



# Laboratorio CNV-PNUD (LAB) para la inclusión de emisores no convencionales

Hechos relevantes de 2022  
y proyectos para 2023

**CNV** Comisión Nacional  
de Valores



**Pacto Global**  
Red Argentina

## Año 2022



- Aprobación de un régimen simplificado para Bonos Sociales Garantizados: posibilita que potenciales emisiones con impacto social, y avaladas por una entidad de garantía, accedan a la oferta pública con los mismos requisitos que el régimen simplificado para Pymes (aunque el emisor no tenga el certificado Pyme).
- Reuniones periódicas de la Mesa de Inclusión CNV y voluntarios del LAB (avalistas, calificadores de impacto y/o asesores jurídicos y financieros) para atender casos concretos y encontrar soluciones a las trabas de la potencial emisión. Se destrabaron los casos de SUMATORIA y PROMUJER. Comenzó a trabajarse en el caso de Cooperativa Andresito. Y comenzó a evaluarse una metodología para la segmentación y calificación de carteras de crédito de mutuales interesadas en emitir fideicomisos financieros con impacto social.
- Incorporación del FOGAR como voluntario al LAB, anticipando su inminente incorporación como entidad de garantía inscripta en CNV.
- Nuevas actividades de capacitación y difusión en conjunto con INAES, RADIM y la Red Federal de Concejalas de la Federación Argentina de Municipios en alianza con la Dirección Nacional de Economía y Género.
- Incorporación de nuevos voluntarios al LAB que demuestra el interés en trabajar por la consolidación de un mercado de bonos sociales.
- Nuevos bancos se registraron ante CNV como entidades de garantía y comenzaron a ser parte activa del LAB.
- Convenio entre PNUD y colaboradores del LAB para la elaboración de un documento que refleje la experiencia de un caso piloto de construcción de viviendas sociales y sustentables con participación público-privada, que buscará obtener financiamiento del mercado de capitales. El documento será presentado como un modelo posible a seguir por diferentes municipios del país.
- Nuevos indicadores de impacto social: con el objetivo de profundizar la información y la transparencia del destino de los fondos, se armó una mesa de trabajo con el equipo CNV, entidades de calificación y voluntarios del LAB.
- Comenzó a trabajarse en el diseño de una sección para la difusión de las acciones del LAB en los sitios de CNV y PNUD

## Emisiones 2022 y su impacto

**TECHO:** En noviembre fue inaugurada la fábrica social destinada a construir viviendas de emergencia, financiada a través de una ON PYME Garantizada colocada a tasa Badlar y emitida a fines de 2021.

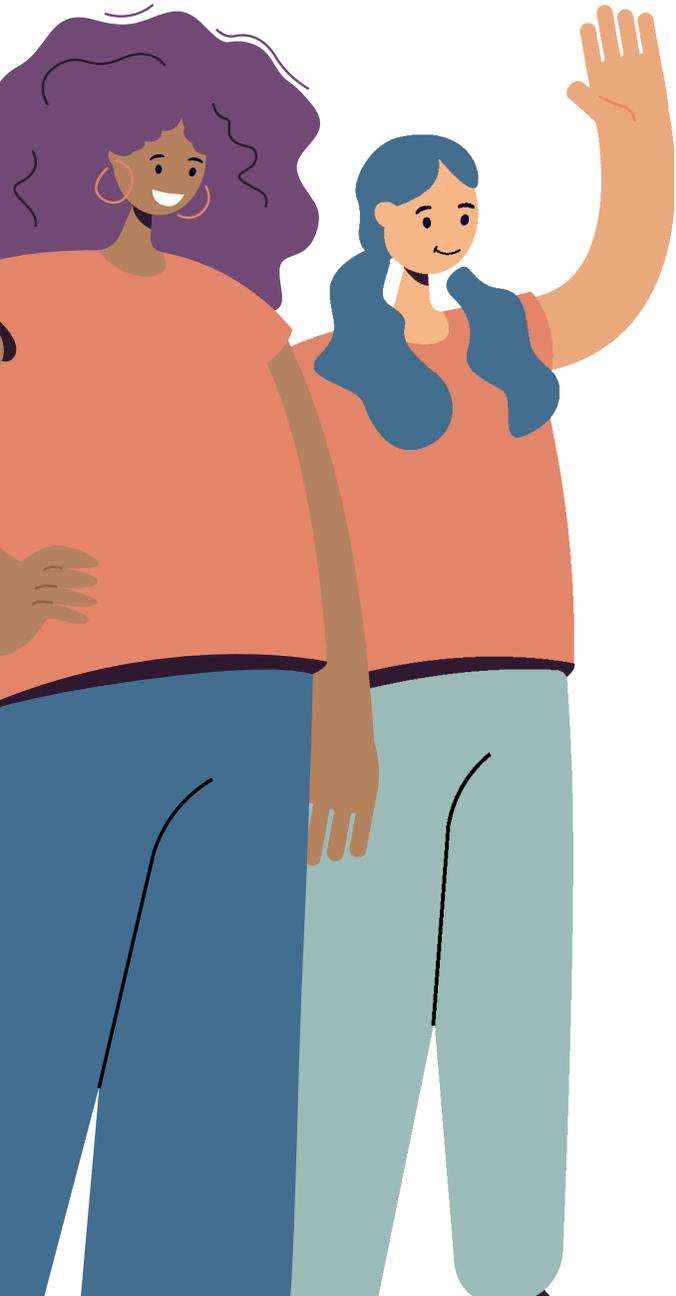
**SUMATORIA:** Se colocaron dos nuevas emisiones, tras la primera realizada en 2021 por \$30 millones. La segunda emisión fue por \$60 millones y la tercera por \$120 millones. Esta última emisión tuvo una sobreoferta por 11 veces el valor ofrecido.

**PRO-MUJER:** Presentó a fines de diciembre el trámite de autorización de oferta pública de una ON por \$200 millones que inaugura el régimen para la emisión de Bonos Sociales Garantizados.

El caso de Sumatoria y ProMujer, al ser entidades de microcrédito, permiten que los fondos disponibles en el mercado de capitales lleguen a financiar las necesidades de miles de familias, emprendedores y emprendedoras, unidades de la economía social y popular de todo el país que no tienen acceso a otras fuentes disponibles. En estos casos es importante rescatar como medida del impacto no tanto el volumen de las emisiones sino la cantidad de beneficiarios finales.

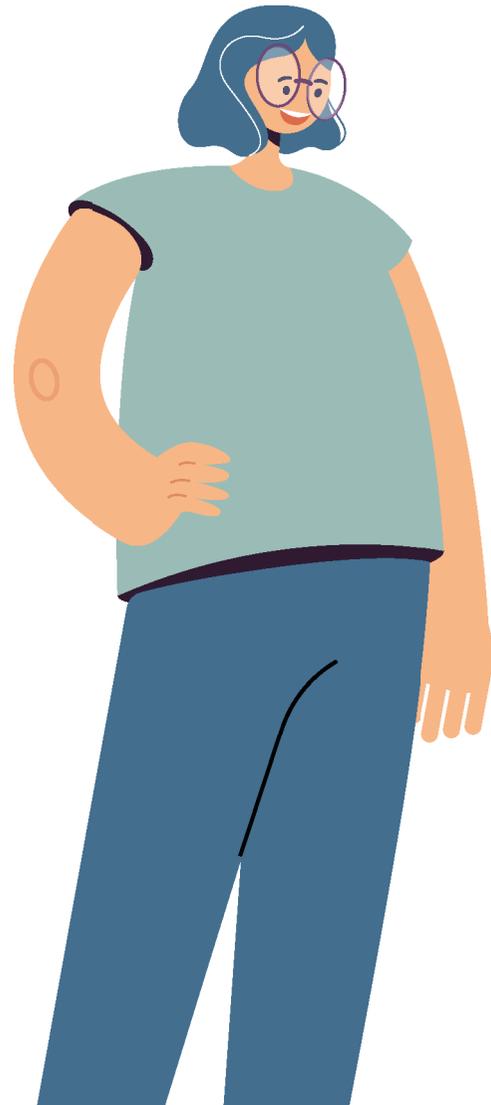
Esta experiencia despertó el interés de otras dos entidades de microcrédito y de mutuales que están trabajando en próximas emisiones de ON y Fideicomisos financieros.

## Año 2023



- Además de continuar con todas las líneas de trabajo de 2022 comentadas anteriormente , incorporamos una nueva mesa de trabajo en conjunto con la Agencia de Inversiones y Comercio Internacional, dependiente de la Cancillería Argentina, que entendemos abre un gran potencial para atraer a nuevas empresas al mercado de capitales.
- En enero ha sido convocada una reunión con los voluntarios del LAB para presentar y ajustar las líneas de acción que buscan:
  - 1- Definir qué información tiene que pedir la Agencia a las empresas con las que interactúa y evalúa habitualmente (muchas son Pymes en marcha y con potencial de exportación; muchas lideradas por mujeres dentro del programa Mujeres al Mundo) de manera tal que la Agencia pueda sumar al análisis de factibilidad económica que realiza de los proyectos un análisis adicional de pre-factibilidad para una emisión en el mercado través del mercado de capitales.
  - 2- Establecer un procedimiento rápido para el acompañamiento de los casos identificados como emisores potenciales de ON.
  - 3- Asistencia en la capacitación a técnicos de la agencia a nivel federal y a empresas beneficiarias de distintos programas de promoción de la Agencia.

# Muchas gracias



**CNV** Comisión Nacional  
de Valores



**Pacto Global**  
Red Argentina

Imágenes: Freepik

