



#GestiónCNV

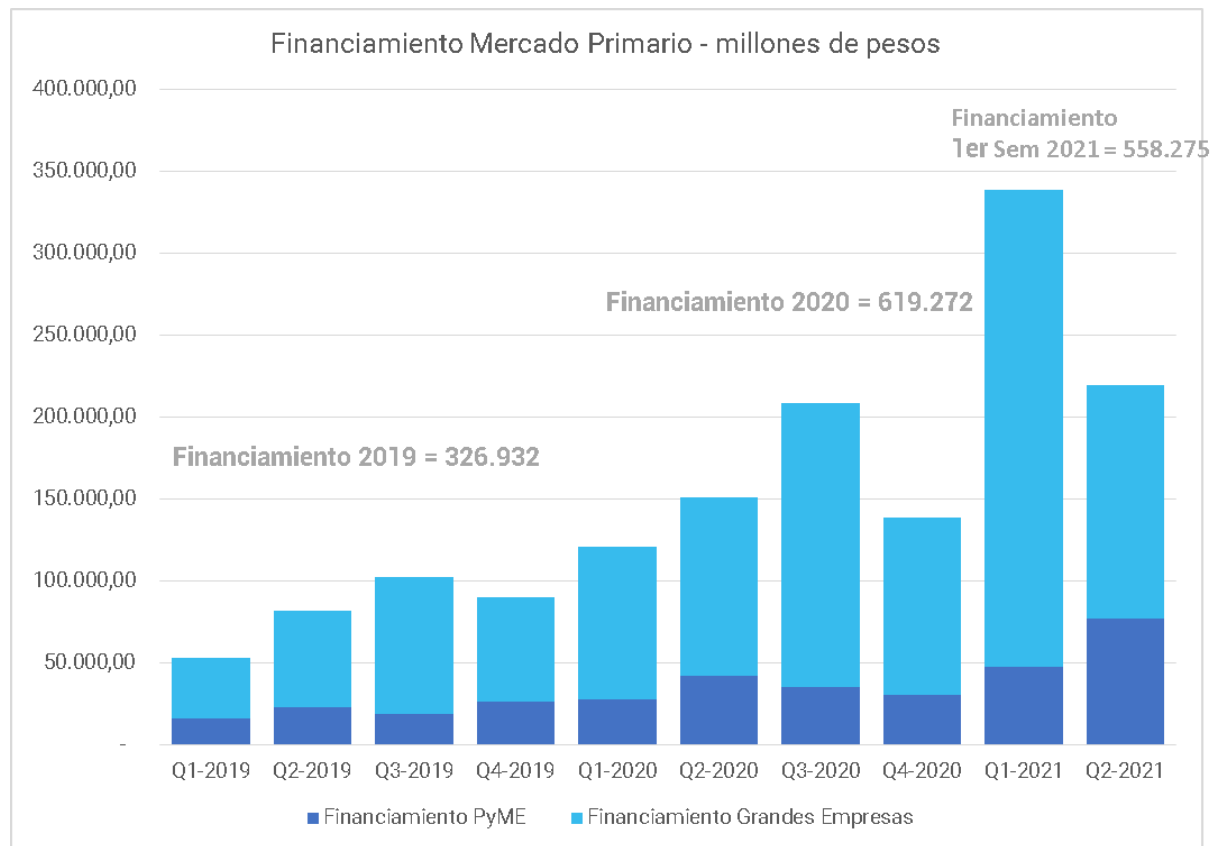
Julio 2021

Como se anticipó el mes anterior, la Comisión Nacional de Valores (CNV) trabaja en la elaboración de un nuevo informe mensual que reflejará diversos aspectos del mercado primario y secundario; además consolidará actualización normativa, nuevos productos y avances en el área de protección al inversor, entre otras variables.

El presidente de la CNV, Adrián Cosentino, manifestó que el informe se sumará al mensual de financiamiento que produce el organismo, "en una línea de trabajo que buscará demostrar la capilaridad del mercado de capitales, sus posibilidades de crecimiento y expansión y la incidencia que puede tener en diversos sectores de la economía real de todo el país".

Datos del primer semestre

Financiamiento



- El financiamiento en el mercado primario durante 2020 superó en un 89.4% el obtenido en 2019 por las empresas.
- Durante los primeros 6 meses de 2021, el monto total de financiamiento obtenido a través del mercado de capitales (\$ 558.275 millones) representa el 90% del financiamiento obtenido durante todo el 2020.
- Adicionalmente, si bien el promedio del financiamiento obtenido por las Pymes es del 24%, el segundo trimestre de 2021 llevó ese guarismo al 35%.
- El mercado de capitales ha respondido muy bien a las demandas de financiamiento de las empresas durante la pandemia.

Millones de pesos	Mercado de capitales				
	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21
Free Float Acciones (sin FGS)	778.314	802.747	741.521	840.488	1.067.995
Obligaciones Negociables	949.018	1.335.880	1.458.641	1.705.126	2.003.365
Fideicomisos Financieros	139.464	189.961	129.769	127.156	120.329
Fondos Cerrados	19.926	25.365	30.558	33.086	37.137
CPD, Pagaré y FCE	35.654	39.448	54.749	71.299	108.173
	1.922.376	2.393.402	2.415.239	2.777.156	3.337.000
	Var. % sem.	25%	1%	15%	20%
Crédito Bancario al SPNF*	2.257.934	2.512.523	2.796.218	3.257.004	3.643.939
	Var. % sem.	11%	11%	16%	12%

* Incluye Adelantos en cuenta corriente, Otros adelantos, Documentos a sola firma, Documentos descontados, Documentos comprados, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios, préstamos personales, A titulares de tarjetas de crédito, Créditos documentarios, Otros préstamos, préstamos de títulos valores públicos del país, de títulos privados, de otros activos financieros, e intereses documentados.

* Se colocó un FCIC en diciembre de 2016 por U\$S 29 millones, 6 en marzo de 2017 por U\$S 259 millones y 1 en noviembre 2017 por U\$S 21 millones. El cómputo de su stock a partir del acumulado de los flujos, si bien no es correcto, es una aproximación.

** Incluye Adelantos en cuenta corriente, Otros adelantos, Documentos a sola firma, Documentos descontados, Documentos comprados, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios, préstamos personales, A titulares de tarjetas de crédito, Créditos documentarios, Otros préstamos, préstamos de títulos valores públicos del país, de títulos privados, de otros activos financieros, e intereses documentados.

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV y BCRA

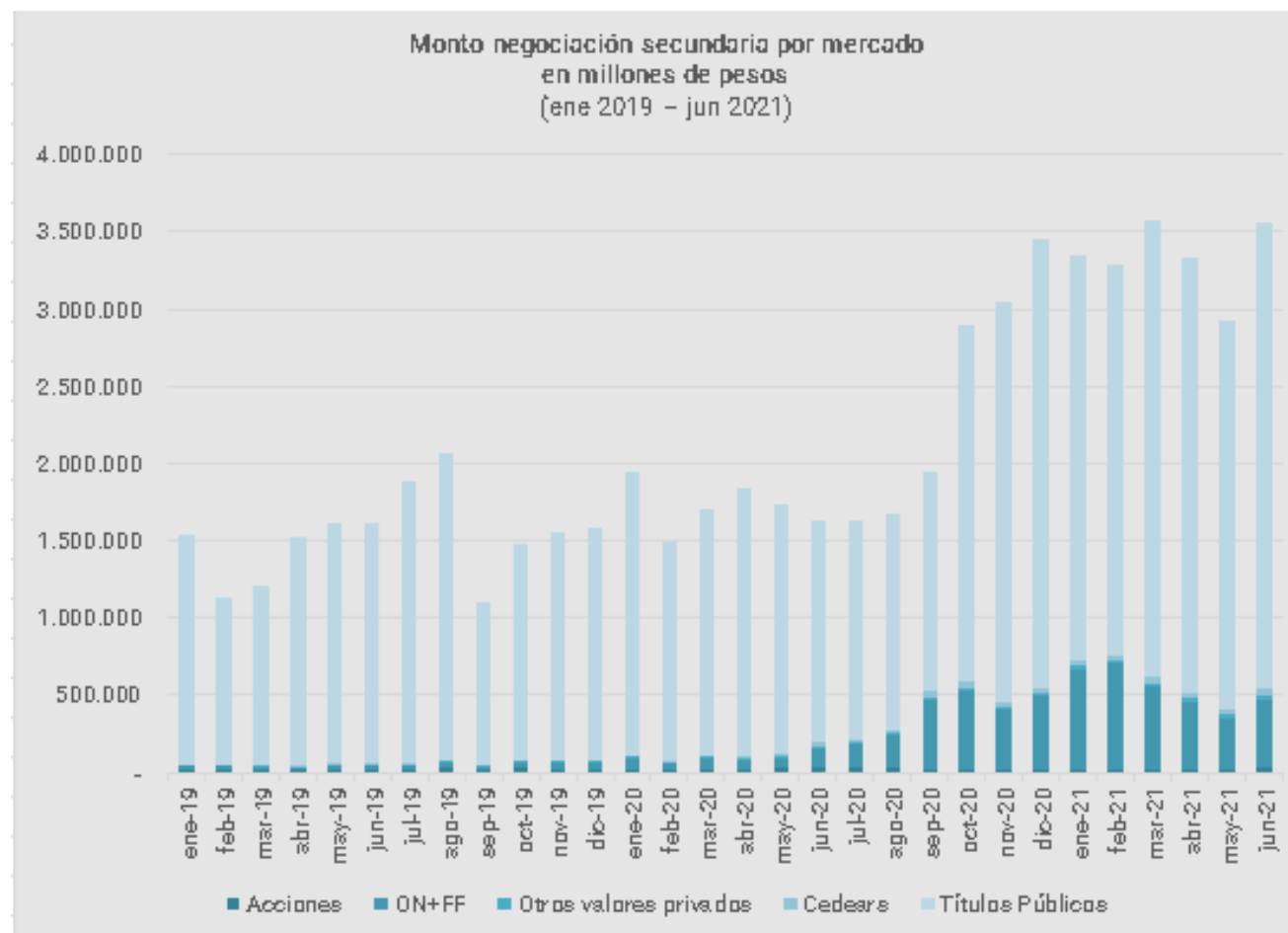
- Puede observarse que el financiamiento a través del mercado de capitales, comparado con el financiamiento que otorga el sector bancario al sector privado no financiero, ha crecido 10 puntos más, acompañado las necesidades de las empresas y constituyéndose en una alternativa mas que interesante.

Mercado de Capitales
Var. % jun. 19- jun. 21
+74%

Crédito Bancario al SPNF*
Var. % jun. 19- jun. 21
+61%

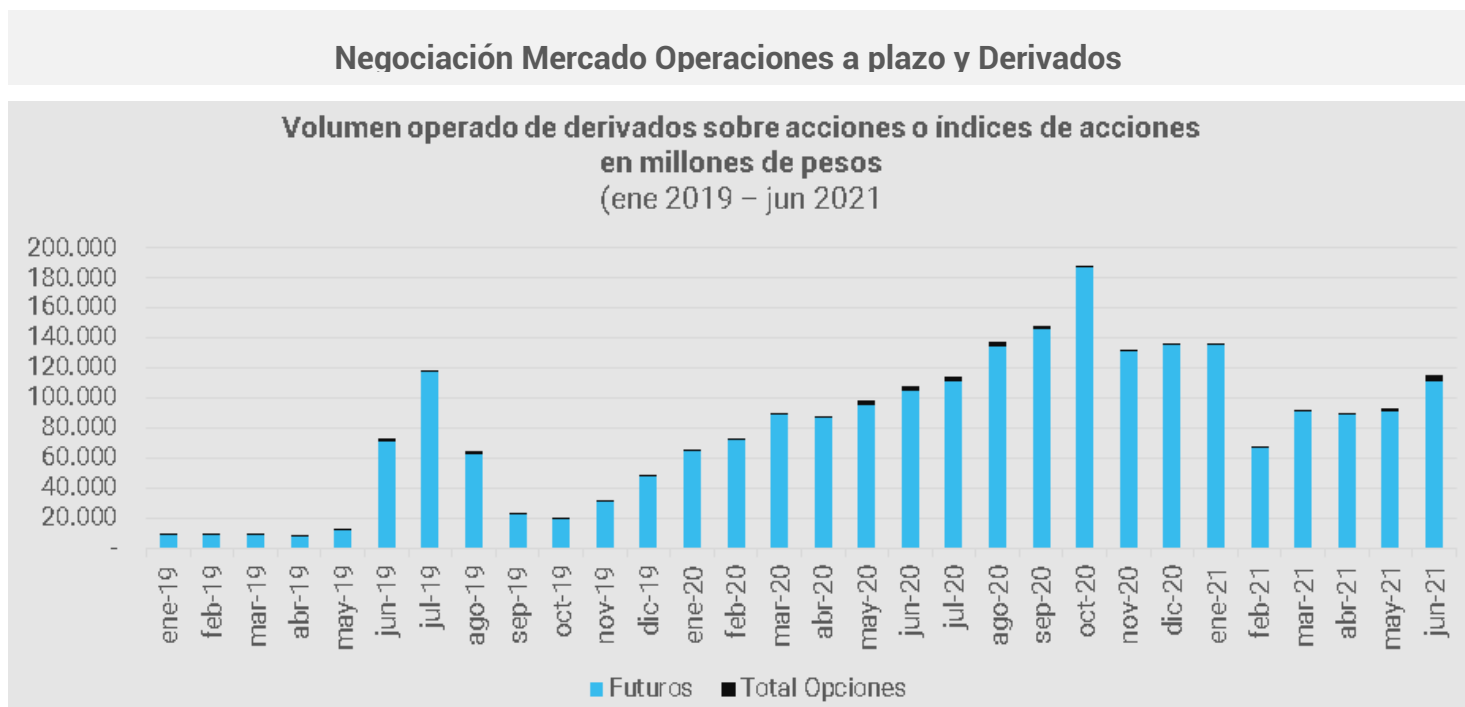
Mercado secundario

- Los montos de negociación secundaria se han mas que duplicado desde 2019, superando la barrera de los 3.000.000 millones desde finales de 2020 a la fecha.



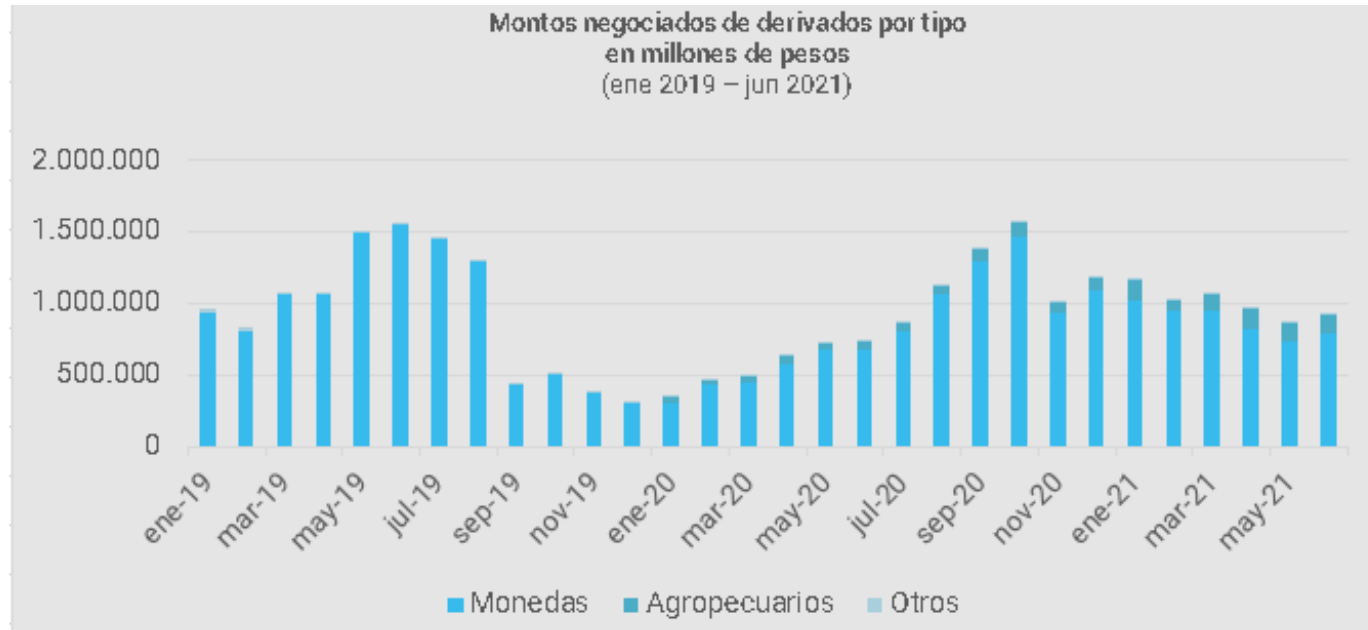
Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAE y MAV.
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

- En cuanto a la negociación de instrumentos a plazo y derivados, el volumen es incipiente con relación al mercado de contado, pero creciente



Fuente: elaboración propia en base a información de MAE y MATBA ROFEX
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

Negociación Mercado Operaciones a plazo y Derivados



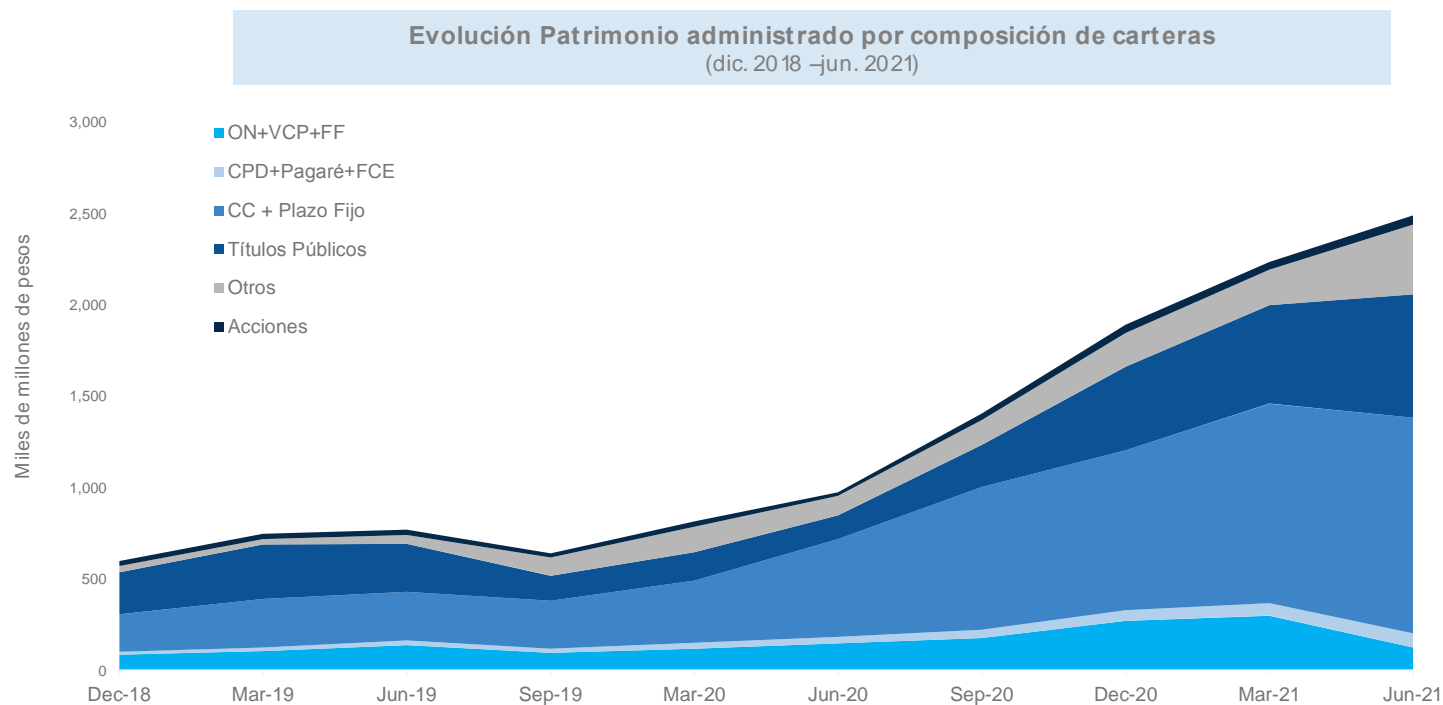
Fuente: elaboración propia en base a información de MAE y MATBA ROFEX

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

- Si bien los derivados sobre monedas dominan el mercado, debe mencionarse el crecimiento de los derivados agropecuarios desde inicios de 2020. En junio 2021 representan el 14% del total negociado.

Mercado de acciones

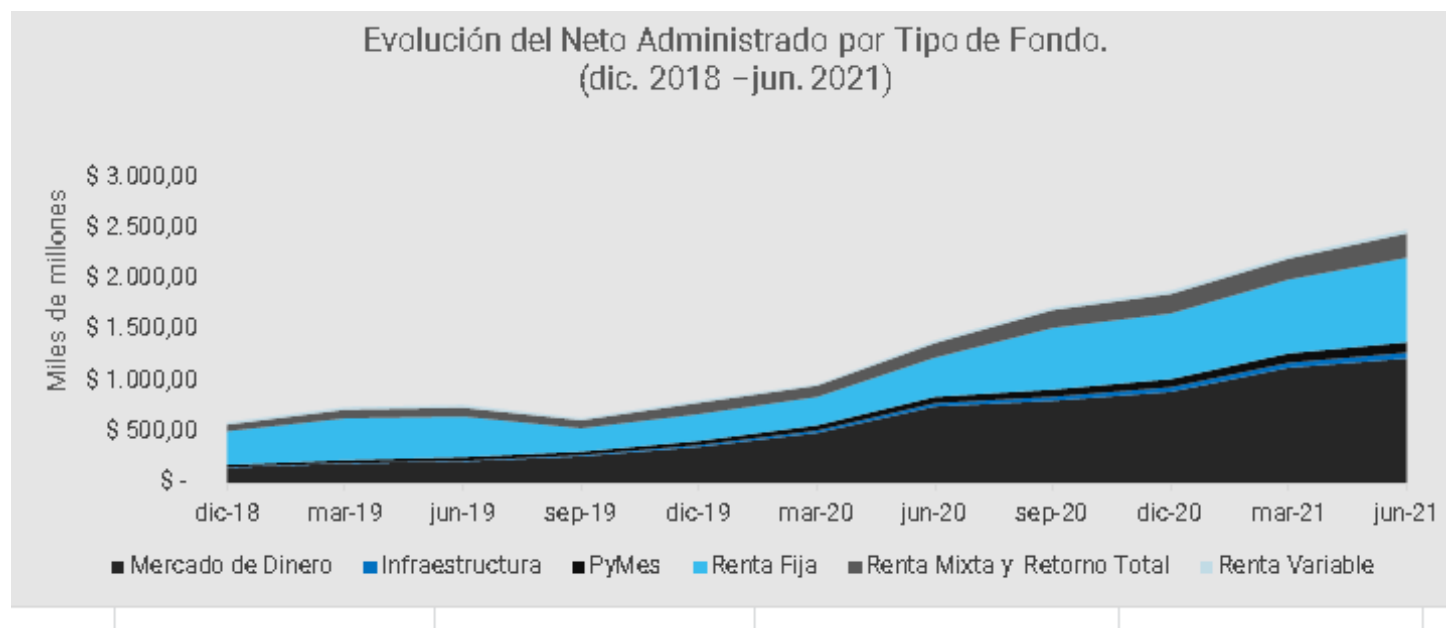
- La capitalización bursátil se ha incrementado en un 36.7% desde jun-19 a esta parte.



Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI
Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

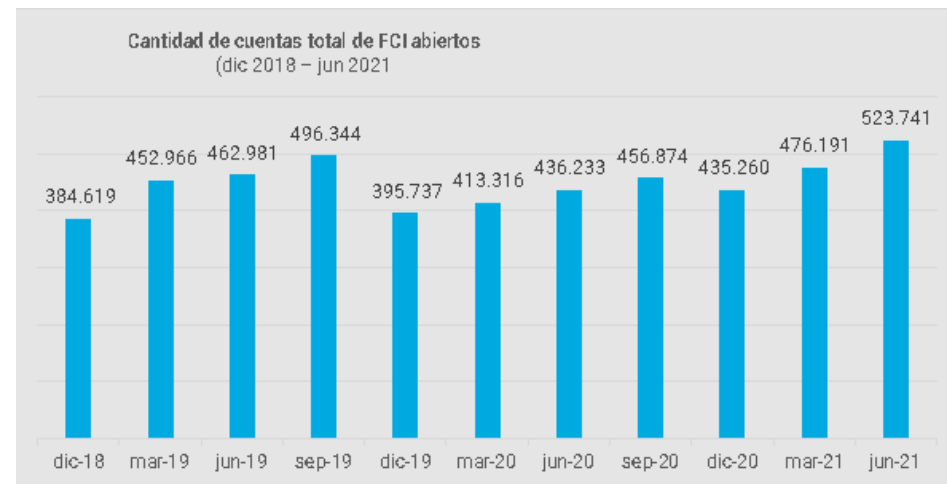
Fondos Comunes de Inversión

- La industria de FCI ha crecido fuertemente durante los últimos años, perforando en jun21 la barrera de los 2.500 miles de millones.
- En cuanto al tipo de Fondos que hay, según el tipo de activos que administran, la industria de fondos se explica mayormente por fondos de *money market* y renta fija.
- No obstante, ha impulsado normativa interesante para fomentar el desarrollo de los fondos de infraestructura y economía real en pos de redireccionar financiamiento hacia proyectos de inversión vinculados a la economía real
- Si bien es una industria que se explica por la participación de inversores institucionales en cuanto a volumen / magnitud, es una industria a través de la cual los inversores minoristas canalizan sus ahorros.

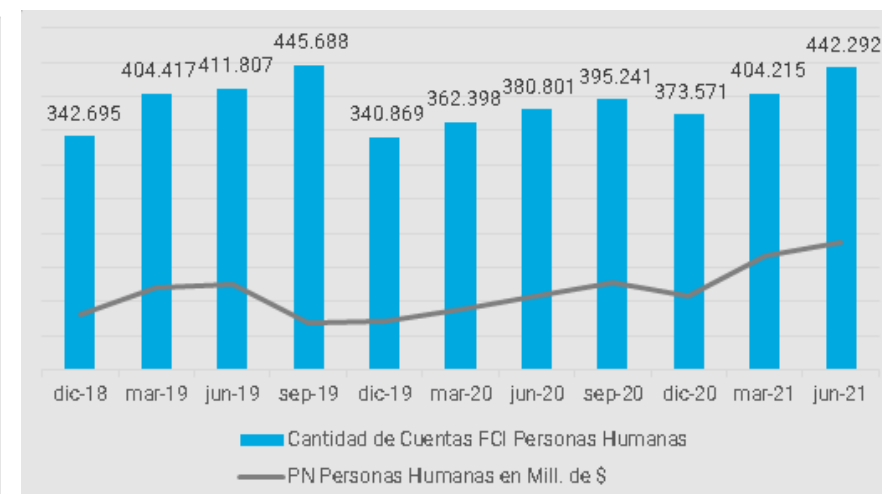
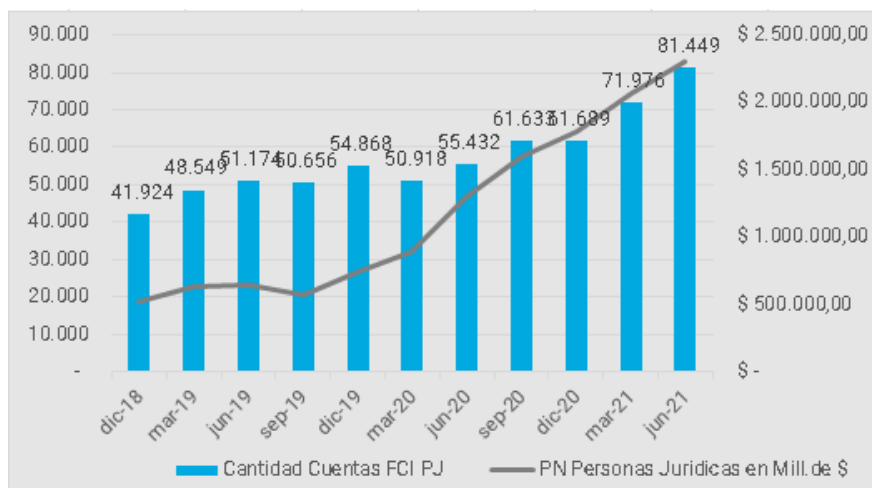


Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI
Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI
 No se incluye a cuotapartistas que suscriben a través de los ACDIs
 Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.



Distribución entre Personas Humanas y Jurídicas Cantidad de cuentas y montos



- En este sentido de las más de 523.000 cuentas existentes en los FCIs, el 84.4% corresponde a personas humanas. Es importante ver como desde dic 2019 a jun-21 la participación de las personas humanas en el mercado de capitales ha crecido. No solo en cantidad, de 340.000 cuentas a mas de 411.000, sino que el patrimonio involucrado paso de 71.975 millones a 185.928 millones, un crecimiento que supera el 150%.

Más datos

- El financiamiento total de julio ascendió a \$116.412 millones, representando un aumento de 22% en términos interanuales y 34% respecto de junio.
- Así, el financiamiento acumulado durante 2021 alcanzó los \$674.688 millones, un valor 84% superior al originado en el mismo periodo de 2020.
- Se emitieron 13 obligaciones negociables por \$82.806 millones (el 71% del financiamiento mensual), de las cuales el 45% se explica por el financiamiento obtenido por YPF (AR\$ 37.000 millones) y el 32% por Pan American Energy SL (AR# 27.000 millones)
- Se colocaron 9 Fideicomisos Financieros por un total de \$7.439 millones, un monto 58% mayor al de junio del año pasado
- En lo referente a Pymes se destacan 2 emisoras que incursionaron en el mercado con la oferta pública de obligaciones negociables garantizadas. Se trata de Buhl S.A. y de Héctor A. Bertone S.A.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido ascendió a \$23.801 millones (20% del financiamiento del mes), mostrando una variación positiva de 54% en términos interanuales.
- Se mantiene la alta participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual (71% del monto negociado). Desde la implementación del ECHEQ, el 58% del volumen negociado se hace a través de esta modalidad.

FCI Pyme

- Hay 44 fondos PyME al mes de julio (+13% con relación a jun-21) que administran una cartera que supera los AR\$106.000 millones (+ 5% con relación a jun-21)
- En los primeros siete meses del año, el crecimiento patrimonial de los FCI Pyme fue del 29.6%
- En cuanto al peso que estos fondos tienen en relación a la industria de FCI, representan el 4% de la industria

FCI Infraestructura

- Actualmente hay operativos 15 fondos abiertos de infraestructura, que cerraron el mes de julio administrando activos por mas de AR\$ 62.500 millones (+5% mensual)
- En los primeros siete meses del año, el crecimiento patrimonial de los FCI Infraestructura fue del 28.6%.
- La modificación normativa del régimen apunta a ampliar la base de activos sobre los cuales estos fondos pueden invertir, lo cual se espera que también traccione nuevos actores institucionales con interés en invertir en este tipo de vehículos e, incluso, el surgimiento de nuevos fondos con criterios de especialización.

FCI Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG)

- Estos fondos abiertos, cuya normativa de creación es muy reciente, son la clara imagen de la importancia la CNV le está dando al financiamiento sostenible.
- Hasta ahora han sido aprobados 3 fondos, uno de los cuales ya cuenta con aportes de AR\$ 100 millones; y están tramitando otros 6 fondos que también tendrán como destino financiar activos que cumplan con los criterios ASG.

Programa de Finanzas Sostenibles

En el marco de su política de fortalecimiento de las finanzas sostenibles, la CNV creó tres guías de promoción de la Inversión Socialmente Responsable (ISR): la referida a la ISR en el mercado de capitales argentino; la guía para la Emisión de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables y la destinada a Evaluadores Externos.

Acceder a la [RG 896](#)

FF Proyecto VIDA

El Directorio de la CNV aprobó la oferta pública de una operación inédita de financiamiento para el desarrollo local de vacunas, entre ellas las referidas al Covid-19, a través del Fideicomiso Financiero (FF) ProyectoVIDA - Laboratorios Richmond por hasta U\$ 85.000.000 de valor nominal.

Es el primer FF de este tipo que respeta los criterios ASG, sobre lo cual el organismo viene trabajando muy fuerte y que busca instalar. La licitación se abrirá en agosto y los fondos posibilitarán la construcción de una planta en Pilar que producirá vacunas, entre ellas la Sputnik V, medicamentos y productos biotecnológicos.

Link a [nota en sitio](#)

Acceso a RG hacer [click acá](#)

Programa de Creadores de Mercado (*Market makers*)

La CNV aprobó la nueva reglamentación dictada por el Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) referida al Programa de Creadores de Mercado impulsado por la Secretaría de Finanzas, con el objetivo de mejorar las condiciones de liquidez y

profundidad del mercado secundario de activos de deuda pública. Esta aprobación es particularmente importante para mercados donde algunas especies tienen una negociación acotada y la dificultad para liquidar un activo o tomar posiciones relevantes, que puede disminuir el interés de los inversores.

Link a la [nota del sitio](#)

Inclusión financiera y perspectiva de género

La CNV empezó a recibir las respuestas a la Encuesta voluntaria sobre igualdad de género, diversidad y violencia en el ámbito del mercado de capitales.

El primer ciclo de capacitación sobre ambas herramientas elaboradas en forma conjunta por la CNV y el MMGyD convocó a representantes de 134 entidades reguladas.

Acceso a link de [Guía de recomendaciones para la igualdad de género en el mercado de capitales](#)

Agenda estratégica con inversores globales

En el marco del programa de trabajo que viene implementando la CNV de impulsar más y mejores proyectos de financiamiento, su presidente Adrián Cosentino, su vicepresidente, Sebastián Negri, y el director Matías Isasa, mantuvieron una ronda de trabajo con inversores globales.

Link nota en [sitio](#)

Inclusión financiera

En el ámbito del Consejo de Coordinación de la Inclusión Financiera (CCIF), se realizó la segunda reunión del grupo de trabajo para el acceso al crédito bancario y no bancario, que contó con la participación de la directora de la CNV Mónica Erpen.

La propuesta busca posicionar al mercado de capitales como una alternativa genuina de financiamiento para actividades relativas a la economía socio-productiva, popular y/o social de impacto; incorporar nuevos actores orientados al financiamiento sostenible y vinculados con el desarrollo; estimular la generación de nuevas emisiones de valores negociables de carácter sostenible alineados con el Programa de Finanzas Sustentables de CNV, y construir un circuito virtuoso de educación para la inclusión a través de casos concretos y replicables.

Infraestructura y economía real

El Directorio aprobó la RG 897/21 sobre modificaciones al régimen de Fondos Comunes de Inversión (FCI) Abiertos de Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura, sometidas a consulta pública.

La iniciativa tiene un doble propósito. Por un lado, habilitar a los fondos a invertir en proyectos y sectores en los que no participaban como la construcción, el desarrollo inmobiliario, la provisión de servicios públicos, el transporte o la logística. Por el otro, fomentar el financiamiento de proyectos concretos, privilegiando la inversión en éstos frente a títulos valores destinados a financiar objetos múltiples.

Link a nota [en sitio](#)

Acceso al [BO](#)

Régimen intermedio

El organismo puso en vigencia el Régimen diferido intermedio, sometido a consulta pública y orientado a ofrecer nuevas alternativas de financiamiento para empresas del sector productivo, tecnológico e industrial. La reforma normativa busca favorecer el acceso al mercado de capitales de nuevos emisores y ampliar sus posibilidades de elección de regímenes de negociación adecuados a las necesidades de financiamiento y costos.

Está dirigido a las emisoras, tanto de acciones como de obligaciones negociables, que reúnan la condición de Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES) y/o empresas a las que les resulta dificultoso cumplir los requisitos regulatorios del régimen general previsto para grandes emisores.

Link a nota [en sitio](#)

Acceso al [BO](#)