



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual

Marzo -2021

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	5
Síntesis del mes.....	5
Acumulado.....	6
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALS	8
Colocaciones marzo 2021.....	8
Financiamiento total por instrumento – Marzo 2021.....	8
Costo de financiamiento en \$.....	9
Acumulado Anual.....	9
Evolución mensual de los montos colocados – Total mercados	11
Evolución Anual	13
Financiamiento total acumulado período enero – marzo por instrumento	13
FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALS	16
Colocaciones PYME marzo 2021	16
Financiamiento total según tamaño de empresa – Marzo 2021.....	17
Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Marzo 2021.....	18
Acumulado Anual.....	19
Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento	19
Evolución Mensual.....	21
Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados	21
Evolución Anual	22
Financiamiento total PyME acumulado enero - marzo	22

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total enero - marzo.....	23
Costo del financiamiento PyME: TIRs	24
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento	24
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	27
Colocaciones marzo 2021	27
Acumulado Anual.....	30
Montos de obligaciones negociables colocadas por sector	30
Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción	31
Evolución Mensual.....	33
Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables	34
Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas.....	35
ACCIONES	37
Colocaciones marzo 2021	37
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	41
Colocaciones marzo 2021	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
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	49
Colocaciones marzo 2021	49
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses	49
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	51
Negociación marzo 2021	51
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo	51
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido - Marzo 2021	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	54
Acumulado Anual.....	55
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	55
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	57
Evolución Mensual.....	58
Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido	58
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados.....	59
Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido	61
PAGARÉS	63
Negociación marzo 2021.....	63
Acumulado anual	64
Evolución mensual de la negociación de pagarés avalados y tasa de interés promedio ponderada en \$	64
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés	66
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	68
Negociación marzo 2021.....	68
Acumulado Anual.....	68
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$	68
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	70
ANEXO 1: mapa de emisoras y emisiones pyme garantizadas – Marzo 2021.....	72
ANEXO 2: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2021.....	74

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de marzo ascendió a \$63.715 millones, lo que representa un incremento de 173% en términos interanuales.
- Se emitieron 23 obligaciones negociables (ONs) por \$30.497 millones (48% del financiamiento total del mes), un 217% superior al financiamiento con este instrumento el mismo mes del año anterior.
- Se destaca la emisión de Banco Santander Río S.A. por \$5.000 millones, representando el 16% del monto colocado en ONs, - el sector de servicios financieros en su conjunto, explicó el 21% del financiamiento a través de este instrumento - ; mientras que los sectores de Energía y de Construcción e Infraestructura participaron en un 36% y 26%, respectivamente.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) en marzo ascendió a \$20.101 millones (32% del financiamiento total), representando éste un incremento de 110% en términos interanuales. La participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual alcanzó el 66% del total negociado.
- El resto de los instrumentos PyMEs, los pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE), se negociaron por \$1.498 millones y \$219 millones respectivamente, acumulando el 3% del financiamiento mensual. Los pagarés del segmento directo representaron el 67% de lo negociado mediante este instrumento.
- La empresa Cresud S.A.C.I.F. y A. aumentó su capital social en 90.000.000 de acciones de valor nominal \$1, las cuales se colocaron a un precio de USD 0,472 por acción. El monto estimado de financiamiento asciende a 3.839 millones de pesos (6% del financiamiento total).
- Se colocaron 12 Fideicomisos Financieros (FF) por un total de \$7.561 millones (12% del financiamiento total), exhibiendo un incremento interanual de 197% en los montos obtenidos.
- No se registraron colocaciones de fondos comunes de inversión cerrados.
- El financiamiento PyME ascendió a \$17.806 millones, monto que exhibe un aumento de 18% respecto al mes anterior y un incremento de 114% respecto a marzo del 2020. El 80% de este financiamiento está representado en la negociación de cheques de pago diferido, tanto en su versión avalado como garantizado (68% y 12%, respectivamente).
- No se registraron emisiones de ONs bajo el régimen PYME en el mes de marzo, aunque sí se realizaron tres colocaciones de ONs Garantizadas por Sociedades de Garantía Recíproca (SGR).
- Se estima que 162 emisoras autorizadas a la oferta pública (50%) son PyMEs.

- El 75% de las emisoras de ONs Garantizadas –por SGR–, se encuentran ubicadas en la provincia de Buenos Aires, Córdoba, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Santa Fe y Chaco.

Acumulado

- El financiamiento acumulado durante el primer trimestre del año ascendió a \$338.802 millones, mostrando un incremento de 181% con respecto a igual período del 2020. Dicho aumento se explica principalmente por las colocaciones de ONs durante el mes de febrero del 2021, aunque el resto de los instrumentos también mostraron incrementos interanuales importantes (exceptuando fondos comunes de inversión cerrados).
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$837.545 millones, un 113% mayor al período inmediatamente anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA–, la variación es positiva en 40% (US\$ 10.640 millones vs. USD 7.606 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante el primer trimestre del año alcanza los \$46.598 millones, monto 16% mayor al del período enero-marzo de 2020.
- En los últimos doce meses el financiamiento Pyme alcanzó los \$154.616 millones, valor 62% superior a los \$95.417 de los 12 meses anteriores.

DATOS RELEVANTES



FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

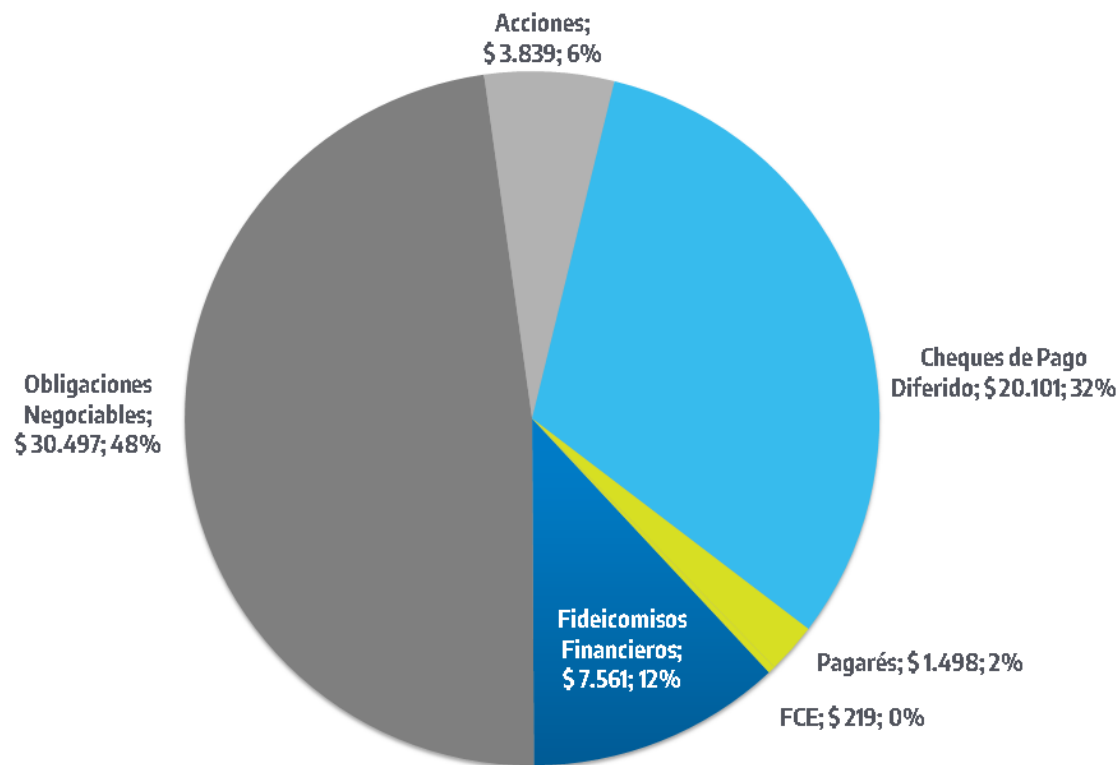
Colocaciones marzo 2021

En el mes de marzo el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$63.715 millones, monto que supera en 173% al observado en marzo del año anterior.

Financiamiento total por instrumento – Marzo 2021

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Costo de financiamiento en \$

Instrumento	TIR promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)
Total	40,3%	
Fideicomisos Financieros	40,8%	-1,0
Obligaciones Negociables	39,9%	+1,3

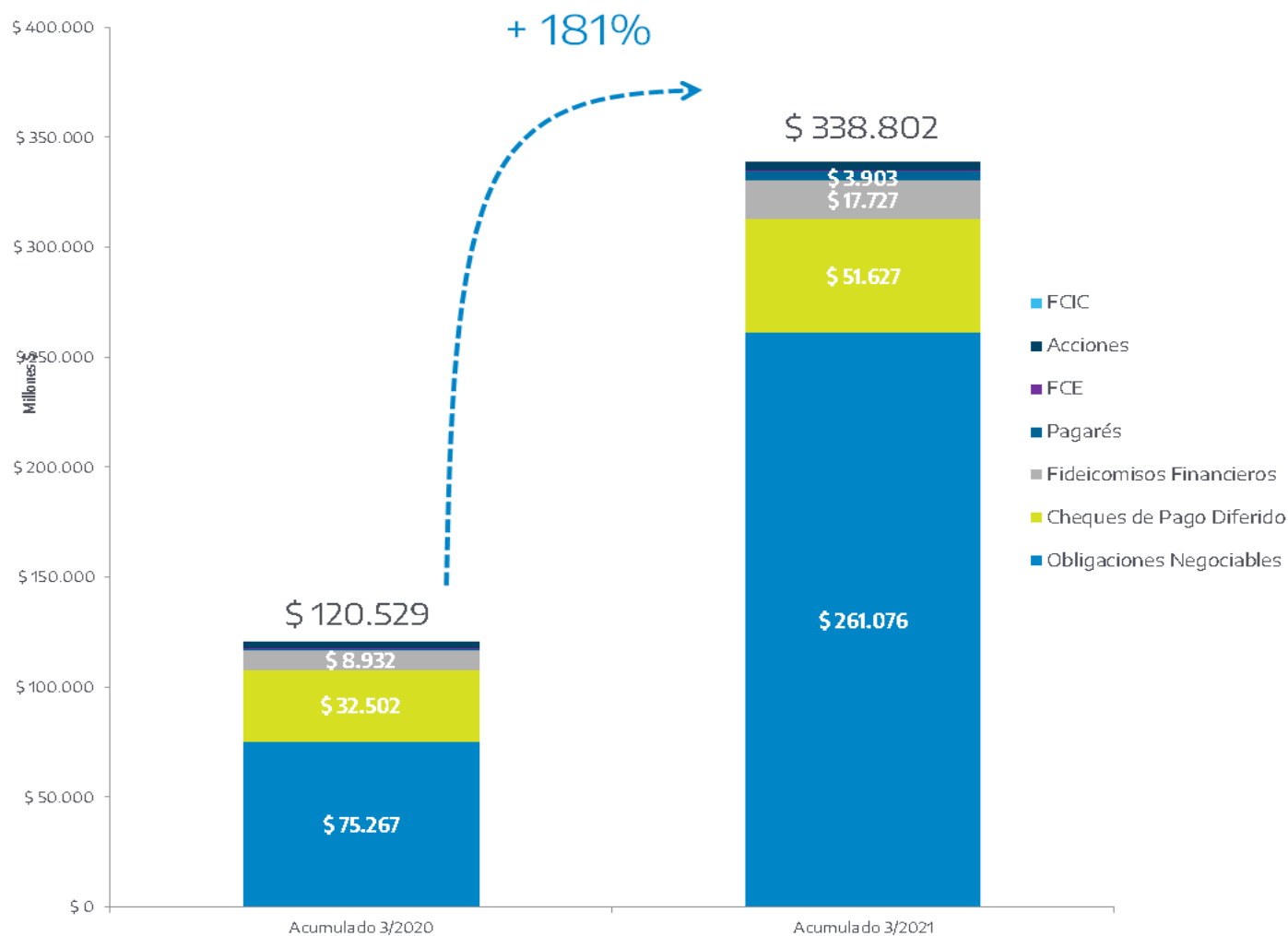
Acumulado Anual

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado Enero – marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



A lo largo del primer trimestre del año 2021, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$338.802 millones, una variación positiva de 181% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2021	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	17.727	261.076	3.839	51.627	3.903	629	0	338.802
Cantidad	32	50	1	53.899	792	435	0	-
Var. Interanual Valor	98%	247%	39%	59%	1017%	-11%	-	181%

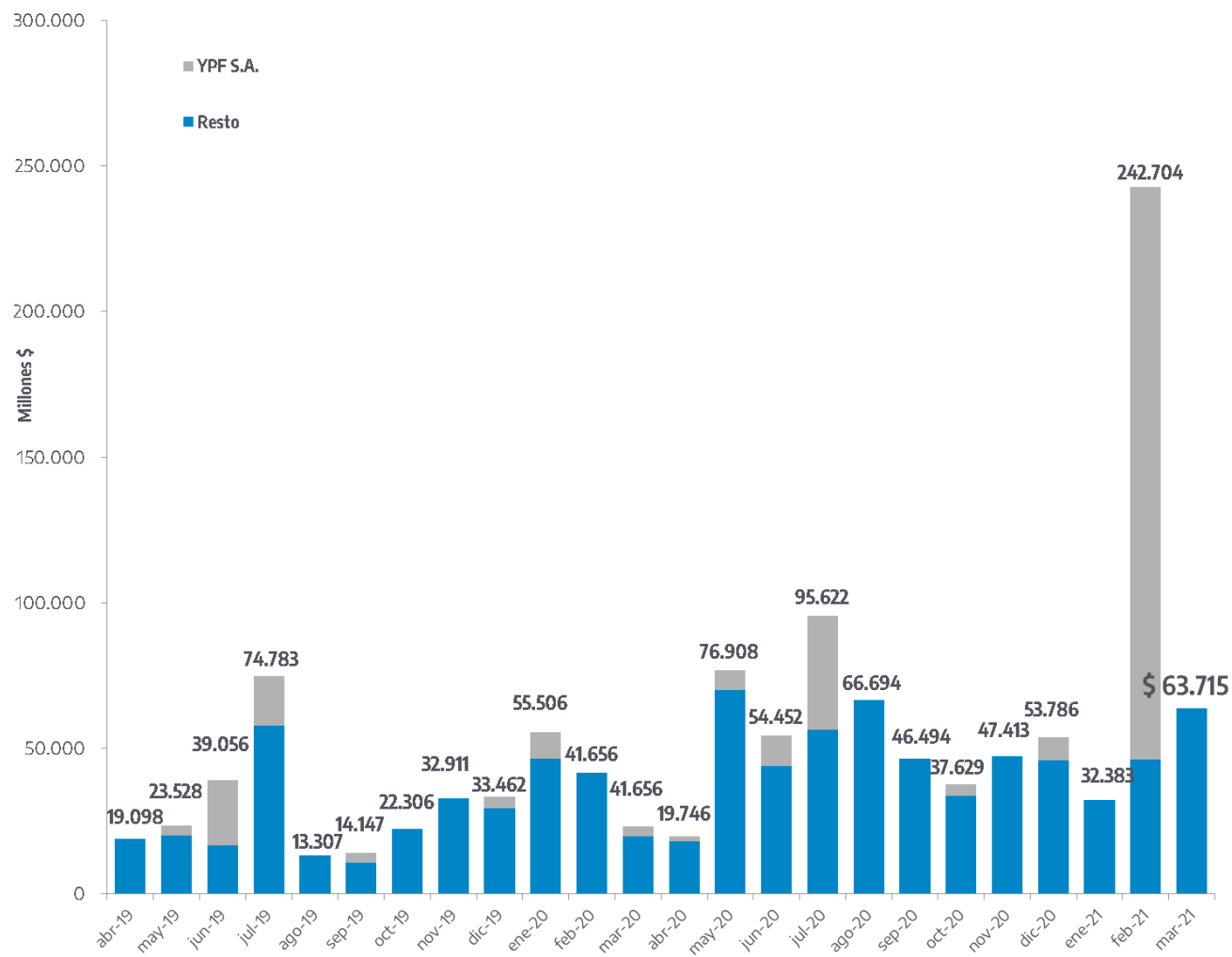
Evolución Mensual

El total colocado durante el período abril 2020 - marzo 2021 ascendió a \$837.545 millones versus los \$393.127 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 113%.

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 27% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales.

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

Emisiones	Abr. 2019 - Mar. 2020		Abr. 2020 - Mar. 2021		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	62.904	16,0%	266.313	31,8%	203.409	323%
Resto	330.223	84,0%	571.232	68,2%	241.009	73%
TOTAL	393.127	100,0%	837.545	100,0%	444.417	113%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias.

Evolución Anual

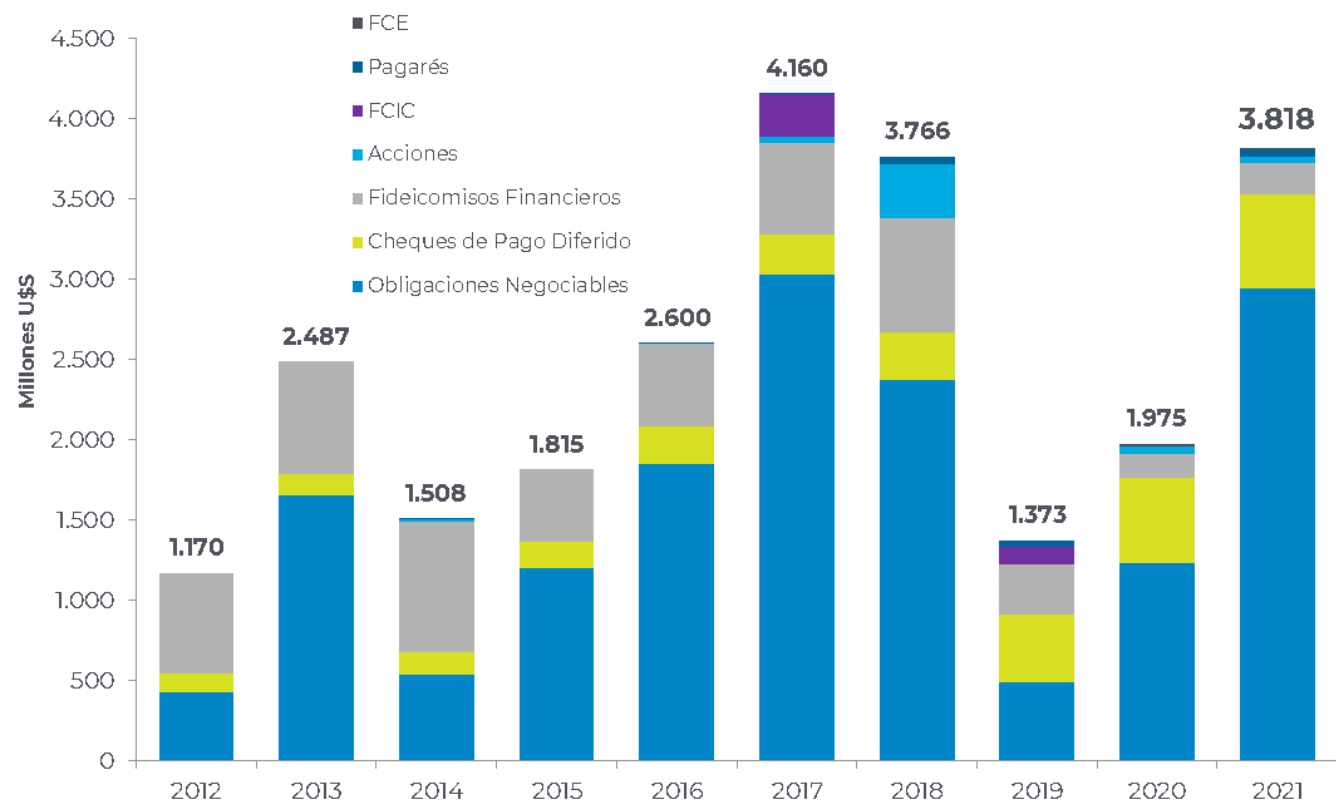
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros tres meses de años anteriores.

Financiamiento total acumulado período enero – marzo por instrumento

Años 2012 – 2021

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV





Financiamiento PyME en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITAL

Colocaciones PYME marzo 2021

En el mes de marzo el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas² en el mercado de capitales ascendió a \$17.806 millones, un monto 114% superior al observado el mismo mes del año anterior y 13% mayor al observado en febrero.

Se estima que alrededor de 50% (162) 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 28% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública en el corriente mes.

² 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 – Marzo 2021

En millones de pesos y porcentajes

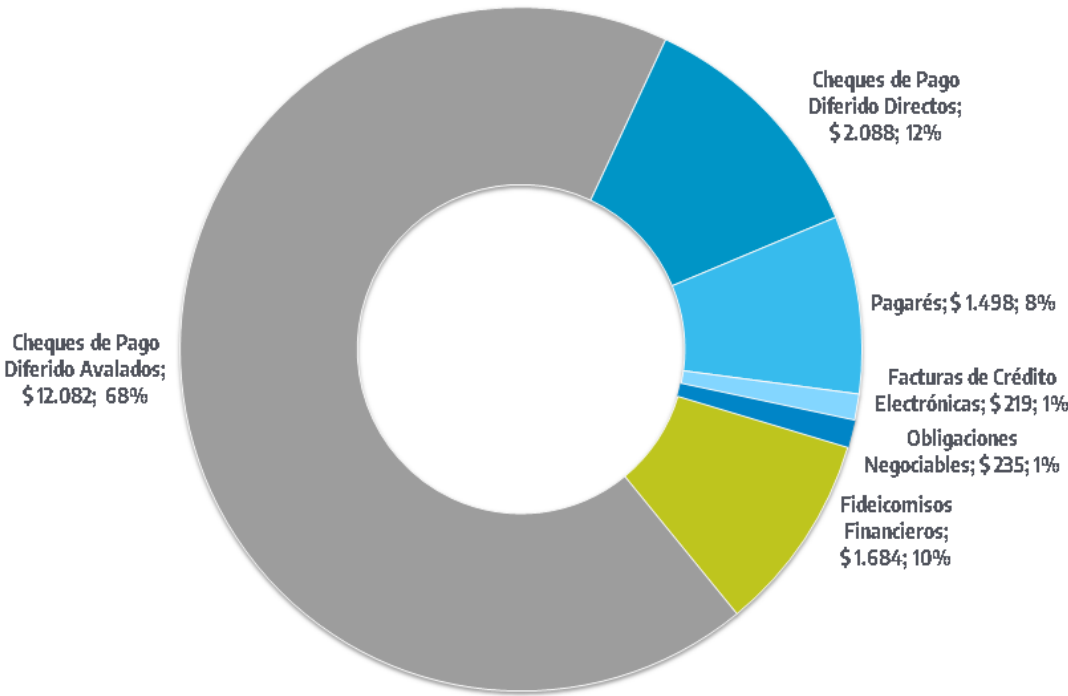
Fuente: CNV



Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Marzo 2021

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$17.806 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, el mayor porcentaje correspondió a la negociación de cheques de pago diferidos en sus segmentos avalado y directo. Entre ambos tipos se concentró el 80% del monto por el cual se financiaron este tipo de empresas (68%, equivalente a \$12.082 millones y 12%, es decir, \$2.088 millones, respectivamente). Ambos tuvieron un importante incremento interanual: 81% los avalados y 130% los directos.

Los restantes \$3.636 millones (20% del financiamiento total PyME) se repartieron entre los demás instrumentos PyME: fideicomisos financieros PyME (\$1.684 millones), Pagarés (\$1.498 millones), obligaciones negociables bajo el régimen ON Garantizada (\$235 millones; no se registraron colocaciones de ONs bajo el régimen PyME este mes) y facturas de crédito electrónicas (\$219 millones).

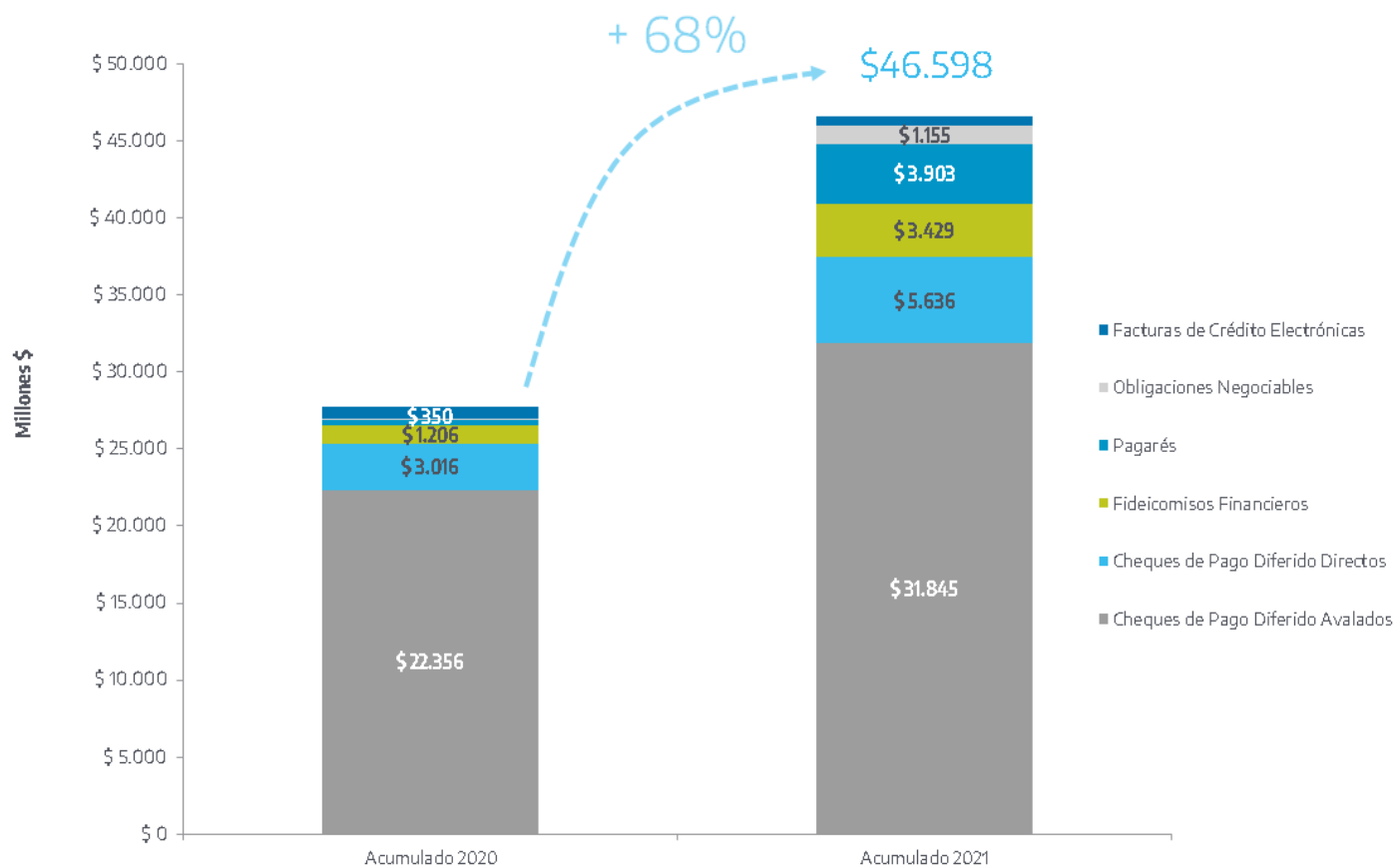
Acumulado Anual

Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado Enero – marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



Durante el primer trimestre del 2021, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$46.598 millones, mostrando una variación positiva de 68% respecto al mismo período del año anterior.

Como se observa en el gráfico, el cheque de pago diferido avalado representa, en ambos períodos, el principal instrumento de financiamiento utilizado por las PyMEs.

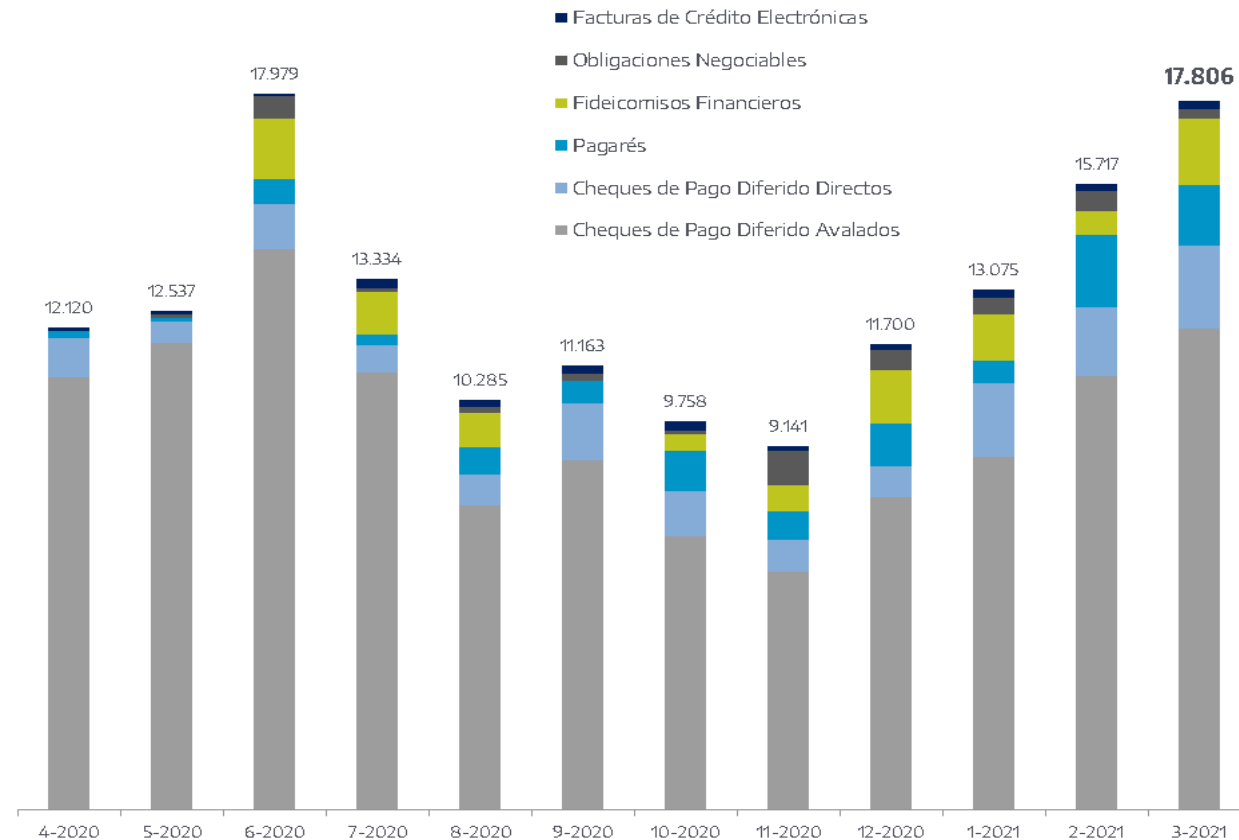
Evolución Mensual

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 \$154.616 millones, monto superior en 62% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$95.417).

Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

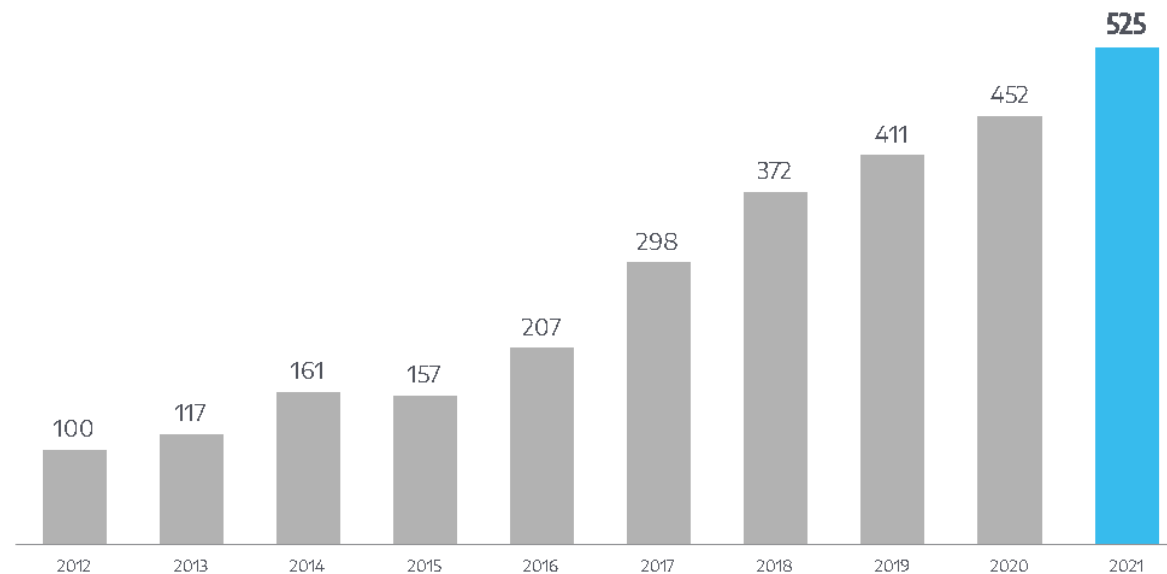
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros tres meses de años anteriores.

Financiamiento total PyME acumulado enero - marzo

Años 2012 – 2021

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



El financiamiento PyME acumulado en dólares a marzo de 2021 presentó un aumento de 16%.

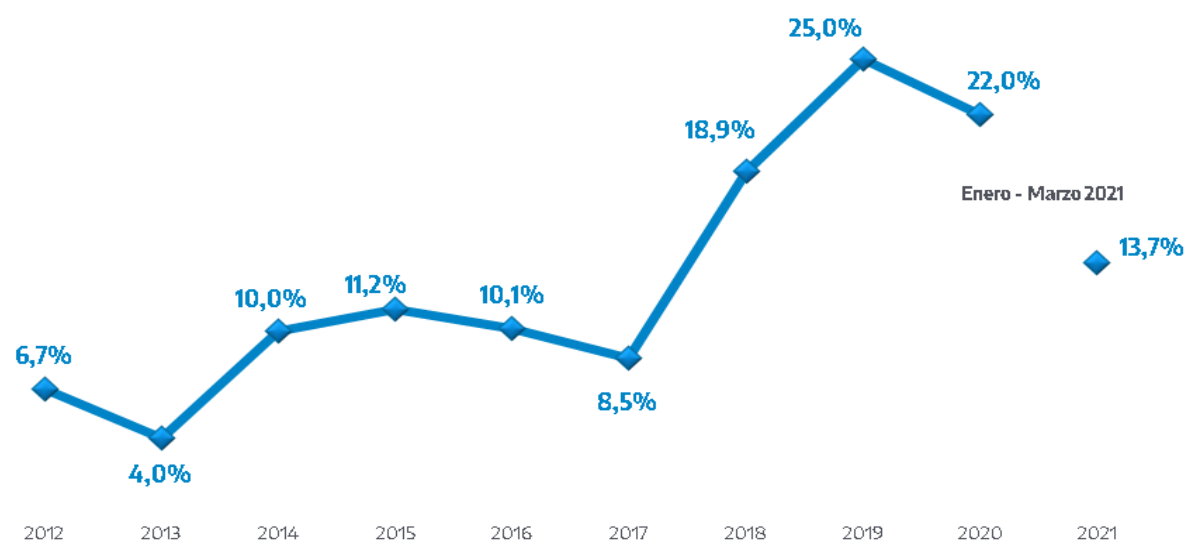
El volumen financiado respecto de 2012 presenta un aumento de 425% en dólares. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 18% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que se adapten a sus propias necesidades.

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total enero - marzo

Años 2012 – 2021

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



El anterior gráfico exhibe el monto obtenido por las PyME como porcentaje del total del financiamiento en términos anuales. En los tres meses transcurridos de 2021 se observa una participación acumulada del 13,7%. Esta disminución relativa se puede explicar por

la alta ponderación de la deuda corporativa en lo que va del año, dentro de la cual se mantiene el rol protagónico de los canjes de deuda de YPF S.A. del mes de febrero.

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	39,7%	+5,4
Fideicomisos Financieros	38,9%	+4,9
Obligaciones Negociables	40,8%	+5,7
BADLAR	34,1%	0,0

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos alcanzó 39,7% en marzo, evidenciando un aumento de 5,4 p.p. respecto de febrero.

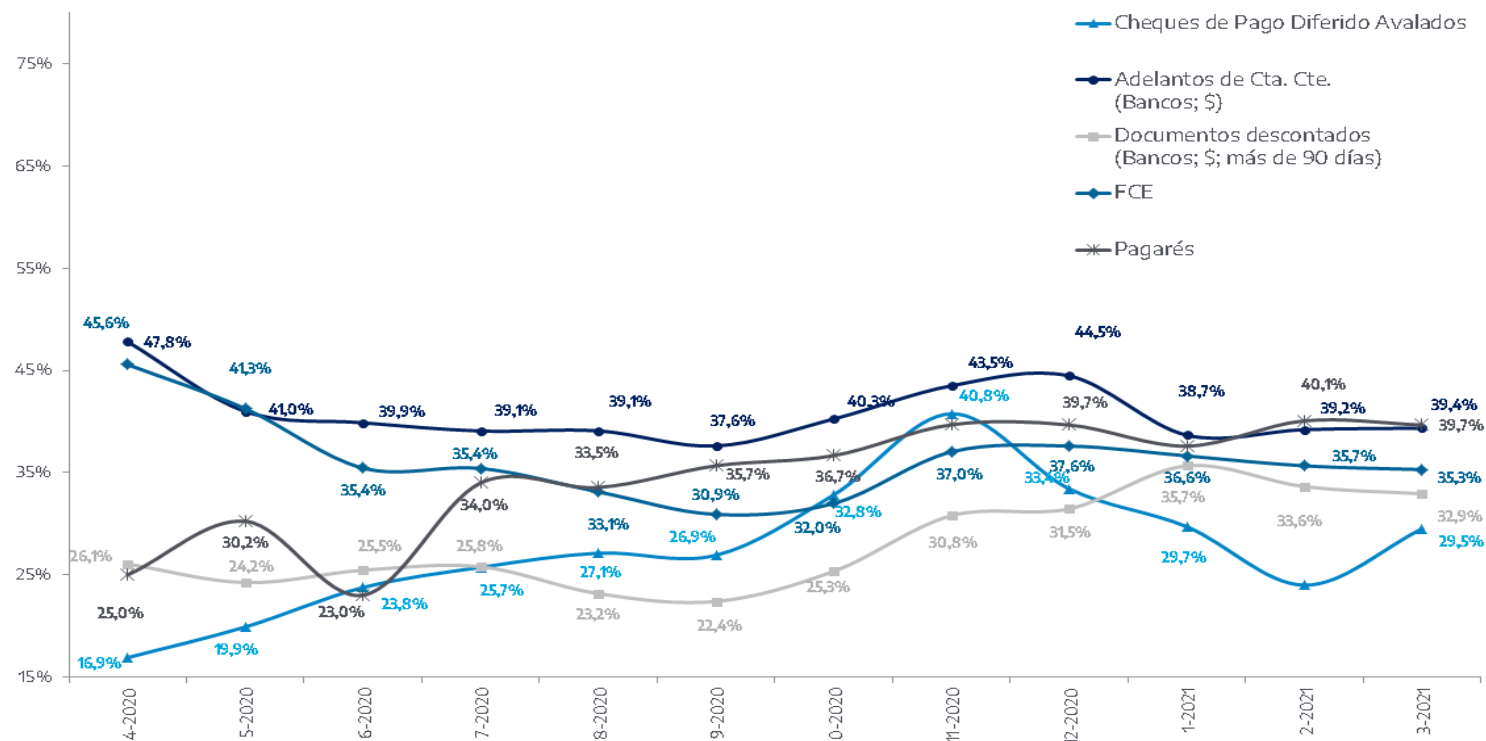
Desagregado por instrumento, se pueden observar aumentos de similares cuantías en las TIRs de ambos tipos de valores negociables, a pesar de que la tasa de referencia BADLAR se mantuvo constante.

Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

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

Fuente: CNV



Como viene sucediendo desde el año pasado, la tasa promedio ponderado del cheque de pago diferido avalado es la más baja si se la compara con los demás instrumentos a descuento para PyMEs, tanto en el mercado de capitales, como en el sistema bancario.

En el otro extremo, en los últimos meses las tasas de descuento de los pagarés y de los adelantos en cuenta corriente siguieron una trayectoria muy similar, erigiéndose en las vías de obtención de financiamiento más costosas para este segmento de empresas.



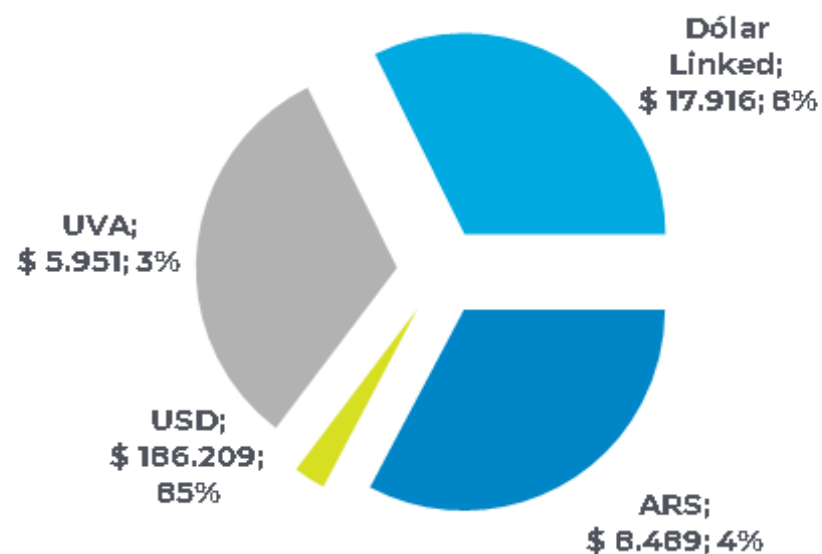
Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES³

Colocaciones marzo 2021

En marzo se colocaron 23 obligaciones negociables por un monto de \$30.497 millones, monto que supera a marzo de 2020 en 217%. De estas veintitrés, veinte fueron emitidas bajo el régimen general y las tres restantes, bajo el régimen de ON Garantizada. No se registraron emisiones de ON PyME o valores de corto plazo.

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

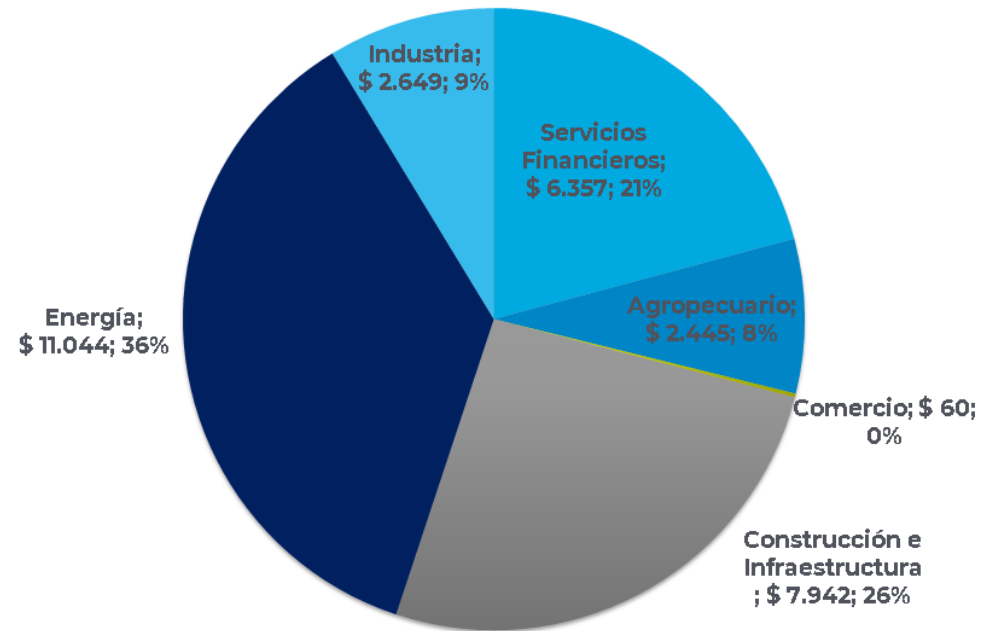


³ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

Obligaciones negociables colocadas por sector – Marzo 2021

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 – Marzo 2021

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
Banco Santander Río S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXV	\$	5.000	Fija	41,0%	41,0%	15	12,5	CABA
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase XII	UVA	3.864	Fija	4,0%	4,0%	37	34,3	CABA
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase VII	Dólar Linked	3.838	Fija	4,3%	0,0%	37	34,1	PBA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase VIII	UVA	2.936	Fija	4,6%	4,5%	24	21,0	CABA
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Adicionales Clase VIII	UVA	2.421	Fija	2,7%	2,9%	42	39,7	PBA
Creaurban S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase S	\$	1.922	Margen+Badlar	39,2%	39,2%	12	10,5	CABA
Rizobacter Argentina S.A.	Agropecuario	ON	Serie V Clase B	Dólar Linked	1.874	Fija	5,5%	5,0%	37	33,5	PBA
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase XI	Dólar Linked	1.454	Fija	5,0%	5,7%	37	34,0	CABA
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Industria	ON	Clase E	Dólar Linked	1.213	Fija	4,8%	4,8%	37	33,8	CABA
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Industria	ON	Clase F	\$	1.061	Margen+Badlar	38,0%	38,0%	12	10,6	CABA
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLVII	USD	782	Fija	7,0%	7,0%	25	23,2	Córdoba
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase X	\$	702	Margen+Badlar	39,1%	39,1%	12	10,4	CABA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase VII	Dólar Linked	699	Fija	6,0%	6,0%	24	20,8	CABA
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase VIII	UVA	650	Fija	2,7%	0,0%	43	40,3	PBA
Rizobacter Argentina S.A.	Agropecuario	ON	Serie V Clase A	Dólar Linked	471	Fija	1,0%	1,0%	12	12,0	PBA
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Industria	ON	Clase B	\$	375	Margen+Badlar	39,1%	39,1%	12	10,5	CABA
Crown Point Energía S.A.	Energía	ON	Clase I	Dólar Linked	311	Fija	8,0%	9,0%	37	23,6	CABA
Banco Sáenz S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XII	\$	300	Margen+Badlar	40,1%	40,1%	12	9,4	CABA
Crédito Directo S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase VI	\$	200	Margen+Badlar	39,2%	39,2%	12	8,8	CABA
Crown Point Energía S.A.	Energía	ON	Clase II	\$	190	Margen+Badlar	40,9%	40,9%	37	17,9	CABA
Diesel Lange S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie III	\$	100	Margen+Badlar	34,1%	34,1%	18	10,6	La Pampa
Santa Mónica S.A.	Servicios Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	75	Margen+Badlar	36,1%	36,1%	12	8,4	PBA
Granville S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie II	\$	60	Margen+Badlar	36,1%	36,1%	37	23,4	PBA

En el mes de marzo ingresaron a la oferta pública de obligaciones negociables dos emisoras: Crown Point Energía S.A. y Santa Mónica S.A., quien tiene una actuación como fiduciante.

Por el contrario de lo que venía ocurriendo los meses anteriores, desde la entrada en vigencia de la Comunicación “A” 7.106 del BCRA y modificaciones, este mes no se realizaron canjes de ONs en circulación por nuevas emisiones.

Acumulado Anual

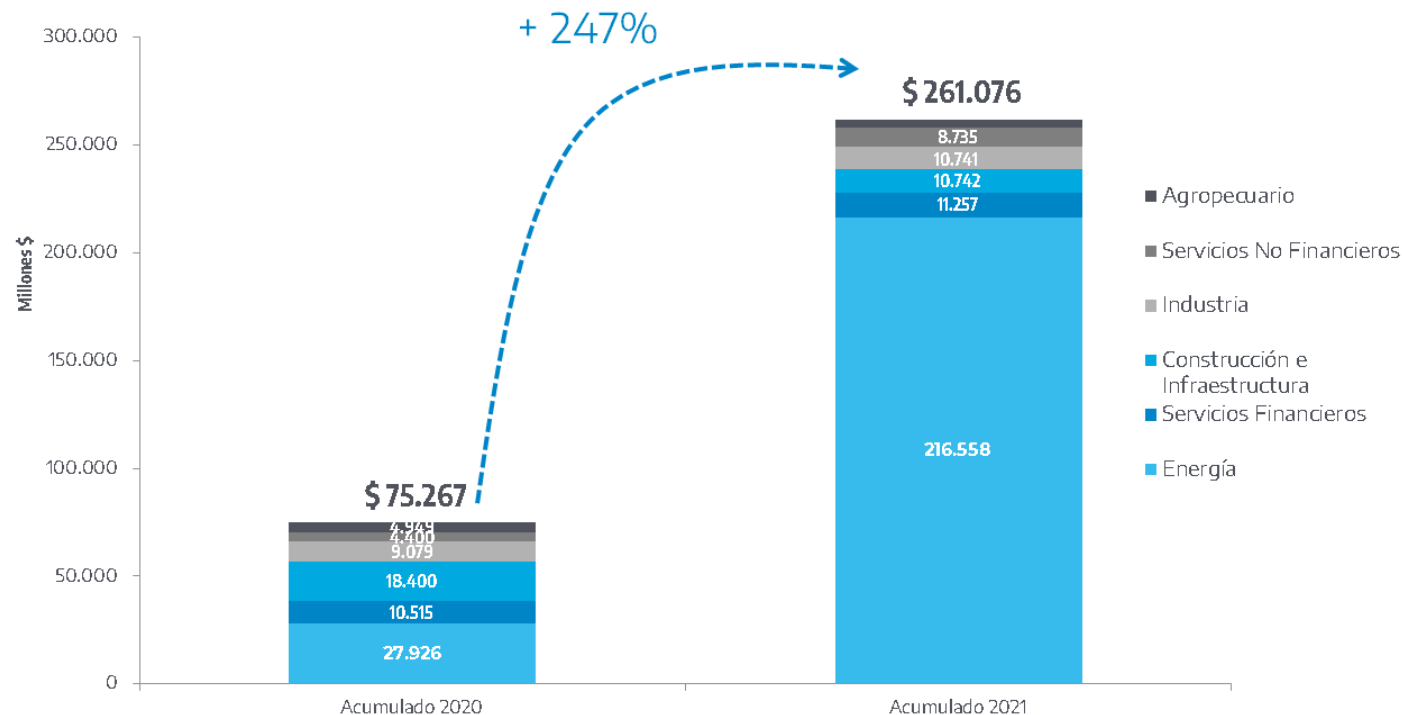
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los primeros tres meses del año 2021 alcanzó los \$261.076 millones, un 247% superior a los \$75.267 millones del año previo.

Montos de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado Enero – marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



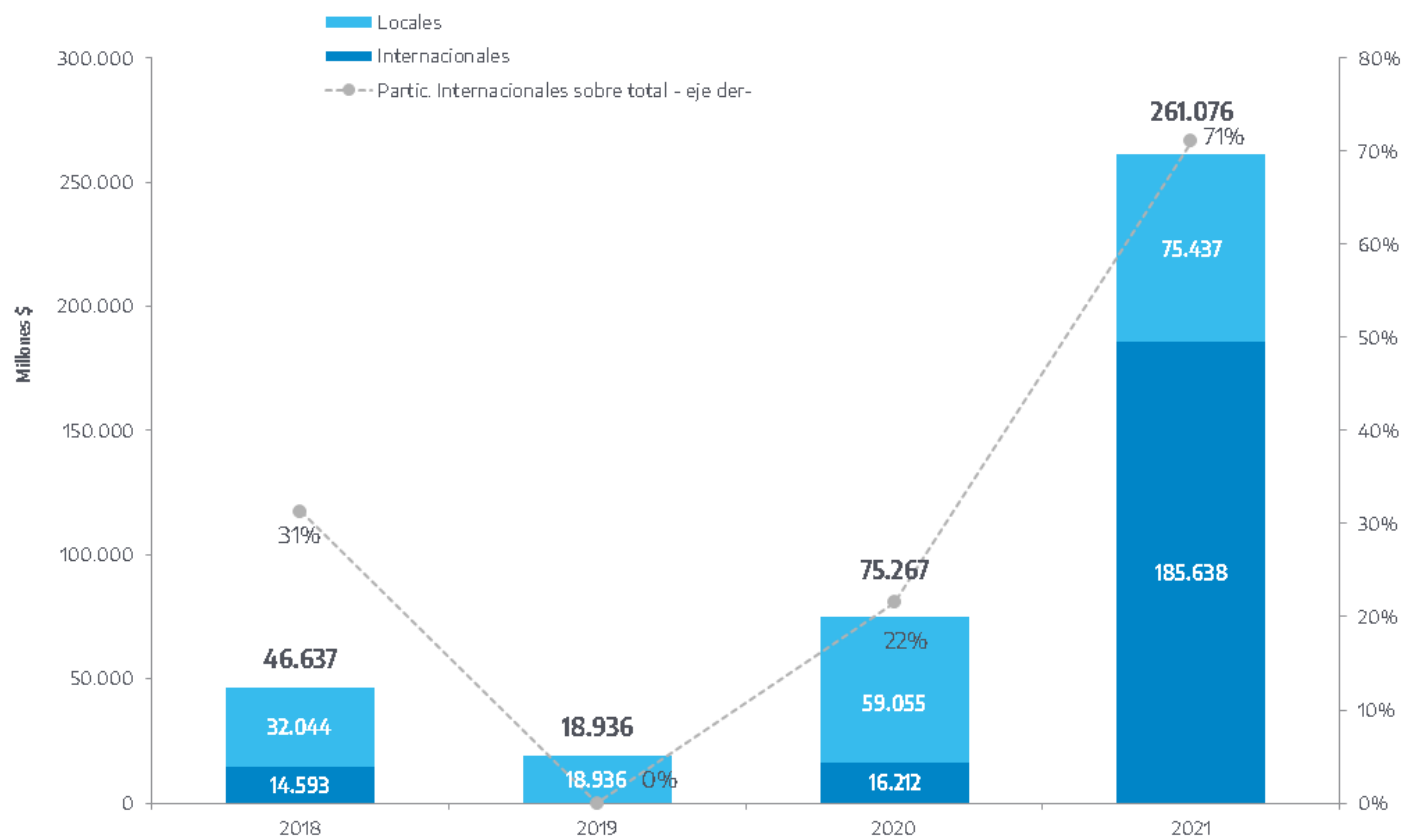
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron el 71% del total financiado a través de este tipo de instrumento en el acumulado del año. En particular, este monto se explica por las obligaciones negociables clase XVI, XVII y XVIII de YPF S.A. que se emitieron para realizar la reestructuración de su deuda (ver Informe de Febrero, apartado - Obligaciones Negociables -).

Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado Enero – marzo

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los tres meses transcurridos del 2021 se colocaron 50 obligaciones negociables, 2 unidades menos que en el mismo período del año 2020 (-4%).

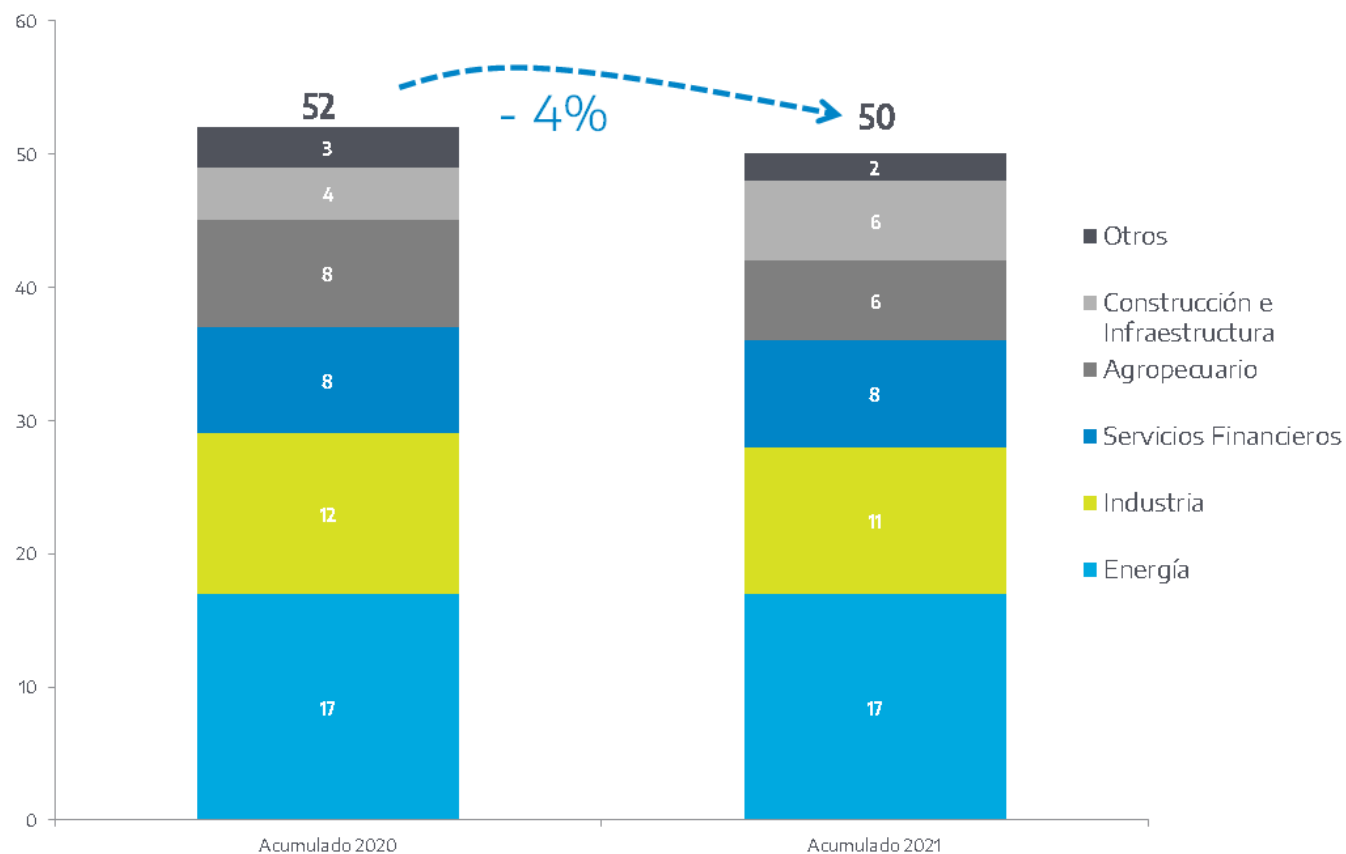
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	40	4	6	50
Valores de Corto Plazo	0	0	0	0
TOTAL	40	4	6	50
<i>Participación</i>	80%	8%	12%	100%

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado Enero – marzo

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$591.874 millones, se ha incrementado en un 160% respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$227.381 millones. La participación de YPF S.A. y sus relacionadas pasó del 27,7% del monto colocado de ONs al 45% en el período abril 2020 – marzo 2021. En febrero, las emisiones de YPF explicaron el 90% del financiamiento obtenido por medio de obligaciones negociables.

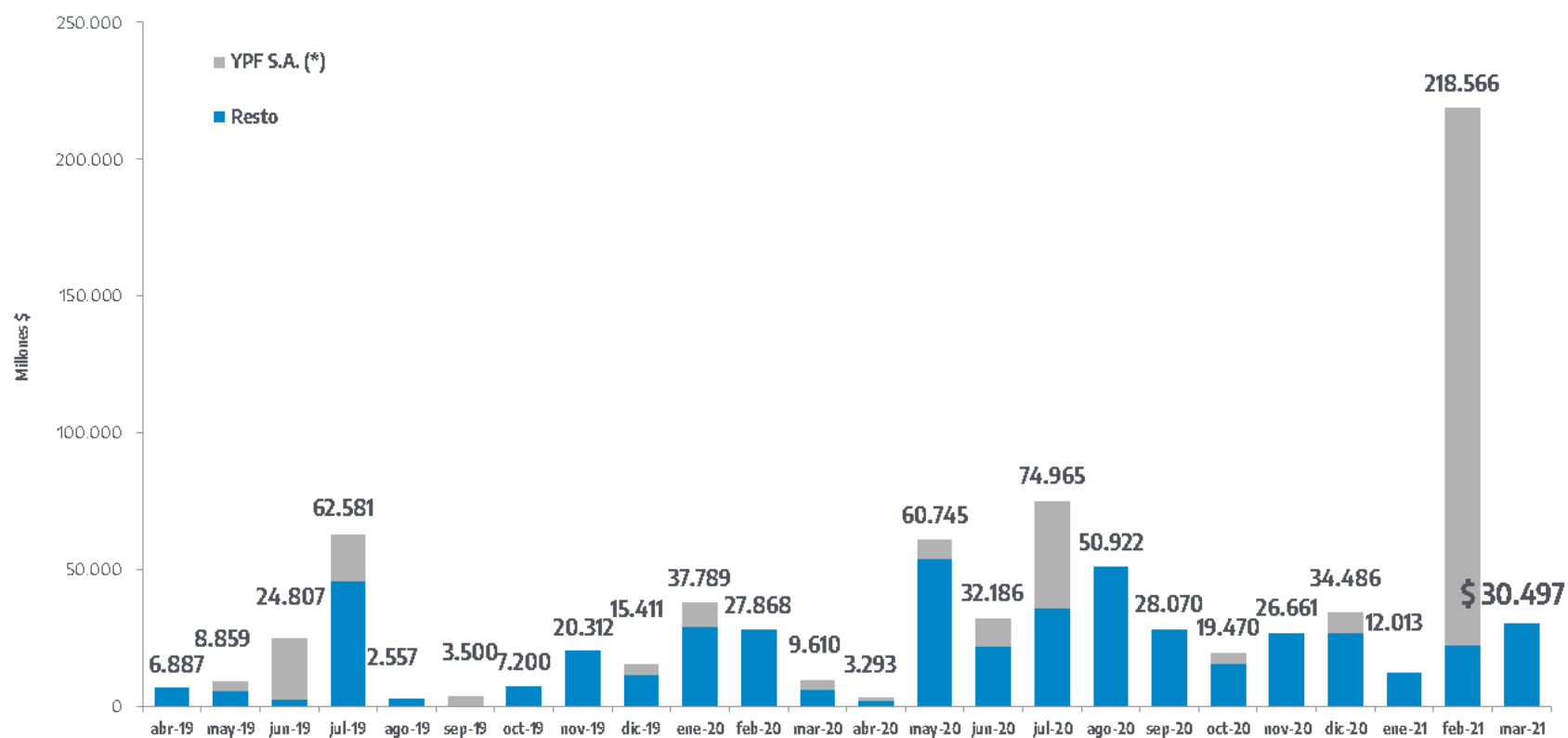
Emisiones	Abr. 2019 - Mar. 2020		Abr. 2020 - Mar. 2021		Variación	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
	(Mill. \$)	(% del total)	(Mill. \$)	(% del total)		
YPF S.A. (*)	62.904	27,7%	266.313	45,0%	203.409	323%
Resto	164.477	72,3%	325.561	55,0%	161.084	98%
Total	227.381	100,0%	591.874	100,0%	364.493	160%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

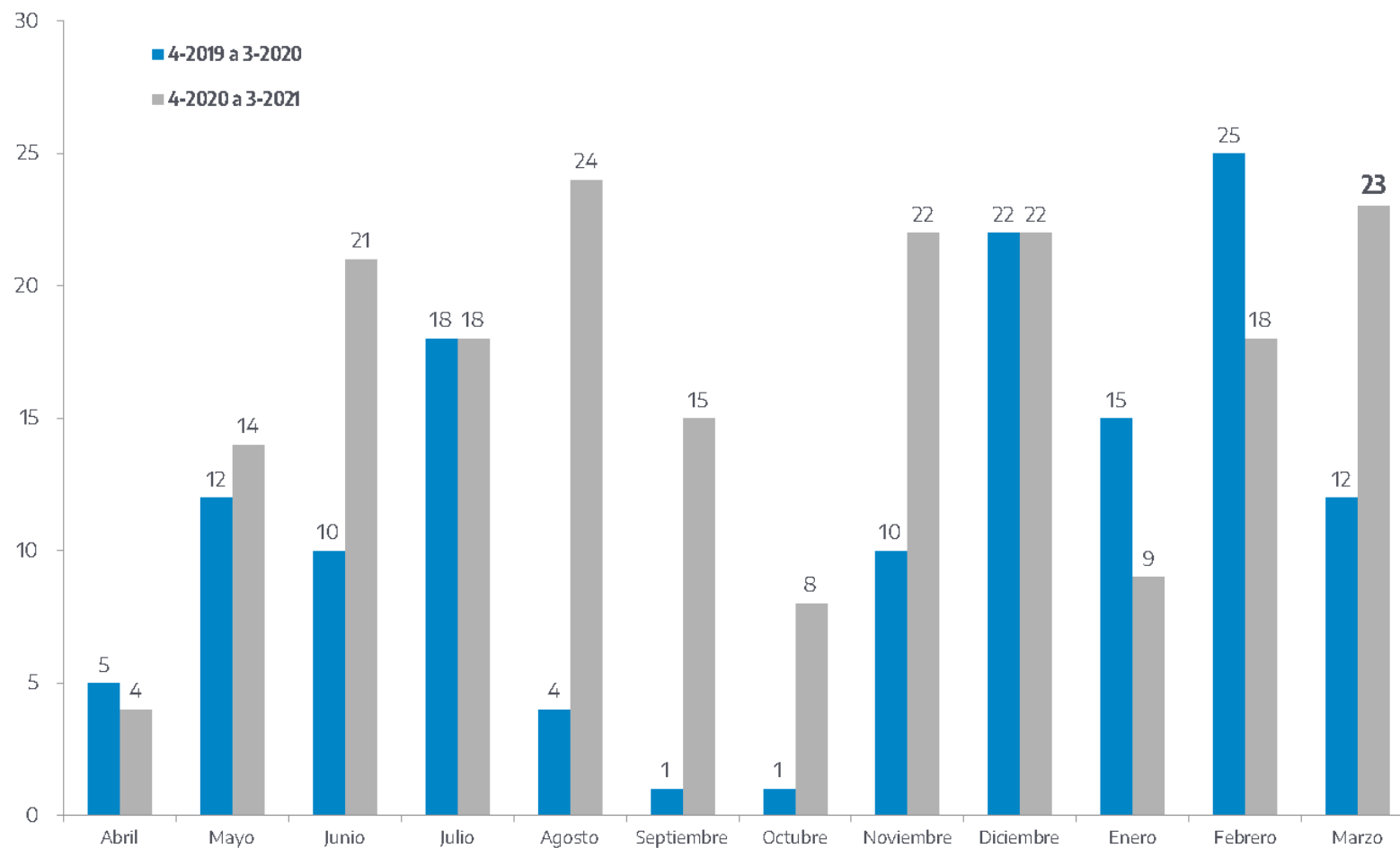
Fuente: CNV



Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

ACCIONES

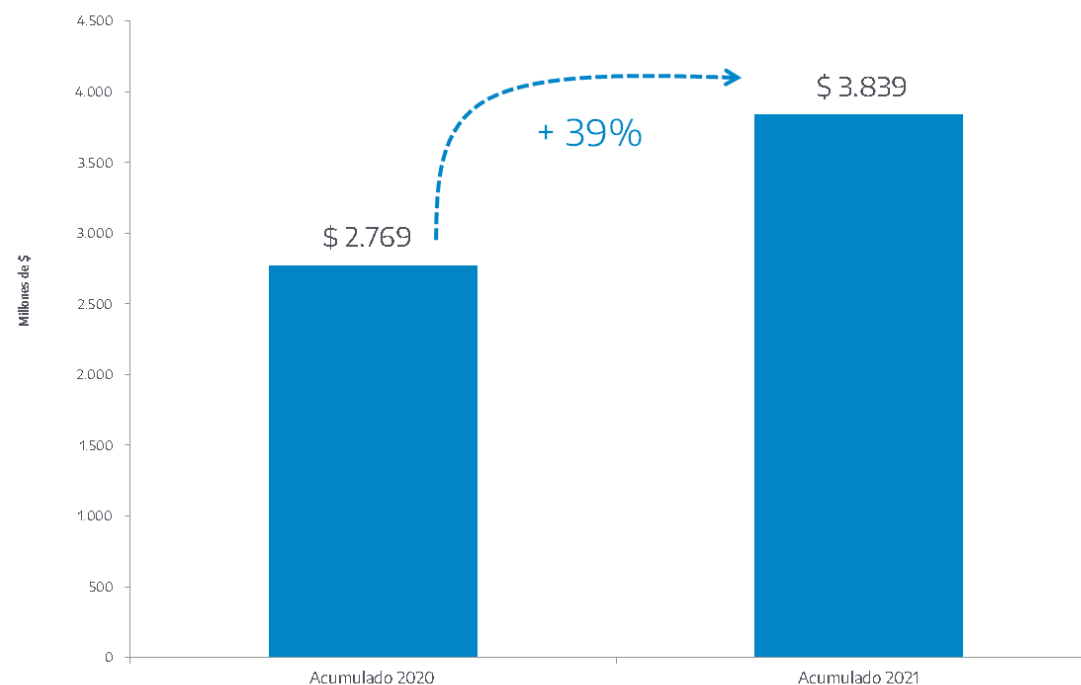
Colocaciones marzo 2021

En el mes de marzo la emisora Cresud S.A.C.I.F. y A. aumentó el capital social de su compañía en 90.000.000 de acciones de valor nominal \$1. El precio establecido para cada acción fue US\$ 0,472 (fijándose en dólares estadounidenses ya que la empresa cuenta con certificados de depósito en el exterior –ADS-).

La cantidad de acciones que conforman el capital social luego de esta colocación asciende a 591.642.804 de valor nominal \$1.

Emisiones de acciones – Acumulado

El monto colocado de acciones durante abril 2020 – marzo 2021 supera en 39% al que se colocó en abril 2019 – marzo 2020, período en el cual las sociedades que emitieron acciones fueron: Holcim (Argentina) S.A. y Banco Santander Río S.A.



Emisiones de acciones – Últimos doce meses

Los \$8.807 millones que se pueden ver en la tabla superan en 66% a los \$5.310 millones del período de doce meses previo.

Mes	Año	Sociedad	Sector	Tipo de acción	OPI	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Noviembre	2020	Morixe Hermanos S.A.C.I.	Industria	Ordinarias	No	\$	840,0
Noviembre	2020	Inversora Juramento S.A.	Agropecuario	Ordinarias	No	\$	4.128,5
Marzo	2021	Cresud S.A.C.I.F. y A.	Agropecuario	Ordinarias	No	\$	3.838,9



Productos de inversión colectiva



Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

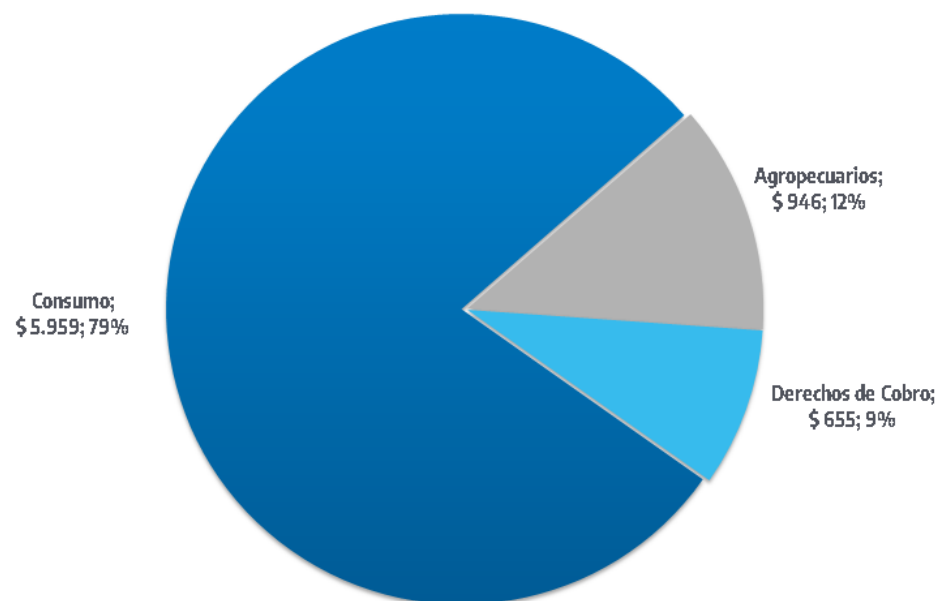
Colocaciones marzo 2021

En marzo de 2021 se colocaron 12 fideicomisos financieros por un total de \$7.561 millones, representando un incremento interanual de 197%. Once de los fideicomisos financieros estuvieron denominados en pesos argentinos. El restante, en dólares estadounidenses.

Fideicomisos financieros colocados por tipo – Marzo 2021

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.

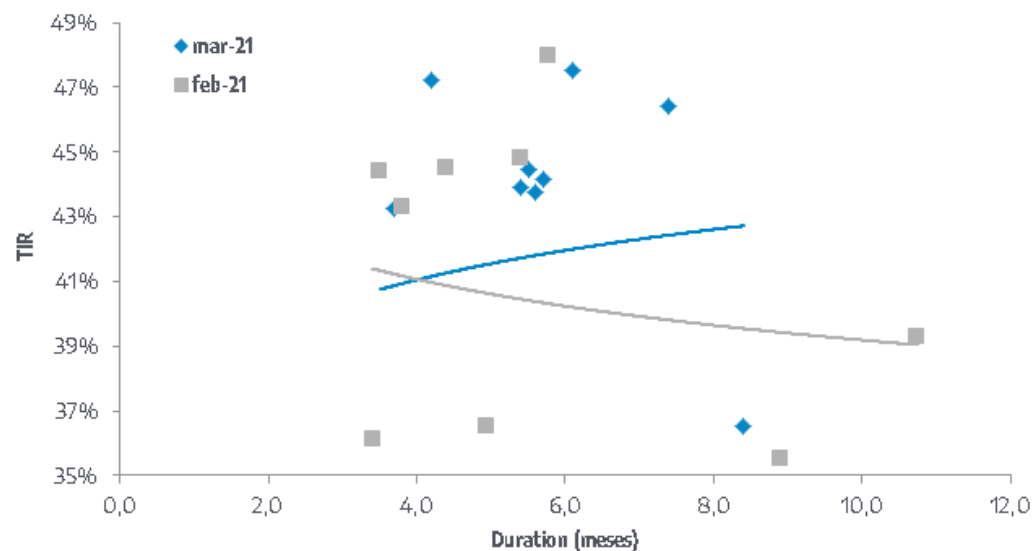
Colocaciones de fideicomisos financieros – Marzo 2021

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Megabono Crédito 236	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	1.014,2	Margen+Badlar	35,1%	43,4%	13	5,4	Santa Fe
Mercado Crédito IX	Consumo	préstamos personales	\$	993,5	Margen+BADLAR	36,2%	30,8%	20	3,5	CABA
Agrofin XXII	Agropecuarios	Crédts. comerc. vta. Fertilizantes y agroquím.	USD	946,4	Fija	3,0%	6,0%	7	5,2	CABA
Megabono 243	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	915,9	Margen+BADLAR	35,2%	43,2%	17	5,6	Santa Fe
Megabono Crédito 238	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	914,1	Margen+BADLAR	35,1%	43,7%	12	5,7	Santa Fe
Consubond 167	Consumo	Créditos personales	\$	755,315	Margen+BADLAR	35,1%	42,8%	18	3,7	CABA
Megabono 241	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	693,9	Margen+BADLAR	35,0%	44,0%	18	5,5	Santa Fe
Secubono 204	Consumo	Créditos de consumo	\$	406,9	Margen+BADLAR	35,1%	46,7%	24	4,2	Chaco
Ruralco I	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	355,047	Margen+BADLAR	35,1%	36,0%	13	8,4	Santa Fe
Unicred Factoring XII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	300,0	Margen+BADLAR	30,0%	30,0%	13	5,9	CABA
MIS XVII	Consumo	préstamos personales	\$	183,2	Margen+BADLAR	35,0%	47,0%	47	6,1	Santa Fe
Ames XVII	Consumo	Créditos personales	\$	82,3	Margen+BADLAR	35,2%	45,9%	34	7,4	CABA

En la tabla se detallan los fideicomisos financieros colocados durante marzo, los bienes fideicomitidos y el plazo y vencimiento de los certificados de participación –de haberse emitido-. Por otro lado, se muestran 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* – Marzo y febrero 2021

Fuente: CNV



Acumulado anual

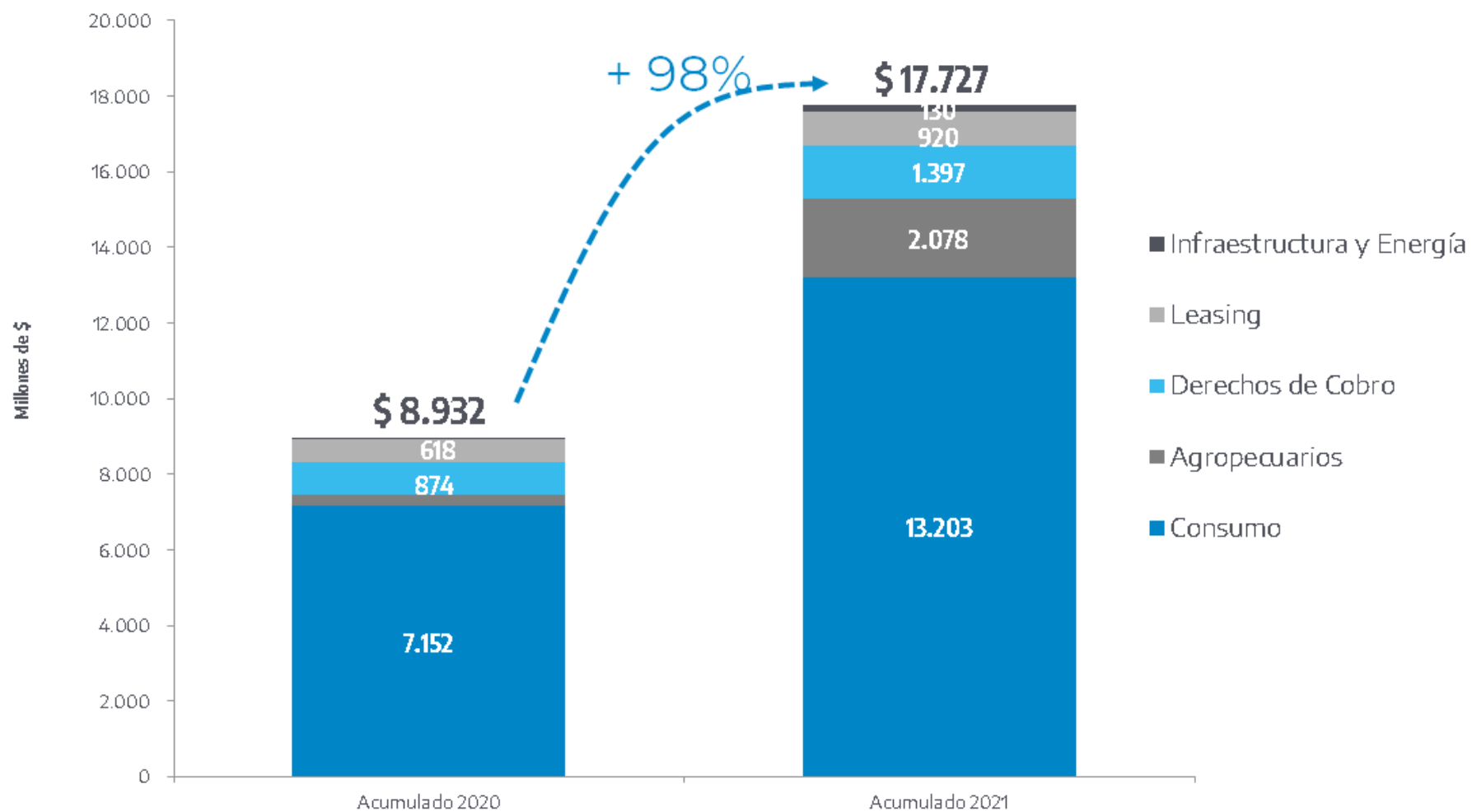
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a durante el primer trimestre del año ascendió a \$17.727 millones, representando una variación positiva de 98% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado Enero – marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



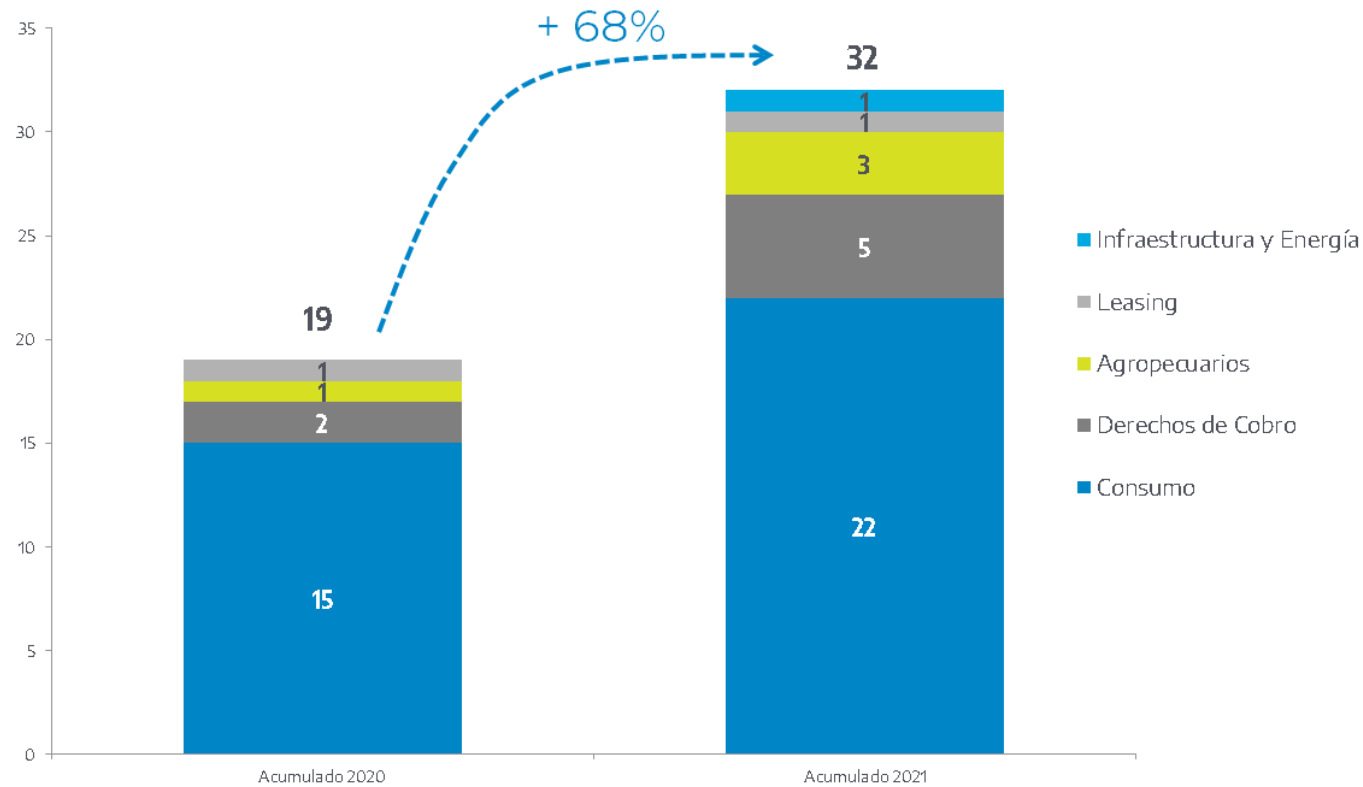
Durante este período se colocaron 32 fideicomisos financieros, 13 unidades más que en el mismo período del año precedente (+68%).

Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado Enero – marzo

En cantidades

Fuente: CNV



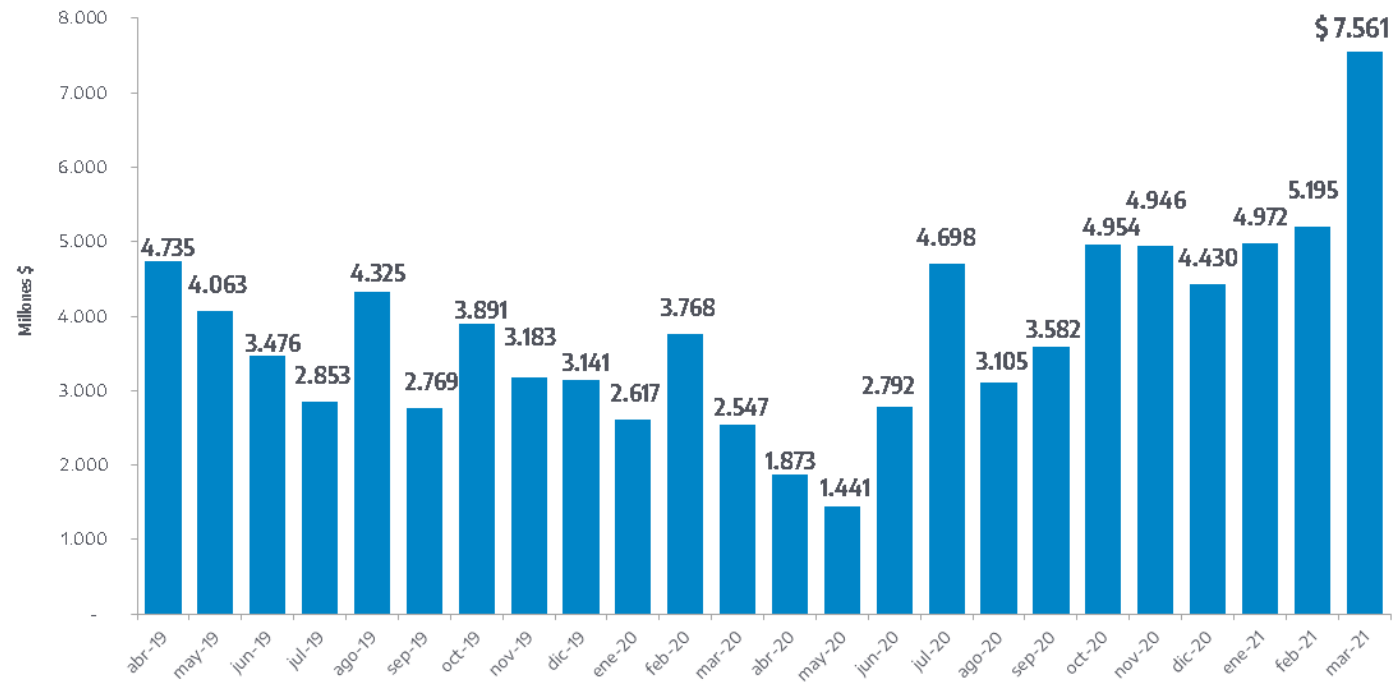
Evolución Mensual

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

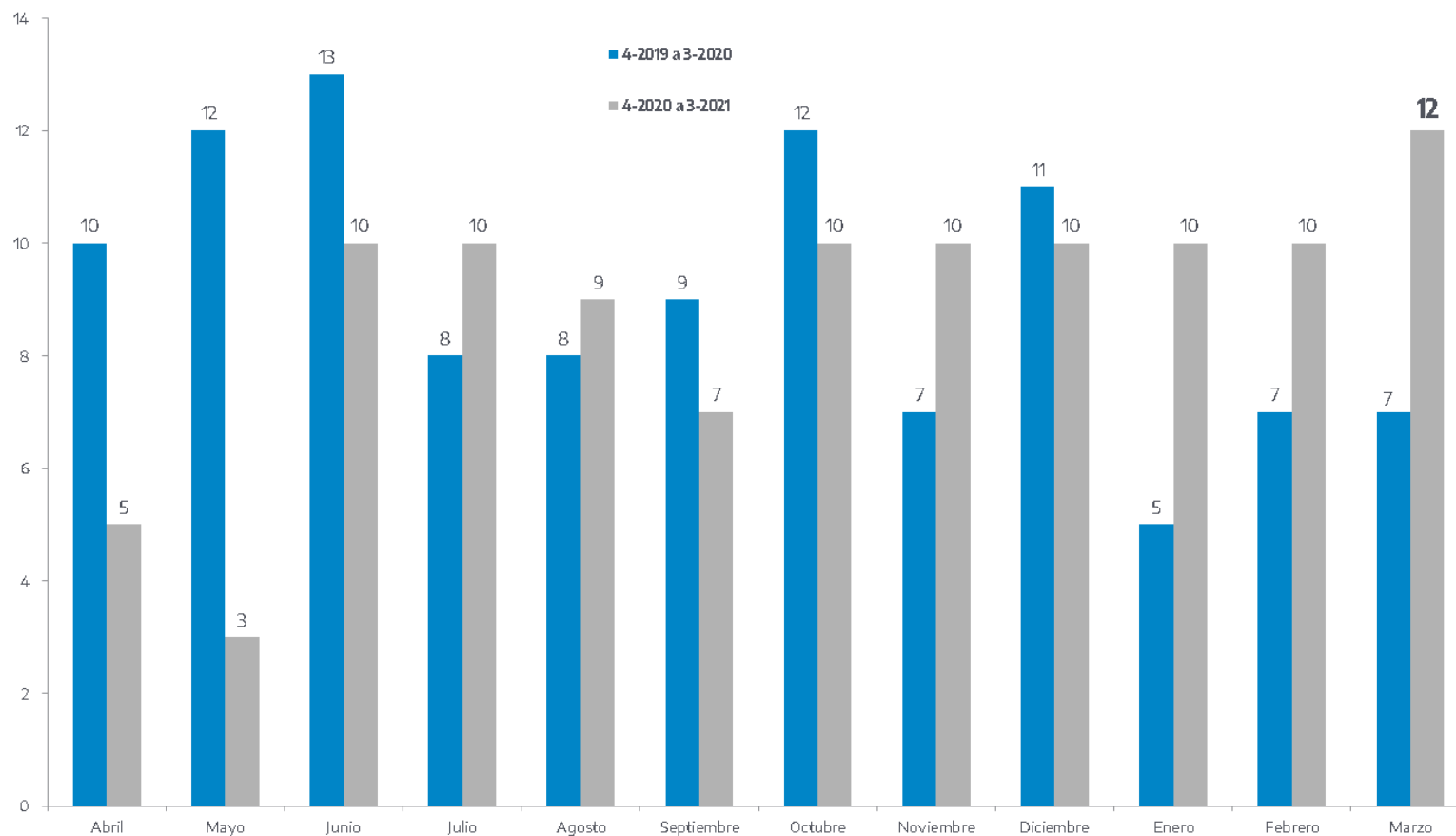


En el período abril 2020 – marzo 2021 se han emitido \$49.548 millones a través de fideicomisos financieros, un 20% más que en los doce meses precedentes.

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, el período abril 2020 – marzo 2021 transcurrió con 106 fideicomisos financieros colocados, tres unidades menos que en el período de doce meses precedente (-3%).



Fondos Comunes de Inversión cerrados

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones marzo 2021

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

El financiamiento obtenido por medio de la colocación de este instrumento en el último año asciende a \$896,7 millones (USD 11,8 millones).

Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO)	Monto Máximo autorizado	Monto Colocado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. \$)	Monto Colocado (mill. USD)
19/06/2020	Adblick Ganadería FCIC Agropecuario I	Agropecuario	\$	300,0	178,7	178,7	2,6
09/09/2020	Adblick Granos FCIC Agropecuario - Tramo II	Agropecuario	USD	10,0	3,3	246,4	3,3
16/11/2020	Allaria Nomada Renta Corporativa FCIC Inmobiliario - Tramo I	Inmobiliario	\$	1.199,4	471,5	471,5	5,9
TOTAL COLOCADO FCIC						896,7	11,8



Cheques de pago diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación marzo 2021

En marzo se negociaron 20.941 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$20.101 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 110%.⁴

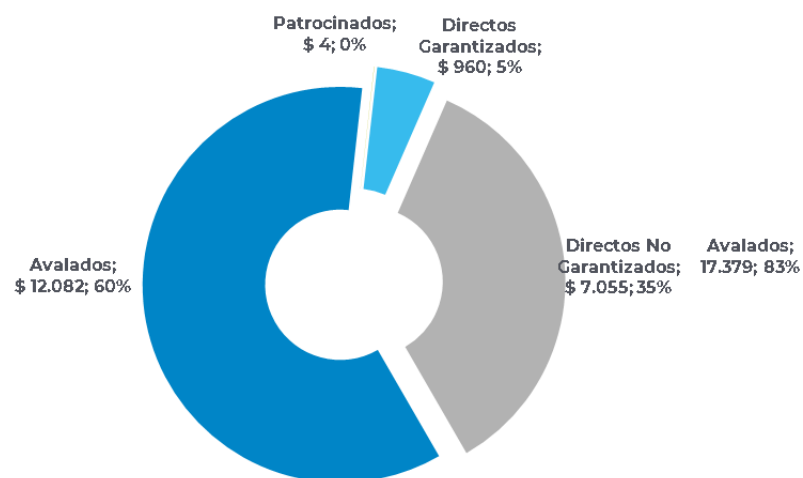
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Marzo 2021

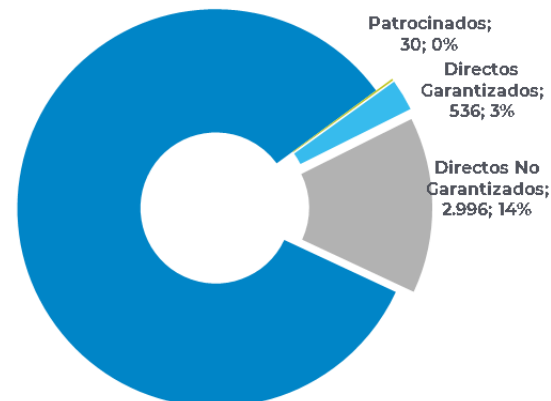
En millones de pesos y porcentajes

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



⁴ Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 60% de los montos y el 83% de las cantidades negociadas. El porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 35% del total, y luego al segmento directo garantizado y al patrocinado, no habiéndose negociado CPD endosados este mes.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$959.909, una suba interanual de 94%.

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

Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Marzo 2021

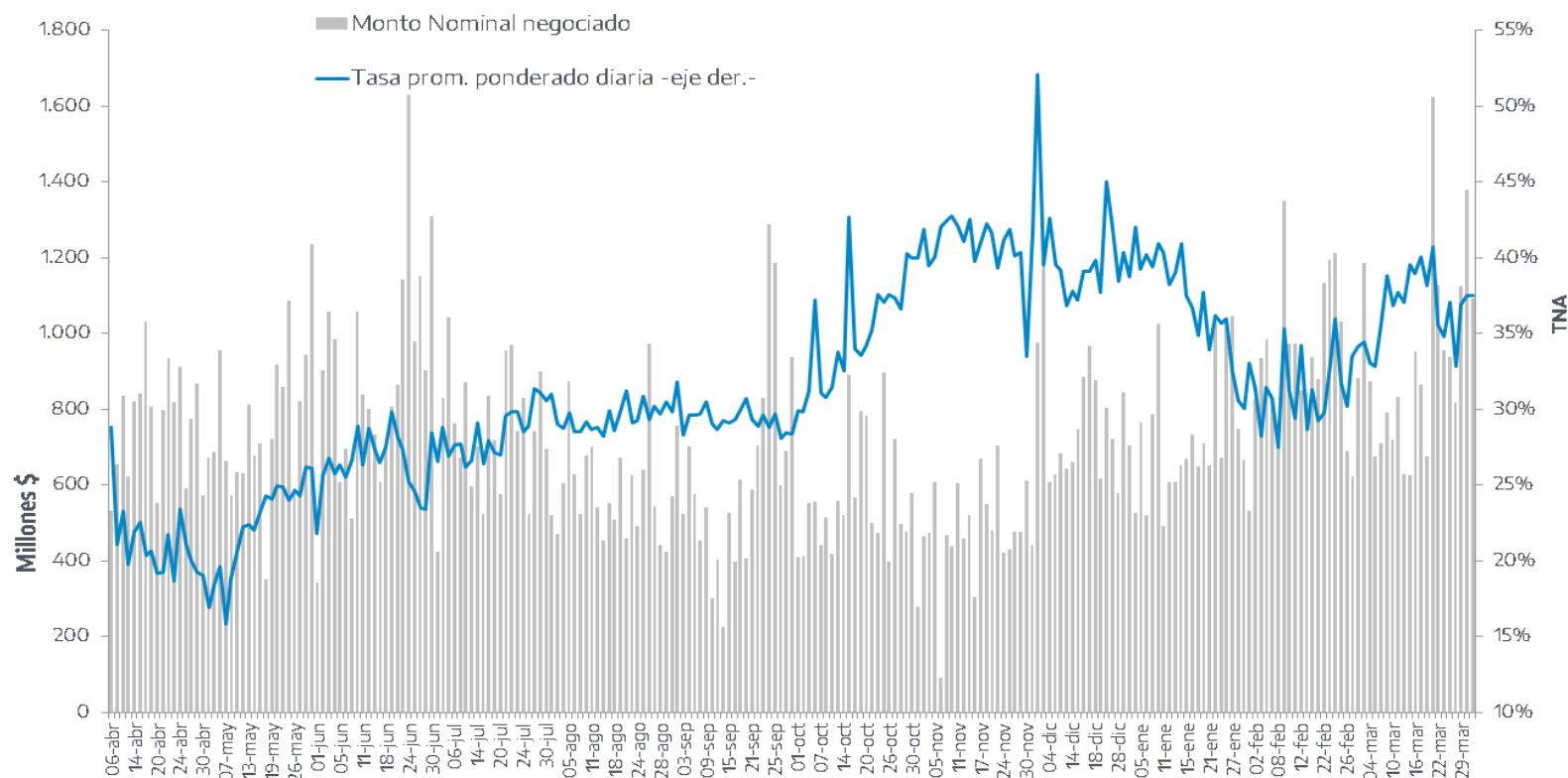
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. Mensual (días)
Total	33,3%	4,2%	118
Avalados	29,5%	5,5%	132
Directos	38,9%	0,7%	97
Directos Garantizados	30,0%	1,5%	132
Directos No Garantizados	40,1%	0,0%	92
Patrocinados	42,7%	-2,3%	126

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Abril 2020 – marzo 2021

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



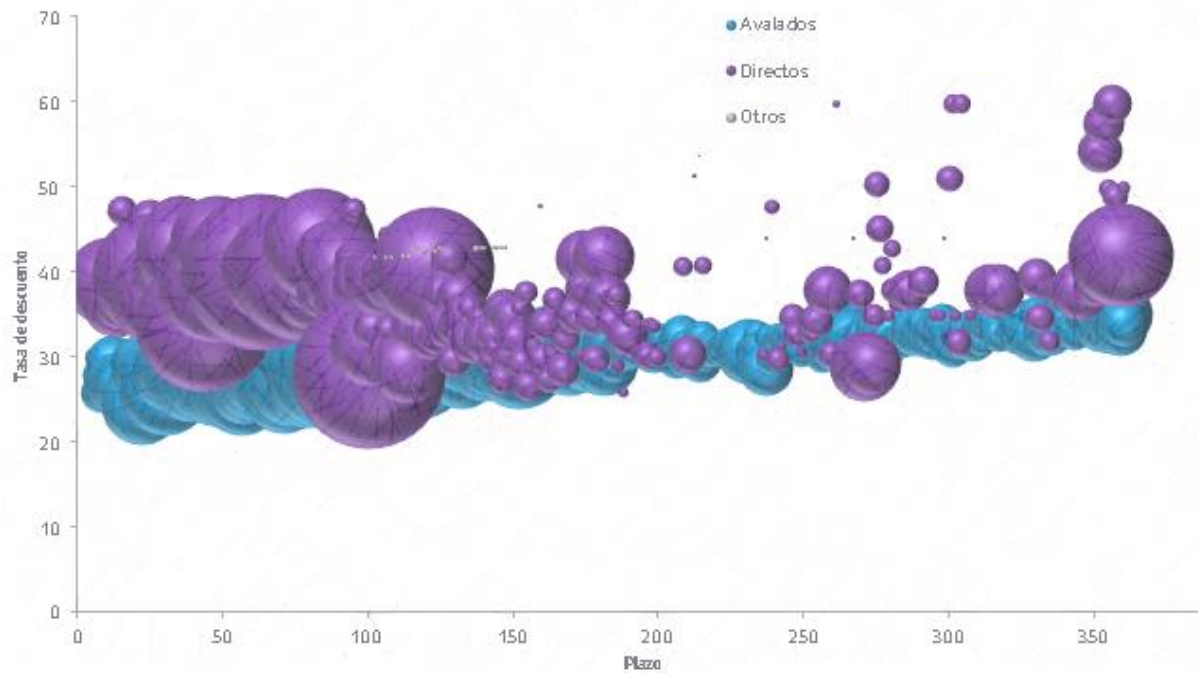
La negociación del Echeq mantiene su relevancia en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y DISPO. En marzo, la negociación de estos instrumentos digitales alcanzó el 66% del volumen mensual (\$13.306 millones) y, desde el inicio del ASPO, ya se han negociado \$92.124 millones (97.112 unidades) mediante el CPD electrónico.

Mes	Monto negociado Echeqs	Cantidad negociada Echeqs	Porcentaje respecto del total
Marzo 2020	24	35	0%
Abril 2020	4.799	6.016	34%
Mayo 2020	4.660	6.318	32%
Junio 2020	6.481	7.418	35%
Julio 2020	7.487	7.733	48%
Agosto 2020	6.351	7.279	54%
Septiembre 2020	7.598	8.149	55%
Octubre 2020	6.552	6.889	56%
Noviembre 2020	5.730	6.736	60%
Diciembre 2020	8.308	7.987	61%
Enero 2021	9.782	8.491	67%
Febrero 2021	11.045	11.057	65%
Marzo 2021	13.306	13.004	66%
Total general	92.124	97.112	50%

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

Marzo 2021

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

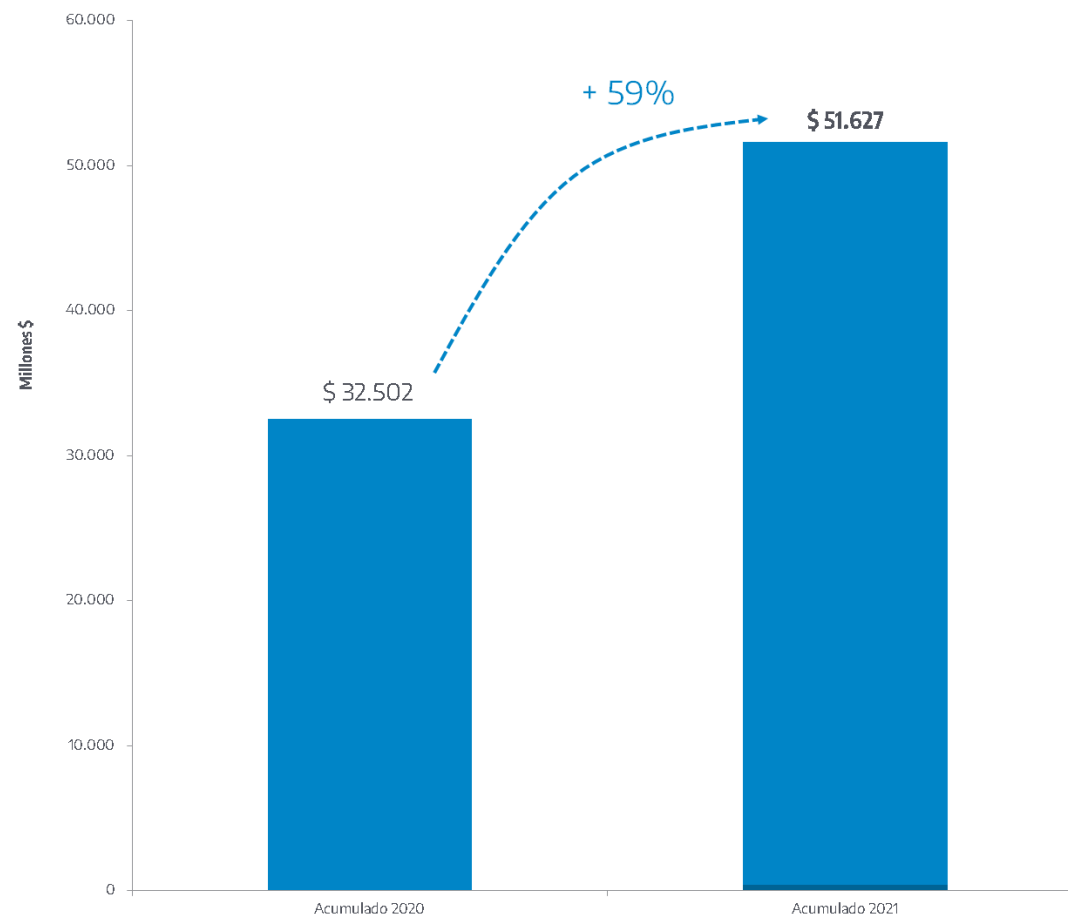
En el primer trimestre del año 2021 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$51.627 millones, una suba interanual equivalente a 59%.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado Enero – marzo

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	53.899	51.627	100%
Avalados	45.231	31.845	62%
Patrocinados	83	13	0%
Directos	8.578	19.379	38%
Garantizados	1.338	2.502	5%
No Garantizados	7.240	16.877	33%
A fijar	0	0	0%
Endosados	7	390	1%

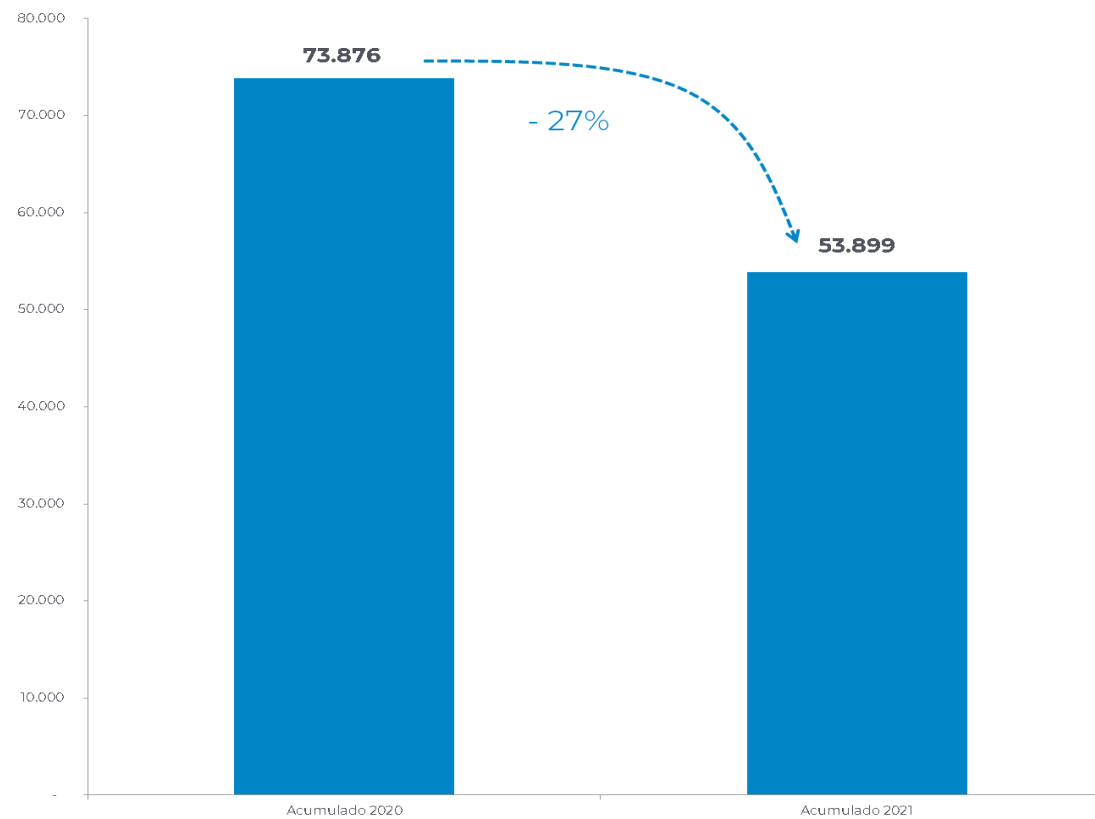
La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada, por el contrario, por una disminución de 27% en las cantidades negociadas.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado Enero – marzo

En cantidades

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

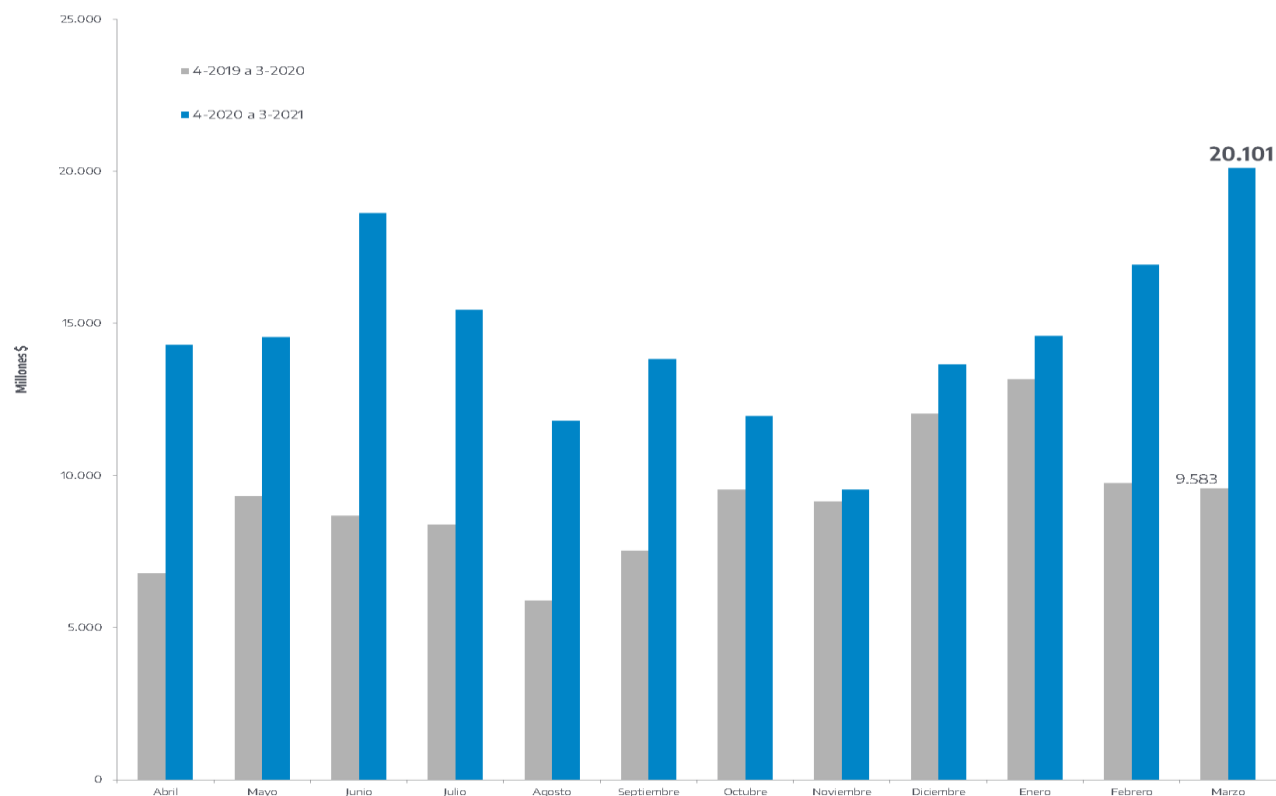


Evolución Mensual

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

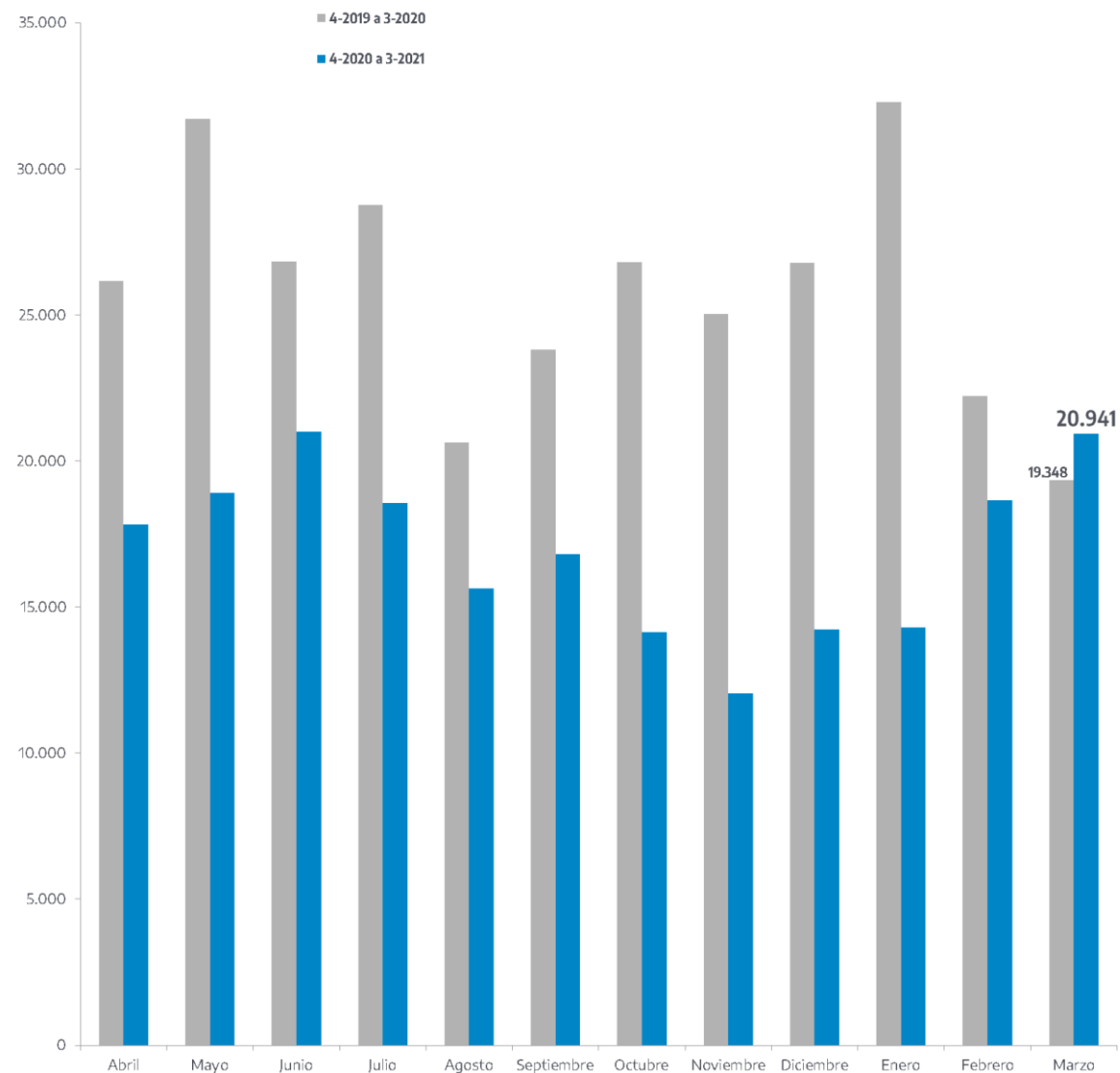


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período abril 2020 – marzo 2021 fue de \$175.302 millones, representado un incremento de 60% en relación 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

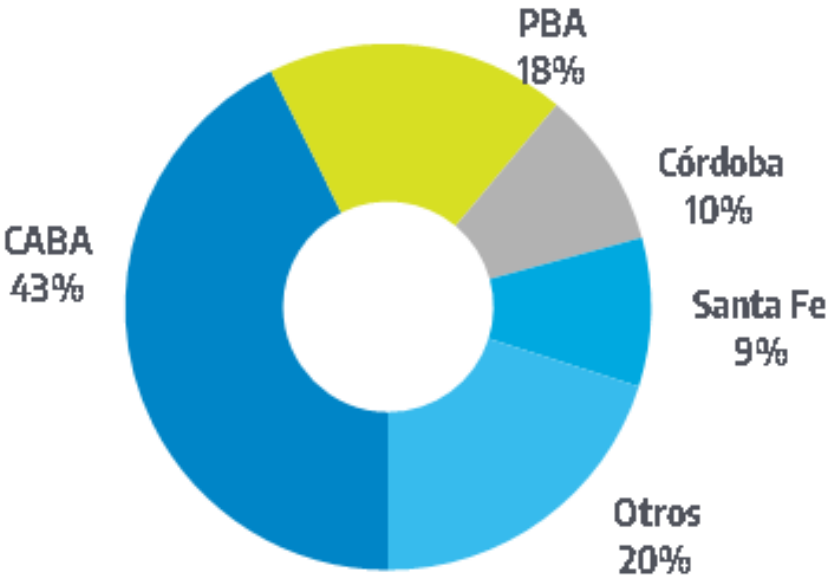


En las cantidades negociadas ocurre lo contrario que en los montos: los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 203.040 unidades, un 35% menos que en el período inmediatamente anterior. Sin embargo, se empieza a observar una reversión del fenómeno.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido

Marzo 2021

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





Pagarés

PAGARÉS

Negociación marzo 2021

En marzo de 2021 se negociaron 248 pagarés por un monto total equivalente a \$1.498 millones, representando una suba de 1.728% respecto al mismo mes del año anterior.

MARZO 2021	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	499	197	N/D	327
\$	84	42	37,1%	367
US\$	5	155	0,64%	318
Pagarés Directos	999	51	N/D	384
\$	501	9	41,7%	524
US\$	5	42	3,66%	244
Total en \$	1.498	248	N/D	365

MARZO 2021	Tasa de descuento
Pagarés ARS	39,7%
Pagarés USD	3,2%

El 79% de las cantidades y el 61% de los montos negociados de pagarés estuvieron denominados en dólares estadounidenses.

Acumulado anual

En los primeros tres meses del año se negociaron 792 pagarés por un monto equivalente a \$3.903 millones,⁵ representando una suba interanual de 1.017% en el volumen negociado.

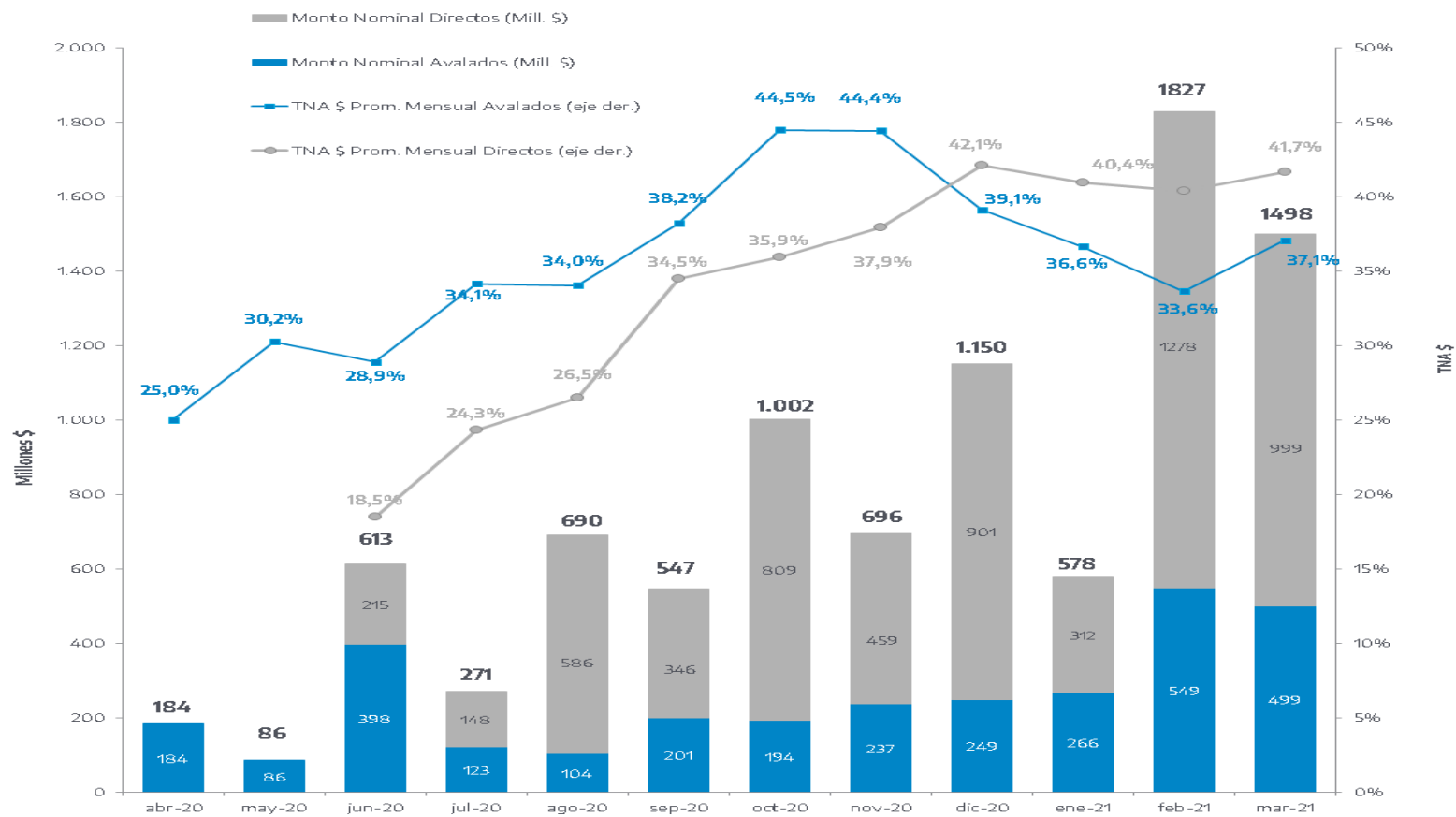
Evolución mensual de la negociación de pagarés avalados y tasa de interés promedio ponderada en \$

Abril 2020 – marzo 2021

En millones de pesos y porcentajes

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

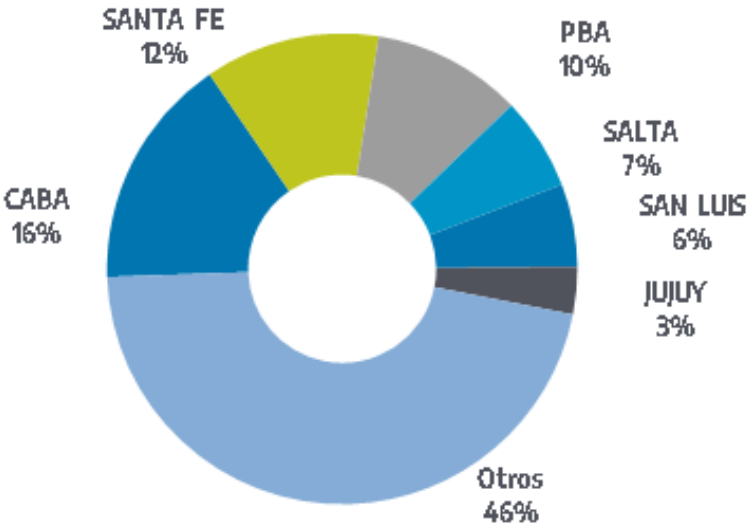
⁵ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.



Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Marzo 2021

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





Factura de crédito electrónica

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación marzo 2021

En marzo de 2021 se negociaron 133 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$219 millones,⁶ representando un incremento intermensual en los montos de 20%, y de 78% respecto a marzo de 2020.

El 82% de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (78% del monto negociado). La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 35,4% y sus plazos de pago se fijaron entre 8 días y 2 meses. En tanto, las 24 FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 4,95% anual a plazos entre 6 días y 5 meses.

Acumulado Anual

En los tres meses transcurridos del año se negociaron 435 FCE por un monto equivalente a \$629 millones, evidenciando una caída interanual del 11% en los montos negociados y del 51% en las cantidades.

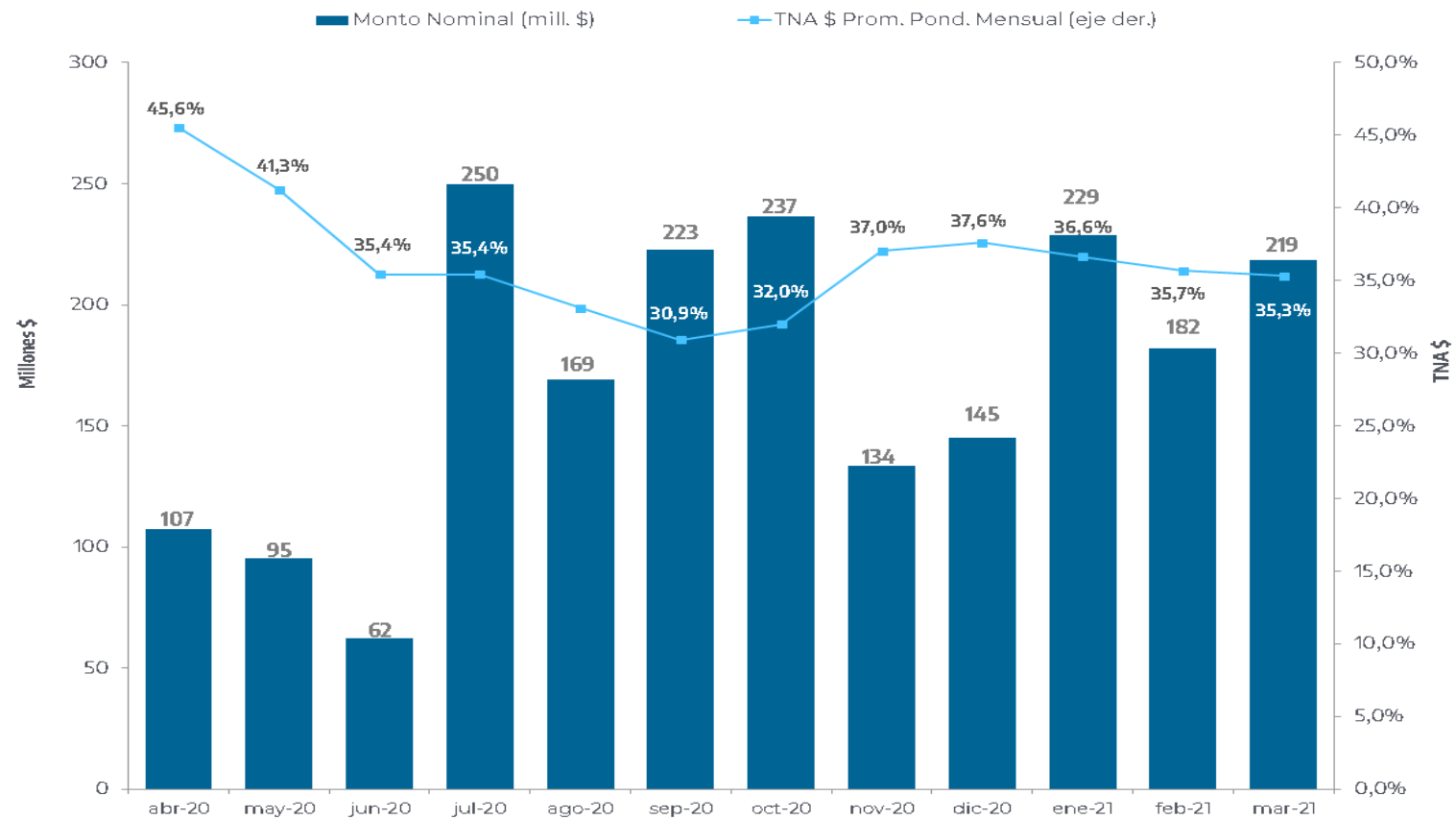
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$

Abril 2020 – marzo 2021

En millones de pesos y porcentajes

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

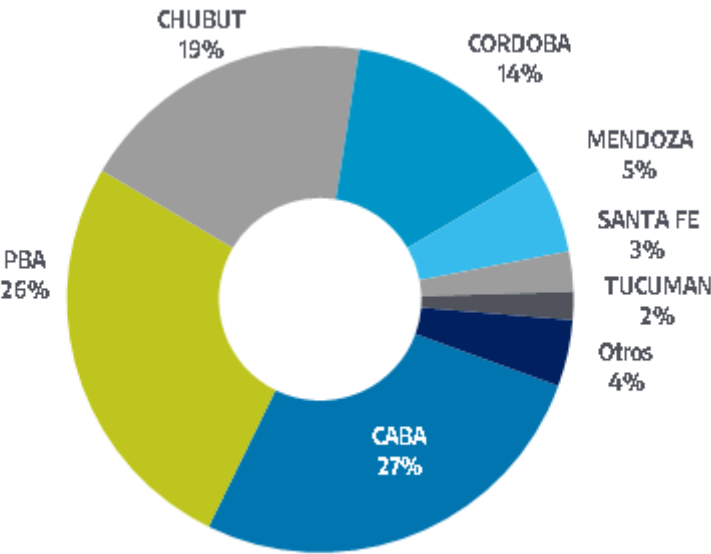
⁶ Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.



Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Marzo 2021

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





Anexo I

ANEXO 1: mapa de emisoras y emisiones pyme garantizadas – Marzo 2021

Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a marzo '21.





Anexo II

ANEXO 2: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2016-2021

Período	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
2-2016	5.772	2.284	2.814	674	0	0	0	0	31	16	15	0
3-2016	26.370	2.492	22.309	1.563	0	6	0	0	24	15	9	0
4-2016	7.544	3.670	2.393	1.477	0	4	0	0	33	25	8	0
5-2016	13.808	2.789	4.739	1.426	4.844	11	0	0	42	18	20	4
6-2016	31.142	2.984	26.416	1.566	158	17	0	0	37	19	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	0	15	0	0	38	21	17	0
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	0	2	0	0	43	19	24	0
9-2016	16.759	2.783	11.958	1.953	0	66	0	0	34	17	17	0
10-2016	15.794	3.026	11.673	1.076	0	19	0	0	32	16	16	0
11-2016	20.199	2.654	16.562	946	0	37	0	0	47	15	32	0
12-2016	10.900	4.192	4.631	1.212	365	35	465	0	43	23	19	1
1-2017	34.586	3.310	30.134	1.090	0	52	0	0	34	18	16	0
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	0	77	0	0	28	13	15	0
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	0	27	18	8	1

4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	0	45	0	0	29	17	12	0
5-2017	28.565	4.309	22.328	1.711	100	117	0	0	51	20	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	0	0	43	18	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	0	0	37	20	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	0	253	0	0	38	23	15	0
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	0	0	43	24	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	0	0	33	15	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	0	40	16	23	1
12-2017	47.125	5.020	38.702	1.770	1.253	382	0	0	63	25	36	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	0	357	0	0	37	16	21	0
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	0	0	35	6	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	0	338	0	0	39	18	21	0
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	0	297	0	0	53	21	32	0
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	0	404	0	0	16	14	2	0
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	0	330	0	0	22	14	8	0
7-2018	6.826	3.299	250	2.920	36	321	0	0	16	10	5	1
8-2018	6.452	2.615	235	2.875	289	438	0	0	27	14	12	1

9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	0	0	21	15	4	2
10-2018	9.009	2.270	33	5.232	940	533	0	0	18	11	6	1
11-2018	20.778	4.478	9.715	4.533	0	561	1.491	0	37	16	21	0
12-2018	13.965	4.545	3.907	5.093	0	421	0	0	43	16	27	0
1-2019	14.781	3.690	5.565	5.015	0	511	0	0	22	12	10	0
2-2019	25.060	3.426	12.414	4.715	0	505	4.000	0	30	14	16	0
3-2019	13.247	5.174	956	6.695	0	422	0	0	21	11	10	0
4-2019	19.098	4.735	6.887	6.796	0	679	0	0	17	12	5	0
5-2019	23.528	4.063	8.859	9.331	0	1.275	0	0	25	13	12	0
6-2019	39.056	3.476	24.807	8.670	97	1.529	477	0	24	13	10	1
7-2019	74.783	2.853	62.581	8.390	0	954	0	6	28	10	18	0
8-2019	13.307	4.325	2.557	5.885	0	506	0	33	13	9	4	0
9-2019	14.147	2.769	3.500	7.532	0	102	174	71	11	10	1	0
10-2019	22.306	3.891	7.200	9.539	0	115	1.329	234	14	13	1	0
11-2019	32.911	3.183	20.312	9.140	0	89	0	186	17	7	10	0
12-2019	33.462	3.141	15.411	12.030	2.444	107	0	329	35	12	22	1
1-2020	55.506	2.617	37.789	13.167	1.348	195	0	390	21	5	15	1

2-2020	41.656	3.768	27.868	9.752	0	73	0	195	33	8	25	0
3-2020	23.367	2.547	9.610	9.583	1.421	82	0	123	20	7	12	1
4-2020	19.746	1.873	3.293	14.289	0	184	0	107	9	5	4	0
5-2020	76.908	1.441	60.745	14.546	0	80	0	95	17	3	14	0
6-2020	54.452	2.792	32.186	18.620	0	613	179	62	32	11	21	0
7-2020	95.622	4.698	74.965	15.438	0	271	0	250	28	10	18	0
8-2020	66.694	3.105	50.922	11.809	0	690	0	169	34	10	24	0
9-2020	46.494	3.582	28.070	13.826	0	547	246	223	23	8	15	0
10-2020	37.629	4.954	19.470	11.966	0	1.002	0	237	19	11	8	0
11-2020	47.413	4.946	26.661	9.536	4.969	696	472	134	35	11	22	2
12-2020	53.786	4.430	34.486	13.646	0	1.079	0	145	32	10	22	0
1-2021	32.383	4.972	12.013	14.591	0	578	0	229	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