



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual

Agosto - 2021

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	5
Síntesis del mes	5
Acumulado	6
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES.....	8
Colocaciones agosto 2021.....	8
Financiamiento total por instrumento – Agosto 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 – agosto por instrumento	13
FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES.....	16
Colocaciones PyME agosto 2021.....	16
Financiamiento total según tamaño de empresa – Agosto 2021.....	17
Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Agosto 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.....	23
Financiamiento total PyME acumulado enero - agosto.....	23

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total enero - agosto	24
Costo del financiamiento PyME: TIRs.....	25
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento	25
OBLIGACIONES NEGOCIAZBLES	28
Colocaciones agosto 2021.....	28
Acumulado Anual	31
Montos de obligaciones negociables colocadas por sector	31
Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción	32
Evolución Mensual	34
Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables.....	35
Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas.....	36
ACCIONES.....	39
Colocaciones agosto 2021.....	39
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	43
Colocaciones agosto 2021.....	43
Acumulado anual.....	46
Evolución Mensual	48
Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros	48
Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados.....	49
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS.....	52
Colocaciones agosto 2021.....	52
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses	52
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO.....	55
Negociación agosto 2021.....	55
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo	55
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido - Agosto 2021.....	57

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD.....	57
Tasas de interés promedio de cheques de pago diferido por plazo según monto negociado	59
Acumulado Anual	60
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	60
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	62
Evolución Mensual	63
Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido	63
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados.....	65
Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido.....	66
PAGARÉS.....	68
Negociación agosto 2021.....	68
Acumulado anual.....	69
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$	69
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés.....	71
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	73
Negociación agosto 2021.....	73
Acumulado Anual	73
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$	73
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	74
ANEXO 1: mapa de emisoras y emisiones pyme garantizadas – Agosto 2021.....	77
ANEXO 2: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2019-2021	79

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de agosto ascendió a \$95.347 millones, 43% mayor al monto colocado en agosto de 2020.
- Se emitieron 27 obligaciones negociables (ONs) por \$52.461 millones, cifra que pondera el 55% del financiamiento total del mes.
- Se destacan las emisiones de Vista Oil & Gas por haber obtenido el 20% de los fondos acaparados por las obligaciones negociables (\$10.723 millones) y las obligaciones negociables de Genneia S.A., por calificar de Bonos Verdes y Sociales (\$6.258 millones).
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) en agosto ascendió a \$22.736 millones (24% del financiamiento total), representando éste un incremento de 93% en términos interanuales. La participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual alcanzó el 74% del total negociado.
- El resto de los instrumentos PyMEs, los pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE), se negociaron por \$2.834 millones y \$291 millones respectivamente, acumulando el 3% del financiamiento mensual. Los pagarés del segmento directo representaron el 90% de lo negociado mediante este instrumento.
- Se colocaron 15 Fideicomisos Financieros (FF) por un total de \$17.025 millones (18% del financiamiento total), exhibiendo un incremento interanual de 448% y de 129% intermensual en los montos obtenidos.
- No se observaron emisiones de nuevas acciones ni de fondos comunes de inversión cerrados durante el corriente agosto.
- El financiamiento PyME ascendió a \$21.194 millones, monto que exhibe un aumento de 106% respecto a agosto de 2020. El 77% de este financiamiento se explica por la negociación de cheques de pago diferido, tanto en su versión avalado como garantizado (62% y 15%, respectivamente).
- Se estima que aproximadamente, el 50% de las emisoras con autorización a la oferta pública de obligaciones negociables y acciones son PyMEs.
- El 78% de las emisoras de ONs Garantizadas –por SGR–, se concentran en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y Chaco; como así también en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Acumulado

- El financiamiento acumulado durante los primeros ocho meses del año ascendió a \$770.034 millones, mostrando un incremento de 77% con respecto a igual período del 2020. Dicho aumento se explica mayoritariamente por las colocaciones de ONs (con un crecimiento de 70%). No obstante, el resto de los instrumentos también mostraron crecimientos interanuales significativos; especialmente los cheques de pago diferido, cuyo monto negociado ha ido aumentando en forma constante, representando el 23% del total del financiamiento total en los primeros 8 meses del año.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$955.355 millones, un 78% mayor al período inmediatamente anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA-, la variación es positiva en un 30% (US\$ 10.696 millones vs. USD 8.202 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros ocho meses del año alcanzó los \$167.938 millones, monto 79% mayor al del período enero - agosto de 2020.
- En los últimos doce meses el financiamiento Pyme alcanzó los \$209.700 millones, valor 67% superior a los \$125.673 de los 12 meses anteriores.

DATOS RELEVANTES

<p>Financiamiento total en el mercado de capitales últimos 12 meses</p> <p>\$955.355 mill.</p> <p>+78% i.a.</p> <p>Se emitieron 27 Obligaciones Negociables por \$52.461 millones</p> <p>Bonos Verdes y Sociales - ON Genneia S.A. XXXII y XXXIV \$6.258 millones</p>	<p>Acumulado enero-agosto 2021</p> <p>\$770.034 mill. (+77% i.a.)</p> <p>AGOSTO 2021</p> <p>\$95.347 mill (+43% i.a)</p> <p>ONs Representa el 66% del financiamiento acumulado en 2021</p> <p>CPD representa el 23%</p> <p>CPD \$22.736.</p> <p>Los e-cheqs representaron el 74% del volumen operado en el mes</p>	<p>Fideicomisos Financieros</p> <p>\$17.025 millones</p> <p>+448% i.a.</p> <p>FF Proyecto Vida \$ 8.237 millones</p> <p>Financiamiento PyME \$ 21.194 mill (+106% i.a.)</p> <p>Últimos 12 meses \$209.700 mill.</p>
--	---	--

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

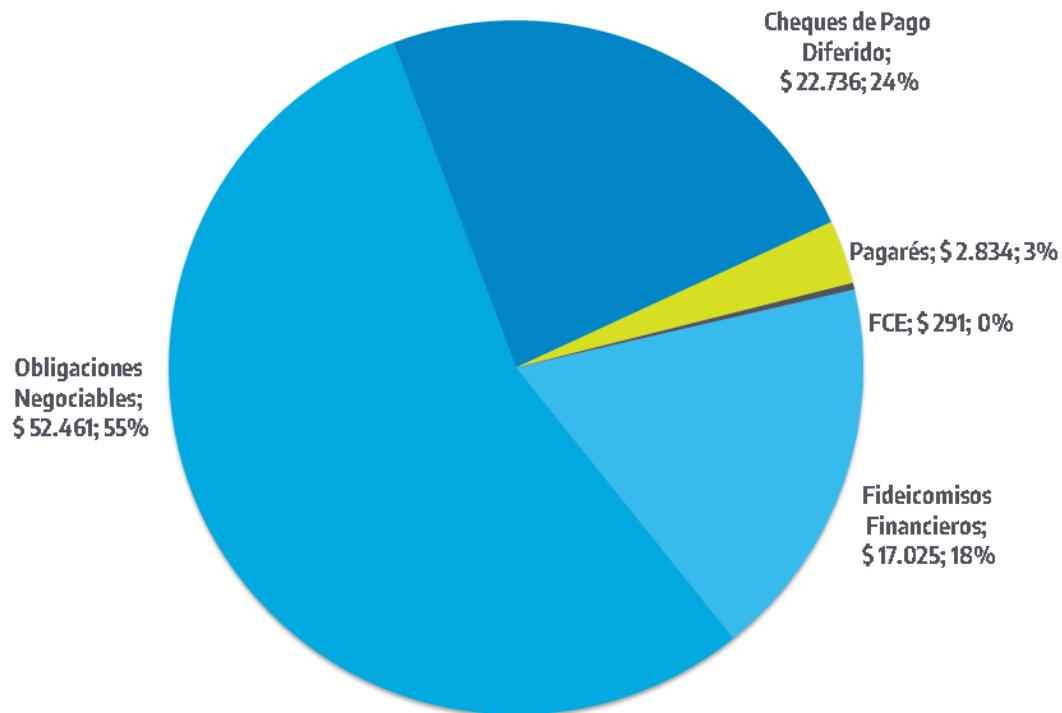
Colocaciones agosto 2021

En el mes de agosto el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$95.347 millones, monto que evidencia un aumento de 43% respecto de agosto del año pasado y una disminución del 18% en relación a julio de 2021.

Financiamiento total por instrumento – Agosto 2021

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Costo de financiamiento en \$

Instrumento	Costo del financiamiento en \$	Variación mensual (p.p.)
Total	41,7%	
Fideicomisos Financieros	45,7%	+0,7%
Obligaciones Negociables	38,7%	+0,5%

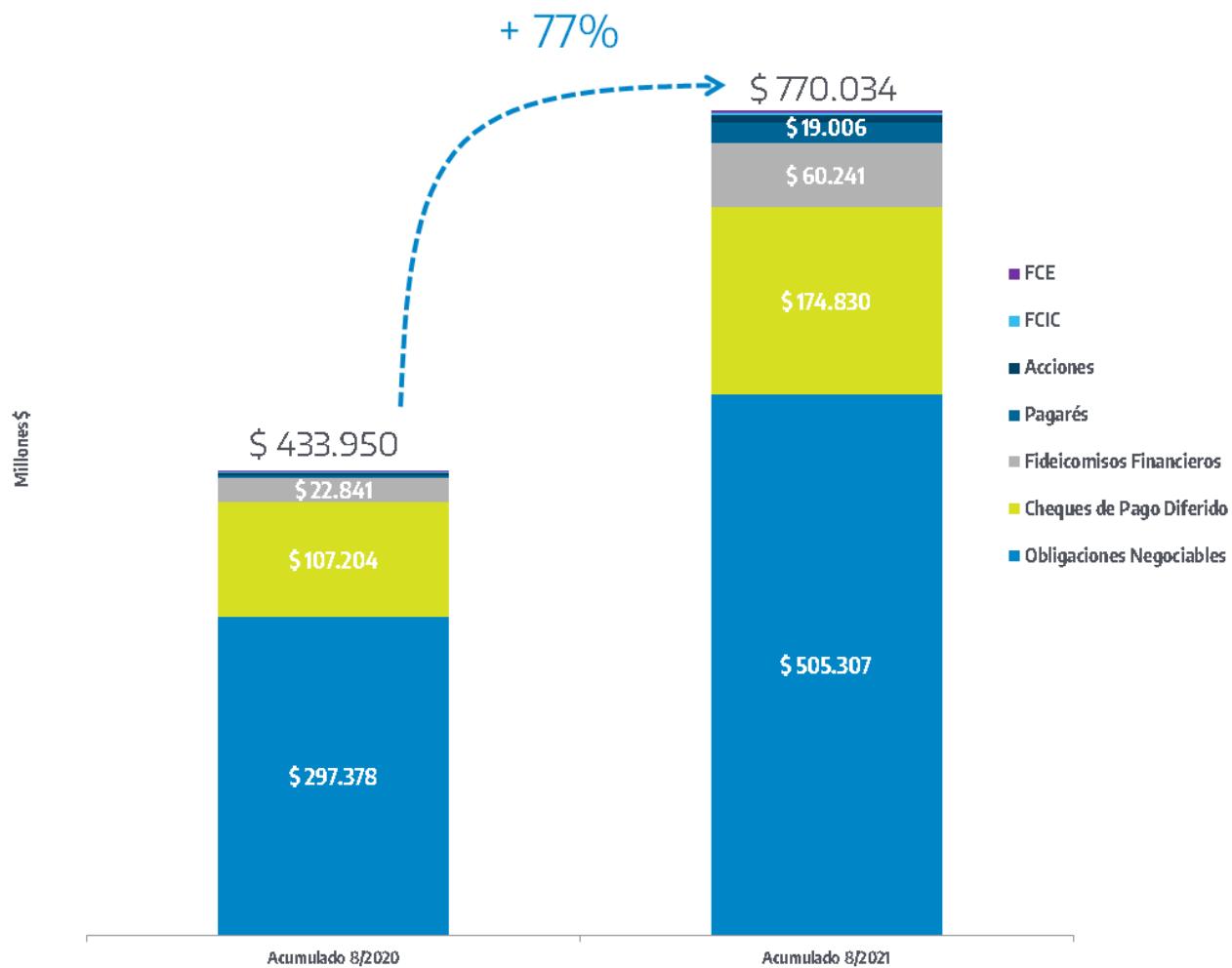
Acumulado Anual

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



En los primeros ocho meses del año 2021, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$770.034 millones, exhibiendo una variación positiva de 77% respecto al mismo período del año anterior.

Dicho financiamiento acumulado, según el tipo de instrumento, 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 \$)	60.241	505.307	6.540	174.830	19.006	2.077	2.033	770.034
Cantidad	89	147	2	158.541	1.973	1.191	1	-
Var. Interanual Valor	164%	70%	136%	63%	769%	49%	1038%	77%

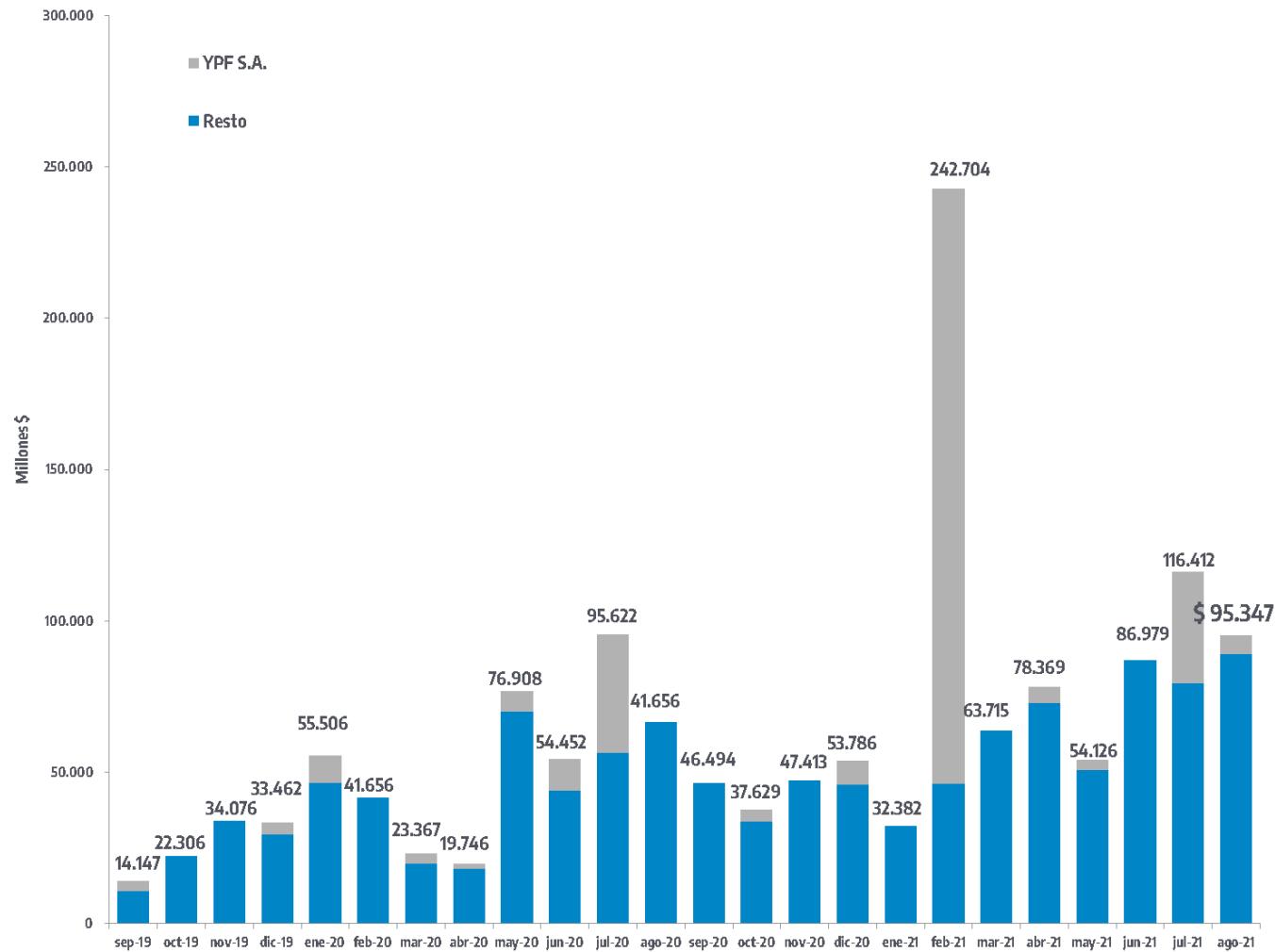
Evolución Mensual

El total colocado durante el período septiembre 2020 – agosto 2021 ascendió a \$955.355 millones versus los \$537.942 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 78%.

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 23% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación mayor en el último año - 27,3% de los fondos -.

Emisiones	Sep. 2019 - Ago. 2020		Sep. 2020 - Ago. 2021		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	78.162	14,5%	260.483	27,3%	182.321	233%
Resto	459.779	85,5%	694.873	72,7%	235.093	51%
TOTAL	537.942	100,0%	955.355	100,0%	417.414	78%

(*) 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 – agosto de los años anteriores.

Financiamiento total acumulado período enero – agosto por instrumento

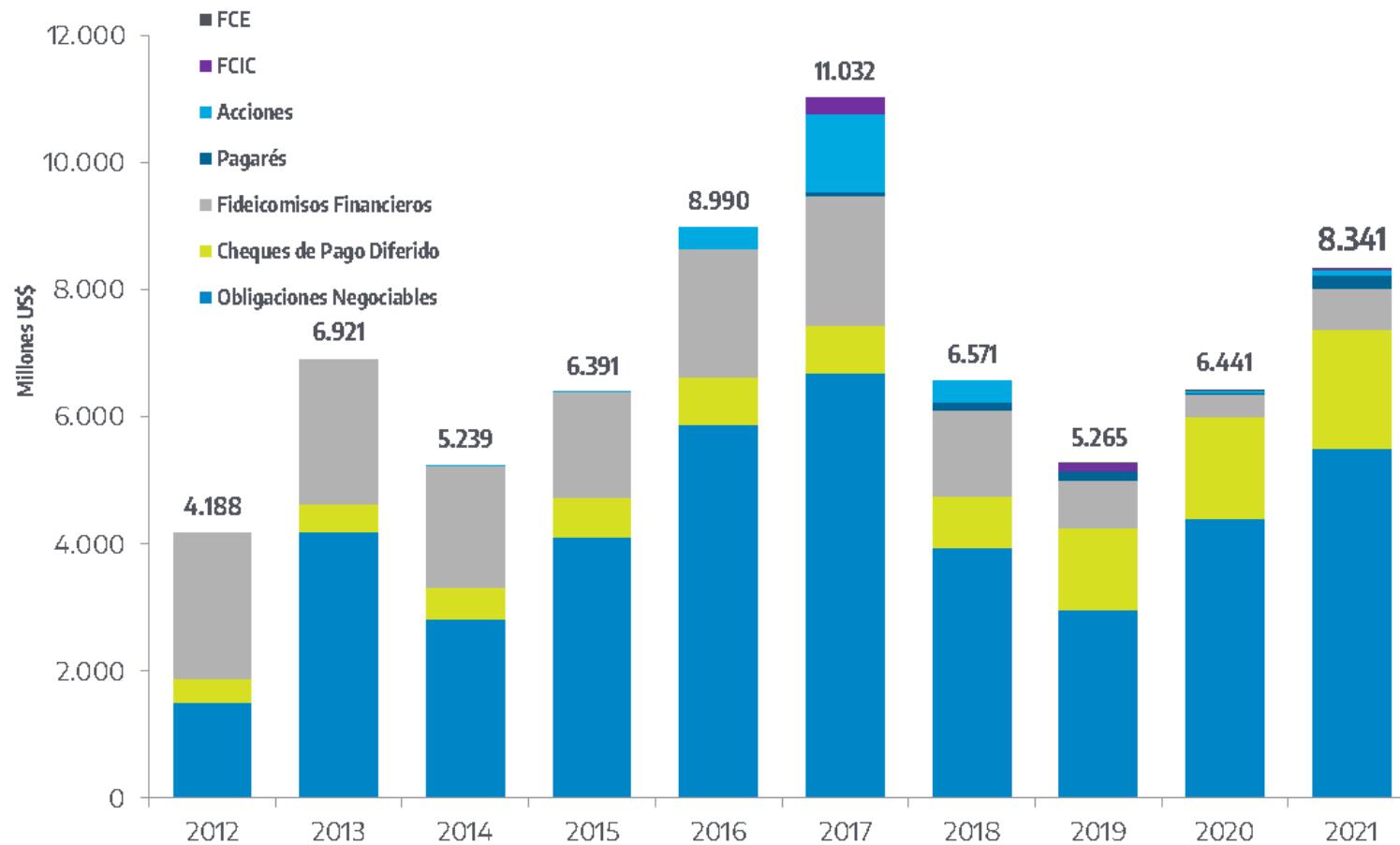
Años 2012 – 2021

En millones de dólares estadounidenses²

Fuente: CNV

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

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 CAPITALES

Colocaciones PyME agosto 2021

En el mes de agosto el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas³ en el mercado de capitales ascendió a \$21.194 millones, un monto 106% superior al observado el mismo mes del año anterior y 5% menor al observado en julio.

Se estima que la mitad de las emisoras registradas por la Comisión Nacional de Valores están incluidas dentro del segmento PyME.

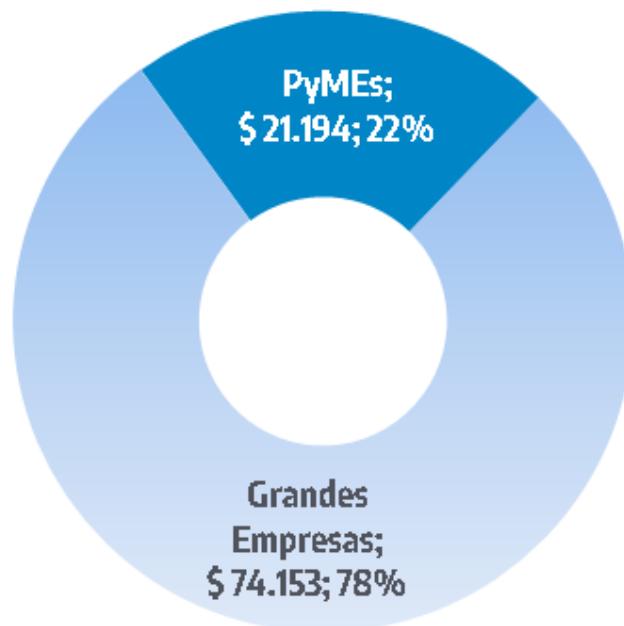
El financiamiento de este segmento de empresas constituyó el 22% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

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 – Agosto 2021

En millones de pesos y porcentajes

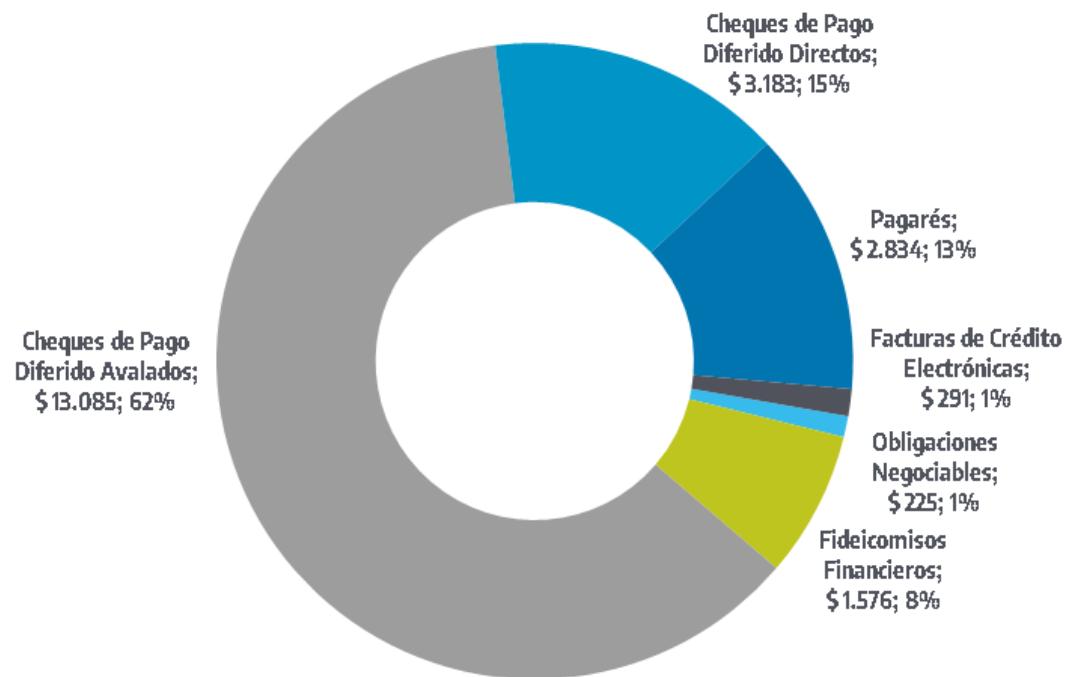
Fuente: CNV



Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Agosto 2021

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$21.194 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 77% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 77% se descompone en \$13.085 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$3.183 millones los directos (el 62% y el 15% del fondeo PyME, respectivamente). Ambos segmentos de negociación mostraron fuertes subas interanuales.

El instrumento que sigue en orden de importancia por el monto de negociación es el pagaré, que acaparó el 13% de los recursos PyME (\$2.834 millones).

Los fideicomisos financieros PyME en el mes de agosto constituyeron el 7% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$1.576 millones.

Los restantes \$516 millones (2% del financiamiento total PyME) se distribuyeron entre el resto de instrumentos PyME: obligaciones negociables bajo el régimen de ON Garantizada por \$225 millones (no se registraron emisiones de ONs bajo el régimen PyME este mes), y facturas de crédito electrónicas (\$291 millones).

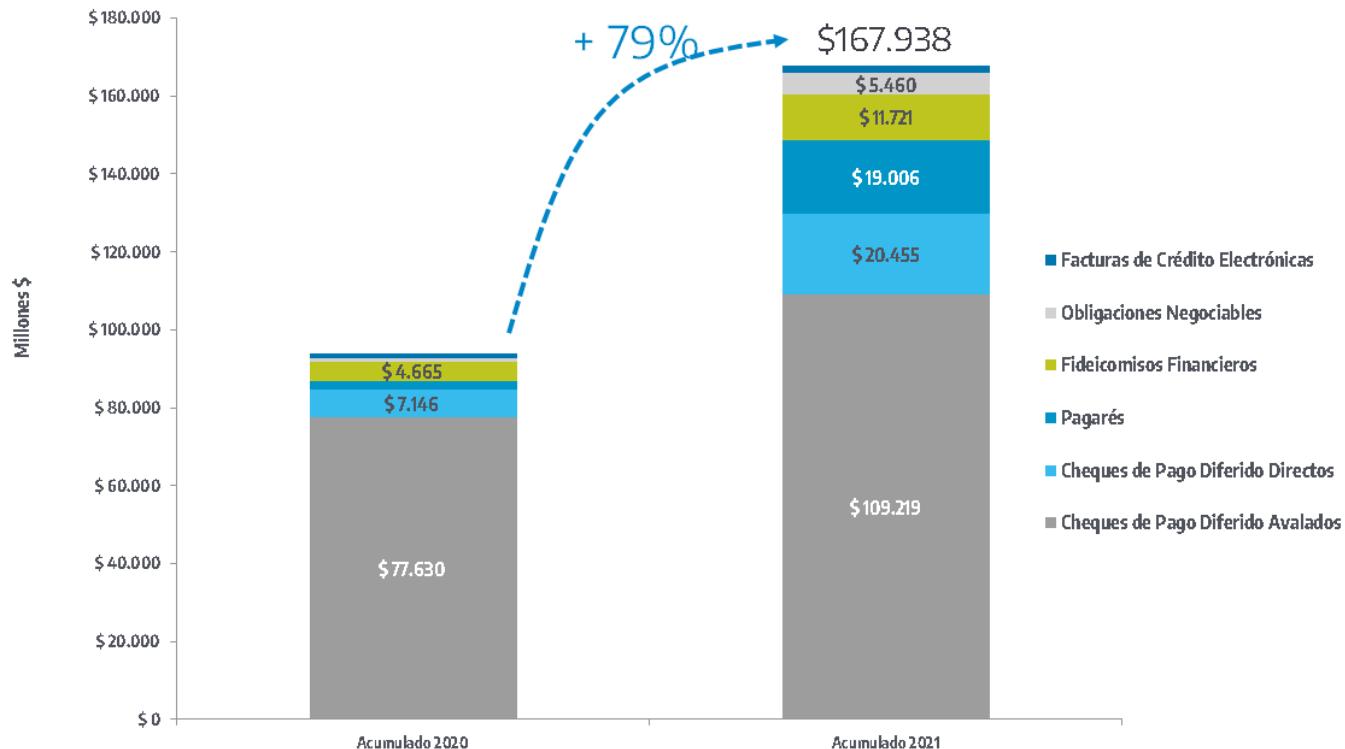
Acumulado Anual

Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



En los primeros ocho meses transcurridos del 2021, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$167.938 millones, mostrando una variación positiva de 79% 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.

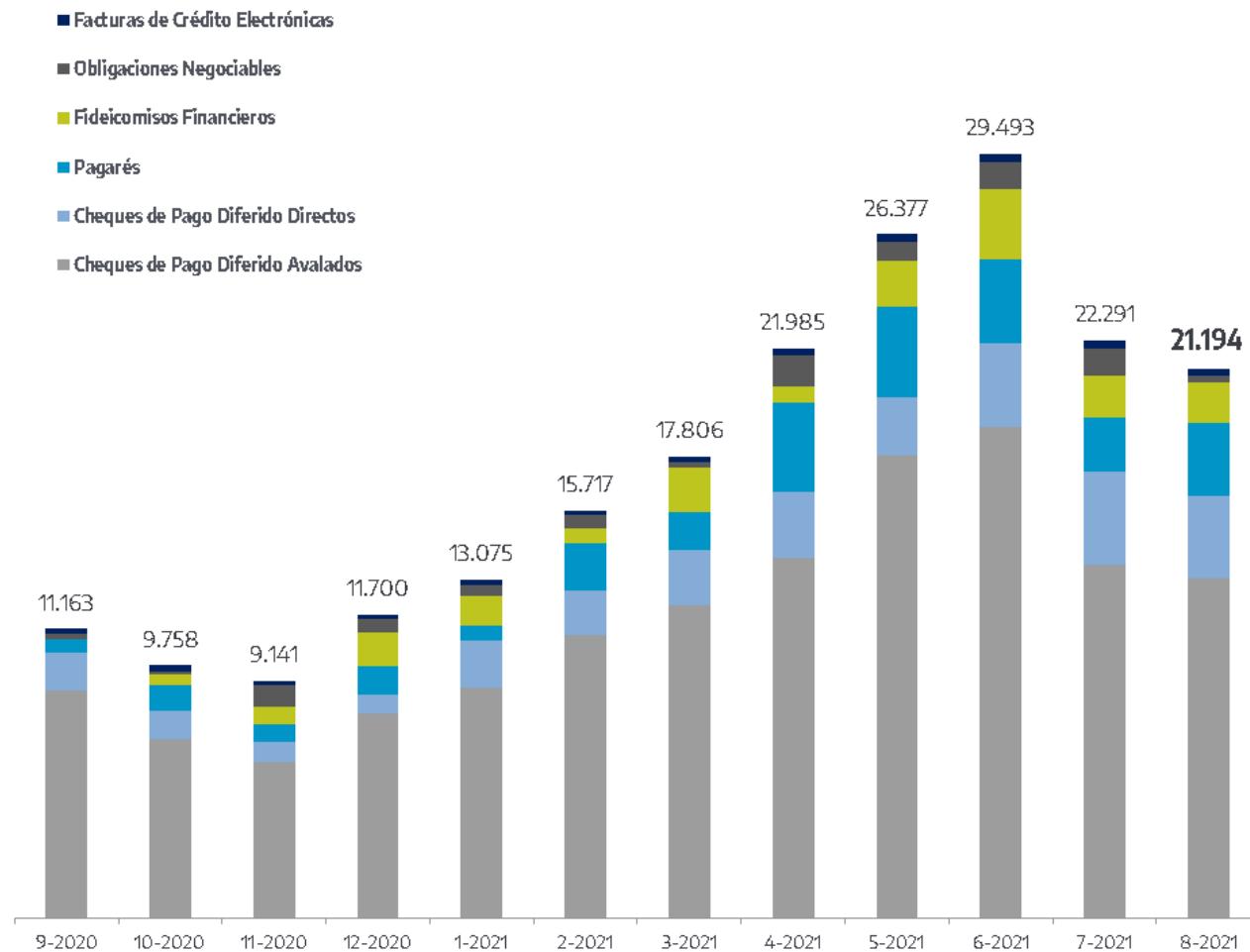
Evolución Mensual

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 \$209.700 millones, monto superior en 67% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$125.673 millones).

Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNAV



Evolución Anual

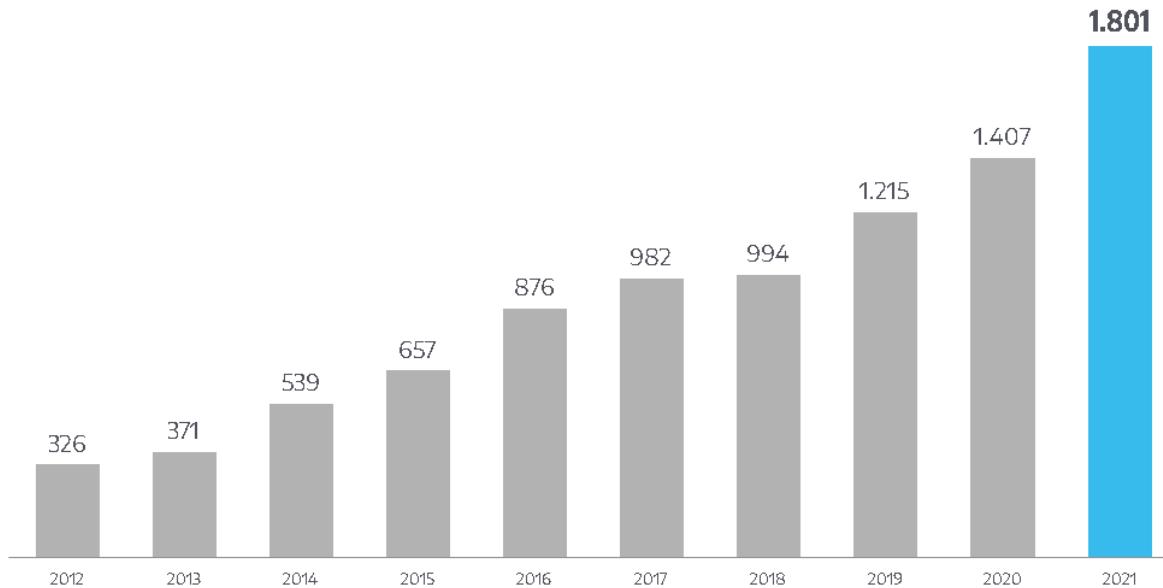
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros ocho meses de años anteriores.

Financiamiento total PyME acumulado enero - agosto

Años 2012 – 2021

En millones de dólares estadounidenses⁴

Fuente: CNV



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

El financiamiento PyME acumulado en dólares a julio de 2021 presentó un aumento de 28% en el mes.

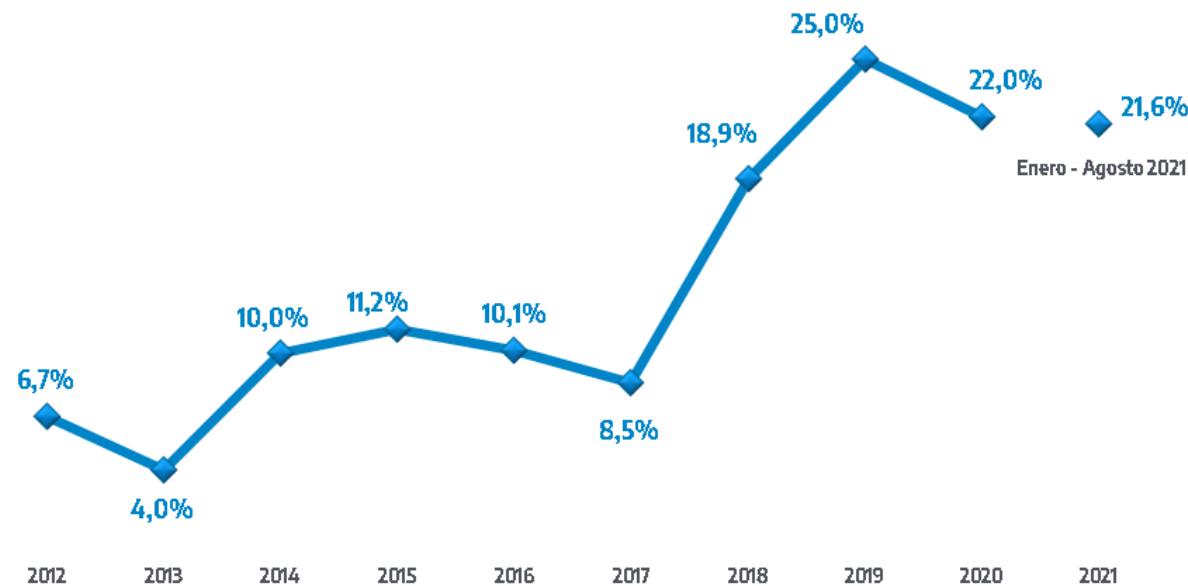
El volumen financiado respecto de 2012 presenta un aumento de 452% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 18,6% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que fueron adaptándose a los requerimientos del sector.

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total enero - agosto

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 primeros ocho meses del año se observa una participación acumulada de 21,6%.

Costo del financiamiento PyME: TIRs

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

Fuente: CNV

Instrumento	TIR promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)
Total	44,3%	+2,8
Fideicomisos Financieros	44,8%	+1,7
Obligaciones Negociables	37,7%	+0,7
BADLAR	34,2%	+0,1

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos escaló a 44,3% en agosto, evidenciando un aumento de 2,8 p.p. respecto de julio.

La TIR promedio de los fideicomisos financieros PyME aumentó 1,7 p.p. respecto del mes pasado, mostrando en su segundo mes consecutivo de suba, luego del marcado descenso que exhibió de mayo a junio. Por su parte, la TIR de las obligaciones negociables también mostró un aumento, aunque de una magnitud menor.

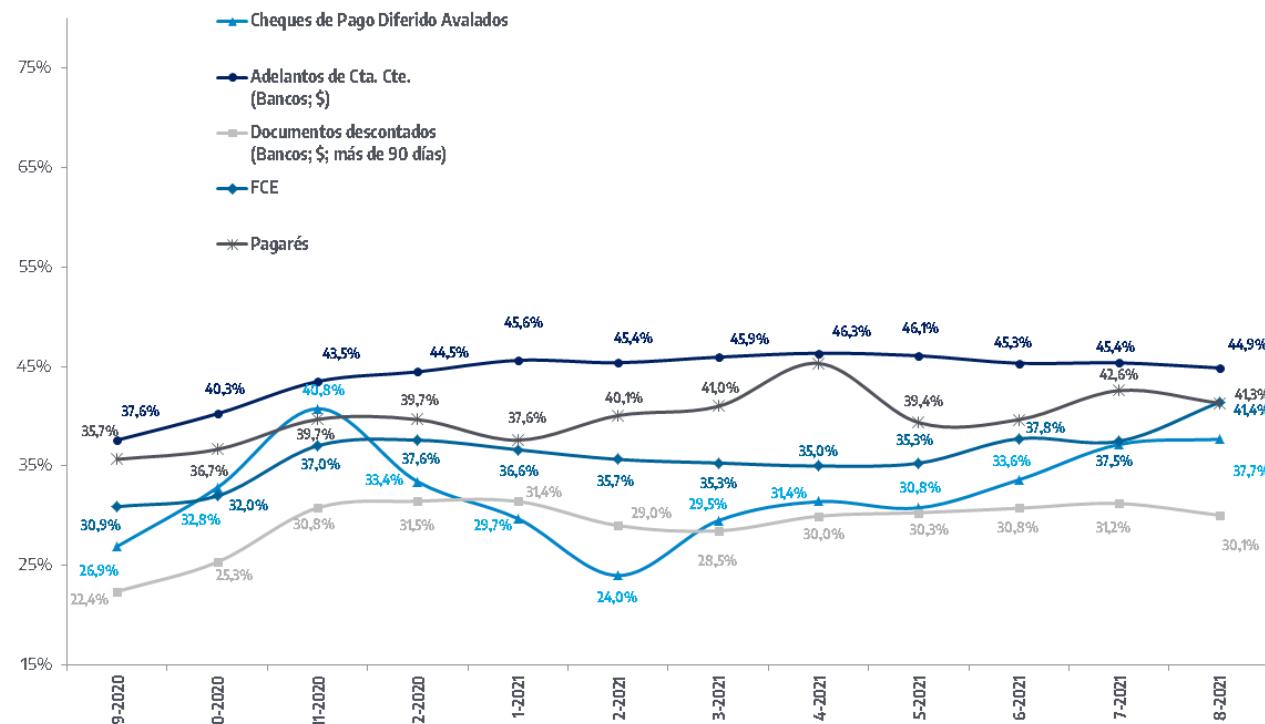
Los incrementos en las TIR de los dos instrumentos alejaron el costo de financiamiento de las PyMEs de la tasa de referencia – promedio simple mensual- del mercado en pesos, la BADLAR, colocándose por encima de esta en más de 10 p.p.

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 en el gráfico, luego de del marcado descenso en la tasa de descuento de los cheques de pago diferidos avalados que tuvo lugar desde diciembre de 2020 hasta febrero, la tasa se estabilizó cerca del 35%, pero tomó impulso el aumento, alcanzando este mes 37,7%, su máximo nivel –promedio- desde noviembre del año pasado, y segundo mes consecutivo de suba. A pesar de este ascenso, el instrumento en cuestión sigue siendo el de menor costo de acceso para las PyMEs, para la obtención de financiamiento.

La tasa de descuento promedio de las facturas de crédito electrónicas convergió a la del CPD en julio, y a la de los pagarés este agosto, erigiéndose ambos instrumentos en la alternativa de financiamiento más onerosa para las PyME, aunque en los últimos 12 meses ambas tasas mostraron ser menores a la tasa de descuento de los adelantos en cuentas corrientes.¹



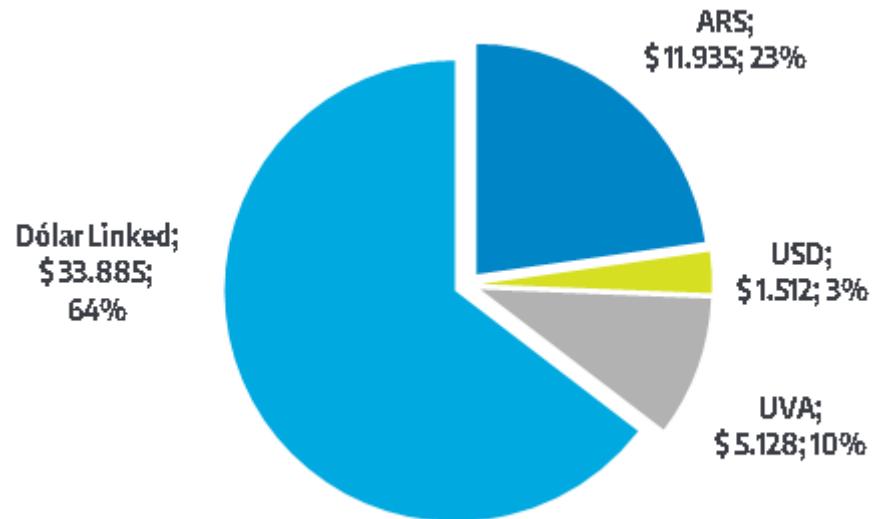
Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIAZABLES⁵

Colocaciones agosto 2021

En agosto se colocaron 27 obligaciones negociables por un monto de \$52.461 millones, monto que muestra casi un empate con los montos colocados en agosto de 2020. Del total, 24 fueron emitidas bajo el régimen general, y tres lo hicieron bajo el régimen de ON garantizada.

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

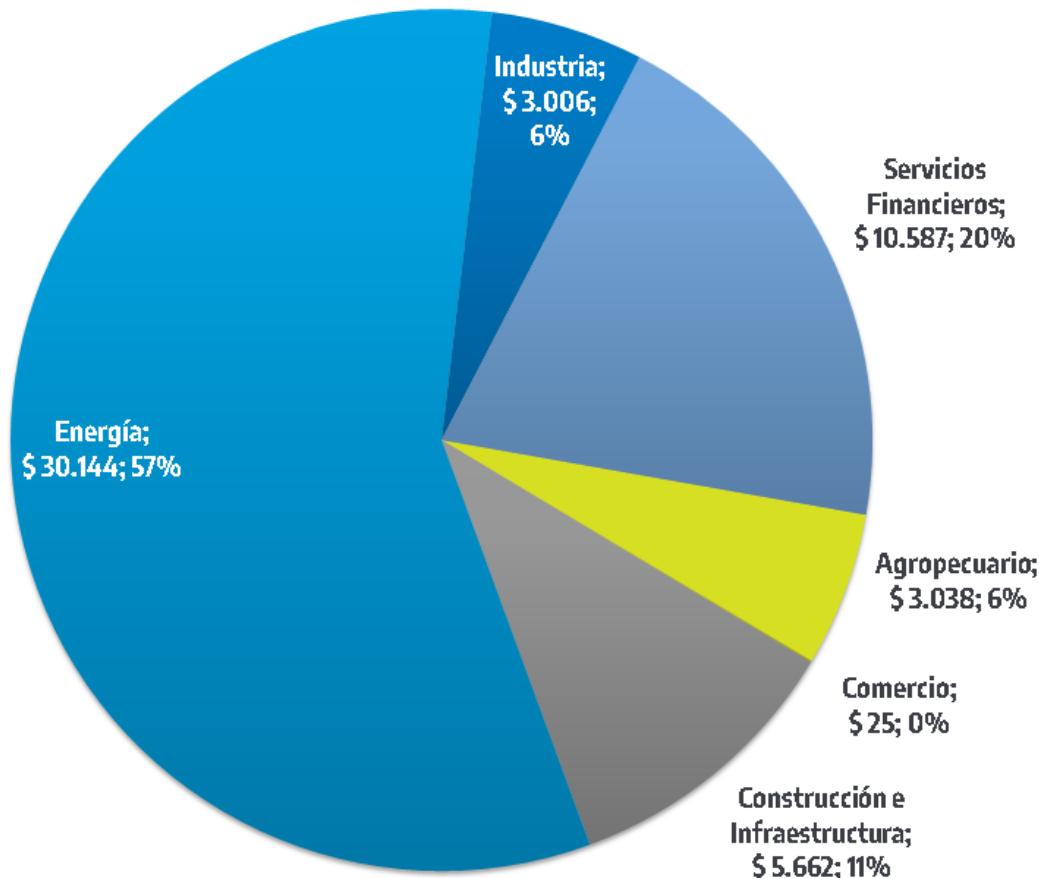


⁵ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

Obligaciones negociables colocadas por sector. Agosto 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 - Agosto 2021

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase XII	Dólar Linked	9.823	Fija	5,9%	5,9%	122	70,1	PBA
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase XIII	Dólar Linked	5.662	Fija	3,9%	3,9%	37	30,2	CABA
Genneia S.A.	Energía	ON	Clase XXXII	Dólar Linked	4.746	Fija	3,5%	3,5%	24	23,3	PBA
YPF Energía Eléctrica S.A.	Energía	ON	Clase VIII	Dólar Linked	3.596	Fija	0,0%	0,0%	12	12,0	CABA
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLIX Serie 1	\$	2.712	Margen+BADLAR	39,6%	39,6%	12	10,0	Córdoba
YPF Energía Eléctrica S.A.	Energía	ON	Clase IX	Dólar Linked	2.700	Fija	3,5%	3,5%	37	31,6	CABA
CT Barragán S.A.	Energía	ON	Adicionales Clase 2	UVA	2.368	Fija	4,0%	3,7%	34	31,7	CABA
Newsan S.A.	Industria	ON	Clase 9	\$	1.955	Margen+BADLAR	39,6%	39,6%	12	10,4	Tierra del Fuego
MSU Energy S.A.	Energía	ON	Clase II	UVA	1.759	Fija	5,5%	5,5%	24	22,9	CABA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase IX	\$	1.626	Margen+BADLAR	37,3%	37,3%	12	10,6	CABA
CT Barragán S.A.	Energía	ON	Adicionales Clase 1	Dólar Linked	1.516	Fija	4,0%	3,1%	22	20,6	CABA
Genneia S.A.	Energía	ON	Clase XXXIV	USD	1.512	Fija	6,0%	6,0%	37	25,6	PBA
MSU S.A.	Agropecuario	ON	Serie IX	Dólar Linked	1.460	Fija	4,0%	4,0%	24	22,2	CABA
Banco Itaú Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 30	\$	1.352	Margen+BADLAR	37,7%	37,7%	18	14,4	CABA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase X	\$	1.350	Fija	41,0%	41,0%	9	9,0	CABA
Grupo ST S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 5	\$	1.300	Margen+BADLAR	40,2%	40,2%	12	11,0	CABA
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLIX Serie 2	\$	1.247	Margen+BADLAR	41,3%	34,1%	24	15,7	Córdoba
Rizobacter Argentina S.A.	Agropecuario	ON	Serie IV Clase A	Dólar Linked	1.243	Fija	3,8%	3,8%	18	17,5	PBA
MSU Energy S.A.	Energía	ON	Clase I	Dólar Linked	1.223	Fija	5,5%	5,5%	18	17,4	CABA
Banco Itaú Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 32	UVA	1.001	Fija	2,8%	2,8%	49	45,6	CABA
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Energía	ON	Clase XI	Dólar Linked	900	Fija	3,5%	3,5%	49	45,0	PBA
Celulosa Argentina S.A.	Industria	ON	Clase 16	Dólar Linked	581	Fija	9,5%	9,5%	24	18,3	Santa Fe
Rizobacter Argentina S.A.	Agropecuario	ON	Serie IV Clase B	Dólar Linked	335	Fija	5,3%	5,3%	37	33,6	PBA
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Industria	ON	Clase 9	\$	269	Margen+BADLAR	40,4%	40,4%	12	10,5	CABA
Terragene S.A.	Industria	PyME Garantizada	Clase II Serie 2	Dólar Linked	100	Fija	1,8%	1,8%	24	19,2	Santa Fe
Terragene S.A.	Industria	PyME Garantizada	Clase II Serie 1	\$	100	Margen+BADLAR	37,1%	37,1%	24	15,2	Santa Fe
Fortehouse S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie II	\$	25	Margen+BADLAR	40,3%	40,3%	18	10,3	PBA

El monto colocado de obligaciones negociables de agosto, \$52.461 millones, explicó el 55% del financiamiento mensual en el mercado de capitales.

Se destacan las emisiones de:

- Vista Oil & Gas Argentina S.A.U. por ser la emisora que mayor monto de financiamiento consiguió durante agosto, \$10.723 millones entre las clases XI y XII, el 20% del financiamiento por medio de ONs.
- Gennelia S.A., por calificar de *Bonos Verdes*, es decir, los fondos netos obtenidos por medio de la subasta de las obligaciones negociables clase XXXII y XXXIV deberán ser aplicadas en un 100% a la refinanciación de una porción de la inversión realizada en proyectos elegibles (en los términos de la International Capital Market Association), que incluyen tanto investigación y desarrollo como operaciones en el segmento de las energías renovables.

Por otra parte, y a diferencia de los meses anteriores, no hubo emisoras que salieran por primera vez a la oferta pública de deuda.

Acumulado Anual

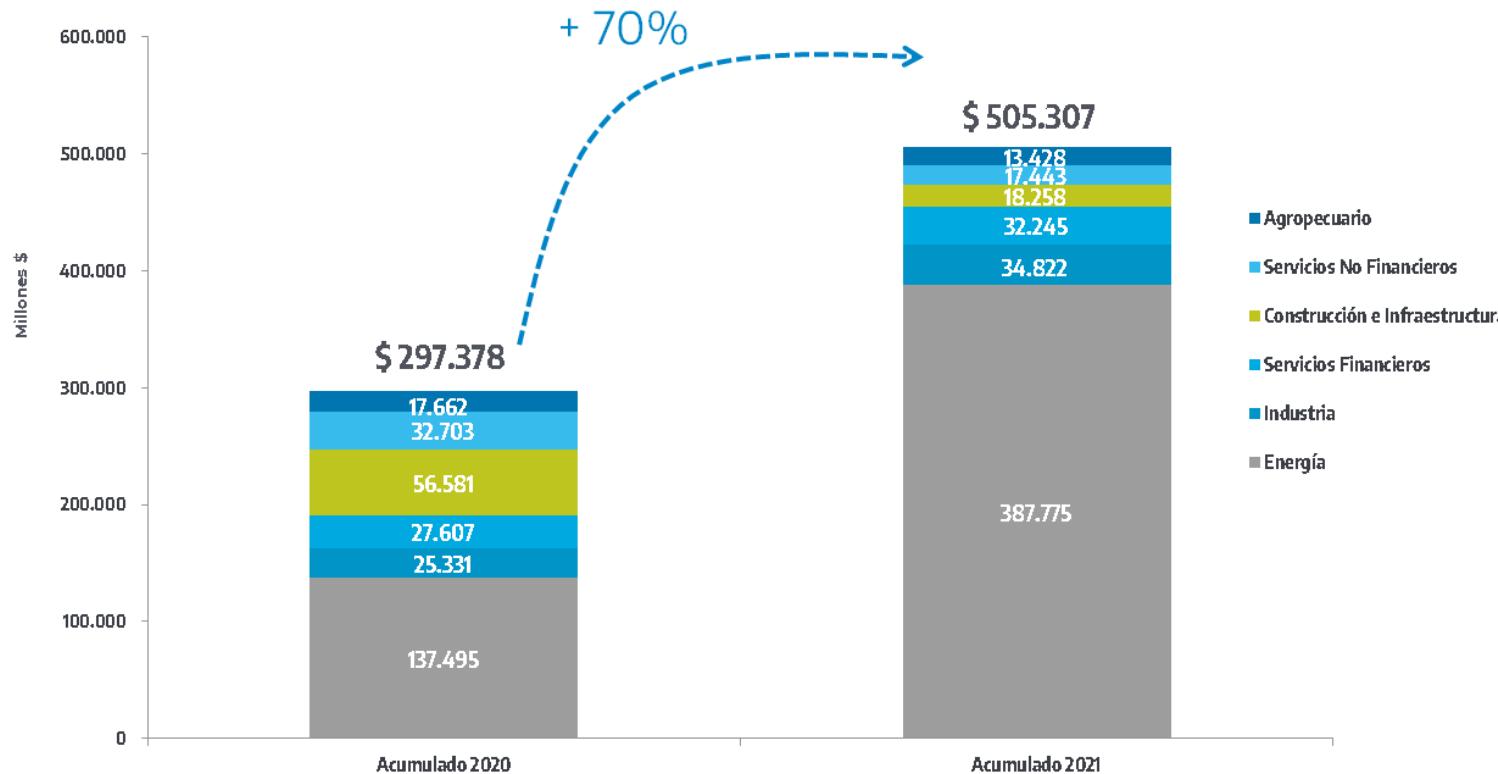
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los primeros ocho meses del año 2021 alcanzó los \$505.307 millones, un 70% superior a los \$297.378 millones del año previo.

Montos de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNAV



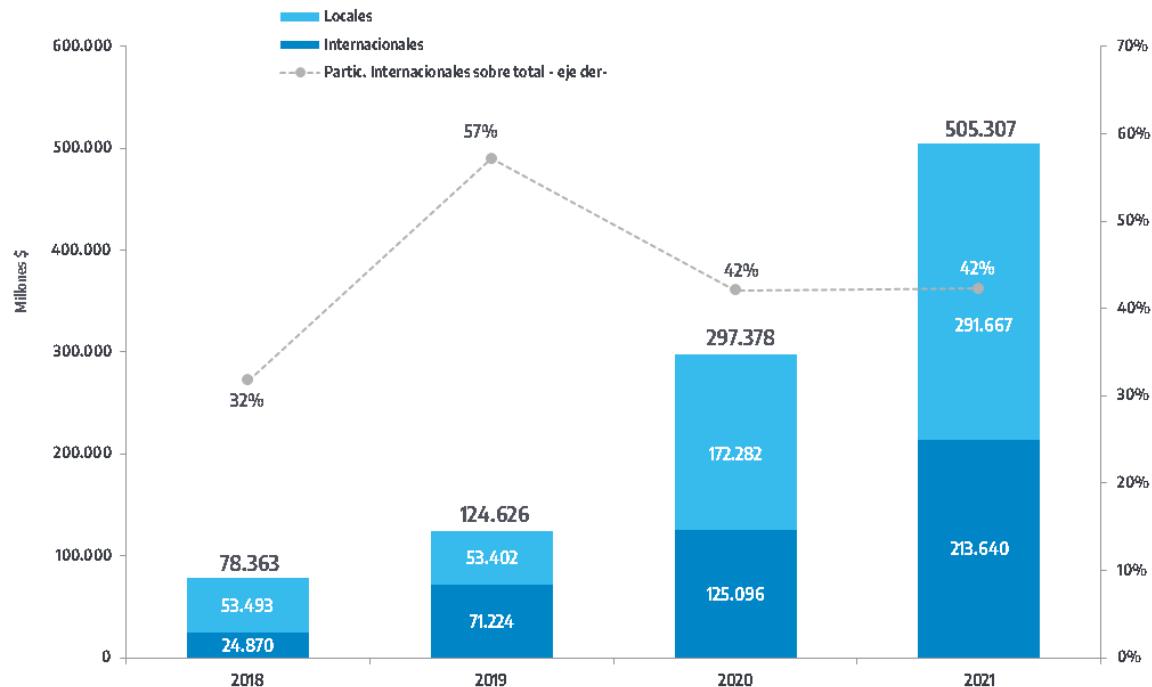
Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron el 42% del total financiado a través de este tipo de instrumento en el acumulado del año.

Este porcentaje equivale a \$213.640 millones obtenidos por medio de emisiones denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses. El 87% de esta cifra se explica por canjes de obligaciones negociables en circulación por parte de la emisora YPF S.A., -febrero de 2021- mientras que el 13% restante corresponde a la clase 12 de Pan American Energy SL Sucursal Argentina, por USD 300 millones.

Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos y porcentajes



Por otra parte, en los primeros ocho meses del 2021 se colocaron 147 obligaciones negociables, 14 unidades más que en el mismo período del año 2020 (+11%).

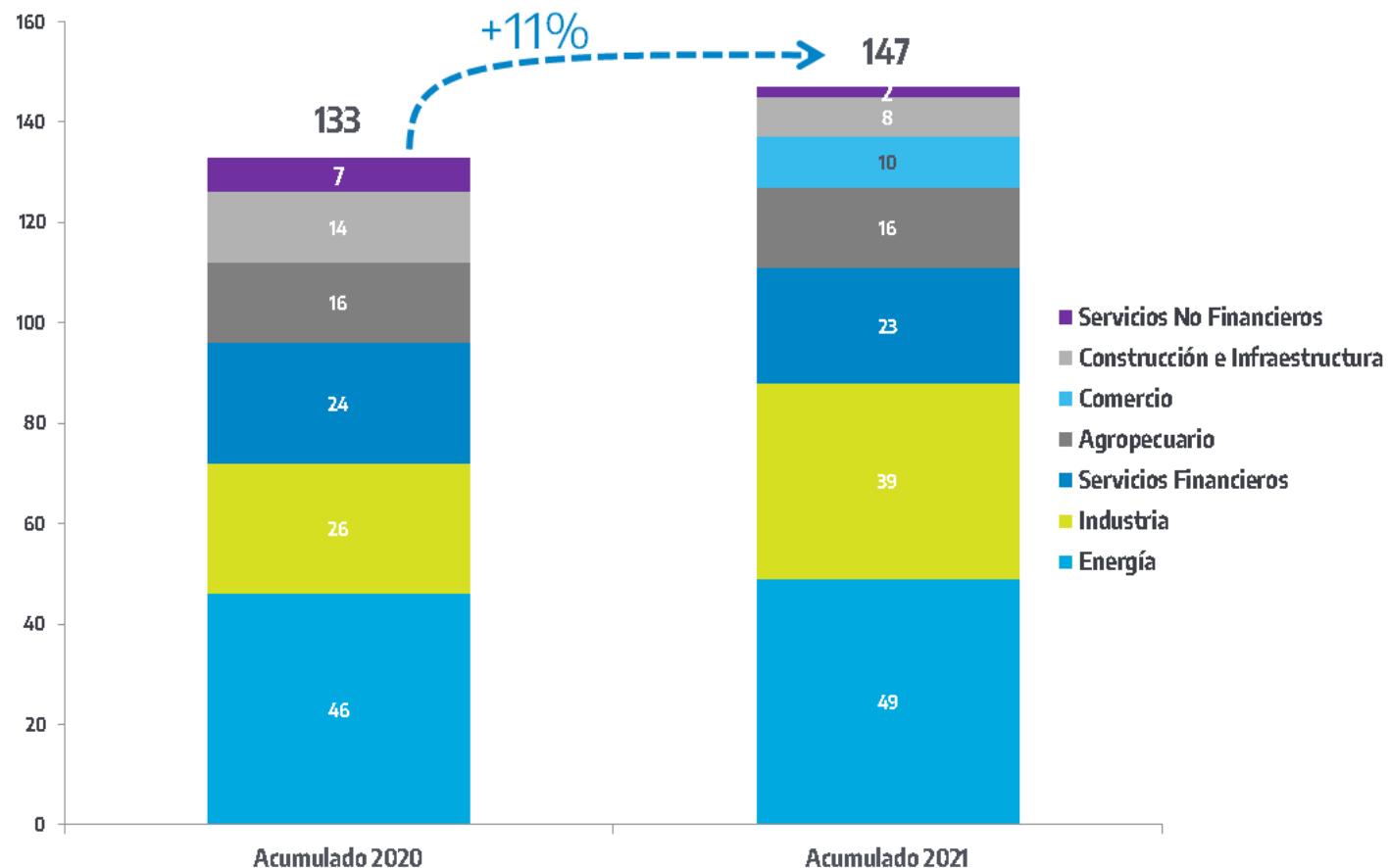
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	112	8	25	145
Valores de Corto Plazo	2	0	0	2
TOTAL	114	8	25	147
<i>Participación</i>	78%	5%	17%	100%

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero - agosto

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$613.994 millones, se ha incrementado en un 79% respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$343.801 millones. La participación de YPF S.A. y sus relacionadas pasó del 22,7% del monto colocado de ONs al 42,4% en el período septiembre 2020 – agosto 2021.

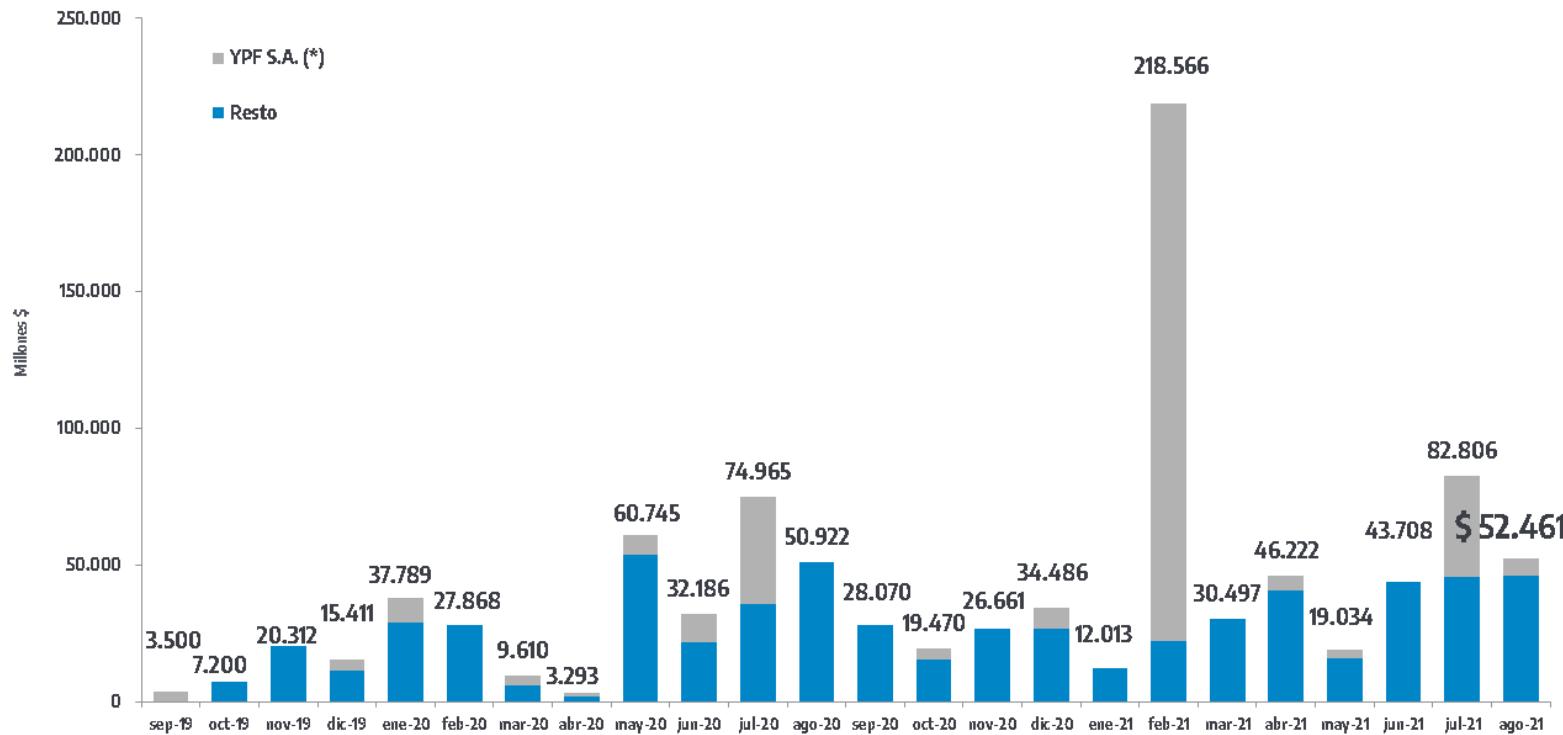
Emisiones	Sep. 2019 - Ago. 2020		Sep. 2020 - Ago. 2021		Variación	
	Monto (Mil \$)	Participación (% del total)	Monto (Mil \$)	Participación (% del total)	Mil \$	%
YPF S.A. (*)	78.162	22,7%	260.483	42,4%	182.321	233%
Resto	265.639	77,3%	353.511	57,6%	87.872	33%
Total	343.801	100,0%	613.994	100,0%	270.193	79%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

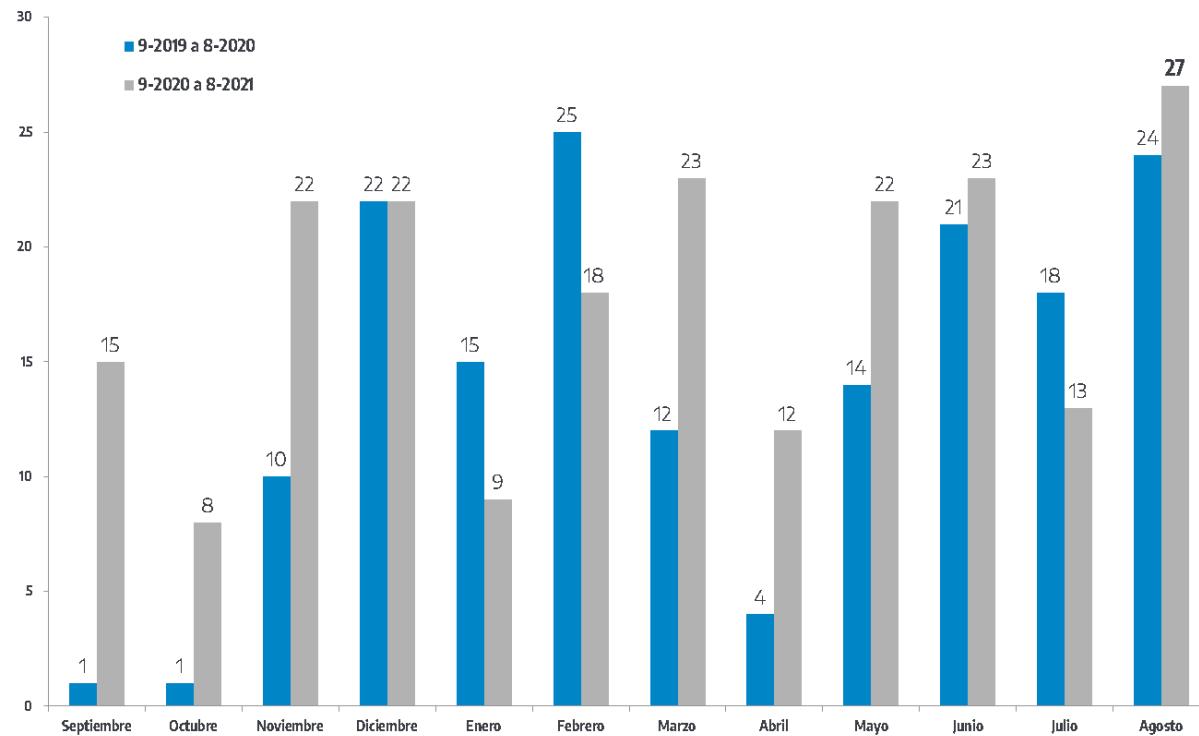
Fuente: CNV



Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

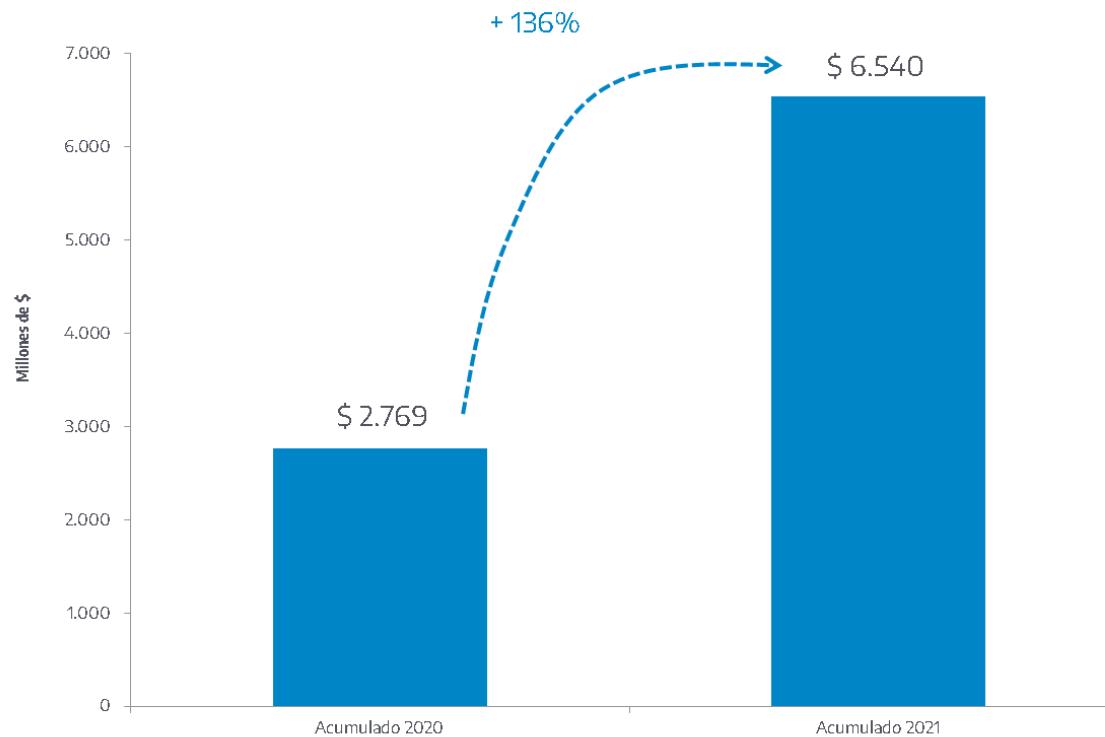
ACCIONES

Colocaciones agosto 2021

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

Emisiones de acciones – Acumulado

El monto colocado de acciones en el período enero-agosto 2021 supera en 136% al que se colocó durante el mismo lapso el año anterior.



Emisiones de acciones – Últimos doce meses

Los \$11.509 millones que se reflejan en la próxima tabla, superan en 80% a los \$6.378 millones del período de doce meses previo.

Mes	Año	Sociedad	Sector	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Noviembre	2020	Morixe Hermanos S.A.C.I.	Industria	\$	840,0
Noviembre	2020	Inversora Juramento S.A.	Agropecuario	\$	4.128,5
Marzo	2021	Cresud S.A.C.I.F. y A.	Agropecuario	\$	3.838,9
Mayo	2021	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	\$	2.701,4



Productos de inversión colectiva



Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

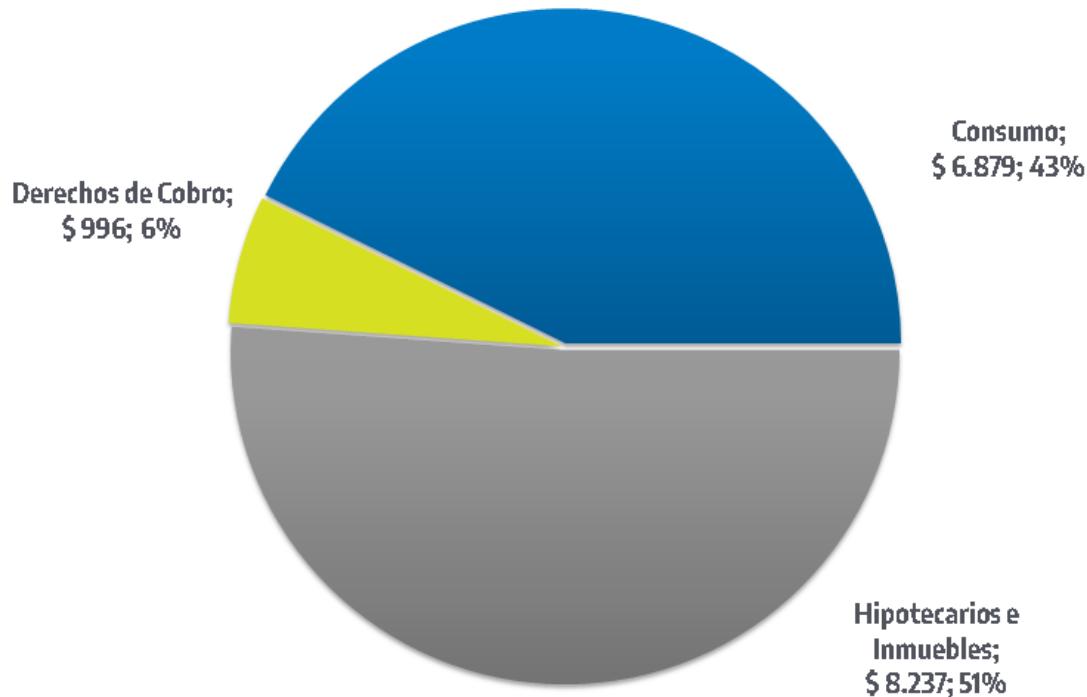
Colocaciones agosto 2021

En agosto de 2021 se colocaron 15 fideicomisos financieros por un total de \$17.025 millones, representando un incremento interanual de 448%. A excepción de un fideicomiso financiero denominado en dólares y pagadero en pesos (dólar linked), todos estuvieron denominados en moneda nacional.

Fideicomisos financieros colocados por tipo - Agosto 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.

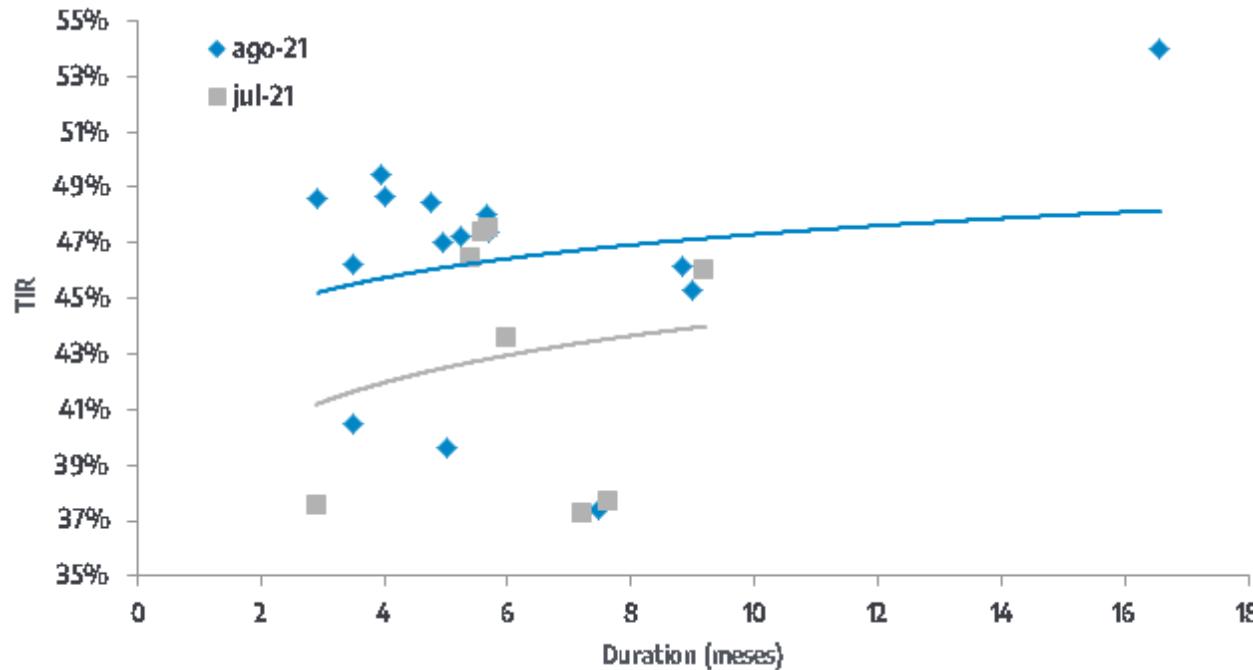
Colocaciones de fideicomisos financieros - Agosto 2021

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (MILL \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Proyecto VIDA - Laboratorios Richmond	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	Dólar Linked	8.237,4			Solo CPs	240	0,0	CABA
Megabono 251	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	1.310,0	Margen+BADLAR	35,2%	46,9%	15	5,7	Santa Fe
Mercado Crédito XI	Consumo	Créditos personales	\$	1.257,3	Margen+BADLAR	36,3%	36,9%	29	7,5	CABA
Megabono Crédito 248	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	1.145,7	Margen+BADLAR	35,1%	47,5%	12	5,7	Santa Fe
Cuotas Cencosud XVII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	962,7	Fija	40,0%	48,0%	13	4,8	PBA
Bond Backed Securities 2023	Títulos de deuda de CABA	Dinero	\$	912,3	BADLAR	34,3%	53,5%	25	16,6	-
Consubond 169	Consumo	Créditos personales	\$	446,4	Margen+BADLAR	35,1%	45,7%	21	3,5	CABA
Confibono LIX	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	406,9	Margen+BADLAR	35,1%	40,0%	9	3,5	Santa Fe
Fecovita Mercado Interno I	Derechos de Cobro	Créditos a Pymes en CPD, FCE y cheques	\$	357,0	Margen+BADLAR	35,2%	46,8%	11	5,3	Mendoza
Secubono 208	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	325,8	Margen+BADLAR	35,2%	48,2%	23	4,0	Chaco
Red Surcos XVIII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	321,0	Margen+BADLAR	35,1%	45,7%	10	8,8	Santa Fe
Red Surcos XVII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	318,4	Margen+BADLAR	35,2%	44,8%	13	9,0	Santa Fe
Tarjeta Elebar XXIX	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	311,3	Margen+BADLAR	37,3%	46,5%	16	4,9	PBA
Credipaz 20	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	292,0	Margen+BADLAR	35,0%	48,9%	12	4,0	CABA / PBA
MIS XVIII	Consumo	Préstamos personales	\$	268,4	Margen+BADLAR	35,0%	39,1%	45	5,0	Santa Fe
Moni Mobile IV	Consumo	Créditos personales	\$	152,0	Margen+BADLAR	35,1%	48,1%	12	2,9	CABA

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

Curvas de tasa de interés (TIR) de VDFs Senior de fideicomisos financieros colocados en pesos por duration – julio y agosto 2021

Fuente: CNV



Acumulado anual

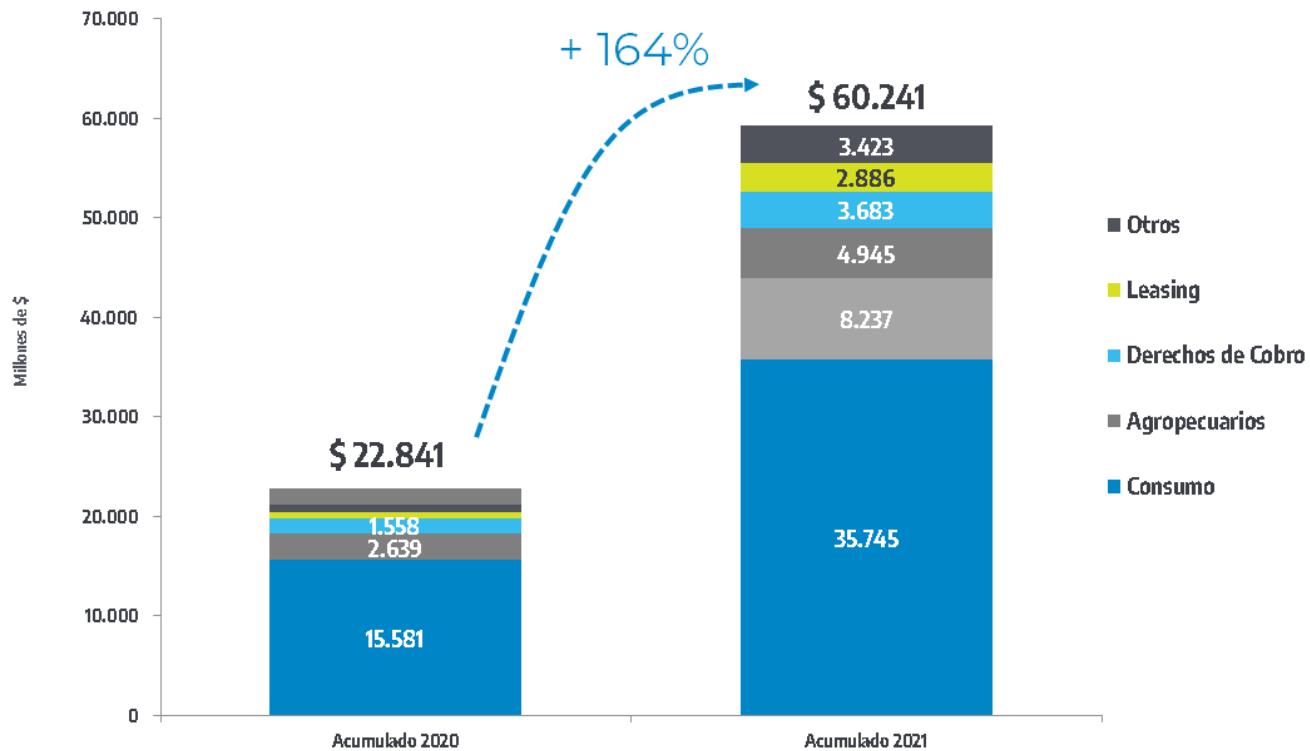
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros ocho meses del año ascendió a \$60.241 millones, representando una variación positiva de 164% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – agosto

En millones de pesos

Fuente: CNV



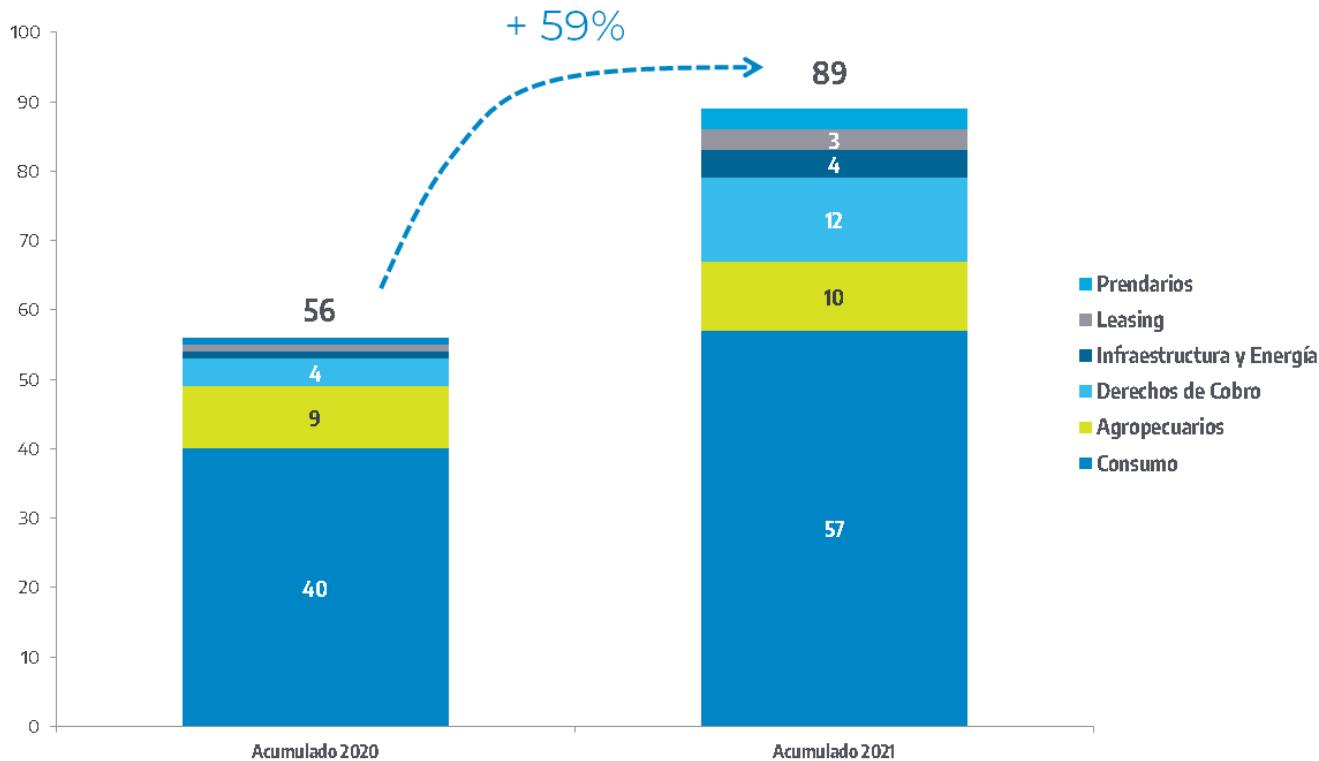
Durante este período se colocaron 89 fideicomisos financieros, 33 unidades más que en el mismo período del año precedente (+59%).

Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – agosto

En cantidades

Fuente: CNV



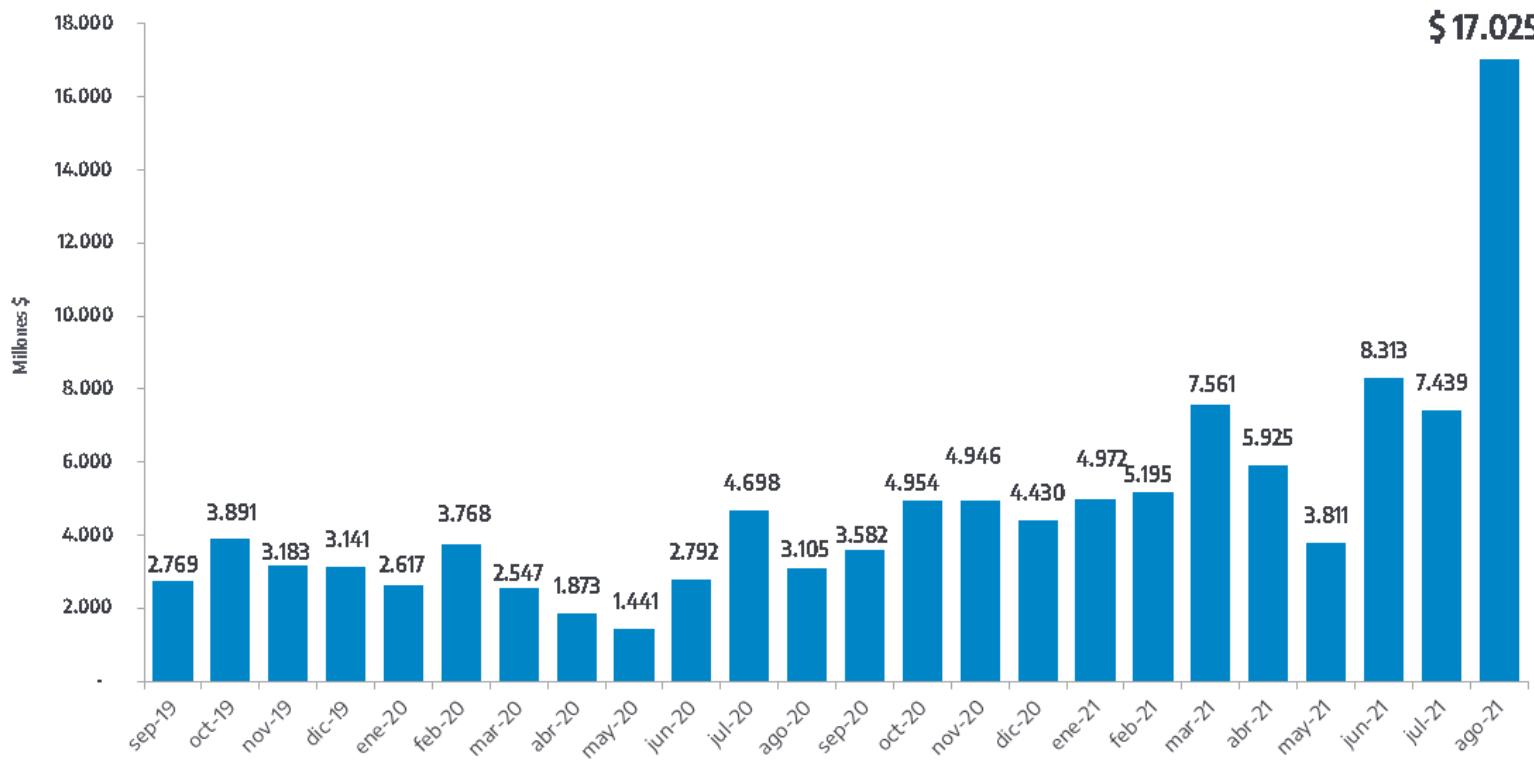
Evolución Mensual

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

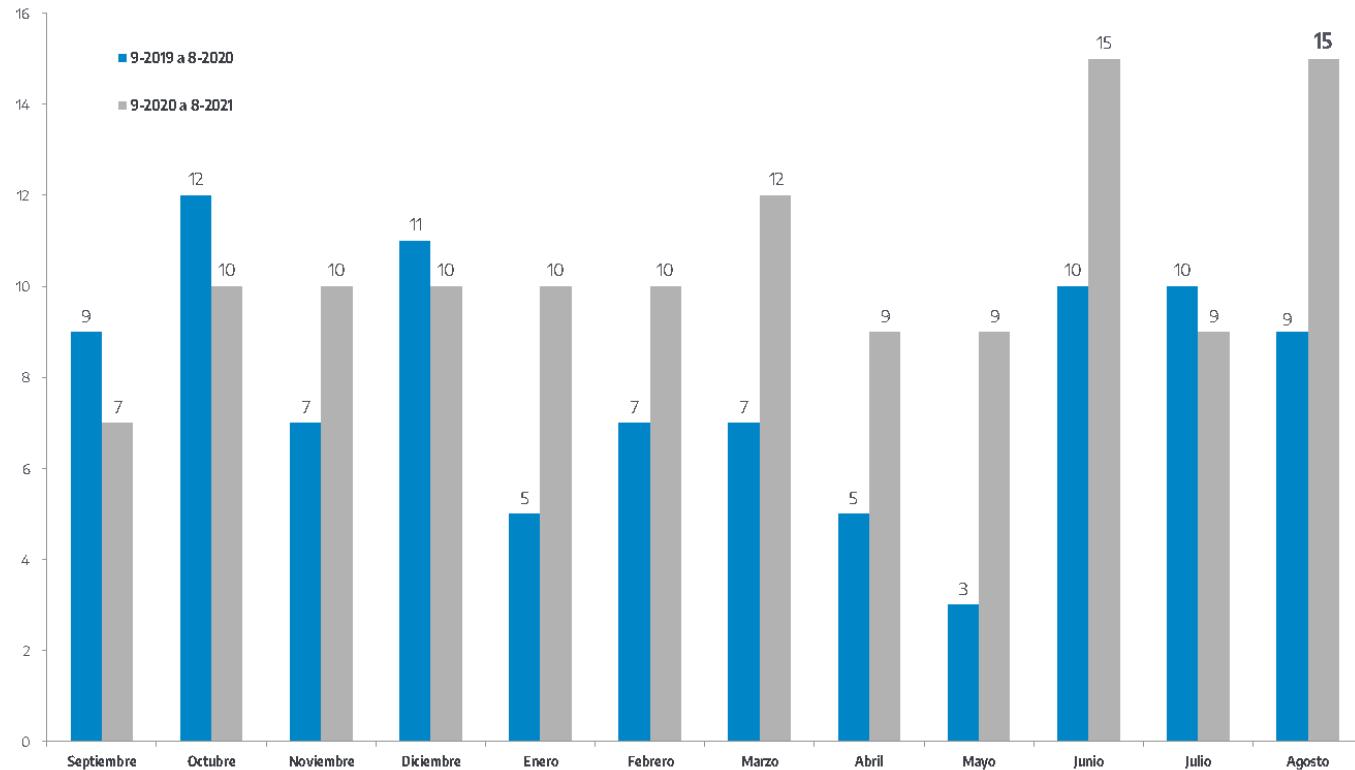


En el período septiembre 2020 – agosto 2021 se han emitido \$78.153 millones a través de fideicomisos financieros, 118% más que en los doce meses precedentes.

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, en el período septiembre 2020 – agosto 2021 son 126 los fideicomisos financieros colocados, 31 unidades más que en el período de doce meses precedente (+33%).



Fondos Comunes de Inversión cerrados

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones agosto 2021

Durante el mes de agosto no se registraron emisiones de fondos comunes de inversión cerrados.

Los recursos obtenidos por medio de la emisión de este instrumento en los últimos 12 meses, asciende a \$2.751 millones (USD 30,6 millones).

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)
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
09/06/2021	Pellegrini I FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	\$	10.000,0	2.033,0	2.033,0	21,4
TOTAL COLOCADO FCIC						2.751,0	30,6



Cheques de pago diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación agosto 2021

En agosto se negociaron 18.885 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$22.736 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 93%.⁶

Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

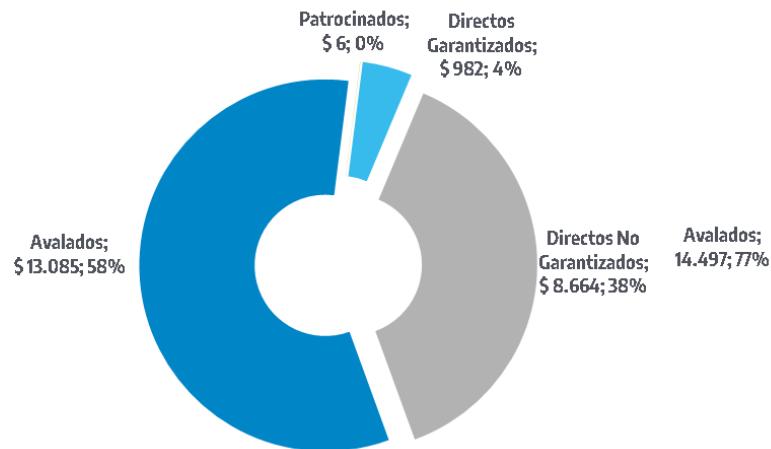
Agosto 2021

En millones de pesos y porcentajes

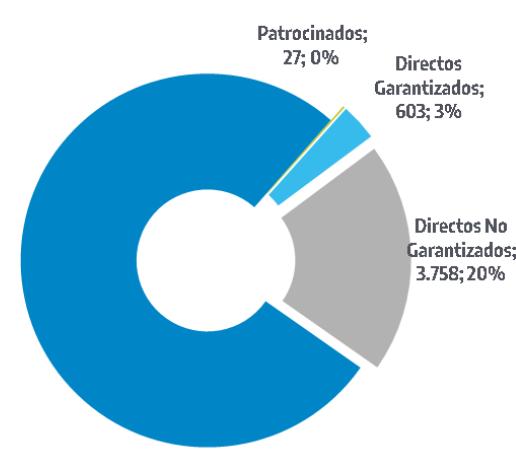
Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 58% de los montos y el 77% de las cantidades negociadas. El porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 38% del total, y luego al segmento directo garantizado y al patrocinado, no habiéndose negociado CPD endosados este mes.

A partir de los montos y cantidades negociados se calcula que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$1.203.933, lo que implica una suba interanual de 59%.

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

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

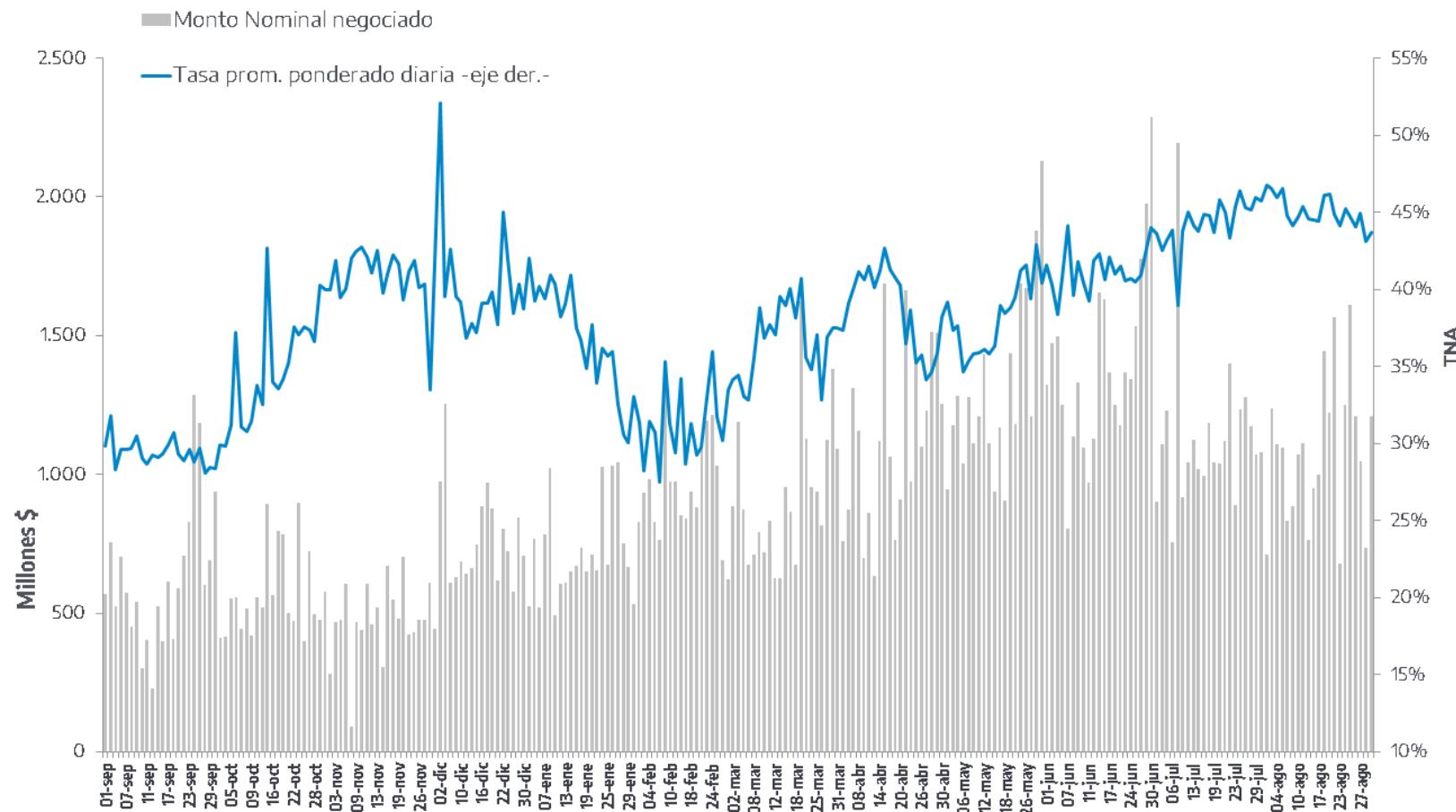
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. mensual
Total	39,4%	0,9%	139
Avalados	37,7%	0,5%	172
Directos	41,8%	1,4%	93
Directos Garantizados	39,6%	1,2%	140
Directos No Garantizados	42,1%	1,3%	88
Patrocinados	44,0%	0,9%	109

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Septiembre 2020 – Agosto 2021

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



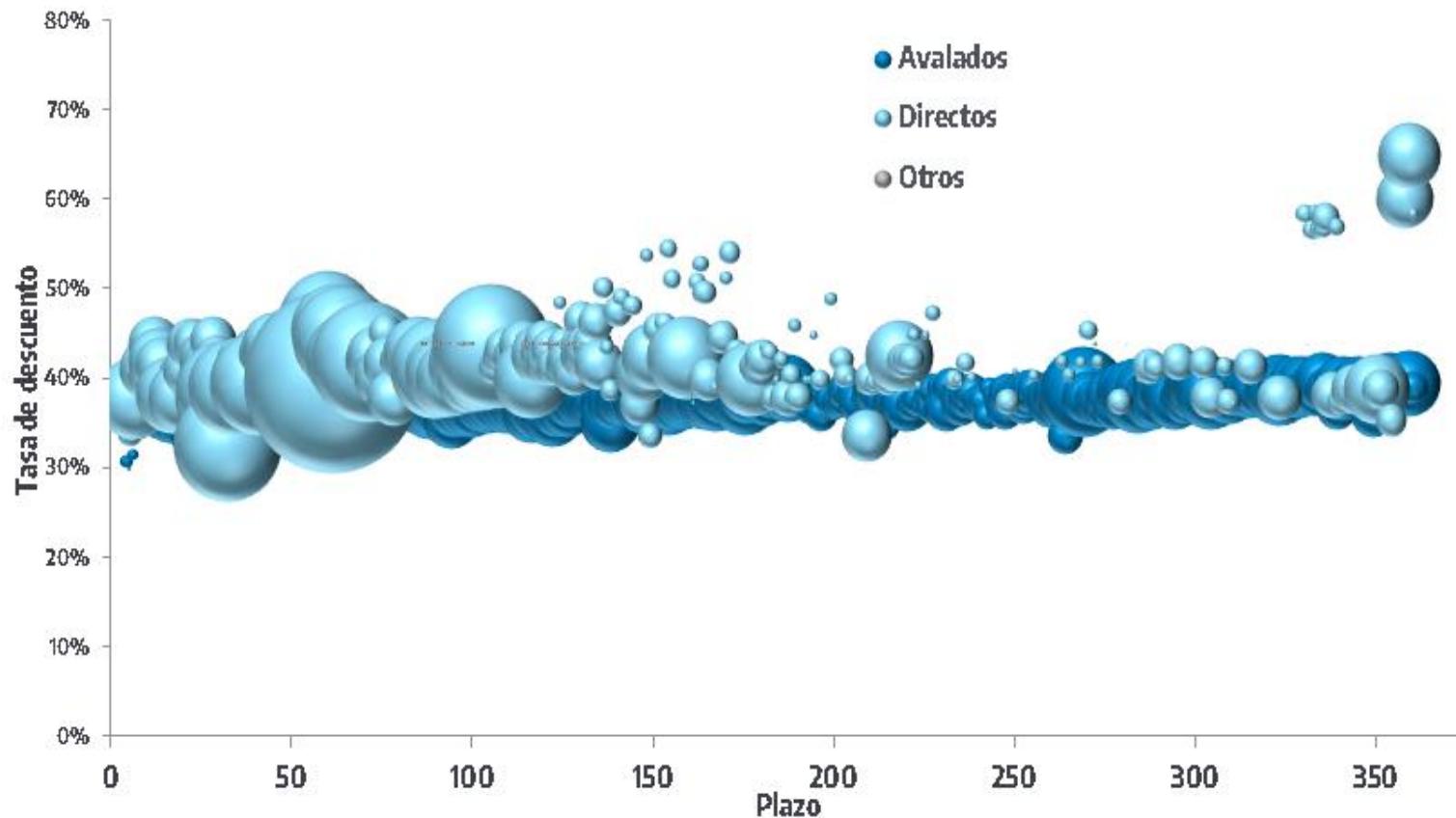
La negociación del Echeq mantiene su relevancia desde su implementación en marzo de 2020, en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y la actualidad. En agosto del año corriente, la negociación de estos instrumentos digitales estuvo en el rango del 74% del volumen mensual (\$16.882 millones) y, desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$181.736 millones (169.894 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 59% del total negociado, entre marzo 2020 y agosto 2021.

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%
Abril 2021	\$ 16.569	13.665	74%
Mayo 2021	\$ 18.437	15.045	74%
Junio 2021	\$ 20.787	16.965	71%
Julio 2021	\$ 16.937	13.668	71%
Agosto 2021	\$ 16.882	13.439	74%
Total general	\$ 181.736	169.894	59%

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

Agosto 2021

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

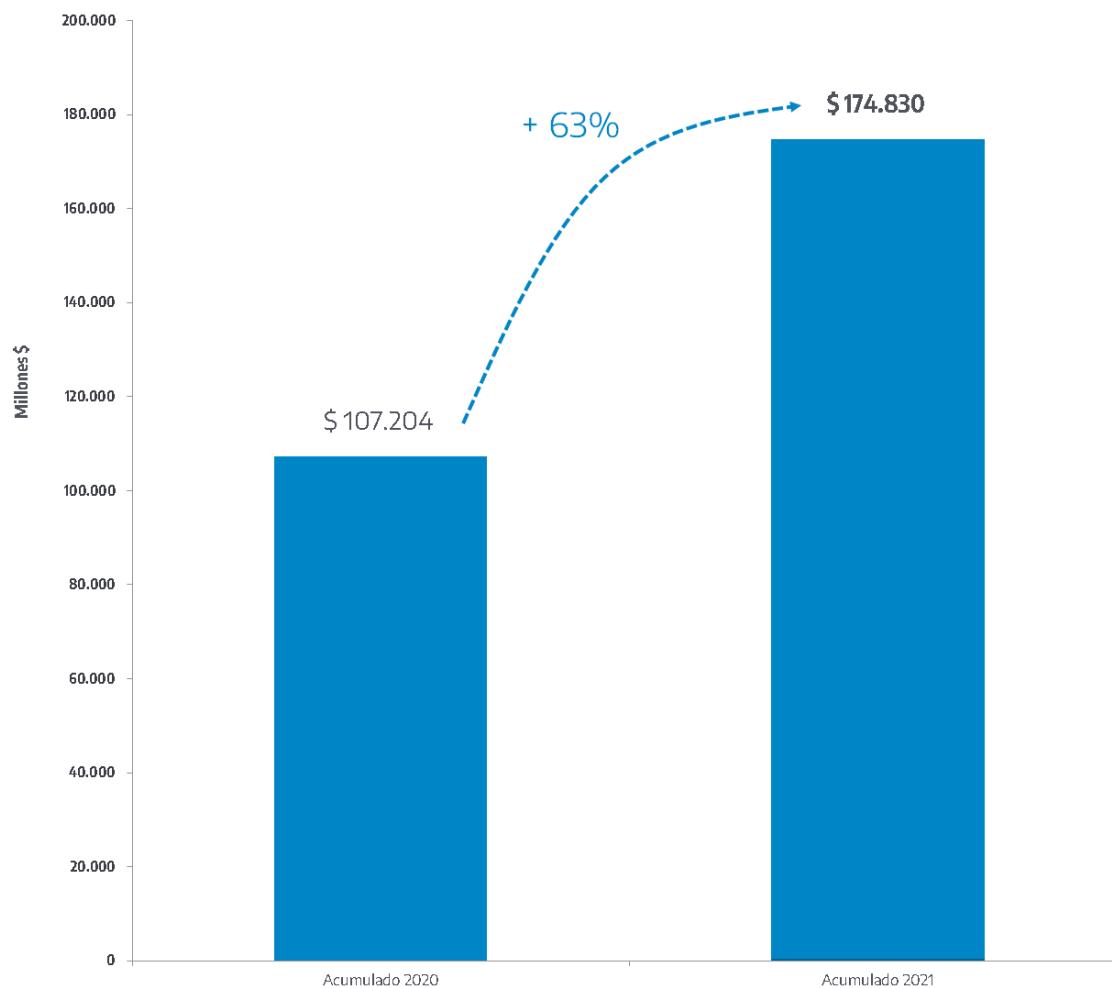
En los primeros ocho meses del año 2021 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$174.830 millones, lo cual implica una suba interanual de 63%.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – agosto

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	158.541	174.830	100%
Avalados	129.658	109.219	62%
Patrocinados	189	31	0%
Directos	28.687	65.190	37%
Garantizados	4.660	7.691	4%
No Garantizados	24.027	57.499	33%
A fijar	0	0	0%
Endosados	7	390	0%

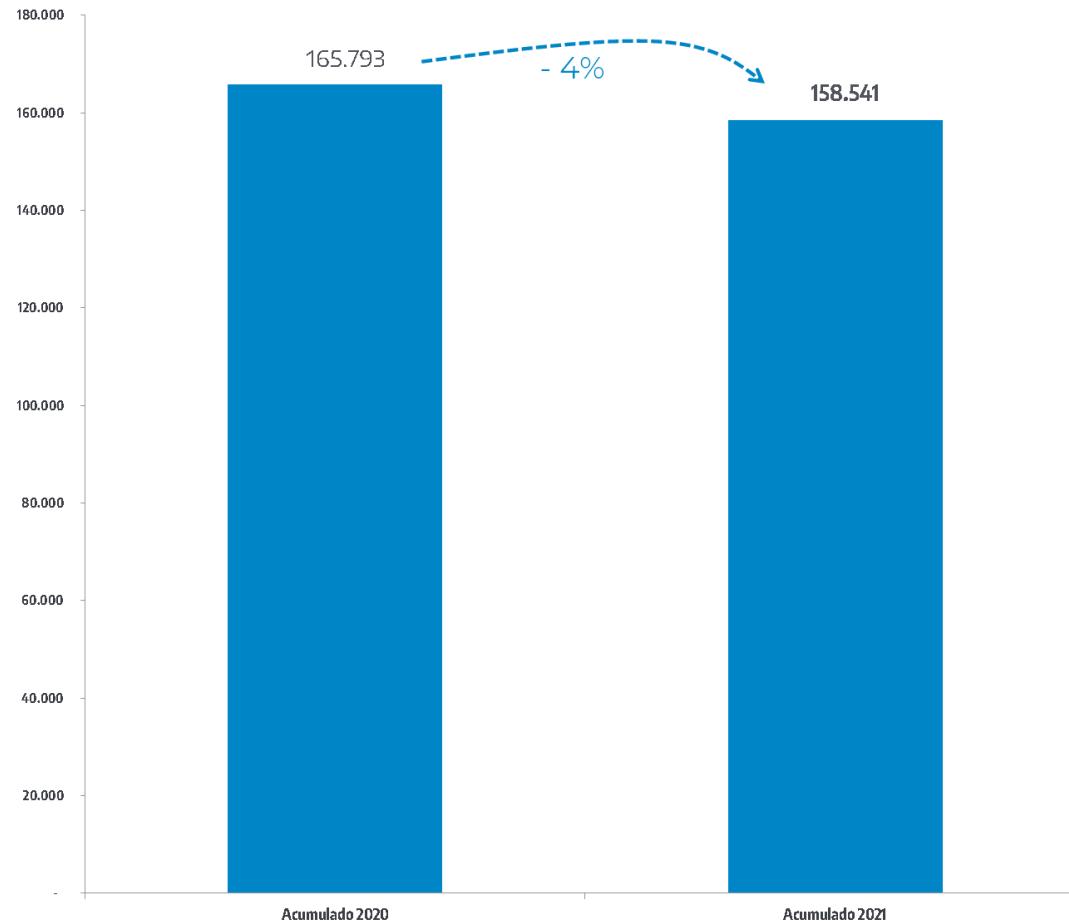
La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada, por el contrario, por una disminución de 7% en las cantidades negociadas.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – agosto

En cantidades

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

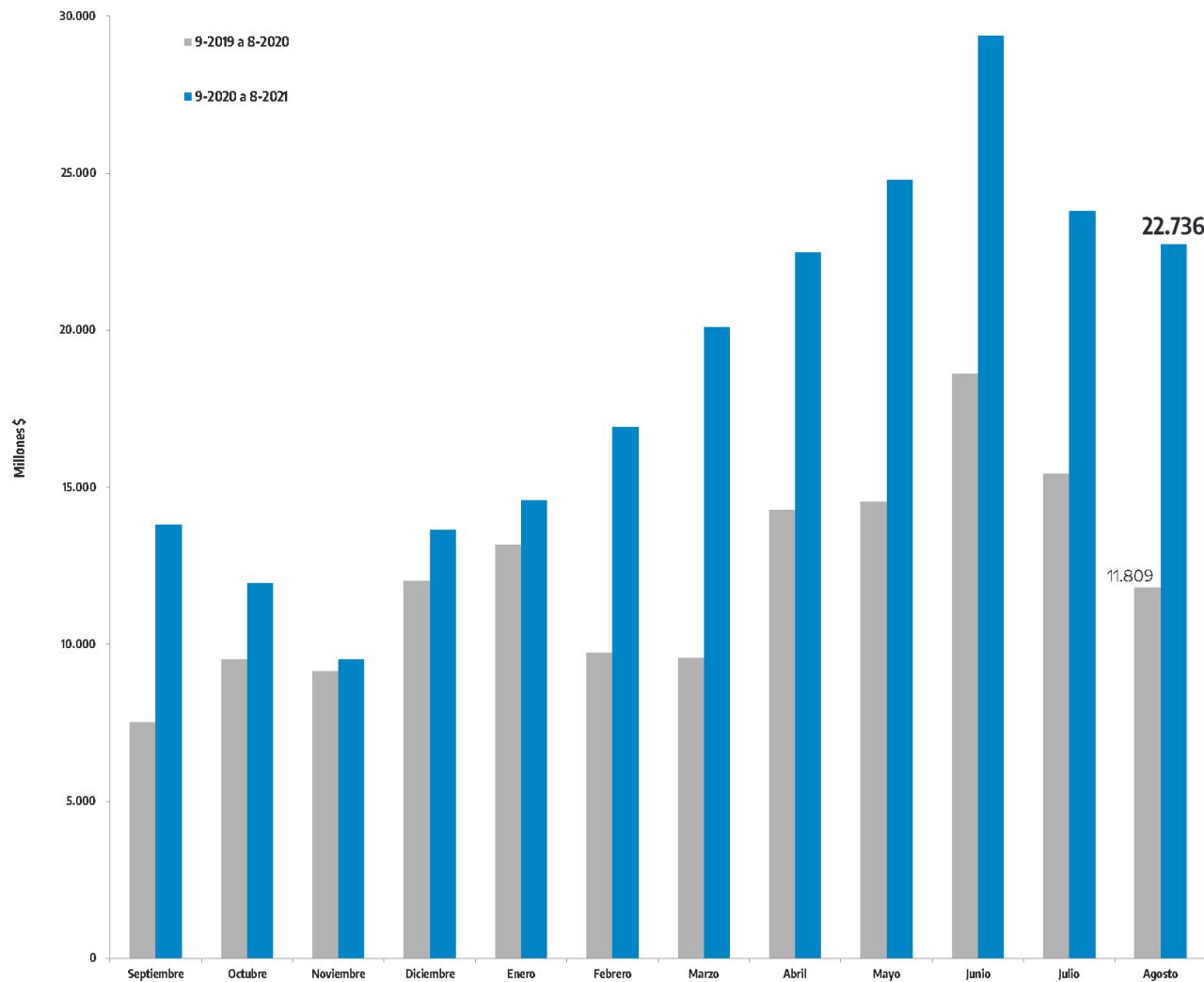


Evolución Mensual

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

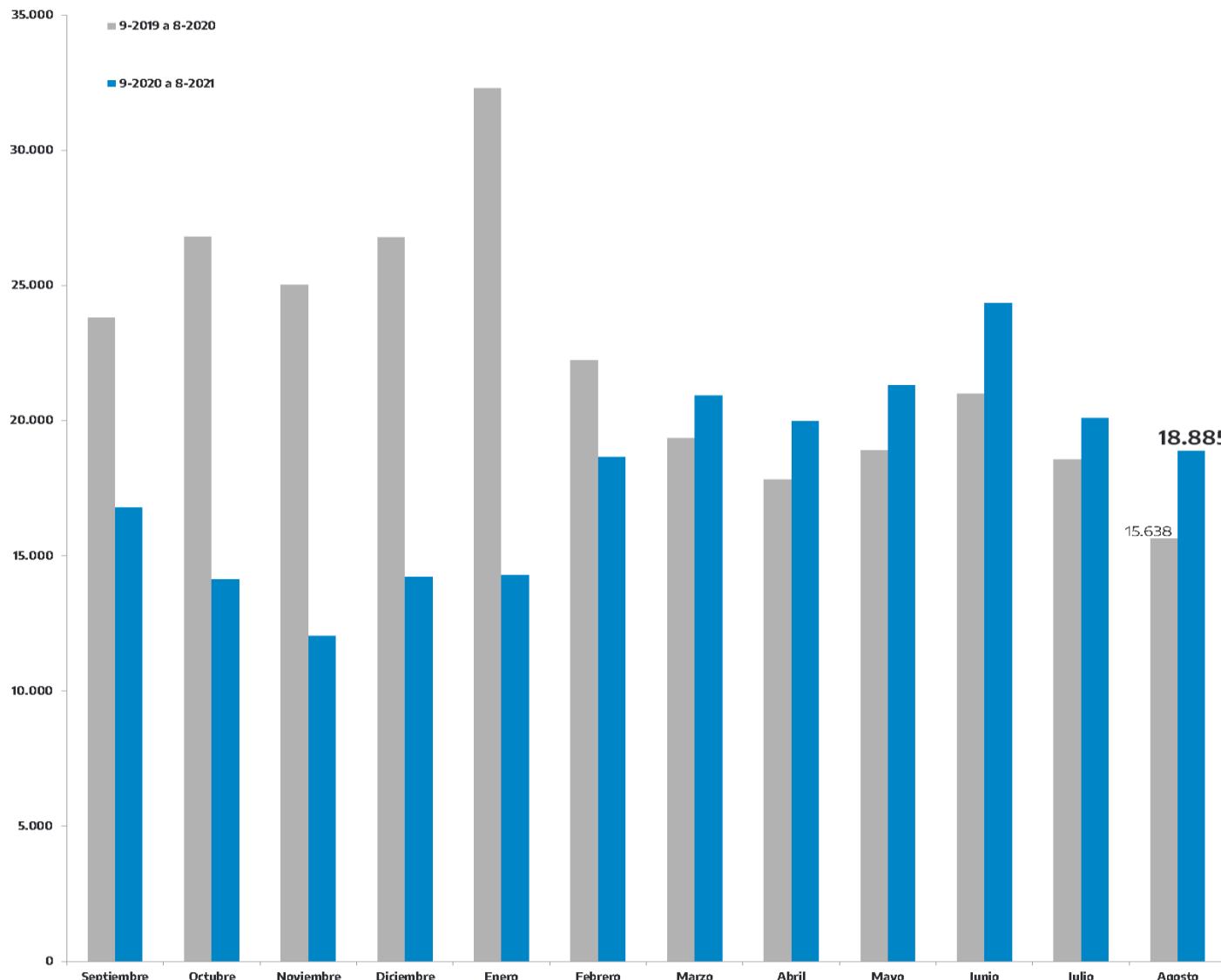


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período septiembre 2020 – agosto 2021 fue de \$223.803 millones, representando un incremento de 54% 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

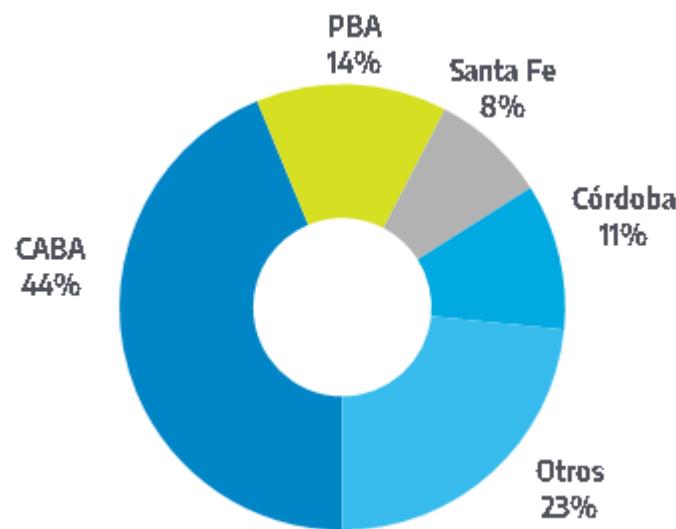


En las cantidades negociadas ocurre lo contrario que en los montos: los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 215.765 unidades, 20% menos que en el período inmediatamente anterior. Sin embargo, se comenzó a revertir la tendencia en marzo del año corriente.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido

Agosto 2021

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





Pagarés

PAGARÉS

Negociación agosto 2021

En agosto de 2021 se negociaron 223 pagarés por un monto total equivalente a \$2.834 millones, representando una suba en monto de 311% respecto al mismo mes del año anterior y de 37% intermensual.

AGOSTO 2021	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	281	96	-	335
\$	96	63	44,03%	323
US\$	185	33	4,82%	315
Pagarés Directos	2.553	127	-	351
\$	1.455	92	41,14%	372
US\$	1.098	35	5,07%	374
Total en \$	2.834	223	-	349

AGOSTO 2021	Tasa de descuento
Pagarés ARS	41,3%
Pagarés USD	5,0%

El 55% de los montos y el 70% de las cantidades negociadas de pagarés estuvieron denominados en pesos argentinos, por el contrario de lo que venía ocurriendo en los meses previos, en que la moneda predominante era el dólar estadounidense. El 90% de los montos correspondieron a la negociación en el segmento directo.

Acumulado anual

Durante los primeros ocho meses del año se negociaron 1.973 pagarés por un monto equivalente a \$19.006 millones,⁷ representando una suba interanual de 769% en el volumen negociado.

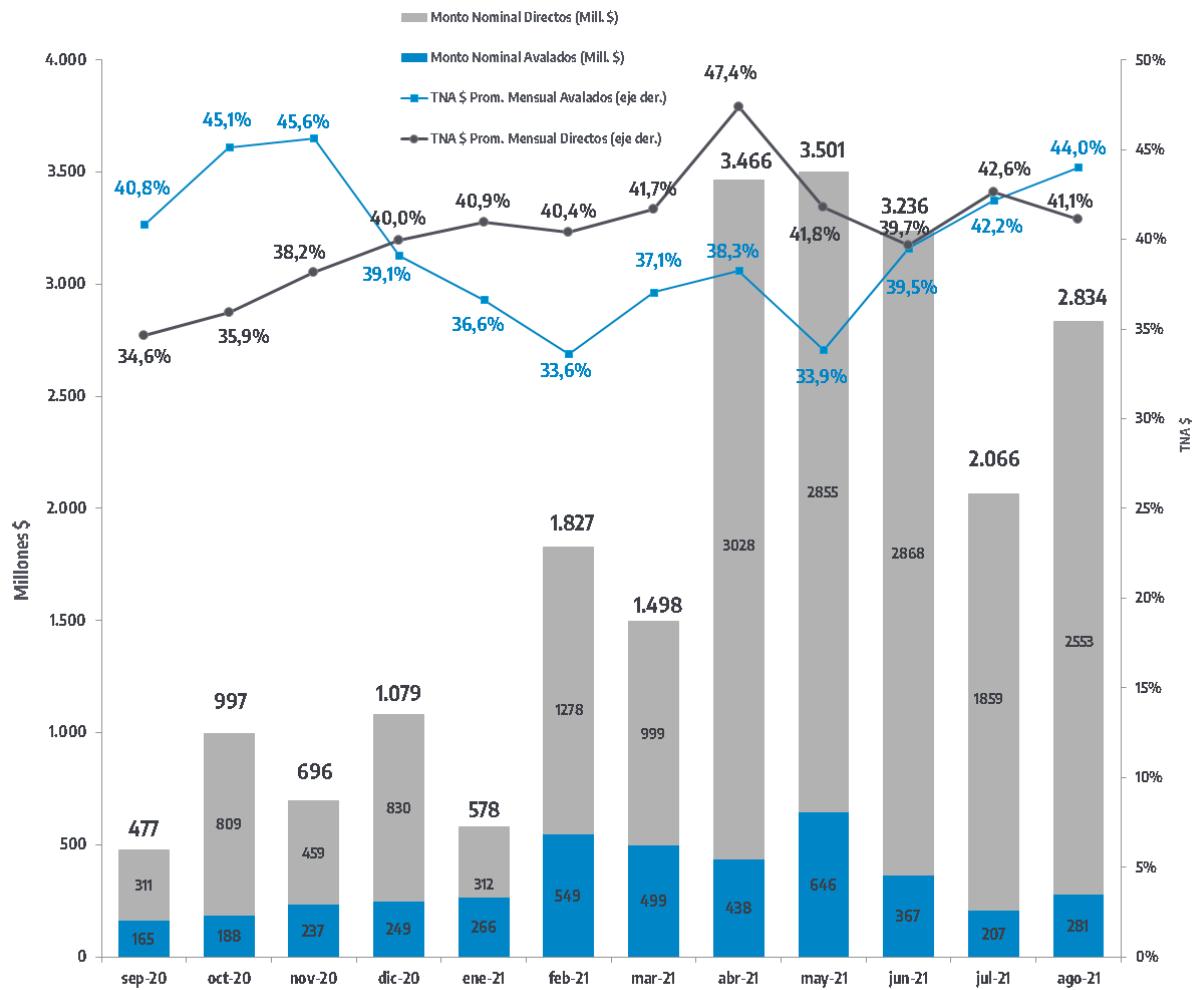
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$

Septiembre 2020 – Agosto 2021

En millones de pesos y porcentajes

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

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

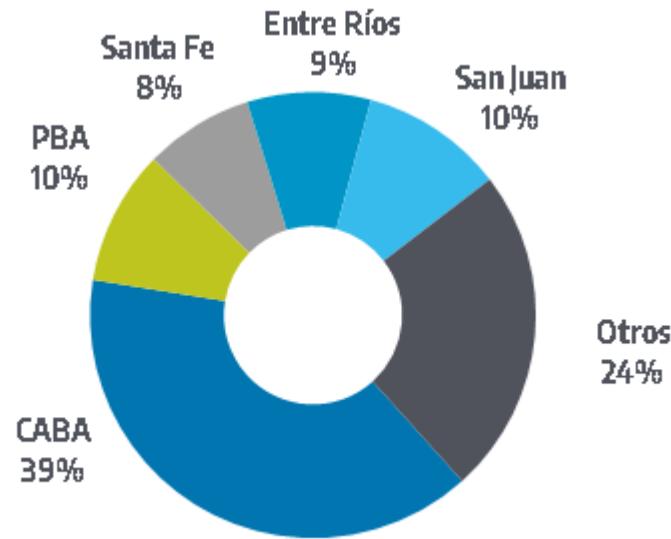


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$22.330 y la cantidad de pagarés, 2.727 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+759% y +110%, respectivamente).

Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Agosto 2021

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





Factura de crédito electrónica

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación agosto 2021

En agosto de 2021 se negociaron 138 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$291 millones,⁸ representando un incremento interanual en los montos de 72%.

El 89% de las FCE negociadas se denominaron en pesos argentinos (89% del monto negociado). La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 41,4% y sus plazos de pago se fijaron entre 8 días y 3 meses. En tanto, las 6 FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 10,17% anual a plazos entre 25 días y 5 meses.

Acumulado Anual

En los primeros ocho meses del año se negociaron 1.191 FCE por un monto equivalente a \$2.077 millones, evidenciando una suba interanual del 49% en los montos negociados.

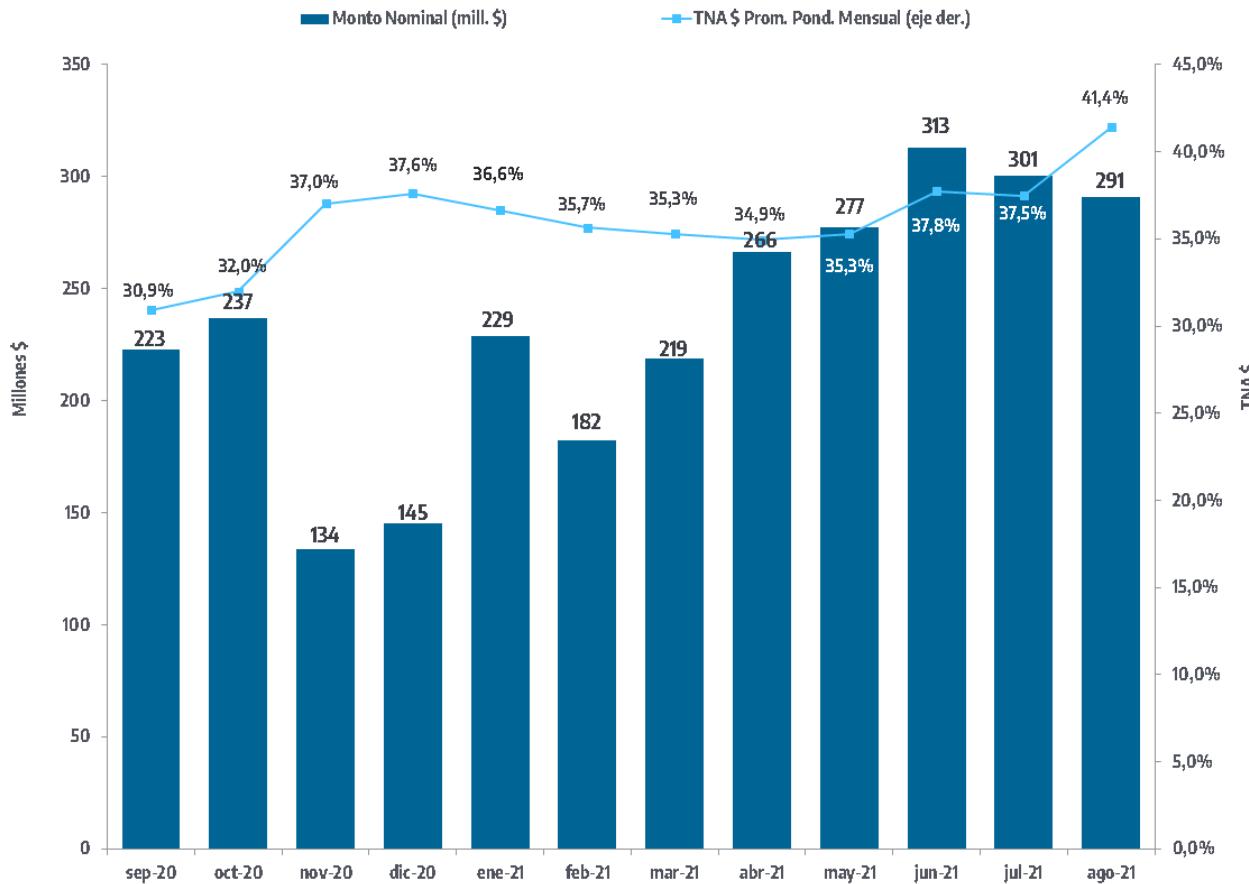
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$

Septiembre 2020 – Agosto 2021

En millones de pesos y porcentajes

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

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

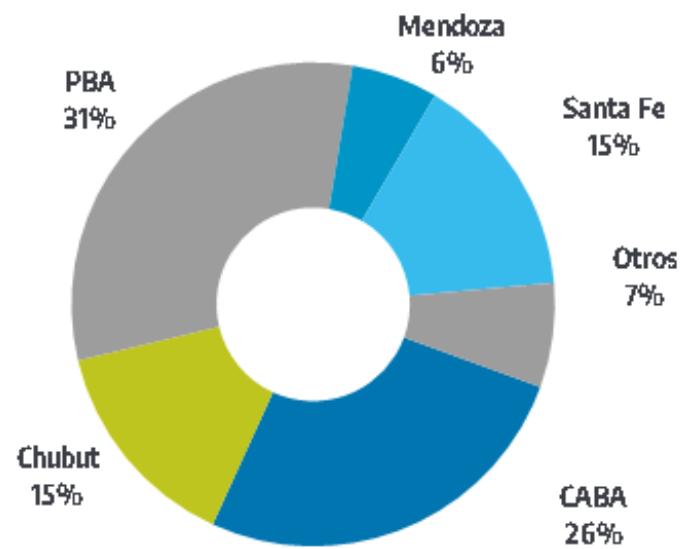


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$2.815 millones, 27% superior al valor del período de doce meses precedente.

Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Agosto 2021

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





Anexo I

ANEXO 1: mapa de emisoras y emisiones pyme garantizadas – Agosto 2021 Desde la puesta en vigencia del régimen de ON

PyME Garantizadas, período julio '17 a agosto '21.





Anexo II

ANEXO 2: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2019-2021

Período	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
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	74.864	2.853	62.581	8.390	81	954	0	6	29	10	18	1
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	34.076	3.183	20.312	9.140	1.165	89	0	186	19	7	10	2
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	32.382	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