

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

825.010	Cuentas con saldo en CVSA
1.064.679	Cuentas en FCI vía tradicional <small>(Fuente CAFCI)</small>
8.091.961	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
6	Entidades Representativas Regionales (ERR)



AGENTES

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



EMISORAS EN LA OFERTA PÚBLICA

391	Emisoras*
186	Régimen General
208	Régimen PyME



IDÓNEOS

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



AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

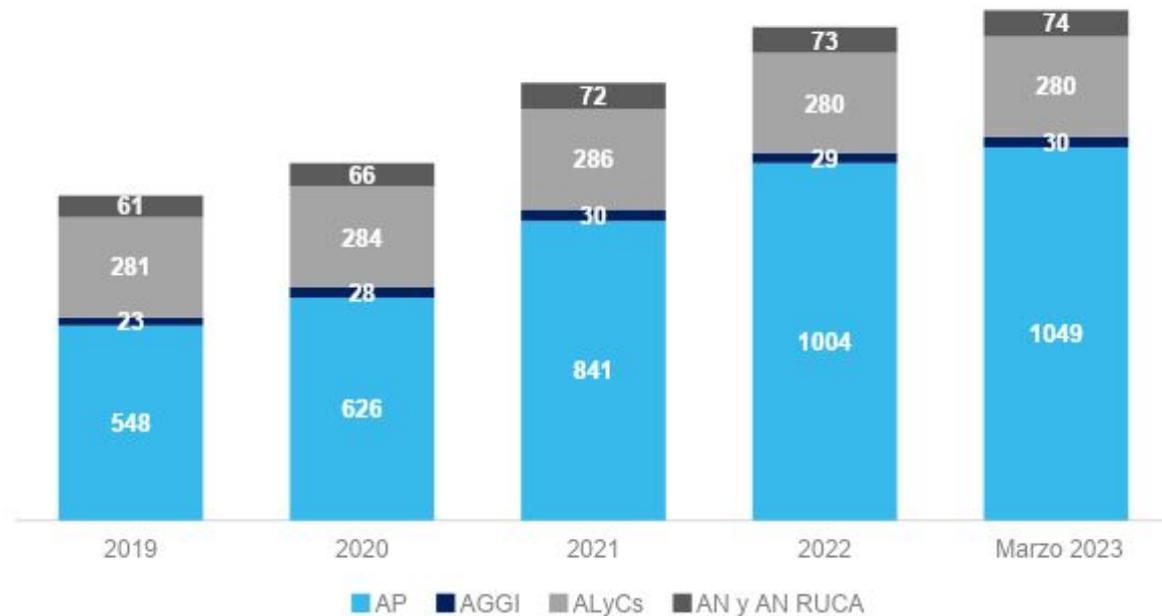
716	FCI abiertos
18	FCI cerrados
57	Sociedades Gerentes activas
24	Depositarias de FCI
47	Agentes colocadores de FCI
168	Agentes colocadores integrales de FCI
248	Fideicomisos financieros vigentes
26	Fiduciarios regulados

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

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

Ecosistema del Mercado de Capitales

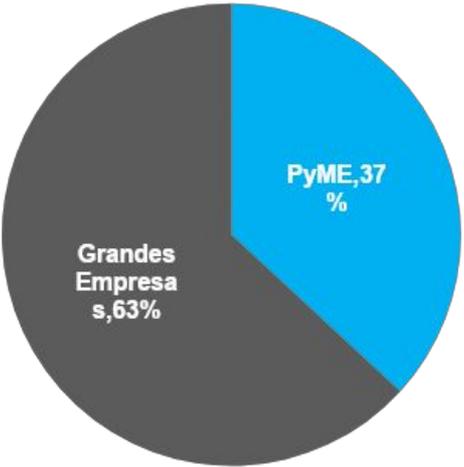
Evolución de Agentes Autorizados
(2019- Marzo 2023)



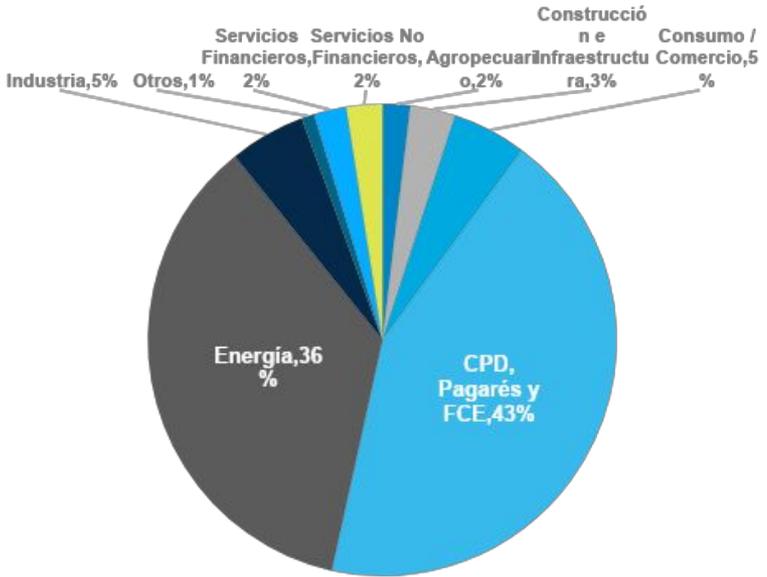
+56%
creció la cantidad
de agentes
desde 2019.

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

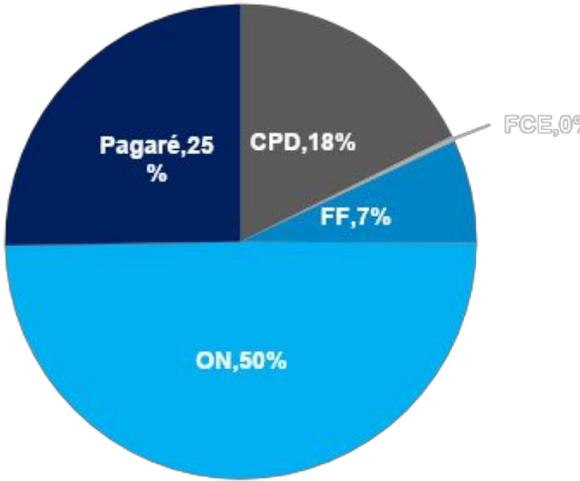
Monto emisión y participación por tamaño de empresa en mill. de pesos (I trim. 2023)



Participación por sector (I trim. 2023)



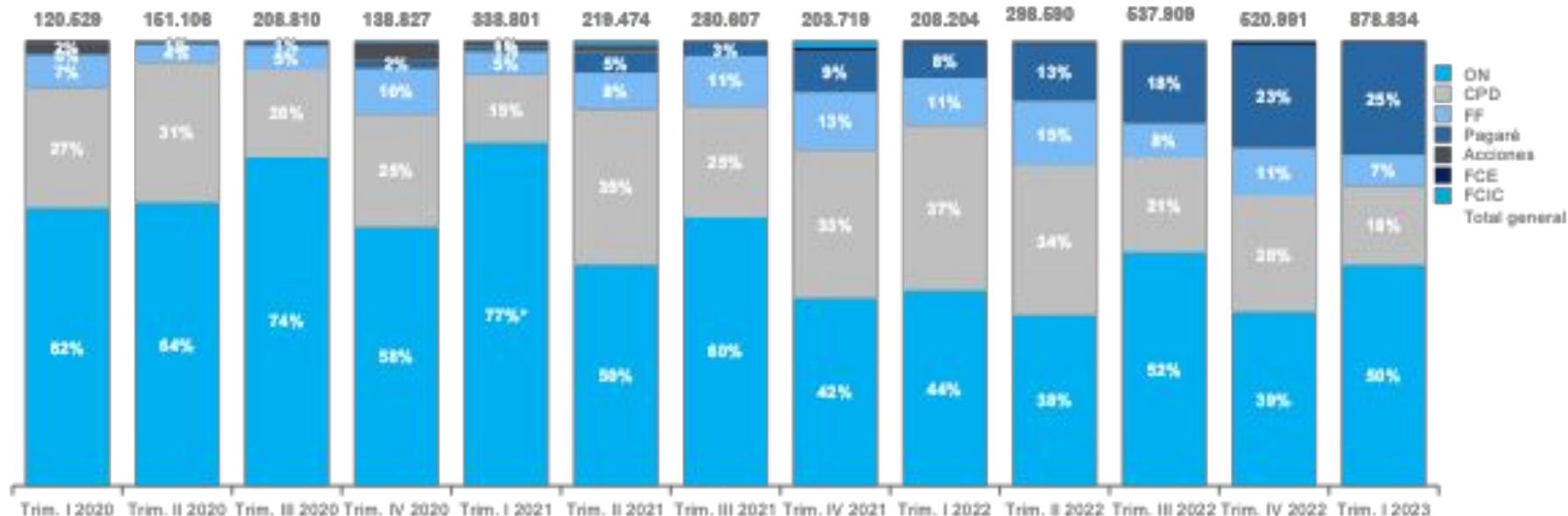
Participación por instrumento en mill. de pesos (I trim. 2023)



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)



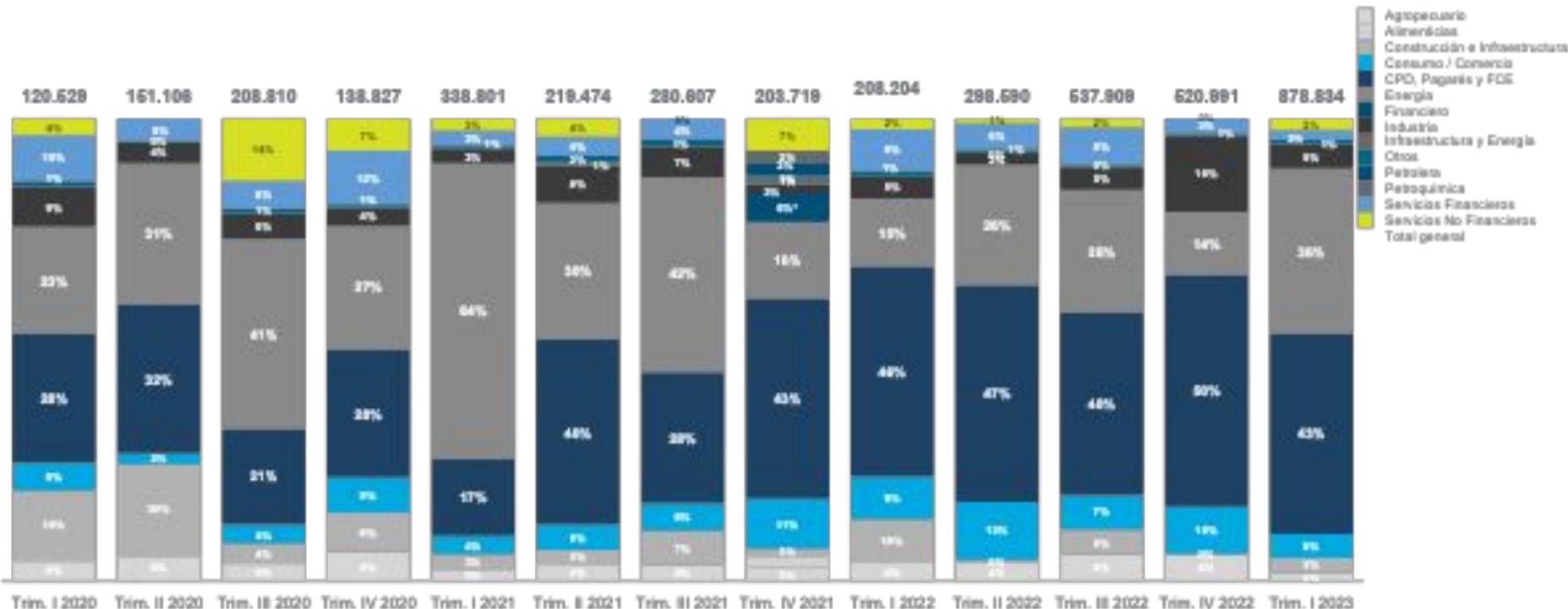
* YPF S.A. representó el 70% de la emisión del trimestre

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)



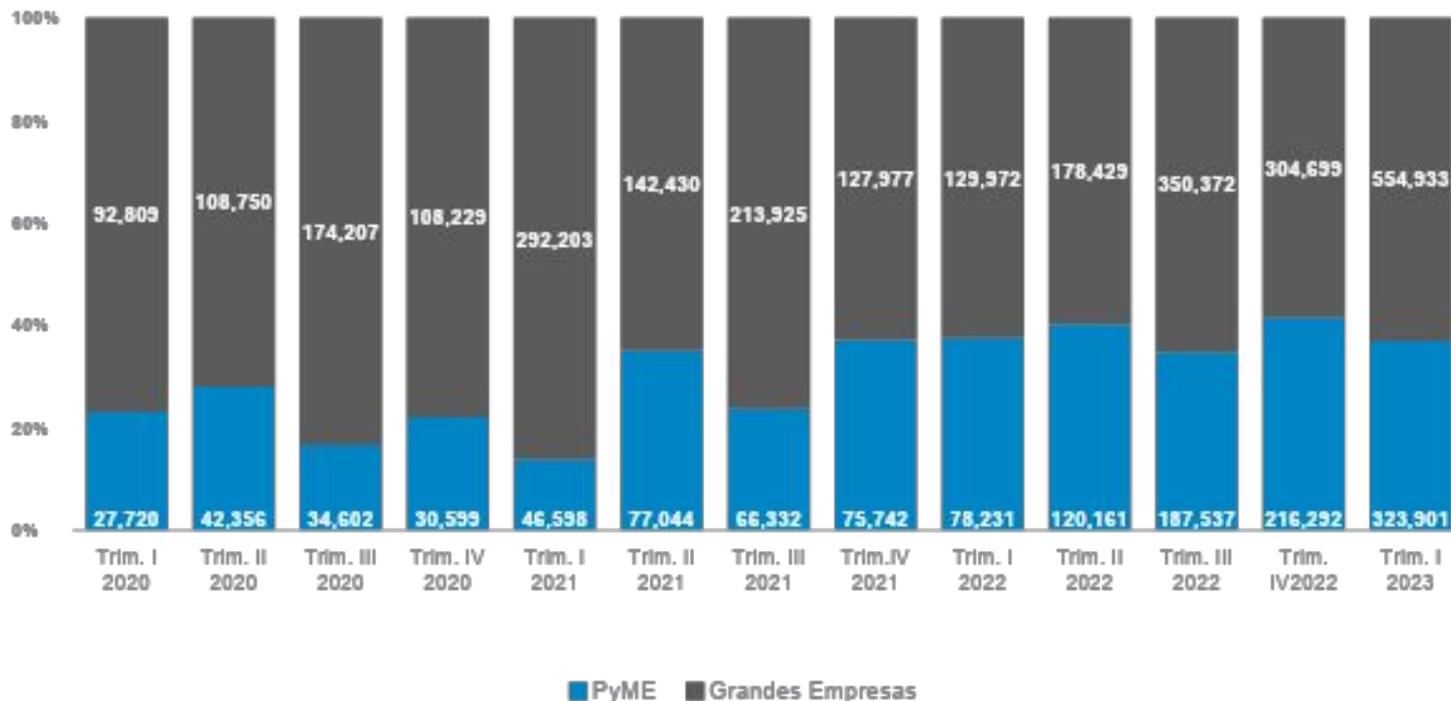
(* Se encuentra pendiente la asignación por sector.

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
	5.519.577	8.754.864	10.731.448

Crédito Bancario al SPNF*	6.607.967	7.639.830	8.987.696
----------------------------------	------------------	------------------	------------------

*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.-

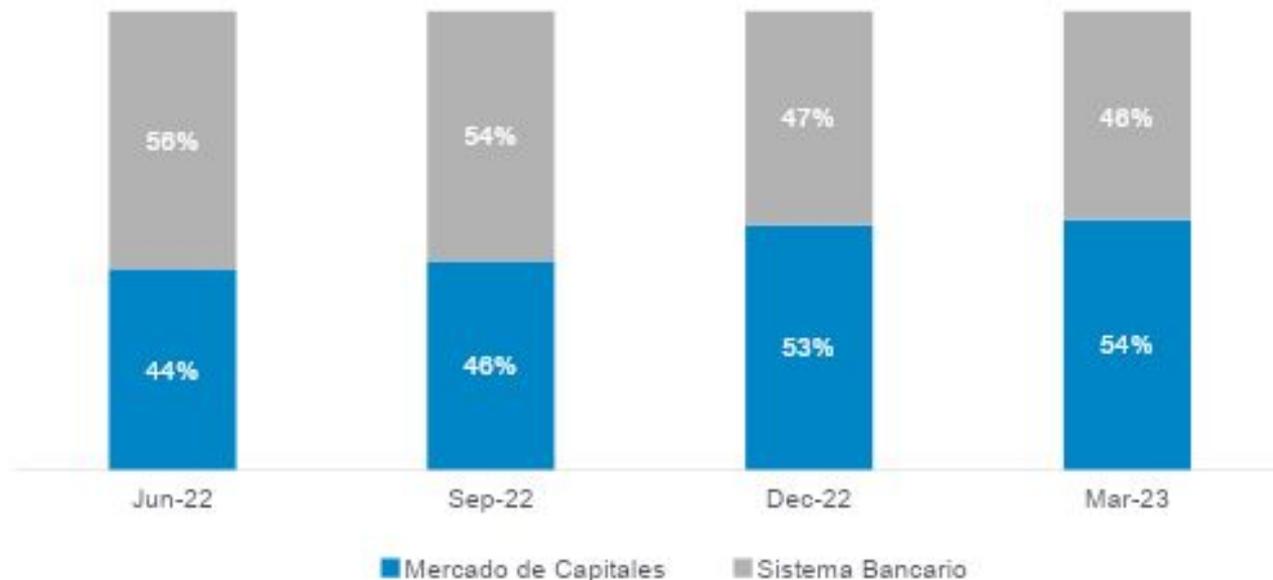
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

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

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

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

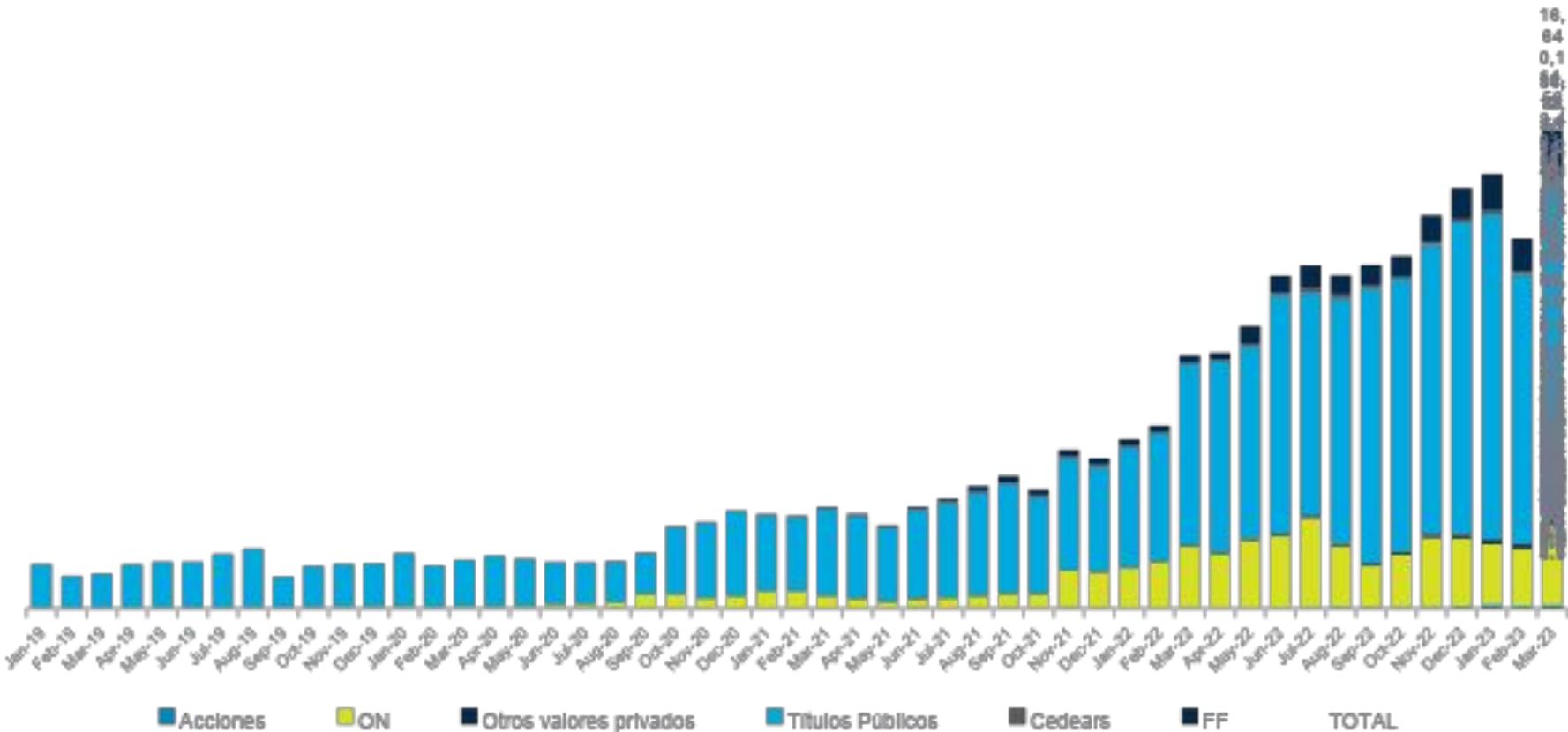


03

Mercado Secundario

Negociación Mercado Secundario de Contado – Apertura por instrumento

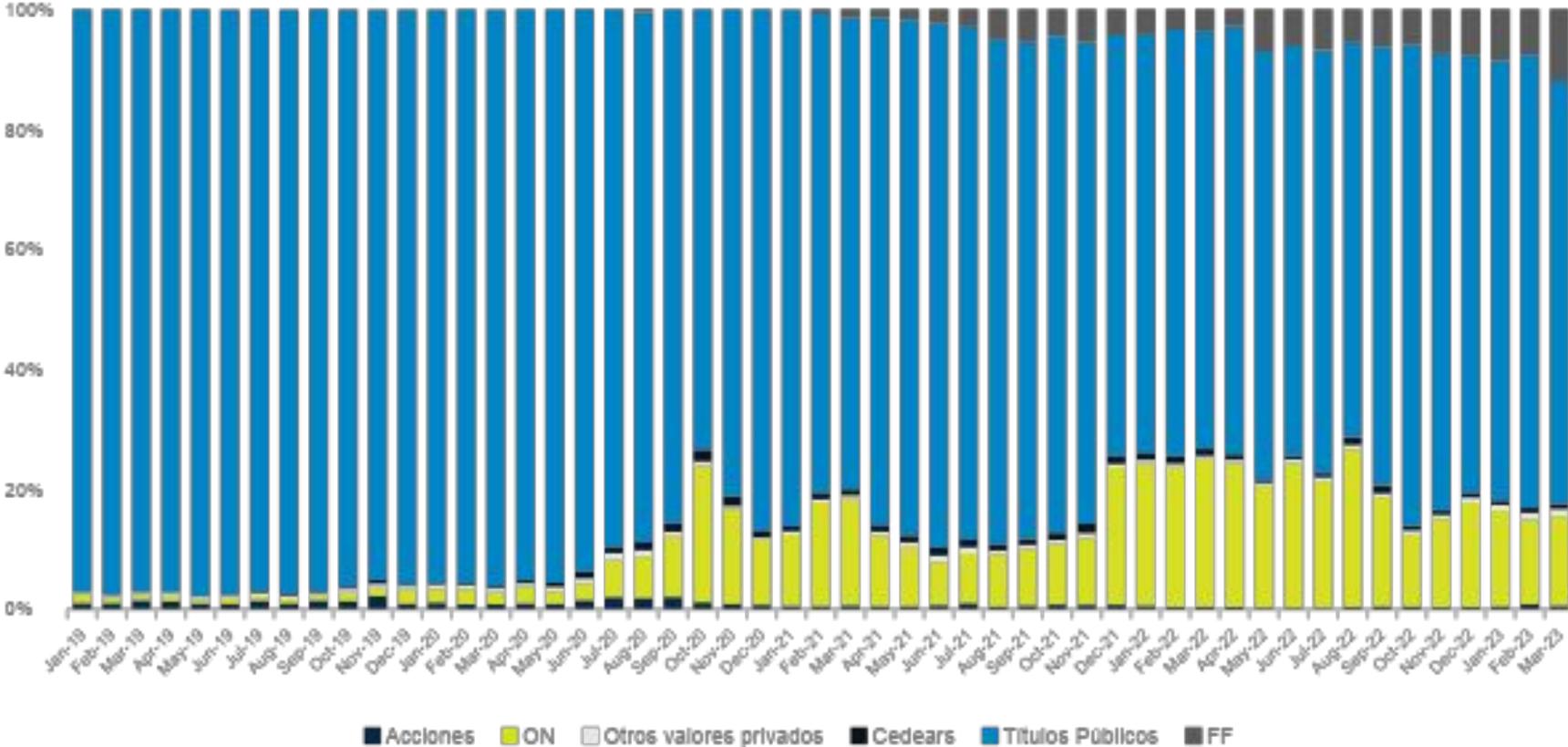
Monto negociación secundaria por instrumento en millones de pesos
(dic 2019 – mar 2023)



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

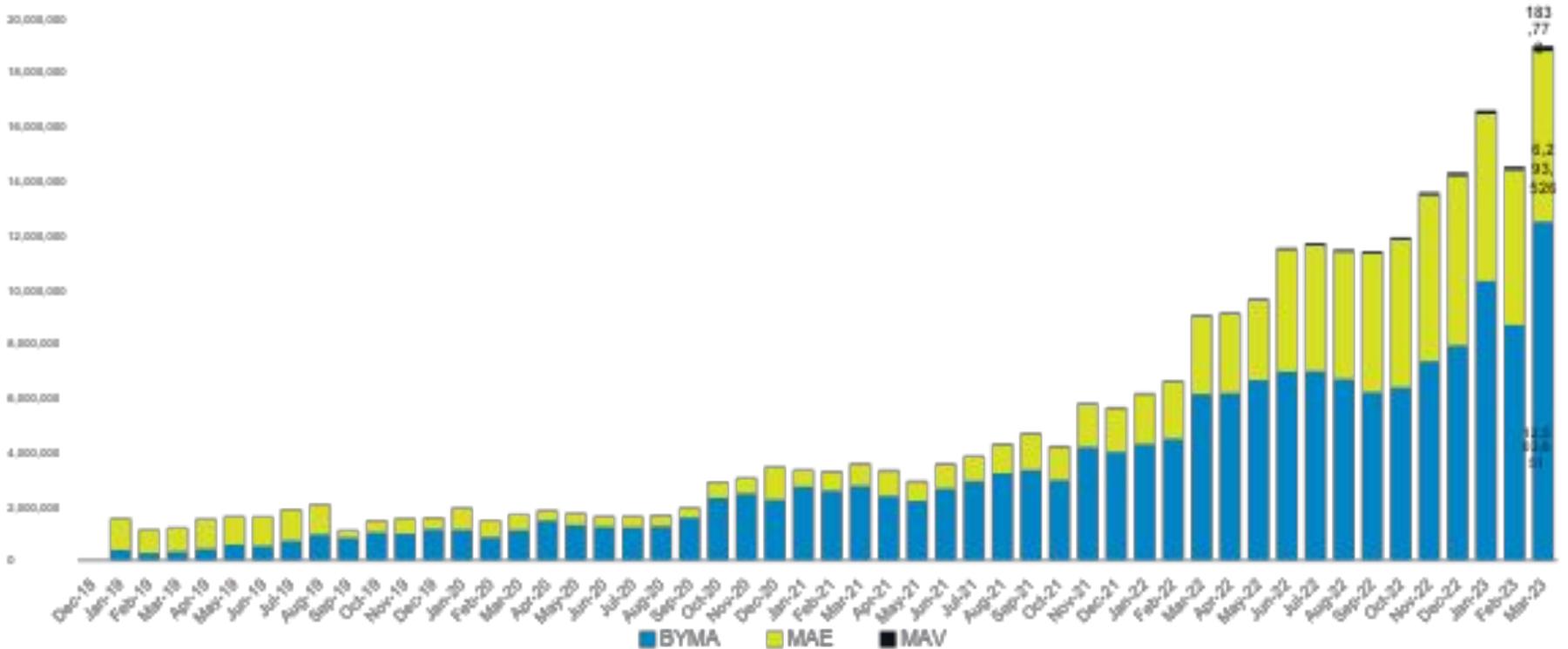
Monto negociación secundaria por instrumento participación % sobre el total
(dic 2019 – mar 2023)



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

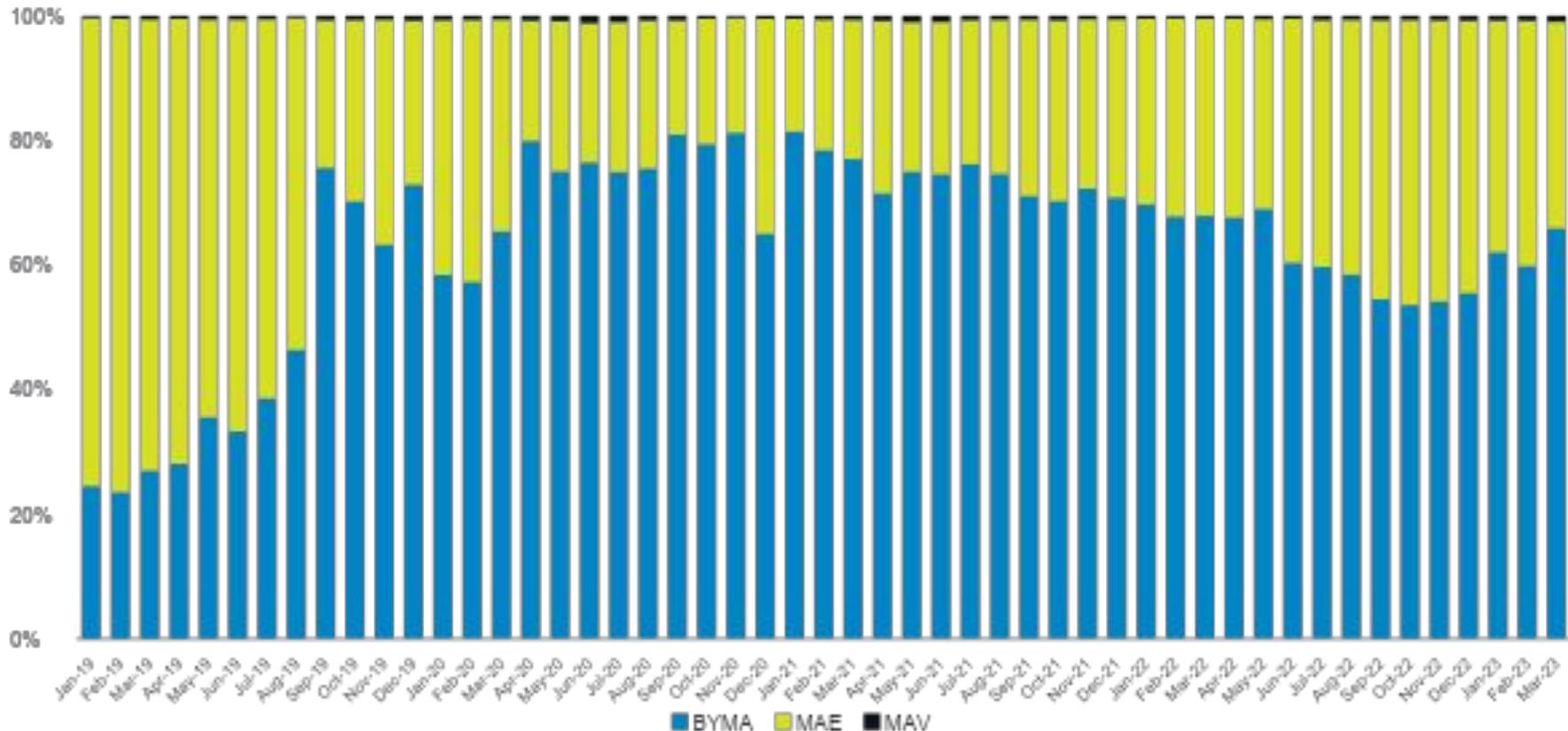
Monto negociación secundaria por mercado en millones de pesos
(dic 2019 – mar 2023)



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

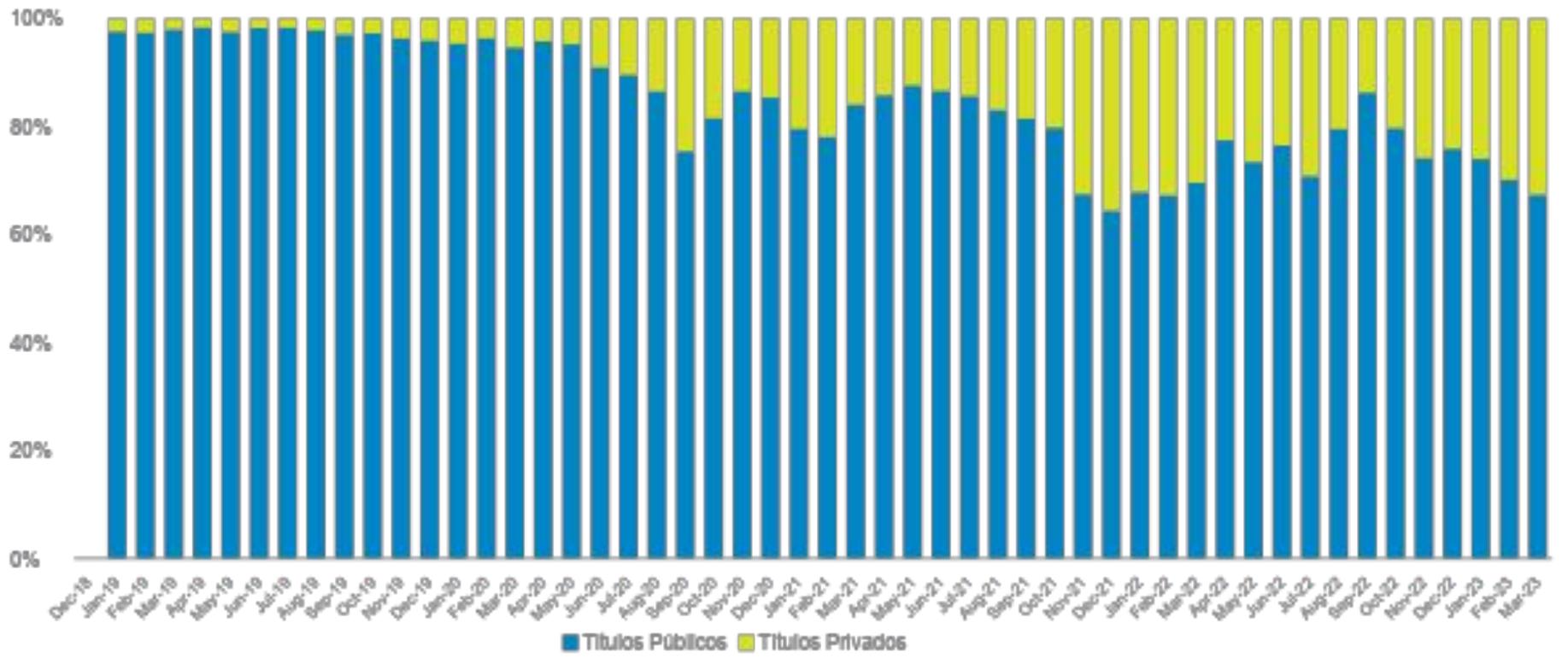
Monto negociación secundaria por mercado participación % sobre el total
(dic 2019 – mar 2023)



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

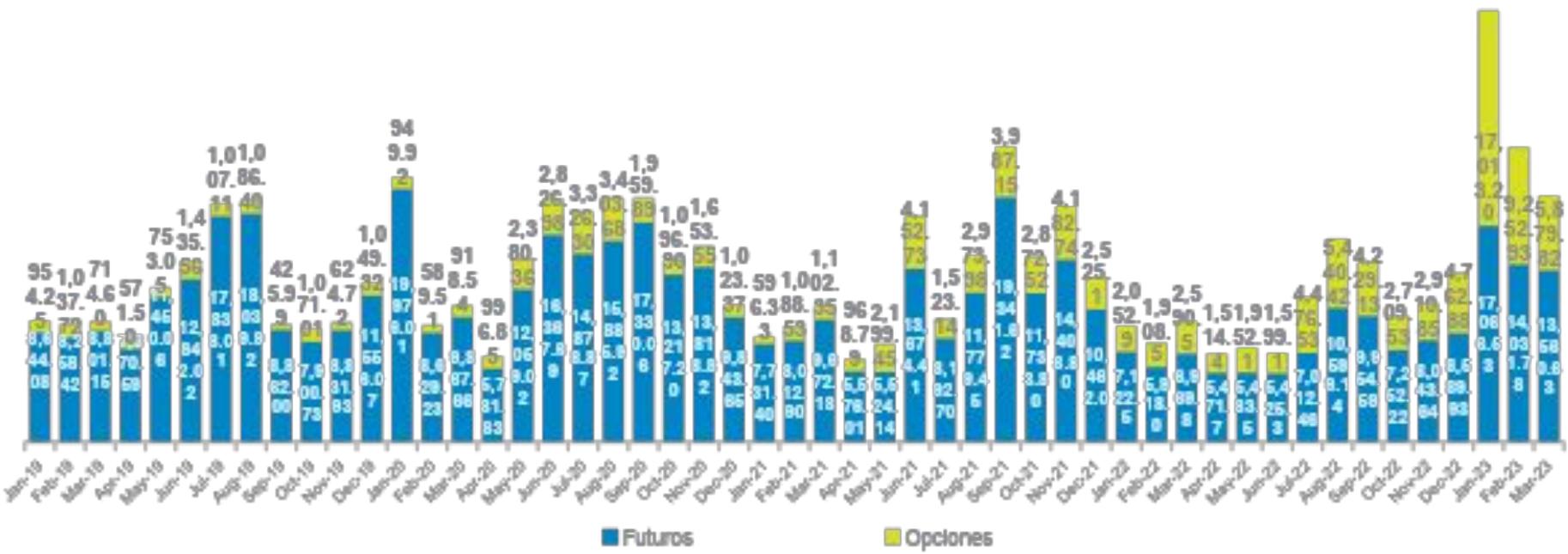
Monto negociación secundaria Títulos públicos y privados
Participación % sobre el total
(dic 2019 – mar 2023)



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

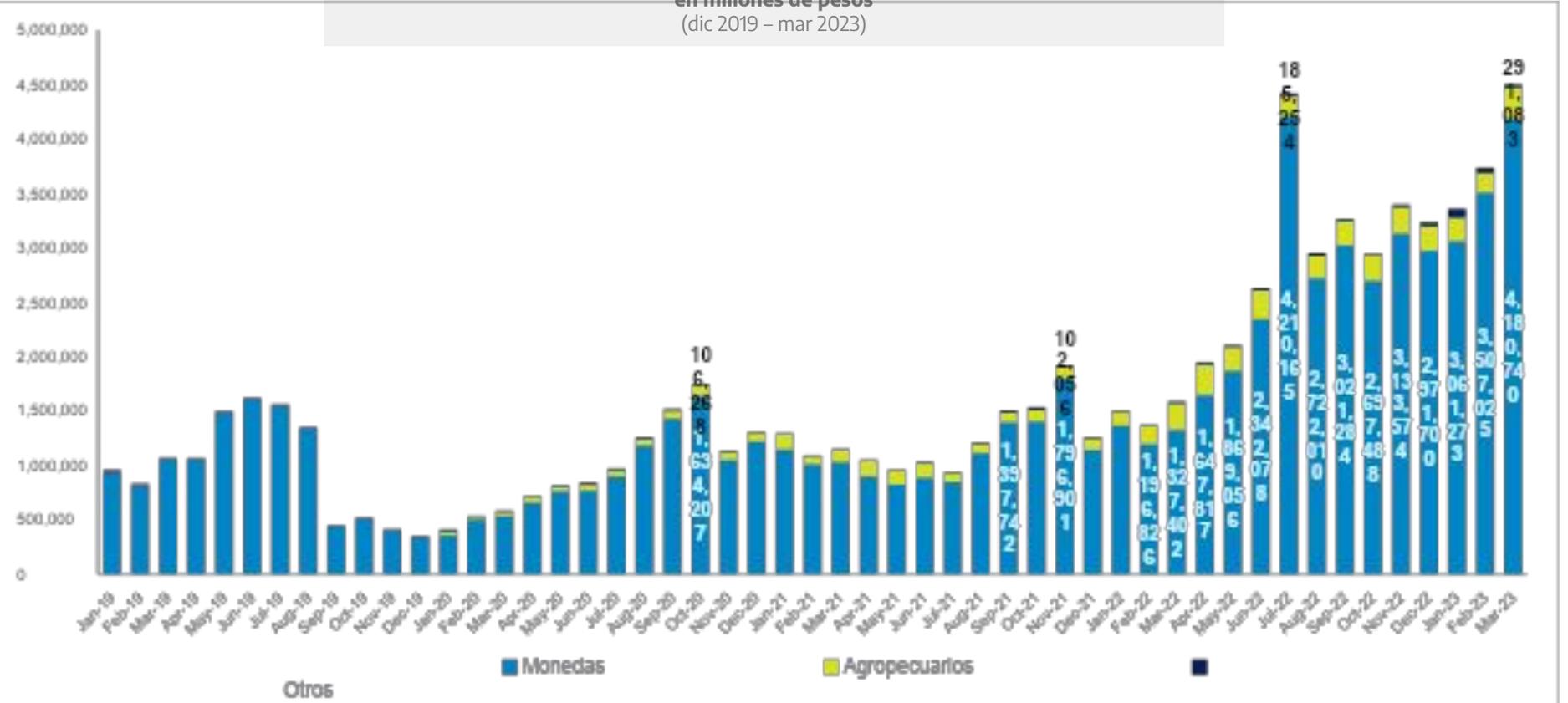
Volumen operado de derivados sobre acciones o índices de acciones en millones de pesos (dic 2019 – mar 2023)



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

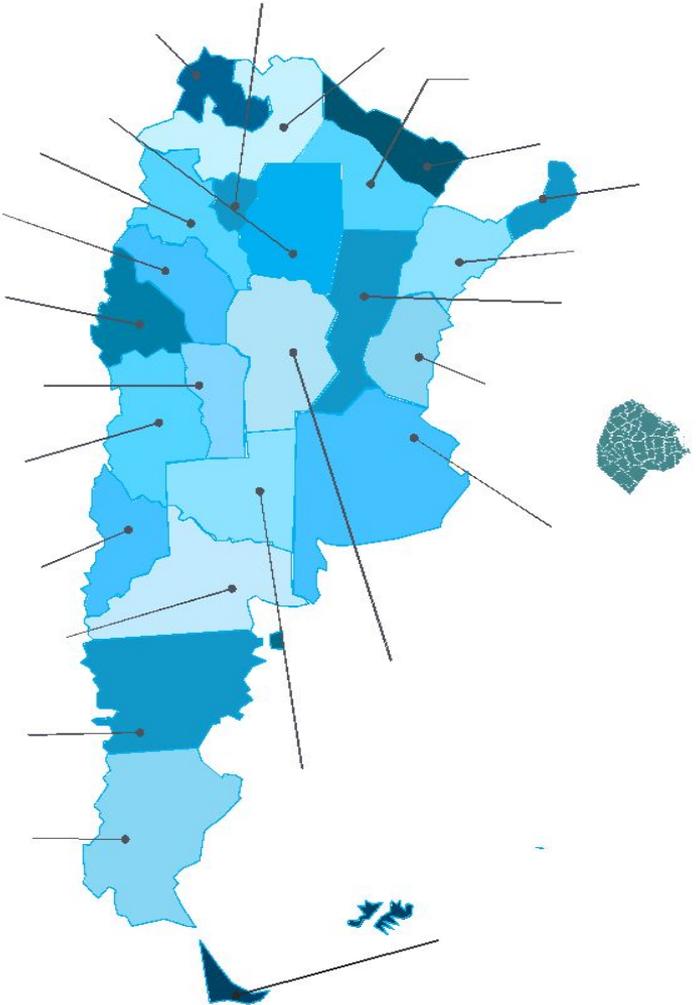
Porcentaje de instrumento en tenencia* a marzo 2023

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

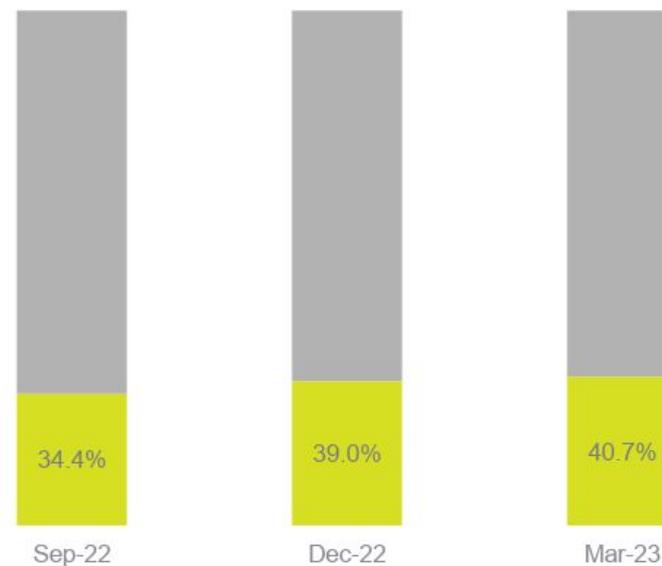
(sep 2022 – mar 2023)

En miles de millones de pesos



Evolución del Free Float Vs. Cap. Bursátil

(sep 2022 – mar 2023)



Free float Total Cap. Bursátil

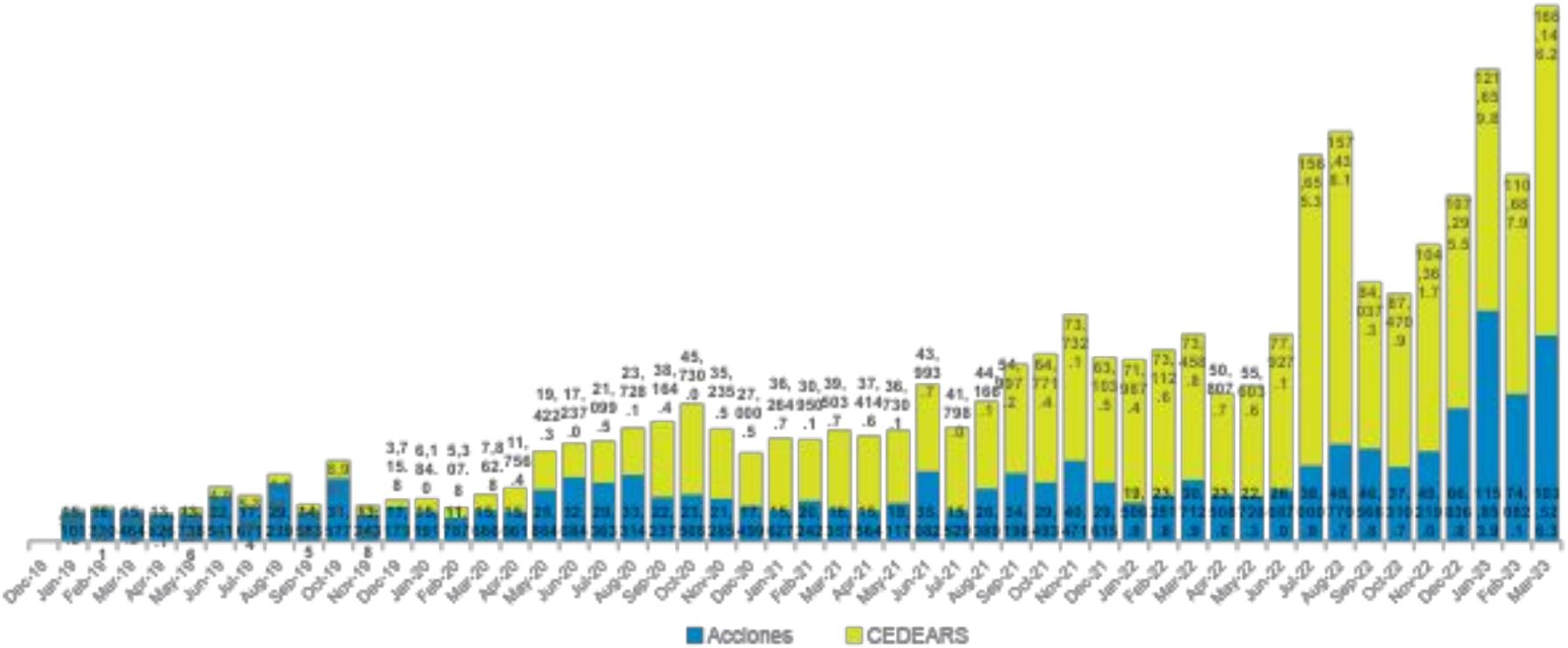
Fuente: elaboración propia en base a información de CNV, Bolsar y Bloomberg-

*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

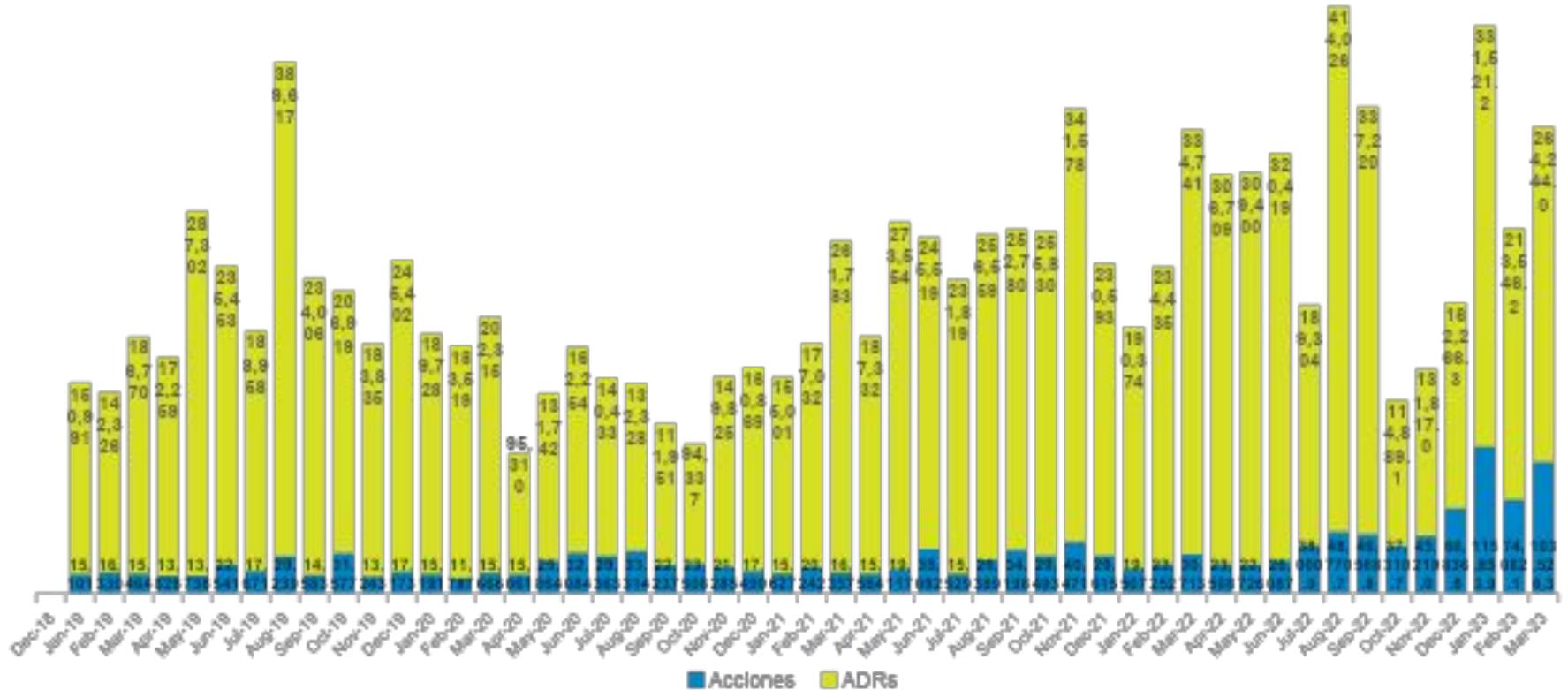
Negociación Mercado de Contado – Renta Variable

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

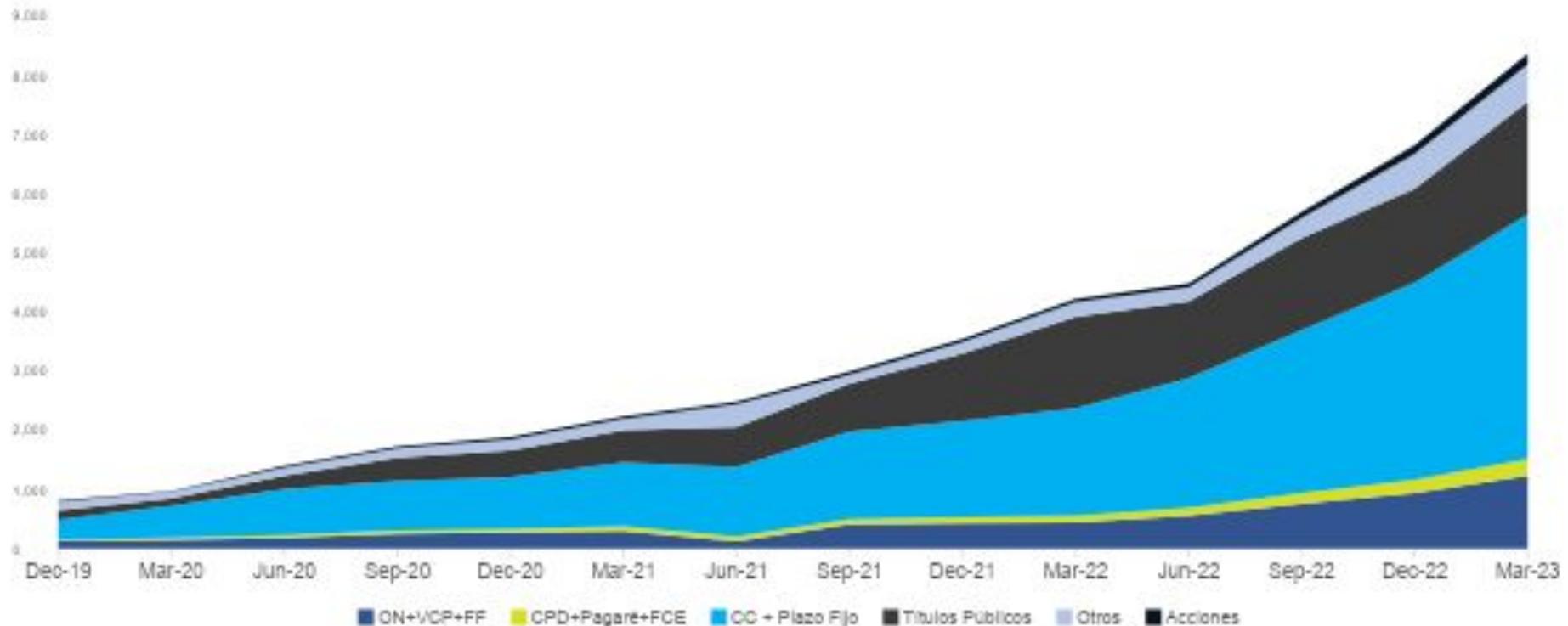
** Opciones sobre acciones o índices de acciones

05

Fondos Comunes de Inversión abiertos

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

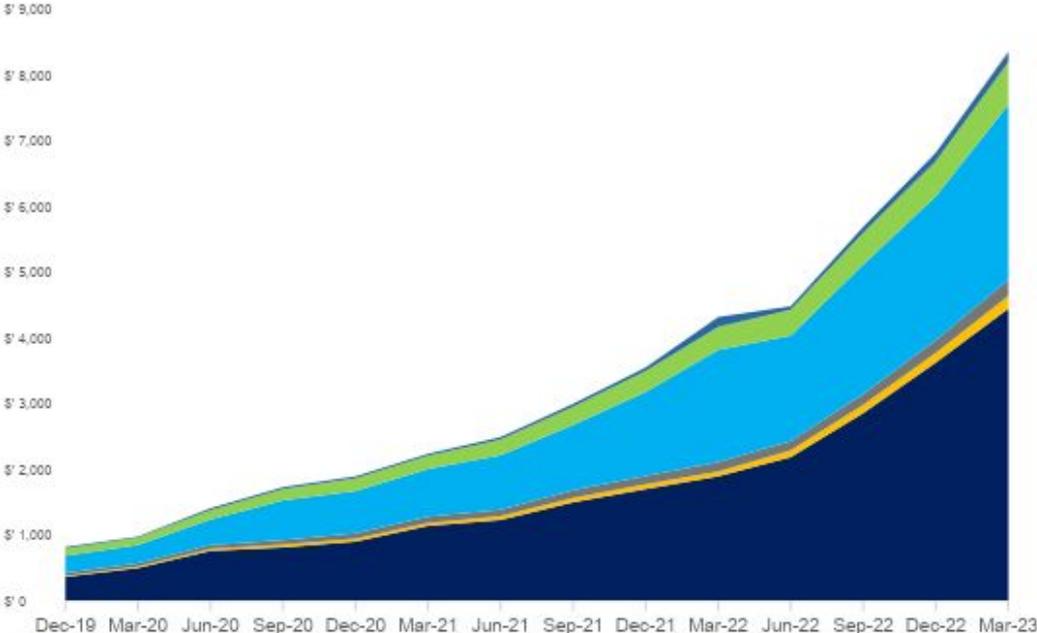
Evolución Patrimonio administrado por composición de carteras
(dic 2019 – mar 2023)



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

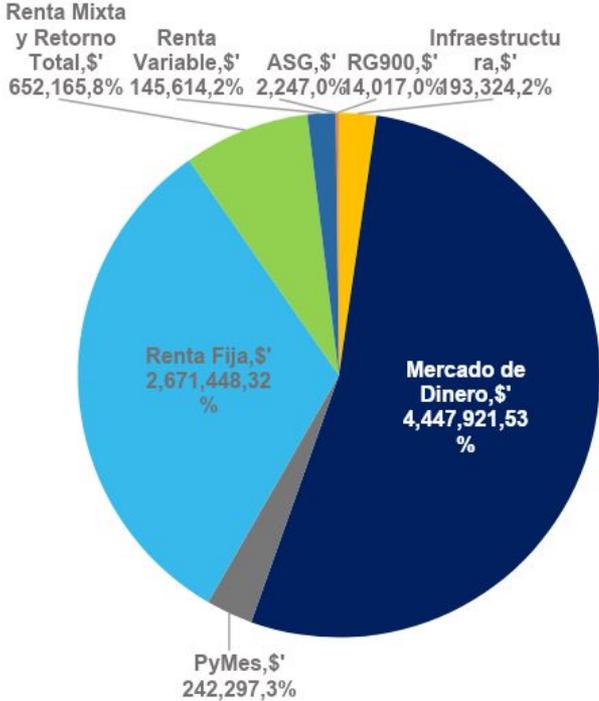
Evolución Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo.
(dic 2019 – mar 2023)



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

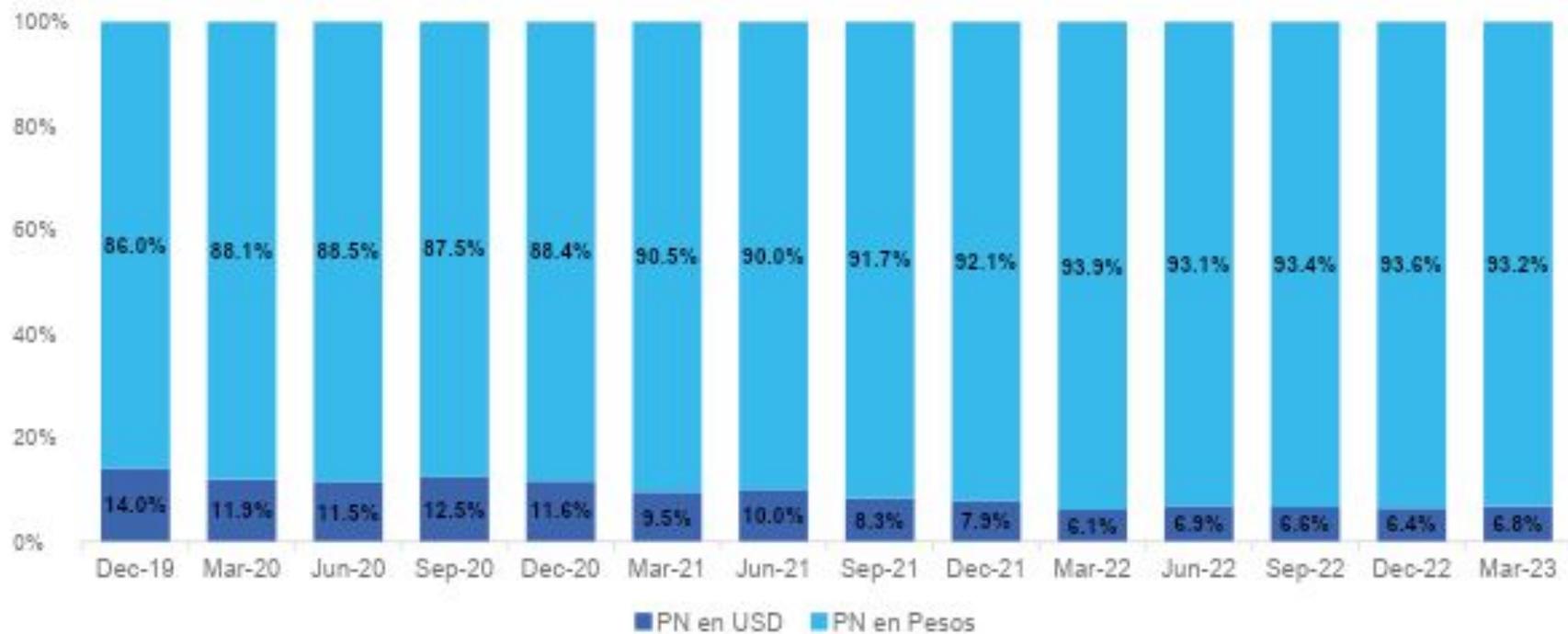
ASG- Siete (7) FCI Ambientales, Sociales y de Gobernanza fueron colocados a la fecha RG900- Ocho(8) FCI Títulos del Tesoro fueron colocados a la fecha
Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI
Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

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)



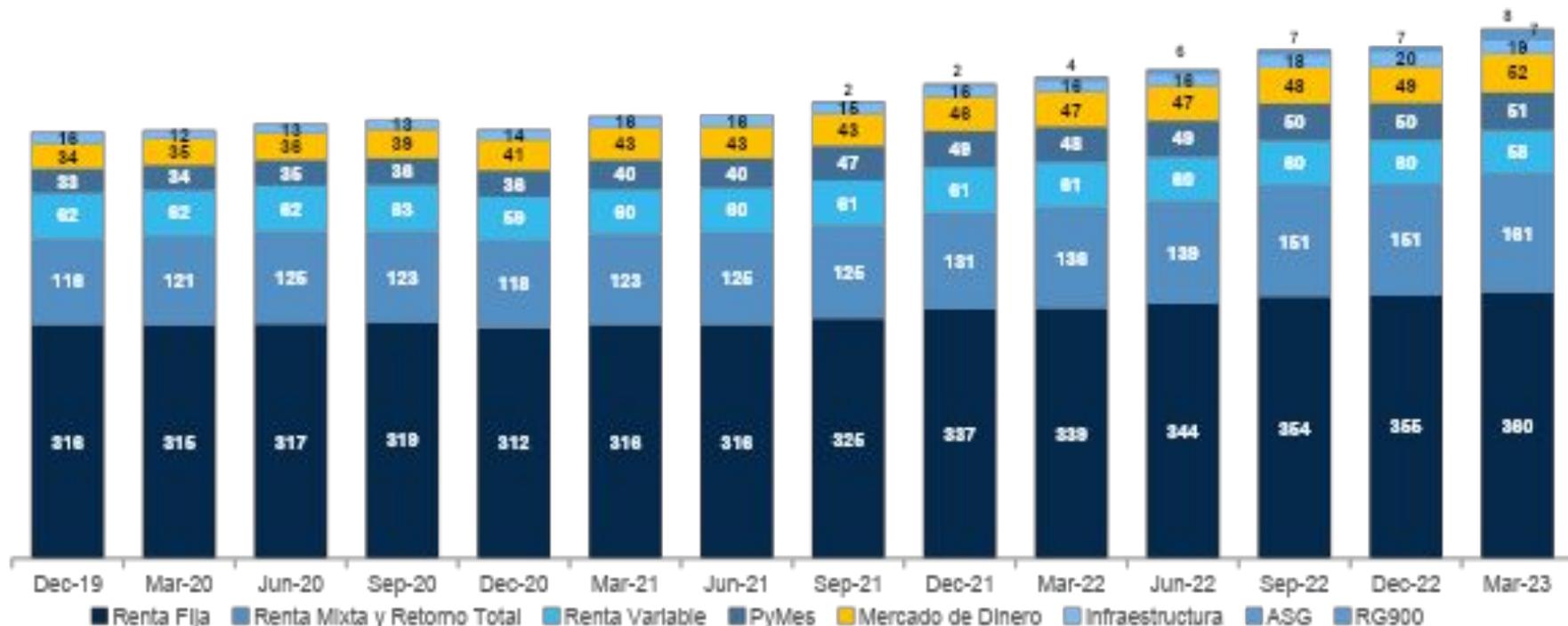
En moneda de suscripción

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

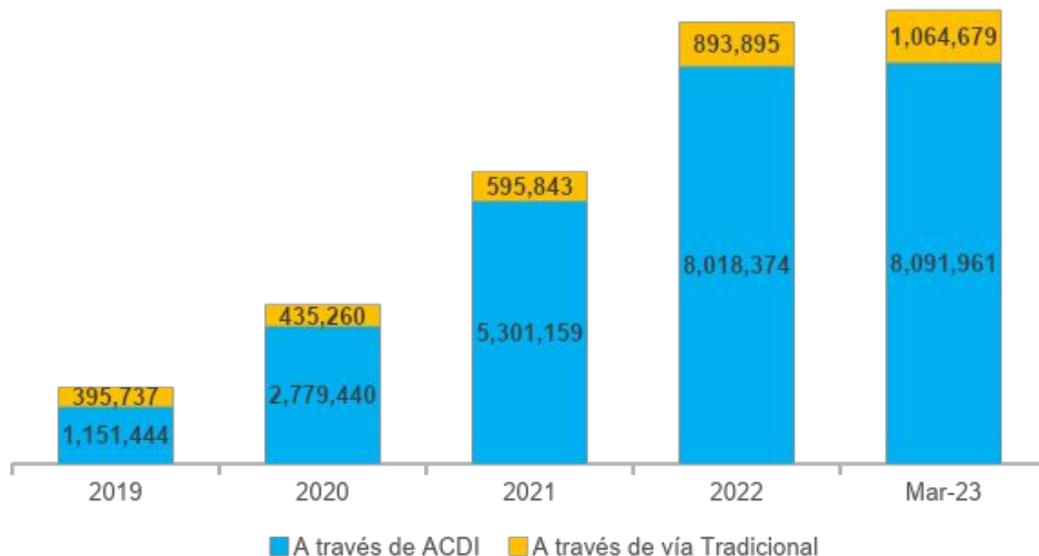
Cantidad de FCI abiertos por Tipo de Renta
(dic 2019 – mar 2023)



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

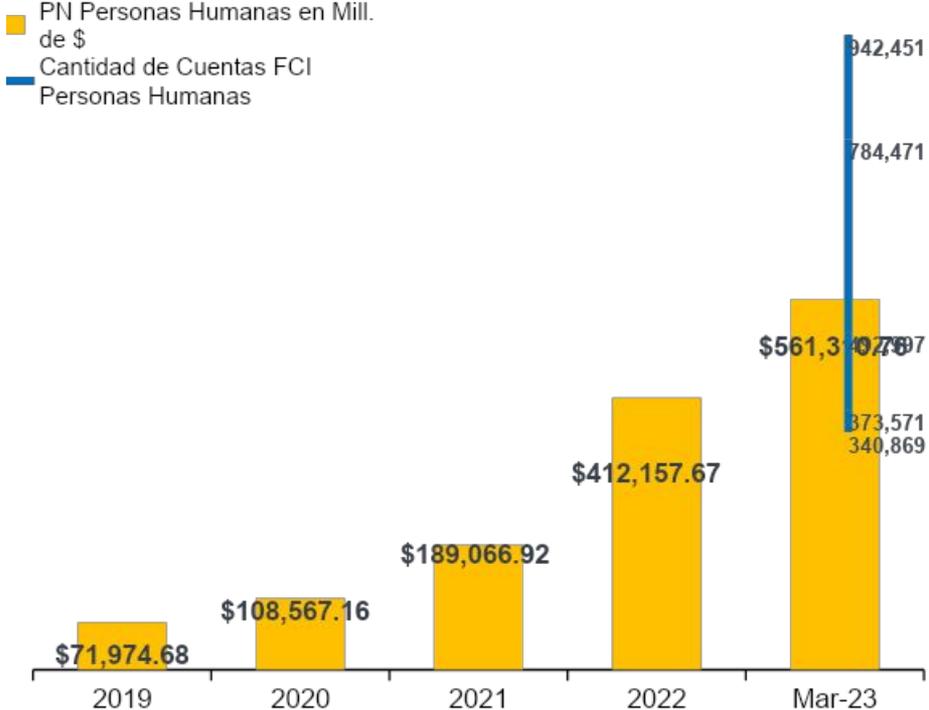
99,76%

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

Evolución de Inversores FCI - modalidad tradicional -

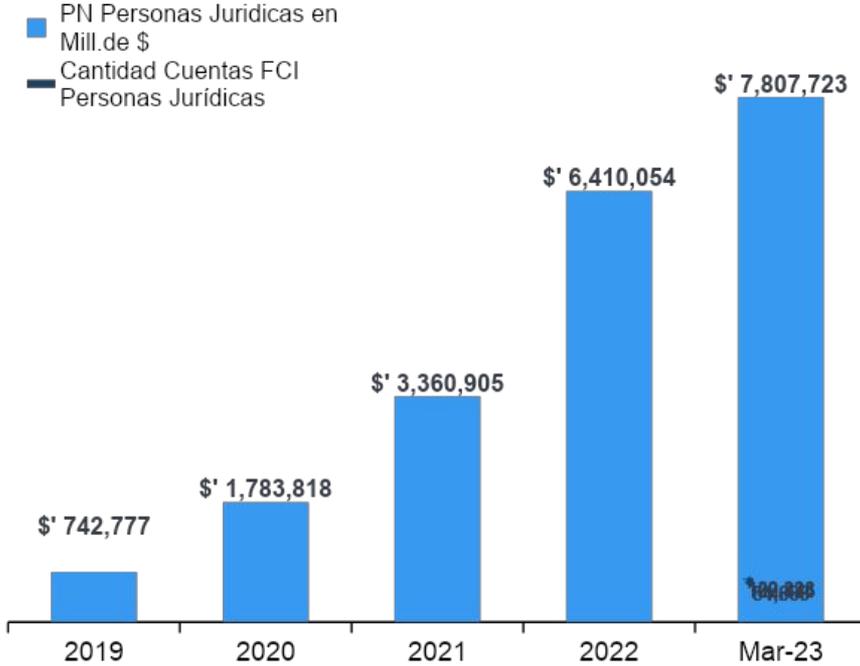
Cantidad de cuentas y montos Personas Humanas

(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.

