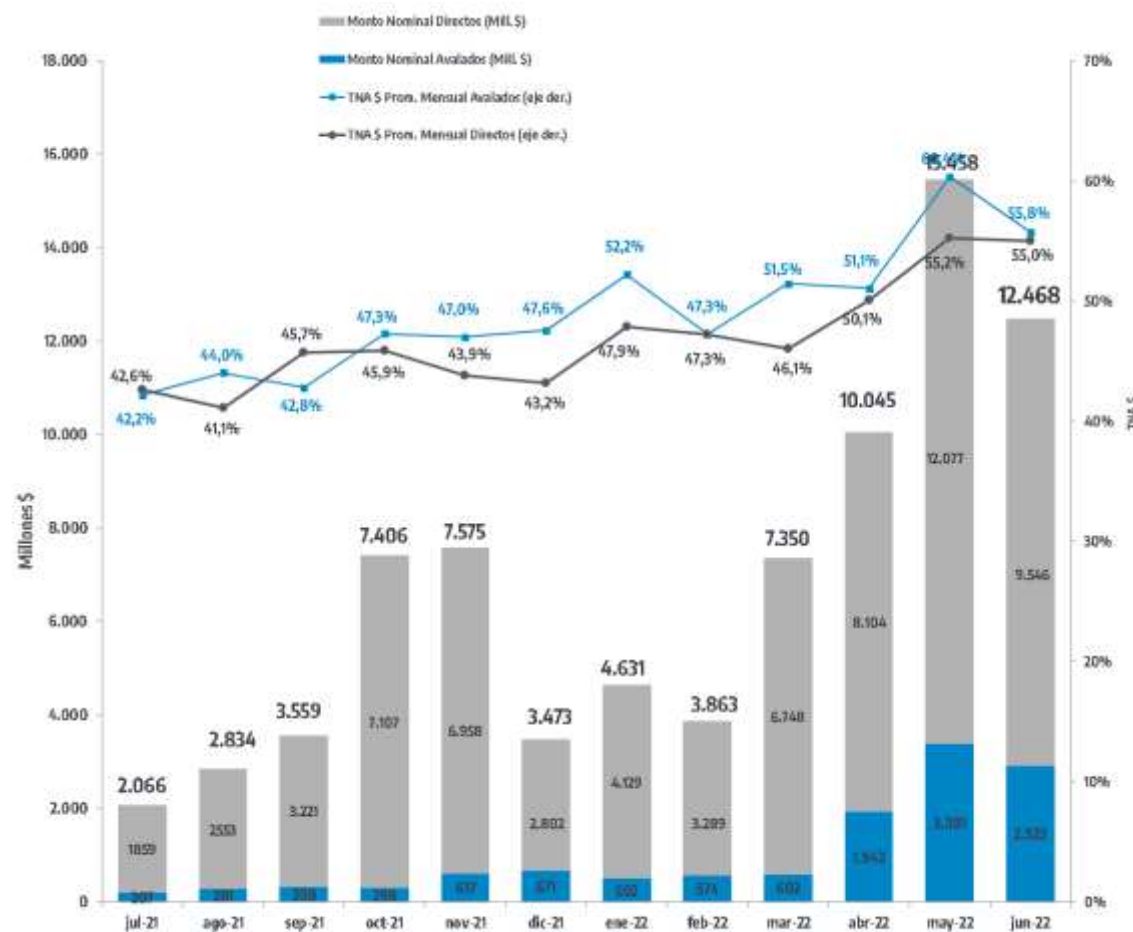
⁷ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

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

Julio 2021 – Junio 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

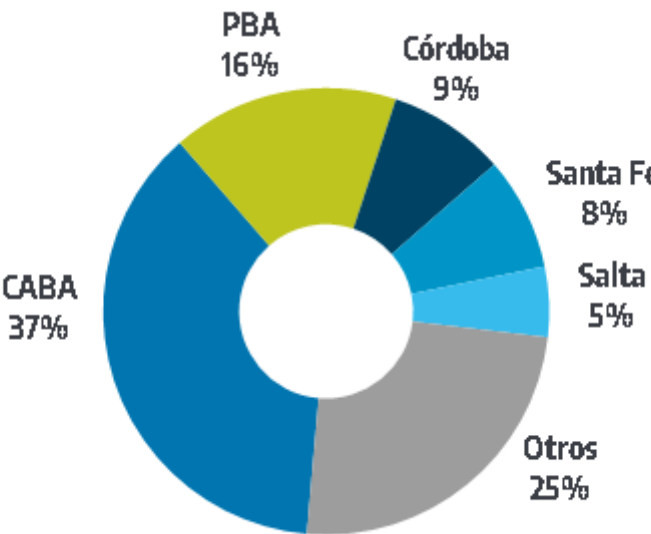


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$80.728 y la cantidad de pagarés, 4.467 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+339% y +72%, respectivamente).

Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Junio 2022

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





Factura de crédito electrónica

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación junio 2022

En junio de 2022 se negociaron 167 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$705 millones,⁸ representando un incremento interanual en los montos de 125% y de 44% intermensual.

El 51% 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 51,3% 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 3,2% anual a plazos entre 6 días y 7 meses.

Acumulado Anual

A junio de 2022 se negociaron 856 FCE por un monto equivalente a \$3.188 millones, evidenciando una suba interanual del 115% en los montos negociados.

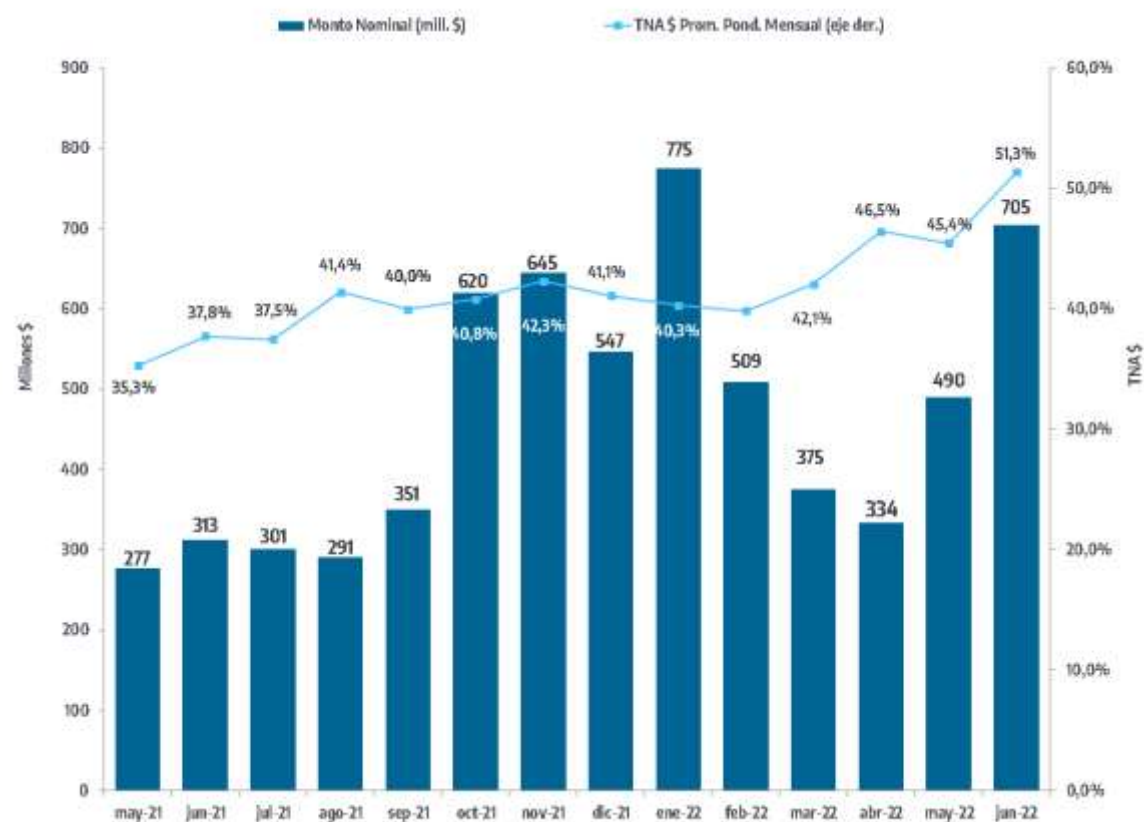
⁸ Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.

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

Julio 2021 – Junio 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

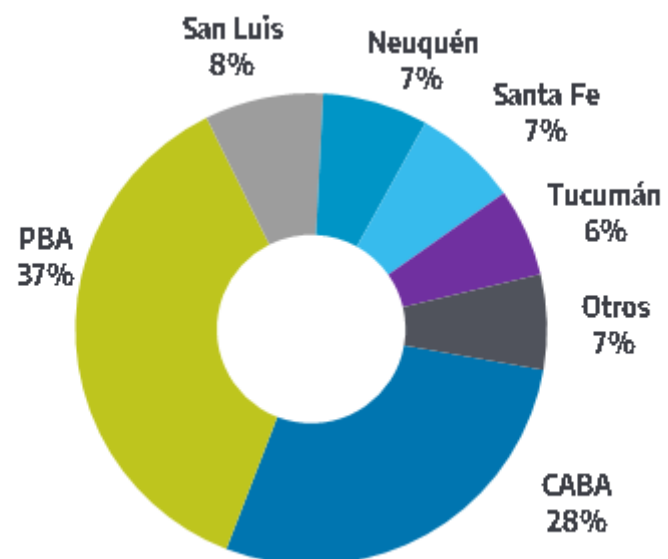


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$5.942 millones, 125% superior al valor del período de doce meses precedente.

Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Junio 2022

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





Anexo I

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

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





Anexo II

ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022

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