

# Informe ejecutivo del Mercado de Capitales

---

MARZO 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

- Reducción del plazo de difusión de fideicomisos financieros de tres a un día hábil bajo el cumplimiento de ciertas exigencias detalladas en la norma (RG 946).
- Modificación de tasas y aranceles en función de la Resolución del Ministerio de Economía de la Nación Nro. 82/2023. Entre las modificaciones dispuestas, se redujo el arancel de autorización de los FF PyMEs a fin de potenciar el acceso de las PyMEs a herramientas de financiación propias del mercado de capitales (RG 947).
- Lanzamiento de la mesa de trabajo con la Agencia de Inversiones y Comercio Internacional de Cancillería, para reconocer potenciales emisores y ofrecer alternativas genuinas de financiamiento a PyMEs y cooperativas.
- Normativa para ordenar el funcionamiento de los mercados y la negociación de valores negociables destinados al financiamiento de las MiPyMES. Apuntan a fijar el alcance de las funciones de custodia y de registro a cargo de agentes autorizados por la CNV (RG 948), mejorar el monitoreo inteligente del mercado (RG 949), la distribución y uso de la información de mercado (market data) (RG 950) y la regulación de la figura del hacedor de mercado (RG 951).
- Jornada de trabajo con municipios y agentes del mercado de capitales en Rosario con eje en la prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo.

# Novedades

- Participación en la reunión del Comité Regional Interamericano de la IOSCO (IARC, por sus siglas en inglés), con la presencia de sus máximas autoridades y los representantes de los 27 estados miembro de la región.
- Participación en la 45° reunión del Comité de Gobierno Corporativo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).
- Implementación de trámites a distancia a través de la plataforma TAD (RG 954).
- Consulta pública sobre reglamentación de oferta privada (RG 955).
- Presentación de los datos de colocación de la primera ON con etiqueta de género en la historia del mercado de capitales, dentro del nuevo régimen simplificado y garantizado de emisiones con impacto social.
- Presentación de los resultados de la segunda Encuesta voluntaria sobre género, diversidad y violencia en mercado de capitales realizada en 2022.

# Resumen Ejecutivo

## Mercado Primario

- El financiamiento acumulado durante el primer trimestre de 2023 ascendió a \$878 millones, 68% mayor al monto registrado el trimestre anterior.
- El acumulado de 2023 de emisión en USD es de 4.566 millones, un 43% mas que el cuarto trimestre 2022.
- El financiamiento PyME acumulado del primer trimestre 2023 alcanzó los \$323.901 millones, monto 48% mayor a los \$216.292 millones del trimestre anterior.
- El 36% del financiamiento del primer trimestre 2023 correspondió al sector PyME.

## Mercado Secundario

- Los Títulos Públicos concentraron alrededor del 70% de la negociación en los mercados institucionales durante el primer trimestre de 2023.
- El 93% de la negociación de futuros en el primer trimestre fue realizado sobre moneda.
- En relación a las cuentas comitentes con saldo, se registraron 825.010 durante el marzo 2023. Se destaca el crecimiento del 41% en las nuevas cuentas con saldo desde diciembre 2022

## **Mercado de Acciones**

- El 58% de las operaciones realizadas a plazo durante el primer trimestre de 2023 correspondieron a Futuros y el resto a Opciones.
- \$97.821 millones es el volumen promedio mensual de operaciones realizadas a plazo durante los primeros meses de 2023.
- En relación a los valores operados en Spot en el primer trimestre de 2023, el 58% está compuesto por Certificados de Depósitos Argentinos que representan acciones extranjeras (Cedears), y el 42% Acciones locales.
- El volumen promedio diario de negociación de Cedears durante el primer trimestre 2023 fue de \$6.427 millones mientras que el de Acciones argentinas fue de \$4.733 millones.

## Fondos Comunes de Inversión Abiertos

- Durante el primer trimestre de 2023 el patrimonio gestionado total se incrementó un 23% en relación al trimestre anterior. El 53% está representado por los llamados FCI Money Market, mientras el 39% se encuentra distribuido entre los Fondos de Renta Fija y Mixta, 3% en Fondos Pymes, y el resto entre FCI de Infraestructura y Renta Variable.
- De los 716 FCI, 7 FCI corresponden a Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) y 8 a Títulos del Tesoro (RG900).
- A marzo 2023 existen 9.156.640 cuentas de cotapartistas abiertas, de las cuales el 88% pertenecen a cuentas abiertas a través de ACDI's. De estas últimas, el 99,76% corresponde a Personas Humanas con un promedio de inversión de \$35 mil por cuenta.
- En el último trimestre se abrieron 170.784 nuevas cuentas por la vía tradicional, representando un aumento de 19%, y 73.587 cuentas 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).





**02**

# **Mercado Primario**

# Ecosistema del Mercado de Capitales- Marzo 2023



## INVERSORES

<b>825.010</b>	Cuentas con saldo en CVSA
<b>1.064.679</b>	Cuentas en FCI vía tradicional <small>(Fuente CAFCI)</small>
<b>8.091.961</b>	Cuentas FCI suscripción vía ACDI 's



## INFRAESTRUCTURA

<b>3</b>	Mercados con cámara compensadora
<b>1</b>	Mercado sin cámara compensadora
<b>1</b>	Agente Depósito Colectivo y Custodia, Registro y Pago
<b>10</b>	Calificadoras de riesgo
<b>6</b>	Entidades Representativas Regionales (ERR)



## AGENTES

<b>280</b>	Agentes de Liquidación y Compensación
<b>1.049</b>	Agentes Productores
<b>30</b>	Agentes Asesores Globales de Inversiones
<b>74</b>	Agentes de Negociación
<b>7</b>	Agentes de Corretajes de Valores Negociables
<b>1</b>	Plataforma de Financiamiento Colectivo



## EMISORAS EN LA OFERTA PÚBLICA

<b>391</b>	Emisoras*
<b>186</b>	Régimen General
<b>208</b>	Régimen PyME



## IDÓNEOS

<b>11.827</b>	Personas inscriptas en el Registro de Idóneos
<b>175</b>	Exámenes virtuales <small>(I trimestre 2023)</small>
<b>192</b>	Exámenes presenciales <small>(I trimestre 2023)</small>



## AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

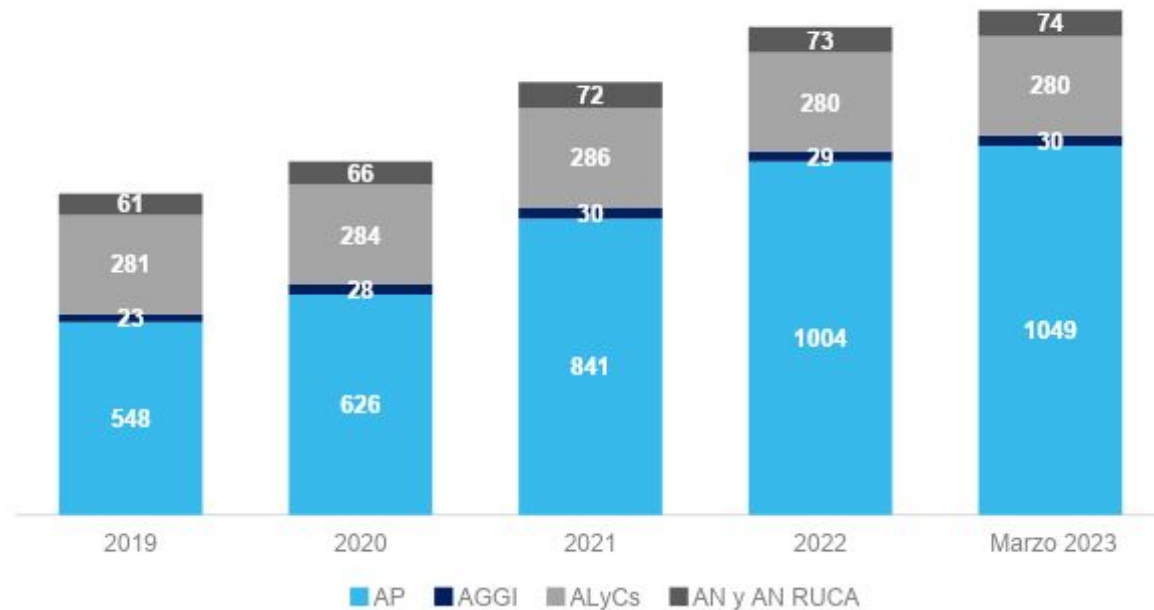
<b>716</b>	FCI abiertos
<b>18</b>	FCI cerrados
<b>57</b>	Sociedades Gerentes activas
<b>24</b>	Depositarias de FCI
<b>47</b>	Agentes colocadores de FCI
<b>168</b>	Agentes colocadores integrales de FCI
<b>248</b>	Fideicomisos financieros vigentes
<b>26</b>	Fiduciarios regulados

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

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

# Ecosistema del Mercado de Capitales

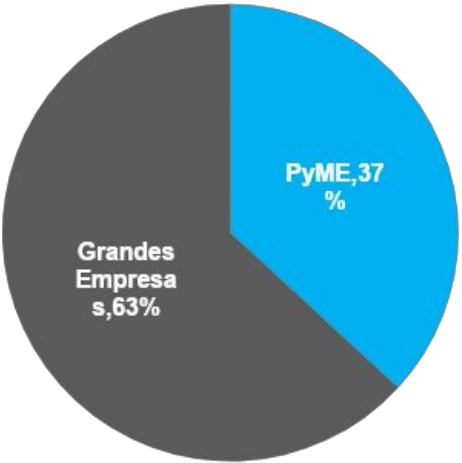
Evolución de Agentes Autorizados  
(2019- Marzo 2023)



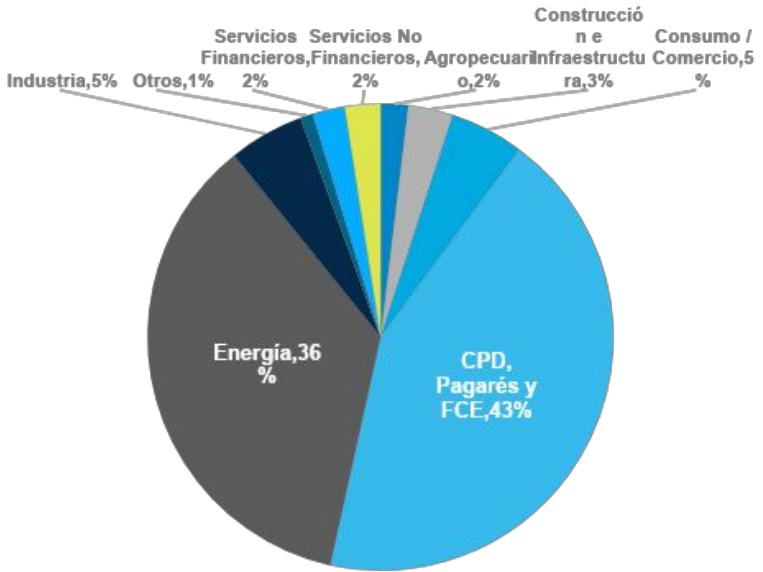
**+56%**  
creció la cantidad  
de agentes  
desde 2019.

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

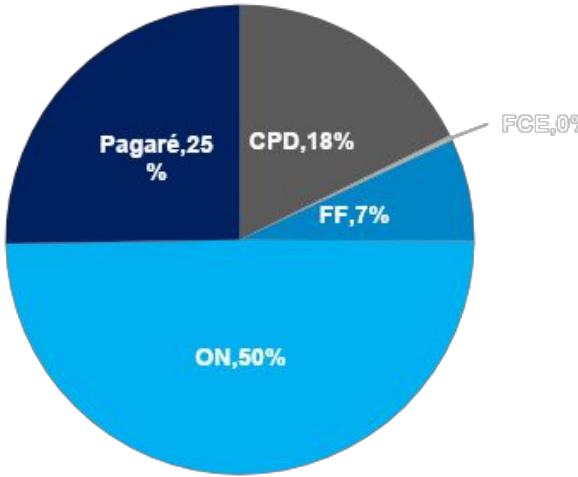
**Monto emisión y participación por tamaño de empresa en mill. de pesos (I trim. 2023)**



**Participación por sector (I trim. 2023)**



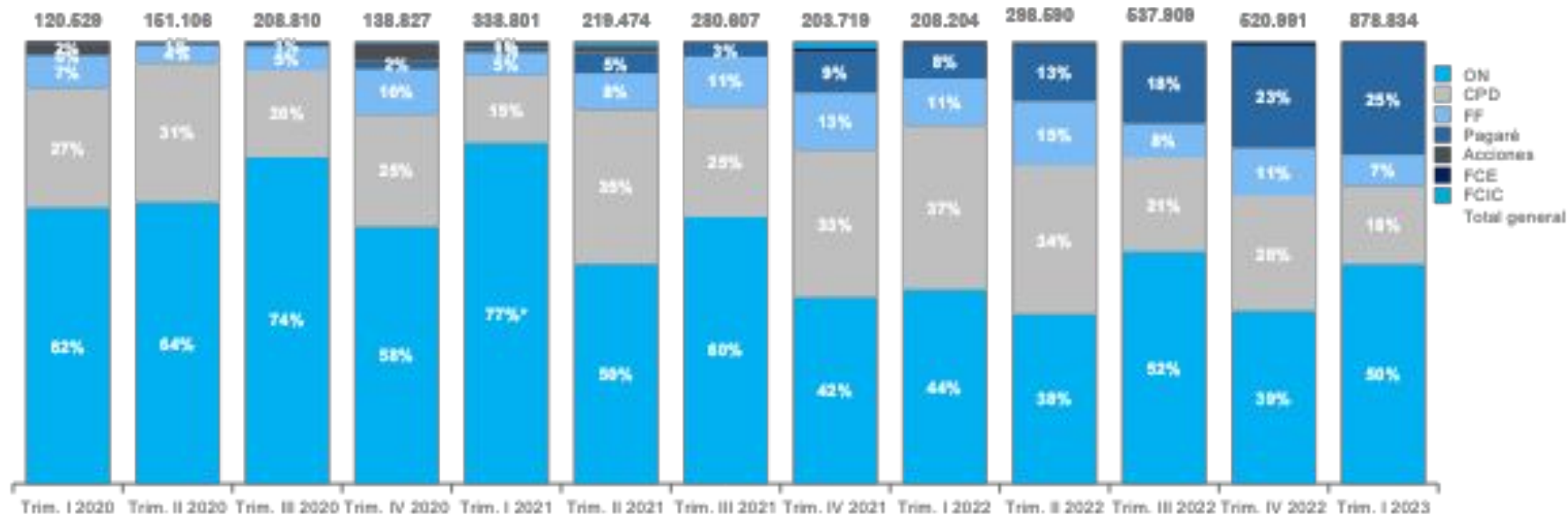
**Participación por instrumento en mill. de pesos (I trim. 2023)**



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 – I trim. 2023)



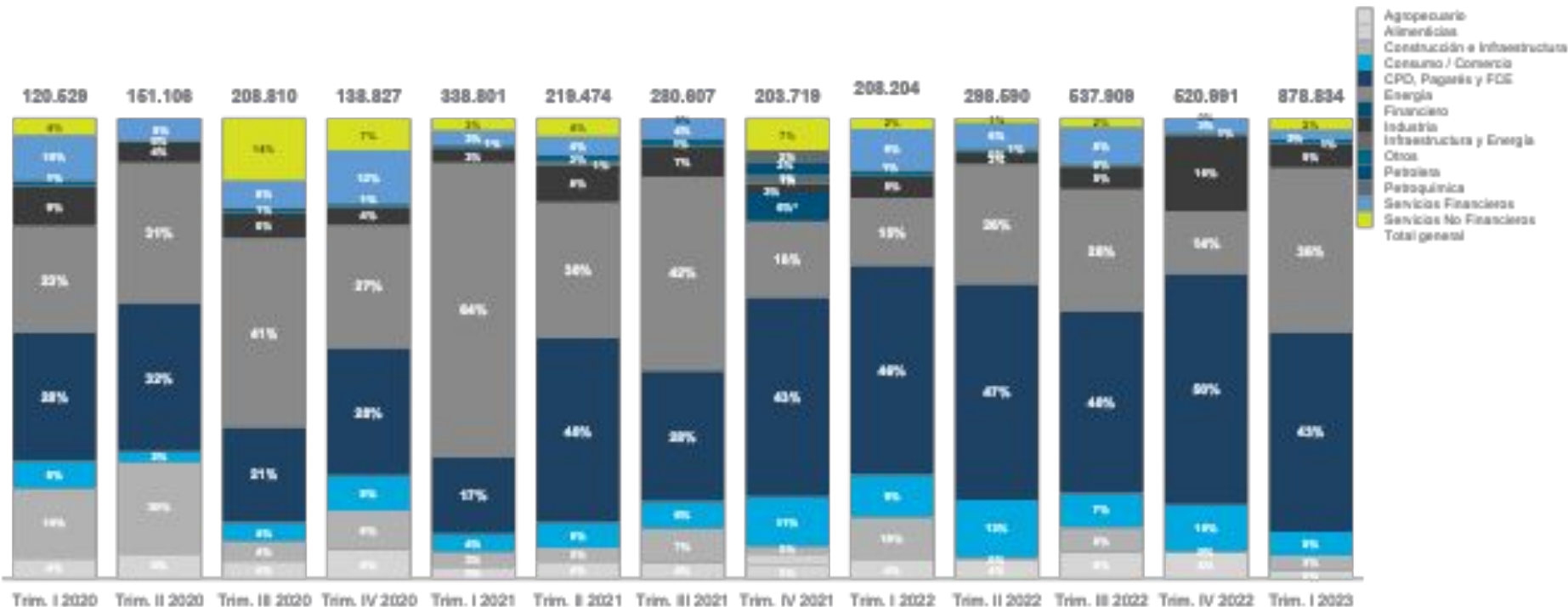
\* YPF S.A. representó el 70% de la emisión del trimestre

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 – I trim. 2023)



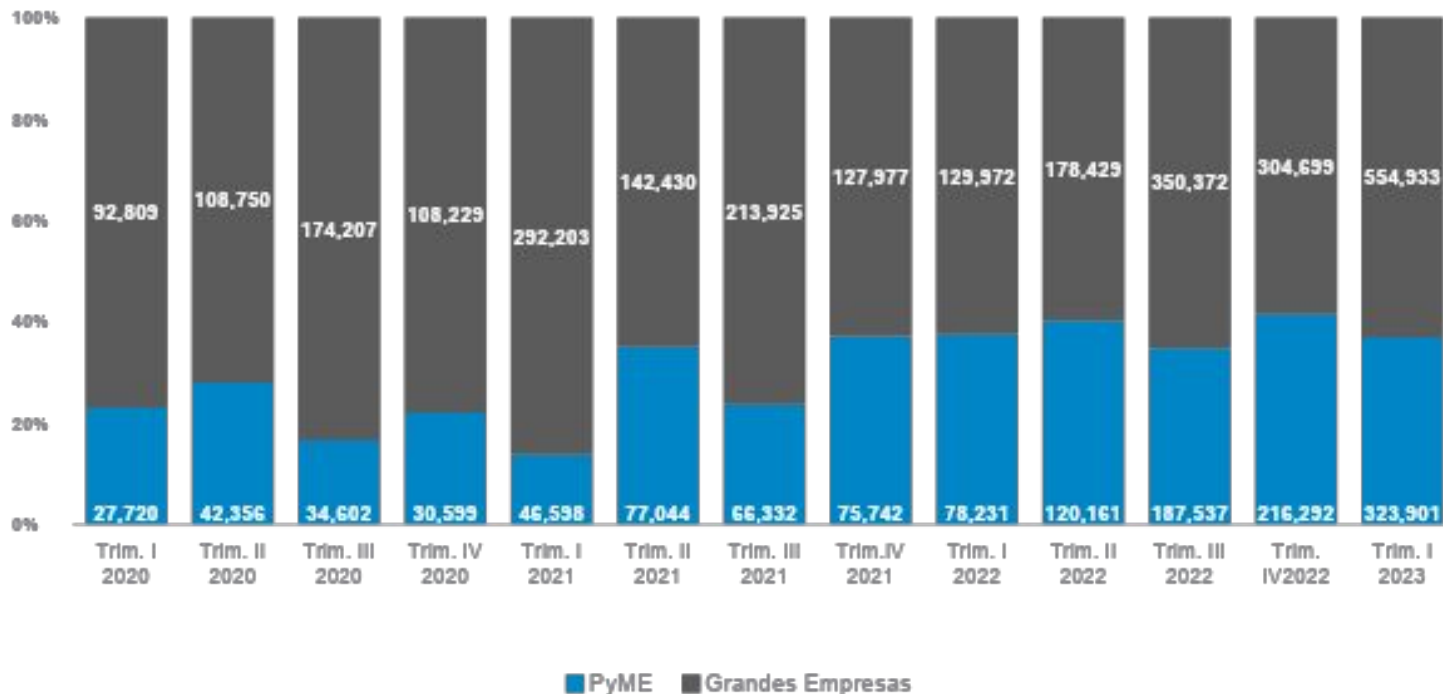
(\* Se encuentra pendiente la asignación por sector.

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 – I trim. 2023)



**+185%**  
Aumentó la  
emisión de las  
PyMEs  
respecto del  
Trím. IV 2021

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 (sep 2022 – mar 2023)

Mercado de Capitales			
Instrumento	sep-22	dic-22	mar-23
Free Float Acciones**	1.428.823	3.716.463	4.747.124
Obligaciones Negociables	3.567.189	4.308.082	5.078.338
Fideicomisos Financieros	158.535	177.624	212.423
Fondos Cerrados**	62.138	76.386	117.115
CPD, Pagaré y FCE	302.892	476.308	576.449
	<b>5.519.577</b>	<b>8.754.864</b>	<b>10.731.448</b>

**+94%**  
**Mercado de Capitales**  
Var. % sep 22 – mar 23

**+36%**  
**Crédito Bancario al SPNF\***  
Var. % sep 22 – mar 23

<b>Crédito Bancario al SPNF*</b>	<b>6.607.967</b>	<b>7.639.830</b>	<b>8.987.696</b>
----------------------------------	------------------	------------------	------------------

\*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.

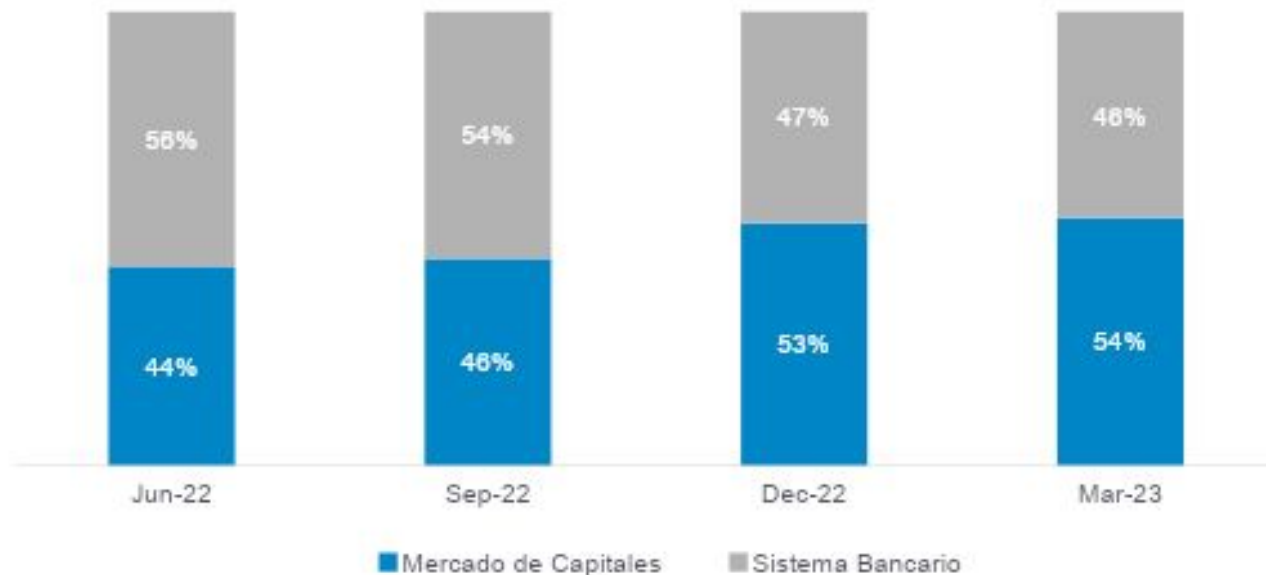
Fuente: elaboración propia en base a información de CNV y BCRA.-

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  
(jun 2022 – mar 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

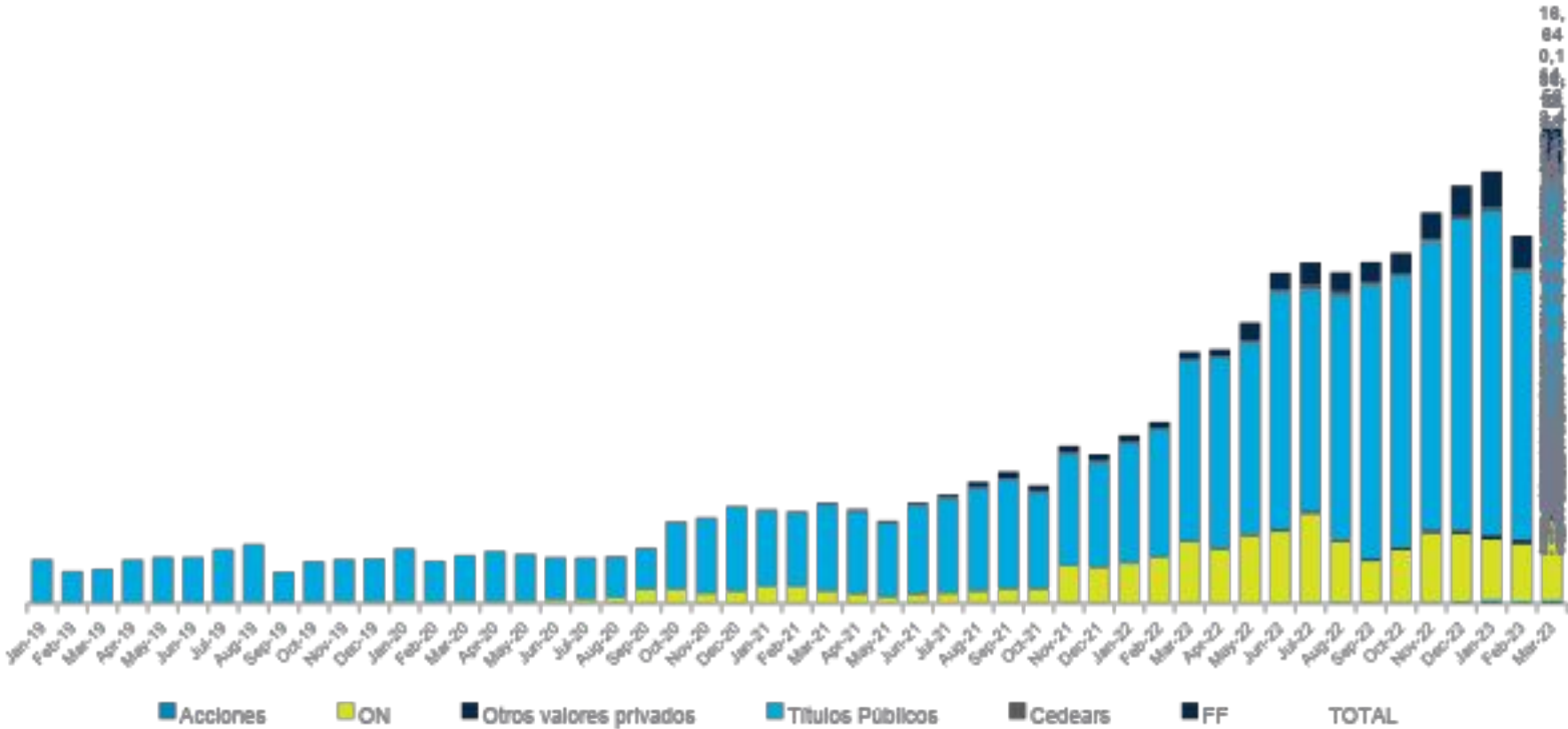


**03**

# **Mercado Secundario**

# Negociación Mercado Secundario de Contado – Apertura por instrumento

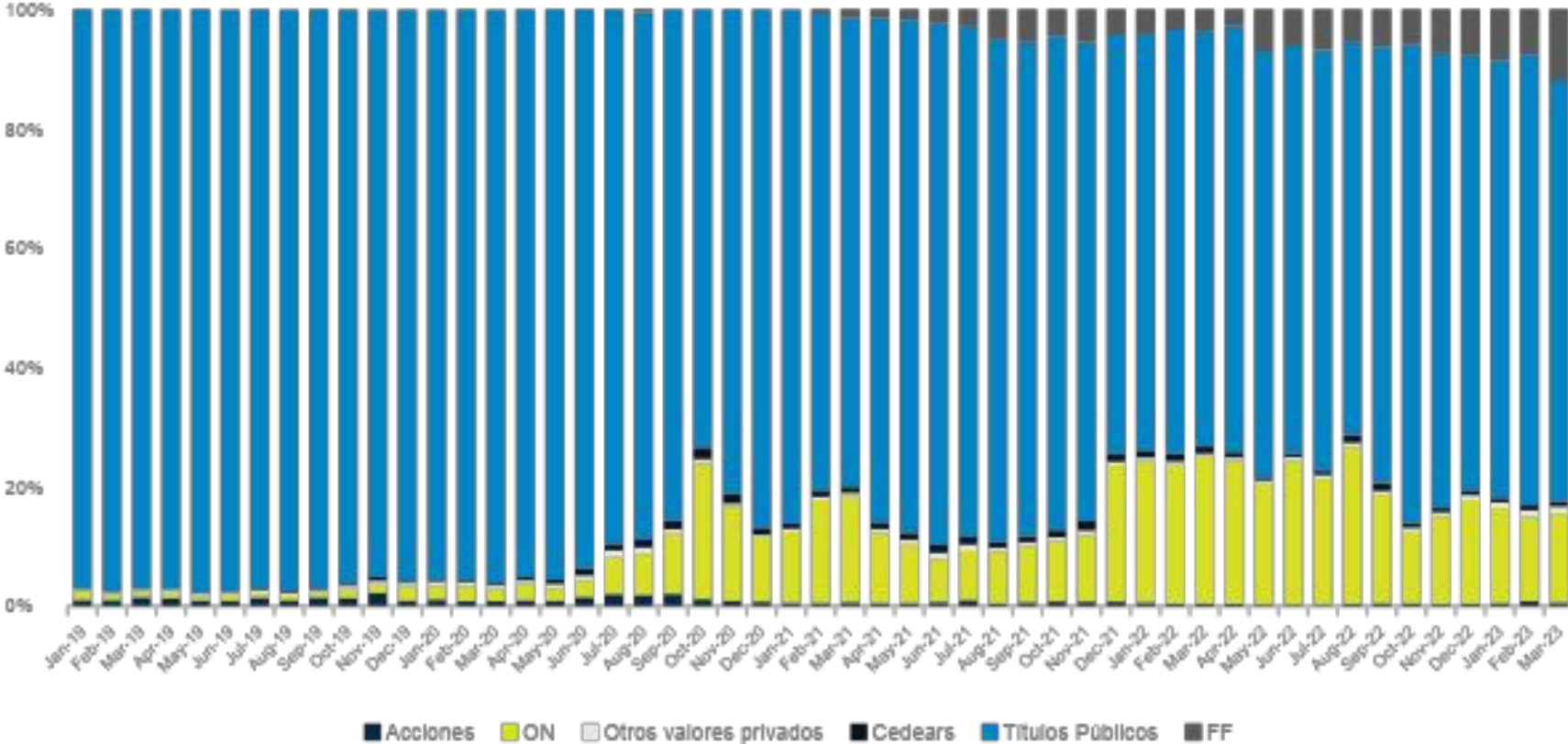
Monto negociación secundaria por instrumento en millones de pesos  
(dic 2019 – mar 2023)



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 instrumento

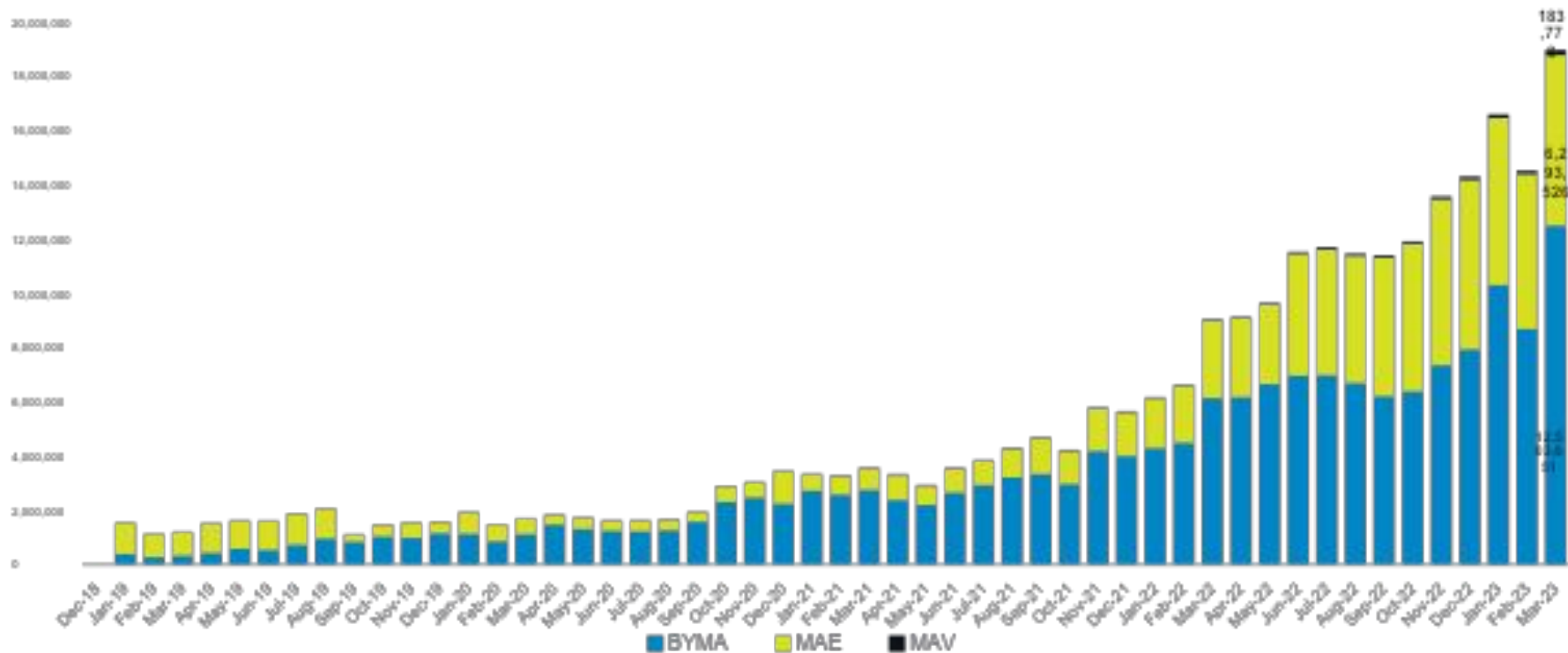
Monto negociación secundaria por instrumento participación % sobre el total  
(dic 2019 – mar 2023)



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

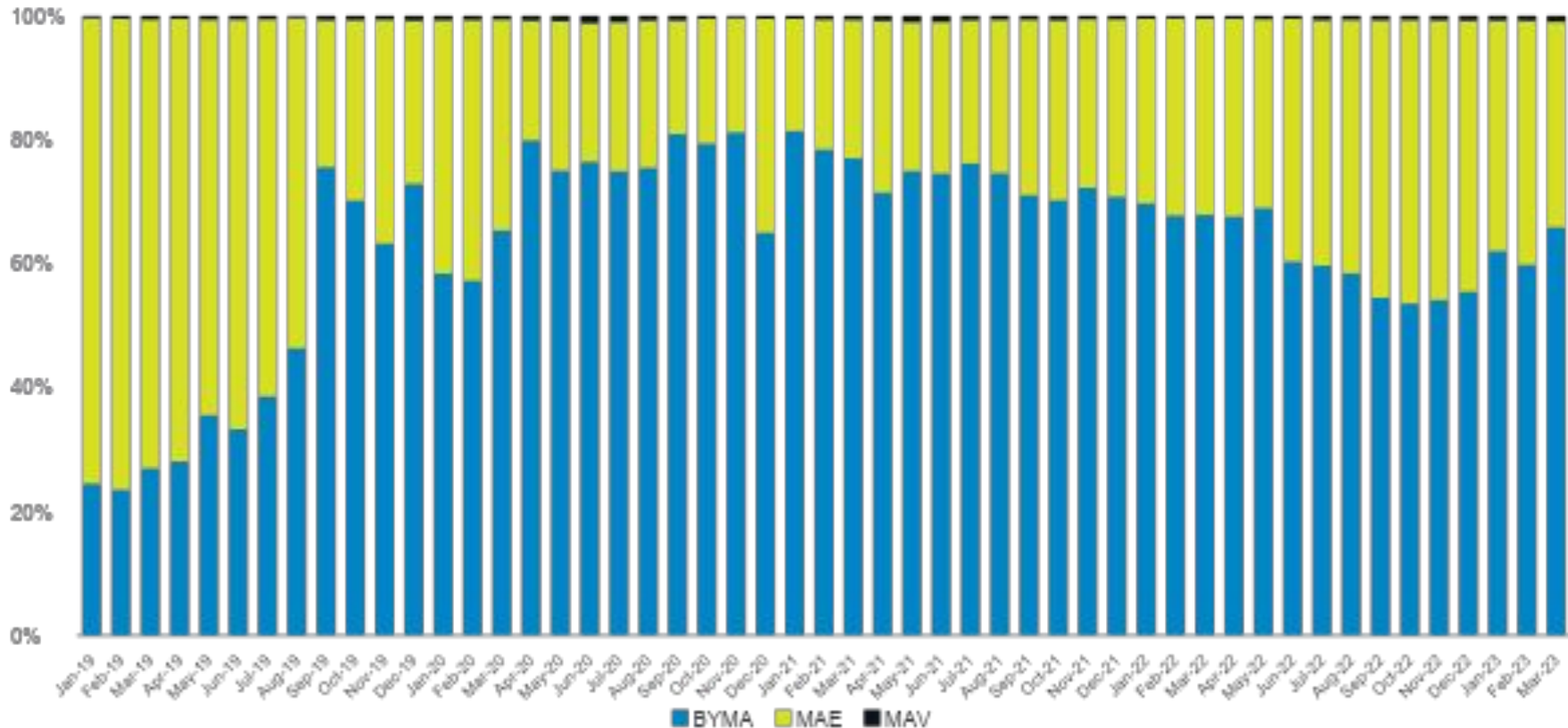
Monto negociación secundaria por mercado en millones de pesos  
(dic 2019 – mar 2023)



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

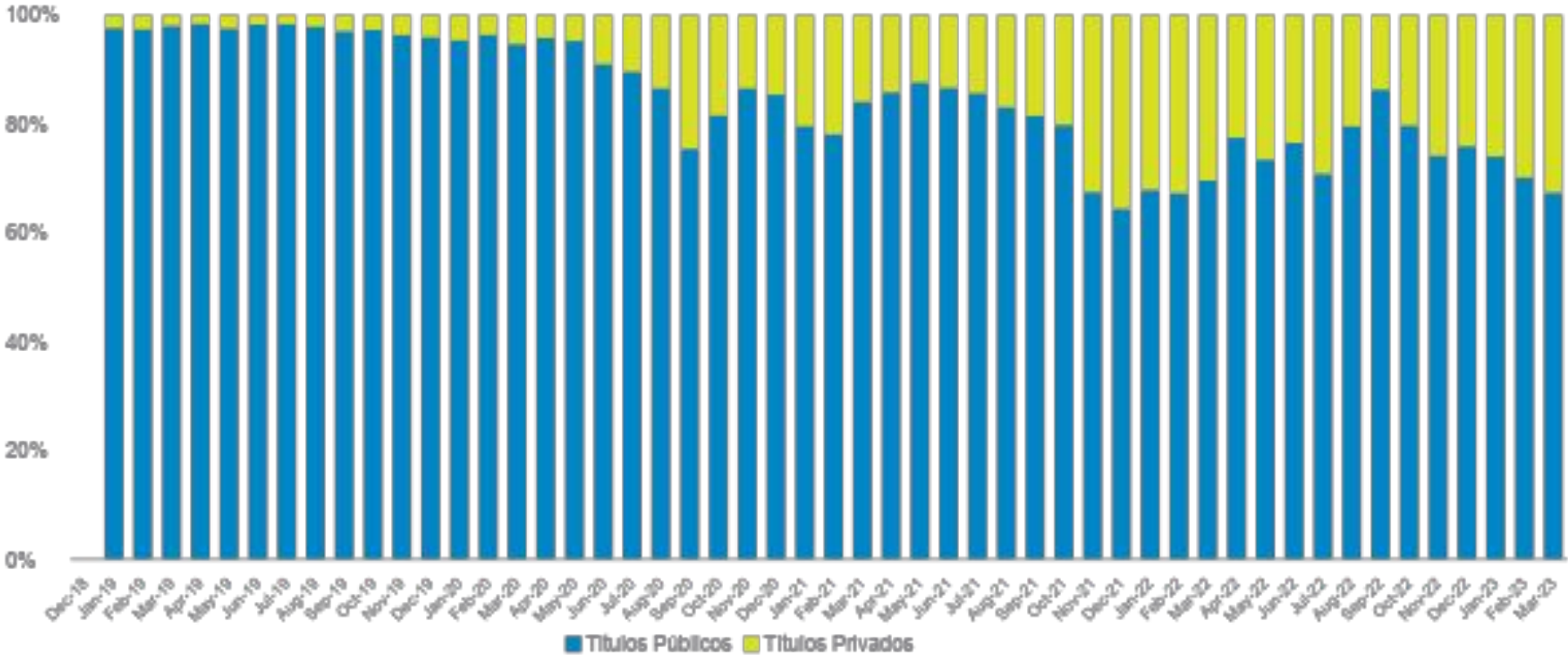
Monto negociación secundaria por mercado participación % sobre el total  
(dic 2019 – mar 2023)



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

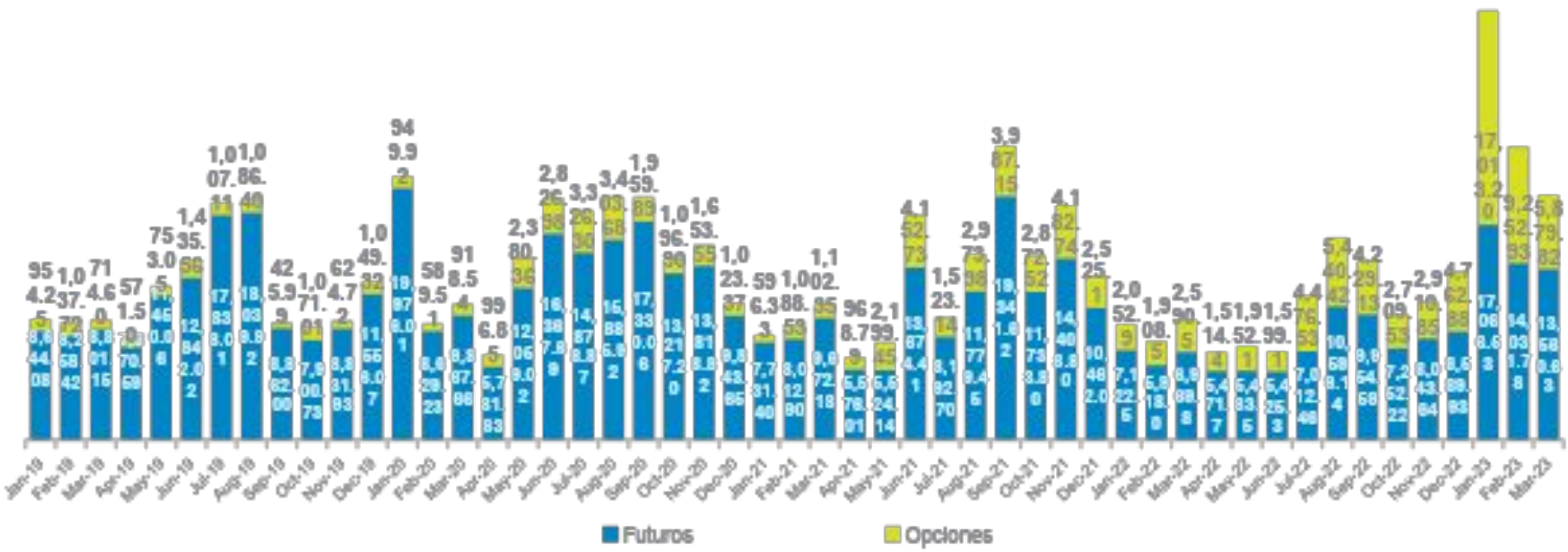
Monto negociación secundaria Títulos públicos y privados  
Participación % sobre el total  
(dic 2019 – mar 2023)



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 – mar 2023)

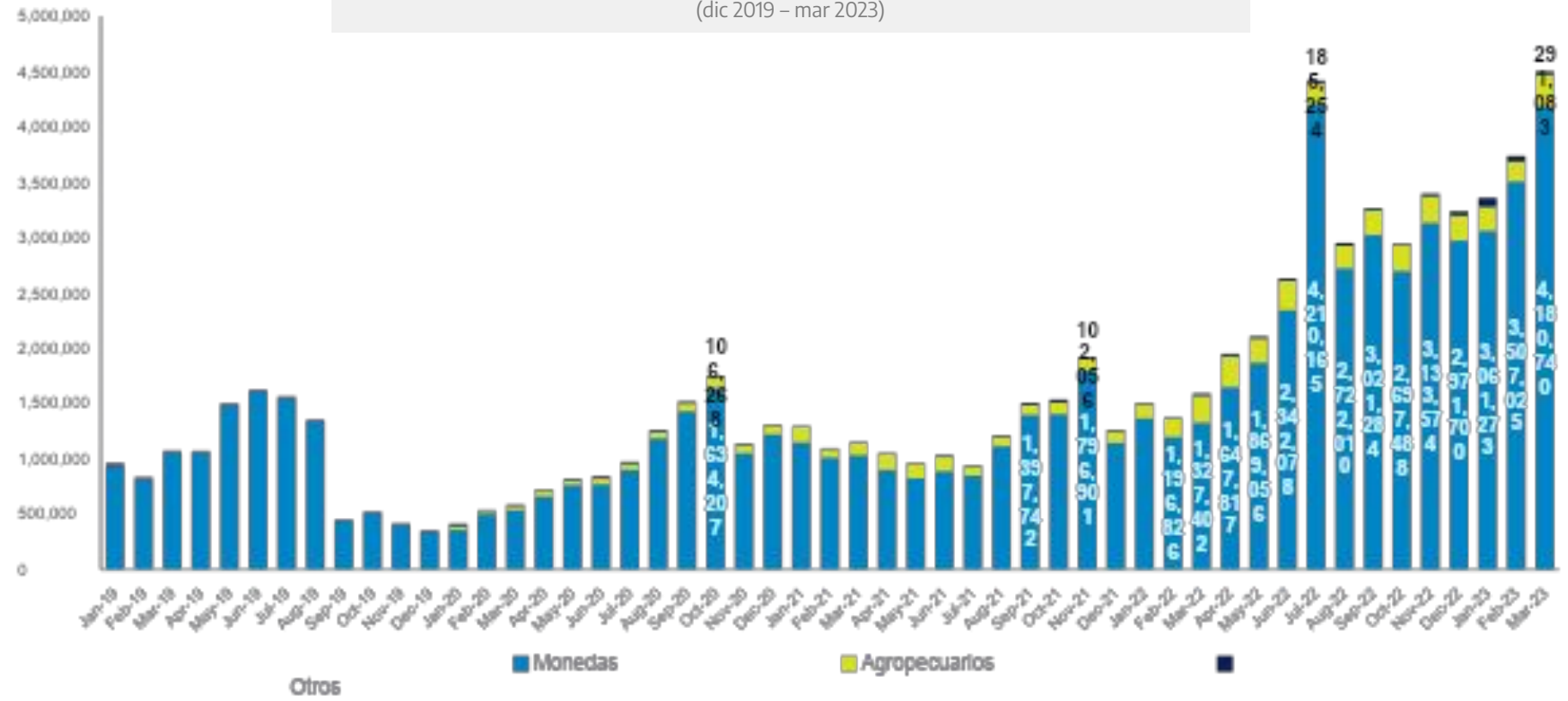


Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, y MATBA ROFEX  
 Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina



# Negociación Mercado Operaciones a Plazo y Derivados

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



**+56%**  
Crecieron las cuentas con respecto a marzo 2022

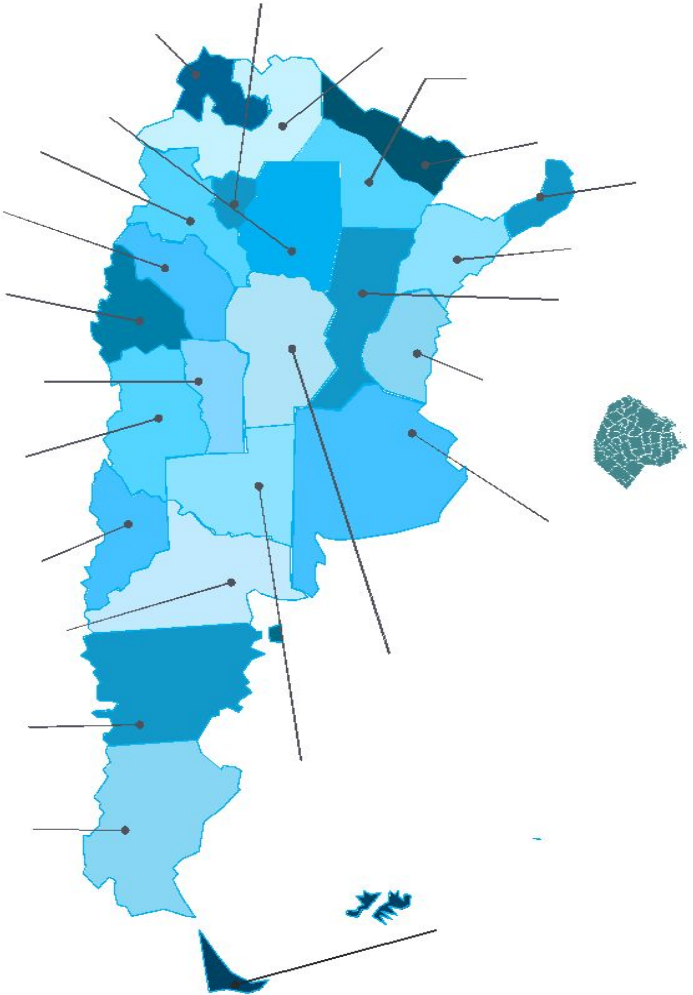
## Porcentaje de instrumento en tenencia\* a marzo 2023

Acciones	26%
Títulos Públicos	28%
Obligaciones Negociables	10%
Moneda	12%
Fondos Inversión	33%
CEDEARS	30%

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

# Cuentas Comitentes

**Distribución % Geográfica de Subcuentas Comitentes con saldo**  
(mar 2023)



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

---

**04**

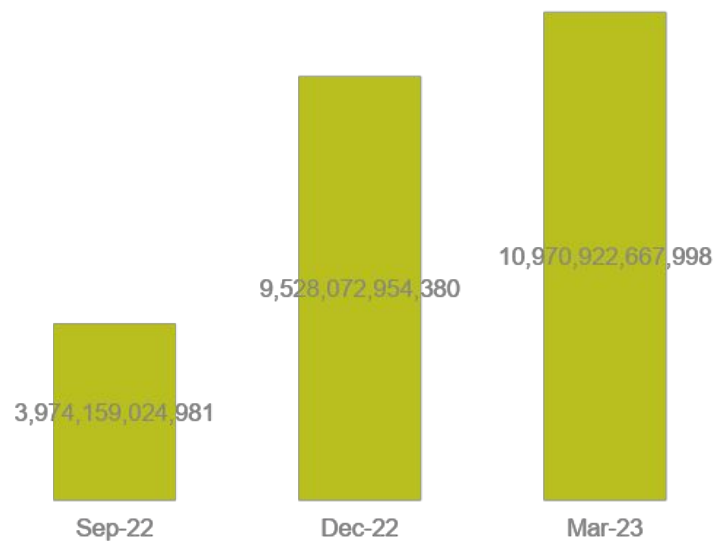
# **Mercado de Acciones**

# Mercado de Acciones - Capitalización bursátil y Free Float\*

## Evolución de la Cap. Bursátil

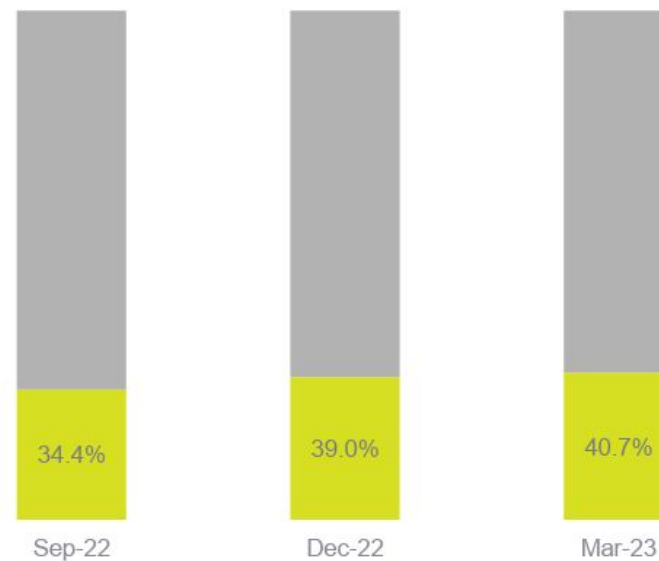
(sep 2022 – mar 2023)

En miles de millones de pesos



## Evolución del Free Float Vs. Cap. Bursátil

(sep 2022 – mar 2023)



Free float Total Cap. Bursátil

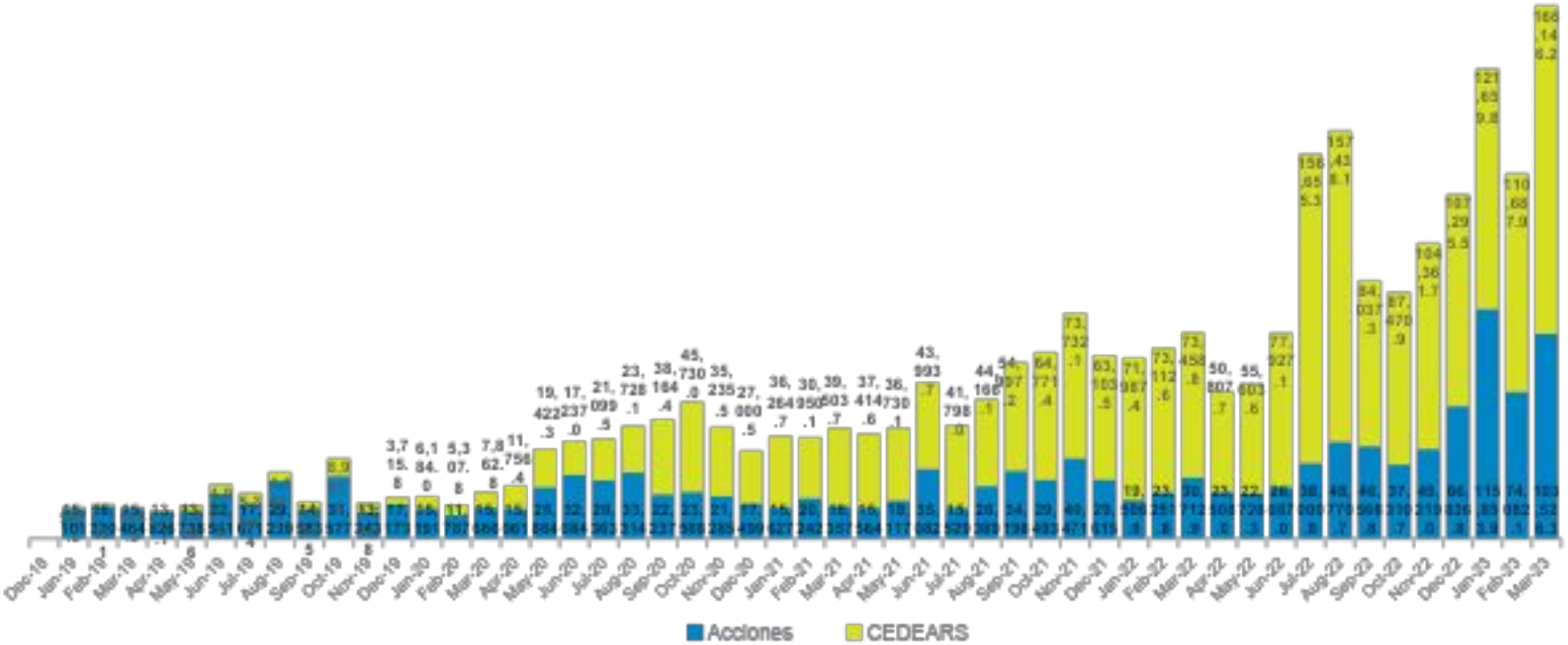
Fuente: elaboración propia en base a información de CNV, Bolsar y Bloomberg-

\*Cálculo semestral de Free Float excluye tenencia del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)-

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

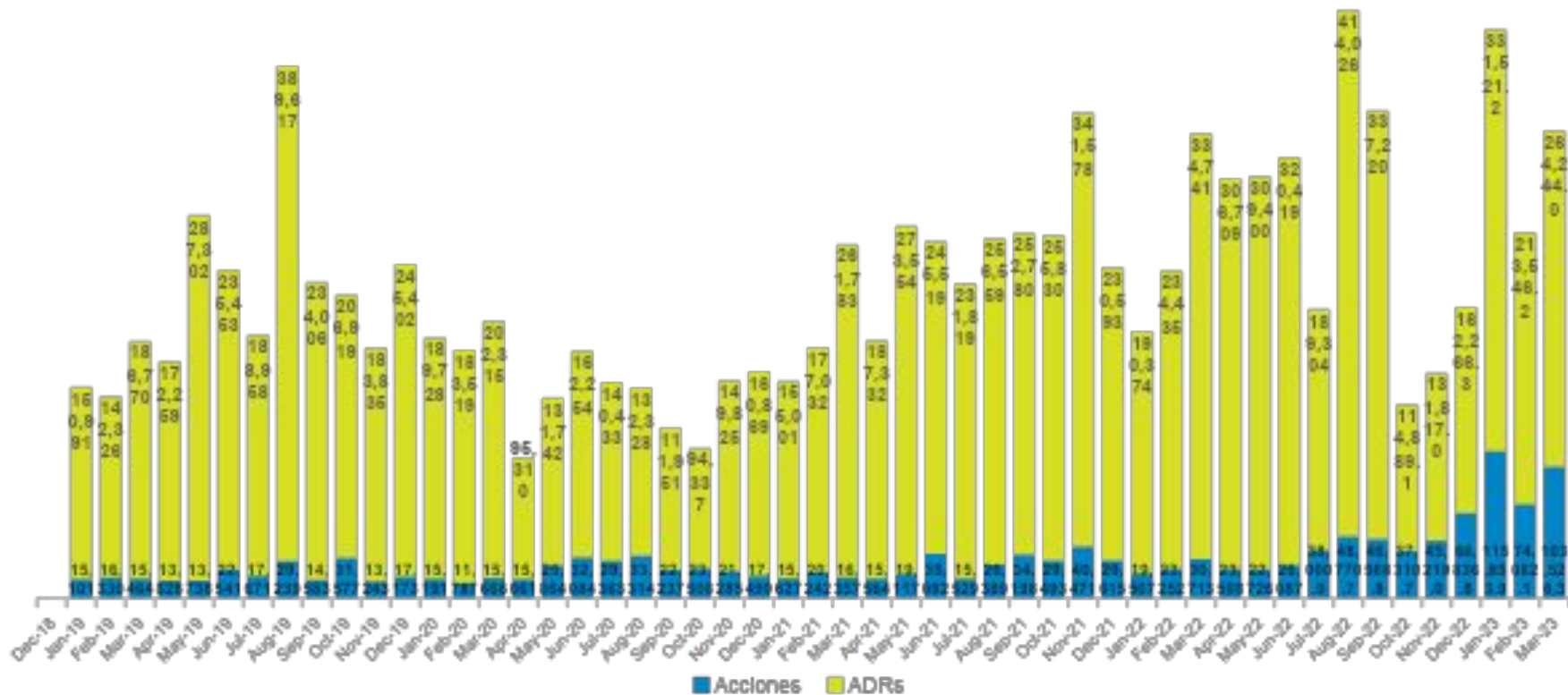
# Negociación Mercado de Contado – Renta Variable

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

## Monto Negociación Secundaria Acciones y ADRs en millones de pesos (dic 2019 – mar 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

I trimestre 2023

# \$ 691.956

Millones de pesos

Volumen operado  
**ACCIONES**  
\$293.463 Mill. de pesos



Volumen operado  
**CEDEARS**  
\$ 398.493 Mill. de pesos

**Vol. Prom. Diario 2023**  
\$4.733 Mill. de pesos

**Vol. Prom. Diario 2023**  
\$6.427 Mill. de pesos

## A PLAZO

Prom. Mensual 2023

# \$ 25.601

Millones de pesos

Vol. Prom. operado x mes  
**FUTUROS\***  
\$ 14.886 Mill. de pesos



Vol. Prom. operado x mes  
**OPCIONES\*\***  
\$10.715 Mill. de pesos

\*Futuros sobre acciones o índices de acciones

\*\* Opciones sobre acciones o índices de acciones



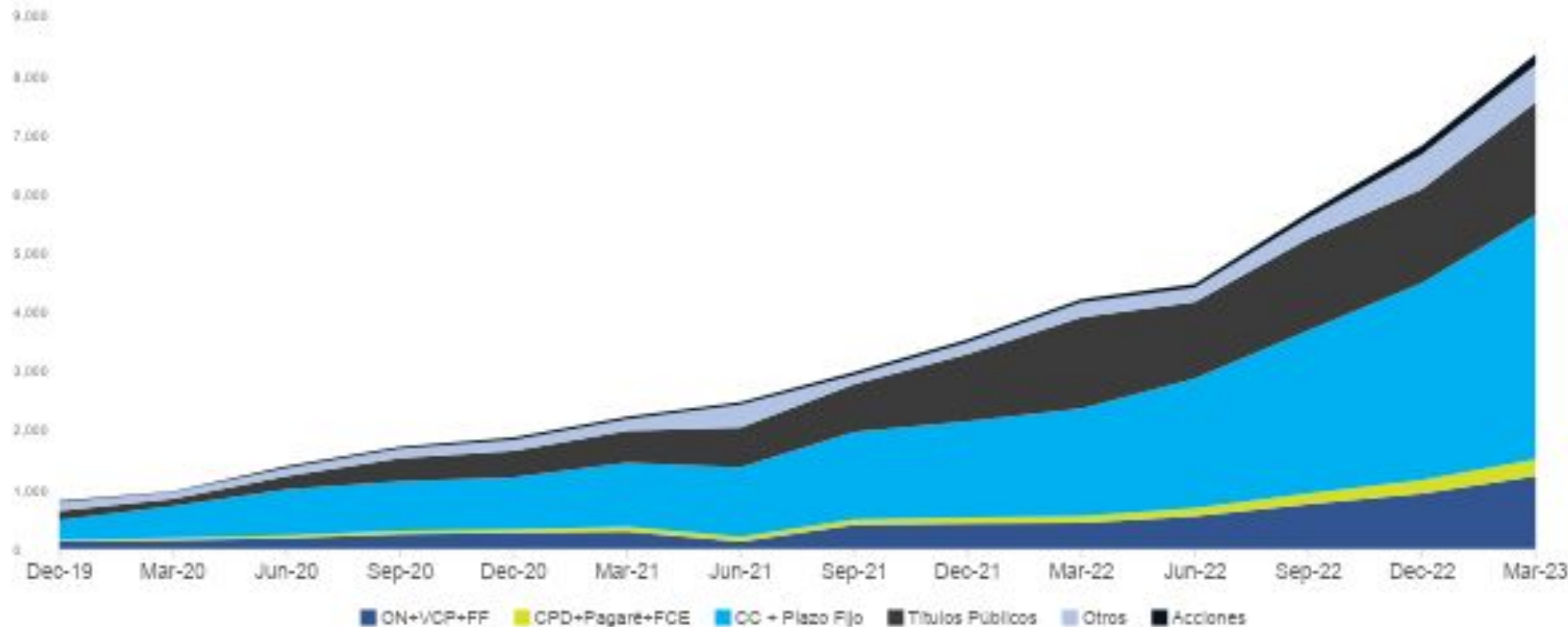
---

**05**

# **Fondos Comunes de Inversión abiertos**

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

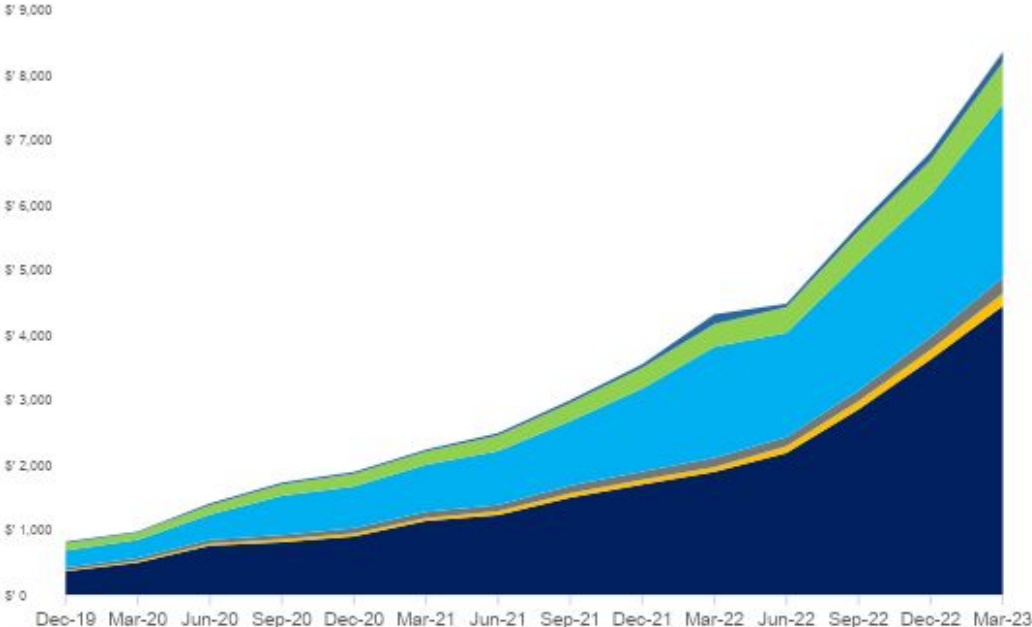
**Evolución Patrimonio administrado por composición de carteras**  
(dic 2019 – mar 2023)



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

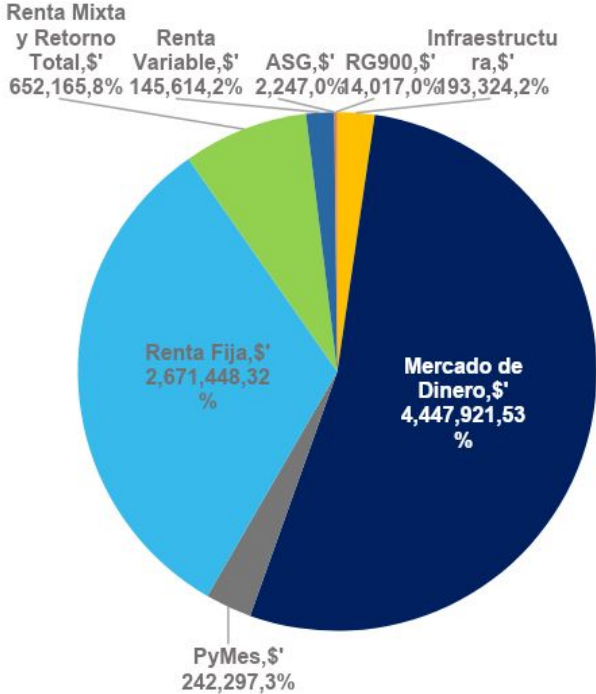
**Evolución Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo.**  
(dic 2019 – mar 2023)



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

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**  
Marzo 2023 -en mill. de pesos



# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

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



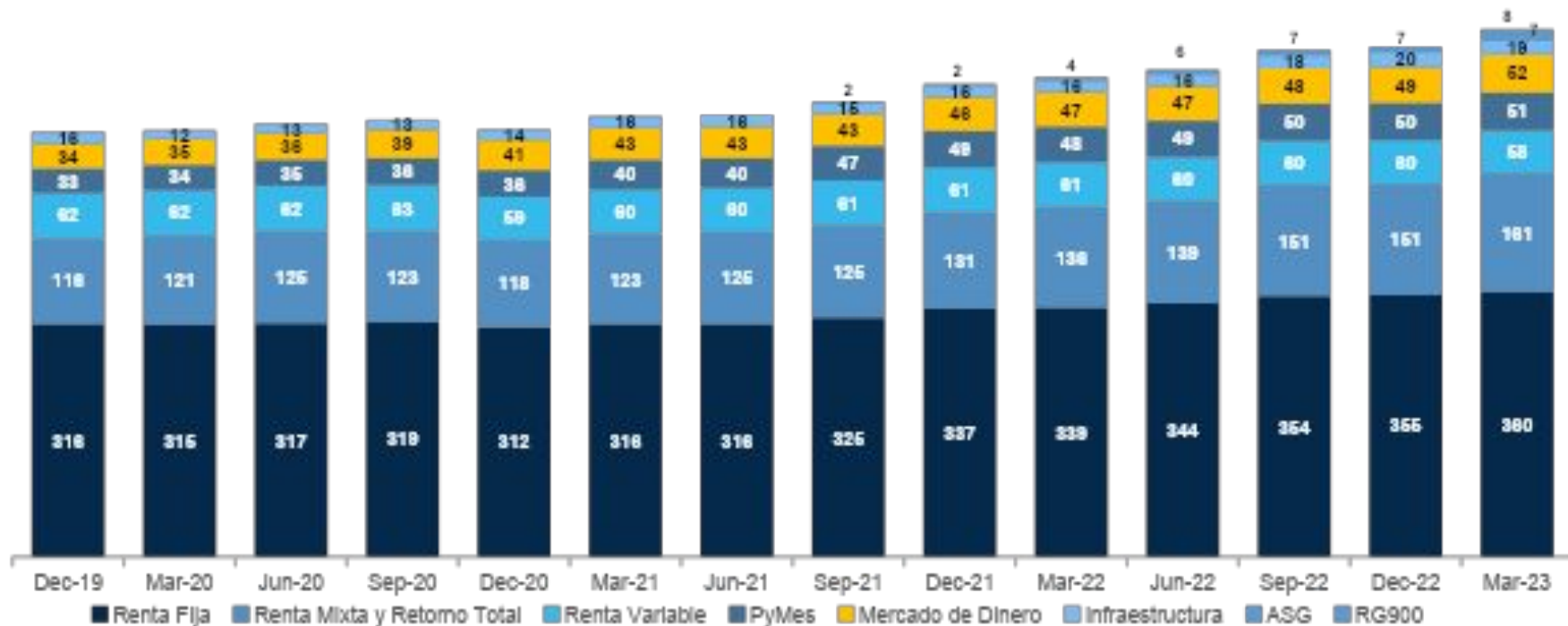
En moneda de suscripción

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

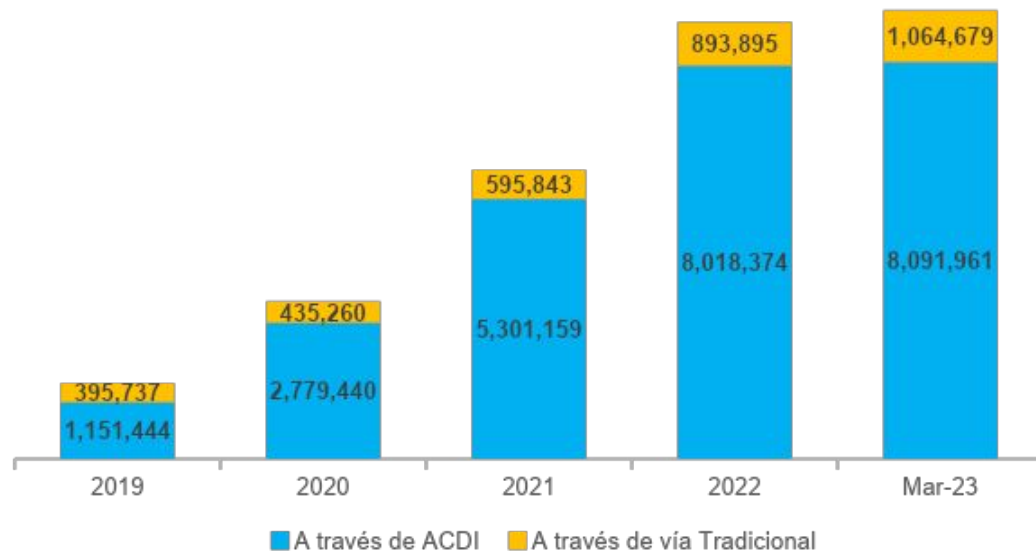
Cantidad de FCI abiertos por Tipo de Renta  
(dic 2019 – mar 2023)



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– mar 2023)



**+ 244 mil**

Inversores de FCI se incorporaron en  
durante el I trimestre 2023

**+6,9 millones**

cuentas se abrieron a través de  
colocadores integrales (ACDI) con  
plataformas digitales desde 2019

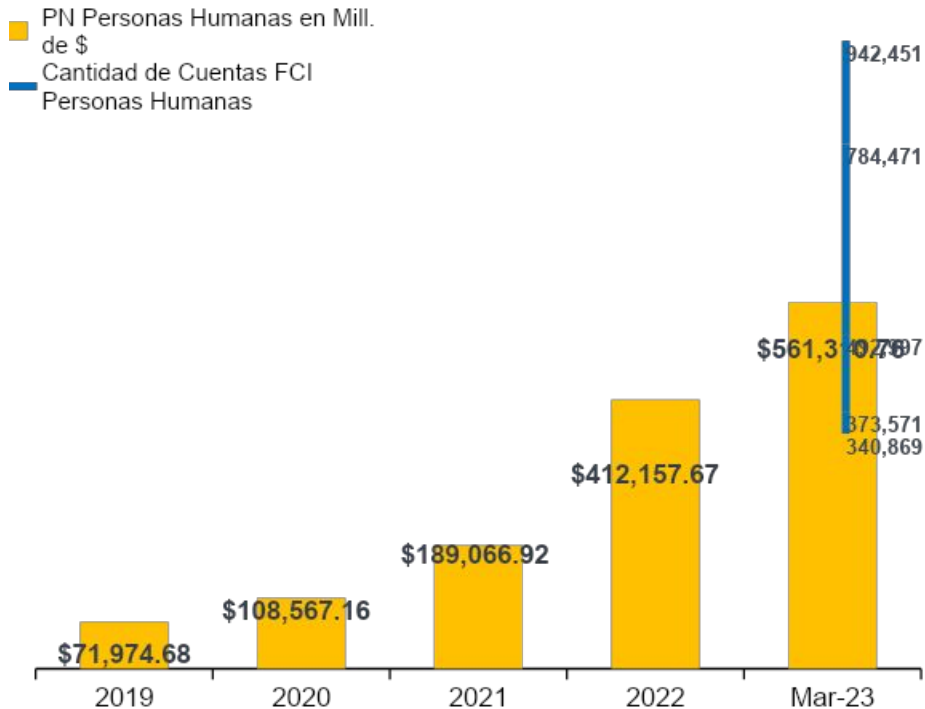
**99,76%**

de las cuentas abiertas a través de ACIDI  
corresponden a cuentas de personas  
humanas

# Evolución de Inversores FCI - modalidad tradicional -

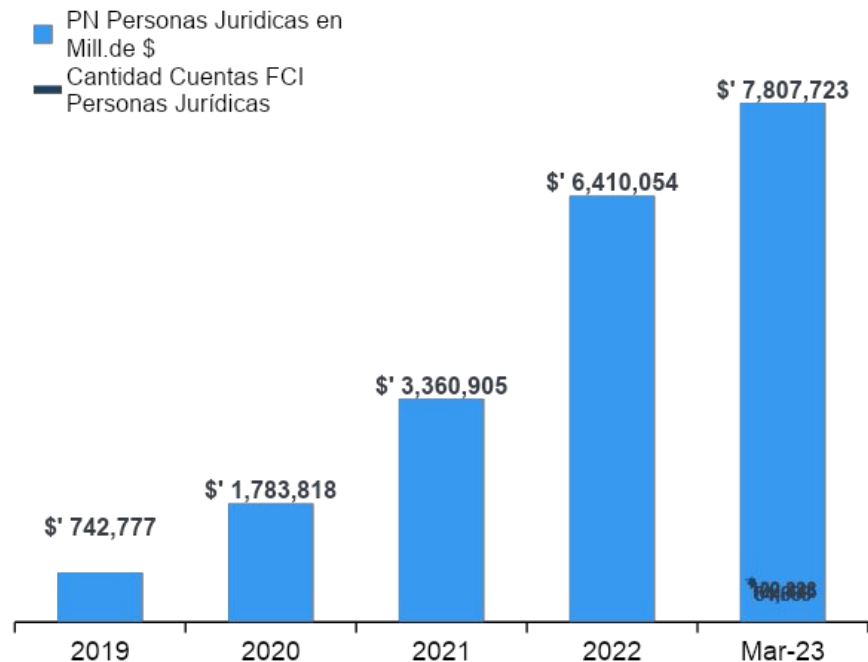
## Cantidad de cuentas y montos Personas Humanas

(2019 - mar 2023)



## Cantidad de cuentas y montos Personas Jurídicas

(dic 2019- mar 2023)



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.

