



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual

Marzo - 2022

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	5
Síntesis del mes.....	5
Acumulado.....	6
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALS	8
Colocaciones marzo 2022	8
Financiamiento total por instrumento – Marzo 2022	8
Costo de financiamiento en \$.....	9
Evolución mensual de los montos colocados – Total mercados	12
Evolución Anual	13
Financiamiento total acumulado período enero – marzo por instrumento	14
FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALS.....	16
Colocaciones PyME marzo 2022	16
Financiamiento total según tamaño de empresa – Marzo 2022	17
Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Marzo 2022	18
Acumulado Anual.....	20
Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento	20
Evolución Mensual.....	21
Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados	22
Evolución Anual	22
Financiamiento total PyME acumulado enero - marzo	23
Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total marzo - marzo.....	24

Costo del financiamiento PyME: TIRs	25
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento	27
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	29
Colocaciones marzo 2022	29
Acumulado Anual.....	31
Montos de obligaciones negociables colocadas por sector	32
Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción	33
Evolución Mensual.....	36
Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables.....	37
Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas.....	38
ACCIONES	40
Colocaciones marzo 2022	40
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	43
Colocaciones marzo 2022	43
Acumulado anual	45
Evolución Mensual.....	47
Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros	48
Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados.....	49
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS	51
Colocaciones marzo 2022	51
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses.....	51
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	53
Negociación marzo 2022	53
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo	53
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Marzo 2022.....	54
Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD	54

Tasas de interés promedio de cheques de pago diferido por plazo según monto negociado	57
Acumulado Anual.....	58
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	58
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	60
Evolución Mensual.....	61
Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido.....	61
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados.....	62
Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido	63
PAGARÉS	65
Negociación marzo 2022	65
Acumulado anual	66
Evolución mensual de la negociación de pagarés y tasa de interés promedio ponderada en \$	67
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés	68
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	70
Negociación marzo 2022	70
Acumulado Anual.....	70
Evolución mensual de la negociación de facturas de crédito electrónicas y tasa de interés promedio ponderada en \$	71
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	72
ANEXO 1: Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas – Marzo 2022	74
Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a marzo '22.	74
ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022	76

RESUMEN EJECUTIVO

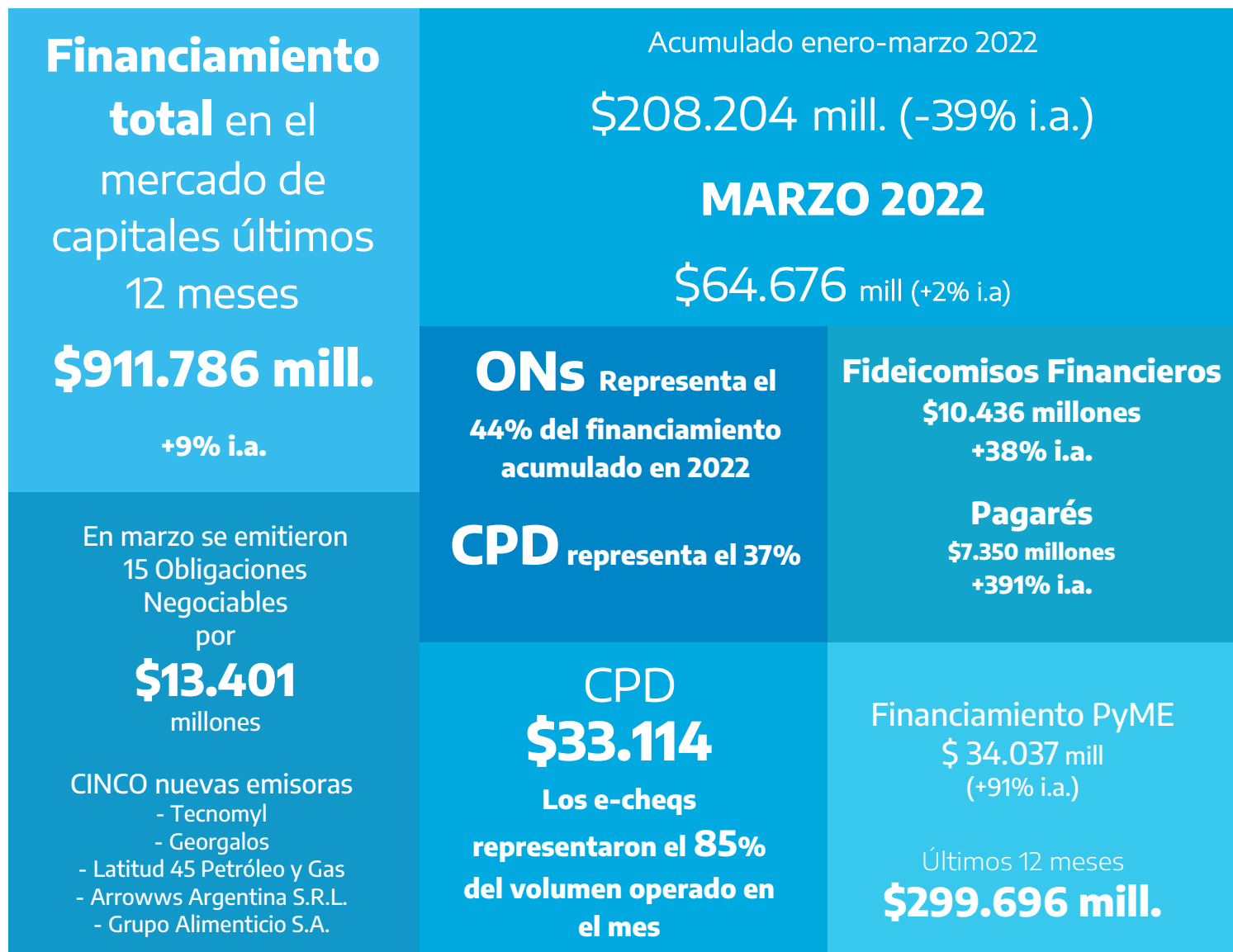
Síntesis del mes

- El financiamiento total de marzo ascendió a \$64.676 millones, representando un aumento de 2% en términos interanuales.
- Se emitieron 15 obligaciones negociables por \$13.401 millones, que representa el 21% del financiamiento mensual, 56% menos que en marzo.
- Se destacan las salidas a la oferta pública de Tecnomyl S.A., (a través del régimen PyME) y de Georgalos Hnos S.A.I.C.A., Latitud 45 Petróleo y Gas S.A., Arrowws Argentina S.R.L. y Grupo Alimenticio S.A., todas ellas PyME que emitieron bajo el régimen de obligaciones negociables garantizadas por SGR.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido ascendió a \$33.114 millones (el 51% del total del financiamiento en el mercado de capitales), mostrando una variación positiva de 65% en términos interanuales. Continúa en incremento la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 85% del monto negociado y el 79% de la cantidad. Desde su entrada en vigencia, la negociación en formato digital de este instrumento comprende el 68% del volumen total de CPD.
- Se colocaron 17 Fideicomisos Financieros por un total de \$10.436 millones (16% del financiamiento del mes), 38% más que marzo del año pasado.
- Se negociaron pagarés y facturas de crédito electrónicas por \$7.350 (11% del total del financiamiento) y \$375 millones (1%), mostrando variaciones interanuales positivas de 391% y 71% respectivamente.
- No se registró la emisión de nuevas acciones con cotización ni colocaciones de fondos comunes de inversión cerrados.
- El financiamiento PyME ascendió a \$34.037 millones, monto que exhibe un aumento de 91% respecto de marzo de 2021. El 65% de este financiamiento se explica por la negociación de cheques de pago diferido, tanto en su versión avalado como directo (46% y 18%, 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, además de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Acumulado

- El financiamiento acumulado durante los primeros tres meses del año fue de \$208.204 millones, mostrando una disminución de 39% con respecto a igual período del 2021, que se explica principalmente por una fuerte caída de las ONs, en 65%.
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$911.786 millones, un 9% mayor al período anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA–, la variación es negativa en 14% (USD 9.198 millones vs. USD 10.640 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros tres meses del año alcanzó los \$78.231 millones, monto 68% mayor al del período enero - marzo de 2021.
- En los últimos doce meses el financiamiento PyME alcanzó los \$299.696 millones, valor 94% superior a los \$154.616 de los 12 meses anteriores.

DATOS RELEVANTES



FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

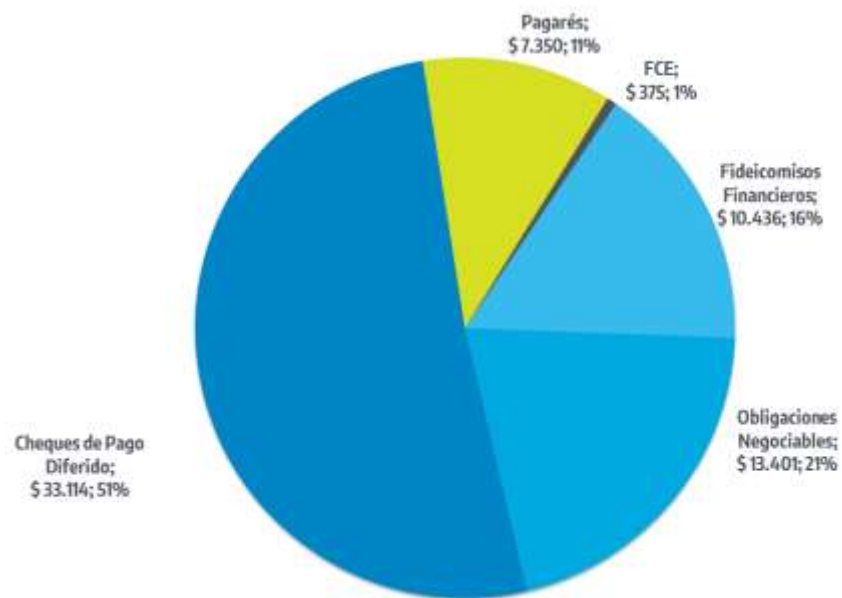
Colocaciones marzo 2022

En el mes de marzo el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$64.676 millones, monto que evidencia un aumento de 2% respecto de marzo del año pasado.

Financiamiento total por instrumento – Marzo 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Costo de financiamiento en \$

Instrumento	Costo del financiamiento	Variación
	en \$	mensual (p.p.)
Total	43,1%	
Fideicomisos Financieros	42,8%	+2,5
Obligaciones Negociables	43,6%	+2,9

Acumulado Anual

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



En los primeros tres meses del año 2022, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$208.204 millones, exhibiendo una variación negativa de 39% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2022	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	21.998	91.317	0	77.386	15.844	1.659	0	208.204
Cantidad	31	45	0	50.313	874	422	0	-
Var. Interanual Valor	24%	-65%	-100%	50%	306%	164%	-	-39%

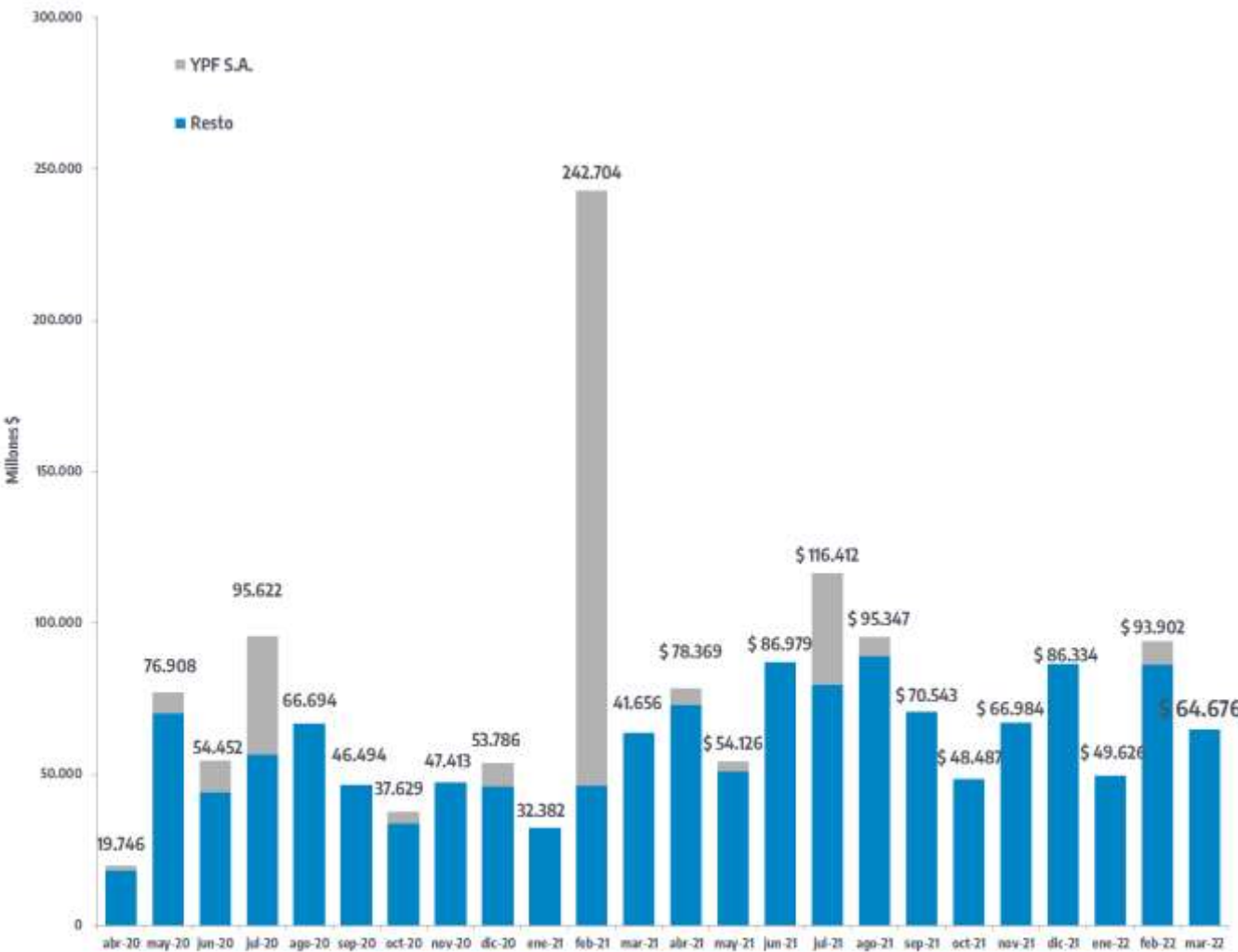
Evolución Mensual

El total colocado durante el período abril 2021 – marzo 2022 ascendió a \$911.786 millones versus los \$837.544 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 9%.

Evolución mensual de los montos colocados – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



Dentro de esta serie destacan las emisiones de YPF S.A.,¹ que a lo largo de los últimos 24 meses representaron el 19% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación menor en el último año, pasando de 32% a 7% del financiamiento total.

Emisiones	Abr. 2020 - Mar. 2021		Abr. 2021 - Mar. 2022		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	266.313	31,8%	60.047	6,6%	-206.265	-77%
Resto	571.231	68,2%	851.738	93,4%	280.507	49%
TOTAL	837.544	100,0%	911.786	100,0%	74.242	9%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias.

Evolución Anual

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

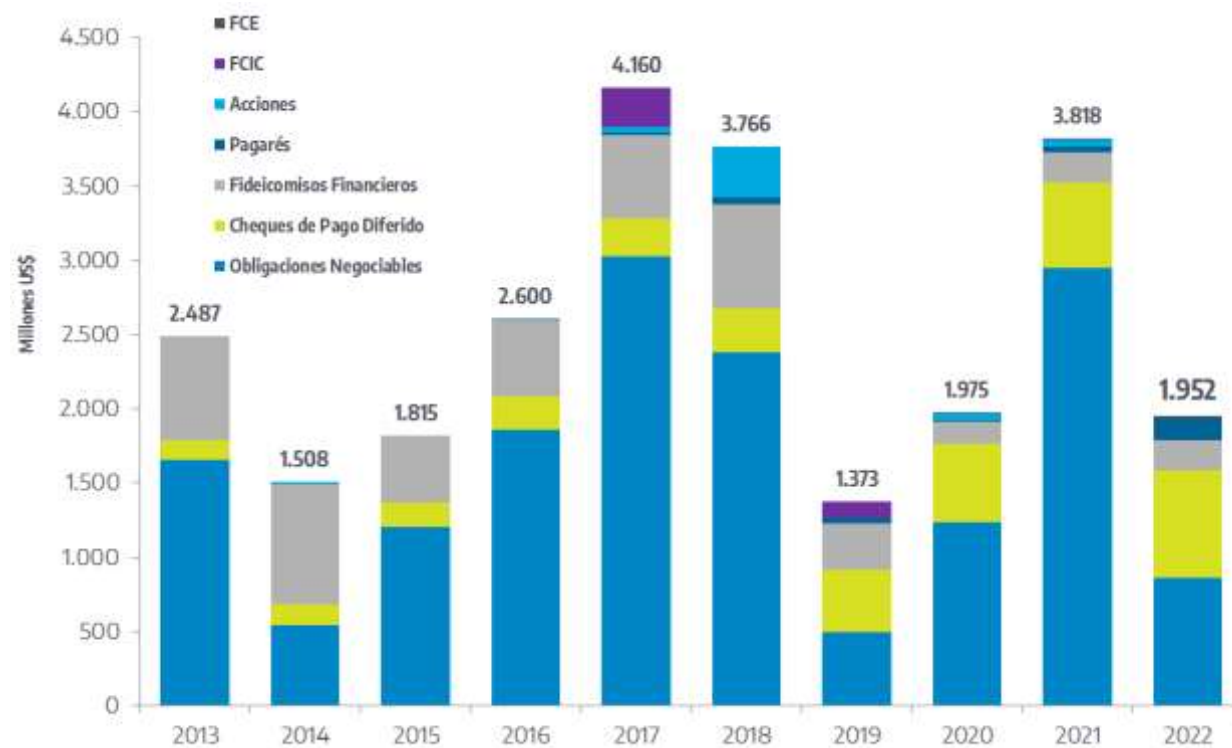
¹ Incluye las emisiones de YPF Energía Eléctrica S.A.

Financiamiento total acumulado período enero – marzo por instrumento

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses²

Fuente: CNV



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



Financiamiento PyME en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES

Colocaciones PyME marzo 2022

En el mes de marzo el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas³ en el mercado de capitales ascendió a \$34.037 millones, un monto 91% superior al observado el mismo mes del año anterior y 58% mayor al de marzo.

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

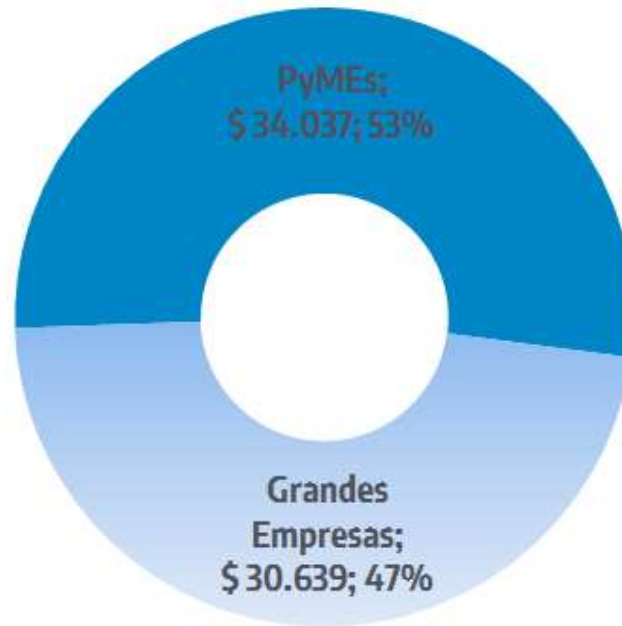
El financiamiento de este segmento de empresas constituyó el 53% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

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 – Marzo 2022

En millones de pesos y porcentajes

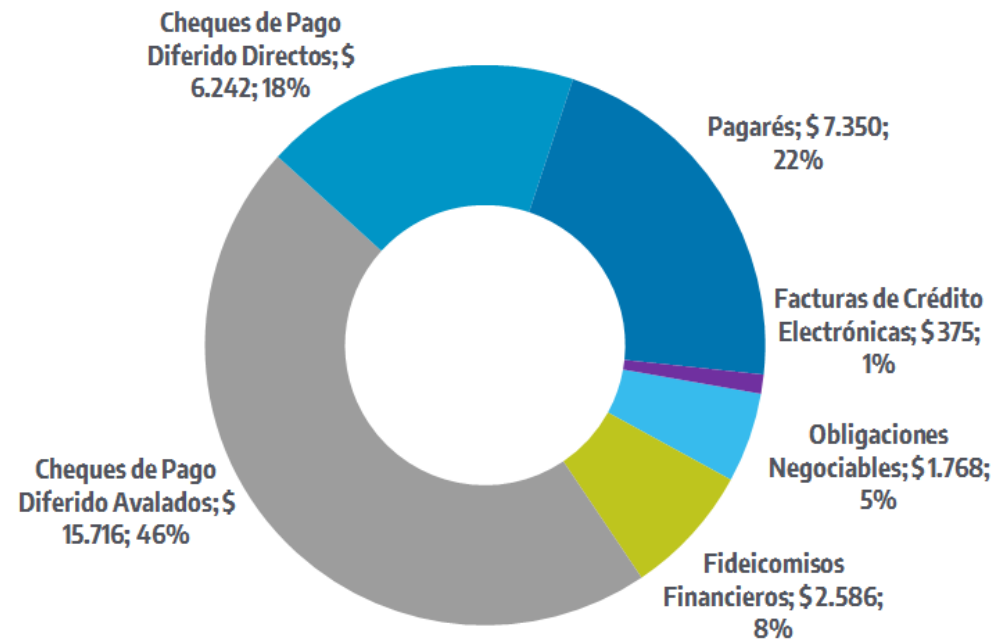
Fuente: CNV



Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Marzo 2022

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$34.037 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 65% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 65% se descompone en \$15.716 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$6.242 millones los directos. 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 22% de los recursos PyME (\$7.350 millones), exhibiendo un aumento interanual de 391% en volumen.

Los fideicomisos financieros PyME en el mes de marzo constituyeron el 8% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$2.586 millones.

Se colocaron obligaciones negociables por \$1.768 millones (5% del total), cuatro de ellas bajo el régimen de ON garantizadas y la restante, bajo el régimen PyME CNV. Se destaca que en todos los casos, se trata de la salida a la oferta pública de las emisoras responsables por estas ONs.

Por su parte, las facturas de crédito electrónicas representaron el 1% del financiamiento PyME restante (\$375 millones).

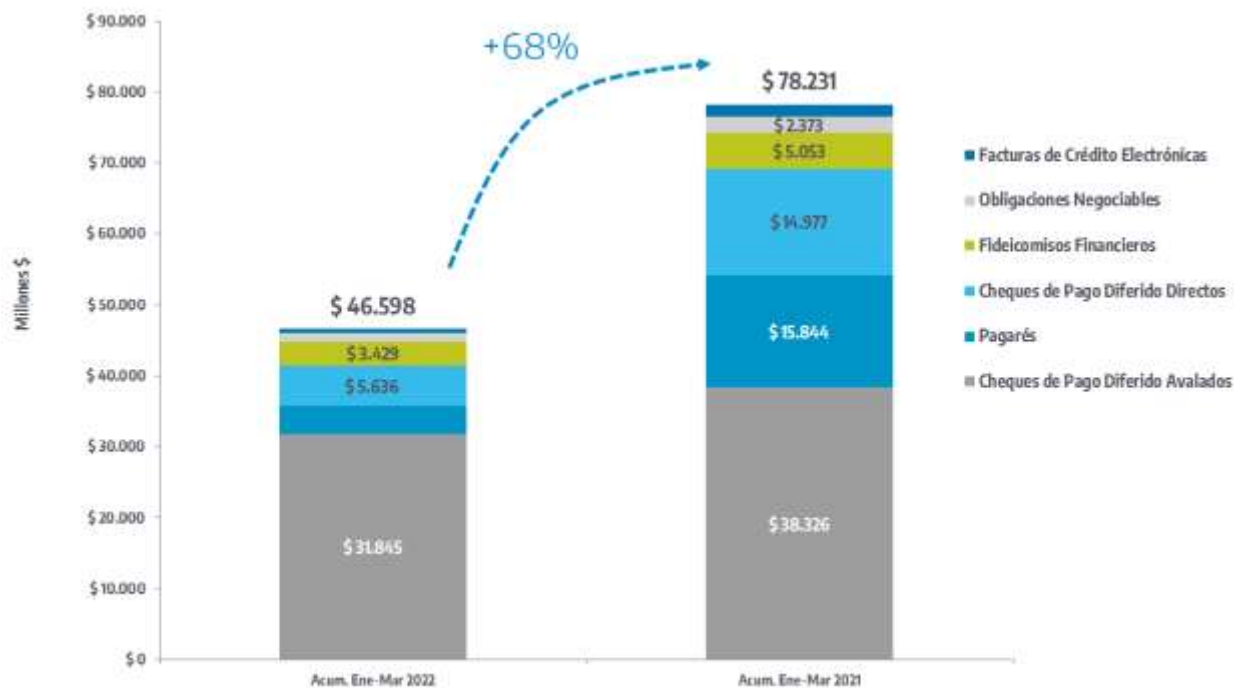
Acumulado Anual

Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



De enero a marzo, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$78.231 millones, mostrando una variación positiva de 68% 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.

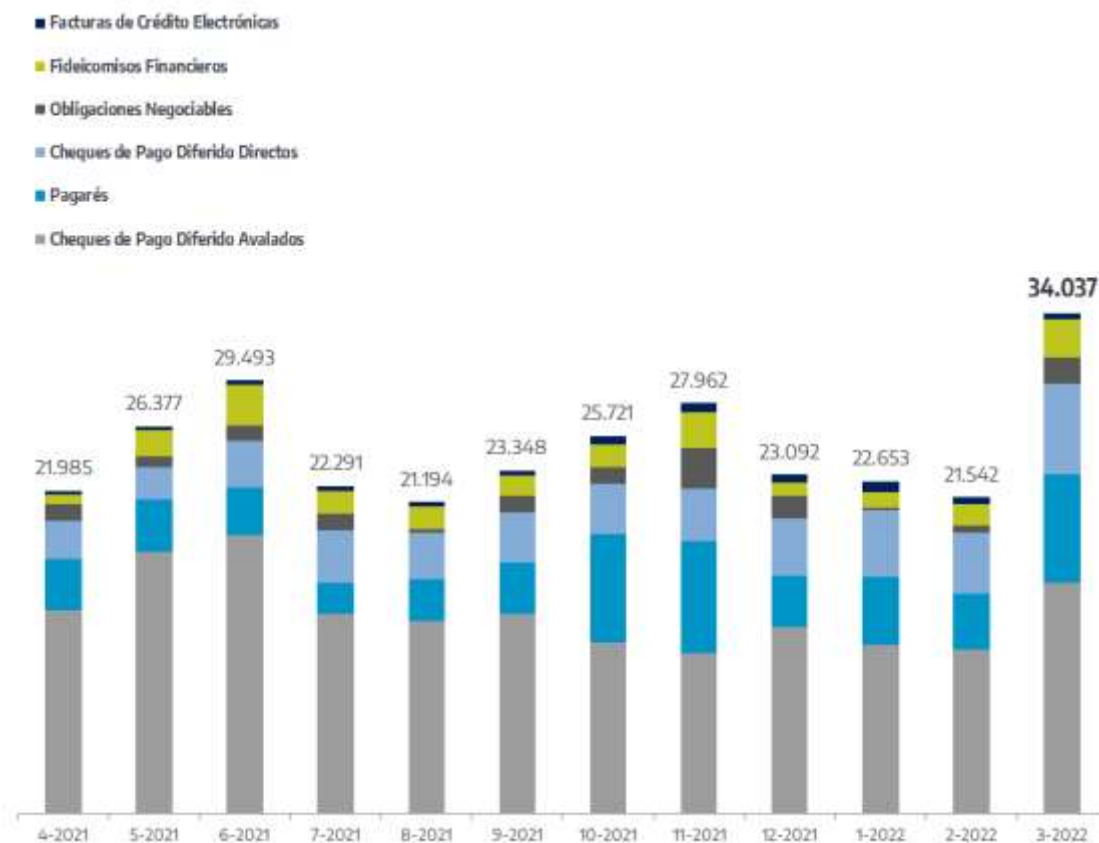
Evolución Mensual

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 \$299.696 millones, monto superior en 94% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$154.616 millones).

Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

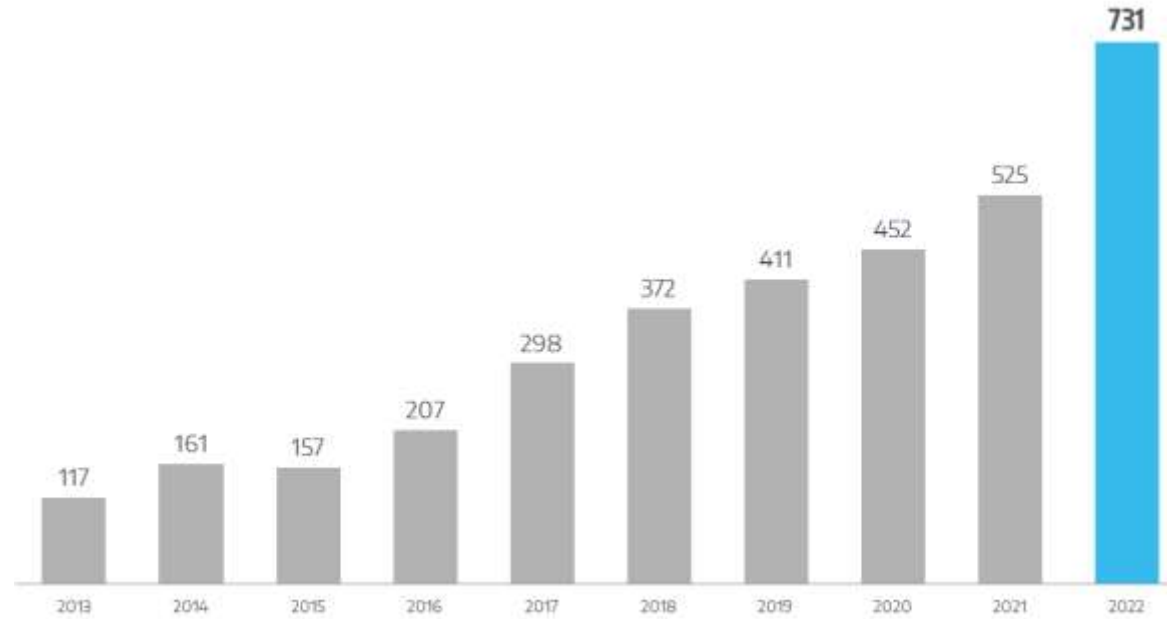
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros tres meses de años anteriores.

Financiamiento total PyME acumulado enero - marzo

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses⁴

Fuente: CNV



El financiamiento PyME acumulado en dólares a marzo de 2022 presentó un aumento de 39% entre el período 2022 vs 2021.

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

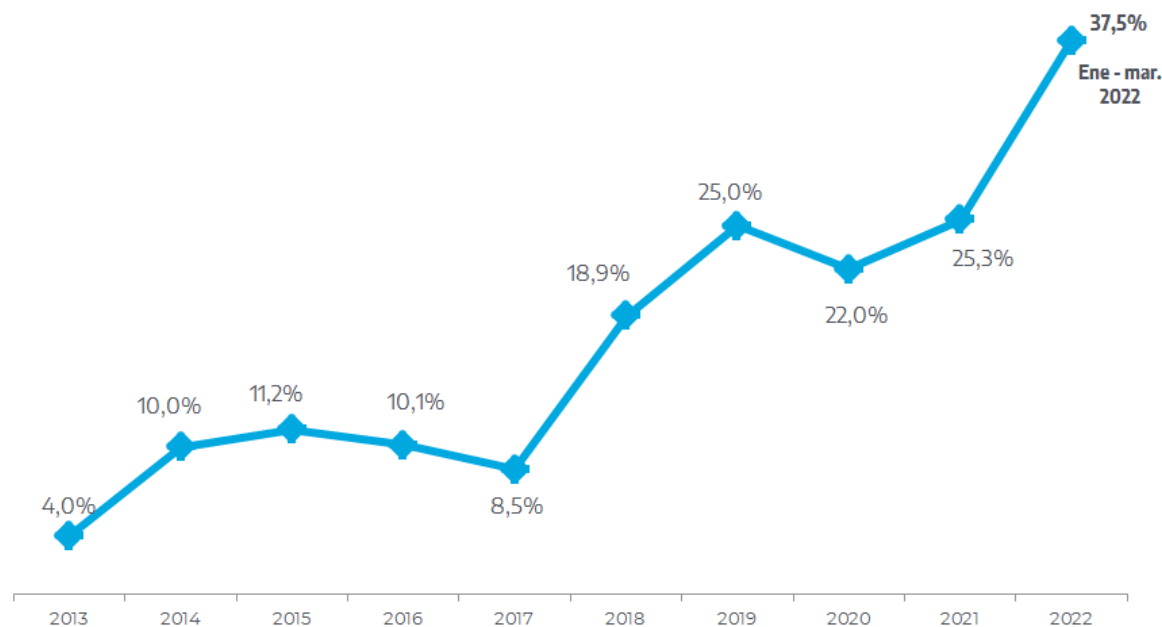
El volumen financiado respecto de 2013 presenta un aumento de 528% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 20% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que fueron adaptándose a los requerimientos del sector.

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total marzo - marzo

Años 2013 – 2022

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV



El gráfico anterior exhibe el monto obtenido por las PyMEs como porcentaje del total del financiamiento en términos anuales. En los primeros tres meses del año se observa una participación acumulada de 37,5%.

Costo del financiamiento PyME: TIRs

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

Fuente: CNV

Instrumento	TIR promedio	Variación
	pond. mensual	mensual (p.p.)
Total	41,7%	+1,9
Fideicomisos Financieros	41,4%	+2,7
Obligaciones Negociables	43,1%	+0,4
BADLAR	40,5%	+2,2

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos aumentó 1,9 p.p. con respecto al mes pasado, alcanzando 41,7% en marzo. Este aumento se explica principalmente por el incremento de la TIR promedio de los fideicomisos financieros PyME, que tuvo una variación positiva de un 2,7 p.p.

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

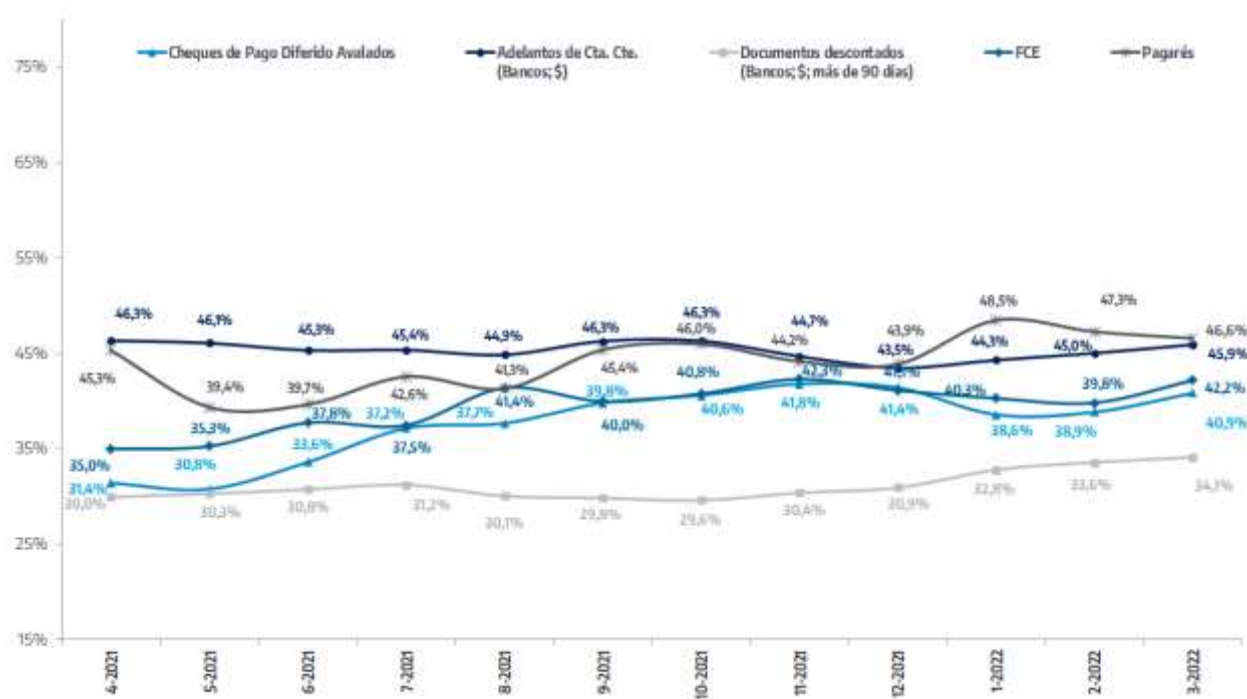
El costo de financiamiento de las PyMEs medido en TIR se encuentra, hoy en día, apenas por encima de la tasa de referencia del mercado, la BADLAR, la cual presentó un incremento de 2,2 puntos porcentuales respecto del mes pasado, y que está exhibiendo su mayor valor promedio desde enero de 2020.

Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

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

Fuente: CNV



Como se puede observar, se mantienen determinados patrones desde diciembre, a saber, el pagaré en pesos es el instrumento del mercado de capitales de mayor costo para las PyME, más de 10 puntos porcentuales más oneroso que la vía de financiamiento más competitiva, el descuento de documentos en el sistema bancario. Dentro de las opciones con oferta negociación en mercados autorizados, el cheque de pago diferido avalado sigue siendo el de mejor performance desde hace por lo menos un año, con la factura de crédito electrónica como una alternativa eficiente en términos de costo.



Obligaciones negociables

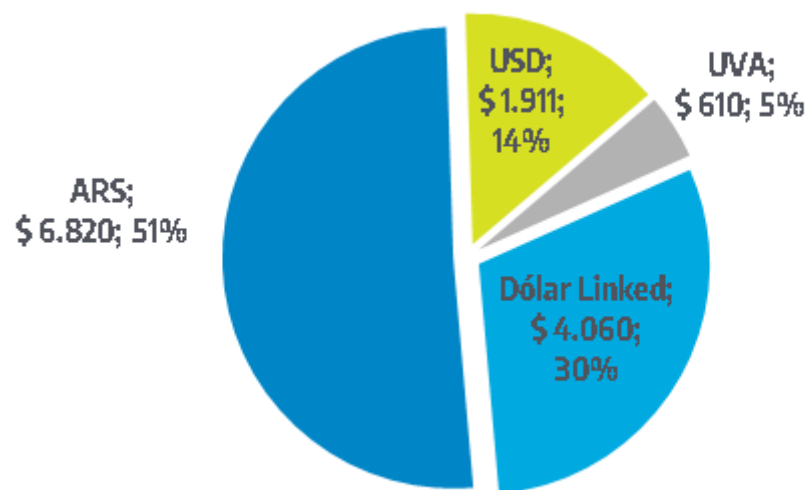
OBLIGACIONES NEGOCIABLES⁵

Colocaciones marzo 2022

En marzo se colocaron 15 obligaciones negociables por un monto de \$13.401 millones, monto 56% menor a los montos colocados en marzo de 2021.

Del total, 10 fueron emitidas bajo el régimen general, 4 lo hicieron bajo el régimen de ON garantizada y la restante, bajo el régimen de emisión simplificado PyMe CNV.

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

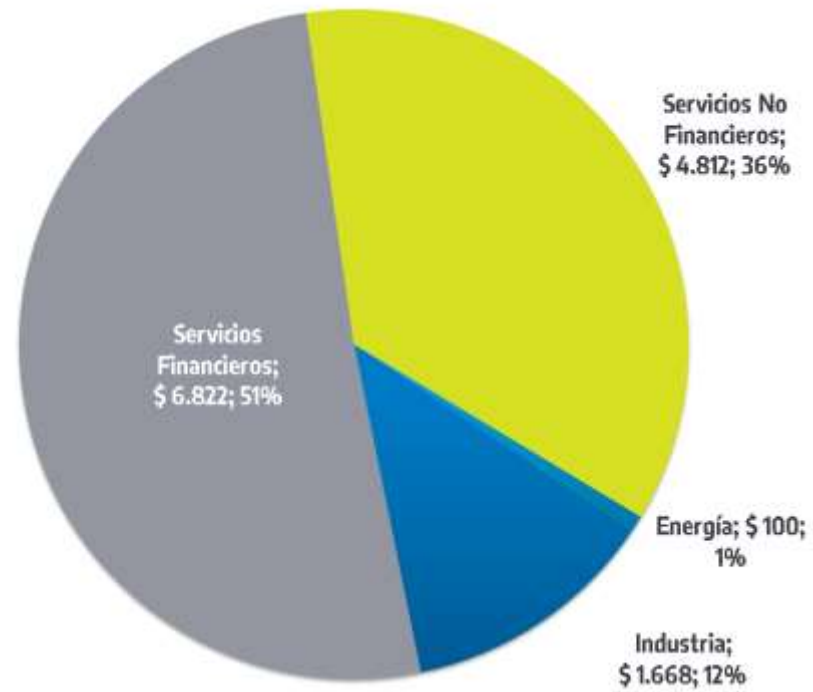


⁵ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

Obligaciones negociables colocadas por sector. Marzo 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación detallan las colocaciones de obligaciones negociables registradas durante el mes de análisis.

Colocaciones de obligaciones negociables – Marzo 2022

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
Banco Itaú Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 33	\$	2.808	Margen+BADLAR	42,1%	42,1%	12	10,4	CABA
Telecom Argentina S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase 12	Dólar Linked	2.464	Fija	1,0%	1,0%	61	58,7	CABA
Telecom Argentina S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase 13	\$	2.348	Margen+BADLAR	41,6%	41,6%	20	13,2	CABA
Tecnomy S.A.	Industria	ON PyME	Clase I	Dólar Linked	1.245	Fija	5,0%	5,0%	24	19,0	Tierra del Fuego
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase IX	USD	1.089	Fija	3,0%	3,0%	24	23,5	Santa Fe
Banco Columbia S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 2	\$	1.000	Margen+BADLAR	51,0%	51,0%	85	28,4	CABA
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase LII	USD	822	Fija	5,0%	5,0%	26	24,2	Córdoba
CFA Compañía Financiera Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXV Serie II	LVA	610	Fija	4,1%	4,1%	85	73,9	CABA
Georgalos Hnos. S.A.I.C.A.	Industria	PyME Garantizada	Clase 2	Dólar Linked	351	Fija	0,0%	0,0%	37	30,1	CABA
Crédito Directo S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XIII	\$	216	Margen+BADLAR	46,5%	46,5%	24	13,0	CABA
CFA Compañía Financiera Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XXV Serie I	\$	192	Margen+BADLAR	47,9%	47,9%	85	23,6	CABA
Latitud 45 Petróleo Y Gas S.A.	Energía	PyME Garantizada	Serie I	\$	100	Margen+BADLAR	41,6%	41,6%	24	14,0	CABA
Crédito Directo S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XII	\$	84	Margen+BADLAR	44,6%	44,6%	12	8,6	CABA
Grupo Alimenticio S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	50	Margen+BADLAR	43,4%	43,4%	24	16,1	Córdoba
Arrowws Argentina S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	22	Margen+BADLAR	49,0%	49,0%	37	23,7	Santa Fe

El monto colocado de obligaciones negociables de marzo, \$13.401 millones, explicó el 21% del financiamiento mensual en el mercado de capitales.

Se destacan las emisoras Tecnomyl S.A., Georgalos Hnos. S.A.I.C.A., Latitud 45 Petróleo y Gas S.A., Arrowws Argentina S.R.L. y Grupo Alimenticio S.A., que realizaron sus primeras colocaciones de deuda por medio de obligaciones negociables. Excepto Tecnomyl S.A., que salió a la oferta pública por medio del régimen PyME CNV, las demás lo hicieron a través de la ON Garantizada.

Acumulado Anual

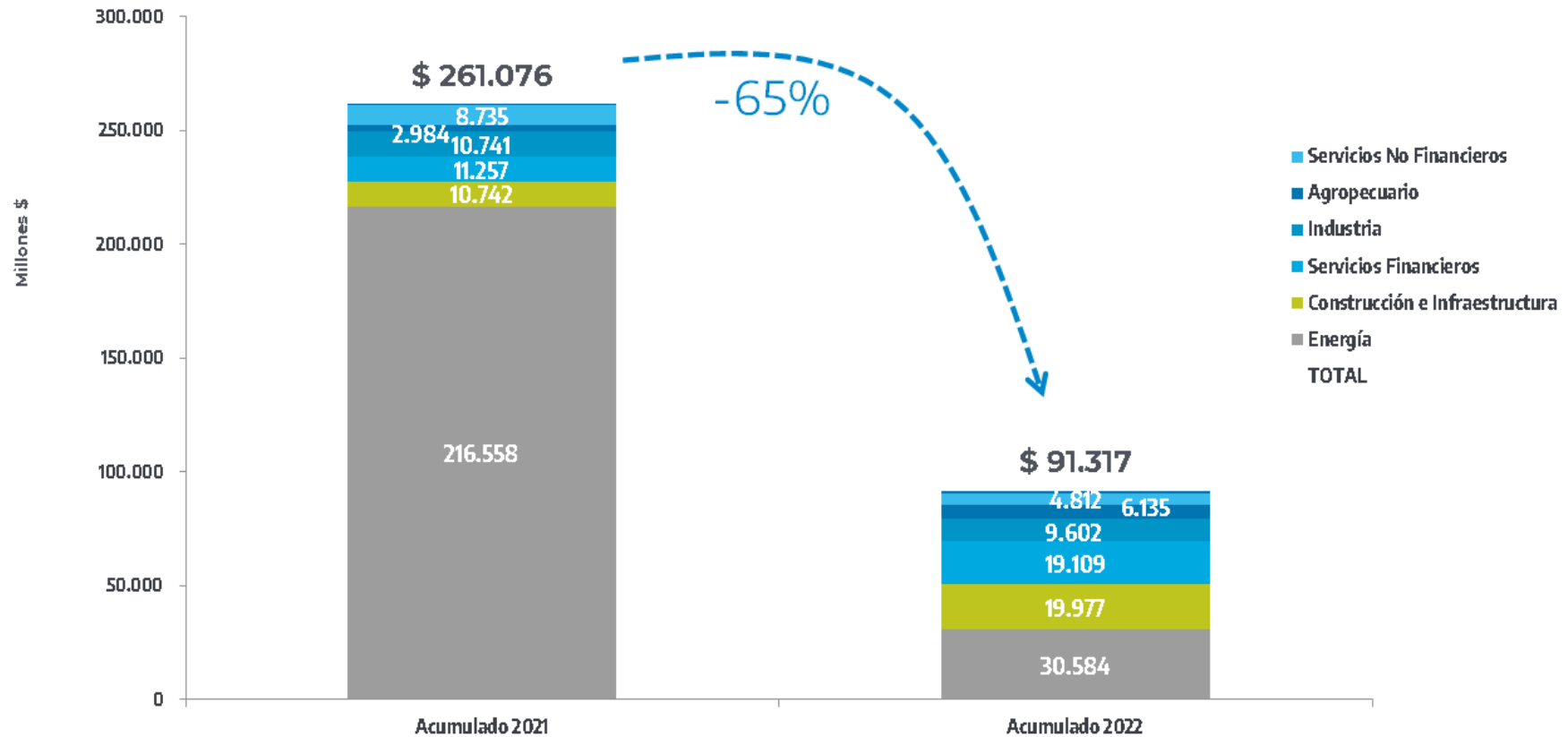
La emisión acumulada de obligaciones negociables durante el primer trimestre del año 2022 alcanzó los \$91.317 millones, un 65% inferior a los \$261.076 millones del año previo. Esta variación se puede explicar en el canje de deuda que realizó YPF S.A. en febrero de 2021, por un monto de alrededor de \$200.000 millones.

Montos de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero – marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV

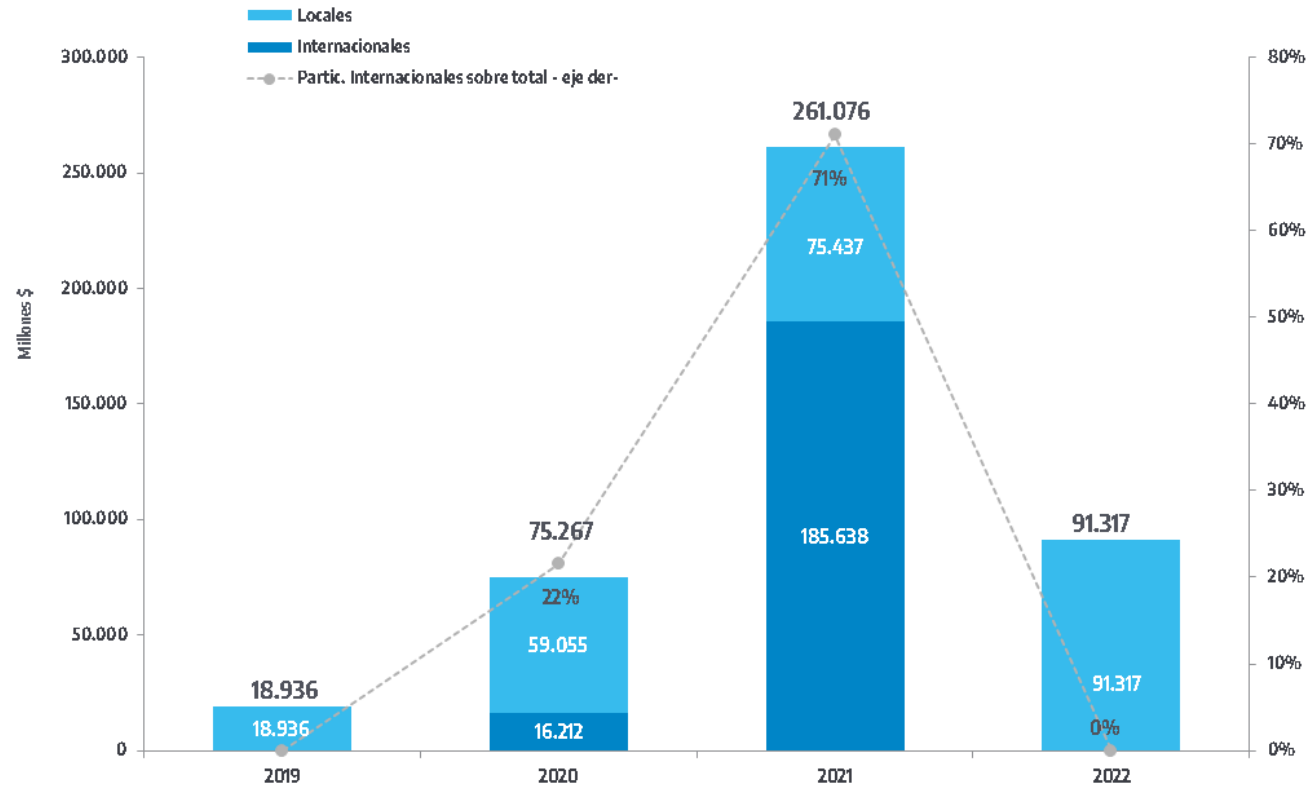


Monto de obligaciones negociables colocadas por principal mercado de suscripción

Acumulado enero – marzo

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los primeros tres meses del 2022 se colocaron 45 obligaciones negociables, 5 unidades más que en el mismo período del año 2021 (-10%).

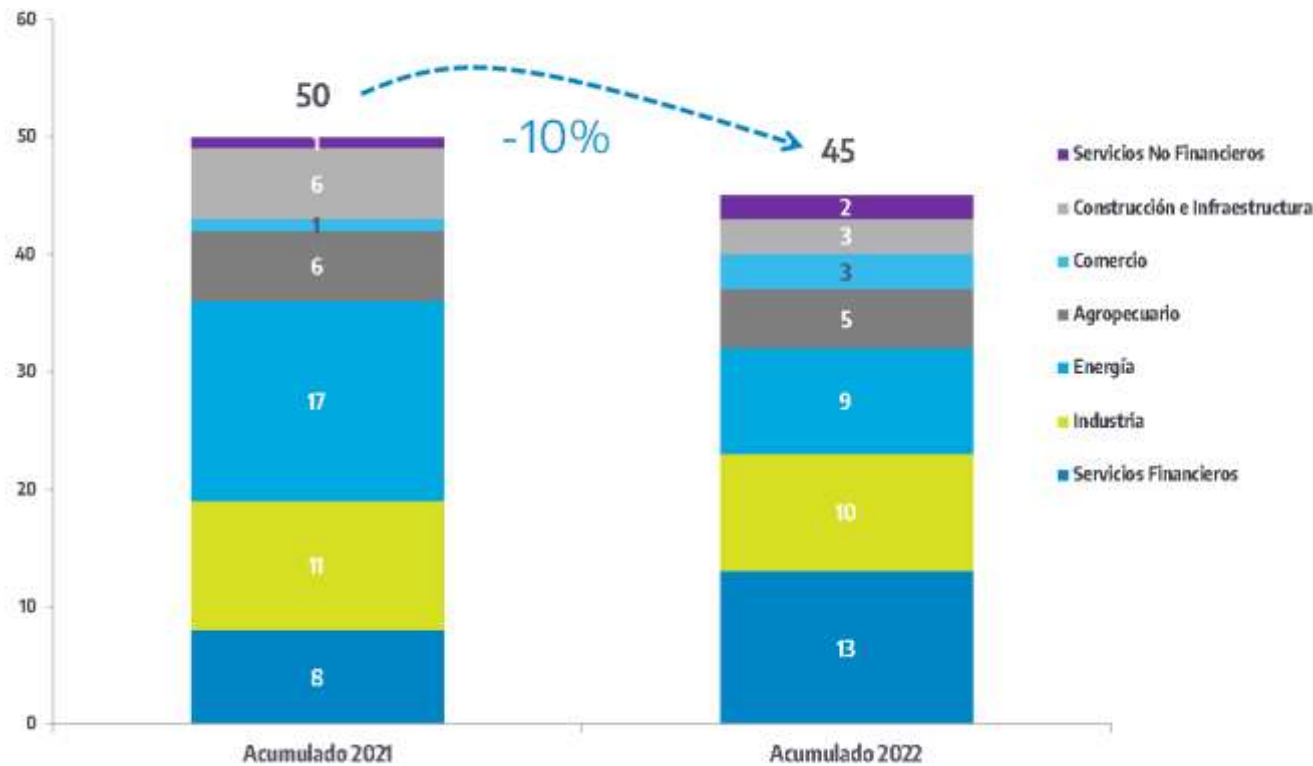
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	31	1	13	45
Valores de Corto Plazo	0	0	0	0
TOTAL <i>Participación</i>	0%	0%	0%	45 100%

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero - marzo

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

La emisión acumulada en los últimos doce meses, \$455.153 millones, se ha reducido en un 23% respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$591.874 millones. La participación de YPF S.A. y sus relacionadas pasó del 45% del monto colocado de ONs al 13,2% en el período abril 2021 – marzo 2022.

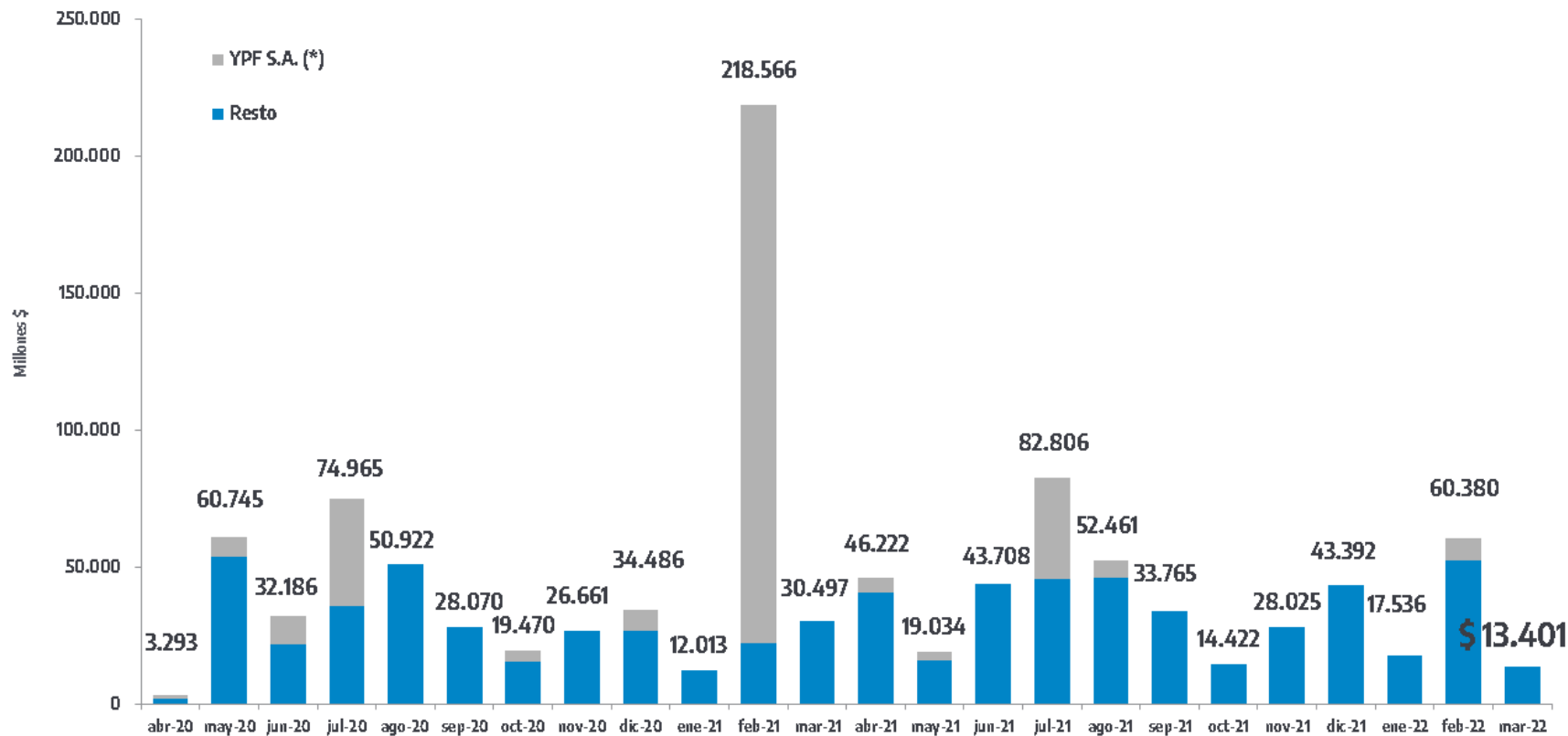
Emisiones	Abr. 2020 - Mar. 2021		Abr. 2021 - Mar. 2022		Variación Montos	
	Monto (Mill \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill \$)	Participación (% del total)	Mill \$	%
YPF S.A. (*)	266.313	45,0%	60.047	13,2%	-206.265	-77%
Resto	325.561	55,0%	395.105	86,8%	69.545	21%
Total	591.874	100,0%	455.153	100,0%	-136.721	-23%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

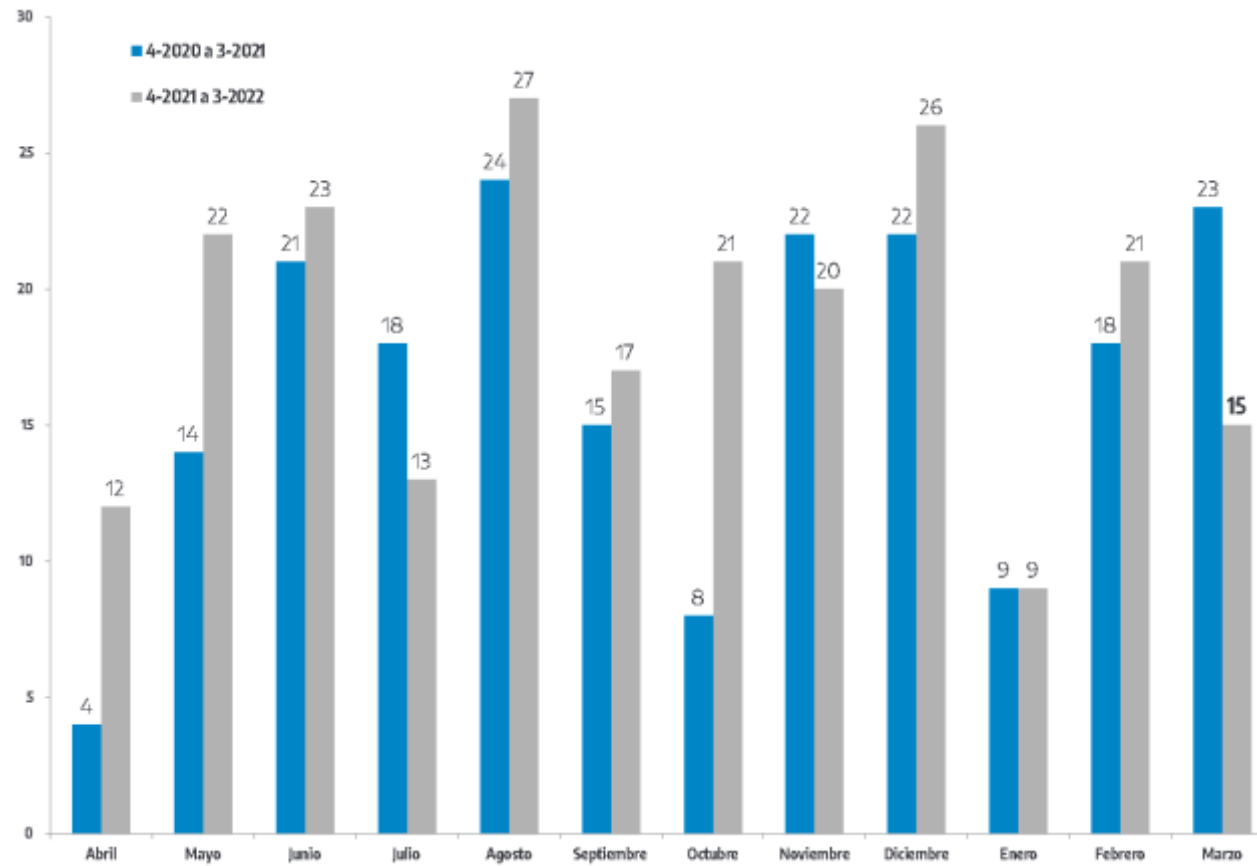
Fuente: CNV



Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV





Acciones

ACCIONES

Colocaciones marzo 2022

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

Emisiones de acciones – Últimos doce meses

Los \$2.701 millones que se reflejan en la tabla que sigue son menores en 69% \$8.807 millones del período de doce meses previo.

Mes	Año	Sociedad	Sector	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)
Mayo	2021	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Construcción e Infraestructura	\$	2.701,4



Productos de inversión colectiva



Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

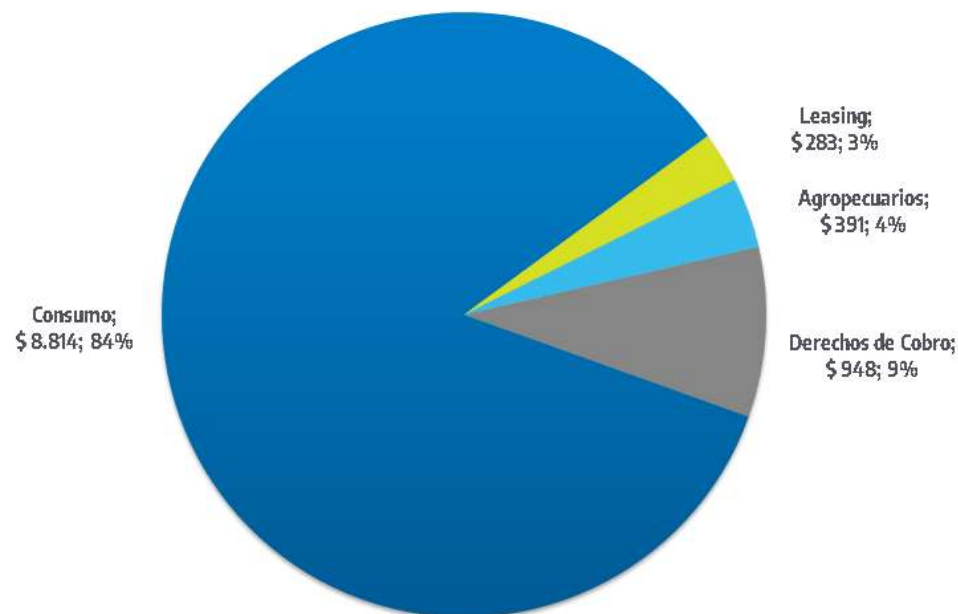
Colocaciones marzo 2022

En marzo de 2022 se colocaron 17 fideicomisos financieros por un total de \$10.436 millones, evidenciando un aumento interanual de 38%. La totalidad de los fideicomisos estuvieron denominados en moneda local.

Fideicomisos financieros colocados por tipo - Marzo 2022

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran las colocaciones de fideicomisos financieros que se registraron en el mes bajo análisis.

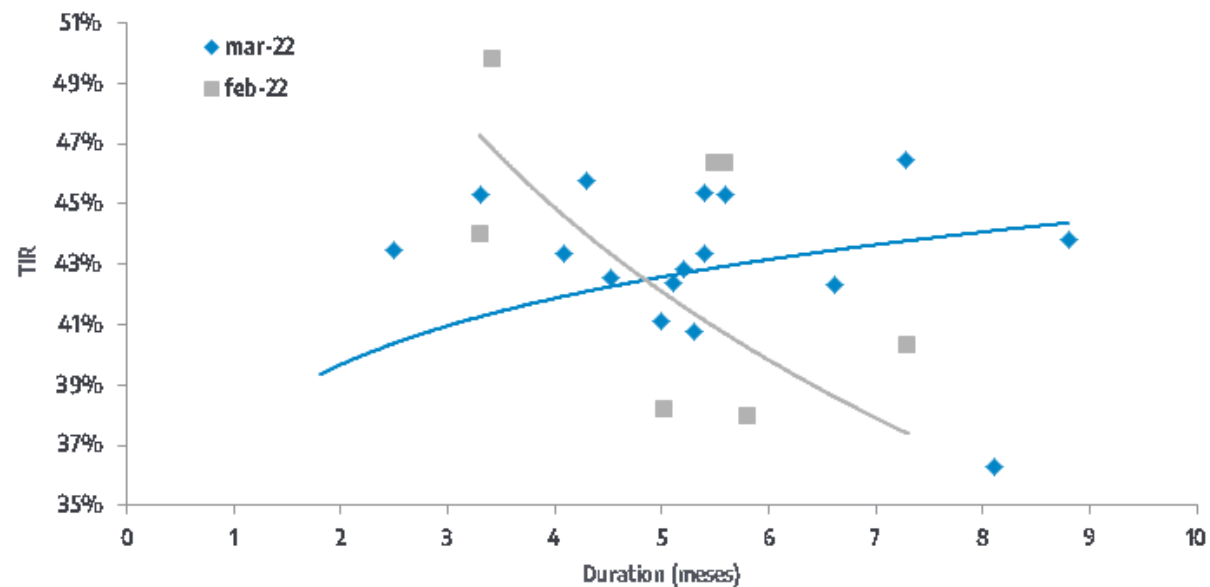
Colocaciones de fideicomisos financieros - Marzo 2022

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (MILL \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciaria
Megabono 263	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	2.111,7	Margen+BADLAR	40,9%	44,8%	17	6	Santa Fe
Megabono Crédito 258	Consumo	Créditos de consumo	\$	1.705,3	Margen+BADLAR	41,1%	40,3%	12	5	Santa Fe
Cuotas Cencosud XX	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	1.367,4	Fija	43,0%	42,9%	11	4	PBA
CFA Créditos I	Consumo	Créditos personales	\$	1.250,0	Margen+BADLAR	43,8%	42,3%	57	5	CABA
CCF Créditos 26	Consumo	Créditos personales	\$	1.000,0	Margen+BADLAR	44,8%	44,8%	34	3	PBA
Unicred Factoring XV	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido y facturas	\$	513,2	Margen+BADLAR	41,8%	41,8%	15	7	CABA
Red Mutual 61	Consumo	Créditos personales	\$	393,5	Margen+BADLAR	43,8%	41,9%	46	5	Santa Fe
Red Surcos XXII	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido	\$	325,1	Margen+BADLAR	41,1%	40,6%	7	5	Santa Fe
Elebar I	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	288,0	Margen+BADLAR	41,1%	45,3%	12	4	PBA
Grupo Agroempresa I	Agropecuarios	Cheques de pago diferido agropecuarios	\$	285,7	Margen+BADLAR	43,0%	42,0%	6	5	Córdoba
RDA I	Leasing	Créditos sobre contratos de leasing	\$	283,1	Margen+BADLAR	41,2%	43,0%	12	3	CABA
Centrocord Créditos II	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	280,1	Margen+BADLAR	44,0%	44,9%	22	5	Catamarca
AMES XX	Consumo	Créditos personales	\$	156,8	Margen+BADLAR	40,9%	46,0%	36	7	CABA
Wenance I	Consumo	Créditos personales	\$	135,3	Margen+BADLAR	42,1%	31,3%	8	2	PBA
Cooperativa 2001 VI	Consumo	Créditos personales	\$	125,4	Margen+BADLAR	41,4%	43,3%	48	9	CABA
Concepcion III	Derechos de Cobro	Cheques de pago diferido y facturas	\$	110,0	Margen+BADLAR	42,9%	42,9%	13	5	CABA
Venturino I	Agropecuarios	Pagarés agropecuarios	\$	104,9	Margen+BADLAR	41,2%	35,8%	23	8	Córdoba

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

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

Fuente: CNV



Acumulado anual

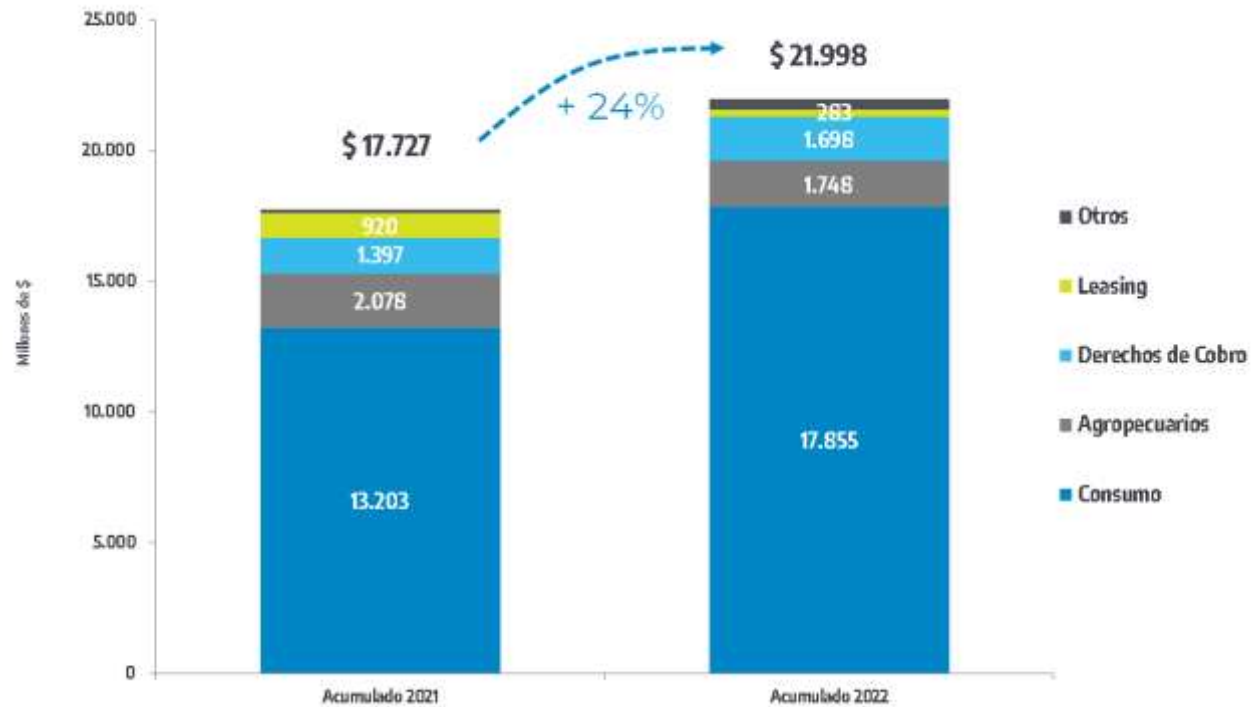
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante el primer trimestre del año ascendió a \$21.998 millones, representando una variación positiva de 24% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – marzo

En millones de pesos

Fuente: CNV



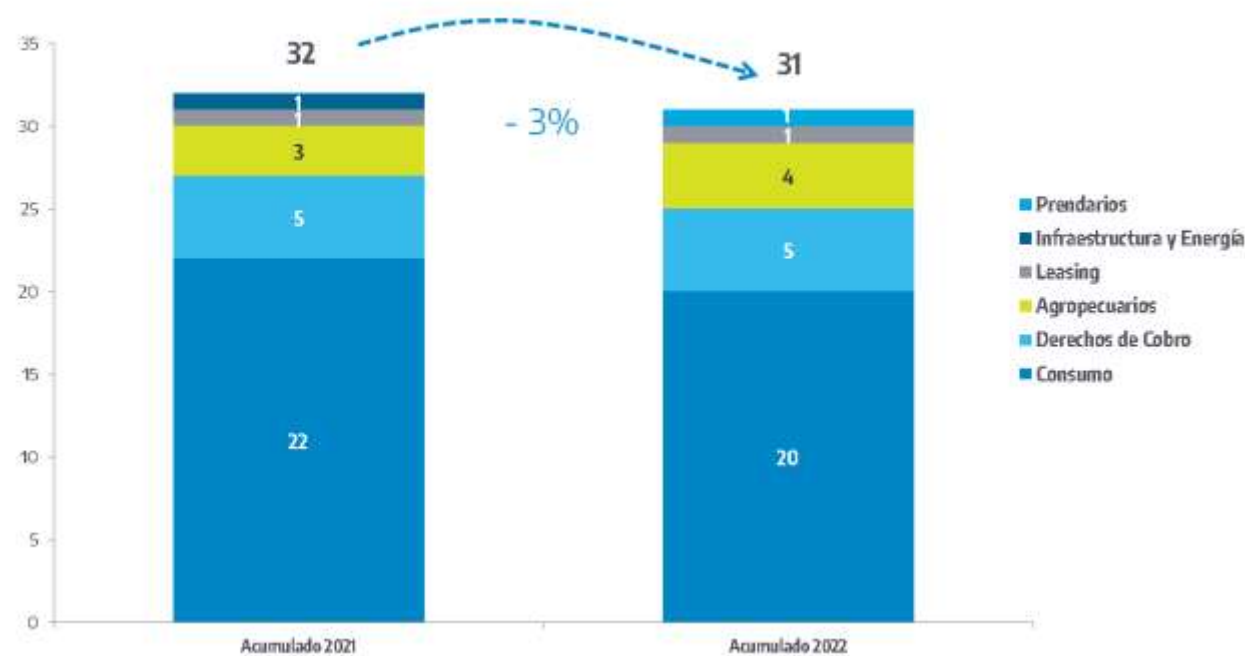
Durante este período se colocaron 31 fideicomisos financieros, 1 unidades menos que en el mismo período del año precedente (-3%).

Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – marzo

En cantidades

Fuente: CNV



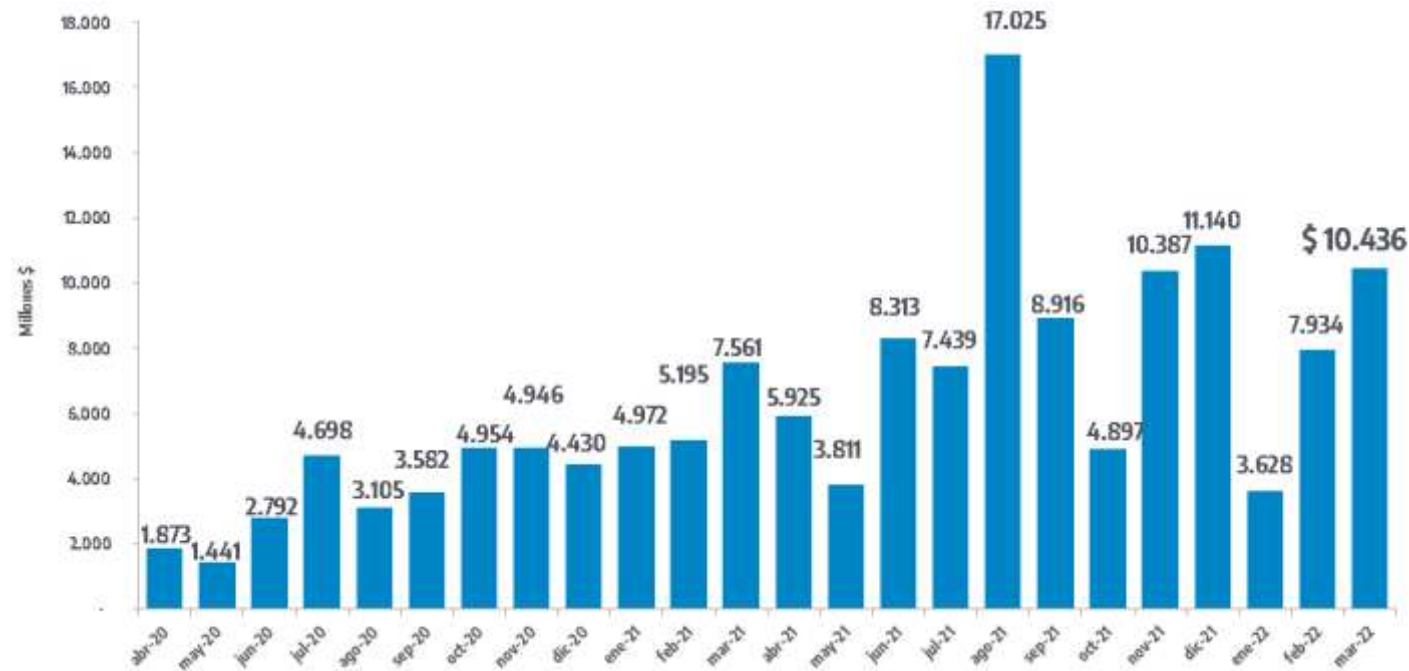
Evolución Mensual

La evolución de los montos mensuales colocados en fideicomisos financieros se exhibe en el gráfico siguiente.

Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros

En millones de pesos

Fuente: CNV

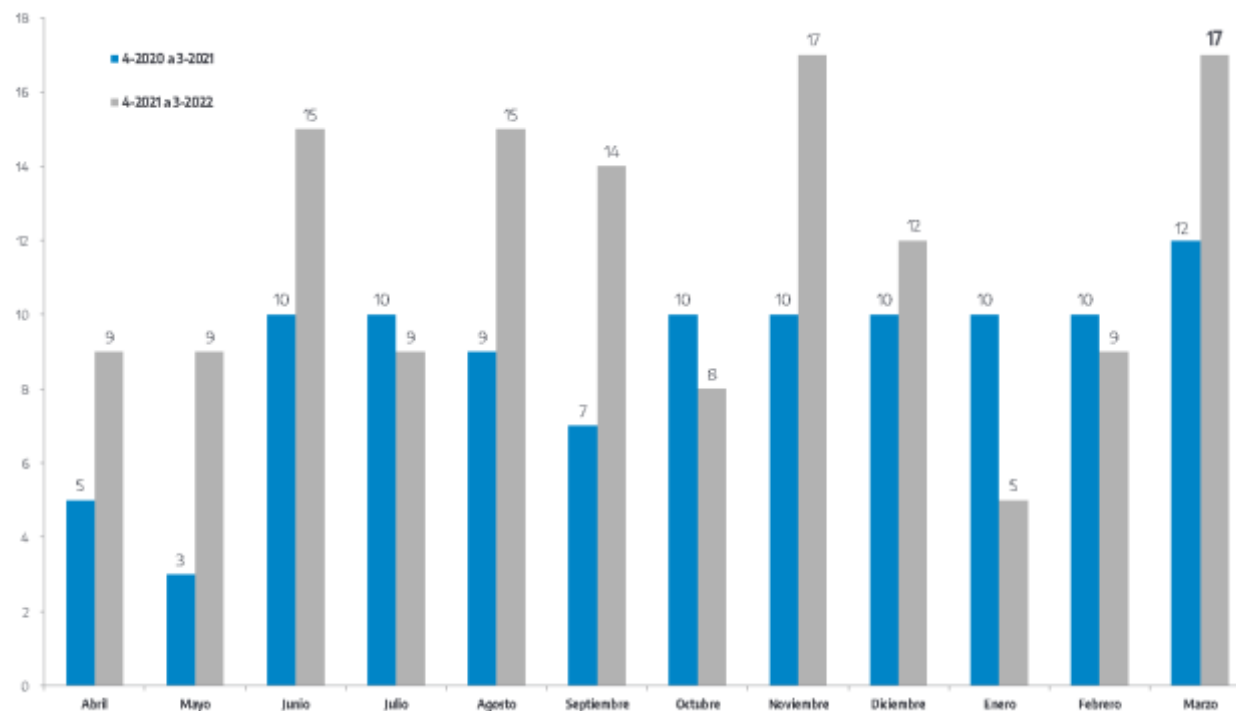


En el período abril 2021 – marzo 2022 se han emitido \$99.850 millones a través de fideicomisos financieros, 102% más que en los doce meses precedentes.

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, en el período abril 2021 – marzo 2022 son 139 los fideicomisos financieros colocados, 33 unidades más que en el período de doce meses precedente (+31%).



Fondos Comunes de Inversión cerrados

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones marzo 2022

Los recursos obtenidos por medio de la emisión de este instrumento durante los últimos 12 meses alcanzaron los \$5.540 millones, 518% más que los \$897 millones obtenidos durante abril 2021 – marzo 2022.

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

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	2.033	2.033	21
06/09/2021	Adblick Granos FCIC Agropecuario Tramo III	Agropecuario	USD	7	2	219	2
15/12/2021	Dracma Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	1.527	288	288	3
16/12/2021	GSS Inmobiliario I	Inmobiliario	\$	3.000	3.000	3.000	29
TOTAL COLOCADO FCIC						5.540	56



Cheques de pago diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación marzo 2022

En marzo se negociaron 19.262 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$33.114 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 65%.⁶

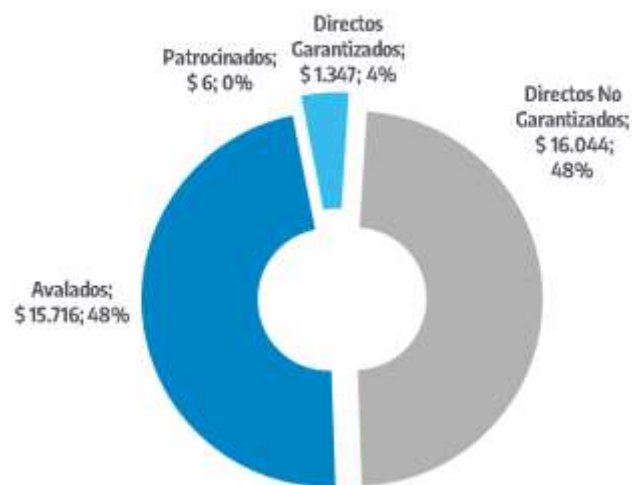
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Marzo 2022

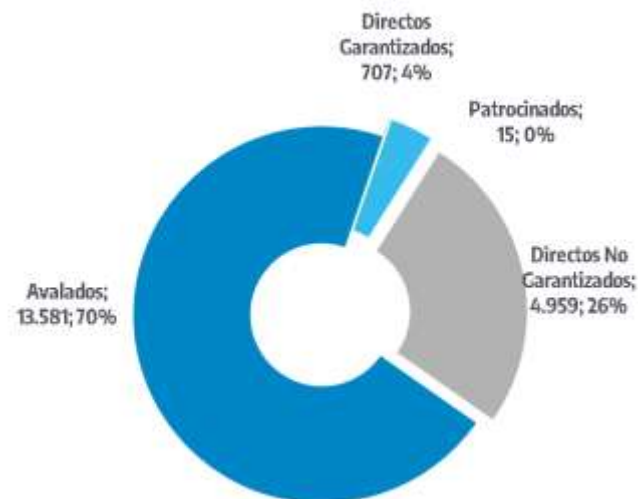
En millones de pesos y porcentajes

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

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



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

La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 47% de los montos y el 71% de las cantidades negociadas. El porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo no garantizado, con el 48% 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 \$1.719.127, lo que implica una suba interanual de 79%.

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

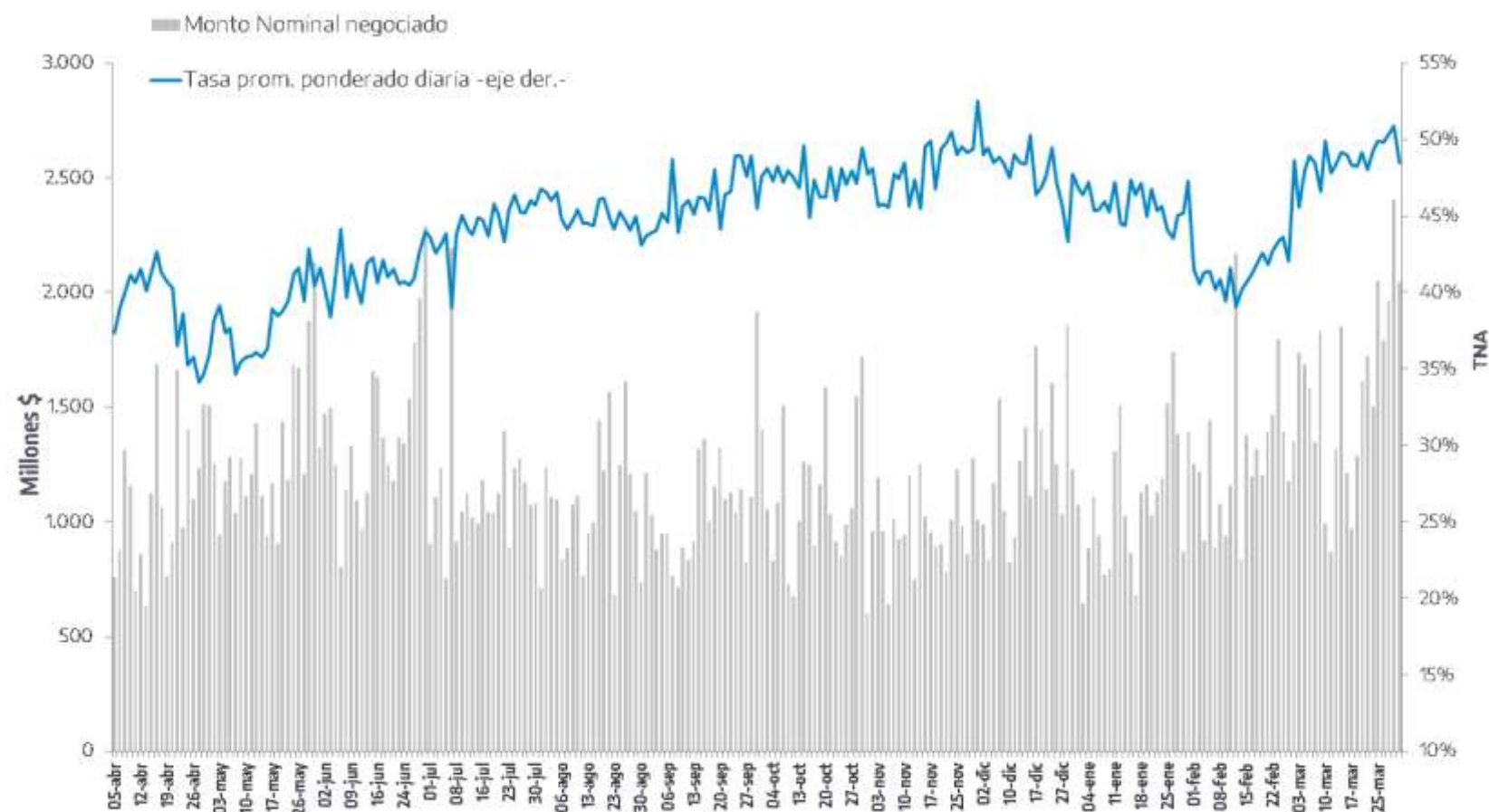
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Marzo 2022

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. Mensual (días)
Total	43,3%	0,5%	110
Avalados	40,9%	-0,6%	134
Directos	45,5%	1,1%	88
Directos Garantizados	42,1%	1,4%	103
Directos No Garantizados	45,8%	1,1%	86
Patrocinados	49,4%	-2,3%	83

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Abril 2021 – Marzo 2022

En millones de pesos y en porcentajes



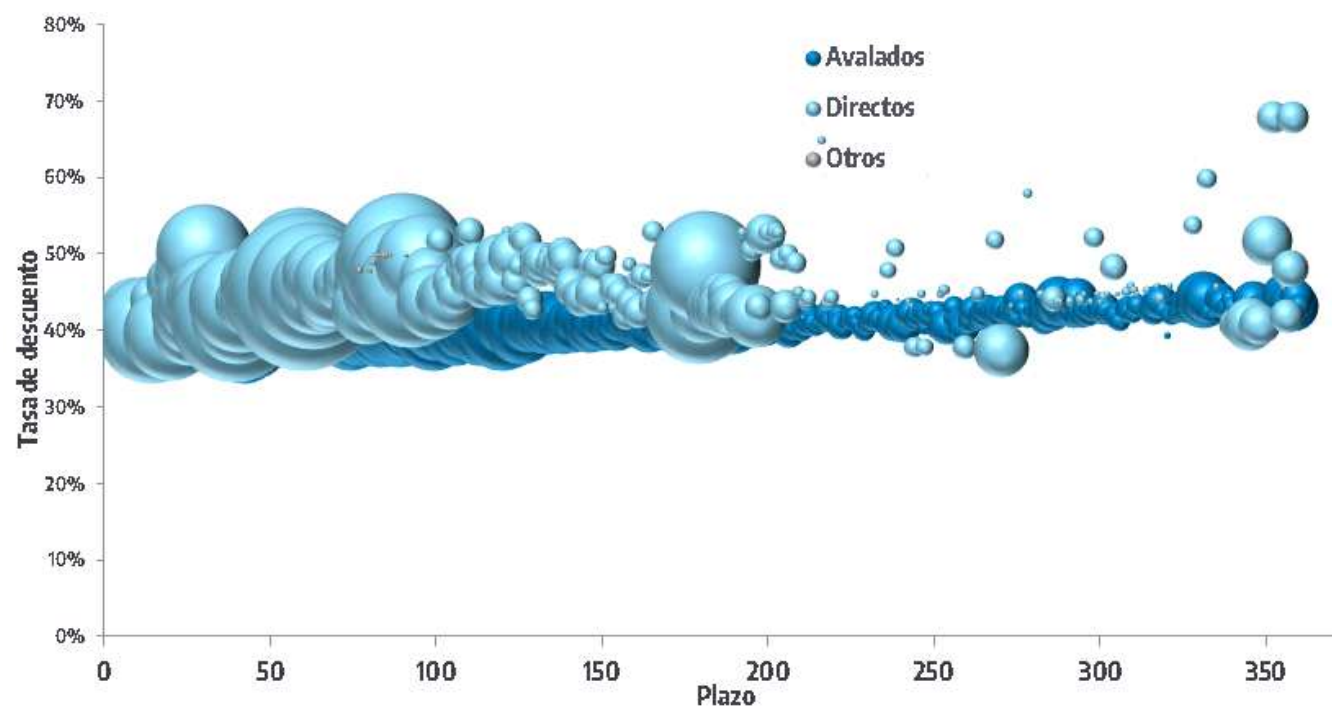
La negociación del Echeq mantiene su relevancia desde su implementación en marzo de 2020, en el marco del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y la actualidad. En marzo del año corriente, el 85% del volumen mensual (\$28.309 millones) se negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$316.677 millones (262.248 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 68% del total negociado, entre marzo 2020 y marzo 2022.

Mes	Monto E-Cheqs \$	Cantidad E-Cheqs	Monto CPD total	E-Cheqs / total CPD
2020				
abr	\$ 4.798.984.857	6.016	\$ 14.289.059.651	34%
may	\$ 4.659.732.283	6.318	\$ 14.546.065.822	32%
jun	\$ 6.481.258.942	7.418	\$ 18.619.790.497	35%
jul	\$ 7.486.676.358	7.733	\$ 15.438.305.611	48%
ago	\$ 6.351.342.627	7.279	\$ 11.808.656.451	54%
sep	\$ 7.597.707.486	8.149	\$ 13.832.885.400	55%
oct	\$ 6.552.450.865	6.889	\$ 11.728.680.645	56%
nov	\$ 5.730.369.157	6.736	\$ 9.541.023.455	60%
dic	\$ 8.308.256.461	7.987	\$ 13.646.085.644	61%
2021				
Ene	\$ 9.782.084.527	8.491	\$ 14.591.183.679	67%
Feb	\$ 11.045.111.133	11.057	\$ 16.934.332.690	65%
mar	\$ 13.305.824.396	13.004	\$ 20.101.447.716	66%
abr	\$ 16.569.466.241	13.665	\$ 22.489.022.073	74%
may	\$ 18.437.183.082	15.045	\$ 24.800.474.901	74%
Junio	\$ 20.787.315.471	16.965	\$ 29.376.115.519	71%
Julio	\$ 16.936.910.465	13.668	\$ 23.800.748.985	71%
Agosto	\$ 16.881.541.709	13.439	\$ 22.736.272.684	74%
Septiembre	\$ 18.078.630.556	14.143	\$ 23.733.274.920	76%
Octubre	\$ 16.237.232.700	12.240	\$ 21.143.131.930	77%
Noviembre	\$ 15.421.374.496	12.185	\$ 20.352.095.695	76%
Diciembre	\$ 20.066.817.065	13.626	\$ 24.494.535.993	82%
Enero	\$ 18.866.461.424	12.908	\$ 23.055.816.250	82%
Febrero	\$ 17.985.748.370	12.080	\$ 21.216.078.622	85%
MARZO	\$ 28.309.009.068	15.207	\$ 33.113.826.357	85%
Total general	\$ 316.677.489.739	262.248	\$ 465.388.911.192	68%

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

Marzo 2022

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



Acumulado Anual

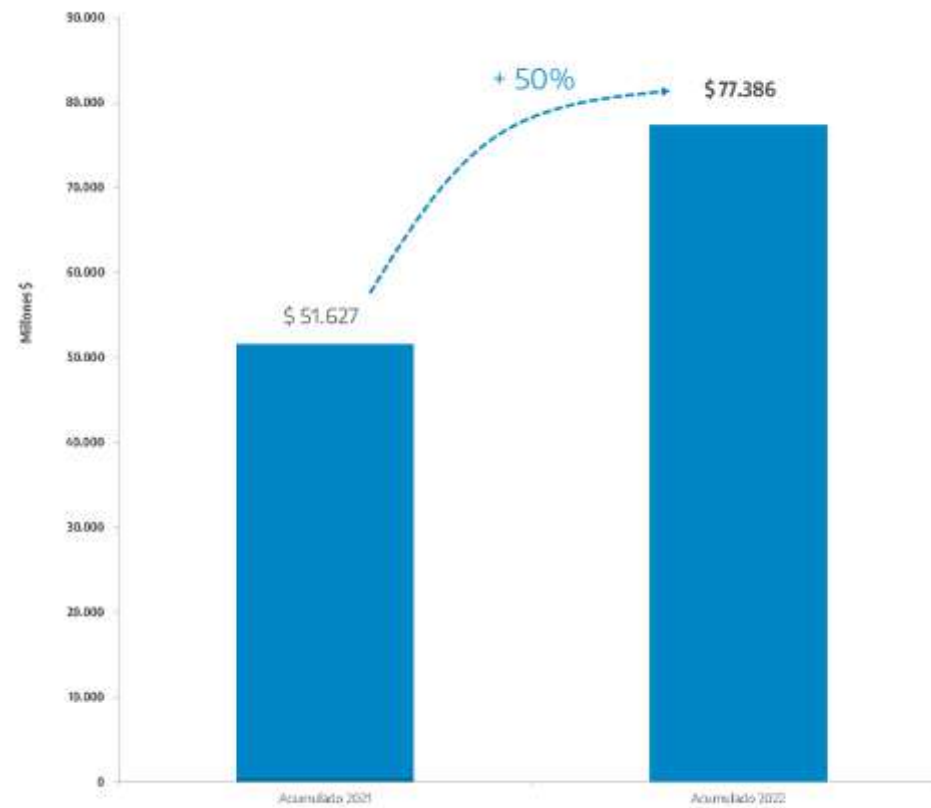
En los primeros tres meses del año 2022 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$77.386 millones, lo cual implica una suba interanual de 50%.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – marzo

En millones de pesos

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



De acuerdo al tipo de cheque, el financiamiento acumulado en el año corriente se desagrega del siguiente modo:

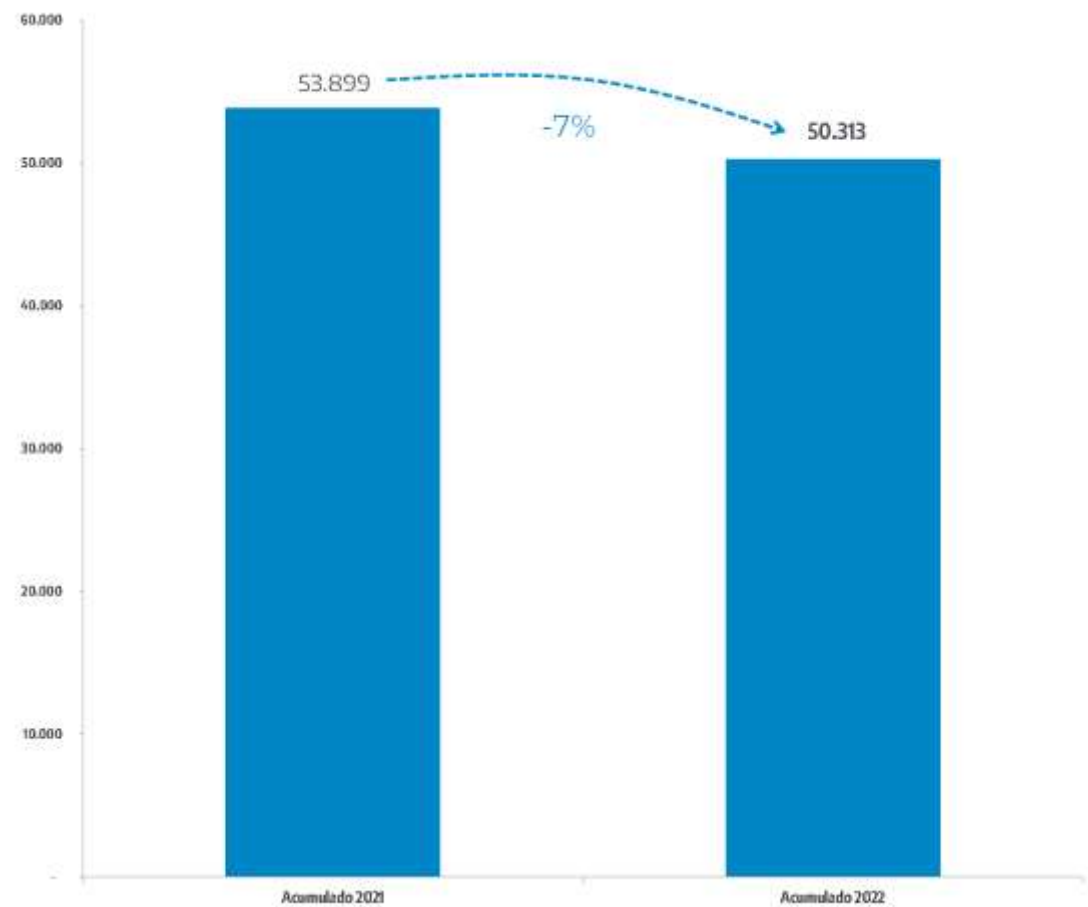
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	50.313	77.386	100%
Avalados	36.529	38.326	50%
Patrocinados	47	22	0%
Directos	13.737	39.038	50%
Garantizados	1.801	3.324	4%
No Garantizados	11.936	35.714	46%
A fijar	0	0	0%

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – marzo

En cantidades

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

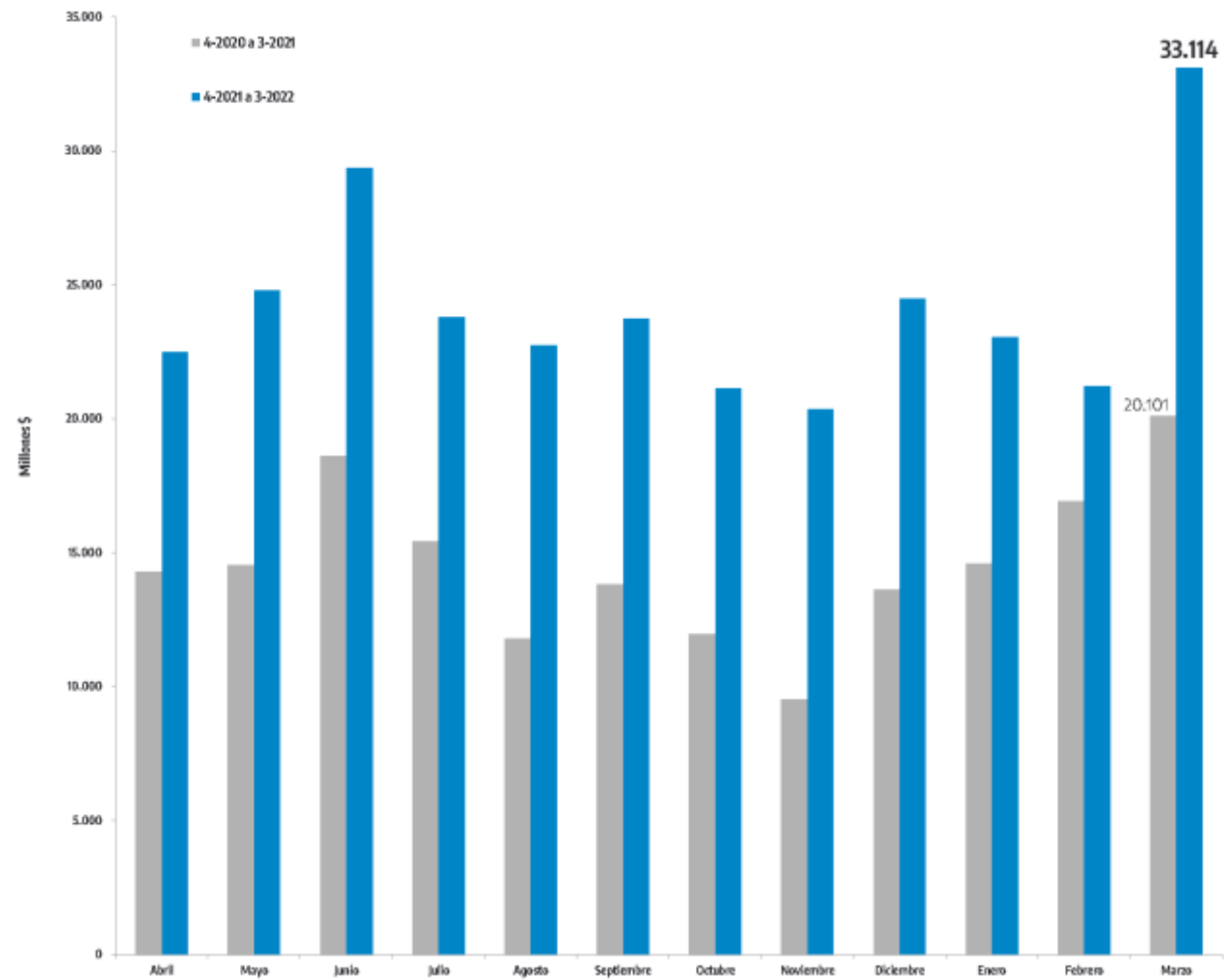


Evolución Mensual

Evolución mensual de monto negociado de cheques de pago diferido

En millones de pesos

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

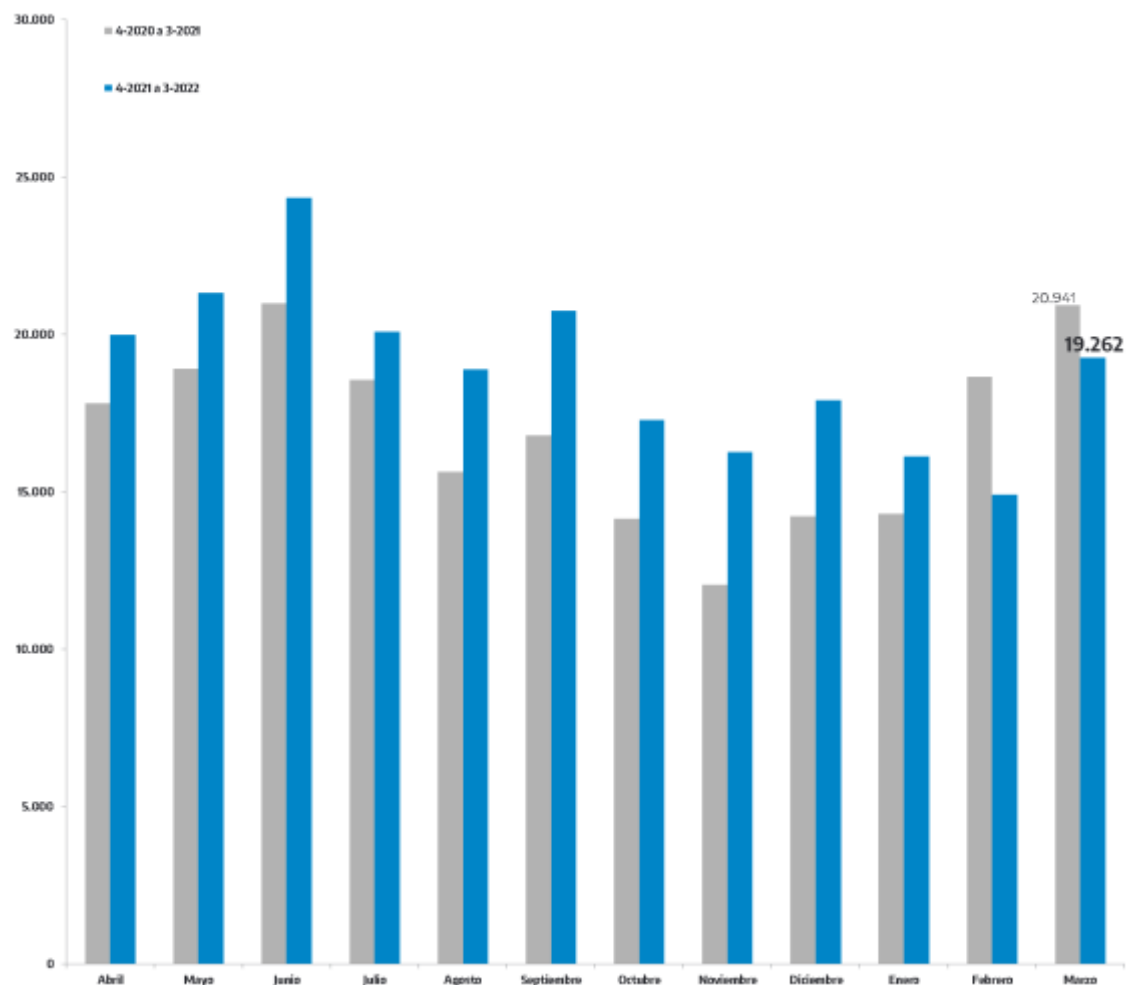


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período abril 2021 – marzo 2022 fue de \$290.311 millones, representando un incremento de 66% en relación al período inmediatamente anterior.

Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados

En cantidades

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

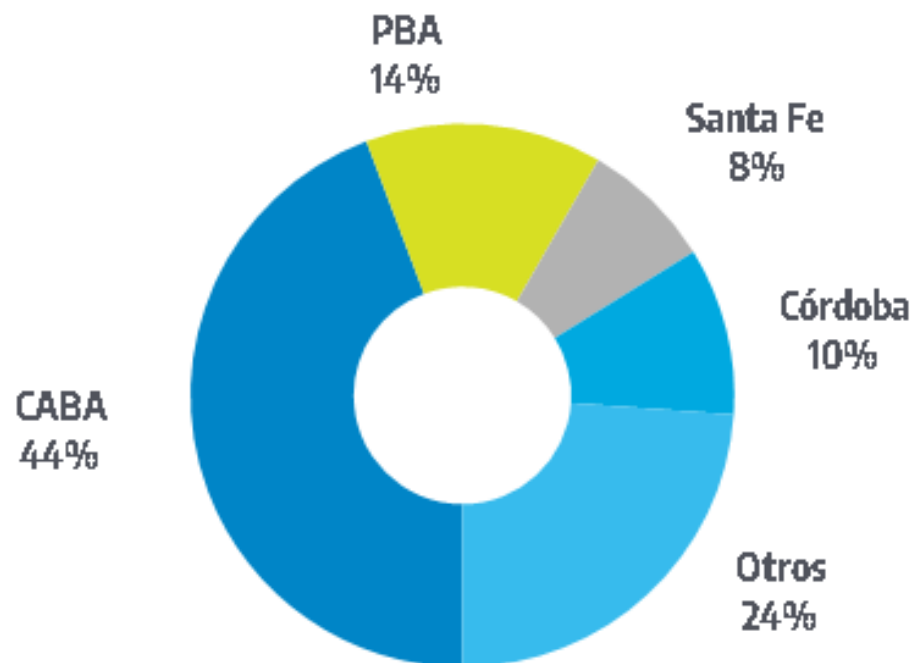


En las cantidades negociadas los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 227.158 unidades, 12% más que en el período inmediatamente anterior.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido

Marzo 2022

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





Pagarés

PAGARÉS

Negociación marzo 2022

En marzo de 2022 se negociaron 359 pagarés por un monto total equivalente a \$7.350 millones, representando un crecimiento de 391% respecto al mismo mes del año anterior y de 90% intermensual.

MARZO 2022	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	602	166	-	322
\$	108	60	51,5%	365
US\$	494	106	2,8%	313
Pagarés Directos	6.748	193	-	408
\$	1.014	67	46,1%	221
US\$	5.734	126	2,1%	441
Total en \$	7.350	359	-	401

MARZO 2022	Tasa de descuento
Pagarés ARS	46,6%
Pagarés USD	2,1%

El 85% de los montos y el 65% 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 marzo de 2022 se negociaron 874 pagarés por un monto equivalente a \$15.844 millones,⁷ representando una suba interanual de 306% en el volumen negociado.

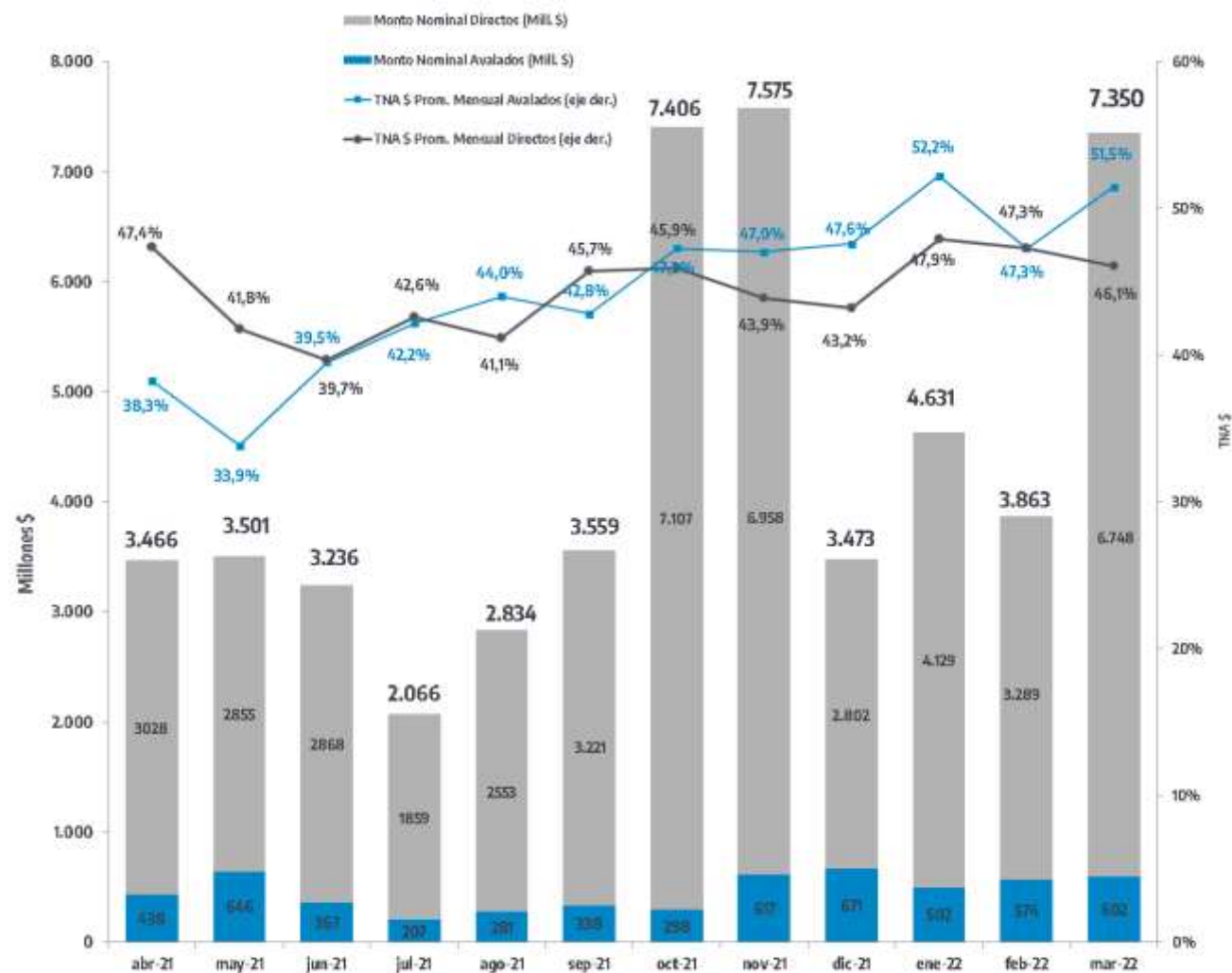
⁷ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

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

Abril 2021 – Marzo 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

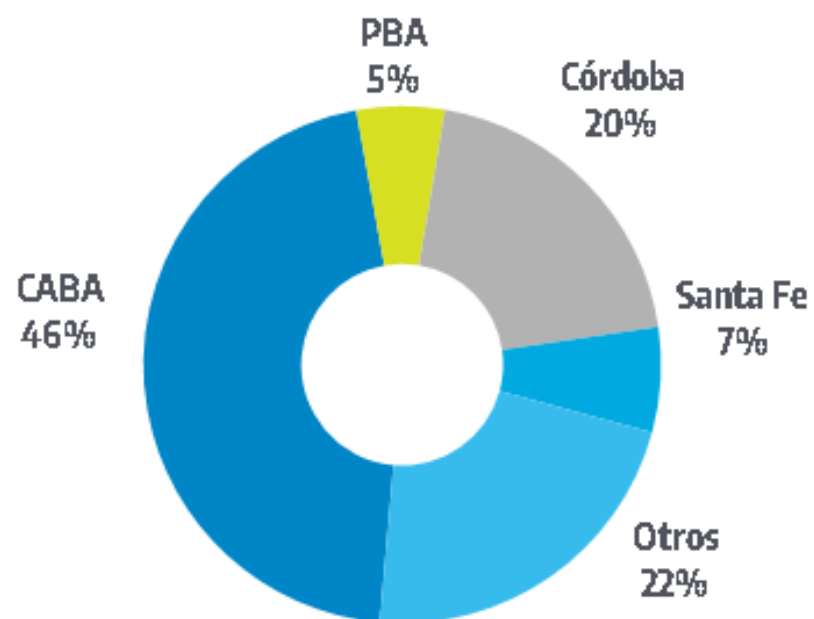


El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$52.959 y la cantidad de pagarés, 3.362 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+484% y +51%, respectivamente).

Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Marzo 2022

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





Factura de crédito electrónica

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación marzo 2022

En marzo de 2022 se negociaron 137 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$375 millones,⁸ representando un incremento interanual en los montos de 71% y una caída de 26% intermensual.

El 75% del monto negociado de FCE (80% de las unidades) se denominaron en pesos argentinos. La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 42,2% y sus plazos de pago se fijaron entre 7 días y 4 meses. En tanto, las FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 6,2% anual a plazos entre 9 días y 6 meses.

Acumulado Anual

A marzo de 2022 se negociaron 422 FCE por un monto equivalente a \$1.659 millones, evidenciando una suba interanual del 164% en los montos negociados.

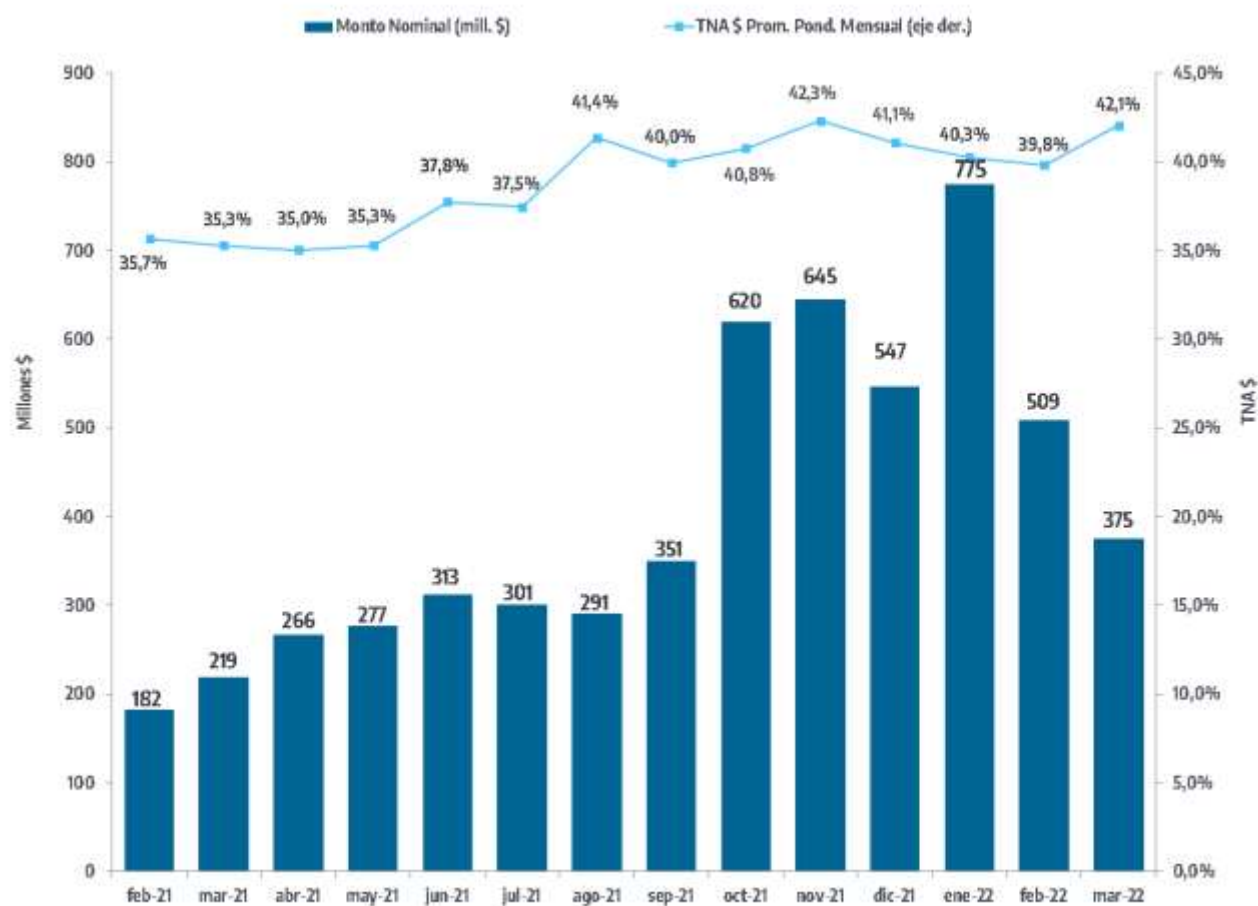
⁸ Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.

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

Abril 2021 – marzo 2022

En millones de pesos y porcentajes

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

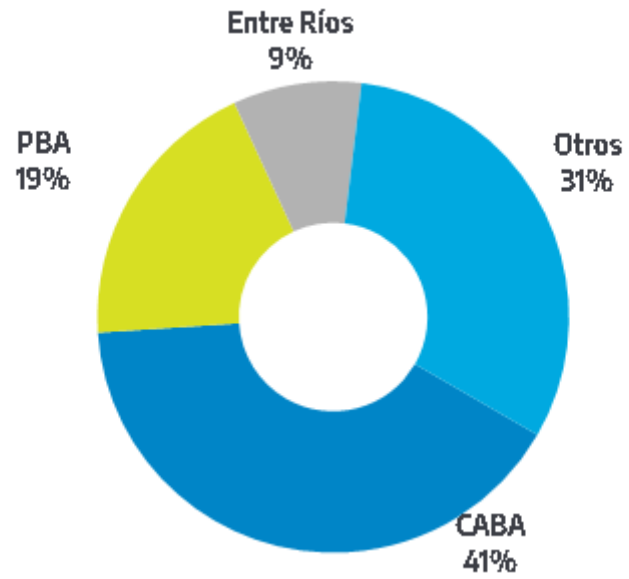


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$5.270 millones, 157% superior al valor del período de doce meses precedente.

Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Marzo 2022

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





Anexo I

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

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





Anexo II

ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2020-2022

Período	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2020	55.506	2.617	37.789	13.167	1.348	195	0	390	21	5	15	1
2-2020	41.656	3.768	27.868	9.752	0	73	0	195	33	8	25	0
3-2020	23.367	2.547	9.610	9.583	1.421	82	0	123	20	7	12	1
4-2020	19.746	1.873	3.293	14.289	0	184	0	107	9	5	4	0
5-2020	76.908	1.441	60.745	14.546	0	80	0	95	17	3	14	0
6-2020	54.452	2.792	32.186	18.620	0	613	179	62	32	11	21	0
7-2020	95.622	4.698	74.965	15.438	0	271	0	250	28	10	18	0
8-2020	66.694	3.105	50.922	11.809	0	690	0	169	34	10	24	0
9-2020	46.494	3.582	28.070	13.826	0	547	246	223	23	8	15	0
10-2020	37.629	4.954	19.470	11.966	0	1.002	0	237	19	11	8	0
11-2020	47.413	4.946	26.661	9.536	4.969	696	472	134	35	11	22	2
12-2020	53.786	4.430	34.486	13.646	0	1.079	0	145	32	10	22	0
1-2021	32.382	4.972	12.013	14.591	0	578	0	228	20	11	9	0
2-2021	242.704	5.195	218.566	16.934	0	1.827	0	182	29	11	18	0
3-2021	63.715	7.561	30.497	20.101	3.839	1.498	0	219	36	12	23	1
4-2021	78.369	5.925	46.222	22.489	0	3.466	0	266	22	10	12	0
5-2021	54.126	3.811	19.034	24.800	2.701	3.501	0	277	32	9	22	1
6-2021	86.979	8.313	43.708	29.376	0	3.236	2.033	313	39	16	23	0
7-2021	116.412	7.439	82.806	23.801	0	2.066	0	301	22	9	13	0
8-2021	95.347	17.025	52.461	22.736	0	2.834	0	291	44	17	27	0
9-2021	70.543	8.916	33.765	23.733	0	3.559	219	351	31	14	17	0
10-2021	48.487	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
12-2021	86.334	11.140	43.392	24.495	0	3.473	3.288	547	38	12	26	0
1-2022	49.626	3.628	17.536	23.056	0	4.631	0	775	14	5	9	0
2-2022	93.902	7.934	60.380	21.216	0	3.863	0	509	30	9	21	0
3-2022	64.676	10.436	13.401	33.114	0	7.350	0	375	32	17	15	0