

Informe ejecutivo del Mercado de Capitales

JUNIO 2023

Índice

01

NOVEDADES

Nuevos programas, políticas, convenios. Agenda de actividades. Educación financiera.

04

MERCADO DE ACCIONES

Oferta local y ADR. Negociación secundaria. Capitalización bursátil y Free float. Volumen negociado de acciones y Cedears.

02

MERCADO PRIMARIO

Ecosistema del mercado de capitales. Emisoras de valores negociables. Flujos. Stocks.

05

FCI ABIERTOS

Patrimonio administrado. Cantidades. Tipos. Composición de carteras. Cuentas.

03

MERCADO SECUNDARIO

Negociación secundaria. Aperturas por instrumento y mercado. Títulos públicos y privados. Futuros y derivados.



01

Novedades

Novedades

- Consulta pública para reglamentar supuestos que encuadren como oferta privada, para dar claridad a emisores e inversores, respecto de emisiones de valores negociables que no requieren la intervención de la CNV (RG 955).
- Informe inédito sobre finanzas sostenibles con datos, normativas, cifras y otras iniciativas sobre la evolución del mercado de bonos temáticos y fondos comunes de inversión abiertos ASG desde 2019 a 2022.
- Implementación de nuevos plazos de permanencia relativos a la concertación de operaciones con valores negociables con liquidación en moneda y jurisdicción extranjera (RG 957).
- Cambios en el Régimen Especial de FCI Abiertos PyMEs con miras a ampliar el universo de inversiones elegibles para los Fondos PyMEs (RG 958).
- Aprobación de nuevos límites para las operaciones de compra-venta de valores negociables de renta fija, nominados y pagaderos en dólares emitidos por la República Argentina (RG 959).
- Primer Informe Anual del Hub de Innovación e Inclusión Financiera, como parte del compromiso de potenciar un ecosistema innovador, transparente, sostenible y seguro.
- Guía para el reporte y divulgación voluntaria de información ambiental, social y de gobernanza (ASG), con apoyo del BID, para orientar a emisores en la divulgación de esa información.

Novedades

- Modificación del régimen informativo aplicable a los Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA) a fin de mejorar la calidad de los datos que la industria de ese sector debe reportar a este organismo (RG 961).
- Financiamiento Pyme: apertura de las mesas de diálogo público-privado, enmarcada en el Laboratorio de Innovación Financiera promovido por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- Actualización de los Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables, lo cual permite incorporar etiquetas que identifiquen instrumentos destinados a proyectos sociales y naturales específicos (RG 963).
- Reunión con representantes del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) y de la organización regional GAFILAT para abordar aspectos relativos a la Evaluación Mutua de Argentina por parte de esos organismos en septiembre y marzo próximos.
- Consulta pública destinada a una modificación normativa integral de los fideicomisos financieros que implica simplificar el acceso al financiamiento, sin alterar los derechos del público inversor (RG 964).
- Habilitación de la negociación de valores negociables en yuanes RMB y precisión de las condiciones del neteo aplicable a las carteras propias de los ALyCS cuando se liquiden operaciones en esta moneda (RG 965).

Novedades

- Financiamiento Pyme: apertura de las mesas de diálogo público-privado, enmarcada en el Laboratorio de Innovación Financiera promovido por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- Actualización de los Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables, lo cual permite incorporar etiquetas que identifiquen instrumentos destinados a proyectos sociales y naturales específicos (RG 963).
- Reunión con representantes del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) y de la organización regional GAFILAT para abordar aspectos relativos a la Evaluación Mutua de Argentina por parte de esos organismos en septiembre y marzo próximos.
- Consulta pública destinada a una modificación normativa integral de los fideicomisos financieros que implica simplificar el acceso al financiamiento, sin alterar los derechos del público inversor (RG 964).
- Habilitación de la negociación de valores negociables en yuanes RMB y precisión de las condiciones del neteo aplicable a las carteras propias de los ALyCS cuando se liquiden operaciones en esta moneda (RG 965).

Resumen Ejecutivo

Mercado Primario

- El financiamiento acumulado durante el segundo trimestre de 2023 ascendió a \$1.025.922 millones, 16,7% mayor al monto registrado el trimestre anterior.
- El acumulado de 2023 de emisión en USD es de \$7.891 millones.
- El financiamiento PyME durante el segundo trimestre 2023 alcanzó los \$405.140 millones, monto 25% mayor a lo emitido durante trimestre anterior.
- El 39,5% del financiamiento del segundo trimestre 2023 correspondió al sector PyME.

Mercado Secundario

- Los Títulos Públicos concentraron alrededor del 77% de la negociación en los mercados institucionales durante el segundo trimestre de 2023.
- El 93% de la negociación de futuros en el segundo trimestre fue realizado sobre moneda.
- En relación a las cuentas comitentes con saldo, se registraron 1.111.484 durante el junio 2023. Se destaca el crecimiento del 90% en las cuentas con saldo desde diciembre 2022.

Resumen Ejecutivo

Mercado de Acciones

- El 57% de las operaciones realizadas a plazo durante el segundo trimestre de 2023 correspondieron a Futuros y el resto a Opciones.
- \$52.939 millones es el volumen promedio mensual de operaciones realizadas a plazo durante el semestre de 2023.
- En relación a los valores operados en Spot en el segundo trimestre de 2023, el 59% está compuesto por Certificados de Depósitos Argentinos que representan acciones extranjeras (Cedears), y el 41% Acciones locales.
- El volumen promedio diario de negociación de Cedears durante el segundo trimestre 2023 fue de \$8.398 millones mientras que el de Acciones argentinas fue de \$5.887 millones.

Resumen Ejecutivo

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

- Durante el segundo trimestre de 2023 el patrimonio gestionado total se incrementó un 28% en relación al trimestre anterior. El 51% está representado por los llamados FCI Money Market, mientras el 31% se encuentra distribuido entre los Fondos de Renta Fija, 6% en Renta Mixta, 3% en Fondos Pymes, y el resto entre los diferentes tipos de FCI.
- De los 738 FCI, 8 FCI corresponden a Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) y 8 a Títulos del Tesoro (RG900).
- A junio 2023 existen 10.956.359 cuentas de cuotapartistas abiertas, de las cuales el 90% pertenecen a cuentas abiertas a través de ACDI's. De estas últimas, el 99,77% corresponde a Personas Humanas con un promedio de inversión de \$49 mil por cuenta.
- Desde diciembre 2022 a la fecha se han abierto 455.649 nuevas cuentas por la vía tradicional, representando un aumento de 51%.
- 1.873.306 son las cuentas abiertas a través de ACDI's, según surge de los datos suministrados por los órganos administrativos de los FCI a través de la Cámara que los representa (CAFCI), con respecto a diciembre 2022.



02

Mercado Primario

Ecosistema del Mercado de Capitales - Junio 2023



INVERSORES

1.111.484 Cuentas con saldo en CVSA
1.349.544 Cuentas en FCI vía tradicional (Fuente CAFCI)
9.891.680 Cuentas FCI suscripción vía ACDI's



INFRAESTRUCTURA

3 Mercados con cámara compensadora
1 Mercado sin cámara compensadora
1 Agente Depósito Colectivo y Custodia, Registro y Pago
10 Calificadoras de riesgo
7 Entidades Representativas Regionales (ERR)



AGENTES

279 Agentes de Liquidación y Compensación
1.091 Agentes Productores
31 Agentes Asesores Globales de Inversiones
75 Agentes de Negociación
7 Agentes de Corretajes de Valores Negociables
1 Plataforma de Financiamiento Colectivo



EMISORAS EN LA OFERTA PÚBLICA

401 Emisoras*
188 Régimen General
216 Régimen PyME



IDÓNEOS

11.512 Personas inscriptas en el Registro de Idóneos
585 Exámenes (II trimestre 2023)



AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

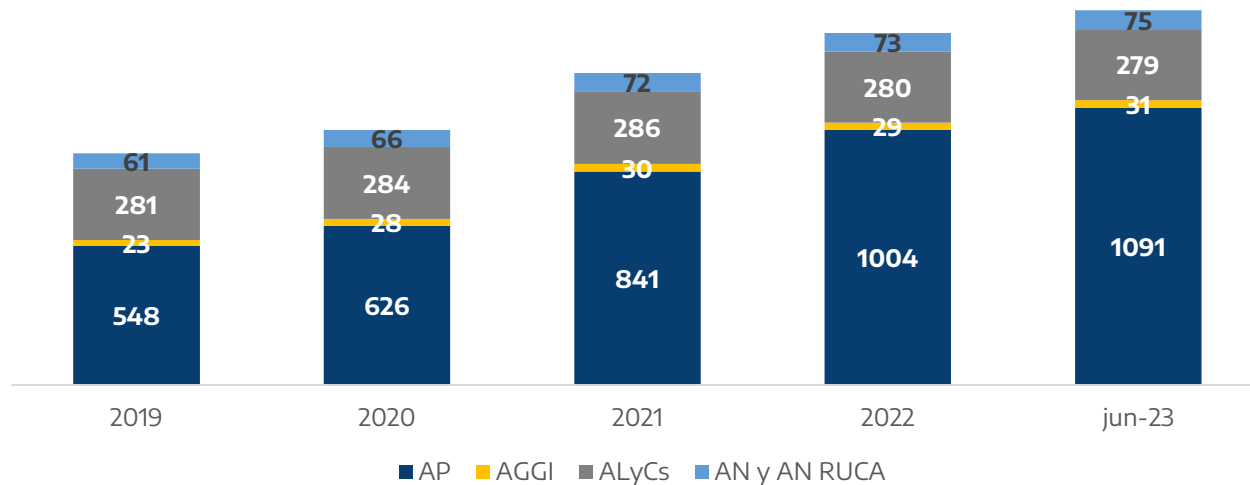
738 FCI abiertos
18 FCI cerrados
57 Sociedades Gerentes activas
24 Depositarias de FCI
48 Agentes colocadores de FCI
171 Agentes colocadores integrales de FCI
250 Fideicomisos financieros vigentes
27 Fiduciarios regulados

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

* Tres (3) emisoras se encuentran en ambos regímenes.

Ecosistema del Mercado de Capitales

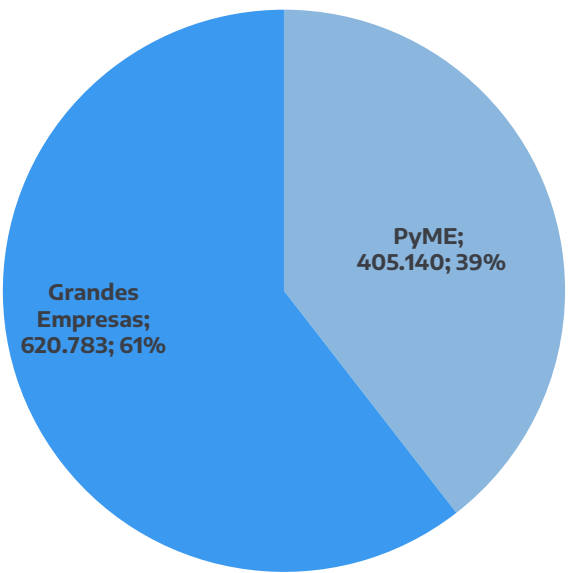
Evolución de Agentes Autorizados
(2019- Junio 2023)



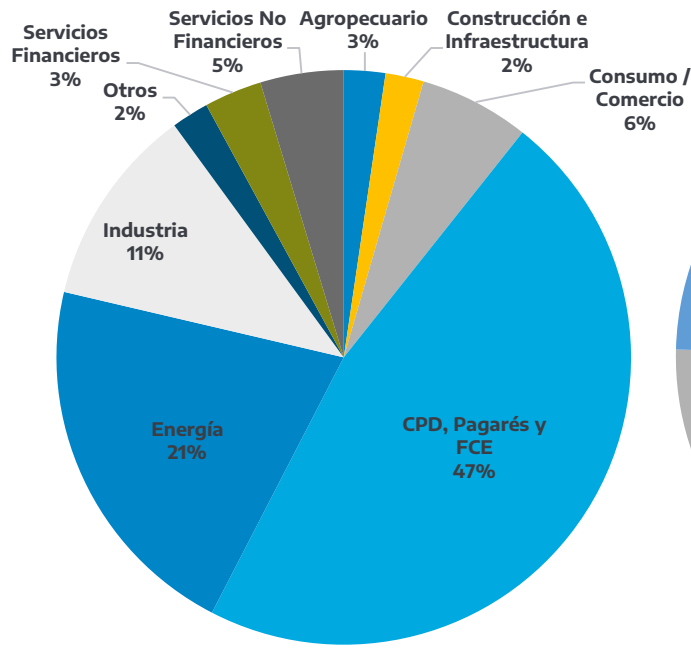
+61%
creció la
cantidad de
agentes desde
2019.

Financiamiento en el MdC – Participación de emisiones mercado primario- II Trimestre 2023

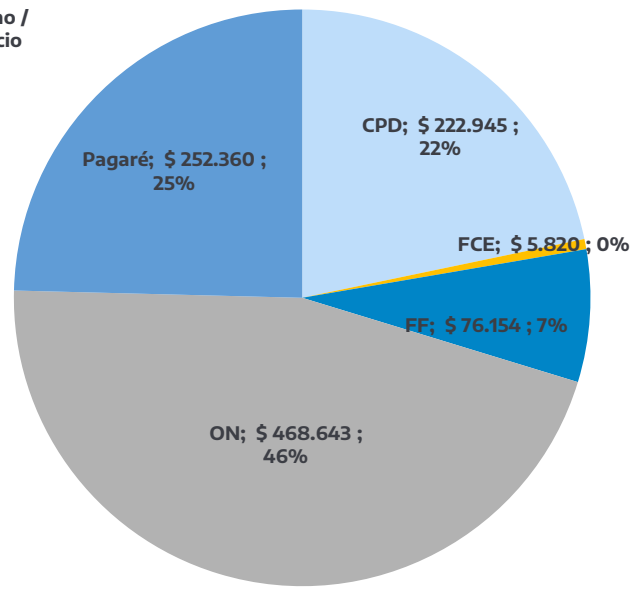
Monto emisión y participación por tamaño de empresa en mill. de pesos (II trim. 2023)



Participación por sector (II trim. 2023)



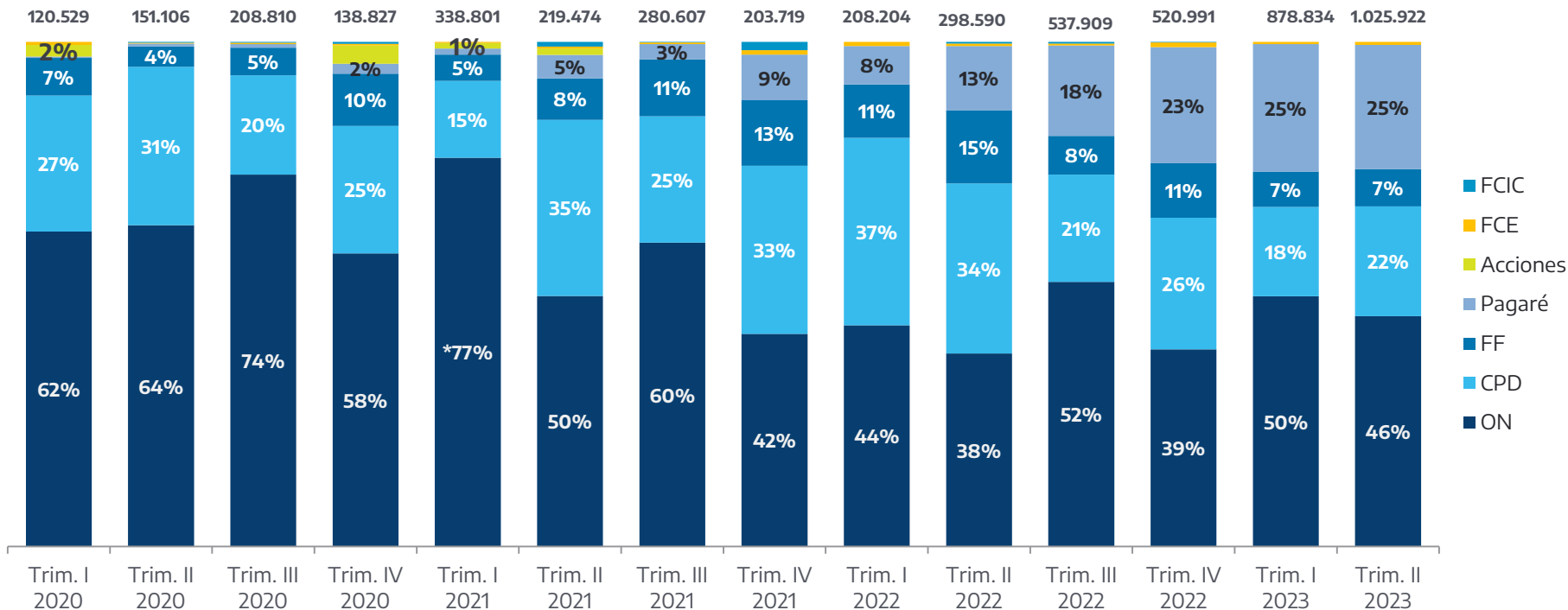
Participación por instrumento en mill. de pesos (II trim. 2023)



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

Financiamiento en el MdC – Participación de emisiones mercado primario

Financiamiento Mercado Primario
Monto emisión y participación por instrumento en mill. de pesos
(I trim. 2020 – II trim. 2023)



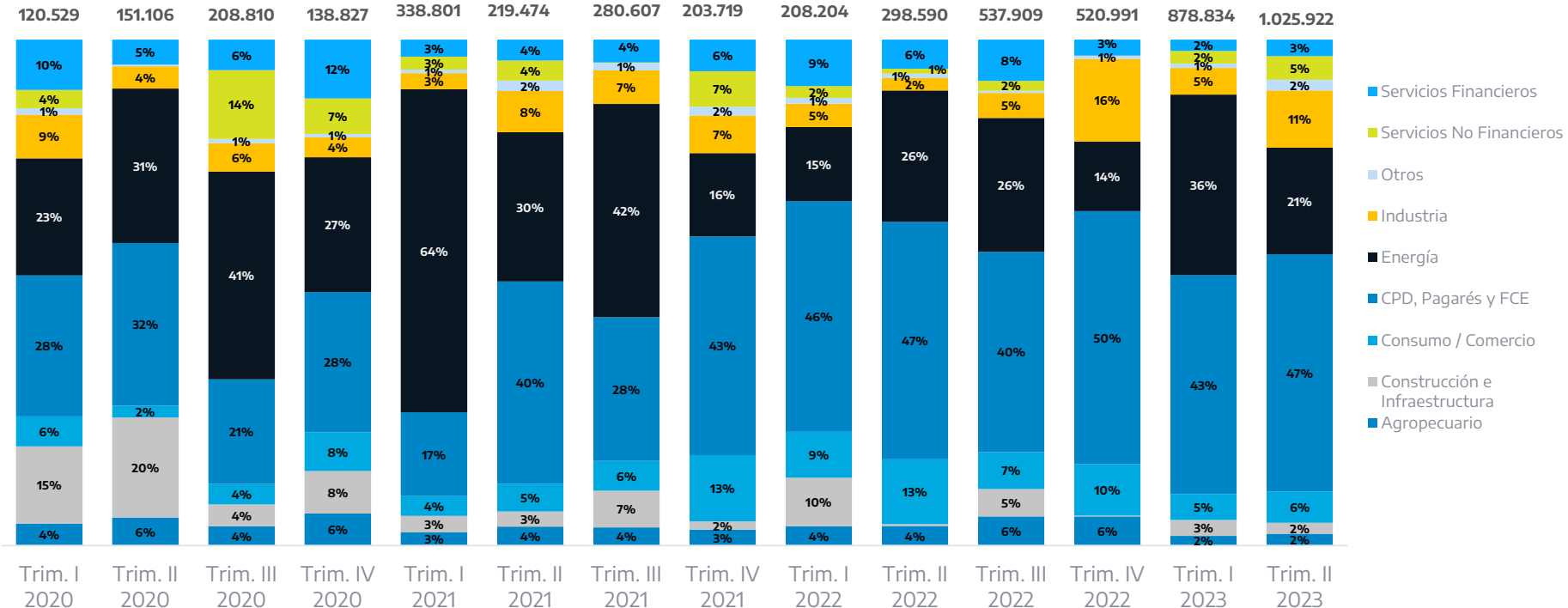
* YPF S.A. representó el 70% de la emisión del trimestre

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

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

Financiamiento en el MdC – Participación de emisiones mercado primario

Financiamiento Mercado Primario
Monto emisión y participación por sector en mill. de pesos
 (I trim. 2020 – II trim. 2023)



- Servicios Financieros
- Servicios No Financieros
- Otros
- Industria
- Energía
- CPD, Pagares y FCE
- Consumo / Comercio
- Construcción e Infraestructura
- Agropecuario

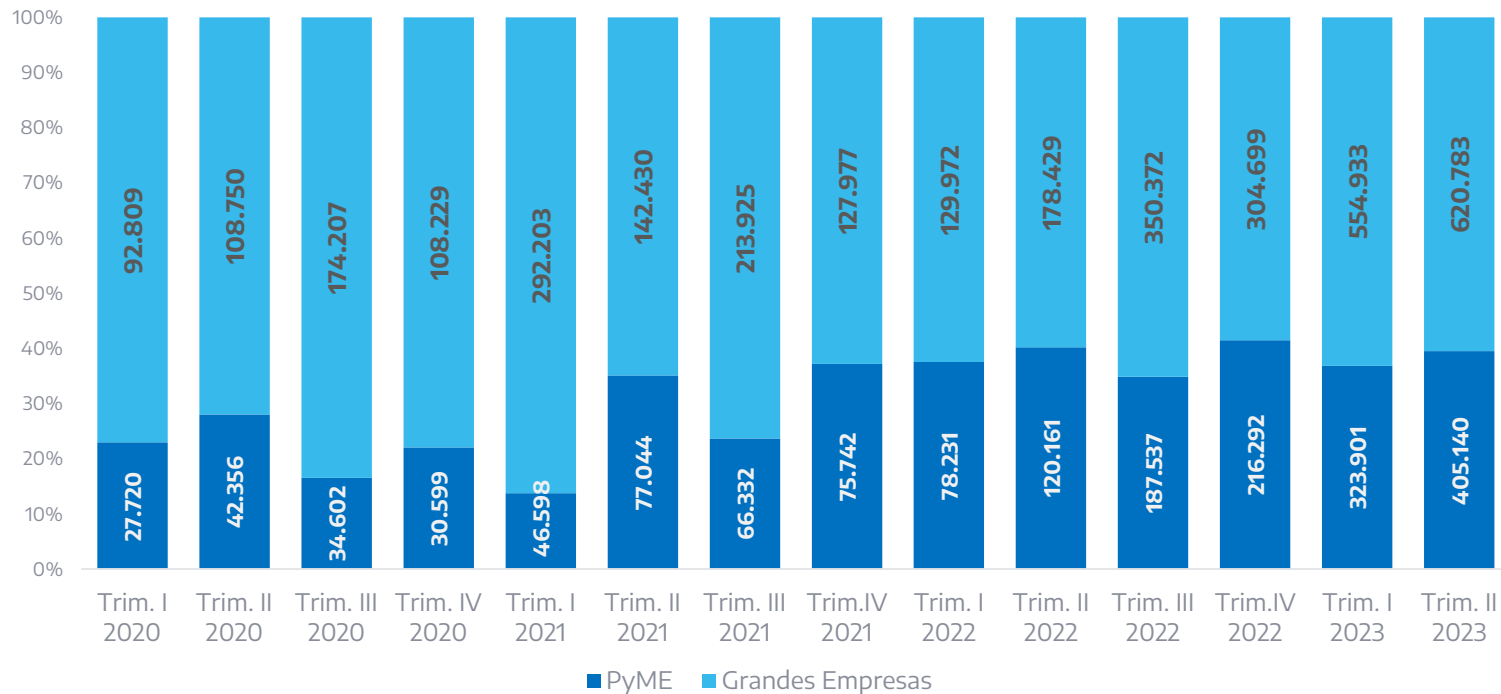
(*) Se encuentra pendiente la asignación por sector.

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

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

Financiamiento en el MdC – Participación de emisiones mercado primario

Financiamiento Mercado Primario
Monto emisión y participación por tamaño de empresa en mill. de pesos
(I trim. 2020 – II trim. 2023)



+25%
Aumentó la
emisión de
las PyMEs
respecto del
Trim. I 2023

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

Stocks mercado de capitales y sistema bancario (SPNF) a valores nominales

Stocks de valores negociables del sector privado Mercado de capitales y financiamiento bancario (SPNF) en mill. de pesos (dic 2022 – jun 2023)

Mercado de Capitales			
Instrumento	dic-22	mar-23	jun-23
Free Float Acciones**	3.716.463	4.747.124	7.265.679
Obligaciones Negociables	4.308.082	5.078.338	6.464.636
Fideicomisos Financieros	177.624	212.423	250.263
Fondos Cerrados**	76.386	117.115	144.416
CPD, Pagaré y FCE***	476.308	576.449	624.479
	8.754.864	10.731.448	14.749.473
Crédito Bancario al SPNF*	7.639.830	8.987.696	11.301.182

+68%
Mercado de Capitales
Var. % dic 22 – jun 23

+48%
Crédito Bancario al SPNF*
Var. % dic 22 – jun 23

*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.

** Los stocks correspondientes a acciones y FCIC se actualizan semestralmente, y se publican al cierre de los meses de junio y diciembre de cada año.

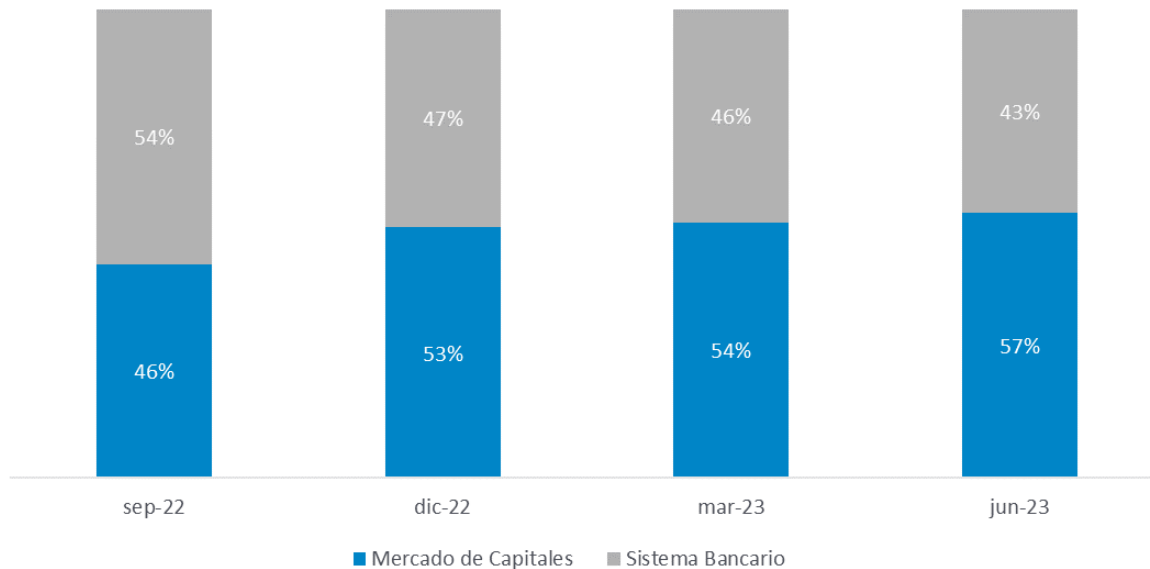
*** El stock de CPD para junio 2023 fue estimado a partir de la evolución del promedio de los últimos 4 trimestres.

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

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

Stock Financiamiento mercado de capitales y sistema bancario (SPNF)

Composición de los stocks del sistema financiero según pertenezcan al mercado de capitales o al sistema bancario
(sep 2022 – jun 2023)



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

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

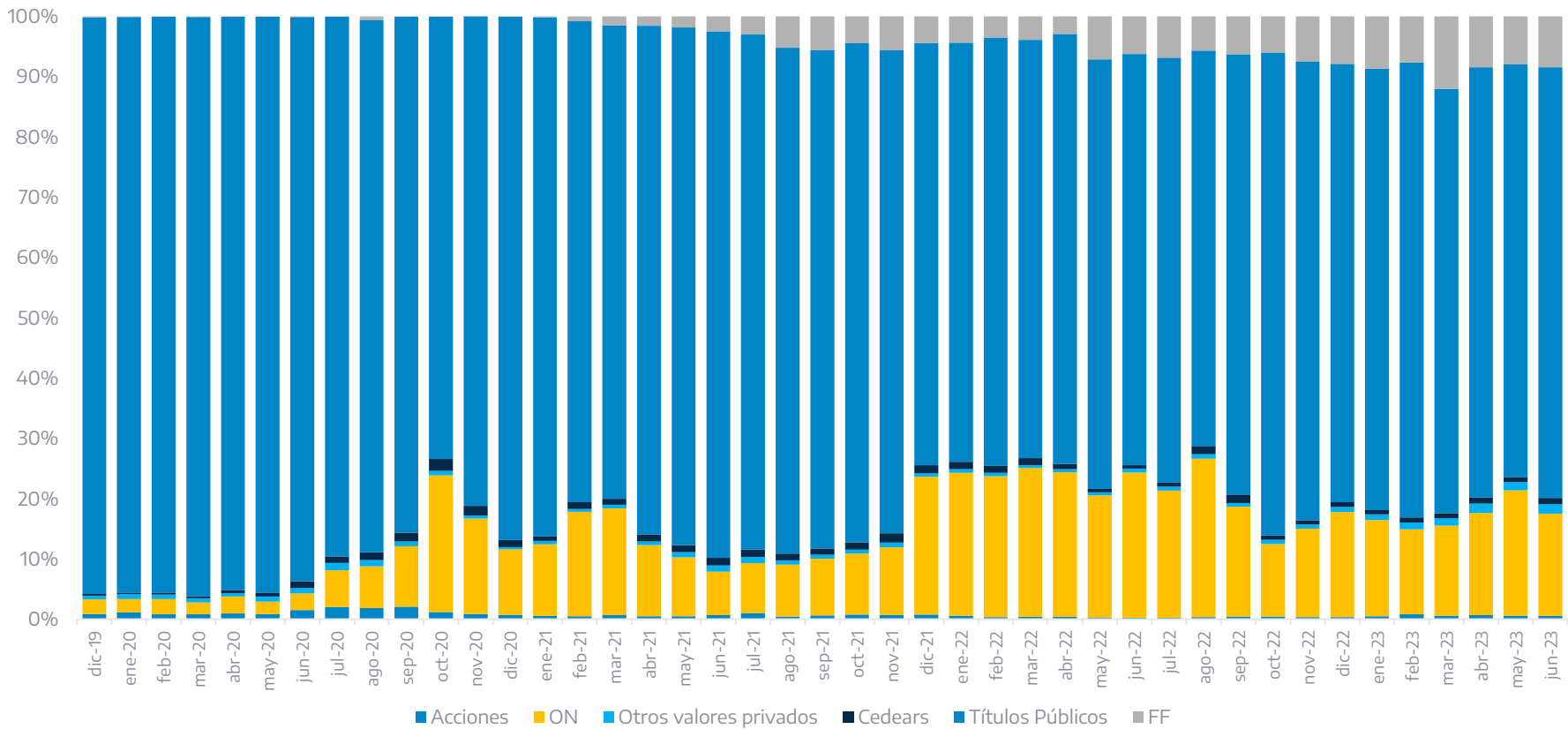


03

Mercado Secundario

Negociación Mercado Secundario de Contado – Apertura por instrumento

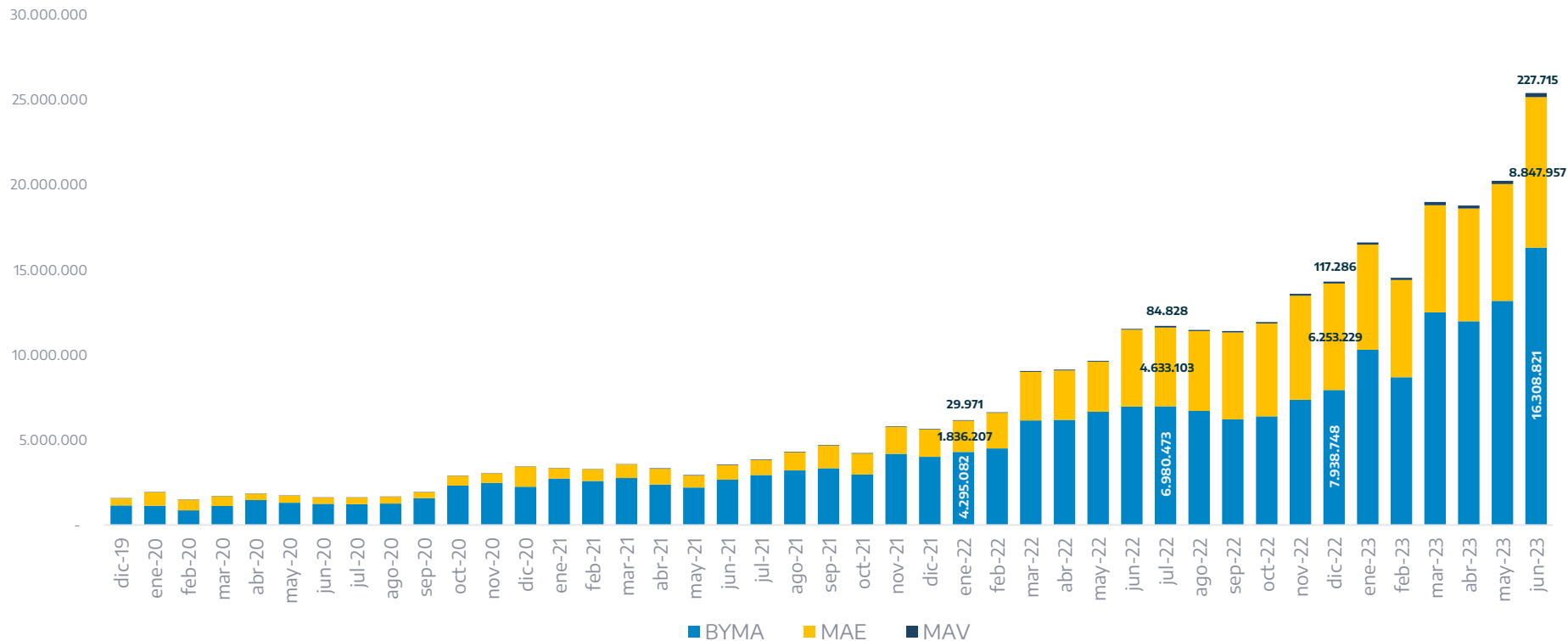
Monto negociación secundaria por instrumento participación % sobre el total
(dic 2019 – jun 2023)



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

Negociación Mercado Secundario de Contado – Apertura por mercado

Monto negociación secundaria por mercado en millones de pesos
(dic 2019 – jun 2023)

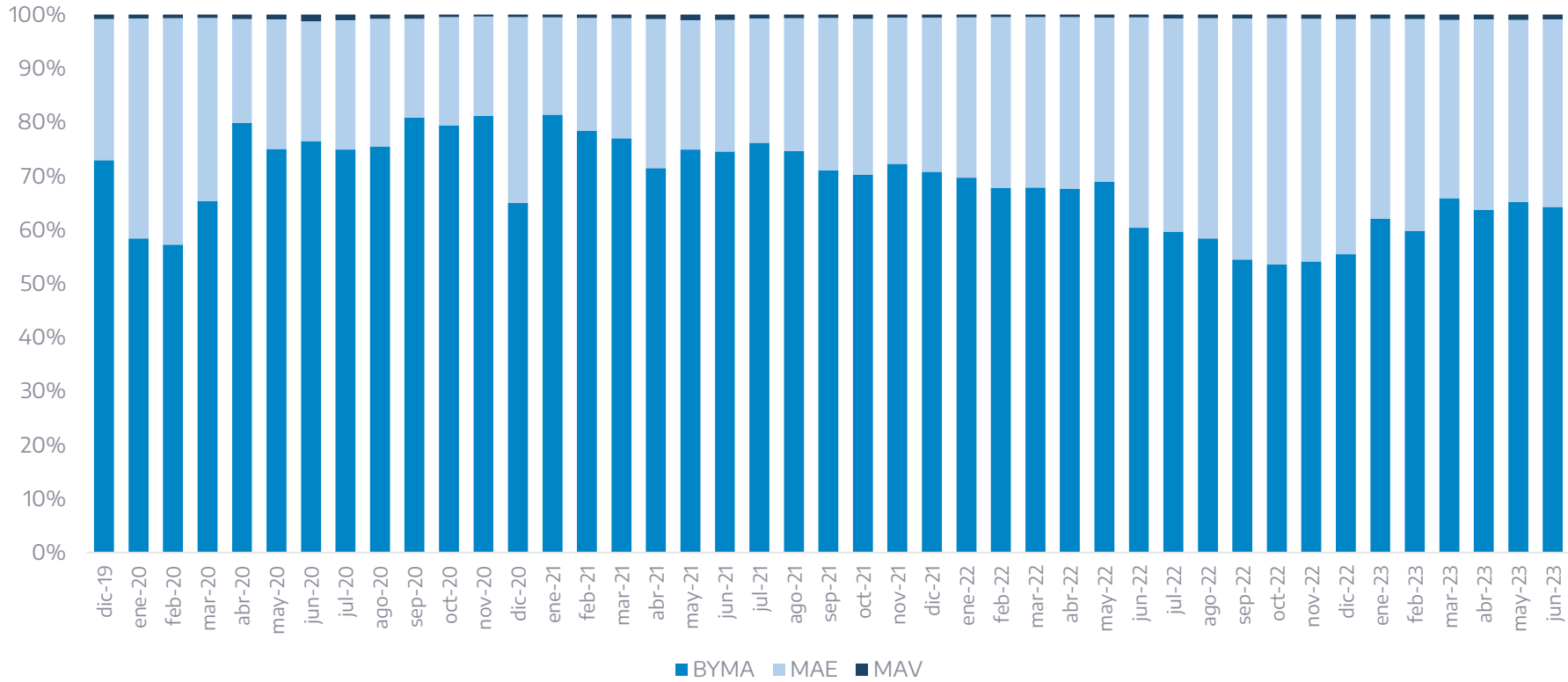


Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAE y MAV

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

Negociación Mercado Secundario de Contado – Apertura por mercado

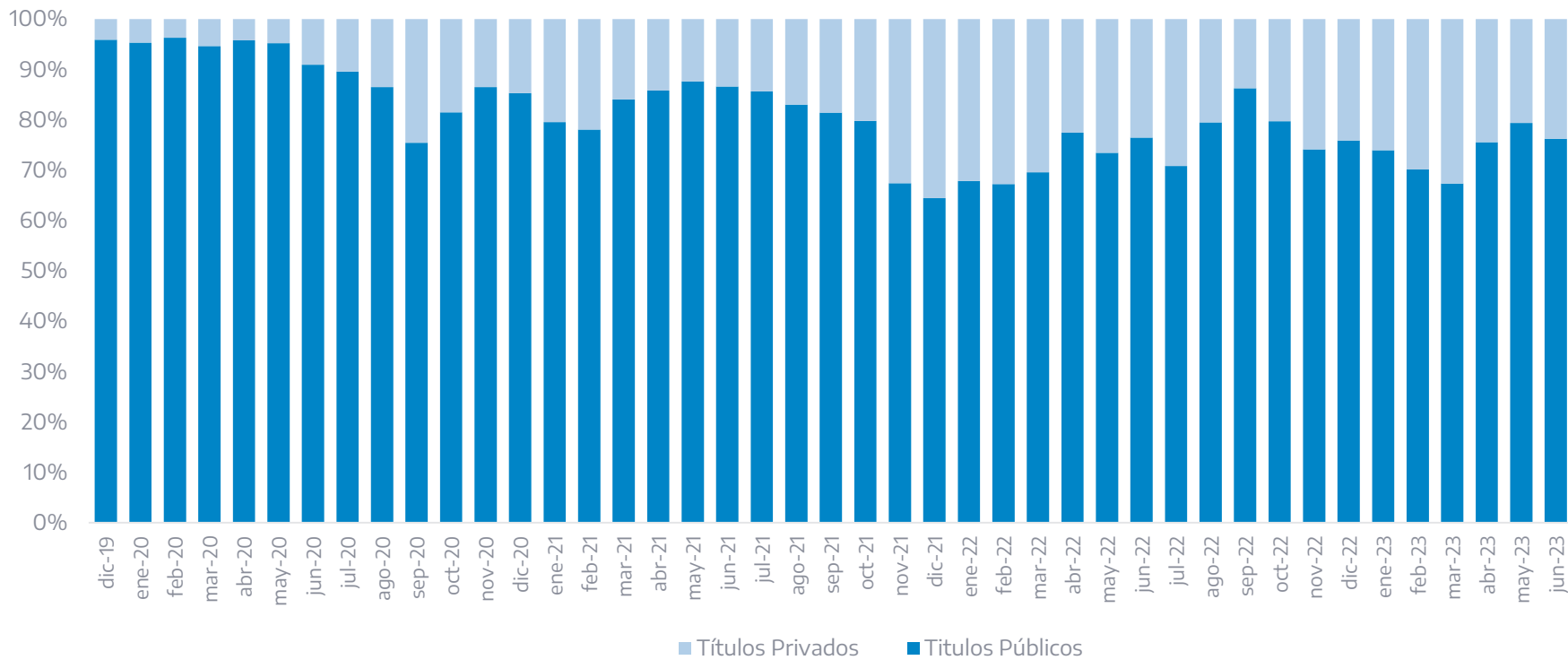
Monto negociación secundaria por mercado participación % sobre el total
(dic 2019 – jun 2023)



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

Negociación de Títulos Públicos y Títulos Privados

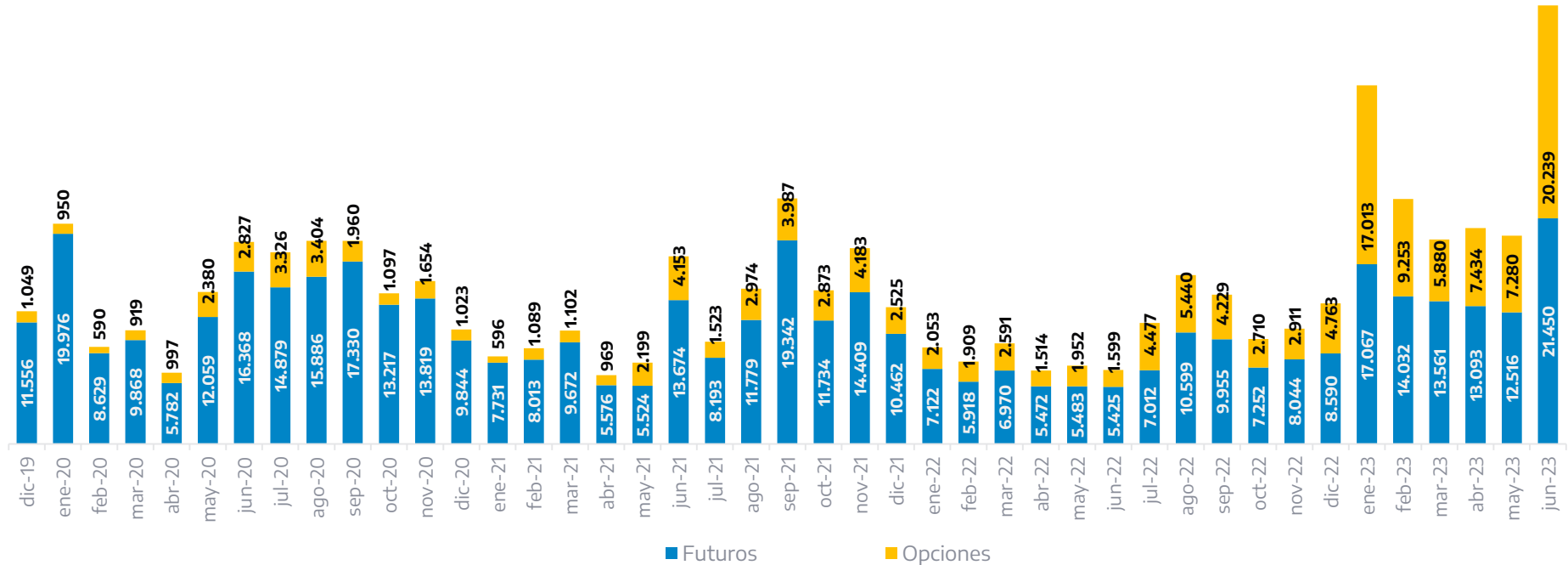
Monto negociación secundaria Títulos públicos y privados
 Participación % sobre el total
 (dic 2019 – jun 2023)



Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAE y MAV.
 Títulos Privados: incluye ON, FF, CPD, FCE, Pagaré, y FCI Cerrados

Negociación Mercado Operaciones a Plazo y Derivados

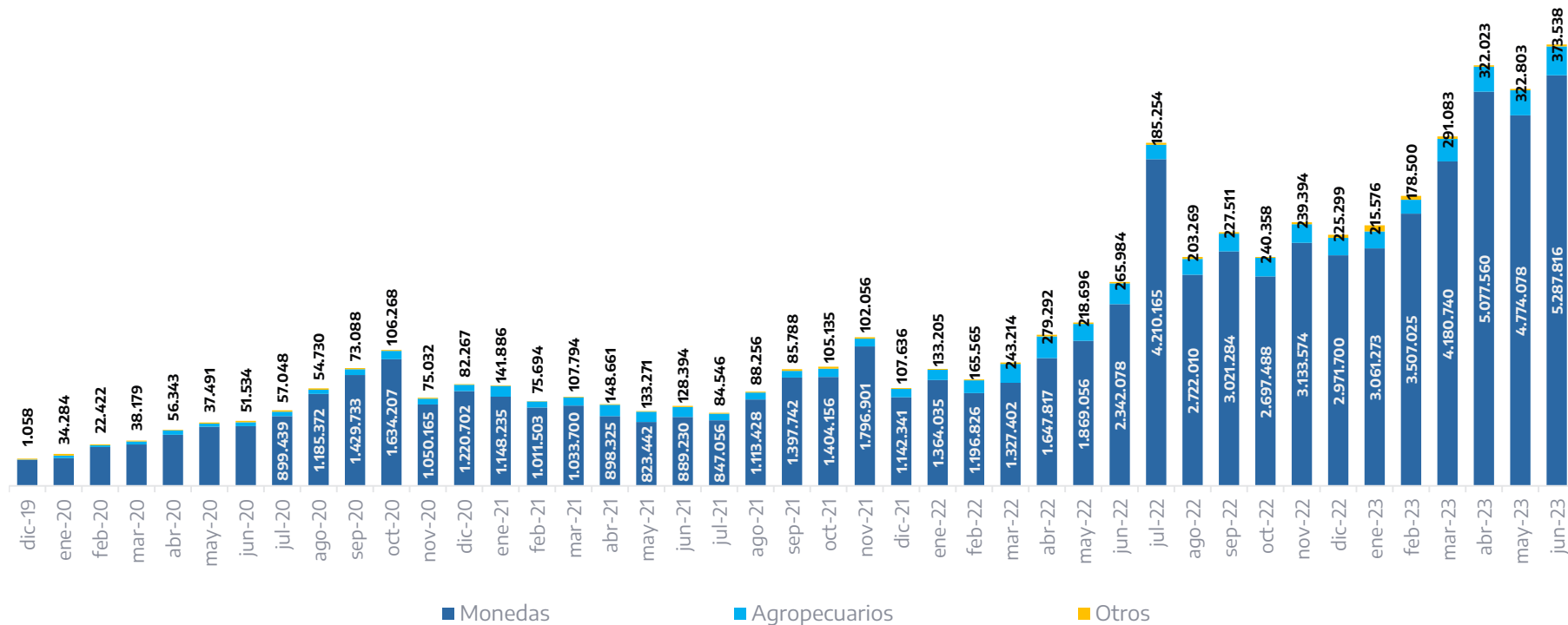
Volumen operado de derivados sobre acciones o índices de acciones
en millones de pesos
(dic 2019 – jun 2023)



Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, 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

Montos negociados de derivados por tipo
en millones de pesos
(dic 2019 – jun 2023)

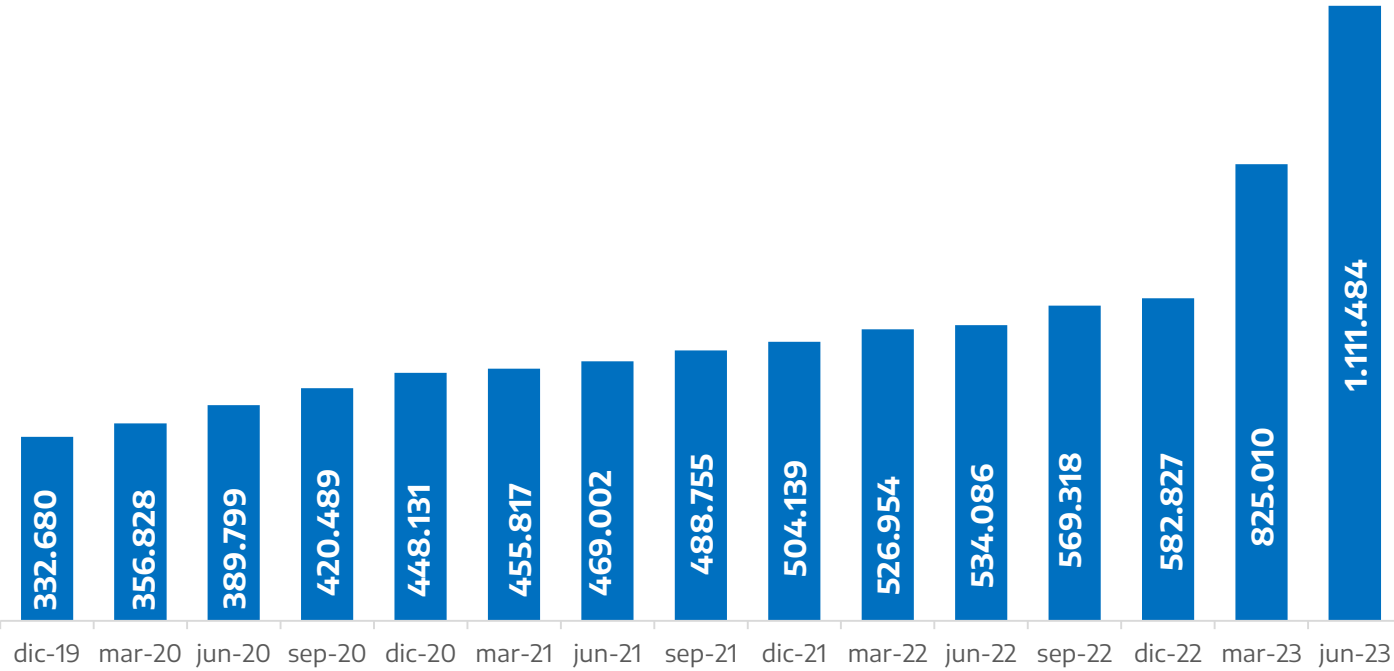


Fuente: elaboración propia en base a información de MAE y MATBA ROFEX

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

Cuentas Comitentes

Cantidad de Subcuentas Comitentes con saldo
(dic 2019- jun 2023)



+108%
Crecieron las cuentas con respecto a junio 2022

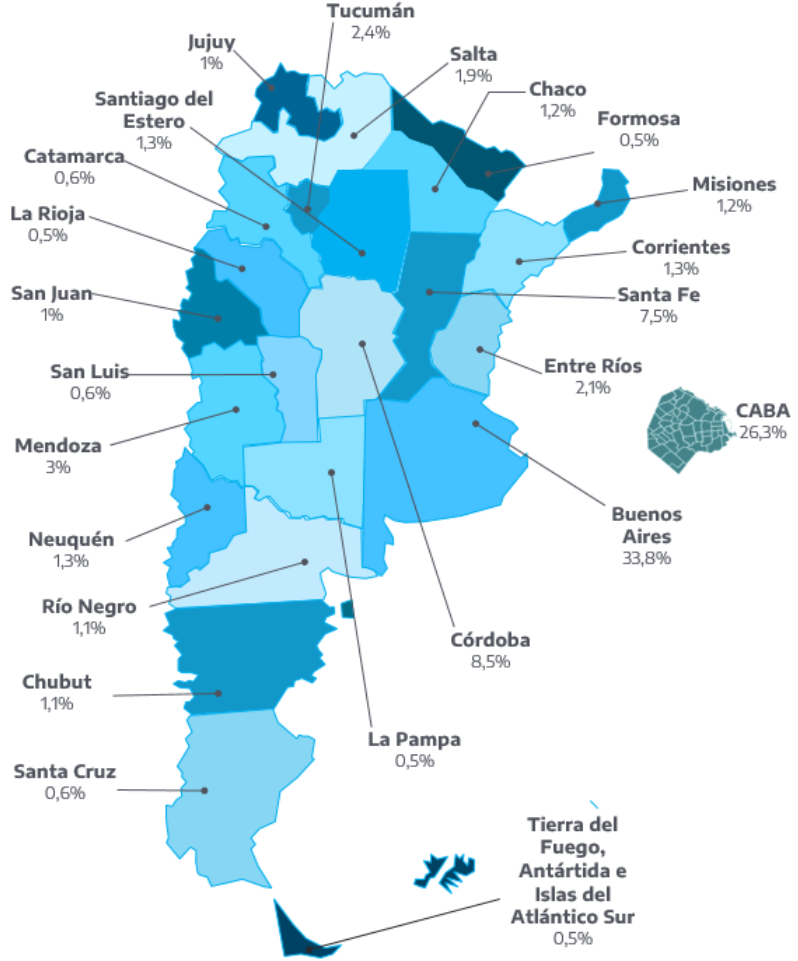
Porcentaje de instrumento en tenencia* a junio 2023	
Acciones	23%
Títulos Públicos	26%
Obligaciones Negociables	10%
Moneda	9%
Fondos Inversión	41%
CEDEARS	28%

*La tenencia de un instrumento no es excluyente de otro.

Fuente: elaboración propia en base a información de Caja de Valores S.A.

Cuentas Comitentes

Distribución % Geográfica de Subcuentas Comitentes con saldo (junio 2023)



Fuente: elaboración propia en base a información de Caja de Valores S.A

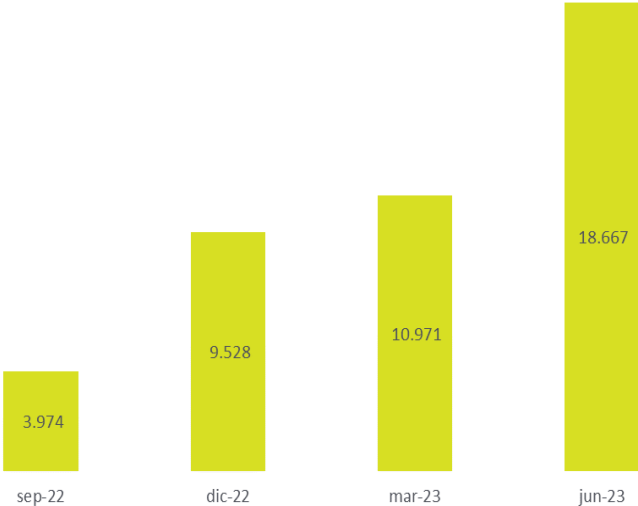
04

Mercado de Acciones

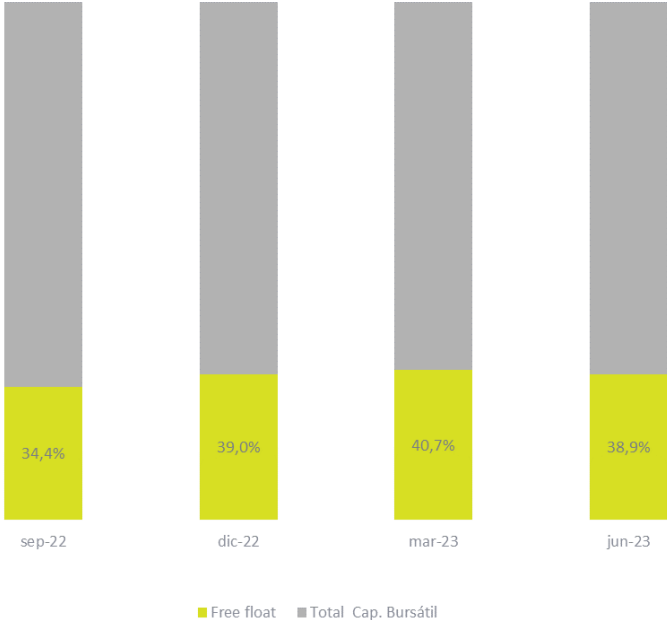
Mercado de Acciones - Capitalización bursátil y Free Float*

Evolución de la Cap. Bursátil (sep 2022 – jun 2023)

En miles de millones de pesos



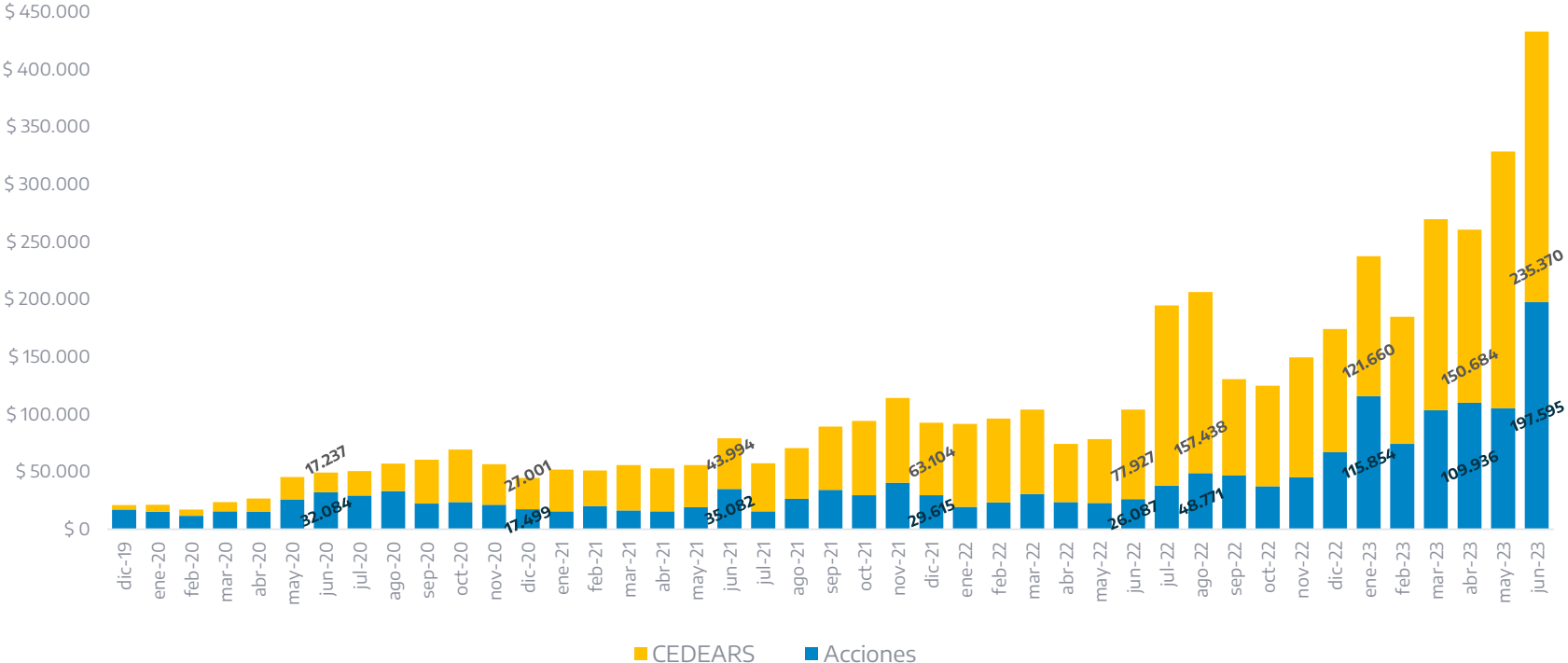
Evolución del Free Float Vs. Cap. Bursátil (sep 2022 – jun 2023)



Fuente: elaboración propia en base a información de CNV, Bolsar y Bloomberg-
*Cálculo semestral de Freet Float excluye las tenencias del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)-
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

Negociación Mercado de Contado – Renta Variable

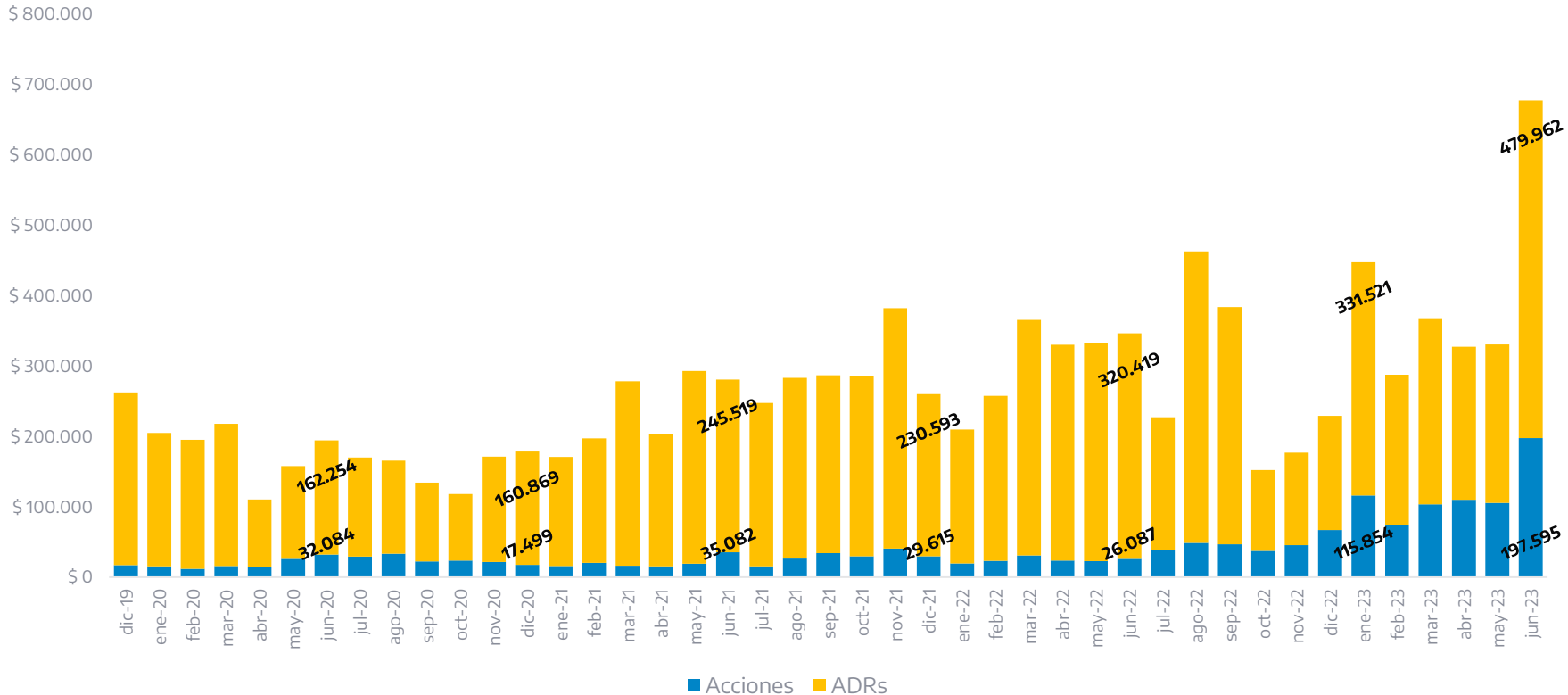
Volumen mensual operado Spot (Acciones + Cedears) en millones de pesos
(dic 2019 – jun 2023)



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

Acciones Mercado Local y ADRs

Monto Negociación Secundaria Acciones y ADRs en millones de pesos
(dic 2019 – jun 2023)



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

Liquidez Mercado de Acciones

SPOT

II trimestre 2023

\$ 1.022.120

Millones de pesos

Volumen operado
ACCIONES
\$412.879 Mill. de pesos



Volumen operado
CEDEARS
\$ 609.242 Mill. de pesos

Vol. Prom. Diario 2023
\$5.887 Mill. de pesos

Vol. Prom. Diario 2023
\$8.398 Mill. de pesos

A PLAZO

Prom. Mensual 2023

\$ 52.939

Millones de pesos

Vol. Prom. operado x mes
FUTUROS*
\$ 30.573 Mill. de pesos



Vol. Prom. operado x mes
OPCIONES**
\$22.366 Mill. de pesos

*Futuros sobre acciones o índices de acciones

**Opciones sobre acciones o índices de acciones

Fuente: elaboración propia en base a información de ByMA y MatbaRofex

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

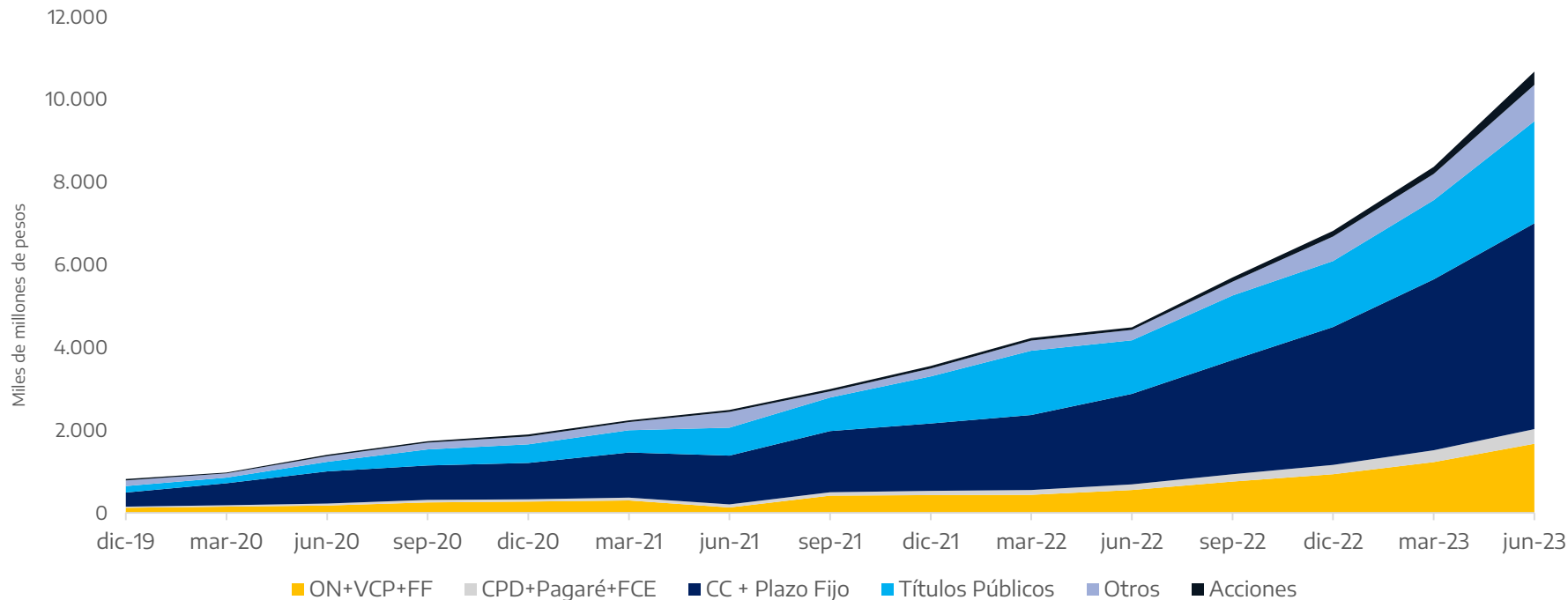
05

Fondos Comunes de Inversión abiertos

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Evolución Patrimonio administrado por composición de carteras

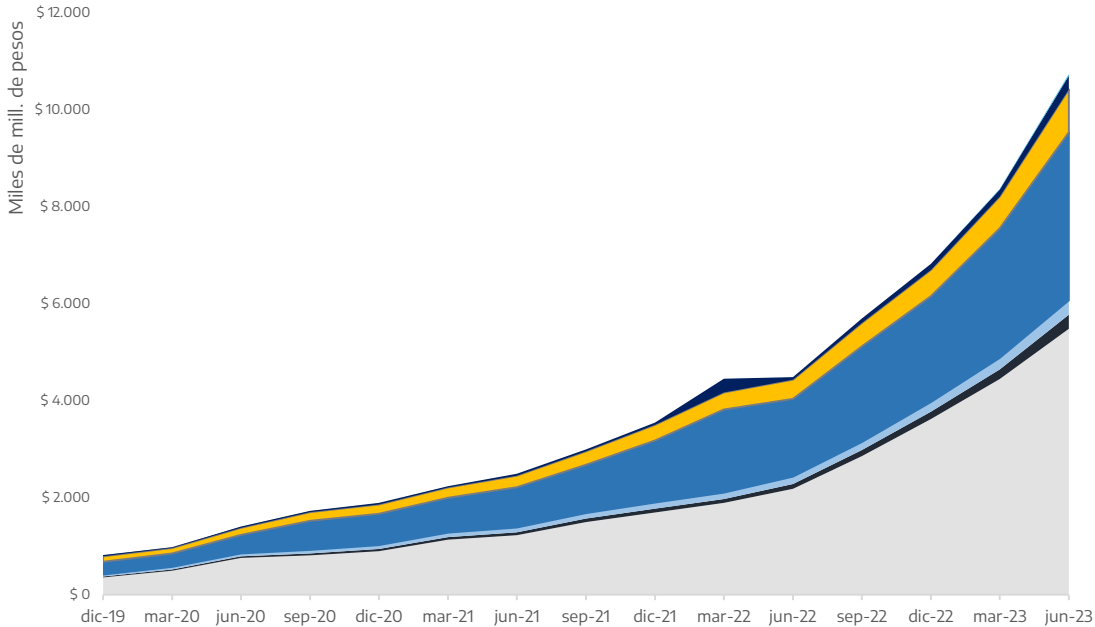
(dic 2019 – jun 2023)



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 Abiertos

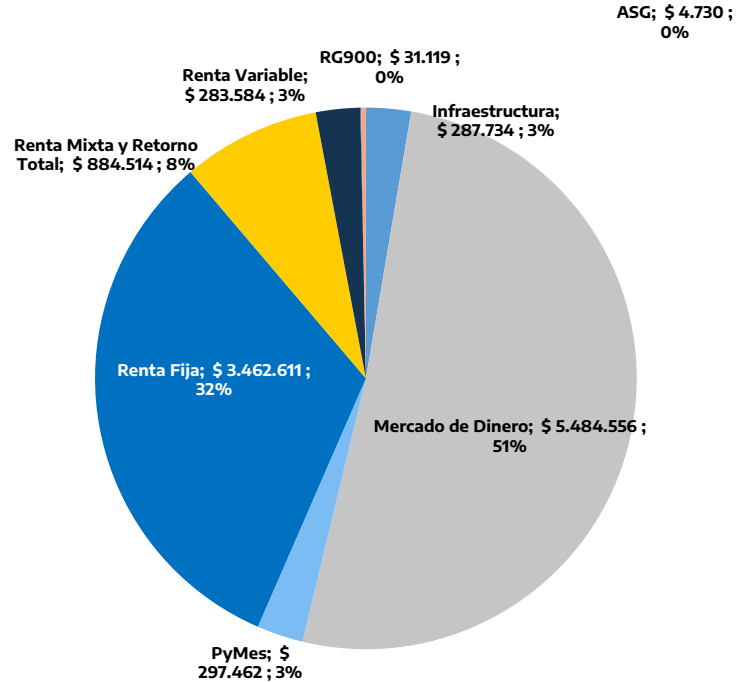
Evolución Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo.
(dic 2019 – jun 2023)



- Mercado de Dinero
- Infraestructura
- PyMes
- Renta Fija
- Renta Mixta y Retorno Total
- Renta Variable
- ASG
- RG900

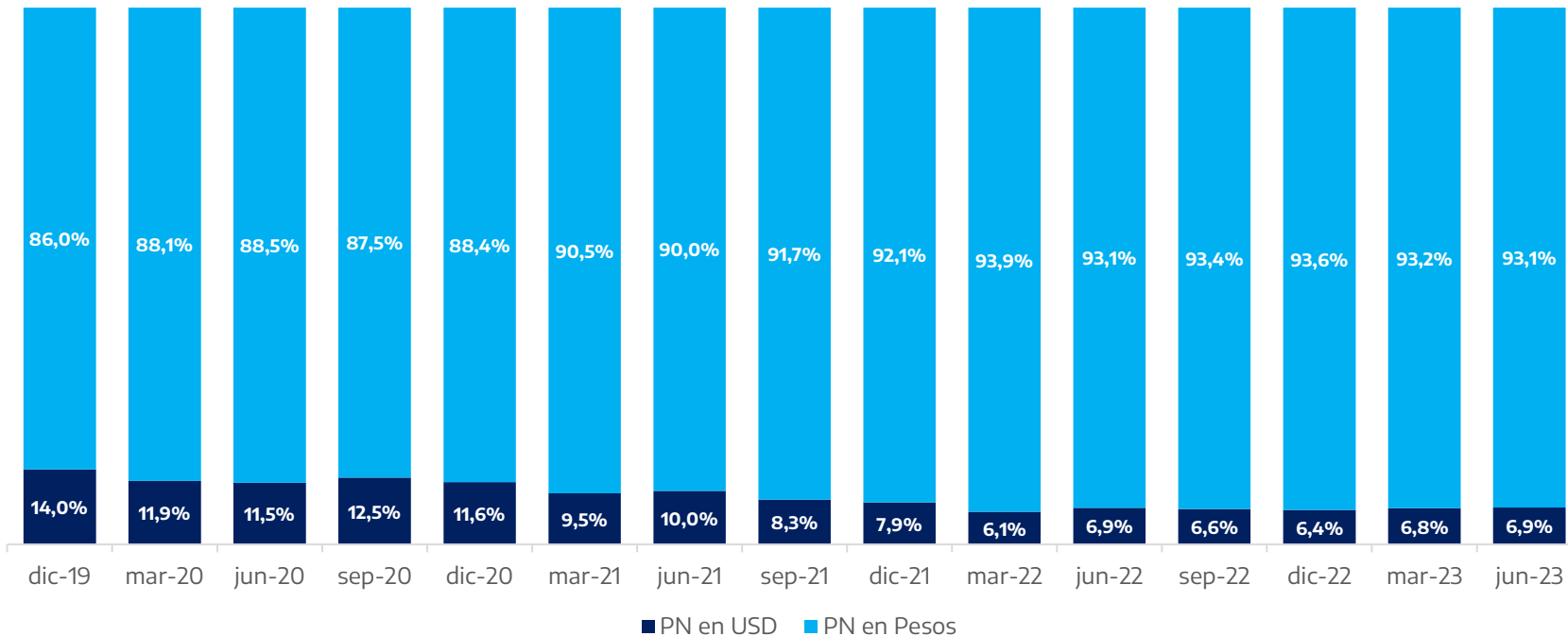
ASG- Siete (7) FCI Ambientales, Sociales y de Gobernanza fueron colocados a la fecha
 RG900- Ocho(8) FCI Títulos del Tesoro fueron colocados a la fecha
 Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI
 Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo
Jun 2023 - en mill. de pesos



Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Evolución Patrimonio Neto Cuotapartes \$ vs. Cuotapartes USD
(dic 2019 – jun 2023)



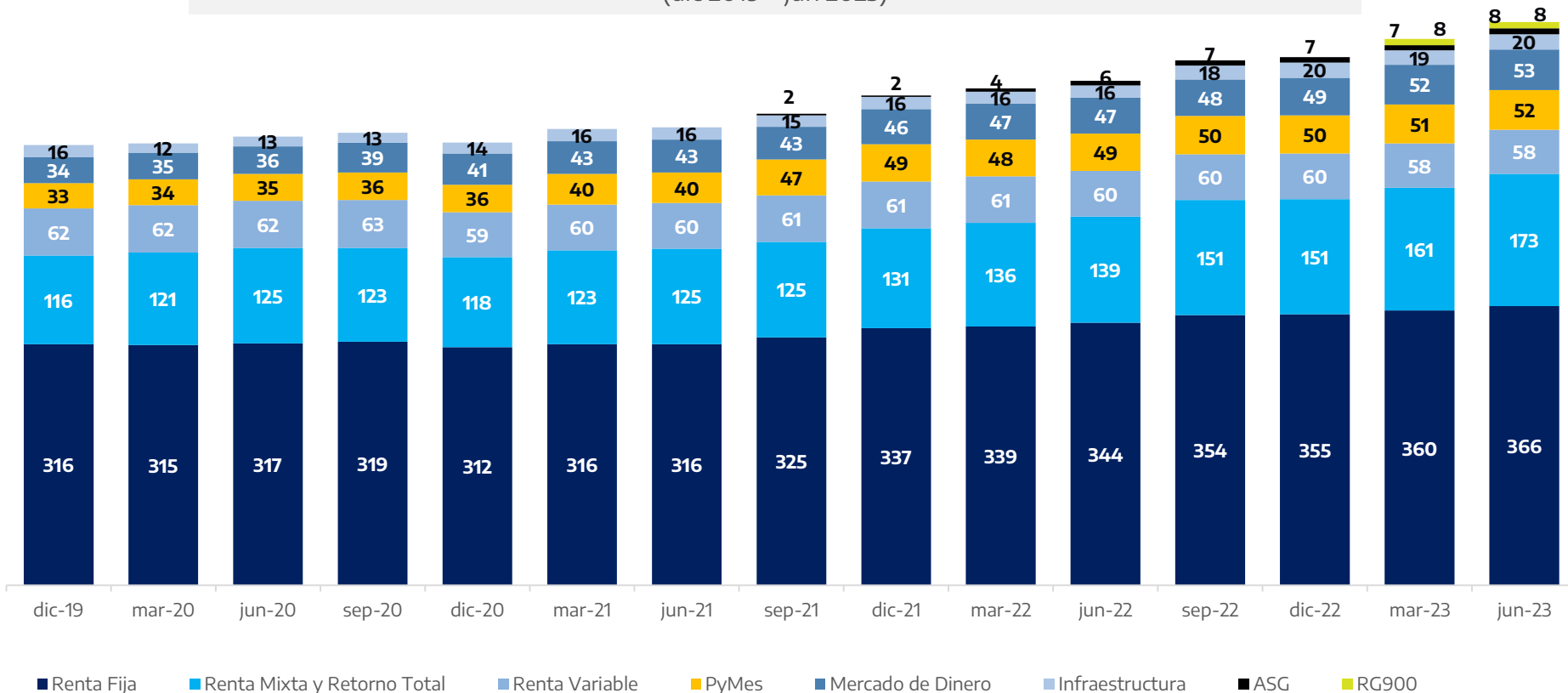
En moneda de suscripción

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 Abiertos

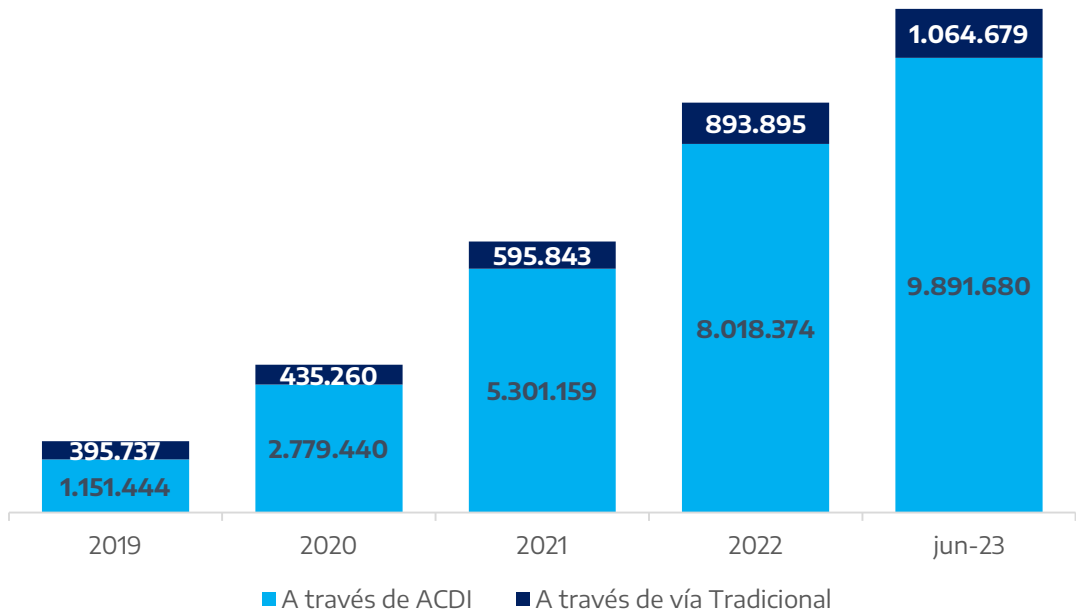
Cantidad de FCI abiertos por Tipo de Renta
(dic 2019 – jun 2023)



Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI.

Evolución de Inversores de Fondos Comunes de Inversión

Cantidad de cuentas total de FCI abiertos
(dic 2019– jun 2023)



+ 2 millones
Inversores de FCI se incorporaron durante 2023

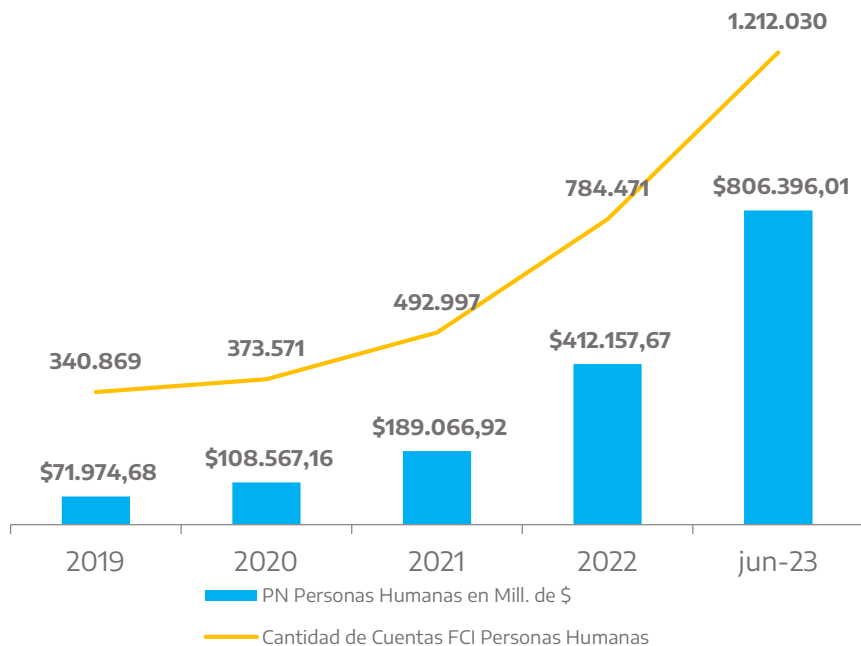
+3,5 millones
cuentas se abrieron a través de colocadores integrales (ACDI) con plataformas digitales, desde junio 2022

99,77%
de las cuentas abiertas a través de ACIDI corresponden a cuentas de personas humanas

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

Evolución de Inversores FCI - modalidad tradicional -

Cantidad de cuentas y montos Personas Humanas
(dic 2019 - jun 2023)



Cantidad de cuentas y montos Personas Jurídicas
(dic 2019 - jun 2023)

