



Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual

Abril - 2023

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	5
Síntesis del mes.....	5
Acumulado.....	6
FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALS	8
Colocaciones abril 2023	8
Financiamiento total por instrumento – Abril 2023.....	8
Costo de financiamiento en \$.....	9
Evolución mensual de los montos colocados – Total mercados	12
Evolución Anual	13
Financiamiento total acumulado período enero – abril por instrumento	13
FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALS.....	16
Colocaciones PyME abril 2023	16
Financiamiento total según tamaño de empresa – Abril 2023.....	17
Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Abril 2023.....	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 - abril	23
Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total – Enero - Abril	24

Costo del financiamiento PyME: TIRs.....	25
Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento	26
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	28
Colocaciones abril 2023	28
Obligaciones Negociables Panel SVS+	31
Acumulado Anual.....	31
Montos de obligaciones negociables colocadas por sector	31
Monto de ONs colocadas por 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 abril 2023	40
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	43
Colocaciones abril 2023	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 abril 2023	51
Colocaciones de FCIC - Últimos 12 meses	51
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	53
Negociación abril 2023	53
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo	53
Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido - Abril 2023	54

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD	54
Acumulado Anual.....	57
Negociación acumulada de cheques de pago diferido	57
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 abril 2023	64
Acumulado anual	65
Evolución de la negociación de pagarés y tasa promedio ponderada en \$.....	65
Distribución geográfica de los libradores de Pagarés	66
FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS	68
Negociación abril 2023	68
Acumulado Anual.....	68
Evolución mensual de la negociación de FCE y tasa promedio ponderada en \$.....	69
Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas.....	70
ANEXO 1: Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas – ABRIL 2023	72
ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2021-2023.....	74

RESUMEN EJECUTIVO

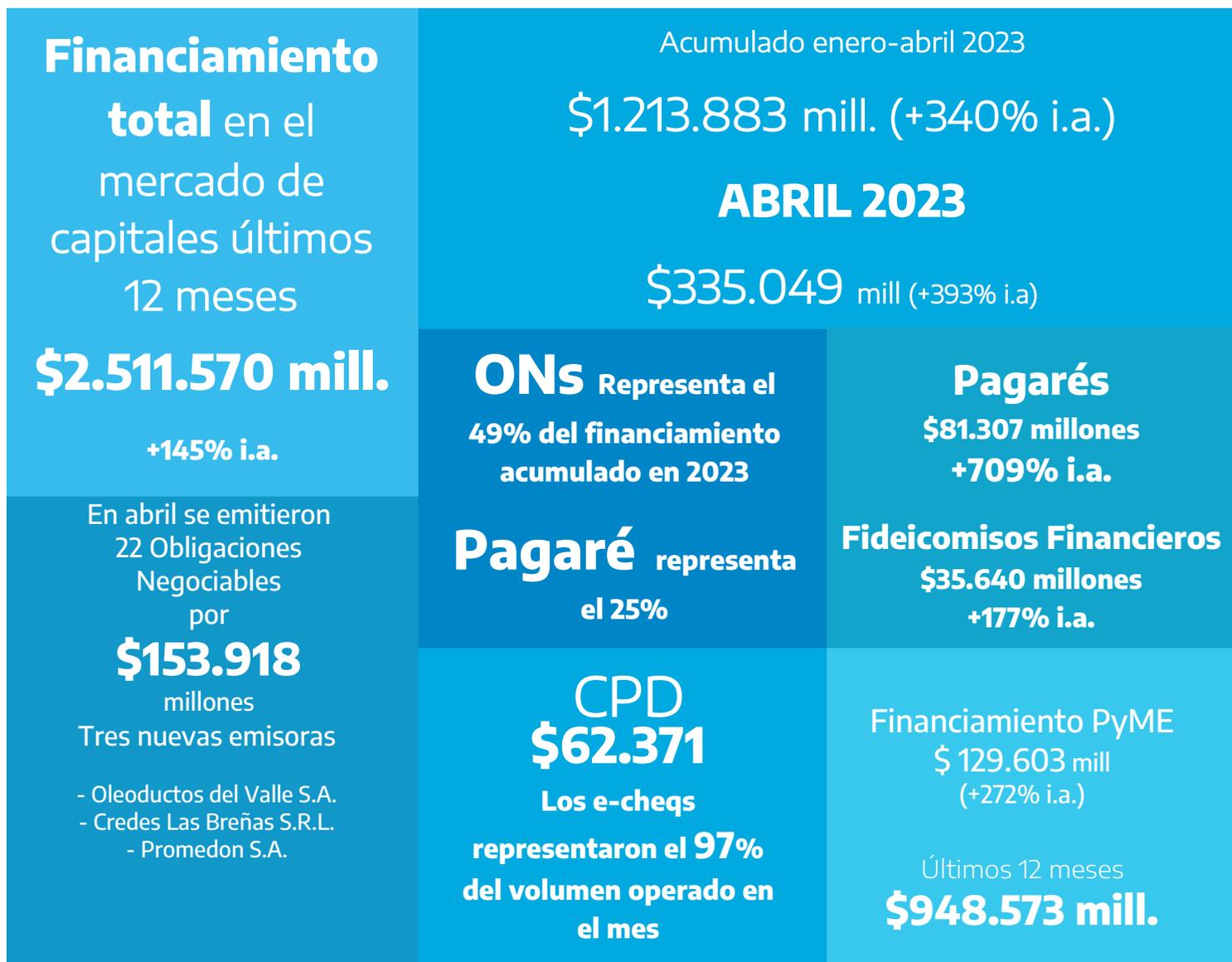
Síntesis del mes

- El financiamiento total de abril ascendió a \$335.049 millones, representando un aumento de 393% en términos interanuales.
- Se emitieron 22 obligaciones negociables por \$153.918 millones, que representa el 46% del financiamiento mensual. Este valor implica 884% más que en abril de 2022.
- Cabe señalar que Pampa Energía S.A. colocó un bono verde por un monto de \$6.000 millones, y que Red Surcos S.A. hizo lo propio con un bono vinculado a la sostenibilidad de la empresa, por \$2.500 millones.
- Se destaca la salida a la oferta pública de 3 emisoras: las PyMEs Credes Las Breñas S.R.L. y Promedon S.A., que emitieron bajo el régimen de ON garantizada, y Oleoductos del Valle S.A., que consiguió financiamiento por un monto equivalente a \$11.000 millones.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido ascendió a \$62.371 millones (el 19% del total del financiamiento en el mercado de capitales), mostrando una variación positiva de 114% en términos interanuales.
- Continúa en incremento la participación de los CPD electrónicos (Echeq) en el flujo de financiamiento mensual, alcanzando el 97% del monto negociado y el 93% de la cantidad. Desde su entrada en vigencia, la negociación en formato digital de este instrumento comprende el 81% del volumen total de CPD.
- La negociación de pagarés alcanzó el valor de \$81.307 millones, explicando el 24% del financiamiento del mes de abril. Este monto es 709% superior a aquel de abril de 2022.
- Se colocaron 8 Fideicomisos Financieros por un total de \$35.640 millones (el 11% del financiamiento mensual), implicando un aumento de 177% con respecto a abril del año pasado.
- Se negociaron 231 facturas de crédito electrónicas por \$1.813 millones, monto que muestra una suba interanual de 443%.
- No se registraron emisiones de nuevas acciones o de fondos comunes de inversión cerrados.
- El financiamiento PyME ascendió a \$129.603 millones, monto que exhibe un aumento de 272% respecto de abril de 2022. El 63% de este financiamiento se explica por la negociación de pagarés.
- Se estima que aproximadamente, el 50% de las emisoras con autorización a la oferta pública de obligaciones negociables y acciones son PyMEs.
- Alrededor del 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 4 meses del año fue de \$1.213.883 millones, mostrando un aumento de 340% con respecto a igual período del 2022, que se explica principalmente por un fuerte aumento en el monto negociado de pagarés (+1072%), obligaciones negociables (+452%) y de cheques de pago diferido (+104%).
- Por otra parte, el acumulado de los últimos 12 meses alcanzó los \$2.511.570 millones, un 145% mayor al período anterior. Medido en dólares estadounidenses –según Com. A 3500 BCRA–, la variación es positiva en 50% (USD 15.295 millones vs. USD 10.193 millones).
- Al mismo tiempo, el financiamiento PyME acumulado durante los primeros cuatro meses del año alcanzó los \$456.251 millones, monto 304% mayor al del período enero - abril de 2022.
- En los últimos doce meses el financiamiento PyME alcanzó los \$948.573 millones, valor 203% superior a los \$312.852 millones de los 12 meses anteriores.

DATOS RELEVANTES



FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

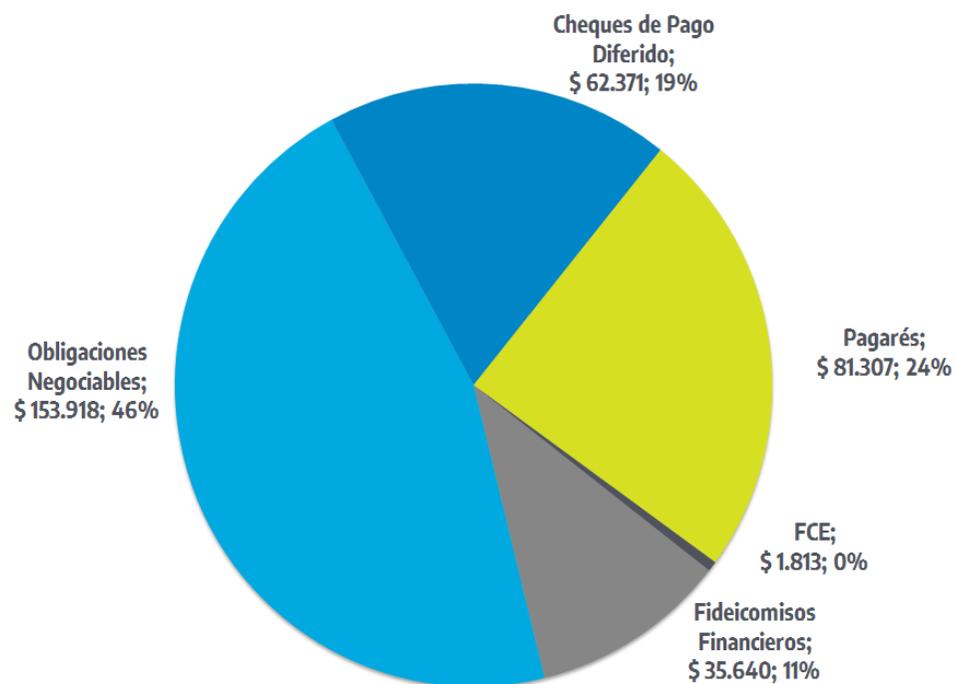
Colocaciones abril 2023

En el mes de abril el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$335.049 millones, monto que evidencia un aumento de 393% respecto de abril del año pasado.

Financiamiento total por instrumento – Abril 2023

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Costo de financiamiento en \$

Instrumento	Costo del financiamiento en \$	Variación mensual (p.p.)
Total	85,7%	
Fideicomisos Financieros	94,6%	+9,1
Obligaciones Negociables	80,0%	+10,8

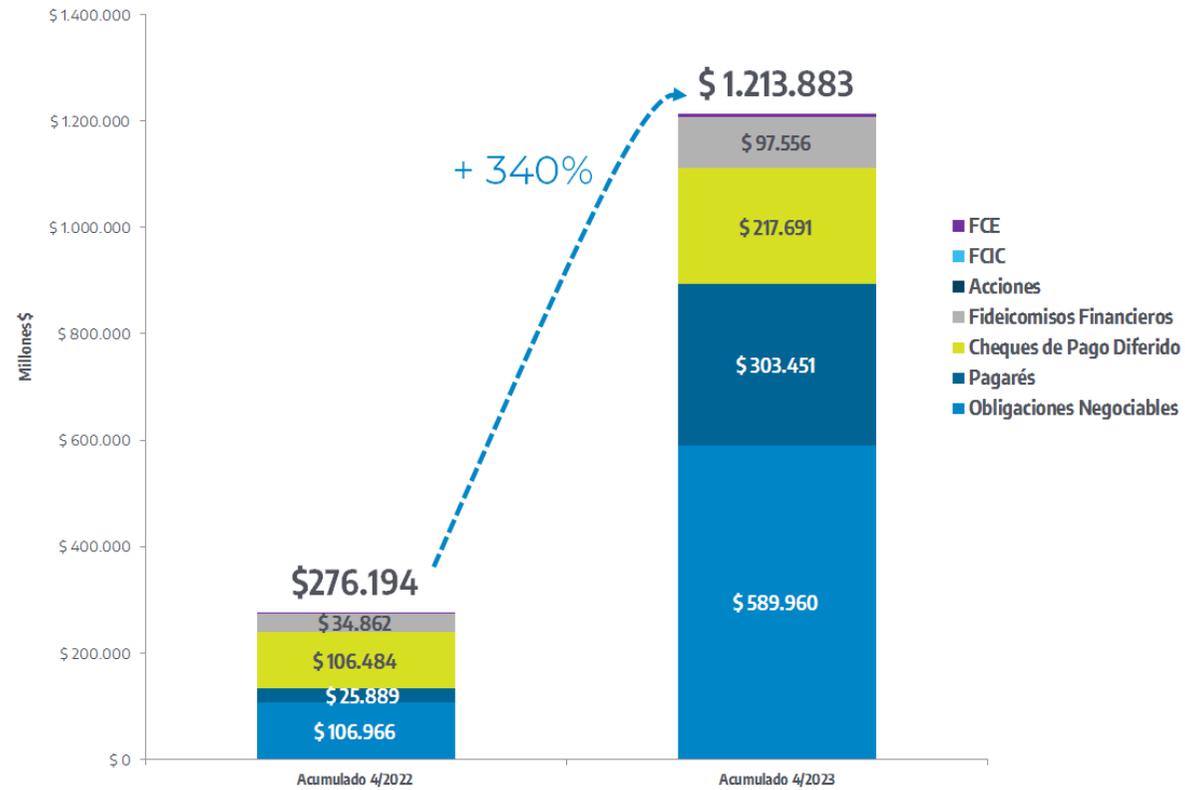
Acumulado Anual

Monto del financiamiento total por instrumento

Acumulado enero – abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



En los primeros cuatro meses del año 2023, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$1.213.883 millones, exhibiendo una variación positiva de 340% respecto al mismo período del año anterior.

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

Acumulado 2023	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	97.556	589.960	0	217.691	303.451	5.226	0	1.213.883
Cantidad	38	97	0	60.337	5.096	823	0	-
Var. Interanual Valor	180%	452%	-	104%	1072%	162%	-	340%

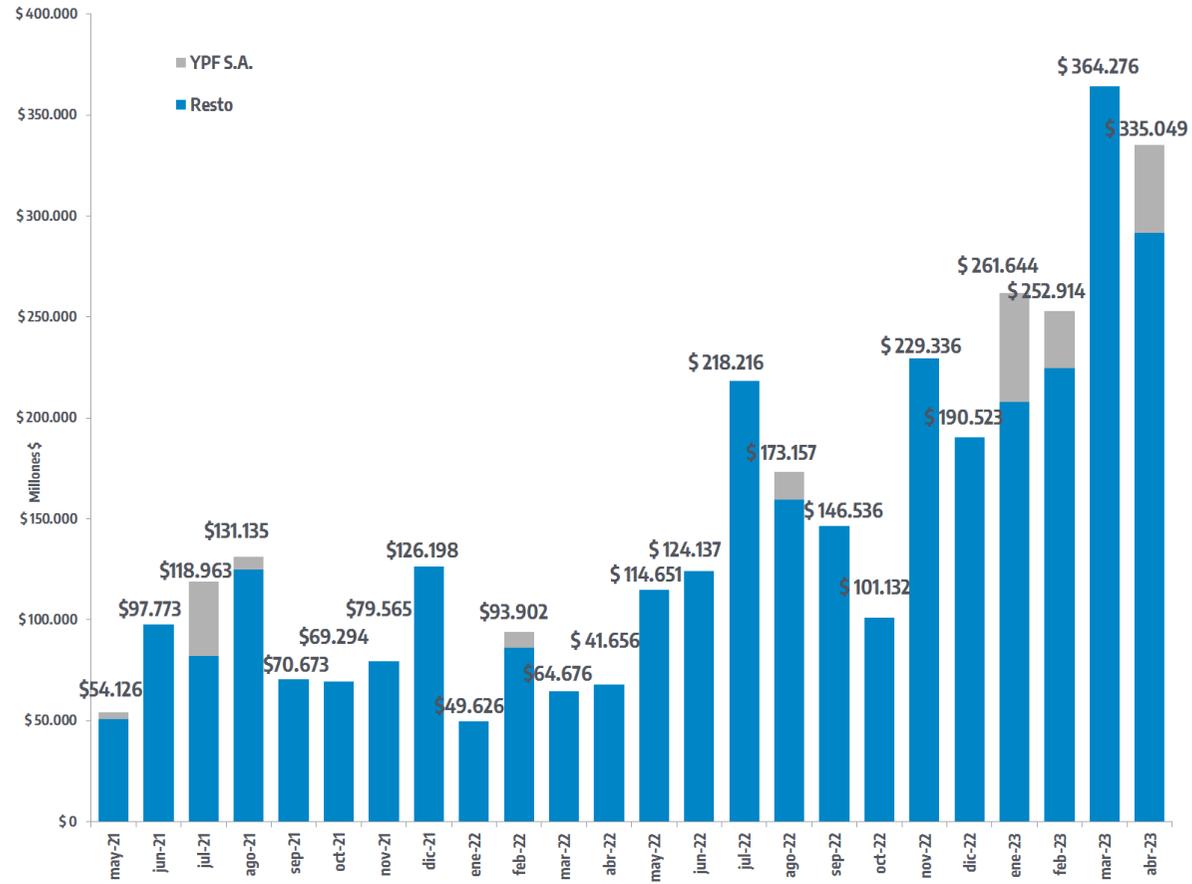
Evolución Mensual

El total colocado durante el período mayo 2022 – abril 2023 ascendió a \$2.511.570 millones versus los \$1.023.921 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 145%.

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 5% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, con una ponderación mayor en el último año, pasando de 5,3% a 5,6% del financiamiento total.

Emisiones	May. 2021 - Abr. 2022		May. 2022 - Abr. 2023		Variación Montos	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	54.501	5,3%	139.452	5,6%	84.951	156%
Resto	969.420	94,7%	2.372.119	94,4%	1.402.699	145%
TOTAL	1.023.921	100,0%	2.511.570	100,0%	1.487.649	145%

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 – abril de los años anteriores.

Financiamiento total acumulado período enero – abril por instrumento

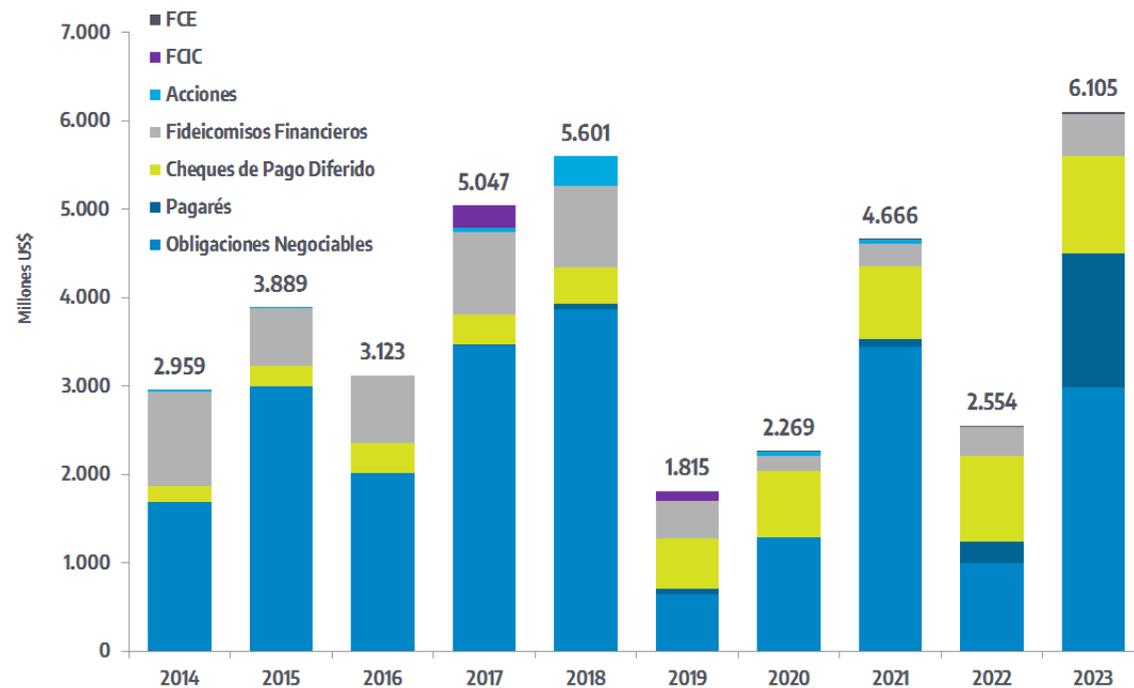
Años 2014 – 2023

En millones de dólares estadounidenses²

Fuente: CNV

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

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



El financiamiento acumulado entre enero y abril, en dólares, alcanzó los USD 6.105 millones, monto 139% mayor a aquel del mismo período de 2022.

Respecto de los últimos doce meses, durante el lapso mayo 2022 – abril 2023, el monto alcanzó los USD 15.295 millones, mostrando un incremento de 50% respecto del intervalo de doce años previo.



Financiamiento PyME en el mercado de capitales

FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALS

Colocaciones PyME abril 2023

En el mes de abril el financiamiento obtenido por las pequeñas y medianas empresas³ en el mercado de capitales ascendió a \$129.603 millones, un monto 272% superior al observado el mismo mes del año pasado.

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 39% del financiamiento total de la colocación de instrumentos con oferta pública, en el corriente mes.

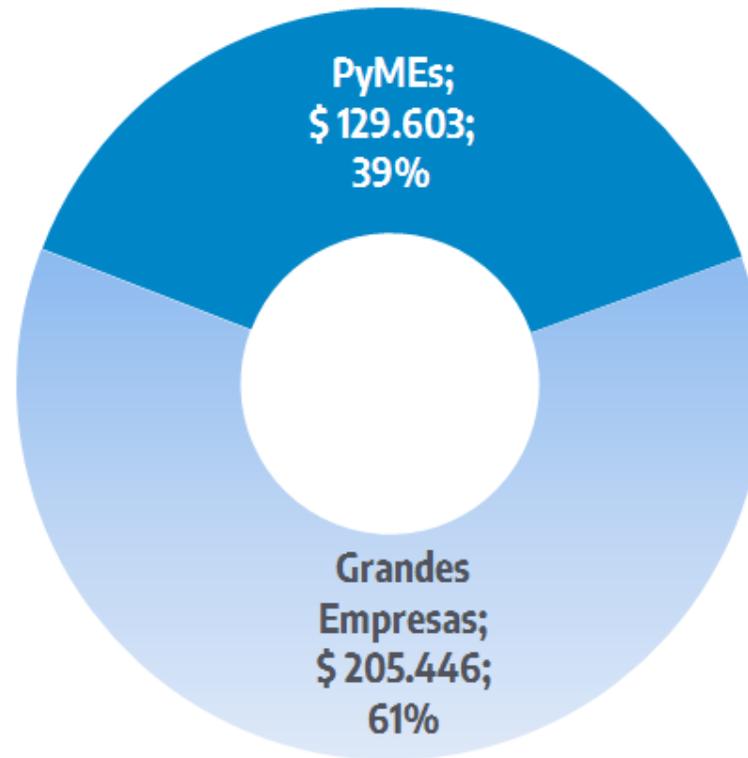
Al día de hoy, las emisoras PyME vigentes han superado la cantidad de 210. De estas más de 210, alrededor del 75% de ellas se trata de empresas que salen a la oferta pública de deuda por medio de obligaciones negociables garantizadas por sociedades de garantía recíprocas, bancos o fondos provinciales. Las restantes emisoras PyMEs pertenecen al régimen de emisión de valores negociables PyME, ya sea en ON o en acciones.

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 – Abril 2023

En millones de pesos y porcentajes

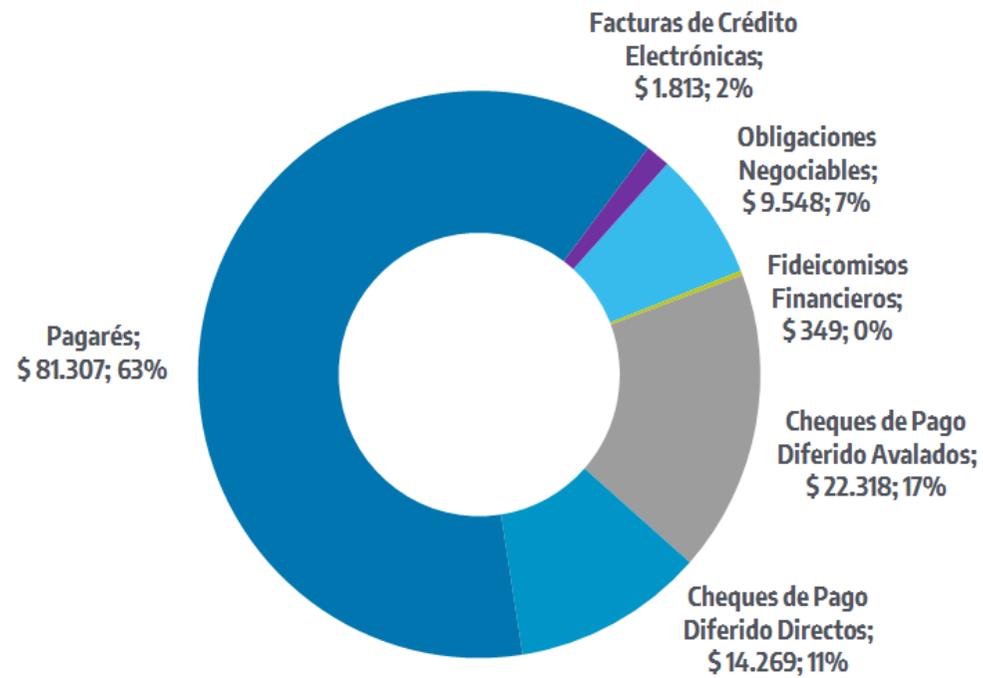
Fuente: CNV



Financiamiento PyME desagregado por instrumento – Abril 2023

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Sobre el total de \$129.603 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, fue el pagaré el que explicó el mayor porcentaje del financiamiento dentro de este tipo de empresas, negociándose un monto de \$81.307 (63% del total) y exhibiendo un aumento de 709% respecto de abril del año pasado.

Respecto del cheque de pago diferido, el instrumento que le sigue en importancia, alcanzó \$36.587 millones. Sumando los segmentos de negociación avalado y directo, los CPDs alcanzaron el 28% de las inversiones en activos financieros PyME. Este 28% se descompone en \$22.318 millones en cheques de pago diferidos avalados y \$14.269 millones los directos. El segmento directo de negociación mostró una fuerte suba interanual este mes, de 151%.

Las obligaciones negociables PyME en el mes de abril constituyeron el 7% del financiamiento en este segmento, obteniendo \$9.548 millones. Las siete colocaciones que hubo, se realizaron cinco bajo el régimen de obligaciones negociables garantizadas por SGR y/o banco. Las otras dos lo hicieron bajo el régimen general. Entre las emisoras PyME, dos hicieron oferta pública de obligaciones negociables por primera vez este mes. Se trata de Promedon S.A. y de Credes Las Breñas S.R.L.

Asimismo, se colocaron fideicomisos financieros por \$349 millones.

Por su parte, las facturas de crédito electrónicas representaron el 1% del financiamiento PyME restante (\$1.813 millones).

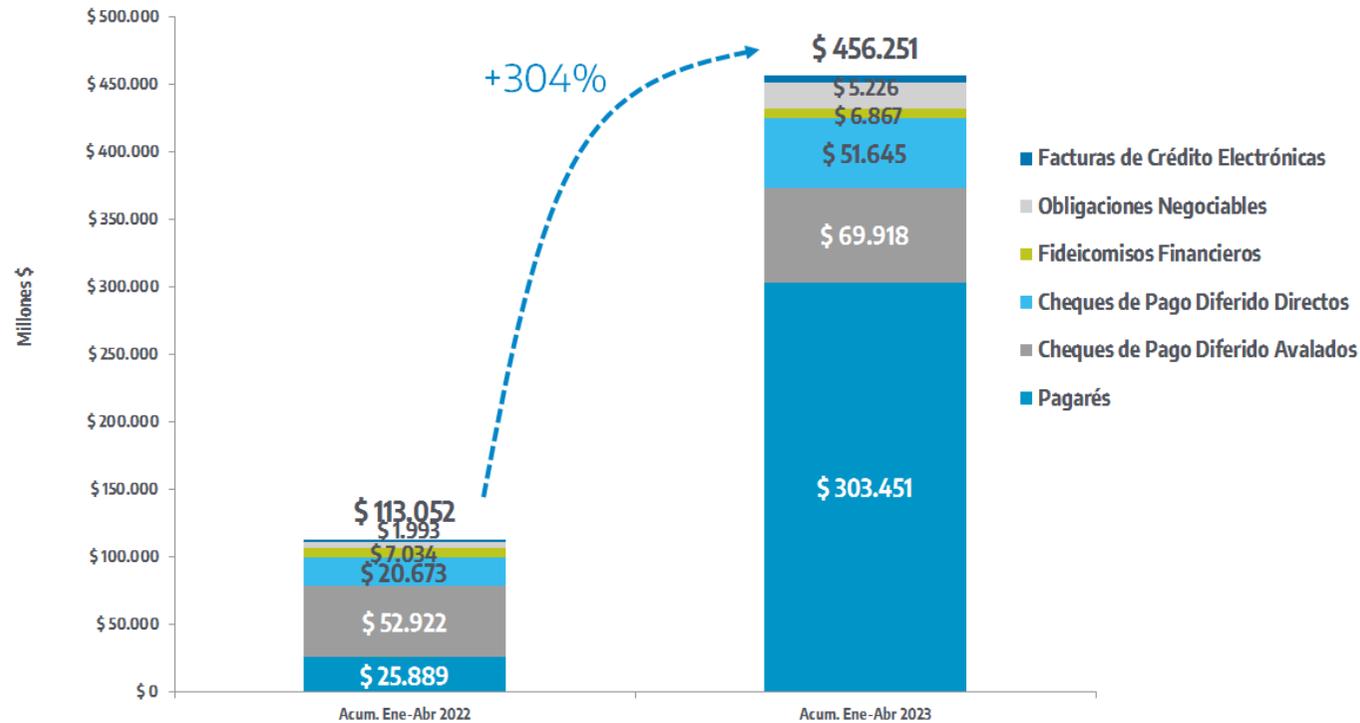
Acumulado Anual

Monto del financiamiento acumulado PyME por instrumento

Acumulado enero – abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



Transcurridos los primeros cuatro meses del año, el financiamiento PyME en el mercado de capitales alcanzó los \$456.251 millones, mostrando una variación positiva de 304% respecto al mismo período del año anterior.

En lo que va de 2023 se está viendo un cambio de tendencia (que comenzó en 2022) acerca del instrumento más utilizado, en monto, por las pequeñas y medianas empresas para financiarse: el pagaré casi triplica el volumen negociado del tradicional

instrumento más elegido, a saber, el cheque de pago diferido. El pagaré acaparó el 67% de los recursos, por un monto de \$303.451 millones, contra los \$73.594 millones del CPD (esto es, \$52.922 correspondientes al segmento avalado y \$20.673 para el segmento directo).

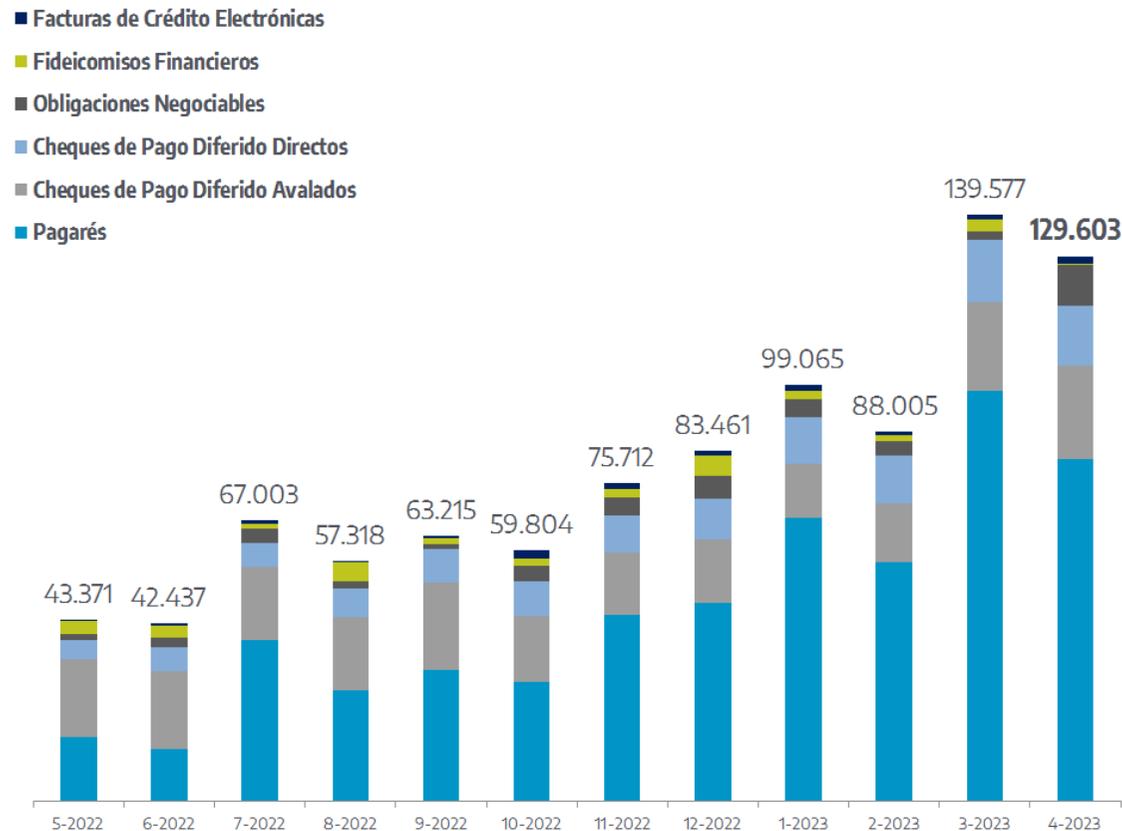
Evolución Mensual

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 \$948.573 millones, monto superior en 203% al obtenido en el período de doce meses inmediatamente anterior (\$312.852 millones).

Evolución de los montos colocados PyME – Total mercados

En millones de pesos

Fuente: CNV



Evolución Anual

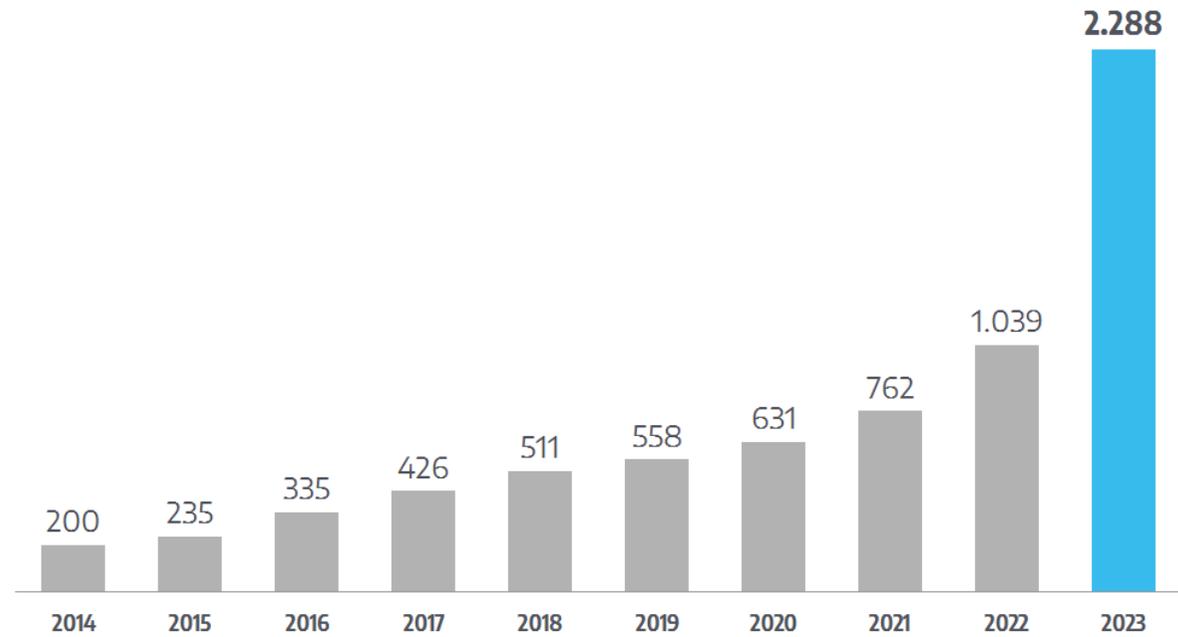
A continuación se expone el financiamiento total PyME acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros cuatro meses de años anteriores.

Financiamiento total PyME acumulado enero - abril

Años 2014 – 2023

En millones de dólares estadounidenses⁴

Fuente: CNV



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

El financiamiento PyME acumulado en dólares a abril de 2023 presentó un aumento de 120% entre el período 2023 vs 2022.

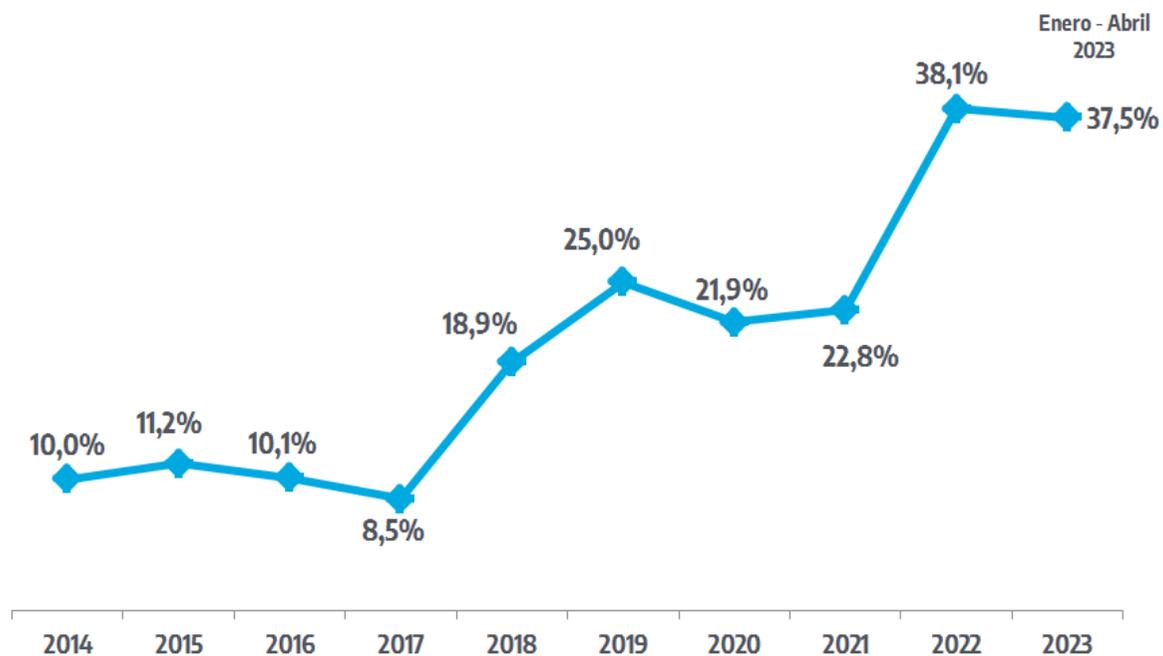
El volumen financiado respecto de 2014 presenta un aumento de 1042% en dólares. Es decir, la tasa de crecimiento promedio aritmético en el último decenio es del 28% anual, mostrando que el mercado de capitales ha logrado en estos años desarrollar un segmento específico para PyMEs, promoviendo instrumentos variados que fueron adaptándose a los requerimientos del sector.

Porcentaje del financiamiento PyME sobre el total – Enero - Abril

Años 2014 – 2023

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 cuatro 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	89,0%	+3,4
Fideicomisos Financieros	105,0%	+14,2
Obligaciones Negociables	81,2%	+5,8
BADLAR	74,2%	+3,3

El costo de financiamiento de los instrumentos PyME en serie (obligaciones negociables y fideicomisos financieros) denominadas en pesos aumentó 3,4 p.p. con respecto al mes pasado, alcanzando 89% en abril. Este aumento se explica por los incrementos en las TIR promedio tanto de las obligaciones negociables PyME como de los fideicomisos financieros PyME.

La TIR promedio de los fideicomisos financieros PyME aumentó casi 15 p.p., posicionándose en 105%. Por su parte, la TIR promedio de las ONs PyME subió 5,8 p.p., superando el 81%.

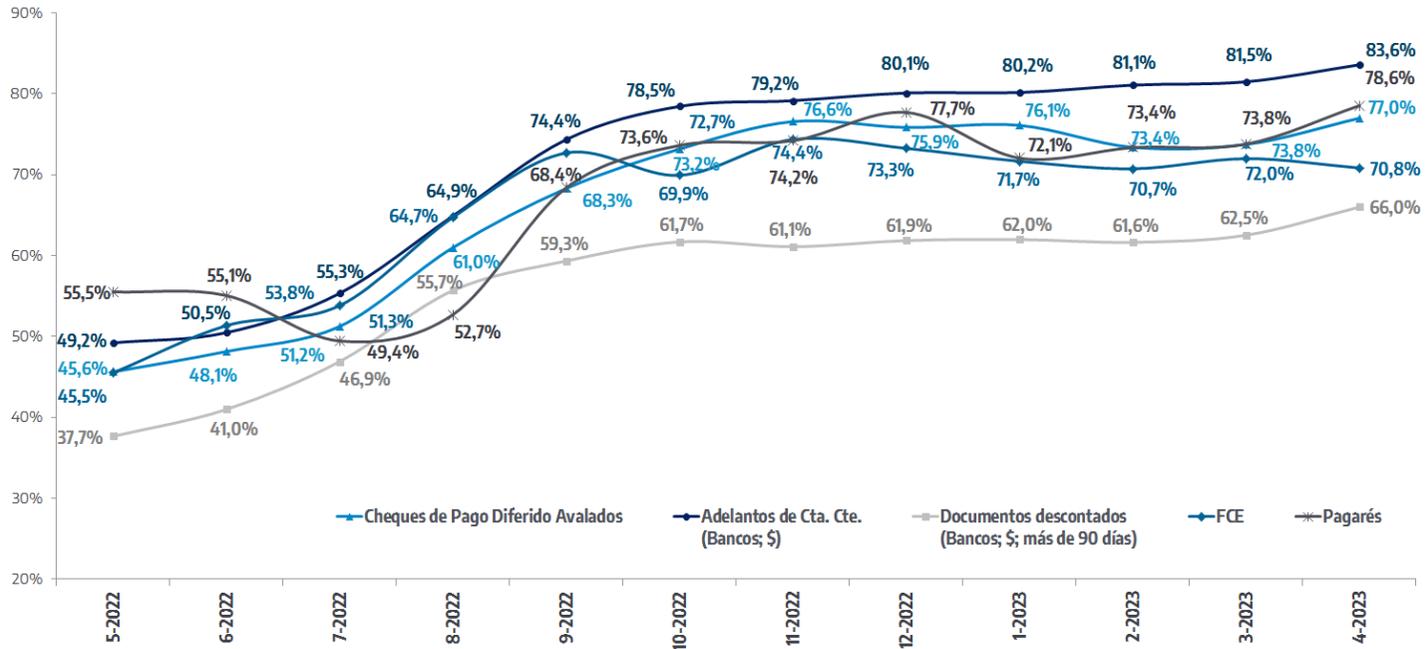
El spread del costo del financiamiento de las PyMEs, medido en TIR promedio, respecto de la tasa de referencia del mercado –la BADLAR–, es de 14,7 p.p., a pesar de la tendencia alcista de esta última, que exhibe su mayor valor promedio desde enero de 2020 (74,2%).

Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

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

Fuente: CNV



En el mes de abril, como viene sucediendo desde hace más de un año, los productos bancarios (el descuento de documentos a más de 90 días y el giro en descubierto) fueron las vías de financiamiento más económica y más costosa, respectivamente, para las PyMEs. Con distintas tasas de descuento contenidas dentro del intervalo 70,8% - 78,6% se encontraron las alternativas de fondeo en el mercado de capitales, siendo la más competitiva la factura de crédito electrónica (por quinto mes consecutivo), mientras que los pagarés en pesos fueron los más onerosos, superando los costos de los cheques de pago diferido avalados (77%).



Obligaciones negociables

OBLIGACIONES NEGOCIABLES⁵

Colocaciones abril 2023

En abril se colocaron 22 obligaciones negociables por un monto de \$153.918 millones, monto 884% mayor a los montos colocados en abril de 2022.

De las 22, diecisiete fueron emitidas bajo el régimen general, mientras que las restantes cinco se emitieron bajo el régimen de ONs garantizadas por SGR o bancos.

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

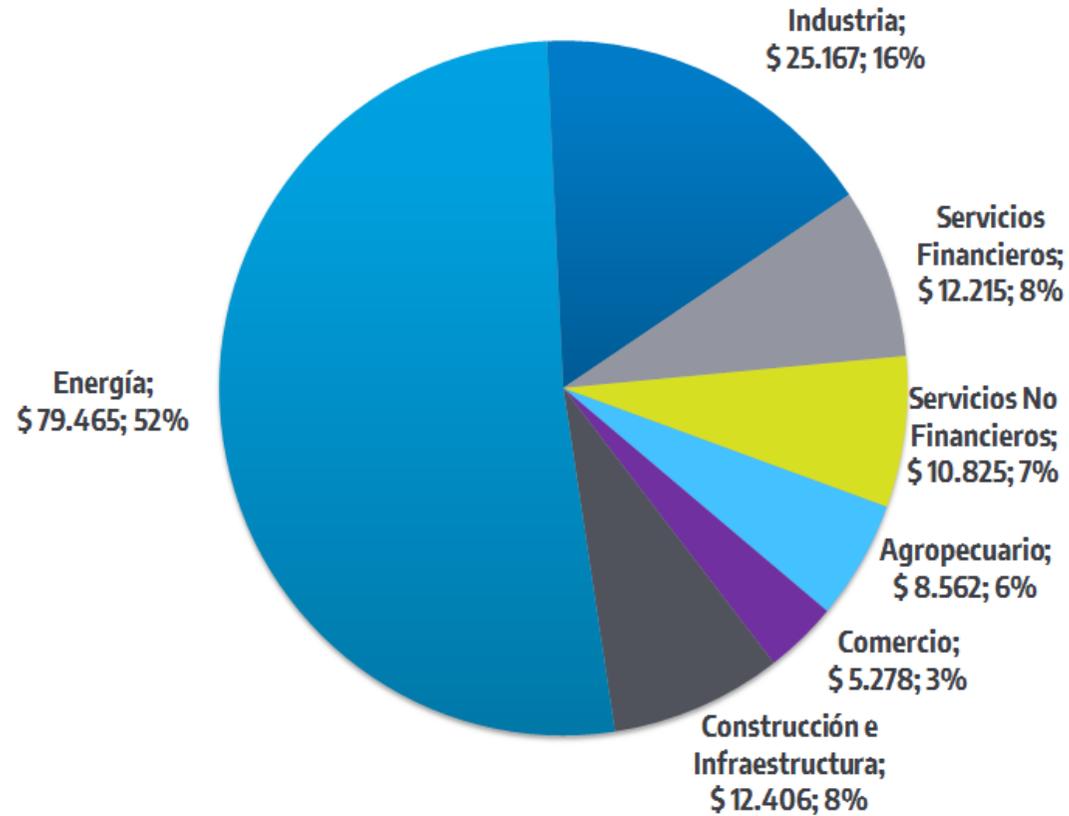


⁵ Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.

Obligaciones negociables colocadas por sector - Abril 2023

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 – Abril 2023

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
YPF S.A.	Energía	ON	Clase XXIII	Dólar Linked	32.136	Fija	0,0%	-5%	24	24	CABA
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	Industria	ON	Serie 6	Dólar Linked	22.087	Fija	0,0%	0%	61	60	CABA
Pampa Energía S.A.	Energía	ON	Clase 16	USD	12.408	Fija	5,0%	5%	31	29	CABA
Raghsa S.A.	Construcción e Infraestructura	ON	Clase 5	USD	12.406	Fija	8,3%	8%	85	S/D	0,0
Tarjeta Naranja S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase LVIII	\$	12.215	Margen+Badlar	78,9%	79%	12	9	Córdoba
Oleoductos del Valle S.A.	Servicios No Financieros	ON	Clase 1	Dólar Linked	10.755	Fija	0,0%	0%	37	36	CABA
YPF S.A.	Energía	ON	Clase XXIV	Dólar Linked	8.180	Fija	1,0%	1%	49	47	CABA
Inversora Juramento S.A.	Agropecuario	ON	Clase III	\$	6.000	margen+BADLAR	78,8%	79%	12	9	Salta
Pampa Energía S.A.	Energía	ON	Clase 17	\$	5.980	Margen+Badlar	89,5%	90%	12	9	CABA
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Energía	ON	Clase IV	Dólar Linked	5.654	Fija	3,0%	3%	37	26	CABA
Generación Mediterránea S.A. y Central Tér	Energía	ON	Clase XXI	Dólar Linked	5.568	Fija	5,5%	6%	24	23	CABA
Futuros y Opciones.com S.A.	Comercio	ON	Serie III	Dólar Linked	4.370	Fija	0,0%	0%	37	35	Santa Fe
Generación Mediterránea S.A. y Central Tér	Energía	ON	Clase XX	USD	4.156	Fija	9,5%	10%	28	25	CABA
YPF S.A.	Energía	ON	Adicionales Clase XXII	\$	3.273	Margen+Badlar	76,1%	68%	15	10	CABA
Red Surcos S.A.	Agropecuario	ON	Serie X	Dólar Linked	2.562	Fija	2,5%	3%	37	32	Santa Fe
Celulosa Argentina S.A.	Industria	ON	Adicionales Clase 17	Dólar Linked	2.274	Fija	9,5%	4%	28	17	Santa Fe
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Energía	ON	Clase V	Dólar Linked	2.111	Fija	4,5%	5%	49	34	CABA
Promedon S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I Clase II	Dólar Linked	806	Fija	0,0%	0%	37	30	Córdoba
Granville S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie III	\$	650	Margen+Badlar	81,4%	81%	30	14	PBA
Agrofin Agrocommodities S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie III Clase II	Dólar Linked	258	Fija	0,0%	0%	24	21	Santa Fe
Credes Las Breñas S.R.L.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I Clase A	\$	35	Margen+Badlar	79,0%	79%	24	12	Chaco
Credes Las Breñas S.R.L.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I Clase B	\$	35	Margen+Badlar	80,0%	80%	61	17	Chaco

El monto colocado de obligaciones negociables de abril, \$153.918 millones, explicó el 46% del financiamiento mensual en el mercado de capitales. Este valor implica 884% más que en abril de 2022.

Se destaca la salida a la oferta pública de 3 emisoras: las PyMEs Credes Las Breñas S.R.L. y Promedon S.A., que emitieron bajo el régimen de ON garantizada, y Oleoductos del Valle S.A., que consiguió financiamiento por un monto equivalente a \$11.000 millones.

Por otra parte, Raghsa S.A. realizó el canje de la Clase 3 en circulación, denominada y pagadera en dólares, con vencimiento en marzo de 2023, por la nueva Clase 5, con vencimiento en abril de 2030, por un monto equivalente a \$12.406 millones.

Obligaciones Negociables Panel SVS+

Durante el mes de abril, la emisora Pampa Energía colocó el bono verde Clase 17, denominado y pagadero en pesos, por un monto de \$5.980 millones. La aplicación de los fondos será financiar la construcción del Parque Eólico Pampa Energía VI (“PEPE VI”).

Por otra parte, la emisora Red Surcos S.A. colocó los bonos Clase X, vinculados a la sostenibilidad de la compañía, por un monto de \$2.562 millones (USD 12 millones), denominados en dólares y pagaderos en pesos.

Estas dos emisiones alcanzaron, en conjunto, el monto de \$8.542 millones (USD 39 millones), el 6% del monto colocado en concepto de obligaciones negociables en el mes.

Acumulado Anual

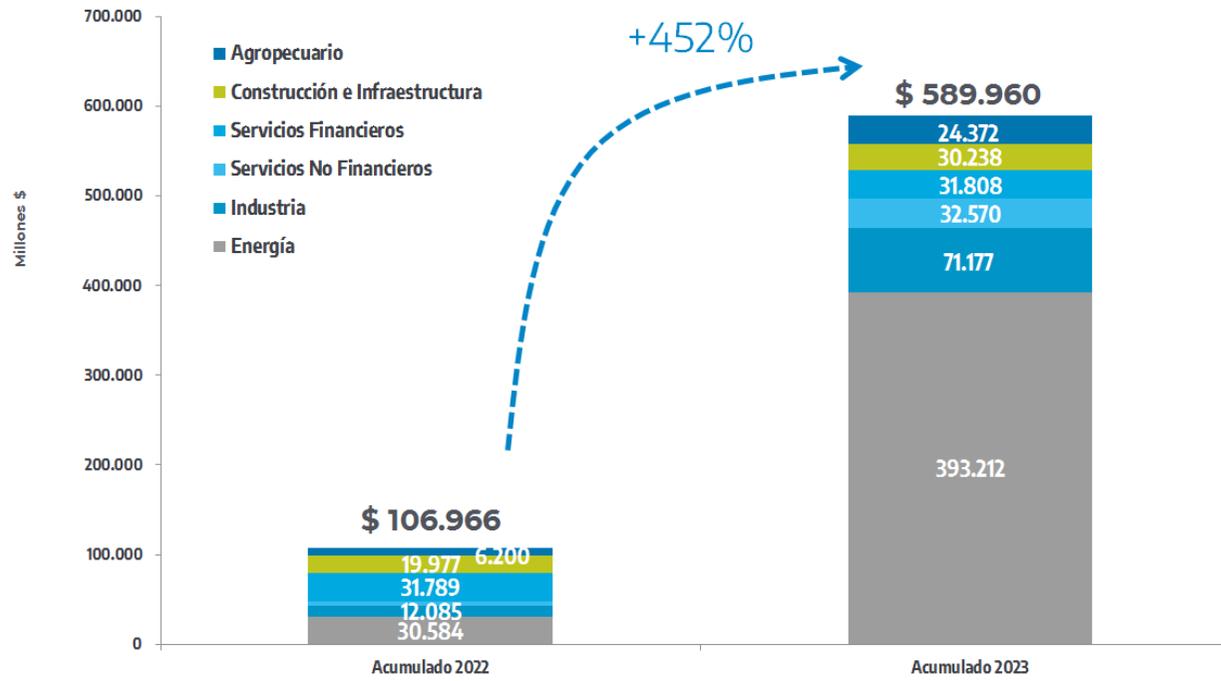
La emisión acumulada de obligaciones negociables los primeros cuatro meses del año 2023 alcanzó los \$589.960 millones, un 452% superior a los \$106.966 millones del año previo.

Montos de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado enero – abril

En millones de pesos

Fuente: CNV

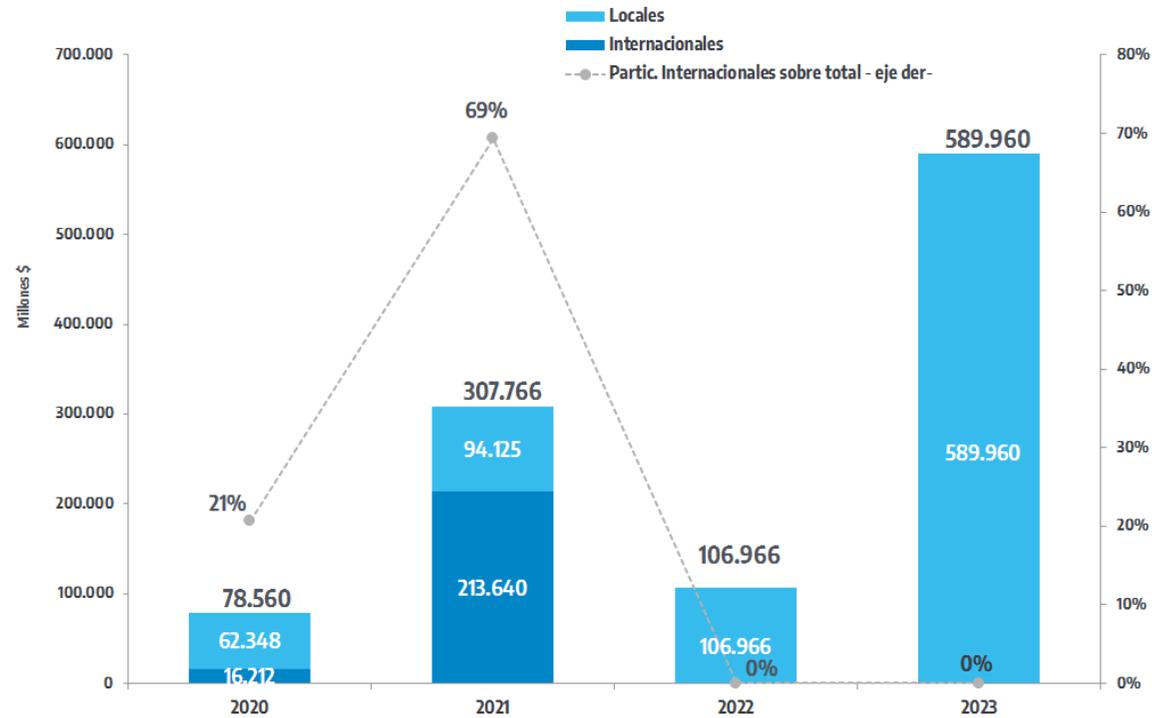


Monto de ONs colocadas por mercado de suscripción

Acumulado enero – abril

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



En lo que va del año 2023 aún no se han realizado colocaciones internacionales.

Por otra parte, en los primeros cuatro meses del 2023 se colocaron 97 obligaciones negociables, 38 unidades más que en el mismo período del año 2022 (+64%).

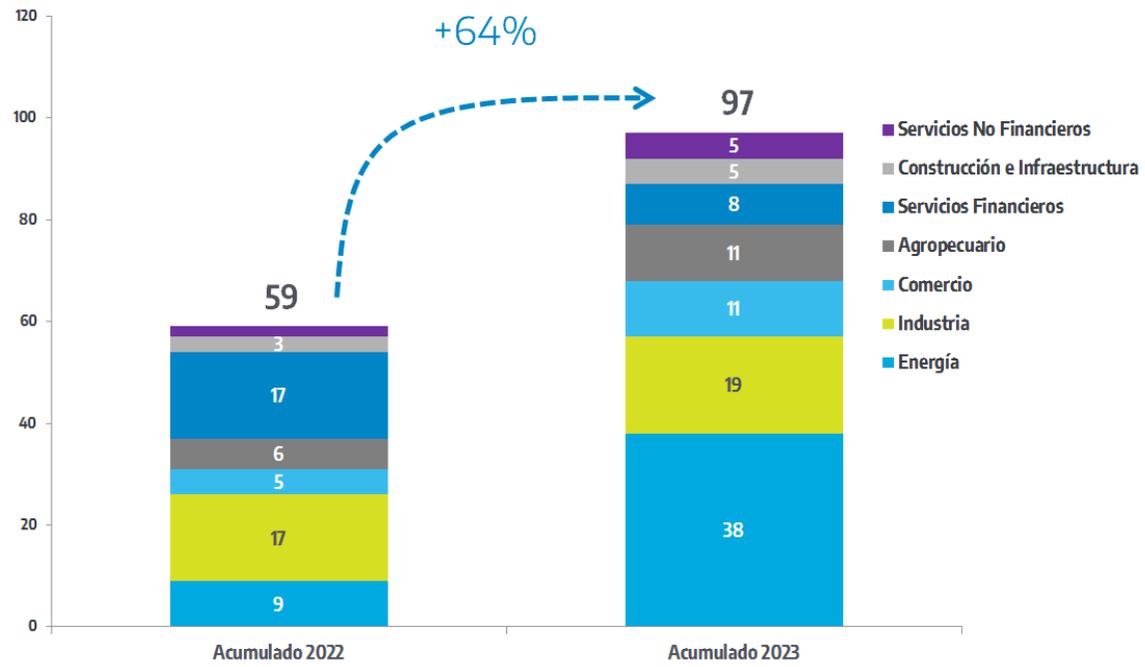
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado	Régimen PyME CNV	TOTAL
		PyMEs	Garantizada	
Obligaciones Negociables	66	2	29	97
Valores de Corto Plazo	0	0	0	0
TOTAL	66	2	29	97
<i>Participación</i>	68%	2%	30%	100%

Cantidad de obligaciones negociables colocadas por sector

Acumulado Enero - abril

En cantidades

Fuente: CNV



Evolución Mensual

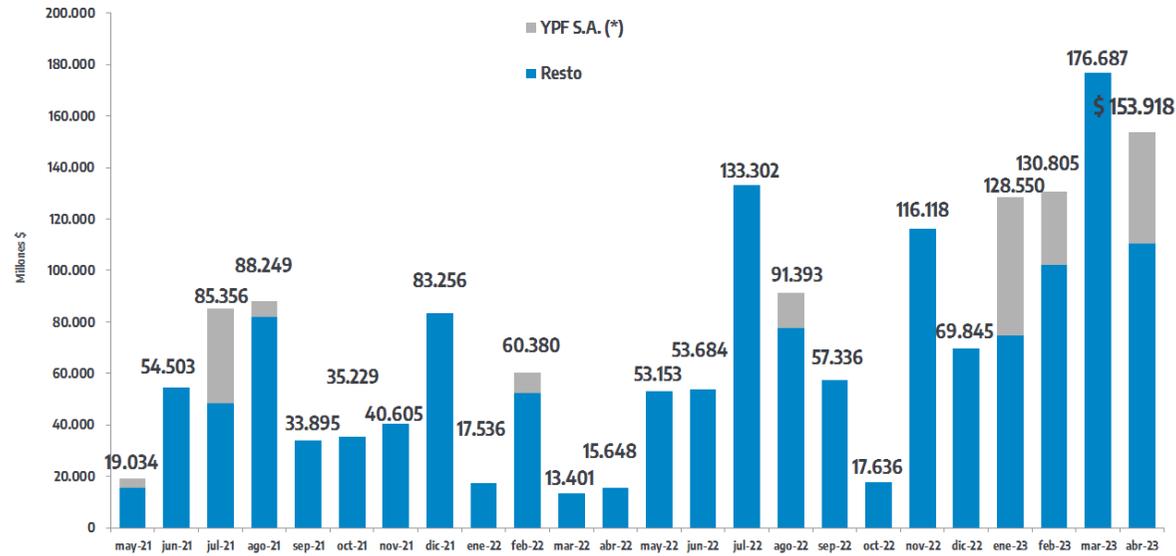
La emisión acumulada de YPF S.A. y sus relacionadas en los últimos doce meses, \$139.452 millones, ha aumentado en 156% (en monto) con respecto a la del período inmediato anterior, que fue de \$54.501 millones. En términos relativos, su participación pasó del 10% del monto colocado de ONs al 11,8% en el período mayo 2022 – abril 2023. El peso de las colocaciones de YPF S.A. e YPF Energía Eléctrica en los últimos 24 meses alcanzó el 11,8% (equivalente a \$193.953 millones) del total del financiamiento en el mercado de capitales obtenido por medio de obligaciones negociables.

Emisiones	May. 2021 - Abr. 2022		May. 2022 - Abr. 2023		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	54.501	10,0%	139.452	11,8%	84.951	156%
Resto	492.592	90,0%	1.042.976	88,2%	550.383	112%
Total	547.093	100,0%	1.182.427	100,0%	635.334	116%

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

En millones de pesos

Fuente: CNV

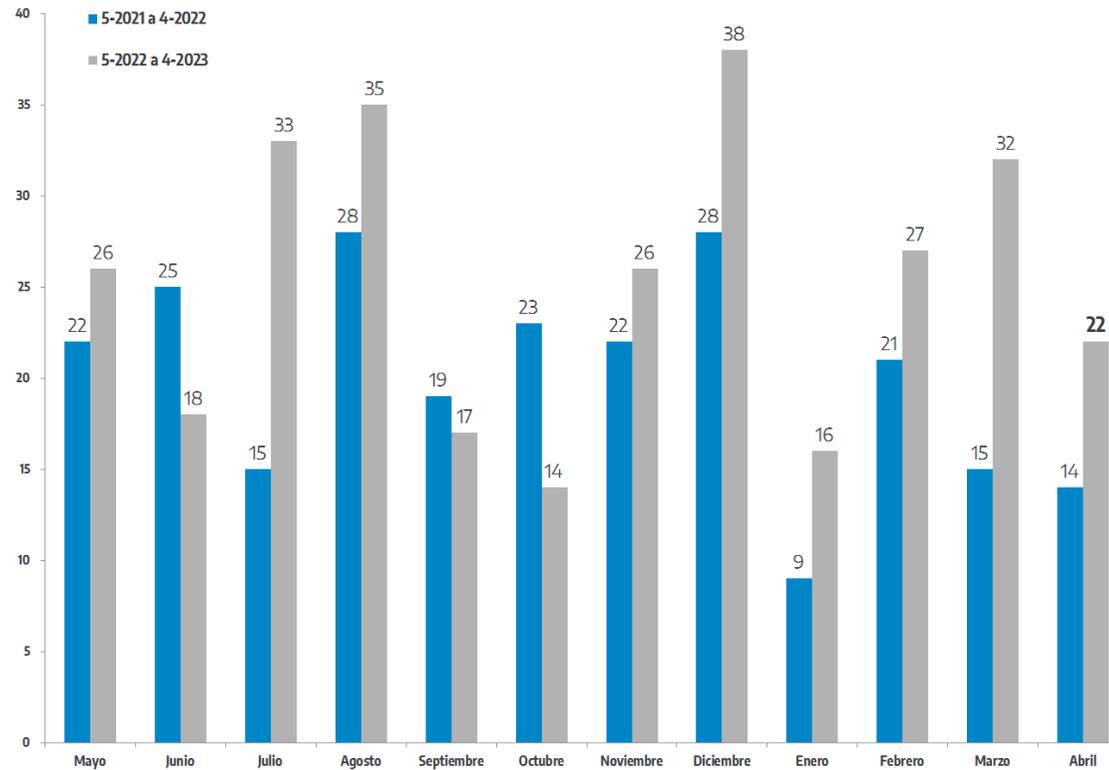


Durante el período mayo 2022 – abril 2023 se colocaron \$1.182.427 millones en concepto de obligaciones negociables, monto 116% superior a los \$547.093 millones que se emitieron en el período de doce meses precedente.

Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades

Fuente: CNV



Las 304 obligaciones negociables colocadas durante el período mayo 2022 – abril 2023 superó en 63 unidades (26%) a las 241 del período de doce meses precedente.



Acciones

ACCIONES

Colocaciones abril 2023

En el mes de abril no se registraron emisiones de nuevas acciones.



Productos de inversión colectiva



Fideicomisos Financieros

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Colocaciones abril 2023

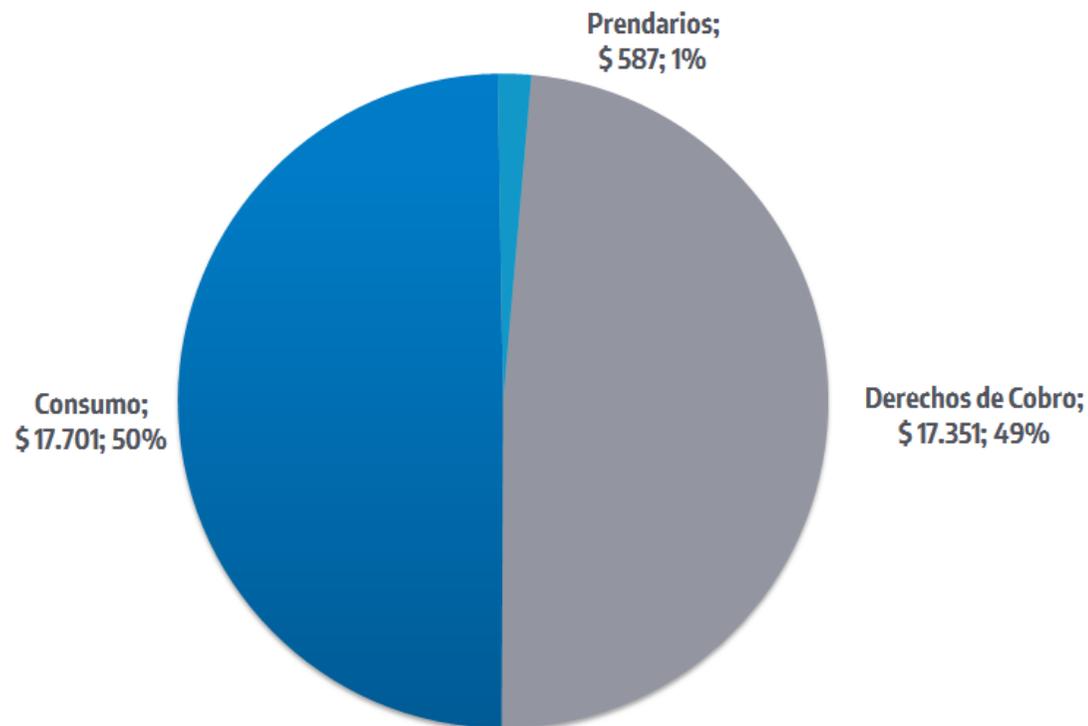
En abril de 2023 se colocaron 8 fideicomisos financieros por un total de \$35.640 millones, evidenciando un aumento interanual de 177%.

Diez de los once fideicomisos están denominados y son pagaderos en moneda local. El restante está denominado en dólares y es pagadero en pesos (dollar linked)

Fideicomisos financieros colocados por tipo - Abril 2023

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.

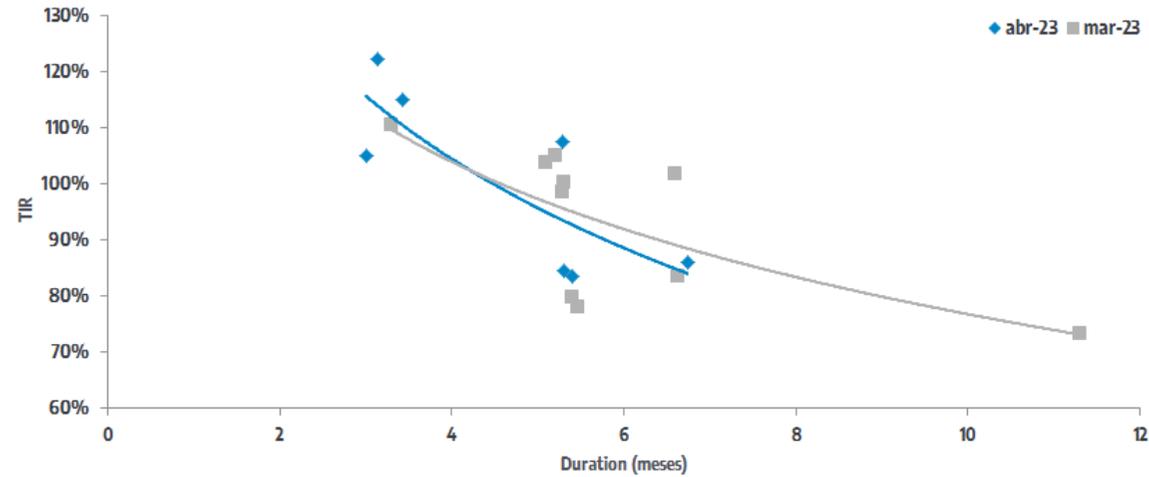
Colocaciones de fideicomisos financieros – Abril 2023

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Fideicomiso Financiero Solidario c	Derechos de Cobro	Derechos de cobro	Dólar Linked	17.351,2	Fija	5,0%	6,2%	125	54	CABA
Mercado Crédito Consumo XIX	Consumo	Créditos Personales	\$	6.000,0	Margen+BADLAR	74,4%	86,0%	17	7	Mendoza
Megabono Crédito 278	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	3.686,2	Margen+BADLAR	72,9%	83,5%	16	5	Sin datos
Megabono 287	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	3.066,0	Margen+BADLAR	74,6%	84,5%	18	5	Santa Fe
Cuotas Cencosud XXVIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	2.412,1	Margen+BADLAR	79,3%	122,2%	10	3	Córdoba
Consubond 181	Consumo	Créditos personales	\$	2.188,2	Margen+BADLAR	77,3%	115,0%	10	3	Chaco
Fiducar XVII	Prendarios	Créditos con garantía prendaria	\$	587,3	Margen+BADLAR	74,4%	107,5%	47	5	Santa Fe
Pareto II	Consumo	Préstamos personales	\$	348,5	BADLAR	76,4%	105,0%	14	3	Santa Fe

En la tabla se detallan los fideicomisos financieros colocados durante abril, 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* – Abril y marzo 2023

Fuente: CNV



Acumulado anual

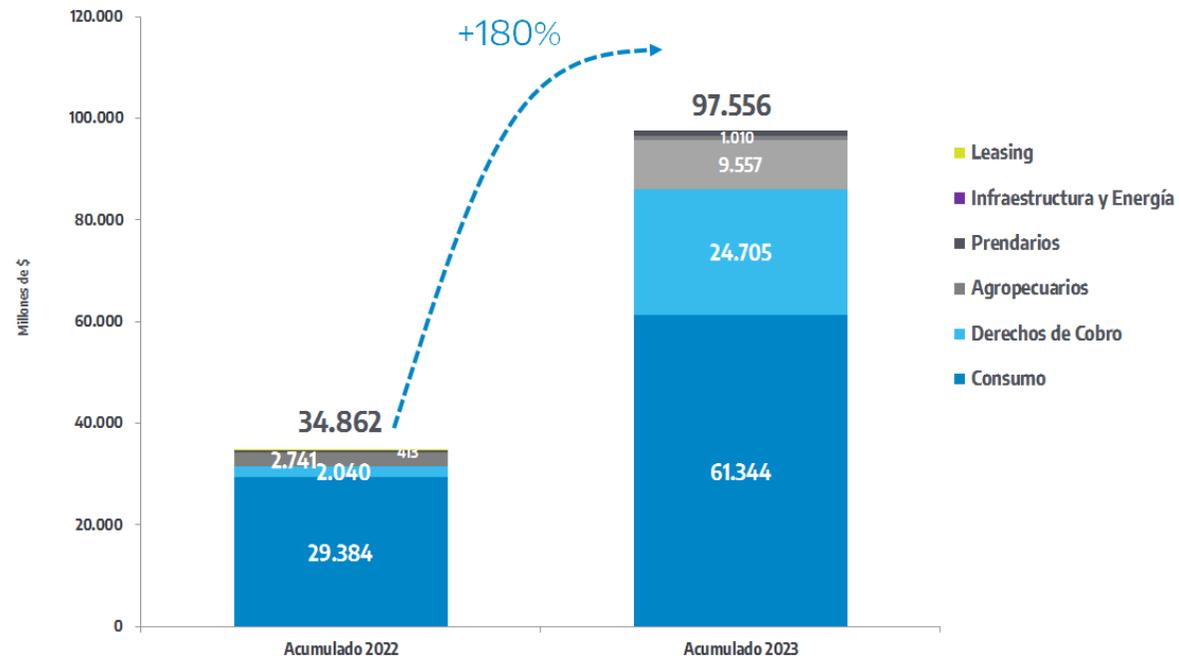
La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros cuatro meses de año ascendió a \$97.556 millones, representando una variación positiva de 180% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Monto de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – abril

En millones de pesos

Fuente: CNV



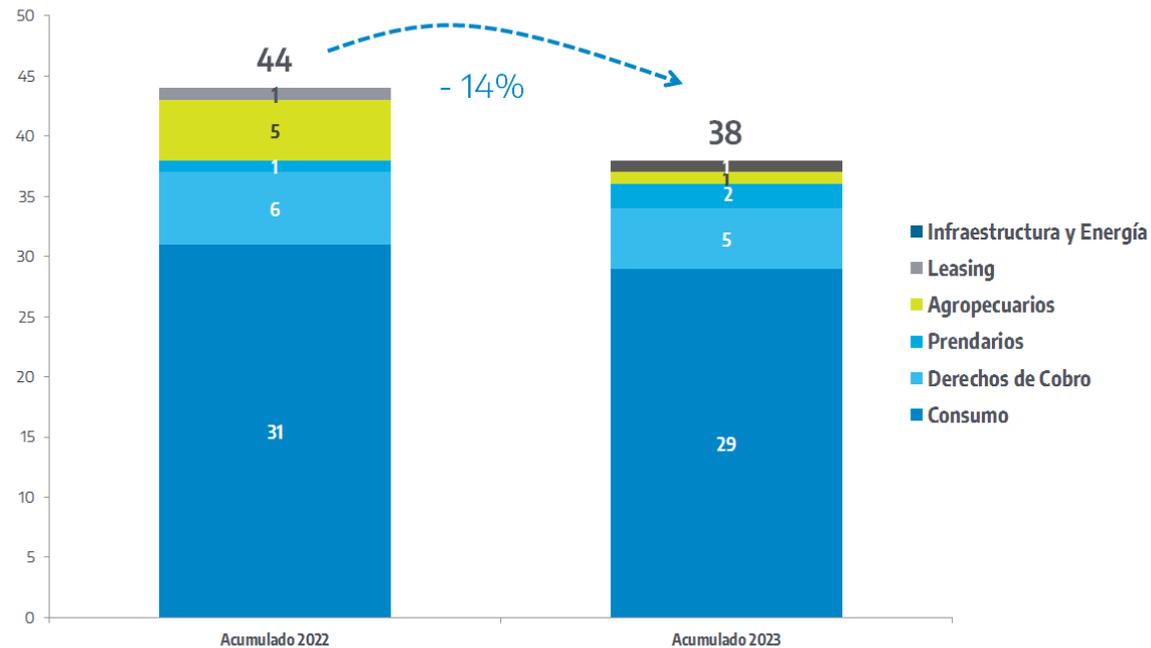
Durante este período se colocaron 38 fideicomisos financieros, 6 unidades menos que en el mismo período del año precedente (-14%).

Cantidad de fideicomisos financieros colocados por sector

Acumulado enero – abril

En cantidades

Fuente: CNV



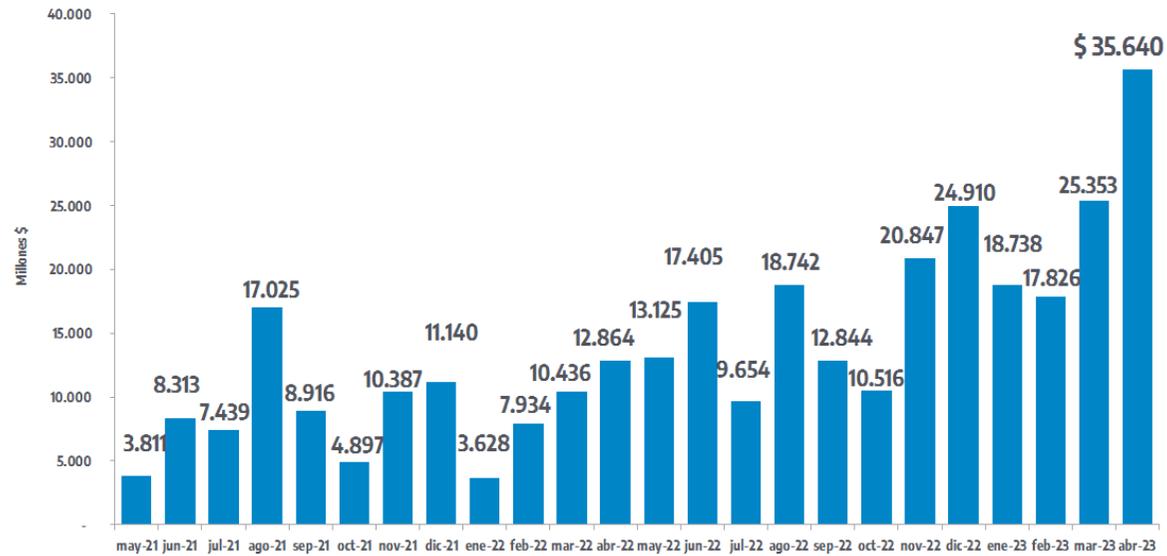
Evolución Mensual

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

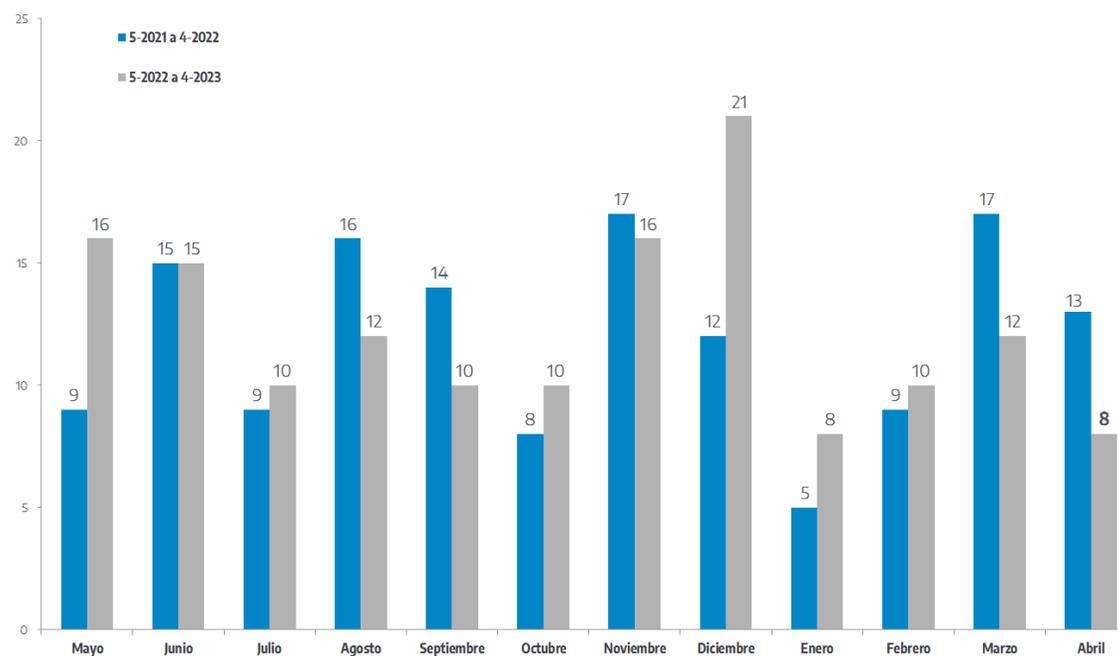


En el período mayo 2022 – abril 2023 se han emitido \$225.599 millones a través de fideicomisos financieros, 111% más que en los doce meses precedentes.

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades

Fuente: CNV



A su vez, en el período mayo 2022 – abril 2023 son 148 los fideicomisos financieros colocados, 4 unidades más que en el período de doce meses precedente (+3%).



Fondos Comunes de Inversión cerrados

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

Colocaciones abril 2023

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

Los recursos obtenidos por medio de la emisión de este instrumento durante los últimos 12 meses alcanzaron los \$2.801 millones, 49% menos que los \$5.540 millones obtenidos durante mayo 2021 – abril 2022.

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)
08/06/2022	Terrazas del Volcán Fondo Común Cerrado Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	6.400	840	840	7
09/09/2022	AdBlick Granos Plus FCIC Agropecuario Tramo I	Agropecuario	Dólar Linked	15	11	1.529	11
14/12/2022	Dracma Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Tramo II	Inmobiliario	\$	432	432	432	3
TOTAL COLOCADO FCIC						2.801	20



Cheques de pago diferido

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Negociación abril 2023

En abril se negociaron 15.530 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$62.371 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 114%.⁶

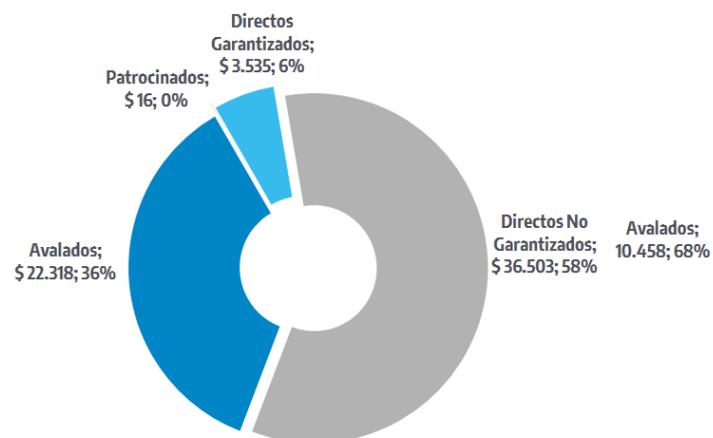
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo

Abril 2023

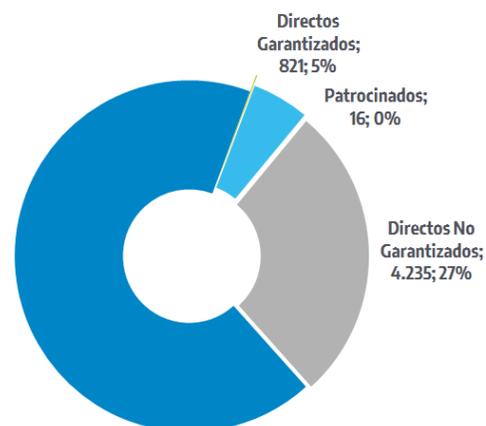
En millones de pesos y porcentajes

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.

El segmento de cheques de pago diferido en el que más negociación hubo durante el mes de abril fue, nuevamente, el directo, que acaparó el 64% de los montos (59% el no garantizado y 6% el garantizado). El 36% se trató de los avalados, habiéndose negociado patrocinados por \$16 millones.

A partir de los montos y cantidades negociados se calcula que el monto promedio por cheque emitido alcanzó \$4.016.190, lo que implica una suba interanual de 134%.

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

Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido – Abril 2023

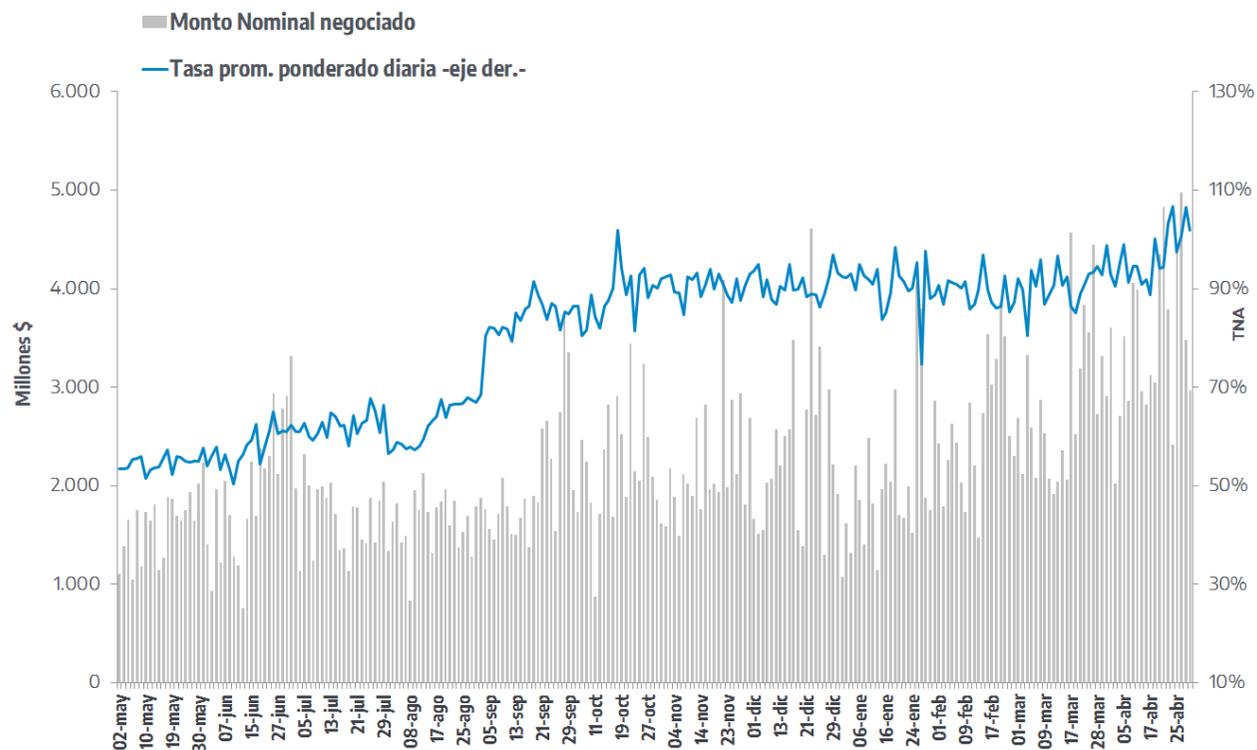
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (p.p.)	Plazo promedio pond. Mensual (días)
Total	80,6%	2,7%	100
Avalados	77,0%	3,2%	154
Directos	82,6%	2,6%	69
Directos Garantizados	77,1%	0,2%	120
Directos No Garantizados	83,2%	2,9%	64
Patrocinados	85,0%	-	59

Montos y tasas de interés diarios negociados de CPD

Mayo 2022 – Abril 2023

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 abril del año corriente, el 97% del volumen mensual (\$60.534 millones) se negoció en forma digital, y desde su puesta en vigencia, ya se han negociado \$ 842.166 millones (447.747 unidades) mediante CPD electrónico, representando el 81% del monto total negociado, entre marzo de 2020 y abril de 2023.

Mes	Monto E-Cheqs \$Mill.	Cantidad E-Cheq	Monto CPD total	E-Cheqs / total CPD
2020				
mar	\$ 24	35	\$ 9.583	0%
abr	\$ 4.799	6.016	\$ 14.289	34%
may	\$ 4.660	6.318	\$ 14.546	32%
jun	\$ 6.481	7.418	\$ 18.620	35%
jul	\$ 7.487	7.733	\$ 15.438	48%
ago	\$ 6.351	7.279	\$ 11.809	54%
sep	\$ 7.598	8.149	\$ 13.833	55%
oct	\$ 6.552	6.889	\$ 11.729	56%
nov	\$ 5.730	6.736	\$ 9.541	60%
dic	\$ 8.308	7.987	\$ 13.646	61%
2021				
Ene	\$ 9.782	8.491	\$ 14.591	67%
Feb	\$ 11.045	11.057	\$ 16.934	65%
mar	\$ 13.306	13.004	\$ 20.101	66%
abr	\$ 16.569	13.665	\$ 22.489	74%
may	\$ 18.437	15.045	\$ 24.800	74%
Junio	\$ 20.787	16.965	\$ 29.376	71%
Julio	\$ 16.937	13.668	\$ 23.801	71%
Agosto	\$ 16.882	13.439	\$ 22.736	74%
Septiembre	\$ 18.079	14.143	\$ 23.733	76%
Octubre	\$ 16.237	12.240	\$ 21.143	77%
Noviembre	\$ 15.421	12.185	\$ 20.352	76%
Diciembre	\$ 20.067	13.626	\$ 24.495	82%
2022				
Enero	\$ 18.866	12.908	\$ 23.056	82%
Febrero	\$ 17.986	12.080	\$ 21.216	85%
Marzo	\$ 28.309	15.207	\$ 33.114	85%
Abril	\$ 24.941	13.699	\$ 29.099	86%
Mayo	\$ 27.048	15.961	\$ 32.424	83%
Junio	\$ 34.382	15.004	\$ 39.035	88%
Julio	\$ 32.281	15.087	\$ 35.707	90%
Agosto	\$ 32.921	15.072	\$ 36.016	91%
Septiembre	\$ 39.400	15.563	\$ 42.899	92%
Octubre	\$ 38.282	13.331	\$ 42.394	90%
Noviembre	\$ 43.452	13.366	\$ 46.485	93%
Diciembre	\$ 44.664	13.595	\$ 47.021	95%
2023				
Enero	\$ 42.553	12.512	\$ 45.376	94%
Febrero	\$ 44.657	12.007	\$ 46.590	96%
Marzo	\$ 60.350	15.878	\$ 63.354	95%
ABRIL	\$ 60.534	14.389	\$ 62.371	97%
Total general	\$ 842.166	447.747	\$ 1.043.743	81%

Acumulado Anual

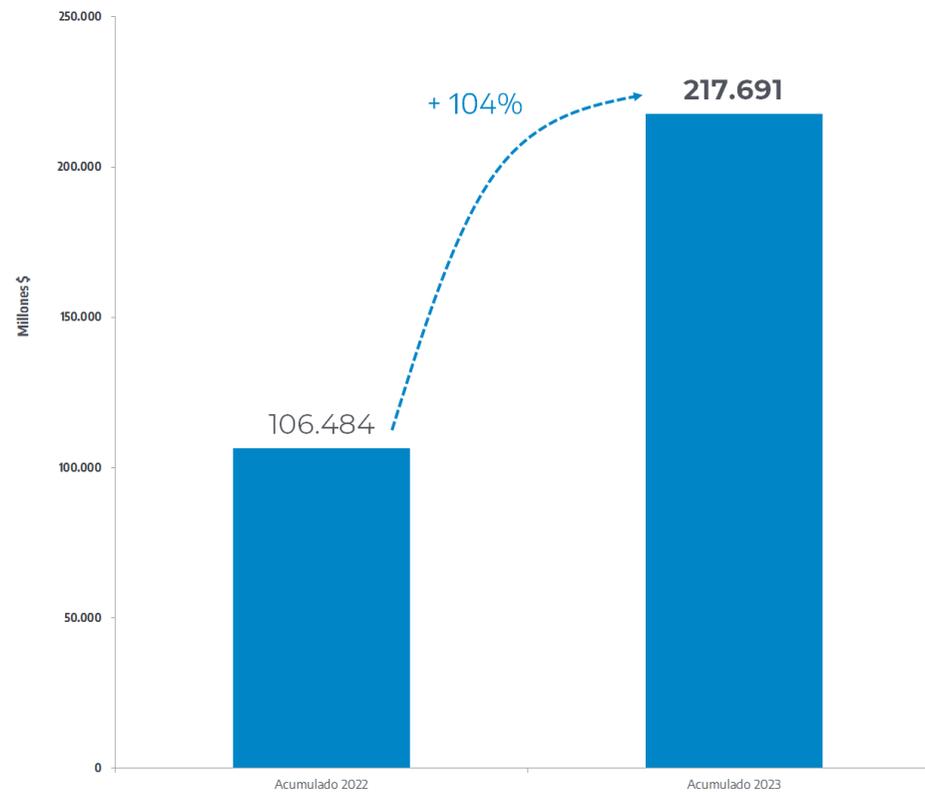
En los primeros cuatro meses del año 2023 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$217.691 millones, lo cual implica una suba interanual de 104%.

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – abril

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:

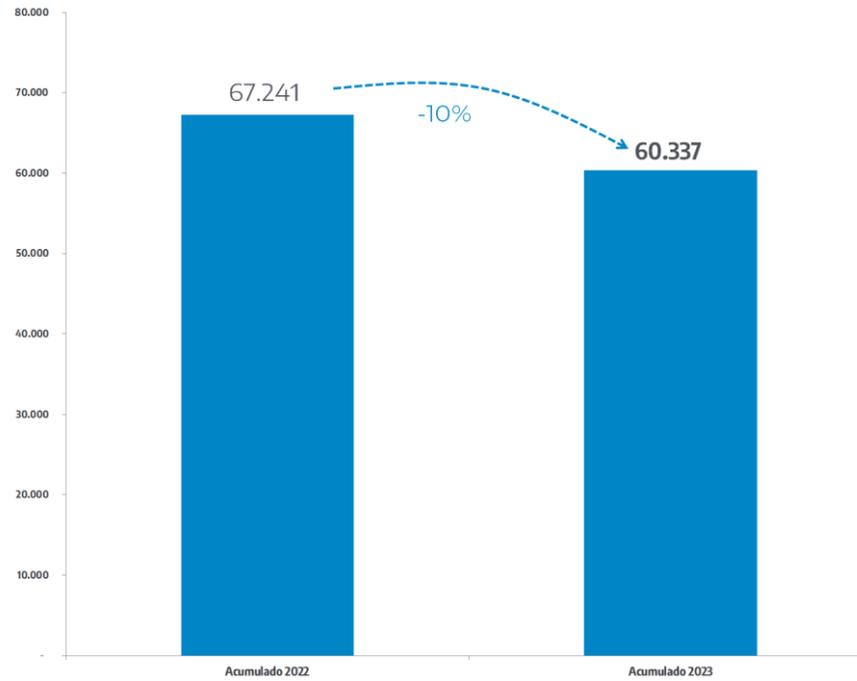
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
Total	60.337	217.691	100%
Avalados	39.191	69.918	32%
Patrocinados	16	16	0%
Directos	21.130	147.757	68%
Garantizados	2.712	9.762	4%
No Garantizados	18.418	137.995	63%

Negociación acumulada de cheques de pago diferido

Acumulado enero – abril

En cantidades

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

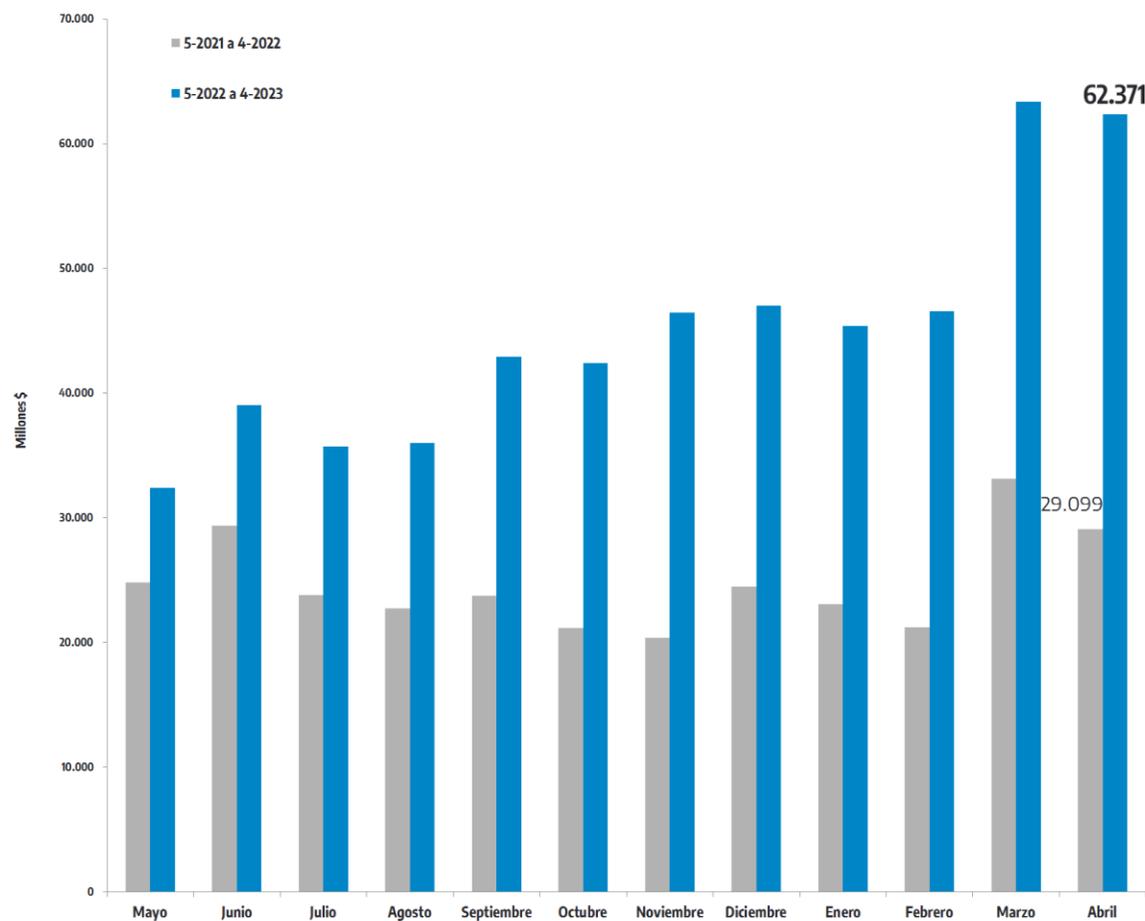


Evolución Mensual

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

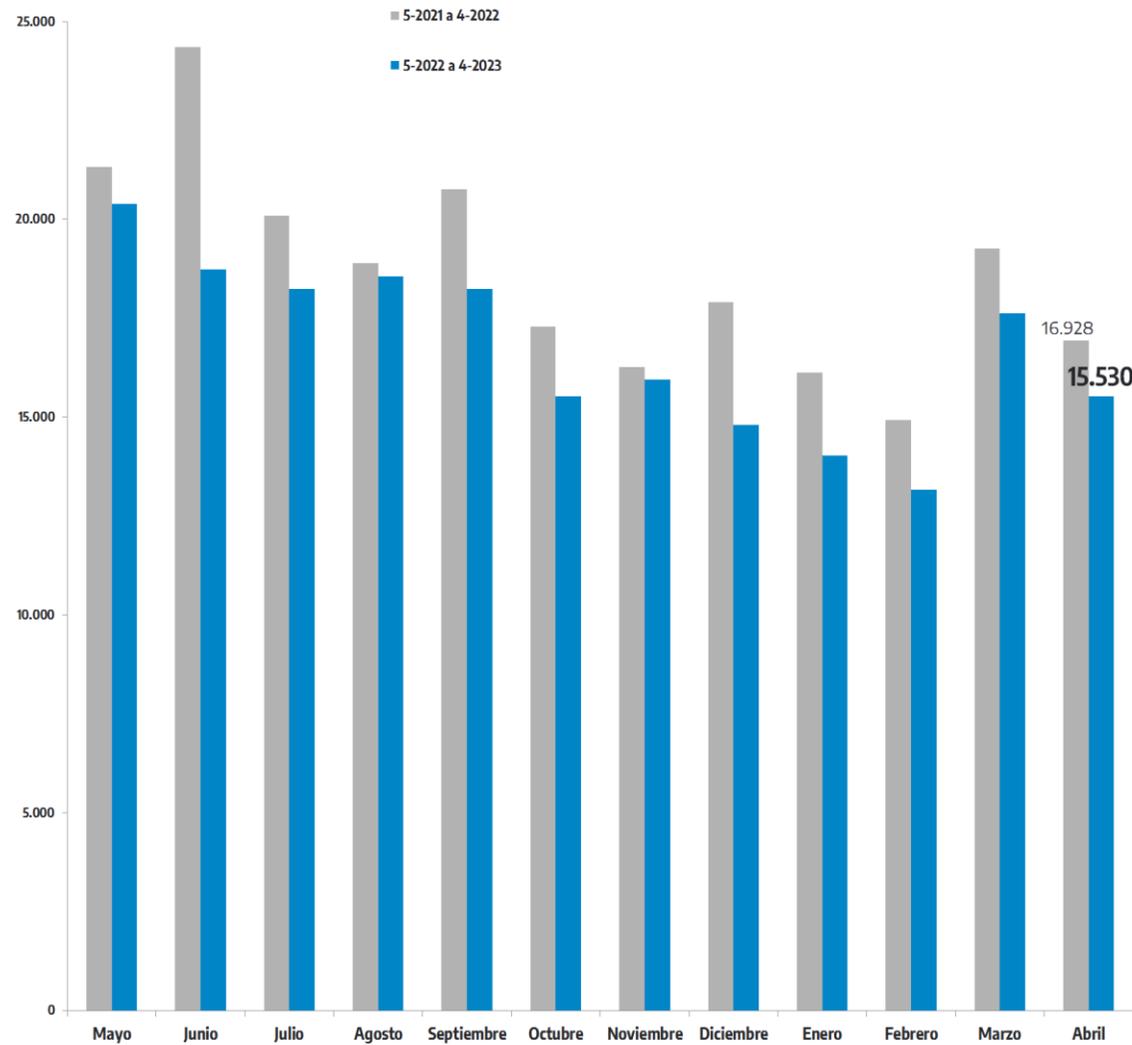


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los últimos dos años muestra que han crecido a lo largo de los últimos meses. Concretamente, el monto negociado en el período mayo 2022 – abril 2023 fue de \$539.672 millones, representando un incremento de 82% en relación 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

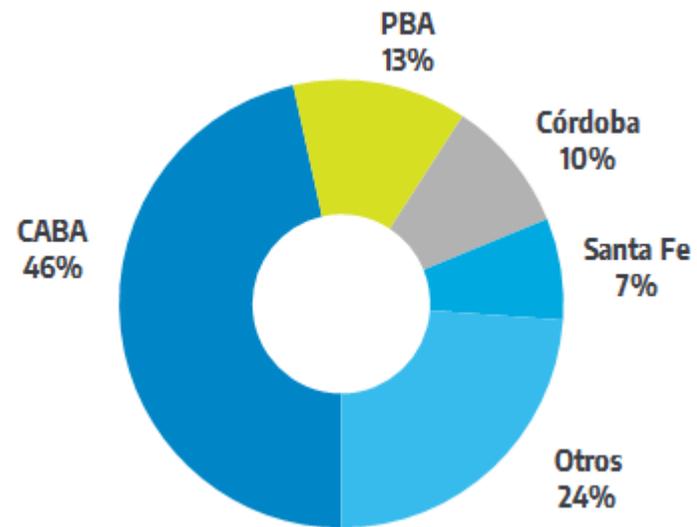


En las cantidades negociadas los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 200.763 unidades, 10% menos que en el período inmediatamente anterior.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido

Abril 2023

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





Pagarés

PAGARÉS

Negociación abril 2023

En abril de 2023 se negociaron 1.281 pagarés por un monto total equivalente a \$81.307 millones, representando un crecimiento de 709% respecto a abril del año pasado. El monto en cuestión se corresponde con el 24% del financiamiento en el mercado de capitales de abril.

ABRIL 2023	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	7.591	441	-	382
\$	372	95	75,74%	33
USD	7.219	346	0,09%	400
Pagarés Directos	73.716	840	-	260
\$	22.492	302	78,60%	84
USD	51.224	538	0,73%	337
Total en \$	81.307	1.281	-	271

ABRIL 2023	Tasa de dto.
Pagarés ARS	78,6%
Pagarés USD	0,6%

El 72% de los montos (y el 69% de las cantidades) de pagarés estuvieron denominados en dólares. El 91% de los montos correspondieron a la negociación en el segmento directo.

Acumulado anual

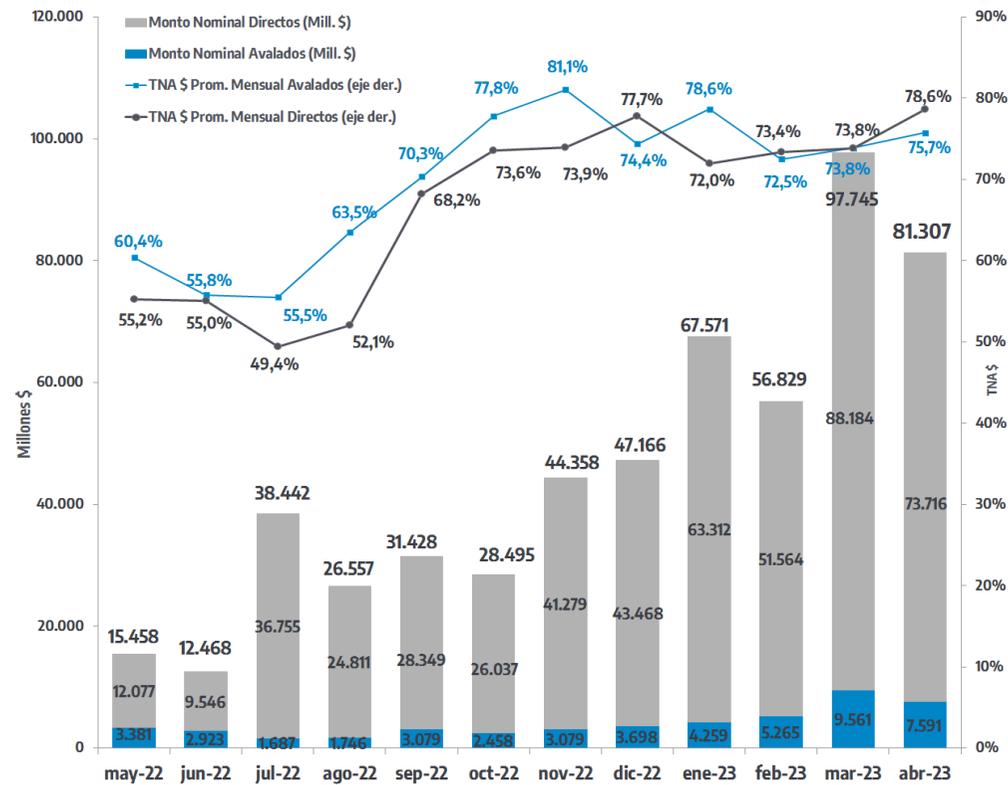
A abril de 2023 se negociaron 5.096 pagarés por un monto equivalente a \$303.451 millones,⁷ representando una suba interanual de 1072% en el volumen negociado.

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

Mayo 2022 – Abril 2023

En millones de pesos y porcentajes

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



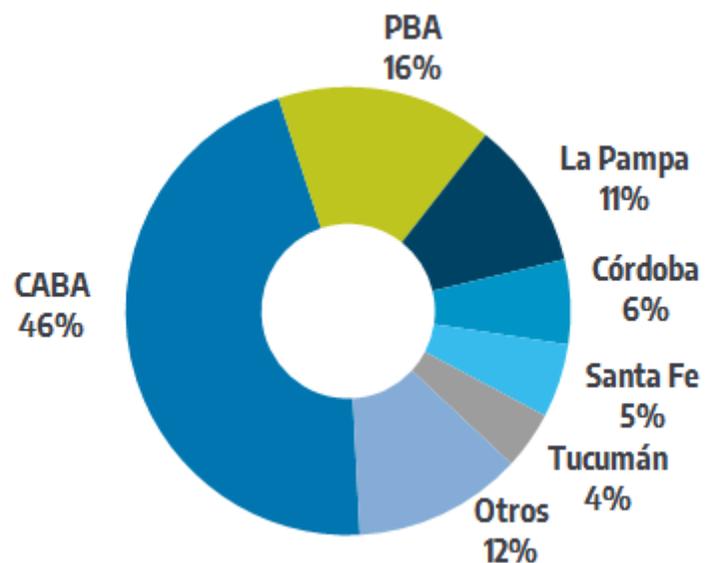
⁷ Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.

El volumen negociado de pagarés en los últimos 12 meses fue \$547.824 y la cantidad de pagarés, 12.540 unidades, ambos valores superiores a los del período precedente (+820% y +292% respectivamente).

Distribución geográfica de los libradores de Pagarés

Abril 2023

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





Factura de crédito electrónica

FACTURAS DE CRÉDITO ELECTRÓNICAS

Negociación abril 2023

En abril de 2023 se negociaron 231 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$1.813 millones,⁸ representando un incremento interanual en los montos de 443%.

El 80% del monto negociado de FCE (60% de las unidades) se denominaron en pesos argentinos. La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 70,8% y sus plazos de pago se fijaron entre 10 días y 2 meses. En tanto, las FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 4,85% anual a plazos entre 7 días y 3 meses.

Acumulado Anual

A abril de 2023 se negociaron 823 FCE por un monto equivalente a \$5.226 millones, evidenciando una suba interanual de 162% en los montos negociados.

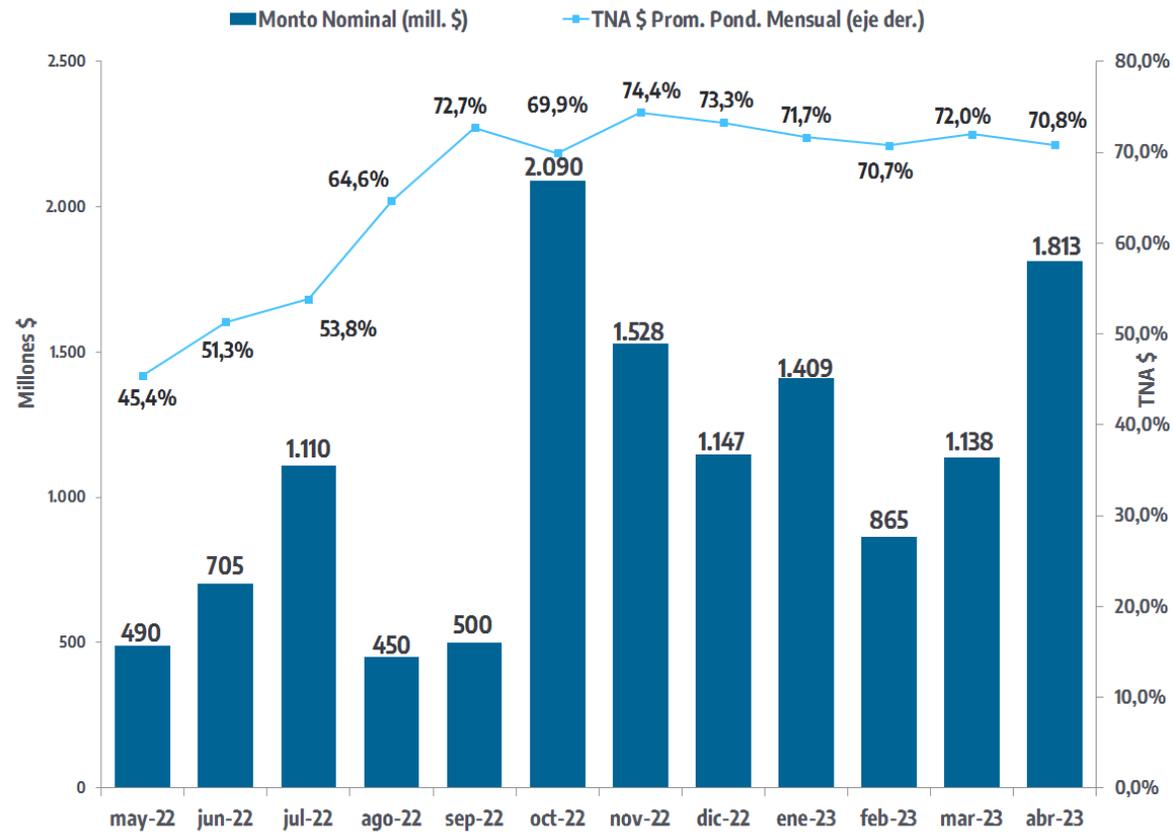
⁸ Aquí tampoco se consideran las facturas de crédito electrónicas renegociadas.

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

Mayo 2022 – Abril 2023

En millones de pesos y porcentajes

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

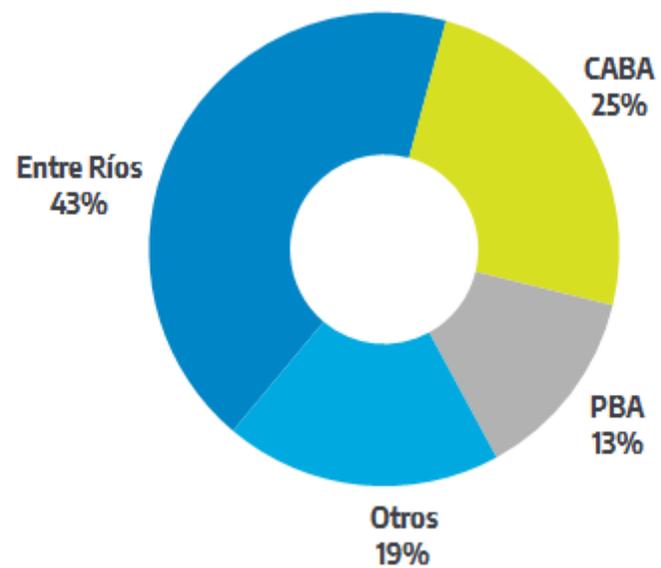


El monto negociado en los últimos 12 meses alcanzó \$13.247 millones, 148% superior al valor del período de doce meses precedente.

Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas

Abril 2023

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





Anexo I

ANEXO 1: Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas - ABRIL 2023

Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas, período julio '17 a abril '23.





Anexo II

ANEXO 2: Resumen de colocaciones por instrumento 2021-2023

Período	MONTO (Mill. \$)								CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	FCE	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2021	32.455	4.972	12.086	14.591	0	578	0	228	23	11	12	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	78.764	5.925	46.618	22.489	0	3.466	0	266	23	10	13	0
5-2021	54.126	3.811	19.034	24.800	2.701	3.501	0	277	32	9	22	1
6-2021	97.773	8.313	54.503	29.376	0	3.236	2.033	313	41	16	25	0
7-2021	118.963	7.439	85.356	23.801	0	2.066	0	301	24	9	15	0
8-2021	131.135	17.025	88.249	22.736	0	2.834	0	291	45	17	28	0
9-2021	70.673	8.916	33.895	23.733	0	3.559	219	351	33	14	19	0
10-2021	69.294	4.897	35.229	21.143	0	7.406	0	620	31	8	23	0
11-2021	79.565	10.387	40.605	20.352	0	7.575	0	645	39	17	22	0
12-2021	126.198	11.140	83.256	24.495	0	3.473	3.288	547	40	12	28	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
4-2022	67.990	12.864	15.648	29.099	0	10.045	0	334	27	13	14	0
5-2022	114.651	13.125	53.153	32.424	0	15.458	0	490	42	16	26	0
6-2022	124.137	17.405	53.684	39.035	0	12.468	840	705	33	15	18	0
7-2022	218.216	9.654	133.302	35.707	0	38.442	0	1.110	43	10	33	0
8-2022	173.157	18.742	91.393	36.016	0	26.557	0	450	47	12	35	0
9-2022	146.536	12.844	57.336	42.899	0	31.428	1.529	500	27	10	17	0
10-2022	101.132	10.516	17.636	42.394	0	28.495	0	2.090	24	10	14	0
11-2022	229.336	20.847	116.118	46.485	0	44.358	0	1.528	42	16	26	0
12-2022	190.523	24.910	69.845	47.021	0	47.166	432	1.147	59	21	38	0
1-2023	261.644	18.738	128.550	45.376	0	67.571	0	1.409	24	8	16	0
2-2023	252.914	17.826	130.805	46.590	0	56.829	0	865	37	10	27	0
3-2023	364.276	25.353	176.687	63.354	0	97.745	0	1.138	44	12	32	0
4-2023	335.049	35.640	153.918	62.371	0	81.307	0	1.813	30	8	22	0