

Informe ejecutivo del Mercado de Capitales

SEPTIEMBRE 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

- Régimen especial para la fusión de Fondos Comunes de Inversión Abiertos ([RG 968](#)).
- Nuevas disposiciones para las operaciones de compra y venta de bonos soberanos en moneda extranjera ([RG 969](#)).
- Modificaciones relativa a los agentes inscritos no operativos o que incumplan el Régimen Informativo Permanente ([RG 970](#)).
- Nuevas disposiciones sobre el plazo permanencia para la liquidación de títulos públicos ([RG 971](#)).
- Elaboración de estados financieros de emisoras. Restricción a la aplicación anticipada de normas contables ([RG 972](#)).
- Modificación a la normativa sobre Prevención Lavado de Activos ([RG 973](#)).
- Incorporación de listado de trámites ante la Gerencia de Emisoras que deberán iniciarse y diligenciarse a través la plataforma de Trámites a Distancia (TAD) ([RG 974](#)).
- Actualización del monto máximo de multa. Procedimiento sumarial abreviado ([RG 975](#)).
- Nuevo procedimiento habilitado para tramitar Fusión de Fondos Comunes de Inversión Abiertos a través de la plataforma de Trámites a Distancia (TAD) ([RG 976](#)).
- Incorporación de Fondos Comunes de Inversión destinados a menores de edad autorizados ([RG 977](#)).

Resumen Ejecutivo

Mercado Primario

- El financiamiento acumulado durante los primeros 9 meses del año fue de \$3.281.997 millones, y evidencia un aumento de 212% con respecto a igual período del 2022.
- Este crecimiento se atribuye principalmente a un marcado aumento en la negociación de pagarés (+473%), obligaciones negociables (+206%) y cheques de pago diferido (+122%).
- Durante los primeros nueve meses del año, el financiamiento PyME alcanzó los \$1.348.126 millones, monto 249% superior al del período enero-septiembre 2022.

Mercado Secundario

- Los Títulos Públicos concentraron alrededor del 74% de la negociación en los mercados institucionales durante el tercer trimestre de 2023.
- El 94% de la negociación de futuros en el tercer trimestre fue realizado sobre moneda.

Mercado de Acciones

- El 62% de las operaciones realizadas a plazo durante el tercer trimestre de 2023 correspondieron a Futuros y el resto a Opciones.
- \$32.071 millones es el volumen promedio mensual de operaciones realizadas a plazo durante el tercer trimestre de 2023.
- En relación a los valores operados en Spot en el tercer trimestre de 2023, el 61% está compuesto por Certificados de Depósitos Argentinos que representan acciones extranjeras (Cedears), y el 39% Acciones locales.
- El volumen promedio diario de negociación de Cedears durante el tercer trimestre 2023 fue de \$18.051 millones mientras que el de Acciones argentinas fue de \$11.452 millones.

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

- Durante el tercer trimestre de 2023 el patrimonio gestionado total se incrementó un 47% en relación al trimestre anterior. El 54% está representado por los llamados FCI Money Market, mientras el 29% 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 754 FCI, 9 FCI corresponden a Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) y 8 a Títulos del Tesoro (RG900).
- A septiembre existen 14.037.282 cuentas de cuotapartistas abiertas, de las cuales el 88% pertenecen a cuentas abiertas a través de ACDI's. De estas últimas, el 99,78% corresponde a Personas Humanas con un promedio de inversión de \$58 mil por cuenta.
- Desde diciembre 2022 a la fecha se han abierto 673 mil nuevas cuentas por la vía tradicional, representando un aumento de 57%.
- 4.4 millones 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 -Septiembre 2023



INVERSORES

1.111.484	Cuentas con saldo en CVSA- Dato semestral
1.567.386	Cuentas en FCI vía tradicional <small>(Fuente CAFCI)</small>
12.469.896	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

- 301** Agentes de Liquidación y Compensación
- 990** Agentes Productores
- 31** Agentes Asesores Globales de Inversiones
- 72** Agentes de Negociación
- 7** Agentes de Corretajes de Valores Negociables
- 1** Plataforma de Financiamiento Colectivo



EMISORAS EN LA OFERTA PÚBLICA

406	Emisoras*
188	Régimen General
222	Régimen PyME



IDÓNEOS

- 13.756** Personas inscriptas en el Registro de Idóneos



AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

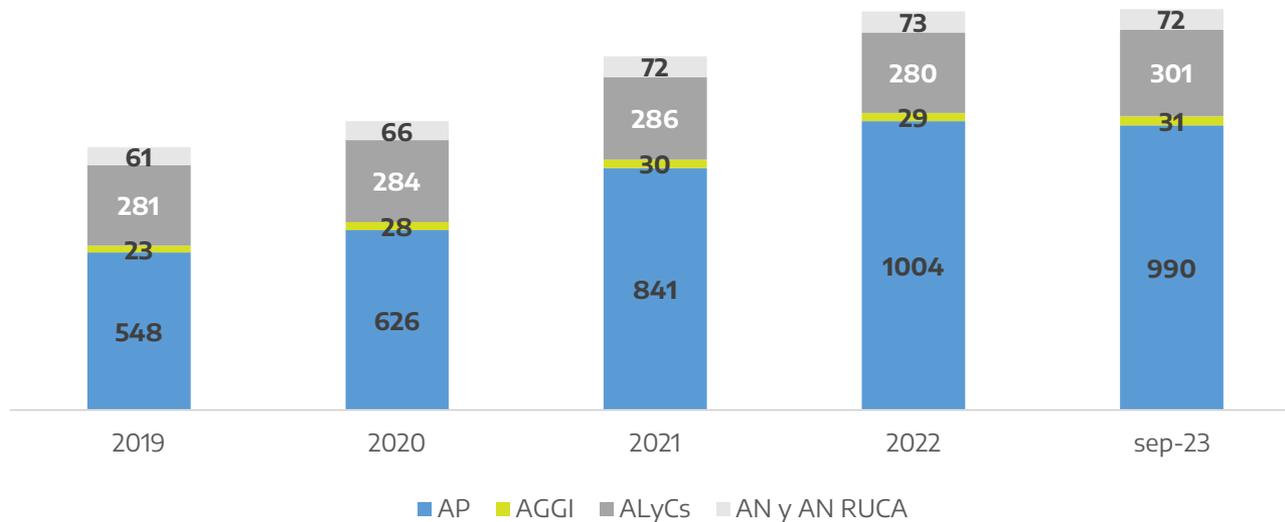
- 754** FCI abiertos
- 18** FCI cerrados
- 58** Sociedades Gerentes activas
- 24** Depositarias de FCI
- 48** Agentes colocadores de FCI
- 175** Agentes colocadores integrales de FCI
- 245** Fideicomisos financieros vigentes
- 27** Fiduciarios regulados

Fuente: elaboración propia en base a información de CNV.

* Dos (2) emisoras se encuentran en ambos regímenes.

Ecosistema del Mercado de Capitales

Evolución de Agentes Autorizados
(2019 – III Trim. 2023)

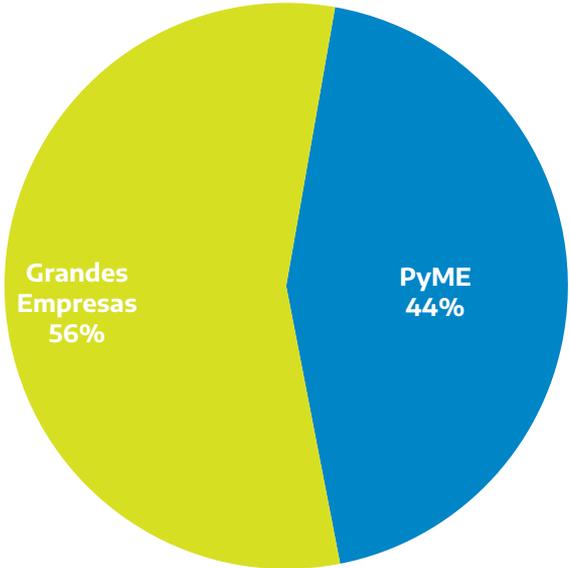


+52%

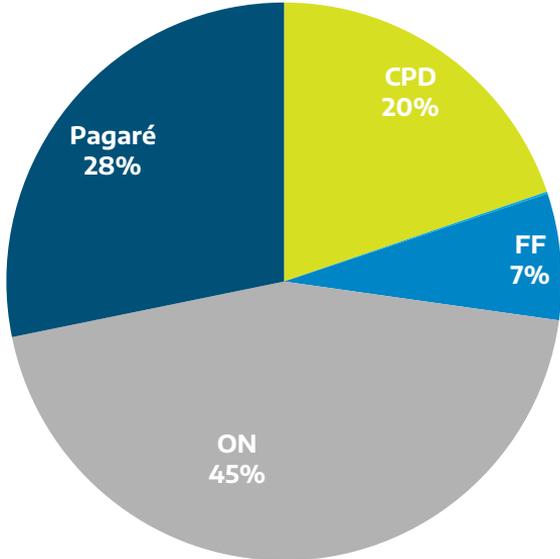
Creció la cantidad de Agentes Autorizados desde 2019

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

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



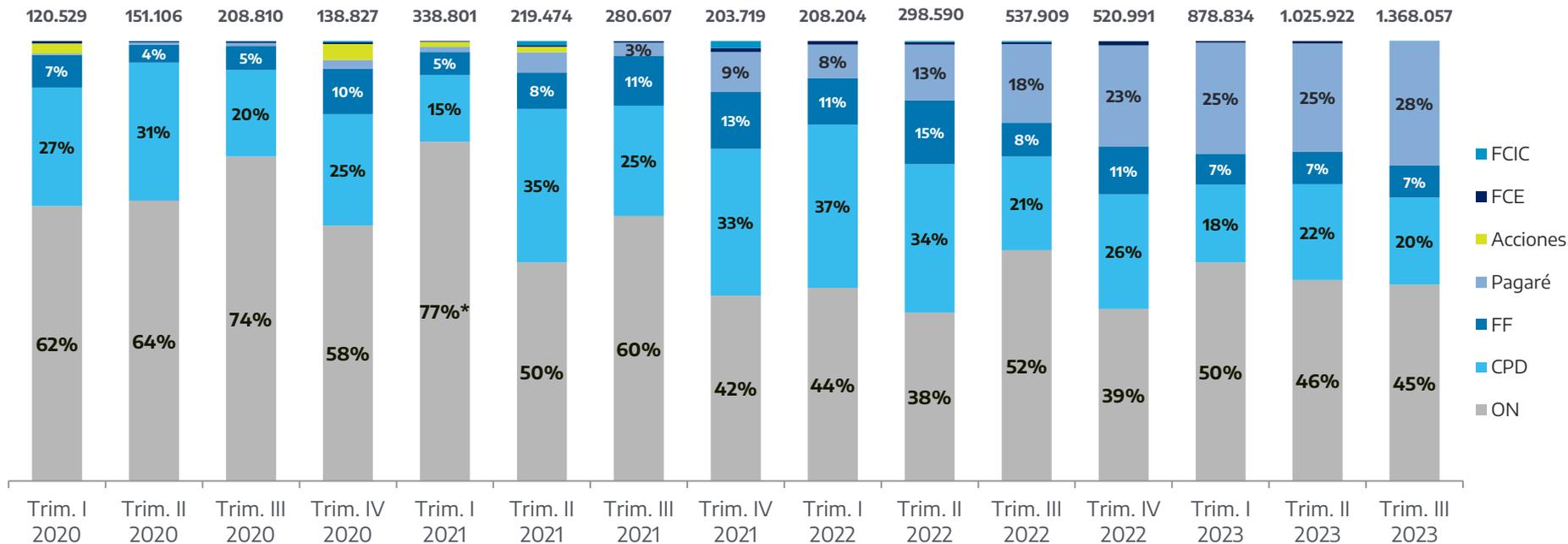
Participación por instrumento en mill. de pesos
(III trim. 2023)



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 – III trim. 2023)



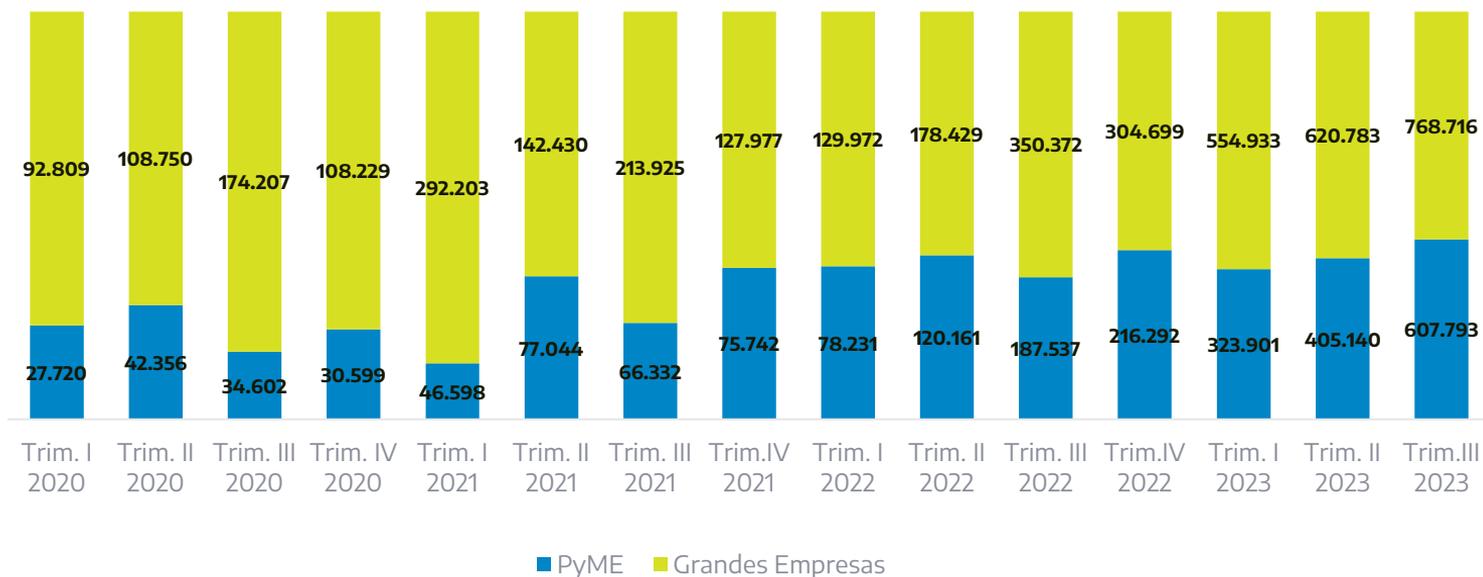
* YPF S.A. representó el 70% de la emisión del trimestre

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 tamaño de empresa en mill. de pesos
(I trim. 2020 – III trim. 2023)



+264%
Aumentó la emisión de las PyMEs respecto del Trim. III 2022

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 – sep 2023)

Mercado de Capitales				
Instrumento	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23
Free Float Acciones**	3.716.463	4.747.124	7.265.679	9.455.296
Obligaciones Negociables	4.308.082	5.078.338	6.464.636	8.393.735
Fideicomisos Financieros	177.624	212.423	250.263	376.666
Fondos Cerrados**	76.386	117.115	144.416	193.791
CPD, Pagaré y FCE***	476.308	576.449	624.479	1.077.082
	8.754.864	10.731.448	14.749.473	19.496.570

Crédito Bancario al SPNF*	7.639.830	8.987.696	11.301.182	14.178.546
----------------------------------	------------------	------------------	-------------------	-------------------

*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.-

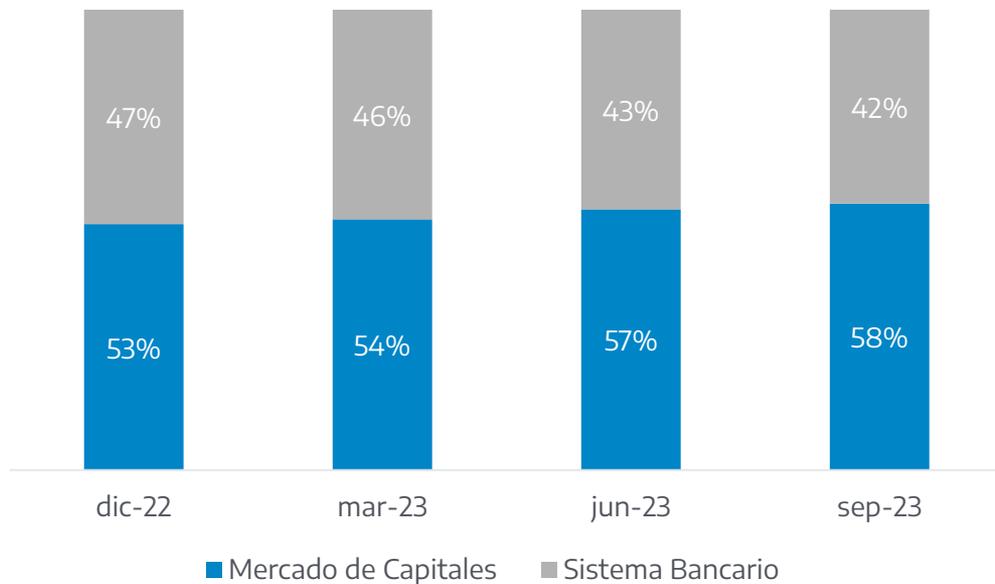
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

+123%
Mercado de Capitales
Var. % dic 22 – sep 23

+86%
Crédito Bancario al SPNF*
Var. % dic 22 – sep 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
(dic 2022 – sep 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

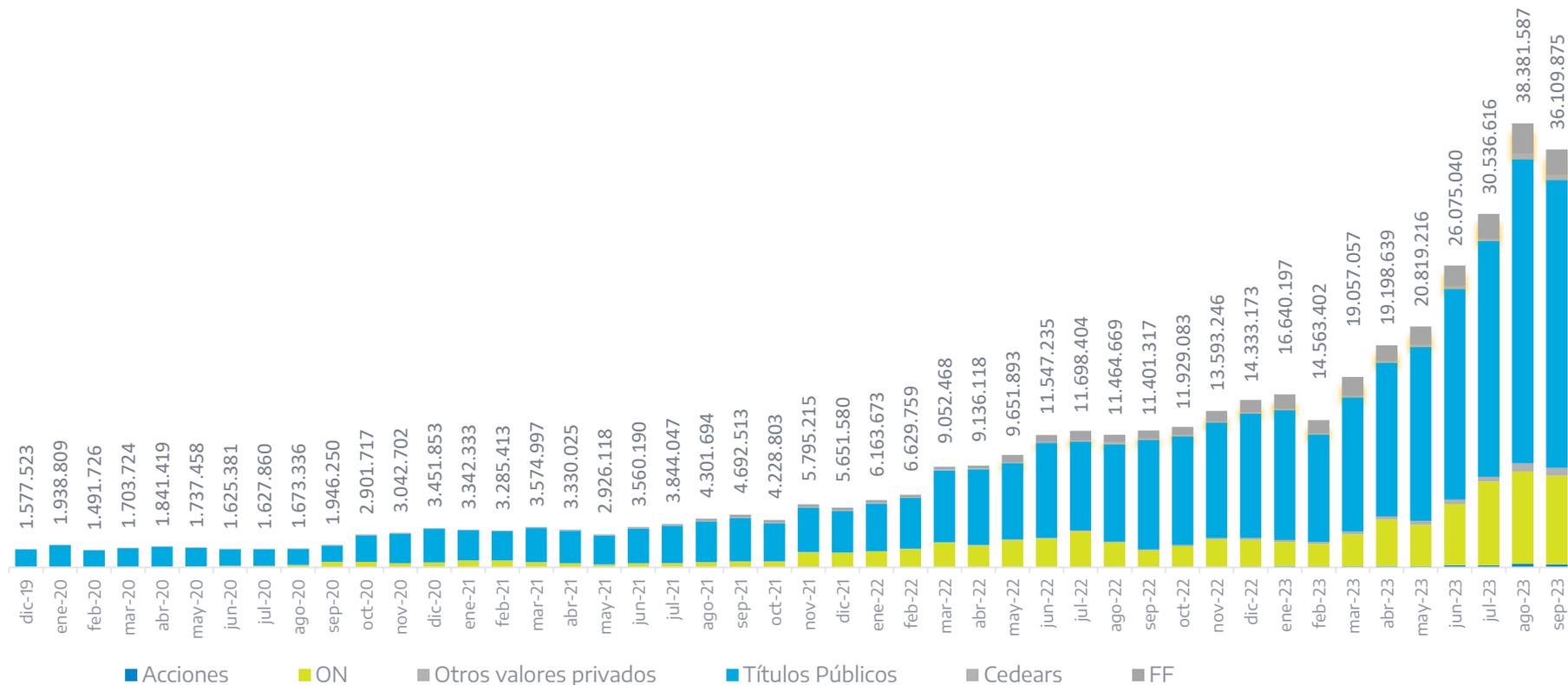


03

Mercado Secundario

Negociación Mercado Secundario de Contado – Apertura por instrumento

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

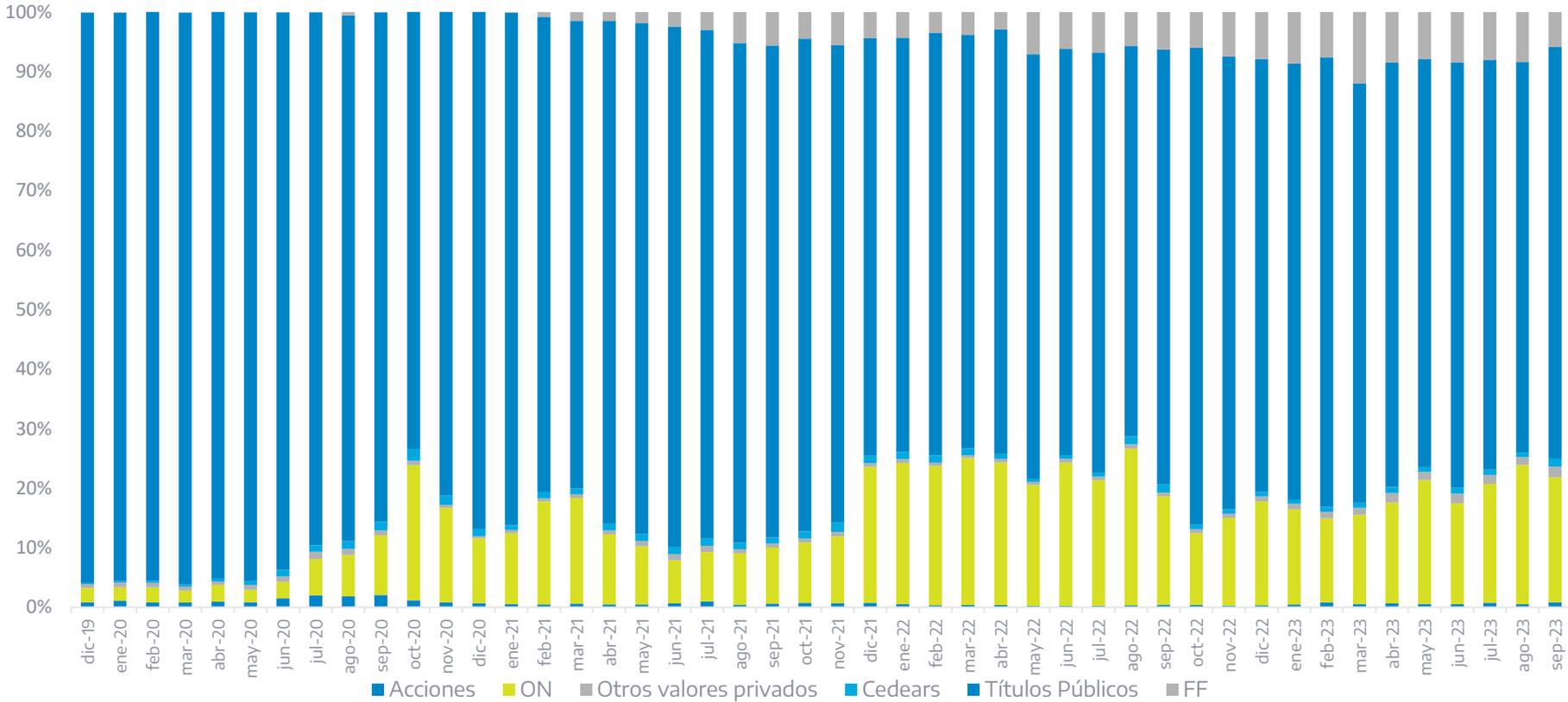


Fuente: elaboración propia en base a información de BYMA, MAE y MAV.

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

Negociación Mercado Secundario de Contado – Apertura por instrumento

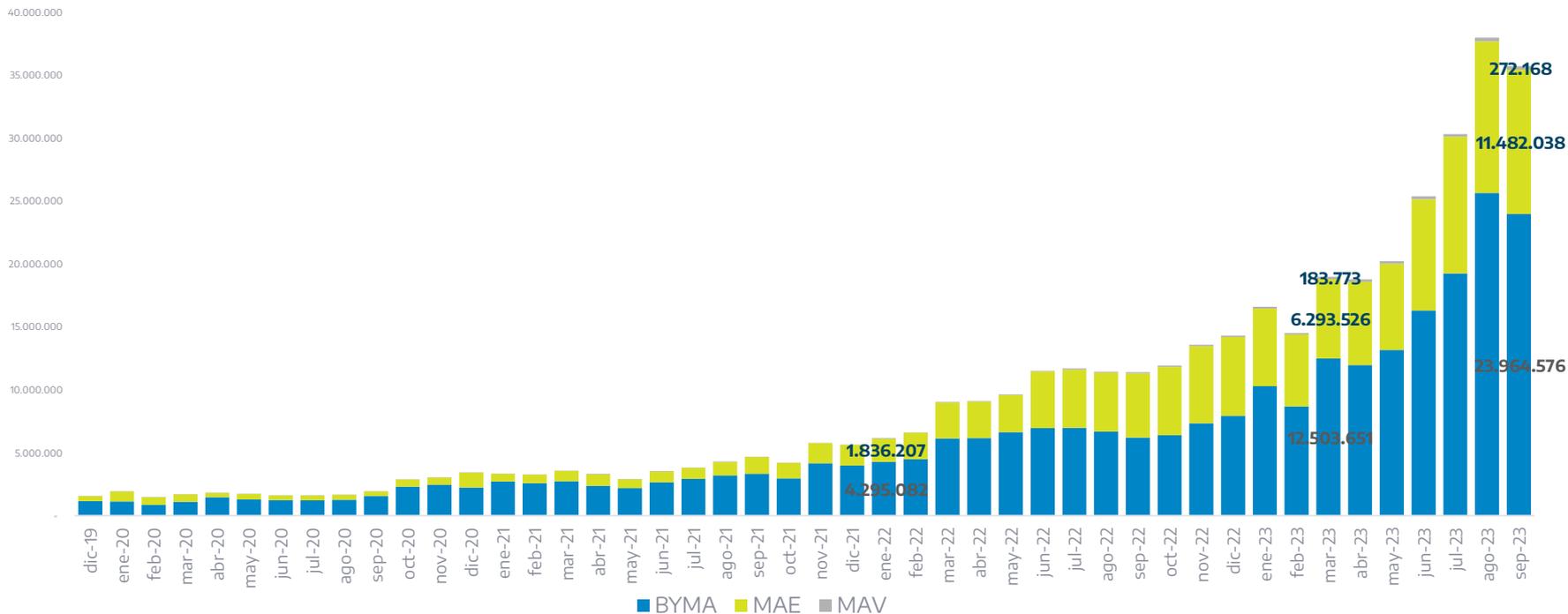
Monto negociación secundaria por instrumento participación % sobre el total
(dic 2019 – sep 2023)



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

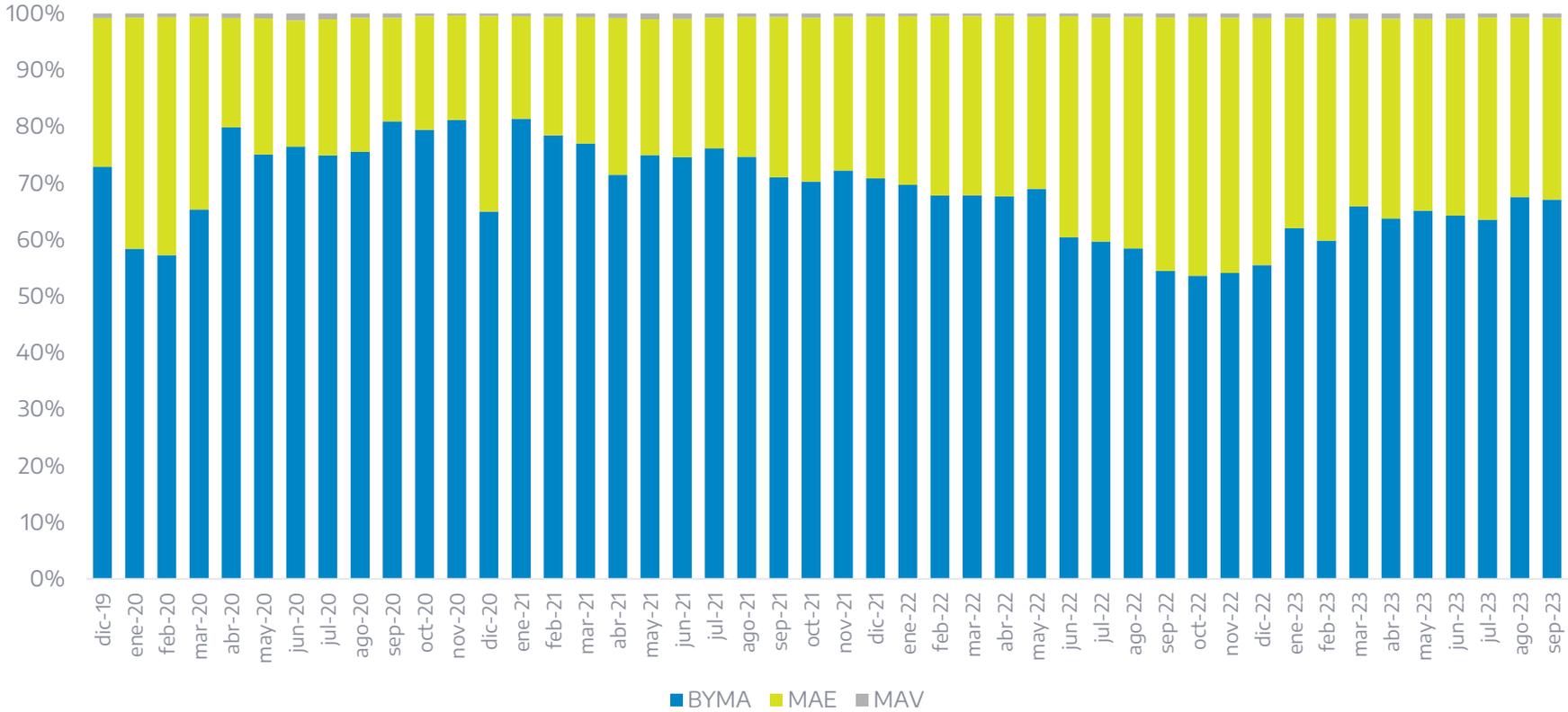
Monto negociación secundaria por mercado en millones de pesos
(dic 2019 – sep 2023)



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

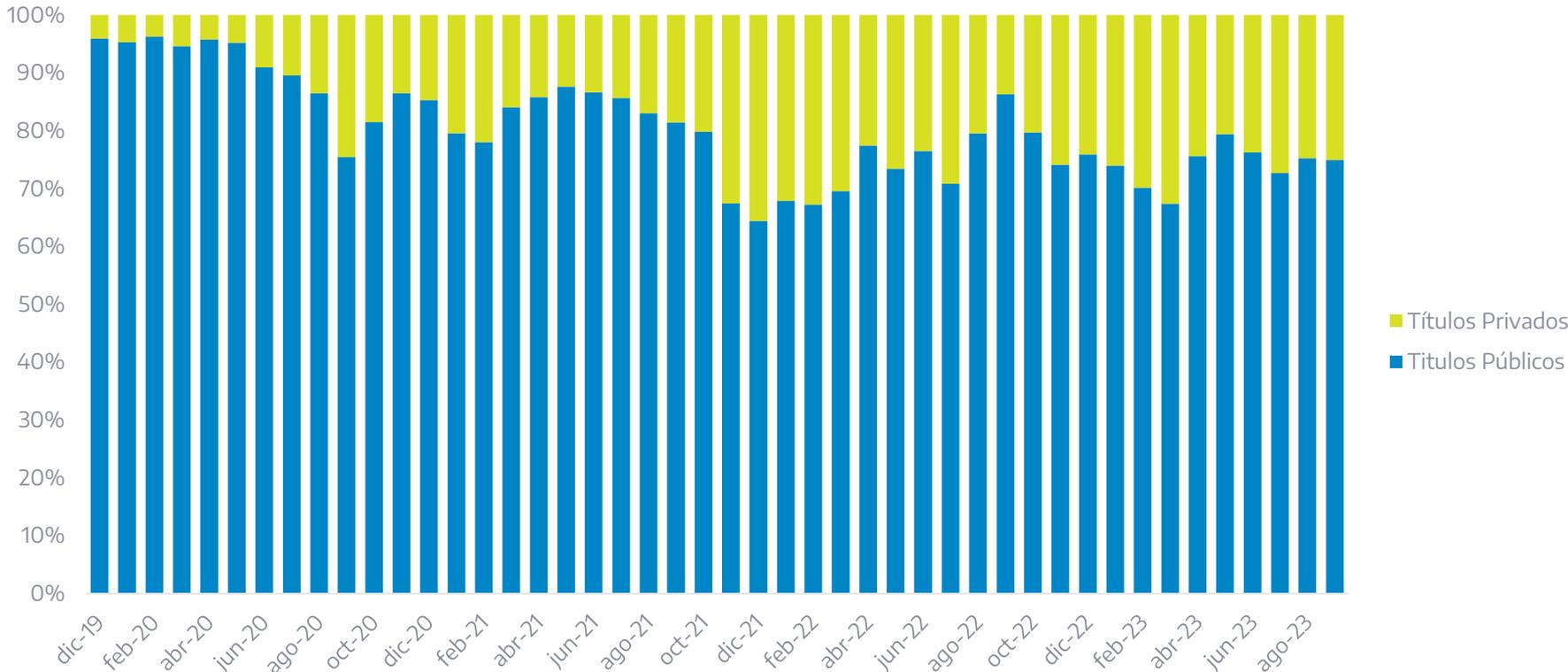
Monto negociación secundaria por mercado participación % sobre el total
(dic 2019 – sep 2023)



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

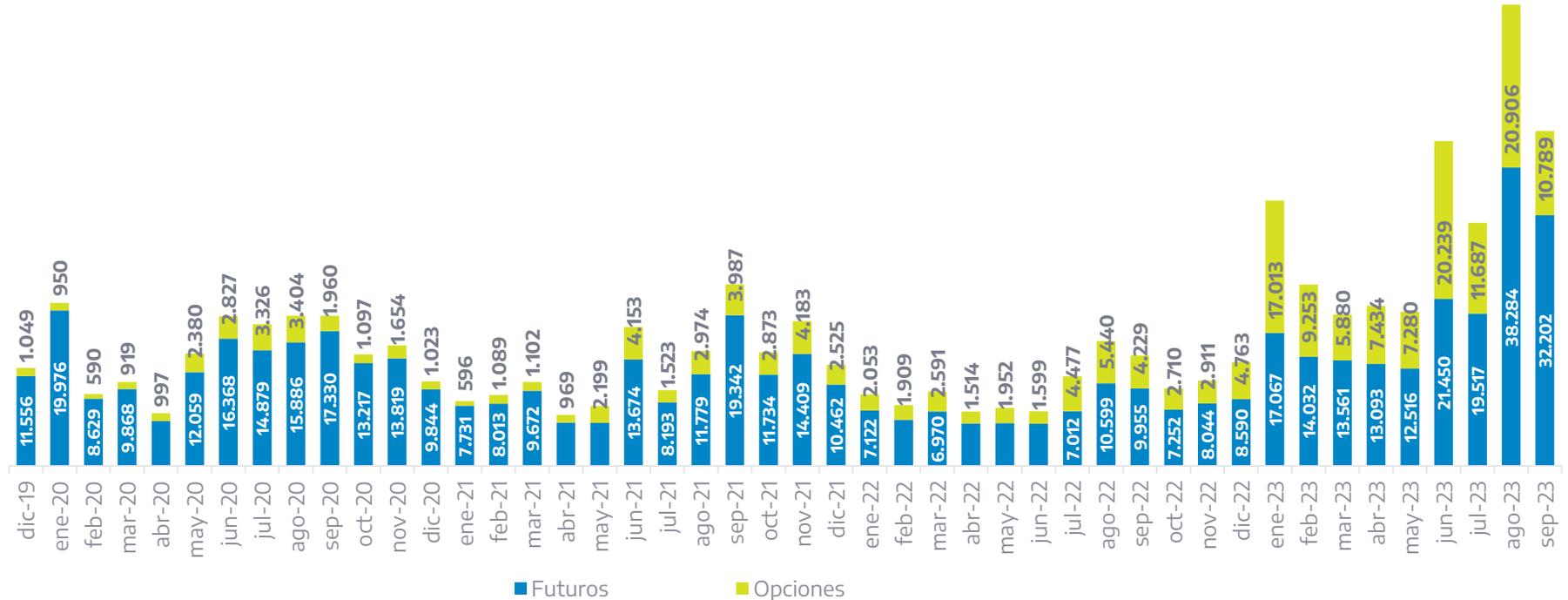
Monto negociación secundaria Títulos públicos y privados
Participación % sobre el total
(dic 2019 – sep 2023)



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

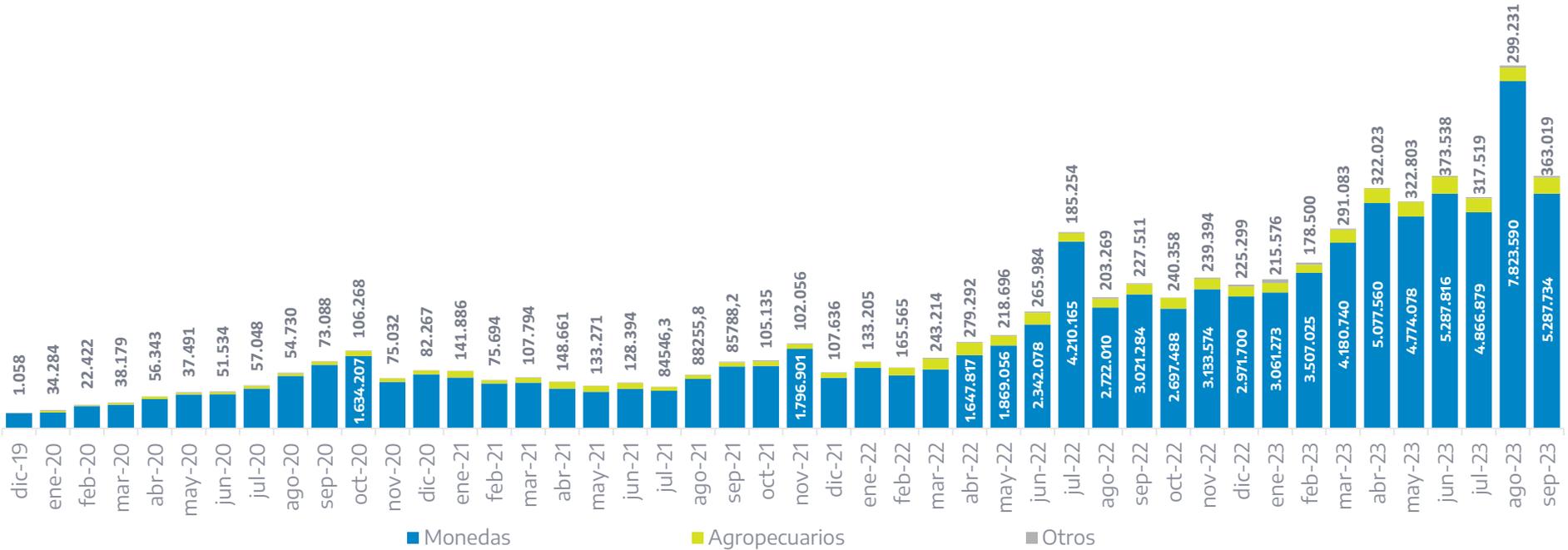
Volumen operado de derivados sobre acciones o índices de acciones
en millones de pesos
(dic 2019 – sep 2023)



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

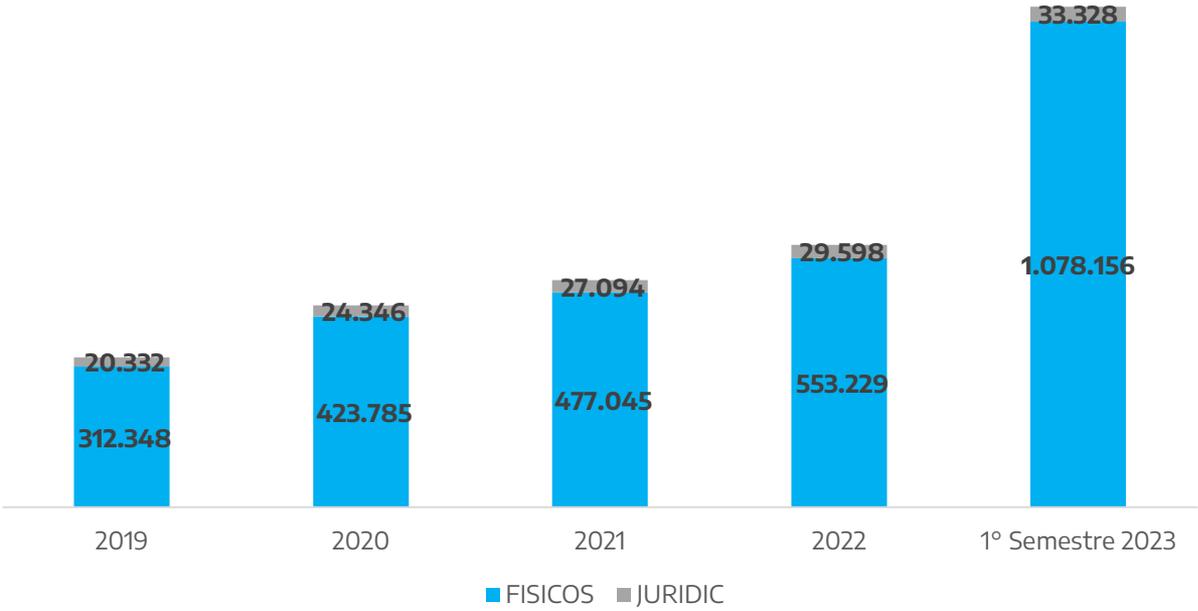
Montos negociados de derivados por tipo en millones de pesos (dic 2019 – sep 2023)



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
(2019- 1° semestre 2023)



+90%
Crecieron las cuentas con respecto a 2022

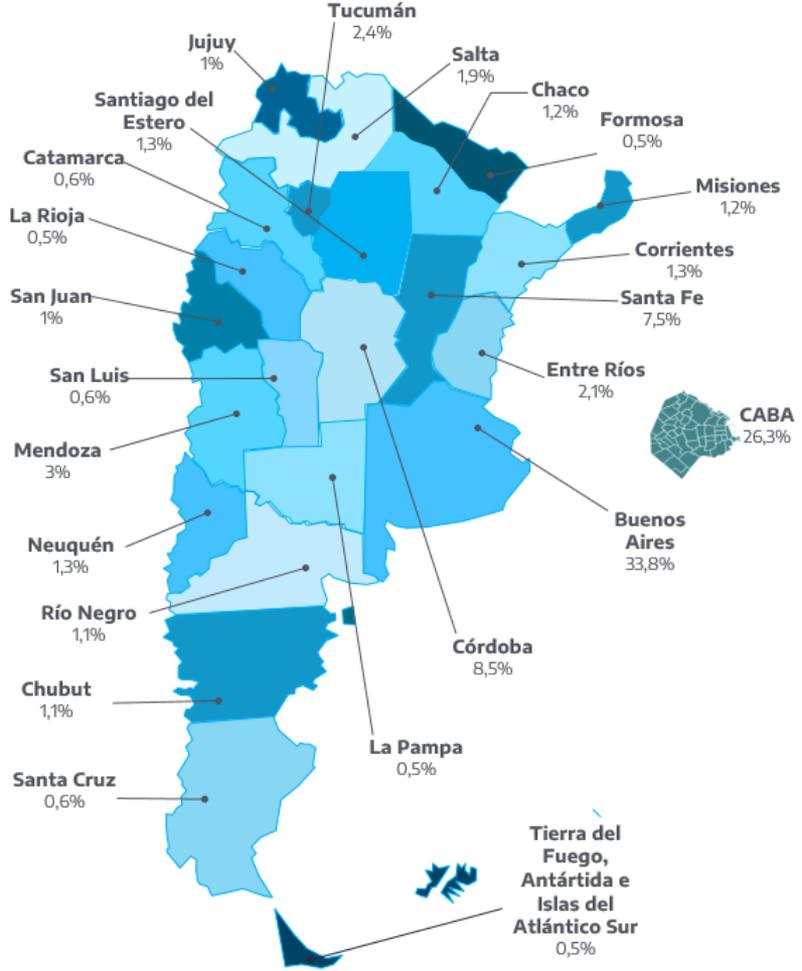
Porcentaje de instrumento en tenencia* a 1° semestre 2023	
Acciones	23%
Títulos Públicos	26%
Obligaciones Negociables	10%
Moneda	9%
Fondos Inversión	41%
CEDEARS	28%

*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 (1° semestre 2023)



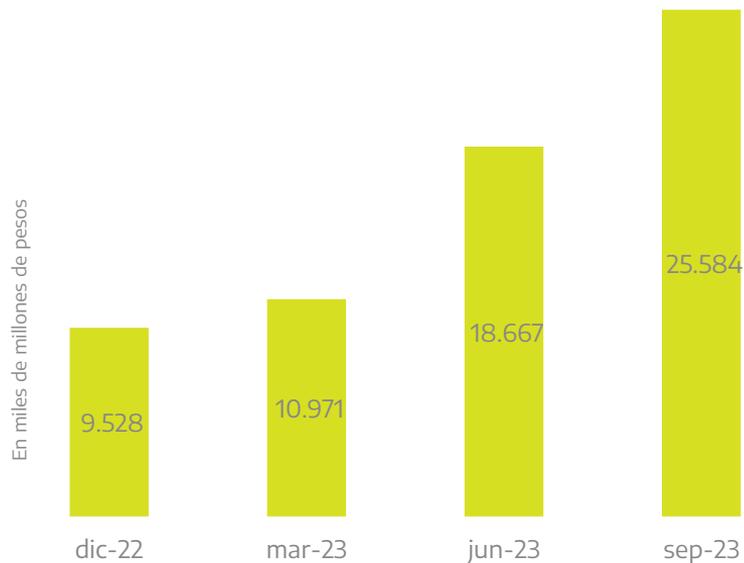
Fuente: elaboración propia en base a información de Caja de Valores S.A

04

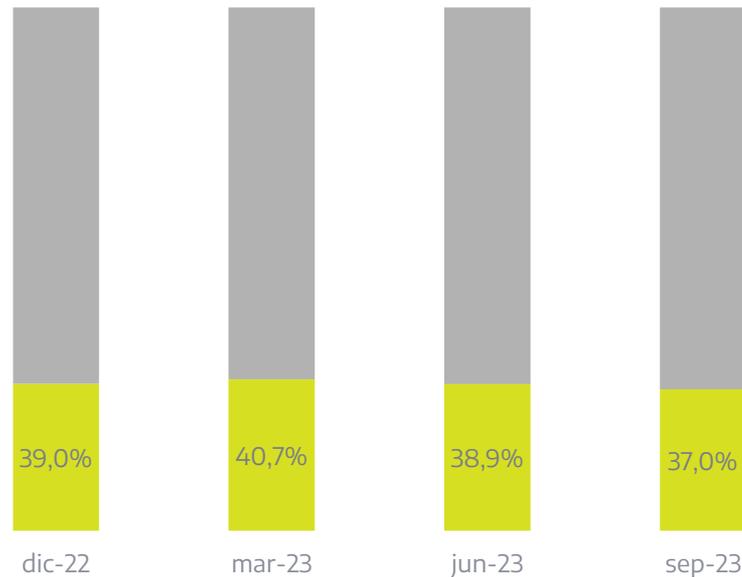
Mercado de Acciones

Mercado de Acciones - Capitalización bursátil y Free Float*

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



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



■ Free float ■ Total Cap. Bursátil

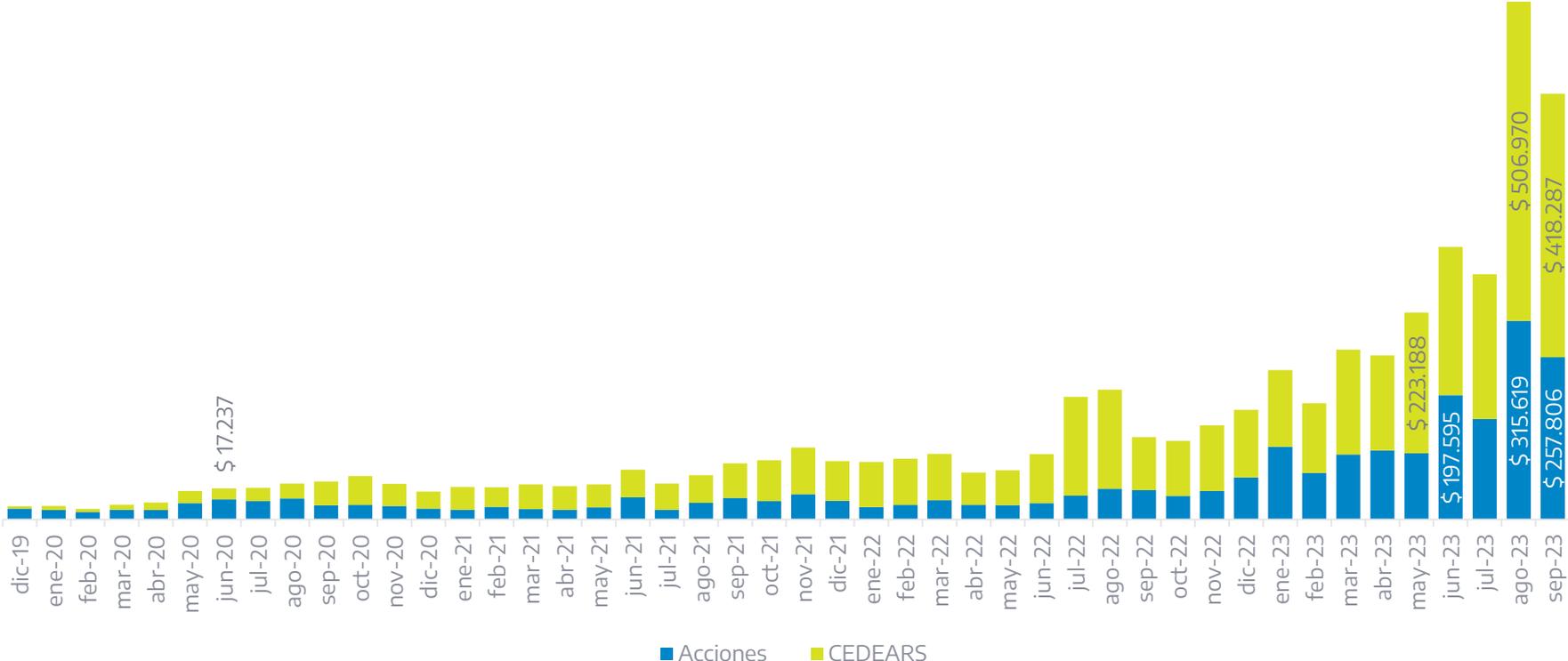
Fuente: elaboración propia en base a información de CNV, Bolsar y Bloomberg-

*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

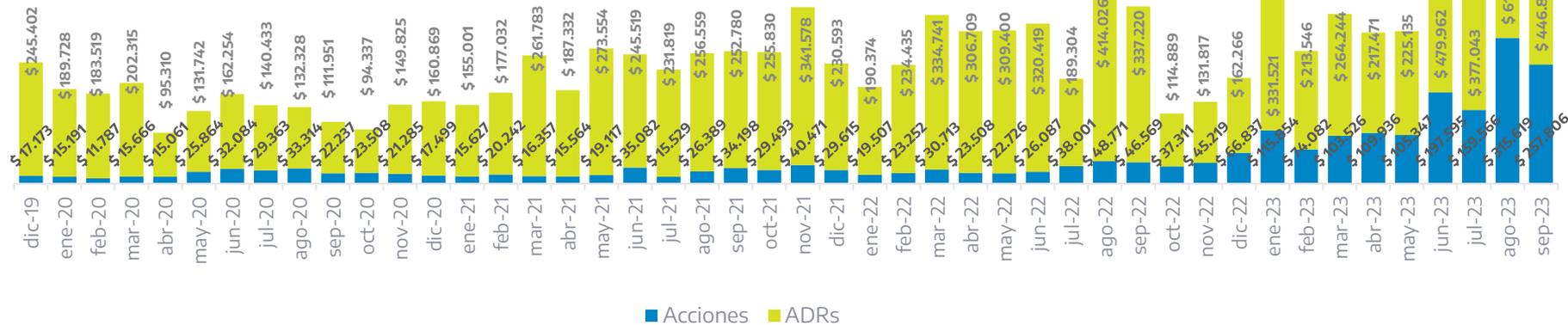
Negociación Mercado de Contado – Renta Variable

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

III trimestre 2023

\$ 1.888.259

Millones de pesos

Volumen operado
ACCIONES
\$732.991 Mill. de pesos



Volumen operado
CEDEARS
\$ 1.55.267 Mill. de pesos

Vol. Prom. III Trim. 2023
\$11.452 Mill. de pesos

Vol. Prom. III Trim. 2023
\$18.051 Mill. de pesos

A PLAZO

Prom. Mensual 2023

\$ 32.466

Millones de pesos

Vol. Prom. operado x mes
FUTUROS*
\$ 20.191 Mill. de pesos



Vol. Prom. operado x mes
OPCIONES**
\$12.276 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

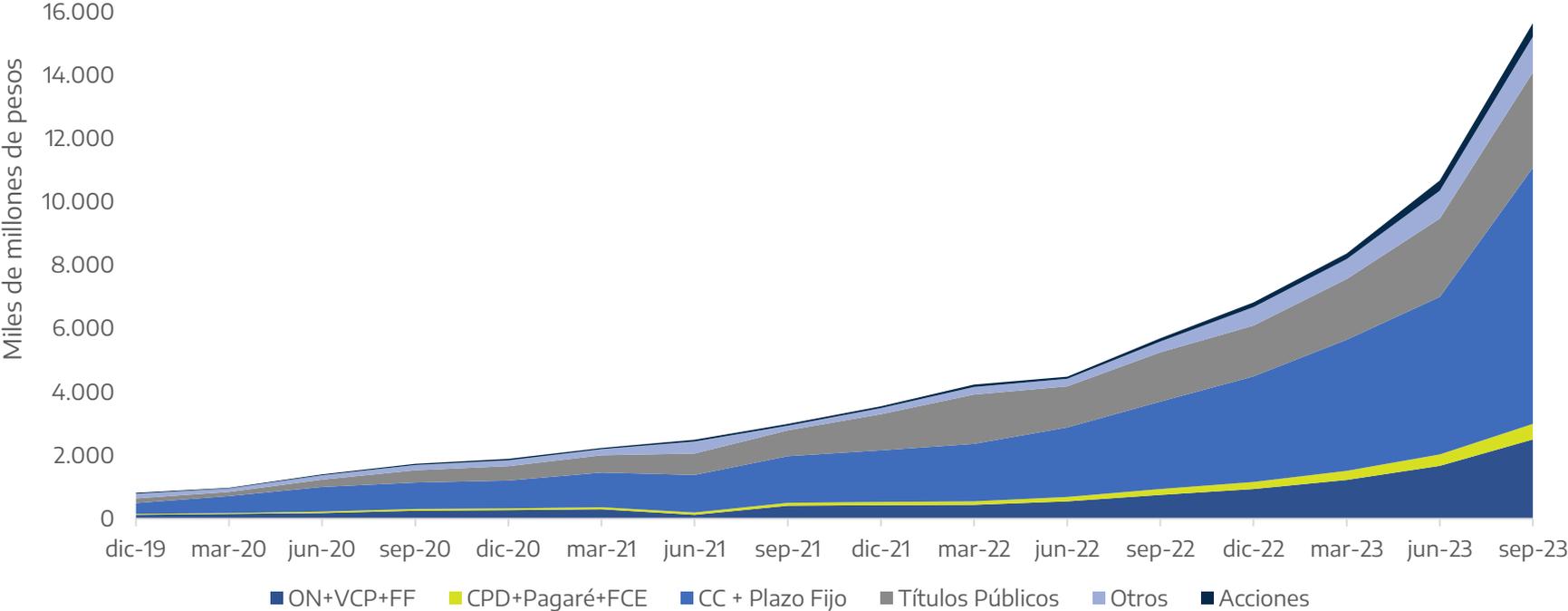
Se utiliza el tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina

05

Fondos Comunes de Inversión abiertos

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

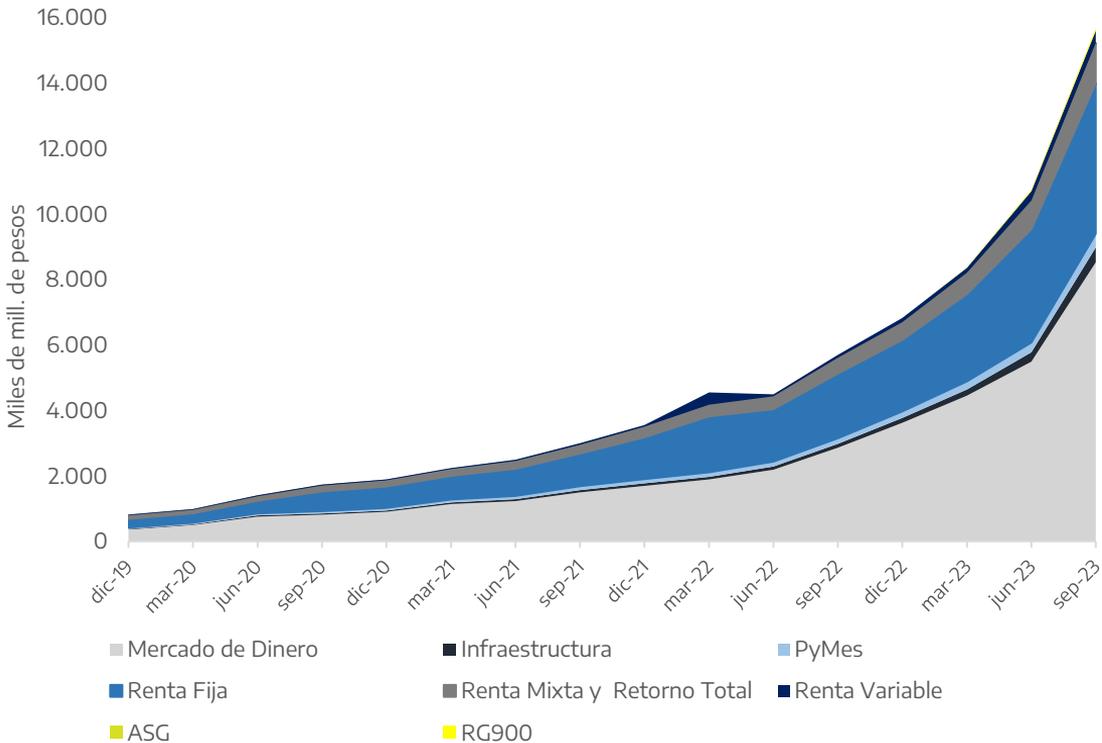
Evolución Patrimonio administrado por composición de carteras
(dic 2019 – sep 2023)



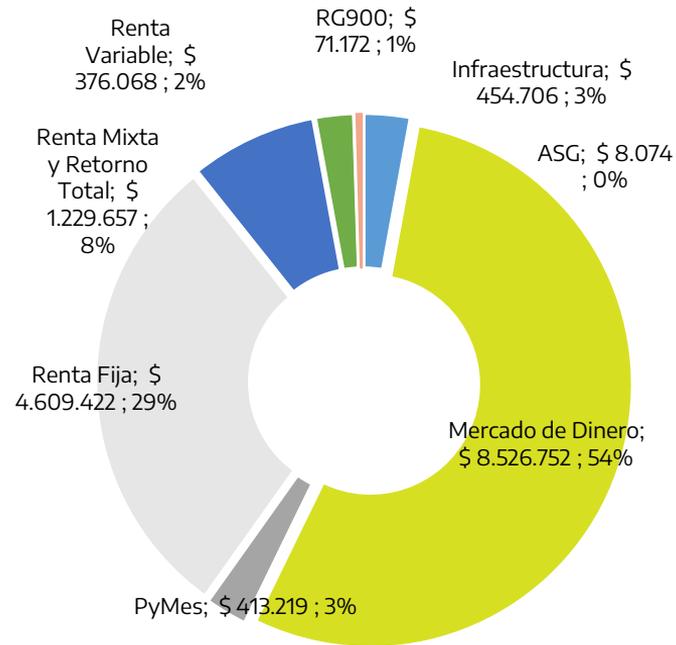
Fuente: elaboración propia en base a información de la CAFCI
Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848.

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

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



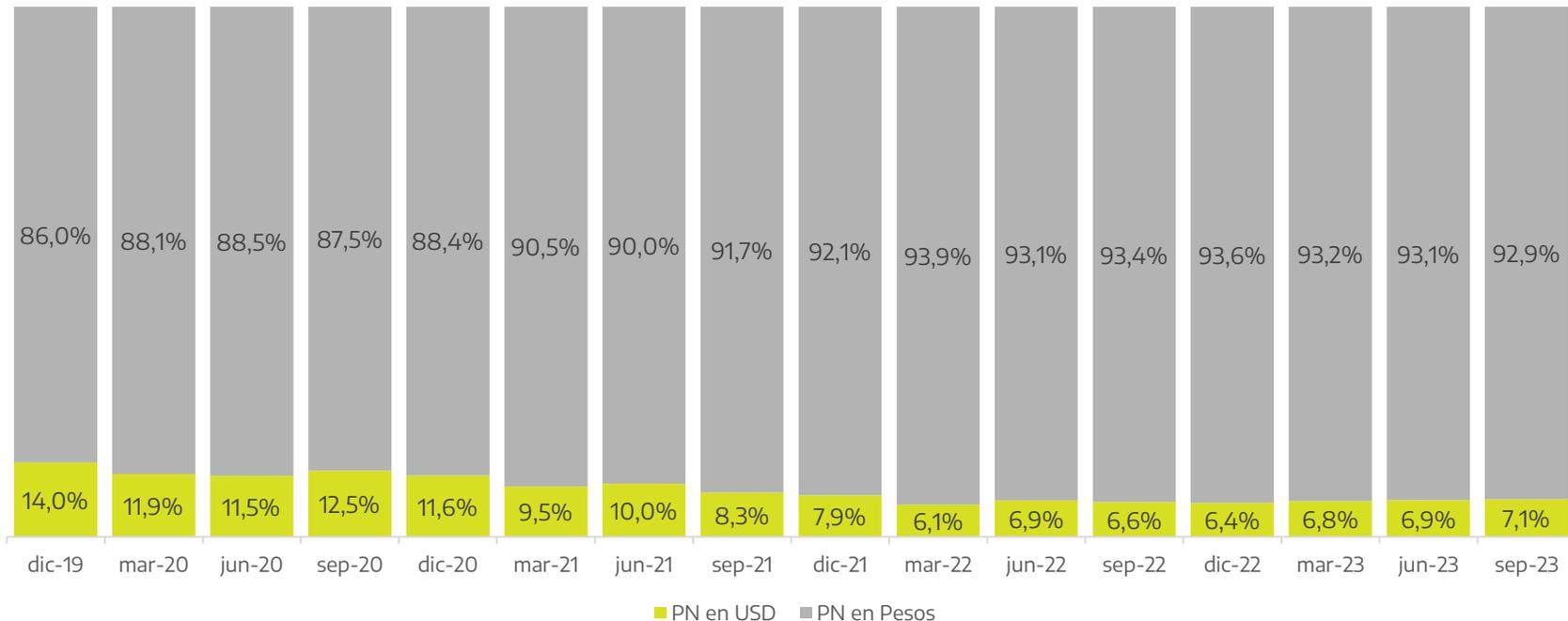
Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo en mill. de pesos
III Trim. 2023



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.

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

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



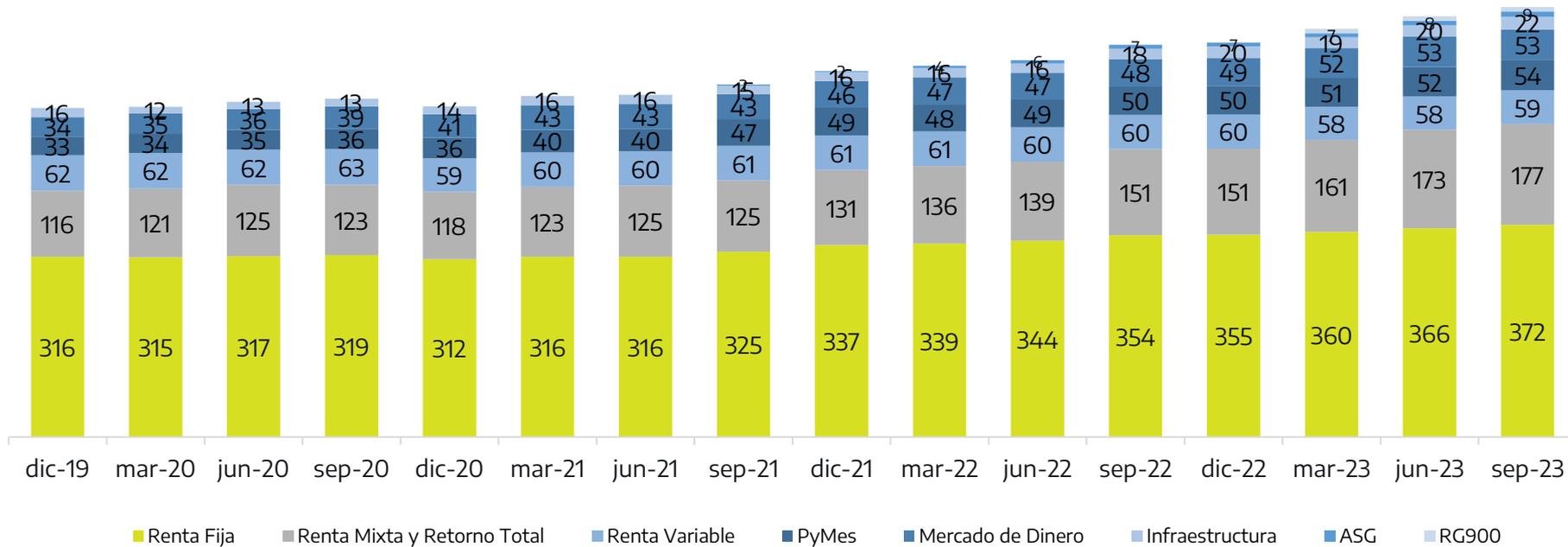
En moneda de suscripción

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

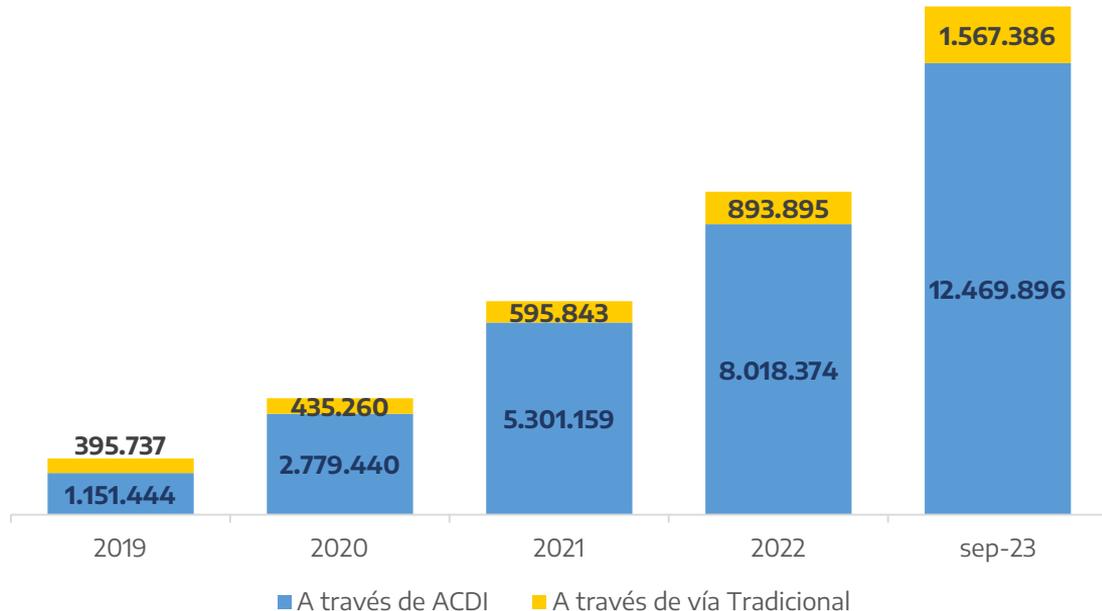
Cantidad de FCI abiertos por Tipo de Renta
(dic 2019 – sep 2023)



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– sep 2023)



+ 5,1 millones
De inversores de FCI se incorporaron durante 2023

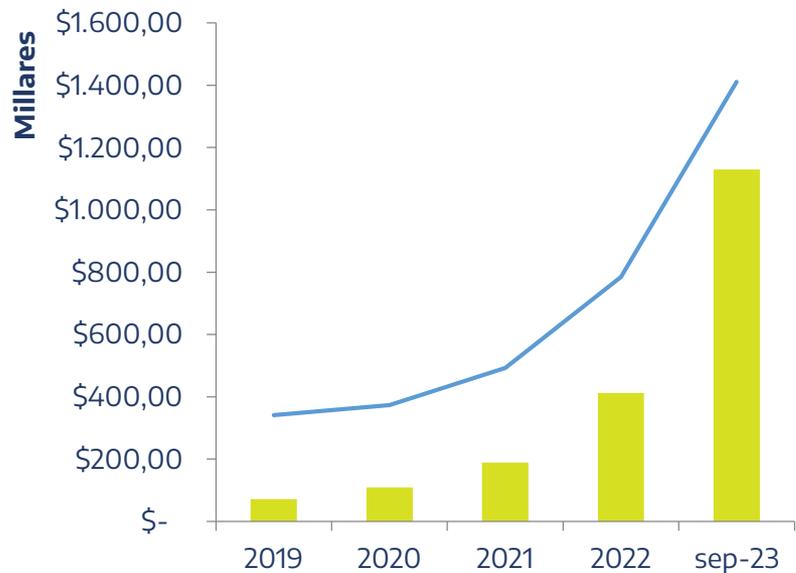
+4,4 millones
de cuentas se abrieron a través de colocadores integrales (ACDI) con plataformas digitales desde septiembre 2022

99,78%
de las cuentas abiertas a través de ACDI 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.

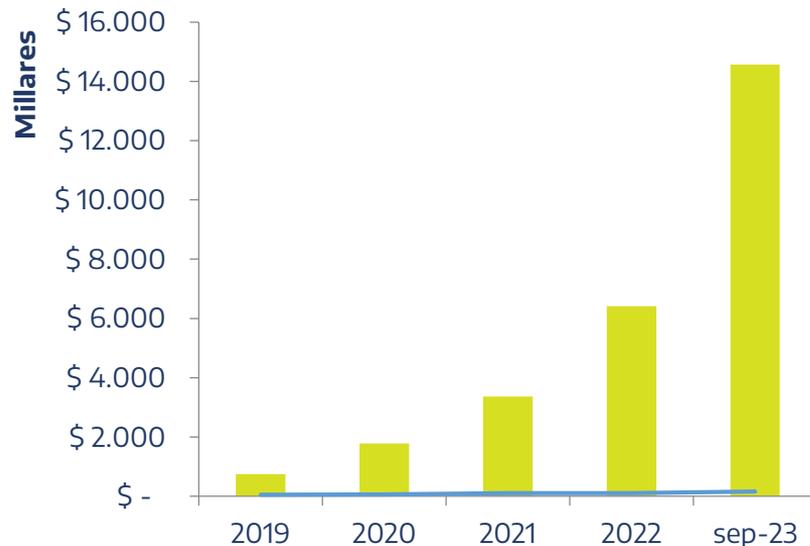
Evolución de Inversores FCI - modalidad tradicional

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



■ PN Personas Humanas en Mill. de \$

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



■ PN Personas Jurídicas en Mill. de \$

