



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual

Noviembre - 2021

CONTENIDO

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

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total enero - noviembre	24
Costo del financiamiento PyME: TIRs	25
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento	25
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	28
Colocaciones noviembre 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	34
Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas.....	35
ACCIONES	38
Colocaciones noviembre 2021	38
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	42
Colocaciones noviembre 2021	42
Acumulado anual	44
Evolución Mensual.....	46
Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros	46
Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados.....	47
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	50
Colocaciones noviembre 2021	50
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses	50
.....	51
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	52
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo	52
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Noviembre 2021	53

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD	54
Tasas de interés promedio de cheques de pago diferido por plazo según monto negociado	55
Acumulado Anual.....	56
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	56
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	58
Evolución Mensual.....	59
Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido	59
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados.....	60
Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido	62
PAGARÉS	64
Negociación noviembre 2021	64
Acumulado anual	65
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$	65
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés	67
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	69
Negociación noviembre 2021	69
Acumulado Anual.....	69
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$	69
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	71
ANEXO 1: mapa de emisoras y emisiones pyme garantizadas – Noviembre 2021.....	73
Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a octubre '21	73
ANEXO 2: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2019-2021.....	75

RESUMEN EJECUTIVO

Síntesis del mes

- El financiamiento total de noviembre ascendió a \$66.984 millones, 41% mayor al monto colocado en noviembre de 2020 y un aumento del 38% en el mes.
- Se emitieron 20 obligaciones negociables (ONs) por \$28.025 millones, cifra que representa el 42% del financiamiento total del mes.
- Se destacan ocho nuevas emisoras de obligaciones negociables en el mes: cuatro debutaron en el régimen de ON Garantizada (PyMEs), dos lo hicieron por el régimen PyME y las dos restantes, mediante el régimen general. Por otra parte, el 67% del fondeo por medio del instrumento en cuestión se destinó a empresas que actúan en el sector de la energía.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido (CPD) en octubre ascendió a \$20.352 millones (30% del financiamiento total), representando éste un incremento de 113% en términos interanuales. La participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual alcanzó el 76% del total negociado.
- El resto de los instrumentos PyMEs, los pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas (FCE), se negociaron por \$7.575 millones y \$645 millones respectivamente, acumulando el 12% del financiamiento mensual. Los pagarés del segmento directo representaron el 92% de lo negociado mediante este instrumento.
- Se colocaron 17 Fideicomisos Financieros (FF) por un total de \$10.387 millones (16% del financiamiento total), exhibiendo un monto 112% superior al colocado en noviembre de 2020.
- No se emitieron nuevas acciones con autorización a la oferta pública durante noviembre, ni se registraron colocaciones de fondos comunes de inversión cerrados.
- El financiamiento PyME ascendió a \$27.962 millones, monto que exhibe un aumento de 206% respecto a noviembre de 2020. El 52% de este financiamiento se explica por la negociación de cheques de pago diferido, tanto en su versión avalado como garantizado (39% y 13%, respectivamente).
- Se estima que aproximadamente, el 50% de las emisoras con autorización a la oferta pública de obligaciones negociables y acciones son PyMEs.
- El 77% 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 once meses del año ascendió a \$956.049 millones, mostrando un incremento de 69% con respecto a igual período del 2020. Dicho aumento se explica mayoritariamente por las colocaciones de ONs, que representan el 61% de los recursos obtenidos a través del mercado de capitales en el año. No obstante, el resto de los instrumentos también mostraron montos significativos; especialmente los cheques de pago diferido – con un 25% del total -.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$1.009.835 millones, un 69% mayor al período inmediatamente anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA-, la variación es positiva en un 25% (USD 10.870 millones vs. USD 8.701 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros once meses del año alcanzó los \$244.970 millones, monto 97% mayor al del período enero - noviembre de 2020.
- En los últimos doce meses el financiamiento Pyme alcanzó los \$256.670 millones, valor 91% superior a los \$134.218 de los 12 meses anteriores.

DATOS RELEVANTES

Financiamiento total en el mercado de capitales últimos 12 meses

\$1.009.835 mill.

+69% i.a.

Se emitieron 20 Obligaciones Negociables por
\$28.025 millones

OCHO nuevas emisoras:

* Régimen PyME (2)

* Régimen ON Garantizada (4)

* Régimen general (2)

Acumulado enero-noviembre 2021

\$956.049 mill. (+69% i.a.)

NOVIEMBRE 2021

\$66.984 mill (+41% i.a)

ONs Representa el 61% del financiamiento acumulado en 2021

CPD representa el 25%

CPD
\$20.352

Los e-cheqs representaron el 76% del volumen operado en el mes

Fideicomisos Financieros

\$10.387 millones

+110% i.a.

Pagarés

\$7.575 millones

+988% i.a.

Financiamiento PyME

\$ 27.962 mill
(+206% i.a.)

Últimos 12 meses

\$256.670 mill.

FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

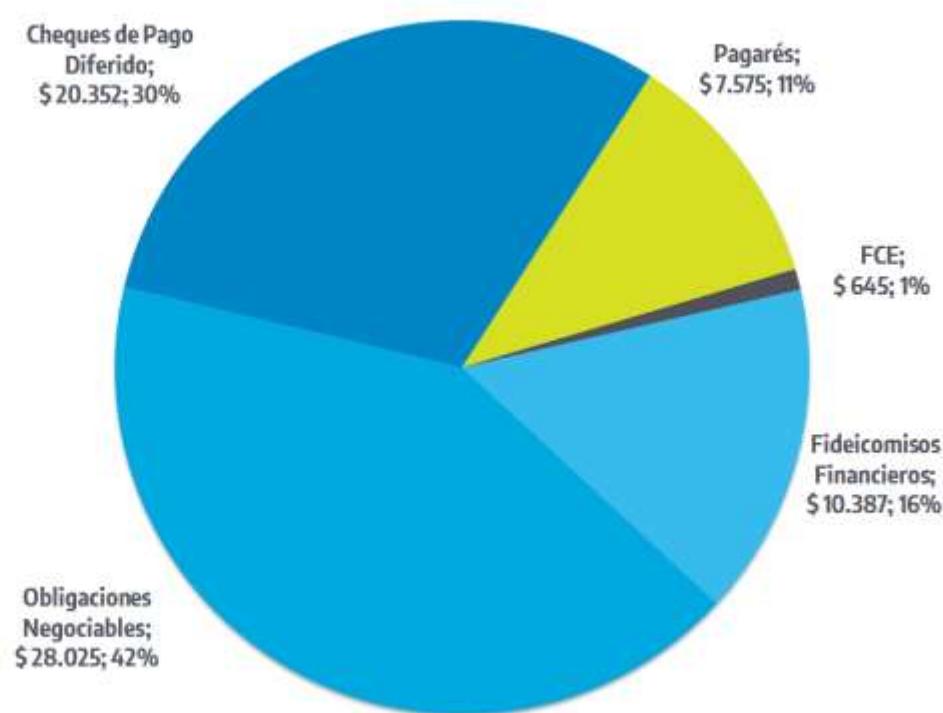
Colocaciones noviembre 2021

En el mes de noviembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$66.984 millones, monto que evidencia un aumento de 41% respecto de noviembre del año pasado y 38% en relación a octubre de 2021.

Financiamiento total por instrumento – Noviembre 2021

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Costo de financiamiento en \$

Instrumento	Costo del financiamiento en \$	Variación mensual (p.p.)
Total	41,8%	
Fideicomisos Financieros	44,1%	-0,8%
Obligaciones Negociables	39,0%	+1,0%

Acumulado Anual

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNAV



En los primeros once meses del año 2021, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$956.049 millones, exhibiendo una variación positiva de 69% 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 \$)	84.440	581.520	6.540	240.058	37.546	3.693	2.252	956.049
Cantidad	128	205	2	212.840	2.968	1.700	2	-
Var. Interanual Valor	132%	56%	-15%	68%	747%	86%	151%	69%

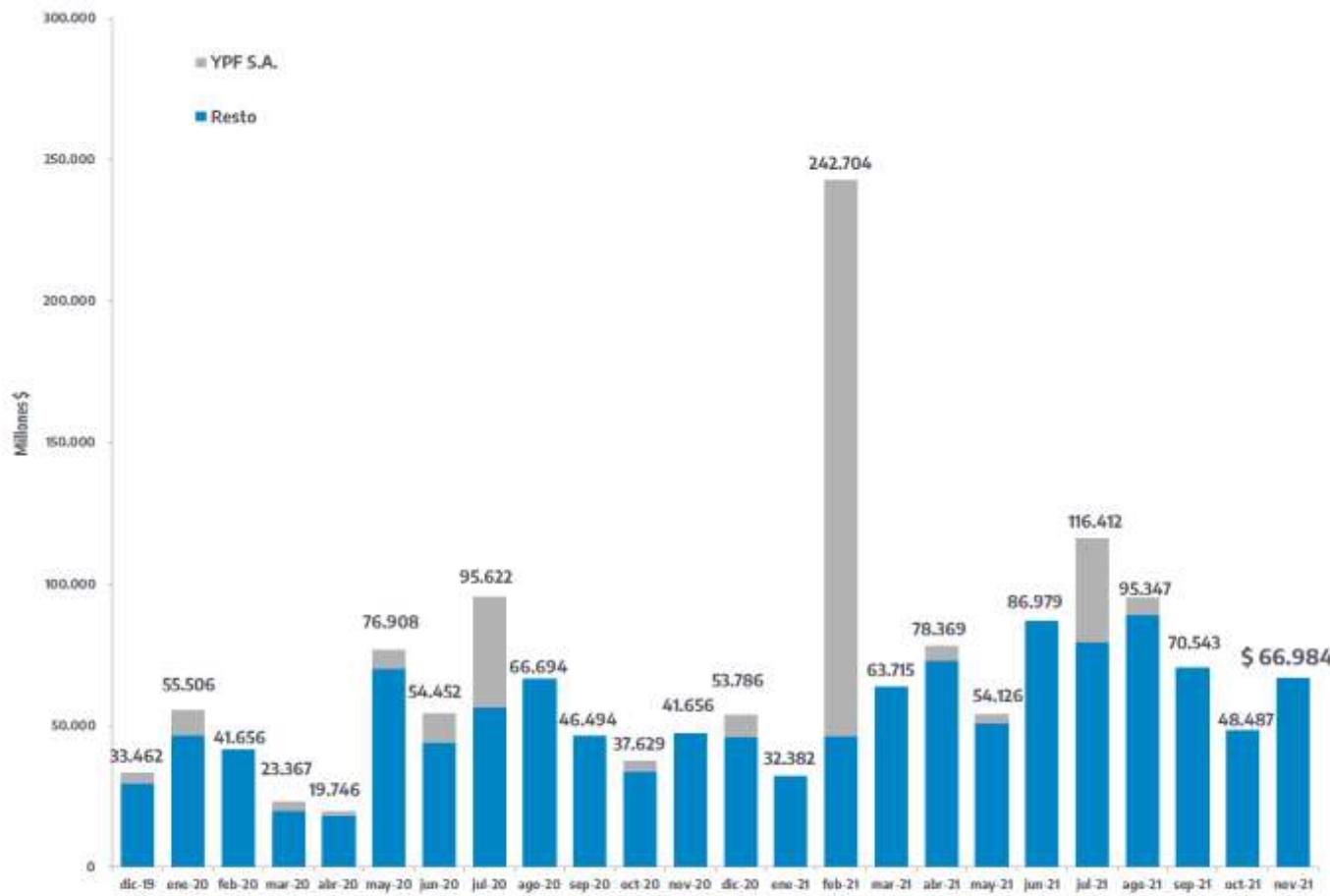
Evolución Mensual

El total colocado durante el período diciembre 2020 – noviembre 2021 ascendió a \$956.049 millones versus los \$565.486 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 69%.

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 21% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación mayor en el último año, reflejando el 25,4% del financiamiento total.

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

Emisiones	Dic. 19 - Nov. 2020		Dic. 2020 - Nov. 2021		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	78.567	13,1%	256.578	25,4%	178.012	227%
Resto	520.381	86,9%	753.256	74,6%	232.875	45%
TOTAL	598.948	100,0%	1.009.835	100,0%	410.887	69%

(*) 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 – noviembre de los años anteriores.

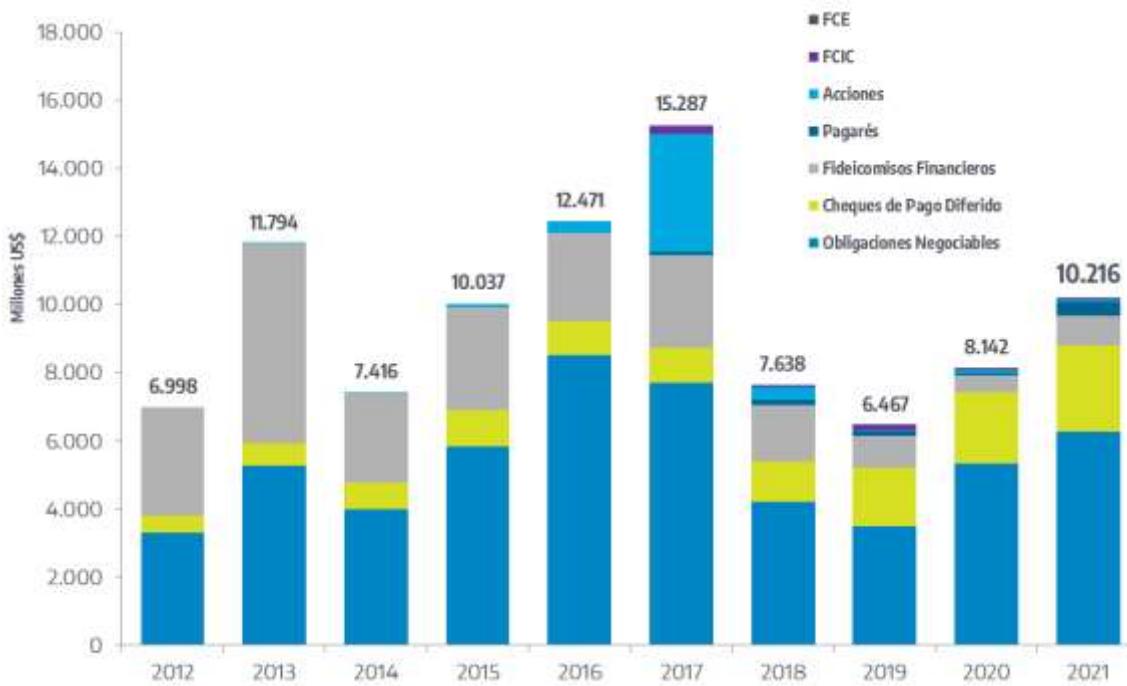
Financiamiento total acumulado período enero – noviembre por instrumento

Años 2012 – 2021

En millones de dólares estadounidenses²

Fuente: CNV

² Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina.





Financiamiento PyME en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES

Colocaciones PyME noviembre 2021

En el mes de noviembre el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas³ en el mercado de capitales ascendió a \$27.962 millones, un monto 206% superior al observado el mismo mes del año anterior y 9% superior al observado en octubre.

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

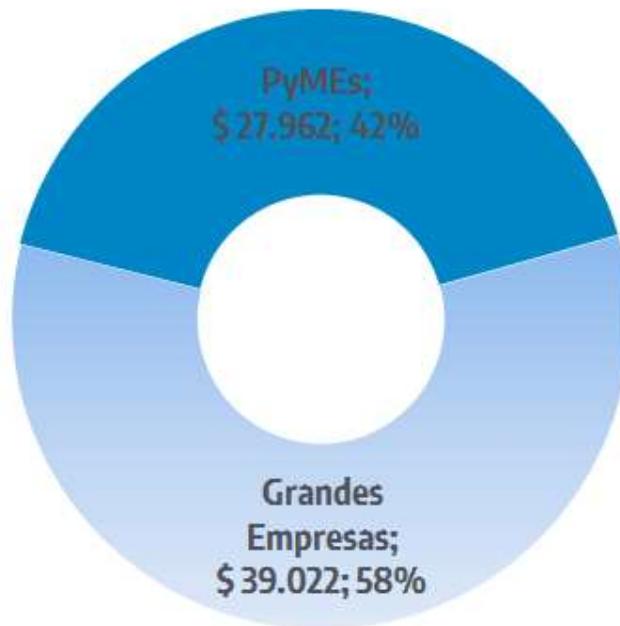
El financiamiento de este segmento de empresas constituyó el 42% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

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 – Noviembre 2021

En millones de pesos y porcentajes

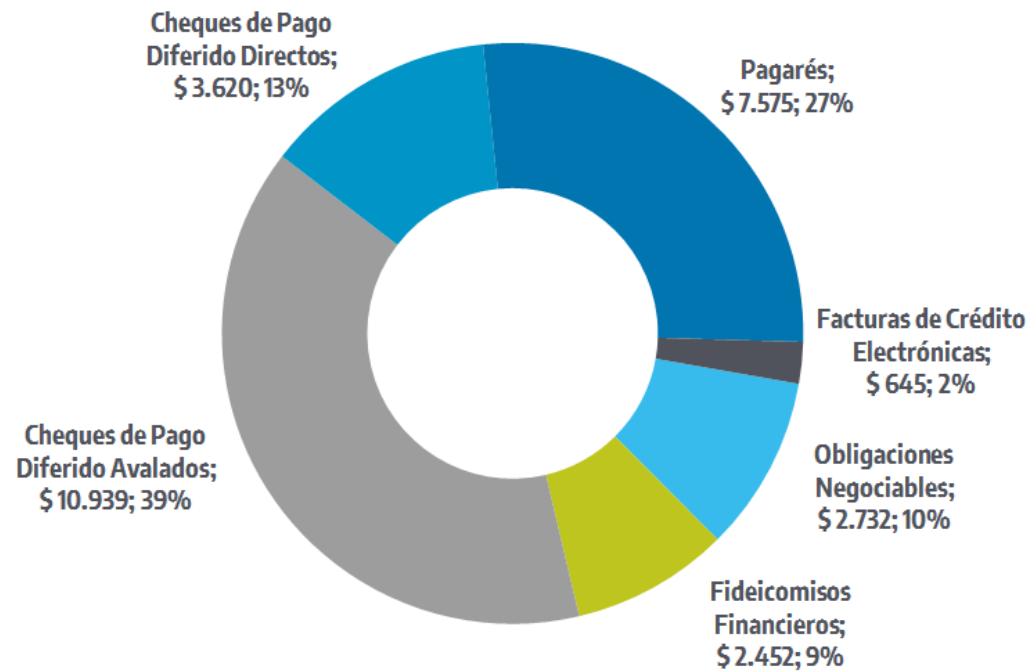
Fuente: CNV



Financiamiento PyME desagregado por instrumento - Noviembre 2021

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$27.962 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 52% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 52% se descompone en \$10.939 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$3.620 millones los directos (el 39% y el 13% 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 27% de los recursos PyME (\$7.575 millones). Es de destacar que el incremento intermensual de este instrumento fue de 988%, alcanzado un nivel record de negociación.

Los fideicomisos financieros PyME en el mes de noviembre constituyeron el 9% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$2.452 millones.

Se colocaron obligaciones negociables por \$2.732. (10% del total), cinco de ellas, bajo el régimen de garantizadas y las dos restantes, bajo el régimen PyME CNV. Las siete emisoras responsables de las emisiones lo hicieron por primera vez en el mercado de deuda privada con oferta pública.

Los restantes \$645 millones (2% del financiamiento total PyME) correspondieron a la negociación de facturas de crédito electrónicas.

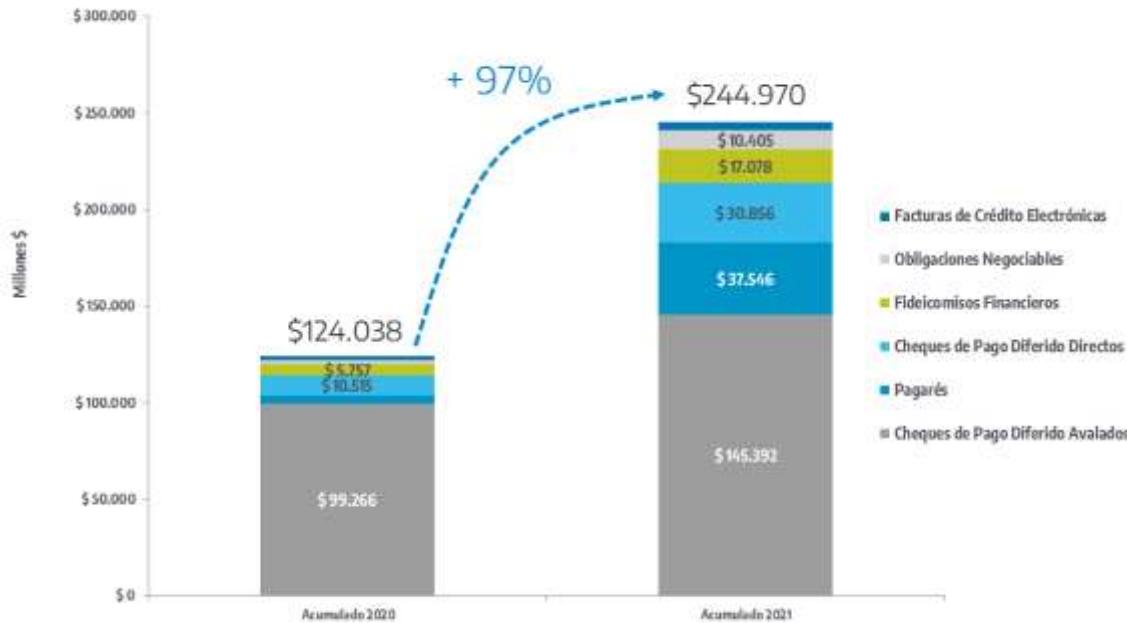
Acumulado Anual

Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



De enero a noviembre, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$244.970 millones, mostrando una variación positiva de 97% respecto al mismo período del año anterior.

El cheque de pago diferido avalado representa, en ambos períodos, el principal instrumento de financiamiento utilizado por las PyMEs. Sin embargo, en los últimos meses se pudo observar un aumento de la utilización del pagaré como medio de obtención de fondos en el mercado de capitales.

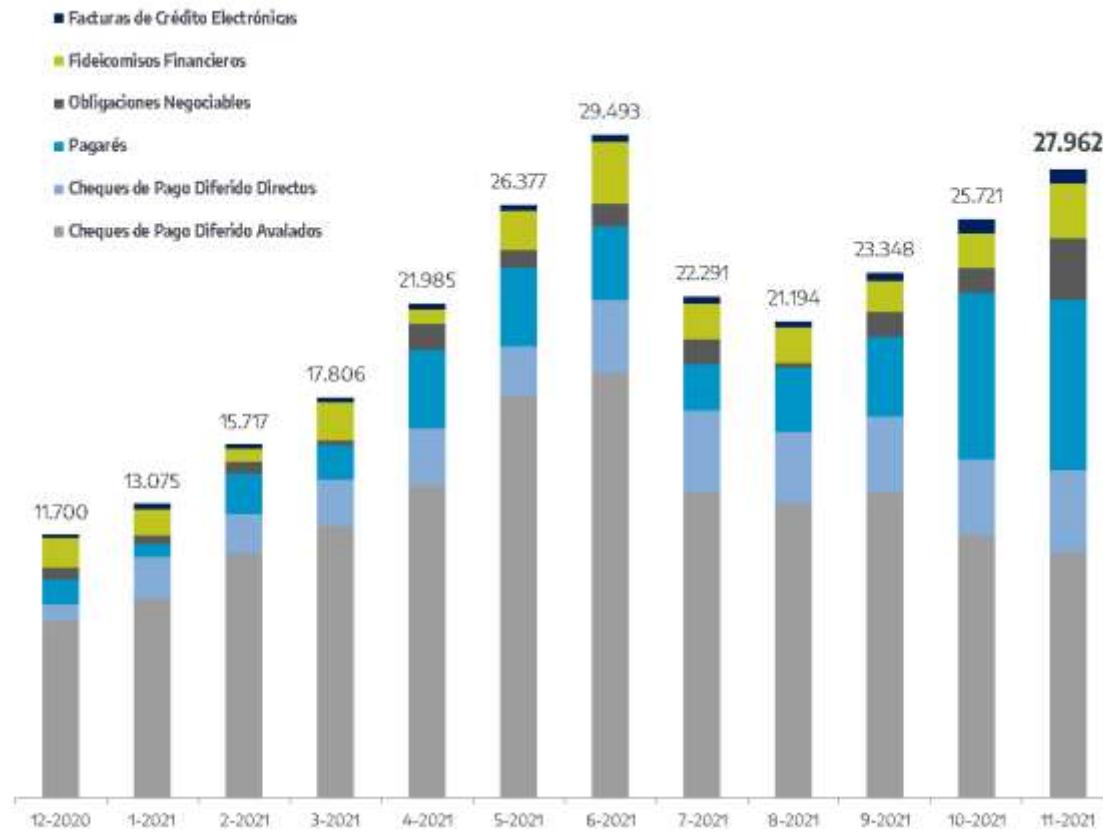
Evolución Mensual

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 \$256.670 millones, monto superior en 91% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$134.218 millones).

Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNAV



Evolución Anual

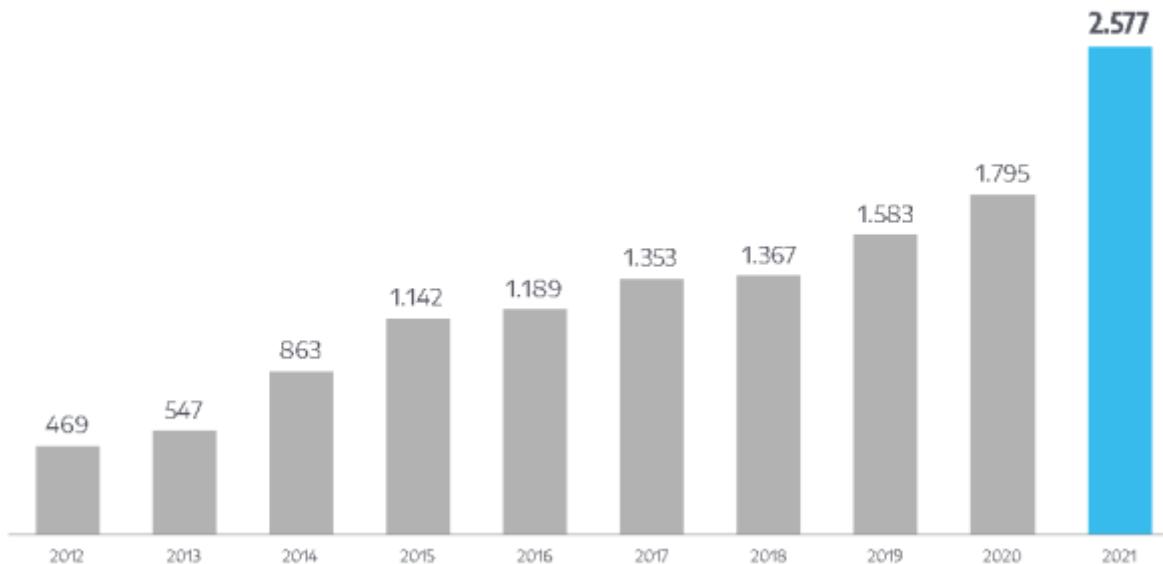
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros once meses de años anteriores.

Financiamiento total PyME acumulado enero - noviembre

Años 2012 – 2021

En millones de dólares estadounidenses⁴

Fuente: CNAV



El financiamiento PyME acumulado en dólares a noviembre de 2021 presentó un aumento de 44% entre el período 2021 vs 2020.

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

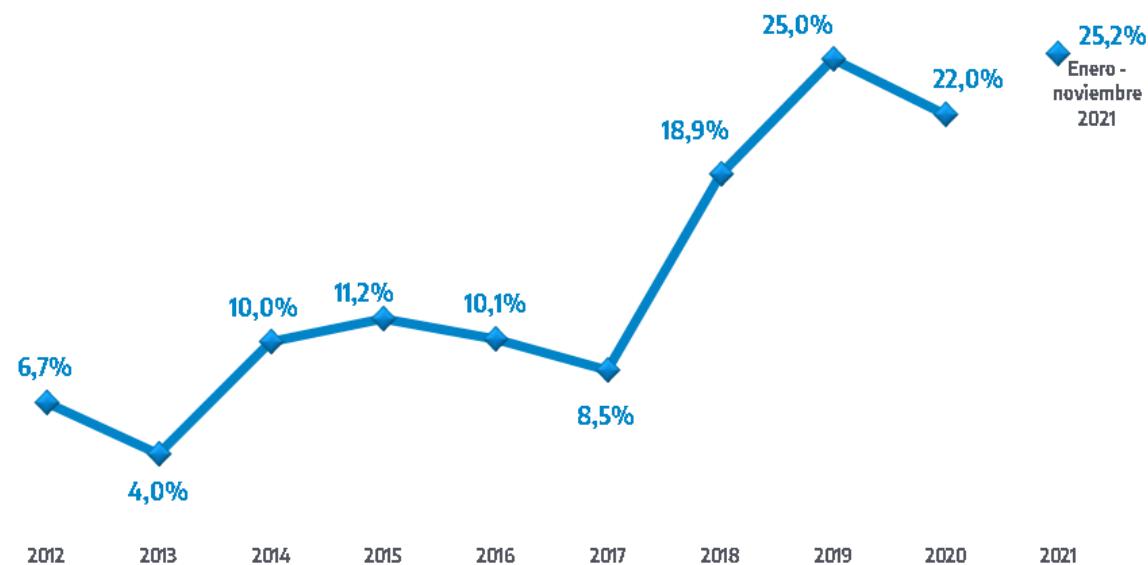
El volumen financiado respecto de 2012 presenta un aumento de 449% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 18,6% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que fueron adaptándose a los requerimientos del sector.

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total enero - noviembre

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 once meses del año se observa una participación acumulada de 25,2%.

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	41,9%	-0,6%
Fideicomisos Financieros	42,8%	-1,3%
Obligaciones Negociables	39,9%	0,6%
BADLAR	34,2%	0,0%

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos aumentó cayó más de medio punto porcentual, 41,9% en noviembre. Esta disminución se descompone como se detalla a continuación.

La TIR promedio de los fideicomisos financieros PyME tuvo una variación negativa de 1,3 p.p. respecto del mes pasado, interrumpiendo el ascenso que se destacaba en los meses anteriores. Por su parte, la TIR de las obligaciones negociables mostró un aumento de 0,6 p.p.

El costo de financiamiento de las PyMEs medido en TIR se encuentra, hoy en día, por encima de la tasa de referencia –promedio simple mensual- del mercado en pesos, la BADLAR, en un rango del 6% al 9%, en un contexto de total estabilidad de esta.

Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

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



Nuevamente se observa coincidencia de las tasas de descuento promedio ponderadas de los instrumentos que regularmente utilizan las PyMEs para financiarse en el mercado de capitales: por un lado, la tasa de descuento del pagaré, la vía de financiamiento más onerosa para este segmento de empresas, tuvo un costo marginalmente menor al del giro en descubierto para PyMEs que ofrece el sistema bancario.

Por otra parte, tanto las facturas de crédito electrónicas como los cheques de pago diferido electrónicos lograron ser alternativas bastante más competitivas que el pagaré, aunque muy alejados de las posibilidades que brinda la tasa de descuento de documentos a 90 días en bancos.



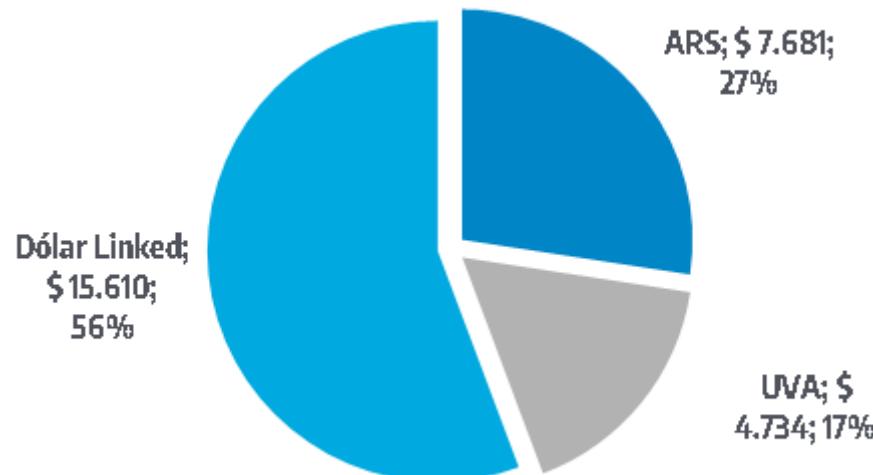
Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES⁵

Colocaciones noviembre 2021

En noviembre se colocaron 20 obligaciones negociables por un monto de \$28.025 millones, monto 5% mayor a los montos colocados en noviembre de 2020. Del total, 12 fueron emitidas bajo el régimen general, cinco lo hicieron bajo el régimen de ON garantizada, dos se valieron del régimen PyME CNV y la restante, constituyó un valor de corto plazo (VCP)

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

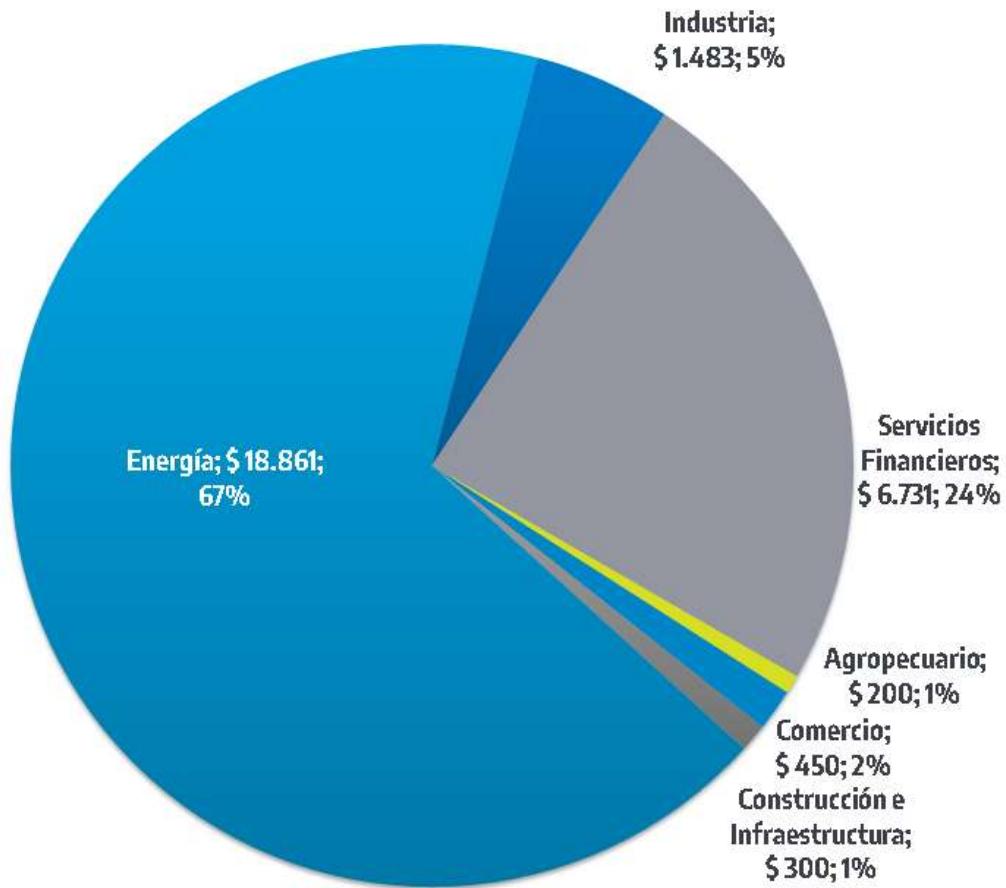


⁵ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

Obligaciones negociables colocadas por sector. Noviembre 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 - Noviembre 2021

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mil. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
CT Barragán S.A.	Energía	ON	Clase 4	Dólar Linked	9.660	Fija	0,0%	0,0%	37	36,0	CABA
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase L	\$	4.050	Margen+BADLAR	39,3%	39,3%	12	10,0	Córdoba
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase XII Serie A	UVA	3.388	Fija	4,6%	4,6%	37	29,9	CABA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase XI Clase B	Dólar Linked	2.182	Fija	6,0%	4,0%	37	30,9	CABA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase XI Clase A	Dólar Linked	1.686	Fija	6,0%	6,0%	37	29,5	CABA
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 30	\$	1.200	Margen+BADLAR	37,5%	37,5%	21	14,5	PBA
Credicuotas Consumo S.A.	Servicios Financieros	VCP	Clase V	\$	1.055	Margen+BADLAR	39,7%	39,7%	12	9,7	CABA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Energía	ON	Clase XII Serie B	UVA	1.045	Fija	4,6%	3,8%	37	30,4	CABA
President Petroleum S.A.	Energía	ON PyME	Serie I	Dólar Linked	900	Fija	1,2%	1,2%	24	19,3	CABA
Hijos de Salvador Muñoz S.A.	Industria	ON	Clase I	Dólar Linked	632	Fija	3,0%	3,0%	24	20,5	Salta
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Adicionales Clase XLIX Serie III	\$	426	Margen+BADLAR	41,5%	37,5%	21	18,2	Córdoba
Disal S.A.	Industria	ON	Clase B	Dólar Linked	300	Fija	5,0%	5,0%	61	47,3	San Luis
Disal S.A.	Industria	ON	Clase A	UVA	300	Fija	3,3%	3,3%	30	24,7	San Luis
Cirugía Alemana Insumos Médicos S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Clase I	\$	300	Margen+BADLAR	39,2%	39,2%	24	15,1	CABA
Esquina 3 S.A.	Construcción e Infraestructura	PyME Garantizada	Serie II	\$	300	Margen+BADLAR	39,7%	39,7%	30	17,5	CABA
Fuhrmann S.A.	Industria	ON	Clase 1	Dólar Linked	250	Fija	3,0%	3,0%	24	23,2	Chubut
Shorton S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Clase I	\$	100	Margen+BADLAR	41,2%	41,2%	24	14,3	Santa Fe
Agro Servicios S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	\$	100	Margen+BADLAR	40,2%	40,2%	24	14,8	Córdoba
Tux S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	80	Margen+BADLAR	41,2%	41,2%	24	17,5	PBA
Automotores Pampeanos S.A.	Comercio	ON PyME	Clase I	\$	70	Margen+BADLAR	40,1%	40,1%	37	22,5	La Pampa

El monto colocado de obligaciones negociables de octubre, \$28.025 millones, explicó el 42% del financiamiento mensual en el mercado de capitales.

Se destacan las emisiones de:

- CT Barragán S.A. que, a través de su clase 4, obtuvo el 34% de los recursos destinados a obligaciones negociables del mes.
- Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A. que, además de reestructurar las clases V, VII y VIII en circulación (por medio del canje por las nuevas ONs clase XII) consiguieron el 30% del financiamiento por medio de este instrumento.

- Shorton S.R.L., Cirugía Alemana Insumos Médicos S.A., Tux S.A. y Agro Servicios S.R.L., que emitieron por primera vez deuda con autorización de oferta pública, bajo el régimen de ON garantizadas.
- Automotores Pampeanos S.R.L. y Petroleum President S.A., salieron a la oferta pública de obligaciones negociables bajo el régimen PyME CNV.

Acumulado Anual

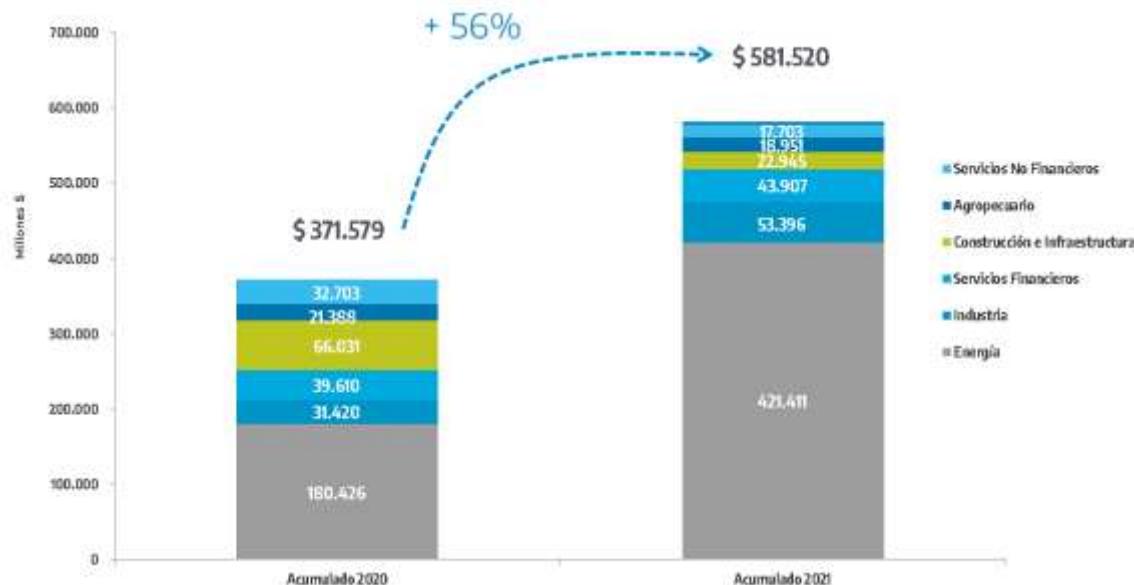
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los primeros once meses del año 2021 alcanzó los \$581.520 millones, un 56% superior a los \$371.579 millones del año previo.

Montos de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero – noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



Las colocaciones internacionales de obligaciones negociables representaron el 37% del total financiado a través de este tipo de instrumento en el acumulado del año.

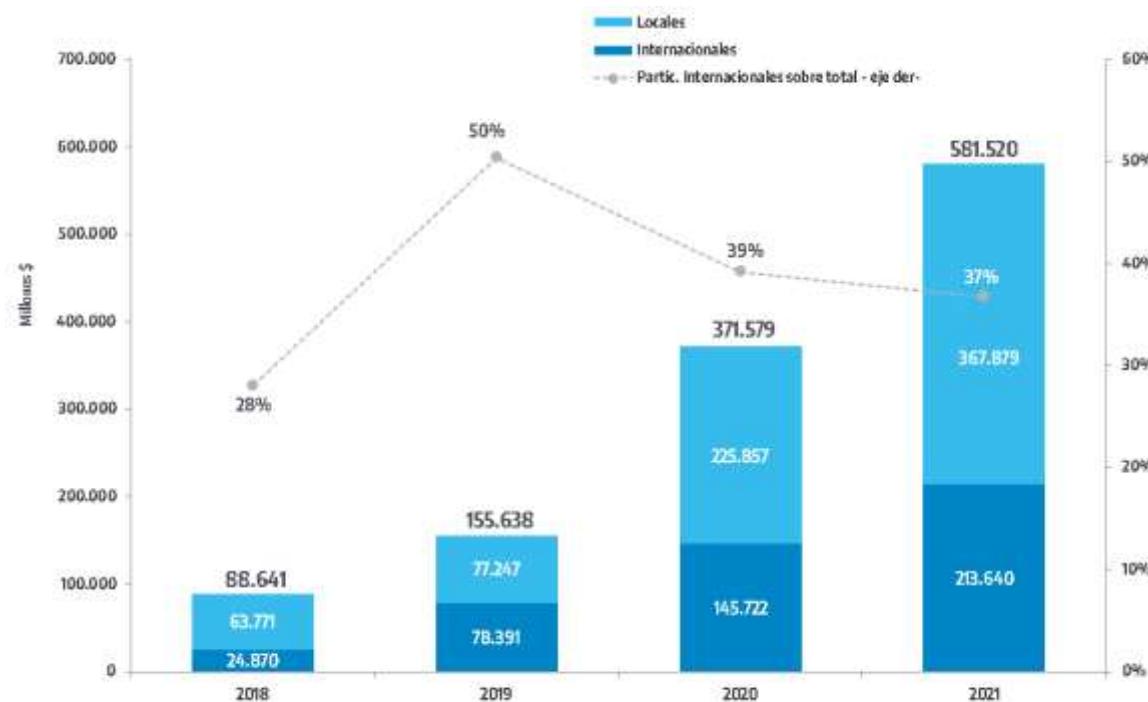
Este porcentaje equivale a \$213.640 millones obtenidos por medio de emisiones denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses. El 87% de esta cifra se explica por canjes de obligaciones negociables en circulación por parte de la emisora YPF S.A., -febrero de 2021- mientras que el 13% restante corresponde a la clase 12 de Pan American Energy SL Sucursal Argentina, por USD 300 millones. No se realizan colocaciones internacionales desde abril.

Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado enero – noviembre

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNAV



Por otra parte, en los primeros once meses del 2021 se colocaron 205 obligaciones negociables, 27 unidades más que en el mismo período del año 2020 (+15%).

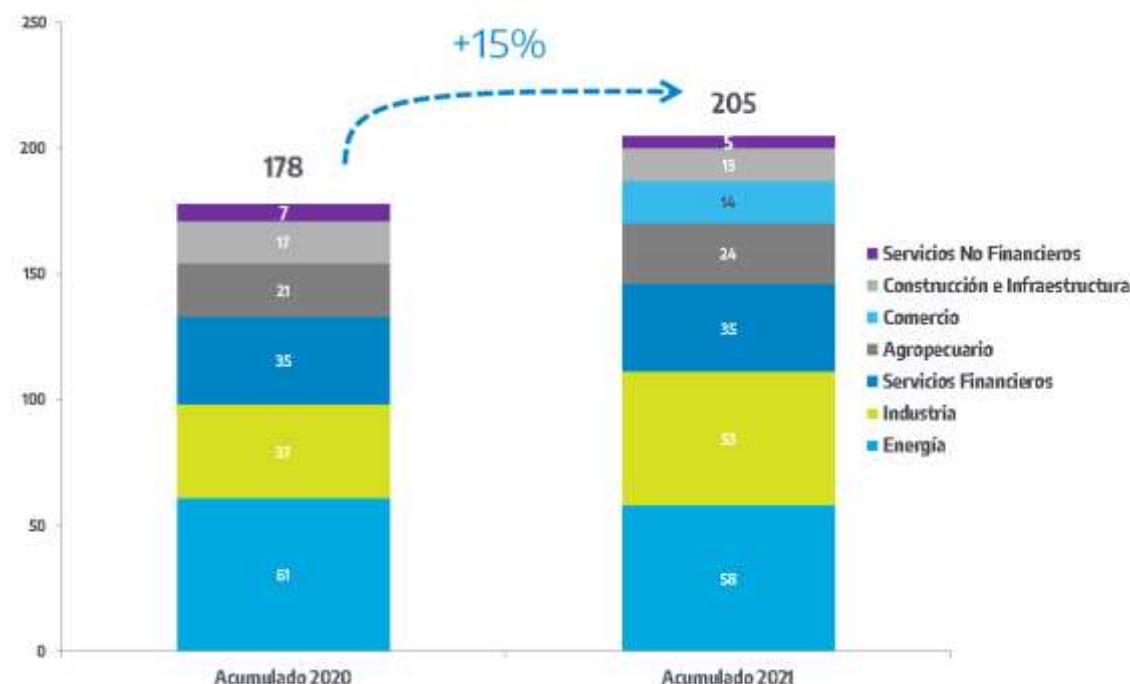
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	146	13	43	202
Valores de Corto Plazo	3	0	0	3
TOTAL	149	13	43	205
<i>Participación</i>	73%	6%	21%	100%

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero - noviembre

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$616.006 millones, se ha incrementado en un 59% respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$386.990 millones. La participación de YPF S.A. y sus relacionadas pasó del 20% del monto colocado de ONs al 42% en el período diciembre 2020 – noviembre 2021.

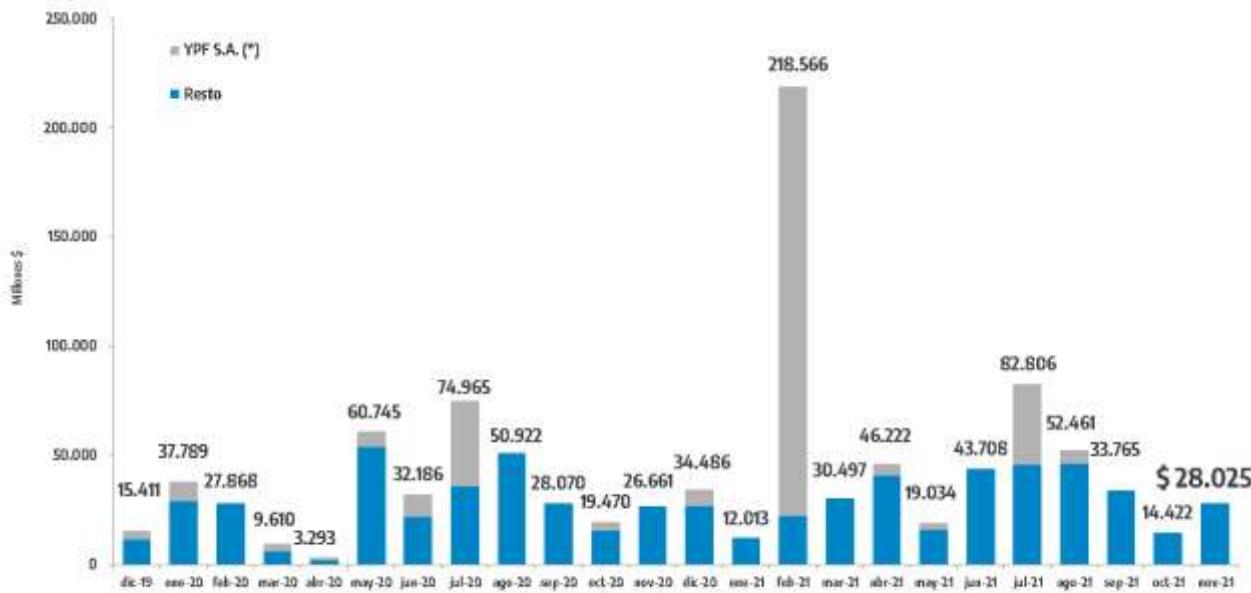
Emisiones	Dic. 2019 - Nov. 2020		Dic. 2020 - Nov. 2021		Variación	
	Monto (MIL\$)	Participación (% del total)	Monto (MIL\$)	Participación (% del total)	MIL\$	%
YPF S.A. (*)	78.567	20,3%	256.578	41,7%	178.012	227%
Resto	308.424	79,7%	359.427	58,3%	51.004	17%
Total	386.990	100,0%	616.006	100,0%	229.015	59%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

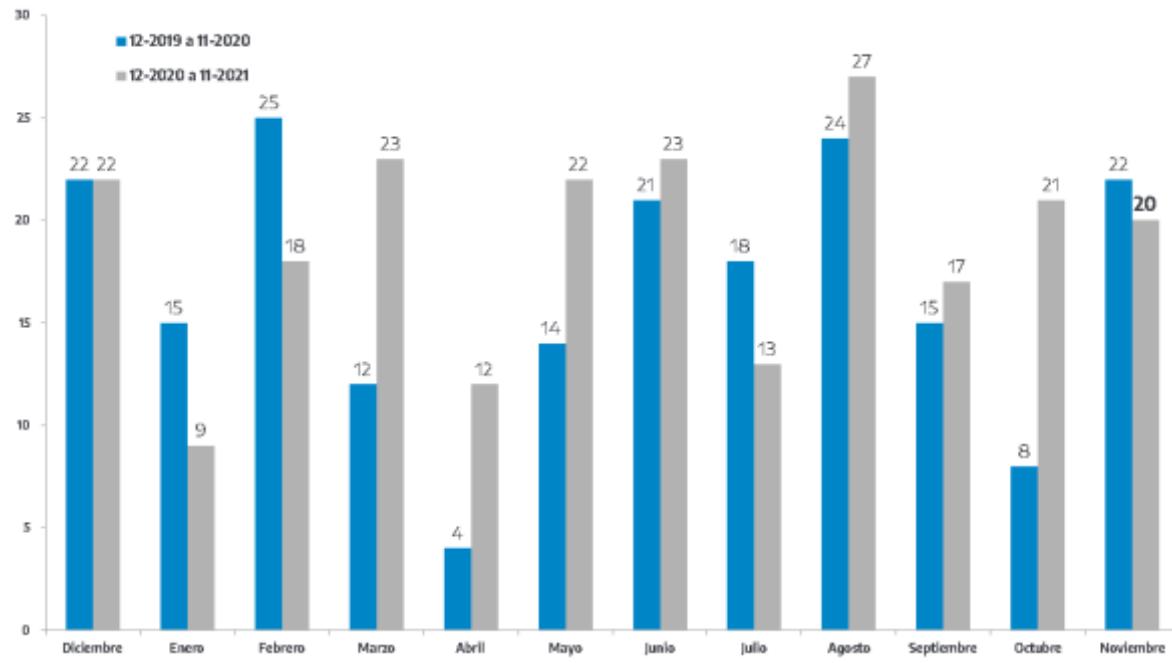
Fuente: CNV



Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

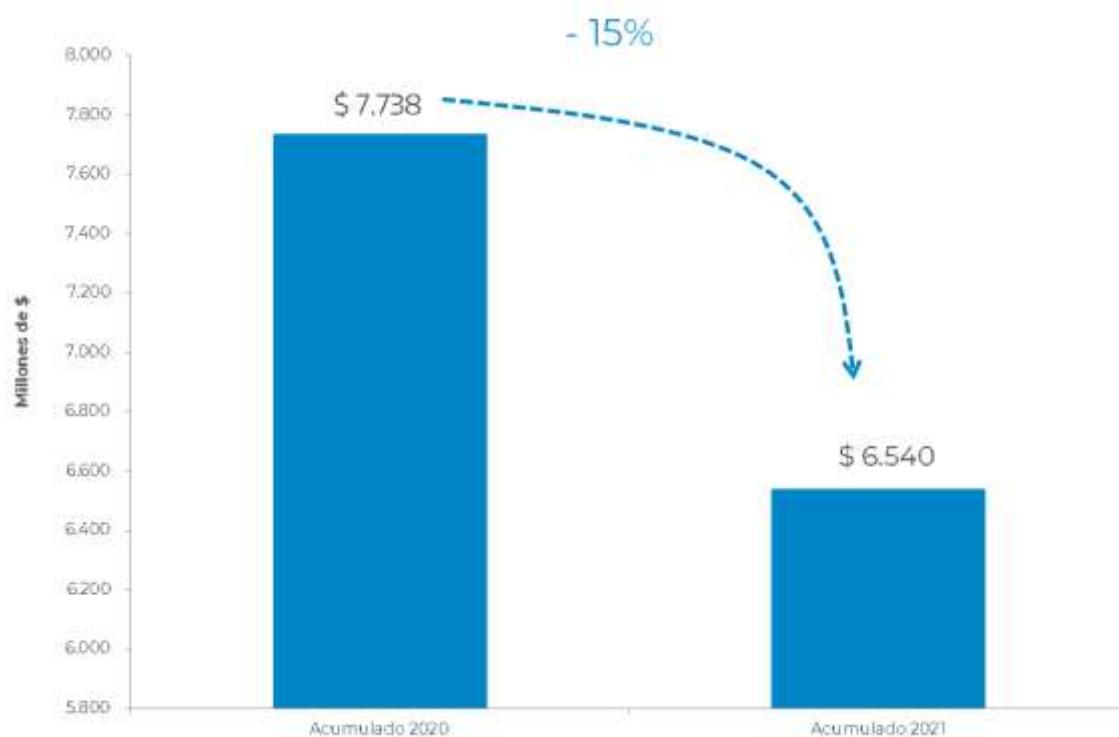
ACCIONES

Colocaciones noviembre 2021

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

Emisiones de acciones – Acumulado

El monto colocado de acciones en el período enero-noviembre 2021 es inferior en 15% al que se colocó durante el mismo lapso el año anterior.



Emisiones de acciones – Últimos doce meses

Los \$6.540 millones que se reflejan en la tabla que sigue son menores en 36% a los \$10.181 millones del período de doce meses previo.

Mes	Año	Sociedad	Sector	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
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

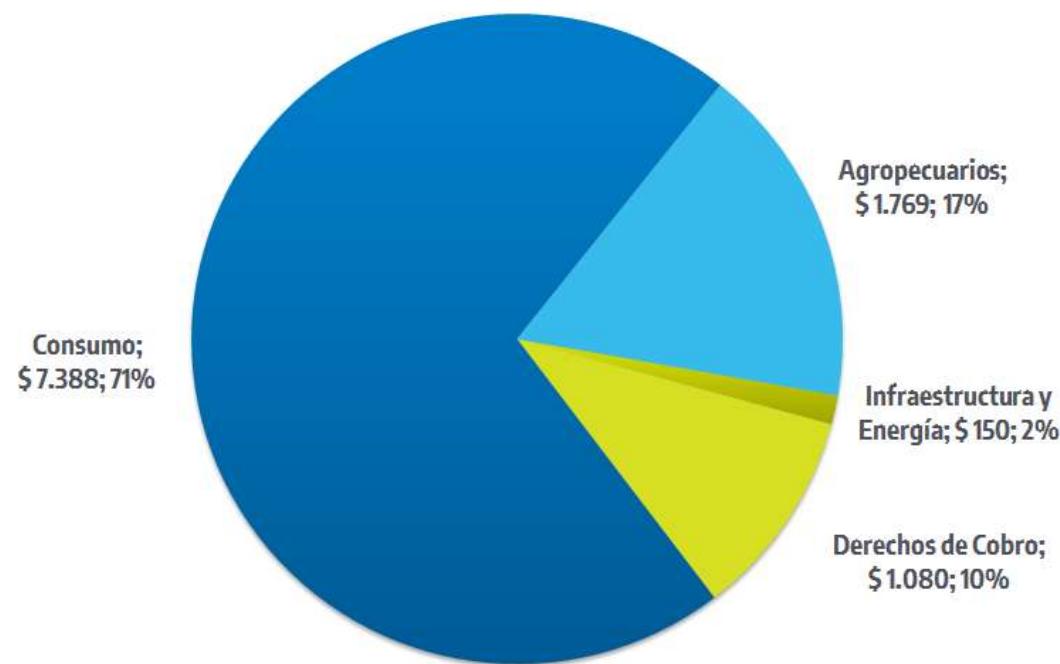
Colocaciones noviembre 2021

En noviembre de 2021 se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$10.387 millones, evidenciando un aumento interanual de 110%. Del total, 15 emisiones se realizaron en pesos argentinos. Los restantes dos, se denominaron en dólares aunque serán pagaderos en moneda local (dólar linked).

Fideicomisos financieros colocados por tipo - Noviembre 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.

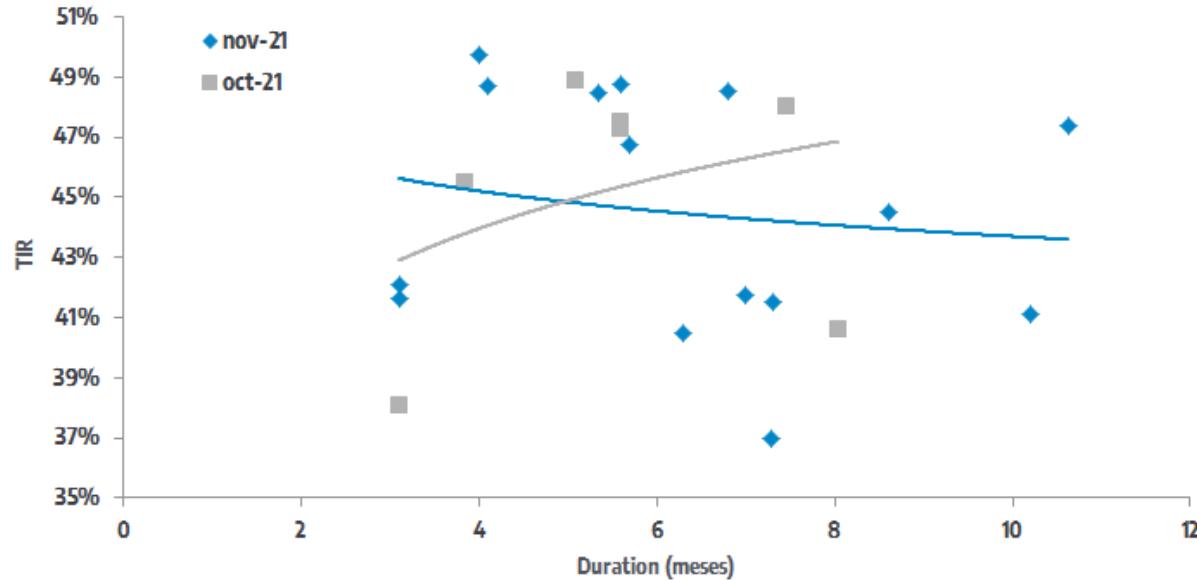
Colocaciones de fideicomisos financieros - Noviembre 2021

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (Mil. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Megabono 257	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	1.785,6	Margen+BADLAR	35,2%	46,2%	24	5,7	Santa Fe
Megabono Crédito 252	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	1.564,1	Margen+BADLAR	35,1%	46,3%	13	5,6	Santa Fe
Cuotas Cencosud XX	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	1.383,5	Fija	40,0%	41,6%	11	3,1	PBA
Mercado Crédito XII	Consumo	Créditos personales	\$	1.303,4	Margen+BADLAR	36,3%	36,5%	24	7,3	CABA
HAB III	Agropecuarios	Créditos comerciales s/vta de productos agrícolas	Dólar Linked	615,0	Fija	3,0%	3,0%	10	10,0	Córdoba
Agrofina XXVI	Agropecuarios	Créditos comerciales vta. Fertilizantes y agroquímicos	\$	496,7	Margen+BADLAR	35,3%	48,0%	12	6,8	CABA
Secubono 212	Consumo	Créditos de consumo	\$	452,6	Margen+BADLAR	35,1%	48,2%	23	4,1	Chaco
Unicred Factoring XIV	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido y facturas	\$	450,0	Margen+BADLAR	40,0%	40,0%	14	6,3	CABA
Secubono 211	Consumo	Créditos de consumo	\$	401,7	Margen+BADLAR	35,1%	49,3%	23	4,0	Chaco
Insuagro VIII	Agropecuarios	Créditos comerciales s/vta. prod. Agrop.	Dólar Linked	388,7	Fija	3,0%	1,9%	15	11,6	CABA
Bond Valores PyMEs I	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	345,0	Margen+BADLAR	40,5%	40,6%	12	10,2	N/A
Red Surcos XX	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	285,1	Margen+BADLAR	35,1%	41,0%	9	7,3	Santa Fe
Centrocard Créditos I	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	279,4	Margen+BADLAR	36,1%	48,0%	22	5,3	Catamarca
Boglich II	Agropecuarios	Créditos para maquinaria agrícola	\$	268,3	Margen+BADLAR	35,2%	44,0%	29	8,6	Santa Fe
Infraestructura Pública Eléctrica Tramo XI	Infraestructura y Energía	Cargo Tarifario Consumidores	\$	150,0	Margen+BADLAR	38,2%	46,9%	20	10,6	Chaco
Waynimóvil I	Consumo	Créditos personales	\$	120,3	Margen+BADLAR	36,2%	41,1%	11	3,1	CABA
Cooperativa 2001 V	Consumo	Créditos personales	\$	97,5	Margen+BADLAR	35,7%	41,2%	47	7,0	CABA

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

Curvas de tasa de interés (TIR) de VDFs Senior de fideicomisos financieros colocados en pesos por duration - Noviembre y octubre 2021

Fuente: CNV



Acumulado anual

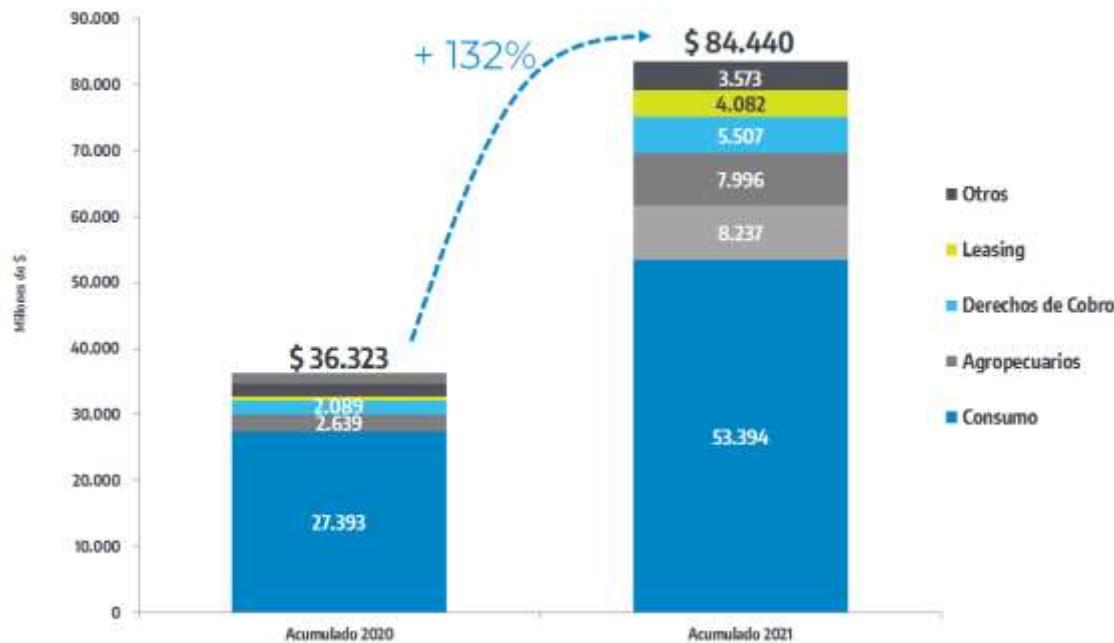
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros once meses del año ascendió a \$84.440 millones, representando una variación positiva de 132% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – noviembre

En millones de pesos

Fuente: CNV



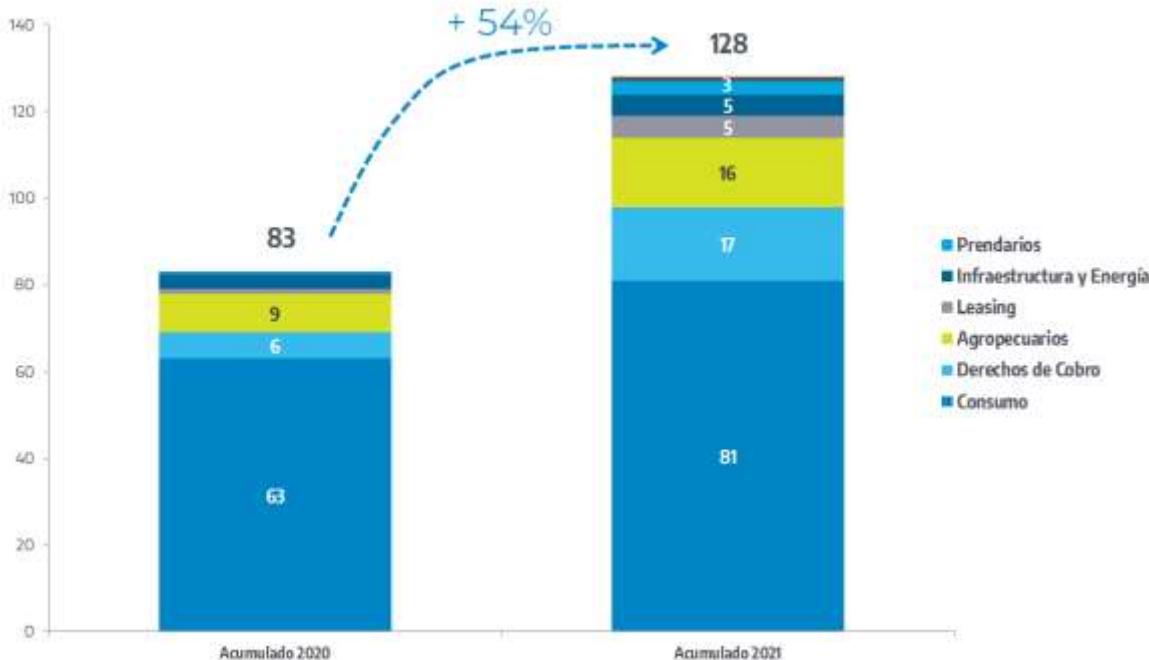
Durante este período se colocaron 128 fideicomisos financieros, 45 unidades más que en el mismo período del año precedente (+54%).

Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – noviembre

En cantidades

Fuente: CNV



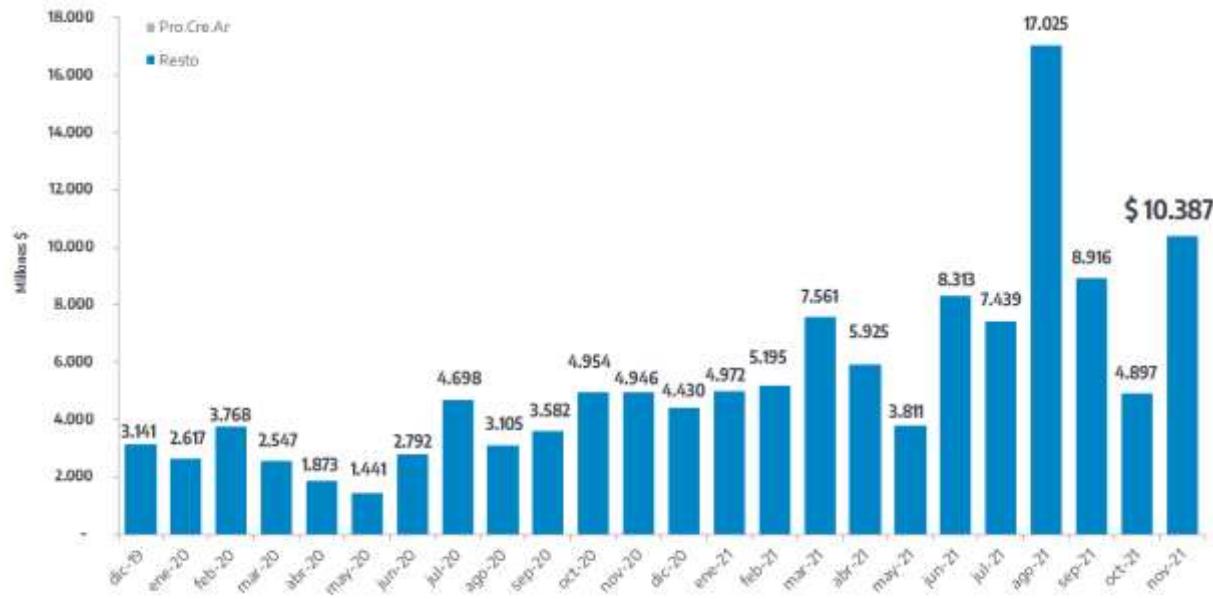
Evolución Mensual

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

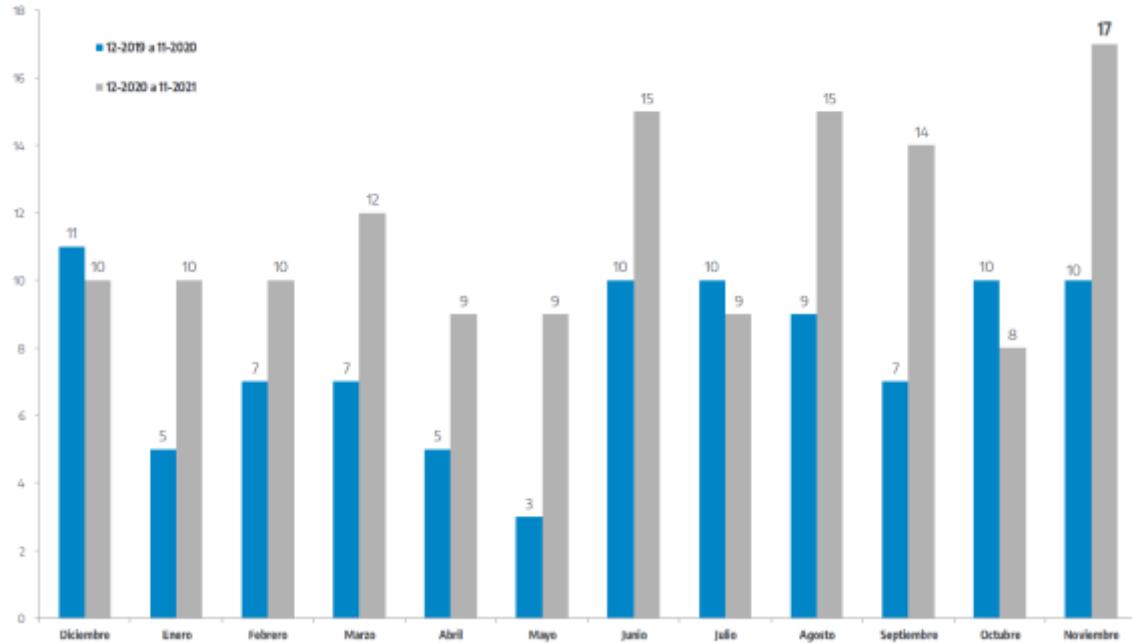


En el período diciembre 2020 – noviembre 2021 se han emitido \$88.870 millones a través de fideicomisos financieros, 125% más que en los doce meses precedentes.

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, en el período noviembre 2020 – octubre 2021 son 138 los fideicomisos financieros colocados, 44 unidades más que en el período de doce meses precedente (+47 %).



Fondos Comunes de Inversión cerrados

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones noviembre 2021

En el mes de noviembre no se registraron colocaciones de fondos comunes de inversión cerrados.

Los recursos obtenidos por medio de la emisión de este instrumento desde enero alcanzaron los \$2.252 millones. Este monto coincide con lo recaudado en los últimos 12 meses, que asciende al equivalente de US\$ 30 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)
09/06/2021	Pellegrini I FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	\$	10.000,0	2.033,0	2.033,0	21,4
06/09/2021	Adblick Granos FCIC Agropecuario Tramo III	Agropecuario	USD	6,5	2,2	219,4	2,2
TOTAL COLOCADO FCIC						2.252,4	29,5



Cheques de pago diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación noviembre 2021

En noviembre se negociaron 16.265 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$20.352 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 113%.⁶

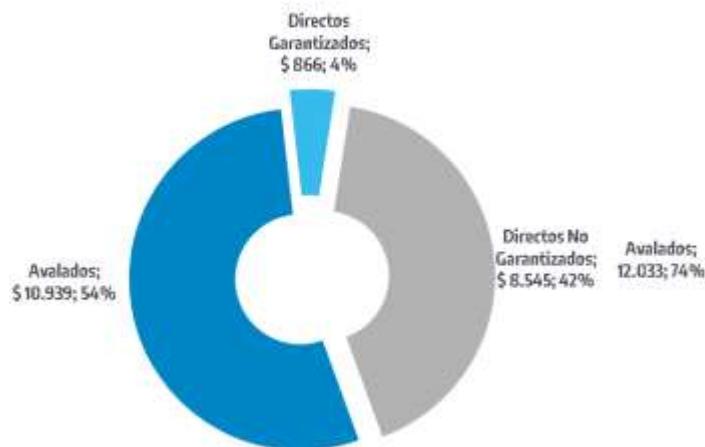
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Noviembre 2021

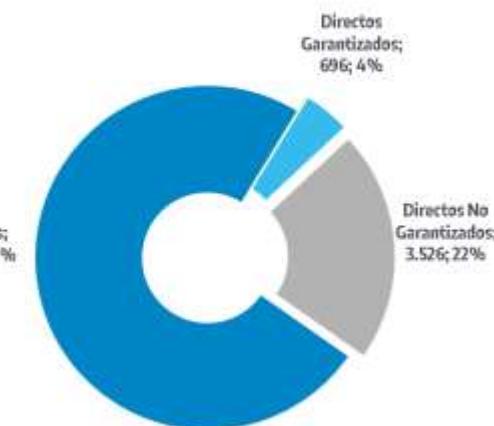
En millones de pesos y porcentajes

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



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

La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 54% de los montos y el 74% de las cantidades negociadas. El porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 42% del total, y luego a los segmentos directo garantizado y patrocinado.

A partir de los montos y cantidades negociados se calcula que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$1.251.282, lo que implica una suba interanual de 58%.

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

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

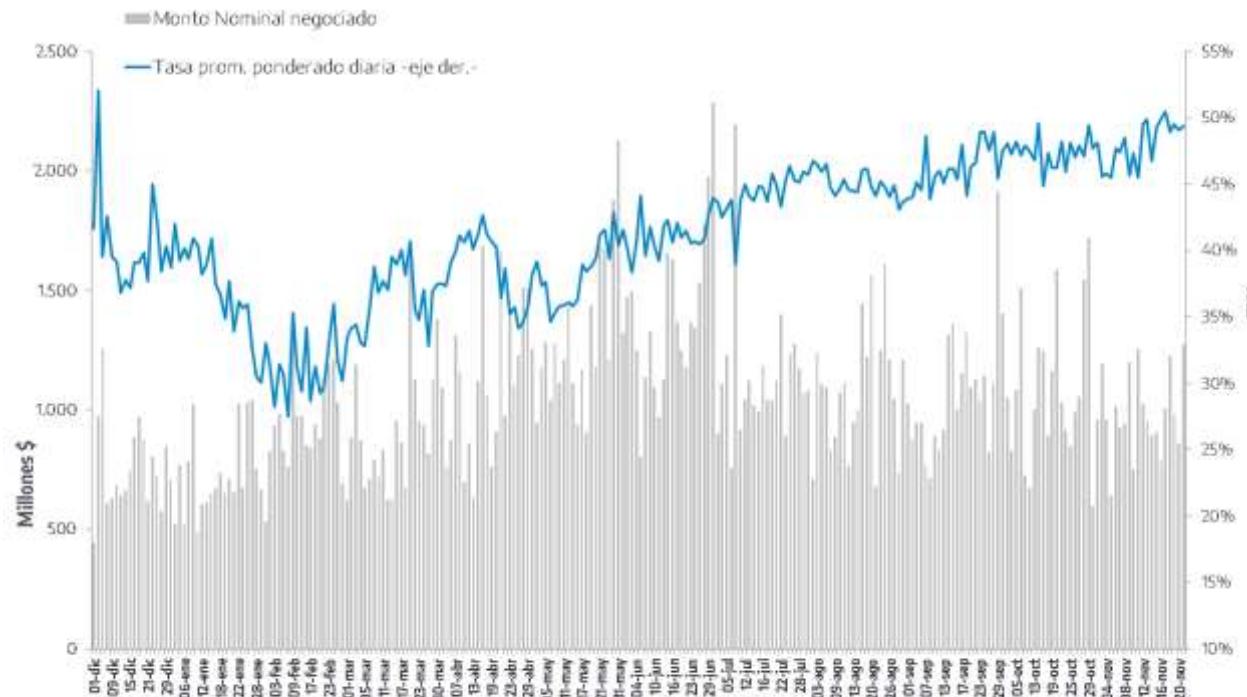
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. Mensual (días)
Total	42,4%	0,7%	119
Avalados	41,8%	1,2%	149
Directos	43,1%	0,0%	83
Directos Garantizados	41,7%	1,2%	106
Directos No Garantizados	43,2%	0,0%	81
Patrocinados	47,0%	N/D	94

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Diciembre 2020 – Noviembre 2021

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



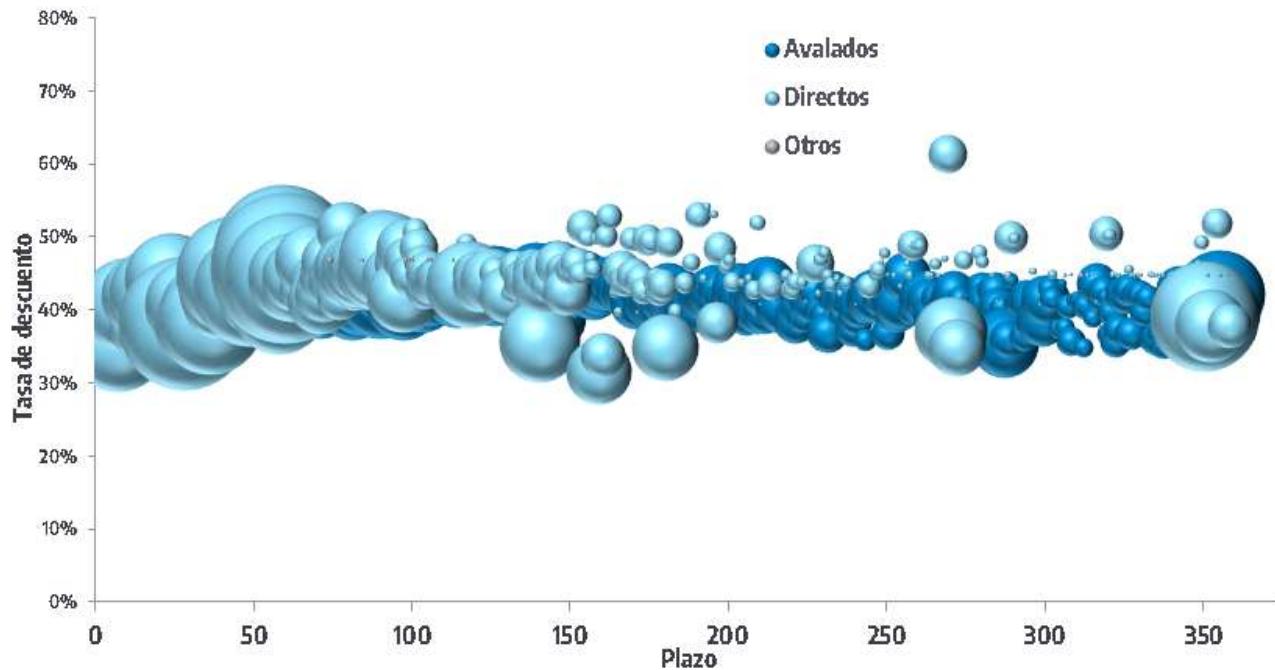
La negociación del Echeq mantiene su relevancia desde su implementación en marzo de 2020, en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y la actualidad. En noviembre del año corriente, el 76% del volumen mensual (\$15.421 millones) se negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$231.474 millones (208.462 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 62% del total negociado, entre marzo 2020 y noviembre 2021.

Mes	Monto E-Cheqs \$	Cantidad E-Cheqs	Monto CPD total	E-Cheqs / total CPD
2020				
mar	\$ 24.231.496	35	\$ 9.583.398.403	0%
abr	\$ 4.798.984.857	6.016	\$ 14.289.059.651	34%
may	\$ 4.659.732.283	6.318	\$ 14.546.065.822	32%
jun	\$ 6.481.258.942	7.418	\$ 18.619.790.497	35%
jul	\$ 7.486.676.358	7.733	\$ 15.438.305.611	48%
ago	\$ 6.351.342.627	7.279	\$ 11.808.656.451	54%
sep	\$ 7.597.707.486	8.149	\$ 13.832.885.400	55%
oct	\$ 6.552.450.865	6.889	\$ 11.728.680.645	56%
nov	\$ 5.730.369.157	6.736	\$ 9.541.023.455	60%
dic	\$ 8.308.256.461	7.987	\$ 13.646.085.644	61%
2021				
Ene	\$ 9.782.084.527	8.491	\$ 14.591.183.679	67%
Feb	\$ 11.045.111.133	11.057	\$ 16.934.332.690	65%
mar	\$ 13.305.824.396	13.004	\$ 20.101.447.716	66%
abr	\$ 16.569.466.241	13.665	\$ 22.489.022.073	74%
may	\$ 18.437.183.082	15.045	\$ 24.800.474.901	74%
Junio	\$ 20.787.315.471	16.965	\$ 29.376.115.519	71%
Julio	\$ 16.936.910.465	13.668	\$ 23.800.748.985	71%
Agosto	\$ 16.881.541.709	13.439	\$ 22.736.272.684	74%
Septiembre	\$ 18.078.630.556	14.143	\$ 23.733.274.920	76%
Octubre	\$ 16.237.232.700	12.240	\$ 21.143.131.930	77%
NOVIEMBRE	\$ 15.421.374.496	12.185	\$ 20.352.095.695	76%
Total general	\$ 231.473.685.309	208.462	\$ 373.092.052.373	62%

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

Noviembre 2021

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

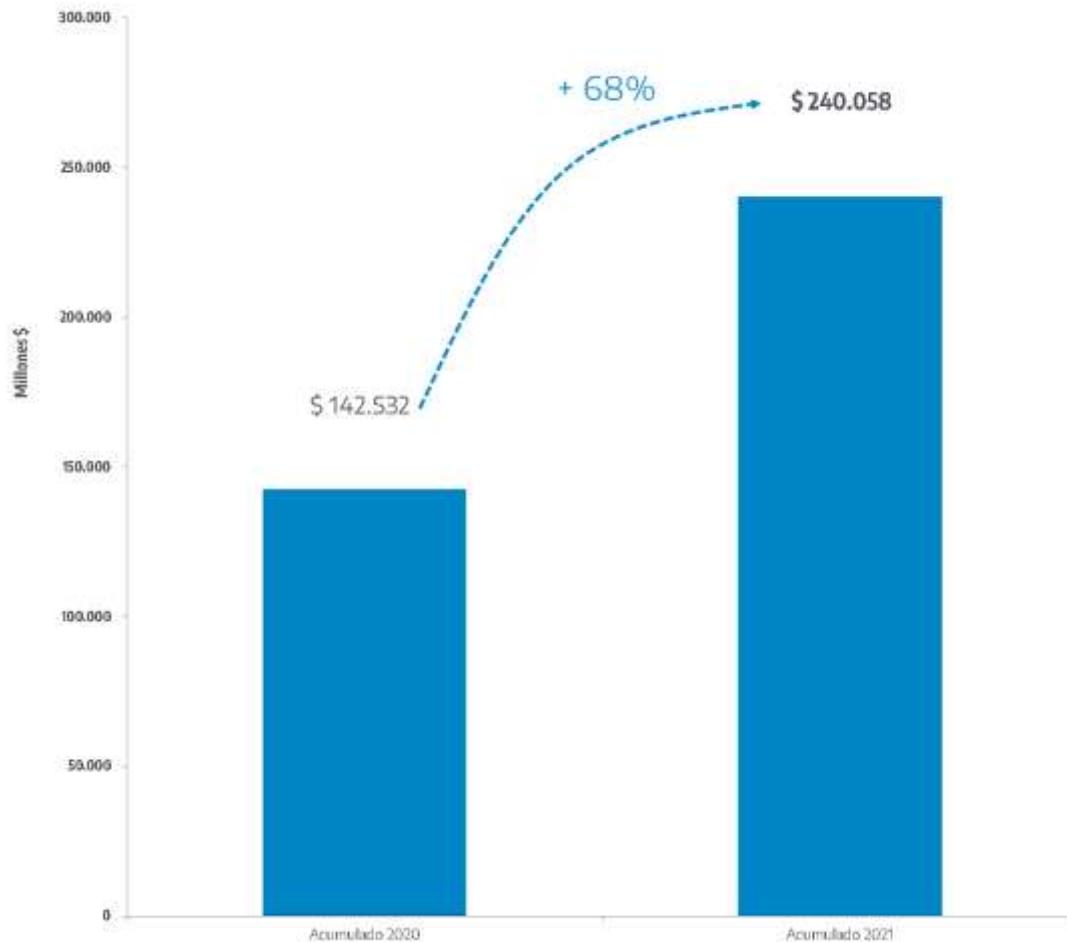
En los primeros once meses del año 2021 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$240.058 millones, lo cual implica una suba interanual de 68%.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – noviembre

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	212.840	240.058	100%
Avalados	171.220	145.392	61%
Patrocinados	206	34	0%
Directos	41.407	94.242	39%
Garantizados	6.350	9.696	4%
No Garantizados	35.057	84.547	35%
A fijar	0	0	0%
Endosados	7	390	0%

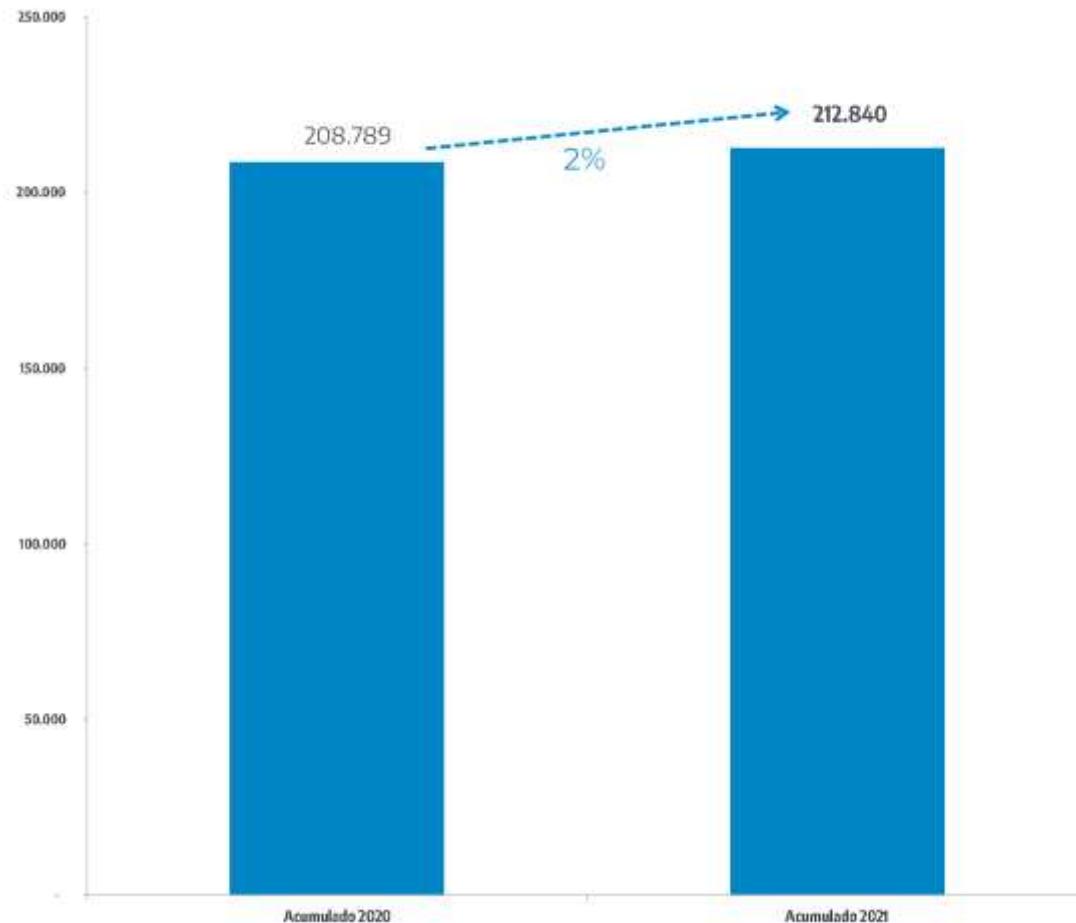
Si bien los montos negociados tienen una tendencia creciente, este mes las cantidades, luego de varios meses consecutivos de caída, lograron superar a los valores de enero – noviembre del año pasado.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – noviembre

En cantidades

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

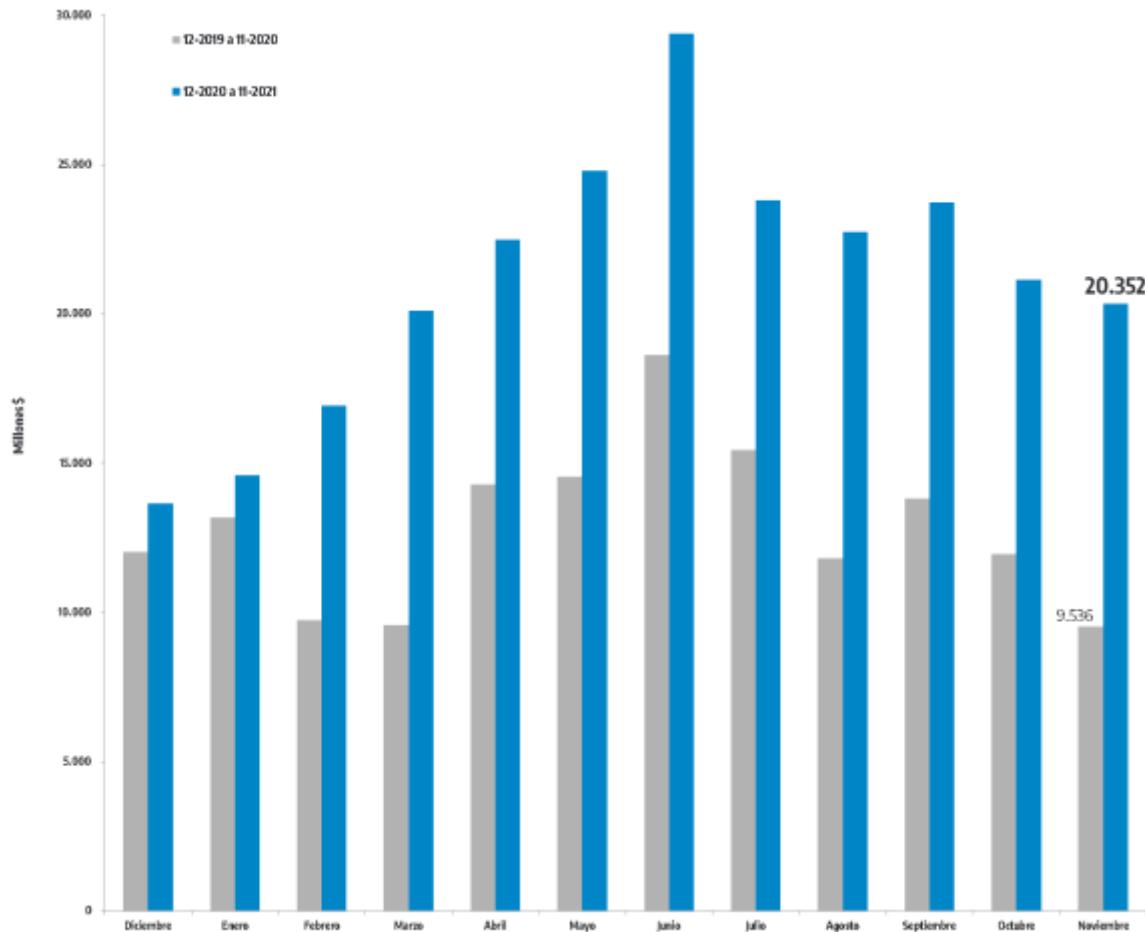


Evolución Mensual

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

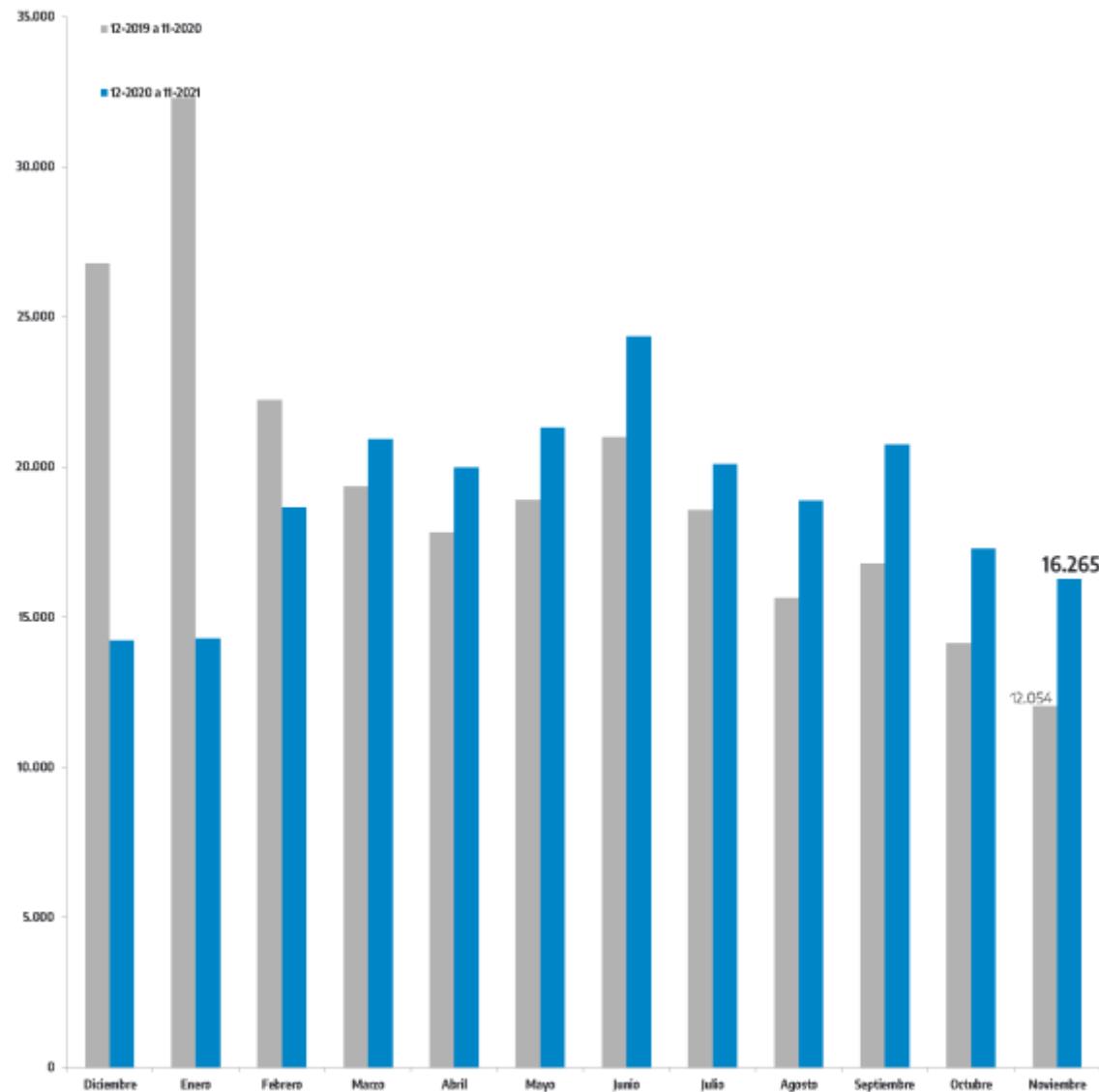


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período diciembre 2020 – noviembre 2021 fue de \$253.704 millones, representando un incremento de 64% 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

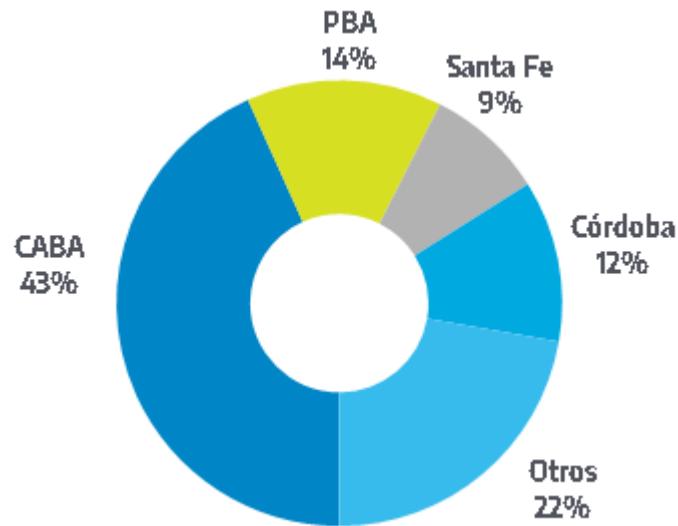


En las cantidades negociadas ocurre lo contrario que en los montos: los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 227.068 unidades, 4% menos que en el período inmediatamente anterior. Sin embargo, se comenzó a revertir la tendencia en marzo del año corriente.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido

Noviembre 2021

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





Pagarés

PAGARÉS

Negociación noviembre 2021

En noviembre de 2021 se negociaron 397 pagarés por un monto total equivalente a \$7.575 millones, representando un crecimiento de más de diez veces respecto al mismo mes del año anterior y de 2% intermensual.

NOVIEMBRE 2021	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	617	120	-	481
\$	116	66	47,04%	422
US\$	502	54	0,35%	495
Pagarés Directos	6.958	277	-	344
\$	1.110	75	43,86%	298
US\$	5.848	202	2,03%	353
Total en \$	7.575	397	-	355

NOVIEMBRE 2021	Tasa de descuento
Pagarés ARS	44,2%
Pagarés USD	1,9%

El 84% de los montos y el 64% de las cantidades negociadas de pagarés estuvieron denominados en dólares estadounidenses. El 92% de los montos correspondieron a la negociación en el segmento directo.

Acumulado anual

A noviembre de 2021 se negociaron 2.968 pagarés por un monto equivalente a \$37.546 millones,⁷ representando una suba interanual de 747% en el volumen negociado.

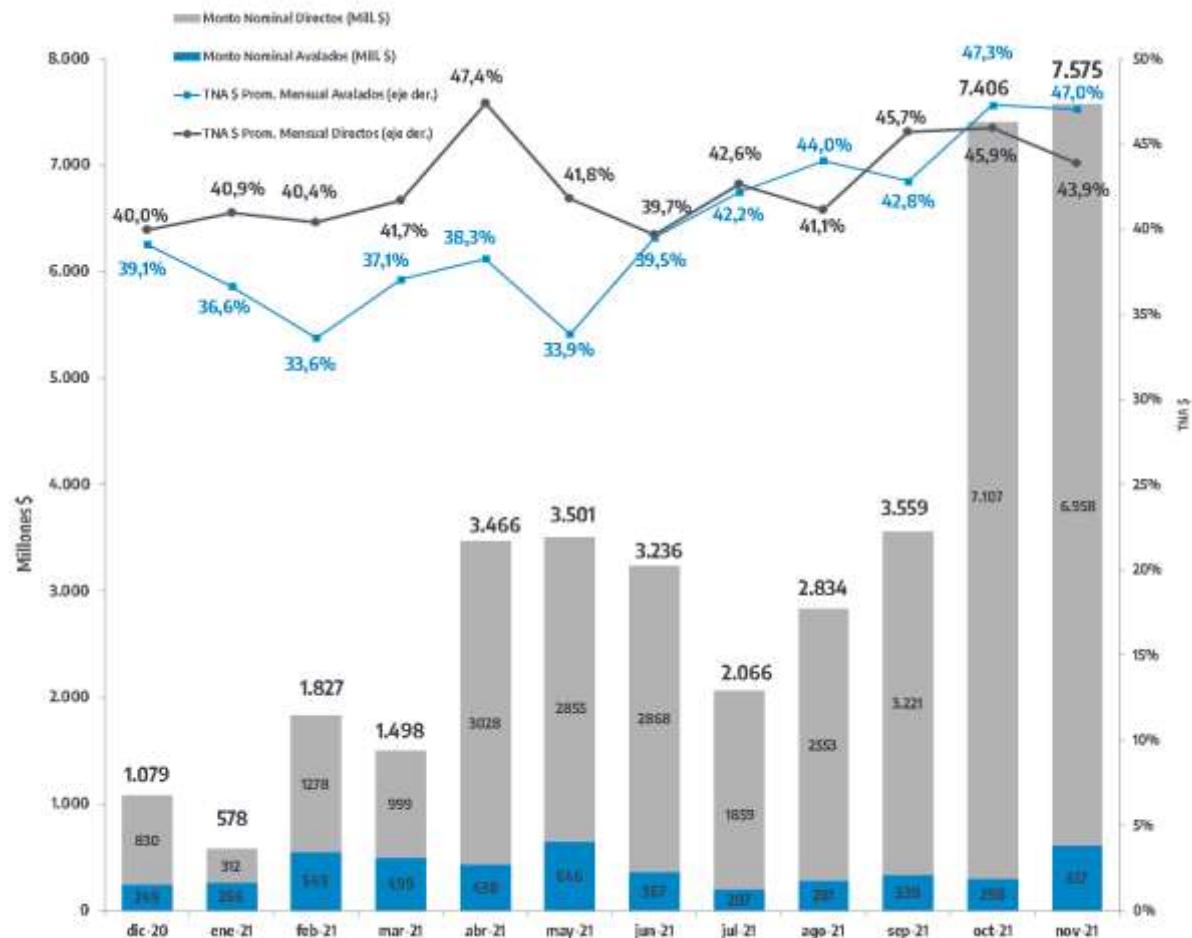
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$

Diciembre 2020 – Noviembre 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.

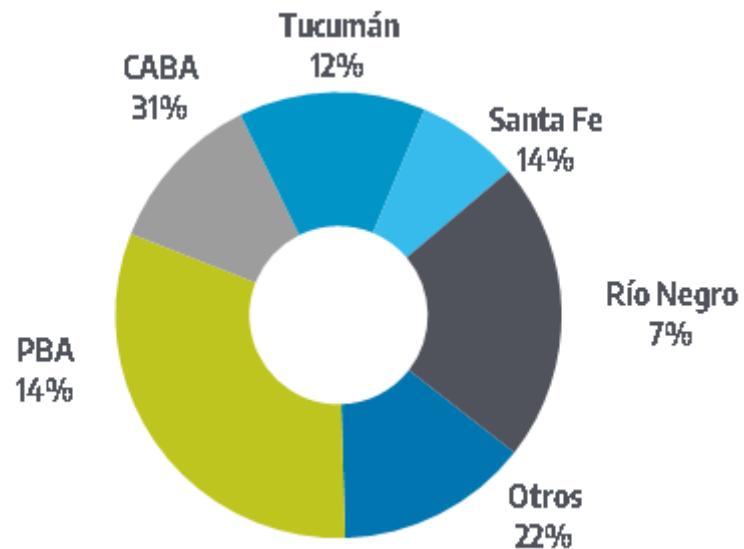


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$38.625 y la cantidad de pagarés, 3.155 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+751% y +93%, respectivamente).

Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Noviembre 2021

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





Factura de crédito electrónica

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación noviembre 2021

En noviembre de 2021 se negociaron 187 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$645 millones,⁸ representando un incremento interanual en los montos de 383% y 4% intermensual.

El 86% del monto negociado de FCE (90% de las unidades) se denominaron en pesos argentinos. La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 42,3% y sus plazos de pago se fijaron entre 6 días y 3 meses. En tanto, las FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 3,3% anual a plazos entre 18 días y 9 meses.

Acumulado Anual

A noviembre de 2021 se negociaron 1.700 FCE por un monto equivalente a \$3.693 millones, evidenciando una suba interanual del 86% en los montos negociados.

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

Diciembre 2020 – noviembre 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.

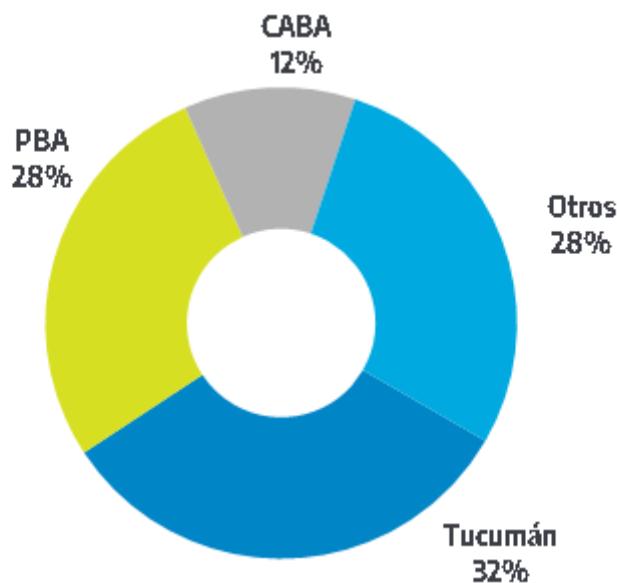


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$3.838 millones, 66% superior al valor del período de doce meses precedente.

Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Noviembre 2021

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





Anexo I

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

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





Anexo II

ANEXO 2: RESUMEN DE COLOCACIONES POR INSTRUMENTO 2019-2021

Período	MONTO (MIL \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCC	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
9-2021	70.543	8.916	33.765	23.733	0	3.559	219	351	31	14	17	0
10-2021	48.487	4.897	14.422	21.143	0	7.406	0	620	29	8	21	0
11-2021	66.984	10.387	28.025	20.352	0	7.575	0	645	37	17	20	0